

POLÍTICA DE ACOMPAÑAMIENTO DE LAS INVERSIONES – AFORE SURA



Contenido

1	Introducción	3
2	Definiciones.....	5
3	Inversiones administradas internamente (gestión interna)	5
3.1	Relacionamiento	5
3.1.1	Prioridades comunes.....	5
3.1.2	Prioridades específicas	5
3.1.3	Designación de consejeros independientes.....	7
3.2	Votación	7
3.2.1	Elecciones de consejeros y miembros al comité técnico	8
3.2.2	Reformas a estatutos	8
3.2.3	Planes de compensación	8
3.2.4	Cambios en la estructura de capital.....	9
3.2.5	Ratificación de los estados financieros auditados y del auditor	9
3.2.6	Decretos de dividendos.....	9
3.2.7	Relacionadas al cuidado del medio ambiente.....	10
3.2.8	Relacionadas a temas sociales	10
3.2.9	Otros temas.....	10
4	Gestión Externa	11
4.1	Instrumentos Estructurados.....	11
4.1.1	Clasificación de Instrumentos Estructurados.....	11
4.1.2	Políticas de elegibilidad para Instrumentos Estructurados Locales con Administradores Activos	12
4.1.3	Políticas para la implementación de Instrumentos Estructurados con Administrador Pasivo y la elección de sus Administradores Pasivos	15
4.1.4	Políticas para invertir en Fondos de Capital Privado Internacional en los que se invierta a través de Instrumentos Estructurados con Administrador Pasivo	16
4.1.5	Condiciones generales que deberán de cumplir los Instrumentos Estructurados ...	18
4.2	Fondos Mutuos	20
4.2.1	Cuestionario de desempeño ASG a nivel de gestor	20
4.2.2	Cuestionario de desempeño ASG a nivel de fondo.....	22
4.3	Fondos de inversión pasiva (ETFs).....	23
5	Divulgación y actualización	23

1 Introducción

Los Principios para la Inversión Responsable (PRI por sus siglas en inglés) definen el acompañamiento de las inversiones como «el uso de la influencia por parte de los inversores institucionales para maximizar el valor general a largo plazo, incluyendo el valor de los activos económicos, sociales y ambientales comunes de los cuales dependen los rendimientos y los intereses, tanto de los clientes como de los beneficiarios».

En concordancia con la definición anterior, Afore SURA utiliza el acompañamiento como mecanismo para influenciar a las empresas y vehículos en que realiza inversiones, tanto los administrados internamente como los que delega a gestión externa¹, procurando, además de una buena administración, impactos positivos para el medio ambiente, la sociedad y/o sus grupos de interés. Estas actividades podrán orientarse, entre otros aspectos, a generar conversaciones en torno al desempeño ASG de las inversiones; promover buenas prácticas o el cierre de brechas en materia ASG; realizar seguimiento a casos controversiales; establecer compromisos de mejora; o requerir acciones para gestionar aspectos que puedan afectar la capacidad de los activos para crear valor en el largo plazo.

Como se describe en la sección *Inversiones administradas internamente*, Afore SURA establece prioridades comunes y diferenciadas para las actividades de relacionamiento provenientes de la gestión interna de activos, que responden a la relevancia que tienen para las empresas del portafolio de inversión. Para los activos de gestión externa (consultar sección homónima) Afore SURA delega las actividades de relacionamiento directo a los gestores y, en consecuencia, debe establecer criterios de selección y asignación, y ejercer medidas de monitoreo con el fin de corroborar que las políticas y procesos de gestores externos se alinean a las propias. Ambos tipos de gestión pueden involucrar actividades con potencial de escalamiento, como son:

- Relacionamiento directo con Consejos de Administración, directivos de grupos empresariales, profesionales de inversión, comité de inversiones u otros representantes relevantes con el fin de impulsar cambios o integración de criterios ASG en sus modelos de operación/gestión para mejorar la sostenibilidad y creación de valor en el tiempo
- Notificación a representantes relevantes sobre la inclusión de una empresa, activo o vehículo de inversión en una lista de vigilancia relacionada con criterios específicos
- Limitación y/o reducción de la asignación de capital a inversiones de gestión interna o externa hasta que se hayan rectificado preocupaciones observadas y/o comunicadas por Afore SURA
- Rescisión del contrato/inversión si los incumplimientos persisten durante un período (notificado), incluida una explicación de los motivos de la rescisión
- Posponer la selección de compañías, vehículos de inversión o administradores de inversiones para nuevos mandatos o la asignación de capital adicional hasta que se hayan rectificado preocupaciones observadas por Afore SURA

¹ En este caso las actividades de acompañamiento podrán incluir a los gestores o administradores de los vehículos en que se invierte.

Para decidir con quién y en qué grado efectuar un relacionamiento, Afore SURA considera los objetivos de su Política de inversión sostenible: identificar aspectos que, adicional a los riesgos financieros, podrían impactar el valor de una inversión y por ende perjudicar el rendimiento a largo plazo de los portafolios, y reconocer activos con potencial de generar un retorno atractivo, a un nivel de riesgo razonable. En este sentido, sus actividades de relacionamiento responden a:

- a) La identificación de temas materiales (desde un enfoque de doble materialidad²) para compañías, sectores o vehículos de inversión con base en conocimientos propios, mejores prácticas internacionales e información provista por terceros
- b) La convicción de influenciar cambios necesarios en compañías, sectores o vehículos de inversión críticos para la transición a emisiones netas cero con deficiencias identificadas en gobierno corporativo, responsabilidad social y el medio ambiente
- c) El desarrollo de capacidades y herramientas que permitan un relacionamiento objetivo y sustancial para promover la adopción de mejores prácticas en materia de derechos humanos

Las actividades de acompañamiento serán desarrolladas por Afore SURA, con la posibilidad de tener asesoramiento o sinergias con terceros externos, lo que además podría incluir la participación y/o respaldo a iniciativas de terceros (incluyendo las gremiales, regulatorias, académicas, grupos de inversionistas o de interés), o la delegación de la representación de los intereses administrados a un tercero. Lo anterior siempre respetando las mejores prácticas de gobierno corporativo, de cumplimiento regulatorio y de ética (incluido el uso de información en lo relativo al establecimiento de murallas chinas y el estricto cuidado de la confidencialidad de la información).

Adicionalmente, dentro de su estrategia de tenencia activa, Afore SURA buscará la participación en foros, asambleas y otros formatos de reunión con el objetivo de promover la divulgación e integración de factores ASG en la toma de decisiones de las empresas y de los inversionistas, al igual que la sostenibilidad a largo plazo de las inversiones. También buscará activamente entablar diálogos y mesas de trabajo con autoridades gubernamentales (e.g. reguladoras, ejecutivas, legislativas, estatales, etc.) para contribuir en la evolución de los mejores estándares de los mercados en los que participamos y los compromisos federales de México ante la Agenda 2030 y el Acuerdo de París.

Como complemento, Afore SURA podrá participar en iniciativas individuales o colectivas dirigidas a diversos actores de los mercados financieros, con el objetivo de promover buenas prácticas en materia de sostenibilidad de las empresas, aún en casos en los que no se tienen inversiones en los activos a los que se orientan estas acciones.

² La doble materialidad implica considerar como factores materiales el impacto que el mundo tiene sobre las empresas, y el impacto que las empresas tienen sobre el mundo.

2 Definiciones

Mayoría Calificada: se constituye con la suma de los votos emitidos en un mismo sentido en número superior al de la mitad más uno y hasta el 75% de los certificados, partes sociales o equivalentes en circulación, en una asamblea de tenedores o junta celebrada en virtud de primera convocatoria.

Mayoría Simple: se constituye con la suma de los votos emitidos en un mismo sentido equivalentes a la mitad más uno de los certificados, partes sociales o equivalentes en circulación, en una asamblea de tenedores o junta celebrada en virtud de primera convocatoria.

Súper Mayoría Calificada: se constituye con la suma de los votos emitidos en un mismo sentido en número igual o superior al 75% de los certificados bursátiles o bursátiles o partes sociales en circulación, en una asamblea de tenedores o junta celebrada en virtud de primera o ulterior convocatoria.

3 Inversiones administradas internamente (gestión interna)

3.1 Relacionamiento

El relacionamiento (*engagement*) consiste en el acercamiento de Afore SURA con las empresas o manejadores en los que invierte para impulsar la adopción de mejores prácticas en materia ASG. Para llevar a cabo un relacionamiento productivo, el Comité de Inversiones y/o el Subcomité ESG definirán las prioridades estratégicas que deberán discutirse con las compañías. Una vez definidas las prioridades estratégicas, éstas se atenderán en los siguientes dos grupos.

3.1.1 Prioridades comunes

Se refieren a las prioridades que afectan a todas las empresas de la cartera (ej. reportería) y cuyo requerimiento puede ser transmitido de forma simple. El relacionamiento con las empresas para atender estas prioridades puede ser mediante medios masivos, (ej. solicitud pública al mercado, adhesión a iniciativas que promuevan la conducta deseada, envío de cartas, etc.) o mediante solicitudes particulares a los emisores. Se deberá dar seguimiento al avance de estas prioridades al menos de forma anual y, en caso de que no se presente avance significativo por parte de los emisores, se deberá revisar el caso con el Subcomité ESG para definir el proceso de escalamiento o pasos a seguir con el emisor. En el caso de solicitud de información se procurará que la divulgación se realice de manera pública y se cuidará que toda la información recibida cumpla con las características de información pública.

3.1.2 Prioridades específicas

Se refieren a las prioridades que solo son materiales para algunos emisores. En este caso se priorizarán las compañías con las que se llevará a cabo el relacionamiento de acuerdo con los siguientes criterios:

- La prioridad estratégica es material para la compañía en cuestión
- La inversión de Afore SURA en la empresa es relevante
- La contribución de la empresa a la prioridad estratégica es relevante

Una vez seleccionadas las compañías con las que se realizará el relacionamiento, los equipos de inversiones, apoyándose en otros equipos dentro de Afore SURA según sea necesario (ej. Riesgos, Legal, Contraloría, etc.), diseñarán un plan de acción para las empresas que se hayan seleccionado como prioridad y se deberán reportar avances al menos semestralmente al Subcomité ESG y anualmente al Comité de Inversiones.

Se buscará definir un plan de acción para atender las solicitudes de Afore SURA, estableciendo objetivos medibles con fechas específicas que puedan ser utilizados para el seguimiento y como KPIs de mejora.

En caso de que la empresa incumpla los planes o que no se llegue a un acuerdo de planes de acción, esto se deberá notificar al Subcomité ESG donde se decidirá el plan de acción respecto a la inversión siguiendo el proceso de controversias establecido.

En el caso de valores públicos se deberá cuidar que la información solicitada y/o recibida cumpla con las características de información pública.

En caso de que, como resultado de la tenencia de activos financieros administrados por Afore SURA, ésta se encuentre con el derecho y/o posibilidad y/o necesidad de participar en la formación de la composición de los Consejos de administración, y/o comités técnicos u órganos similares, participará de acuerdo con los siguientes lineamientos:

- El o los nombramientos se harán observando los lineamientos de aprobación de consejeros establecidos por la regulación, así como por los propios órganos y reglamentos de Afore SURA, incluyendo la Política para la designación y votación de consejeros independientes. Estos nombramientos deberán ser aprobados por el Comité de Inversiones y contar con la no objeción del Subcomité de Renta Variable.
- En Afore SURA procuraremos la formación de órganos de gobierno de alta calidad, conformados mayoritariamente por miembros independientes a la administración de la compañía, tomando en cuenta la honorabilidad, la experiencia, y el tiempo disponible que cada miembro propuesto pueda dedicar al mismo.
- En caso de contar con la obligación y/o el derecho de nominar a uno o más miembros al consejo de administración, comité técnico o similar de una compañía, se procurará hacerlo en la asamblea inmediata posterior a la obtención del derecho u obligación, siempre con el objetivo que esta nominación sume valor a la composición de dicho órgano y por ende a la buena administración de la empresa.
- Se procurará nominar a personas con alta honorabilidad, que cuenten con una trayectoria profesional de alto prestigio, y que sean independientes a Afore SURA. Sin embargo, se podría también nominar a funcionarios no independientes a Afore SURA, siempre que se estime conveniente y más adecuado para la finalidad de fomentar la integración de factores ASG y/o acciones estratégicas específicas para promover la creación de valor de dicha compañía.
- Se podrán celebrar convenios de voto con otros inversionistas para ganar el derecho a nominar a uno o más miembros al consejo de administración/comité técnico con la finalidad de fomentar la integración de factores ASG y/o acciones estratégicas específicas para

promover la creación de valor de dicha compañía. Estos convenios de voto deberán contar con el visto bueno de legal y la aprobación del Subcomité de Renta Variable.

Para el caso de emisiones de deuda, previo a la emisión, se revisará que la integración de los órganos de gobierno de los emisores, así como los *covenants* de la emisión sean congruentes con la presente política. En caso de no ser así se buscará al emisor para modificarlos. En caso de que no se logre la modificación y la posible inversión vaya en contra de esta política, se deberá seguir el proceso de controversias establecido para la autorización de la inversión.

En el caso que alguna inversión de deuda o capital se vea sujeta a un proceso de reestructura o similar, se buscará contratar asesores externos expertos en conjunto con otros inversionistas, para evaluar y/o llevar a cabo dicho proceso.

3.1.3 Designación de consejeros independientes

Se realizará en cumplimiento con la Política para la designación y votación de consejeros independientes.

3.2 Votación³

Los siguientes criterios podrán ser utilizados en cualquier instancia en la que Afore SURA tenga derecho a voto como pueden ser asambleas ordinarias y extraordinarias de accionistas, asambleas de tenedores, comités técnicos, consejos, etc. En la medida de lo posible, se procurará participar en todas las asambleas ordinarias y extraordinarias a las que se tenga derecho de participar. Votando de forma diligente⁴ tras haber entendido y consultado las propuestas sometidas a autorización con las áreas de apoyo pertinentes en caso de ser necesario.

Para el proceso de votación de acciones individuales en asambleas generales y/o extraordinarias los representantes del equipo de inversiones podrán señalar el sentido del voto siempre y cuando esté alineado a la presente política, apoyándose en el análisis y recomendación del proveedor externo siempre que existan. En caso de que el sentido del voto que quiera realizar el miembro del equipo de inversiones sea diferente al propuesto por el proveedor externo o no se tenga cobertura por parte del proveedor, se deberá documentar el racional de la votación e informarlo en el Subcomité de Renta Variable. Los votos serán emitidos por los funcionarios del equipo de inversiones que no se encuentren en situación de conflicto, de acuerdo con las políticas de Afore SURA respecto a conflictos de interés, en línea con lo establecido en la presente política. Cualquier desviación a la política o decisión de delegar el voto a un tercero deberá ser aprobada por el Comité de Inversiones, y la no objeción del área legal en casos donde el Comité de Inversiones considere necesaria su intervención.

³ Nuestra política de votación recoge mejores prácticas de múltiples fuentes, en especial adapta a la realidad del mercado mexicano y las Afores las políticas de votación de ISS, combinando elementos de la política SRI (Socially Responsible Investing) y la política Taft-Hartley.

⁴ La votación diligente estará basada en el mejor criterio del equipo de inversiones apoyada por las mejores prácticas internacionales, incluyendo, pero no limitando a las mencionadas en el UK Corporate Governance Code, los Principios de Gobierno Corporativo de UK y los Global Governance Principles de ICGN (International Corporate Governance Network)

Se llevará una bitácora de votación en asambleas generales y extraordinarias de inversionistas. Los puntos más comunes para votar son: Elecciones de consejeros y miembros al comité técnico, Reformas a estatutos, Planes de compensación, Cambios en la estructura de capital, Ratificación de los estados financieros auditados, así como del Auditor y Decretos de dividendos. Los cuales se deberán guiar bajo las siguientes directrices:

3.2.1 Elecciones de consejeros y miembros al comité técnico

- Se procurará que el voto se lleve a cabo de forma individual para cada miembro, que dicha elección sea válida por un año calendario, que la composición del consejo sea mayoritariamente independiente de la administración, que las funciones de presidente del consejo y director general no recaigan sobre la misma persona y que el presidente del consejo sea un miembro independiente.
- Se procurará formar órganos diversos en áreas de especialización relacionadas con el giro de la compañía, así como en tipo de experiencia relevante, edad, sexo, y formación académica, siempre que ésta no cause detrimento al órgano de gobierno.
- Se votará en contra de la nominación de un consejero independiente cuando éste sea considerado no independiente de acuerdo con el mejor juicio de los miembros del equipo de inversiones, quienes podrán apoyarse en otras áreas de Afore SURA para tomar la decisión.
- Se votará en contra de la nominación de un consejero cuando se considere que éste no cuenta con el tiempo y la atención suficiente para desempeñar su cargo. Tal pudiera ser el caso de consejeros que forman parte de 5 o más órganos de gobierno de compañías públicas o sean parte del equipo directivo (C-level) de una compañía pública y a su vez formen parte de 3 o más órganos de gobierno de compañías públicas, dependiendo de la estimación de tiempo real que esto les ocupe.
- Se votará en contra de la nominación de un consejero cuando después de haber tenido conversaciones de tenencia activa con la empresa, y/o con el consejo de administración, no se atiendan con seriedad las áreas de oportunidad señaladas por los inversionistas minoritarios.

3.2.2 Reformas a estatutos

- Se promoverá que los estatutos y lineamientos bajo los que se rijan las compañías del portafolio se apeguen a las mejores prácticas corporativas en mercados internacionales, procurando la alineación de intereses entre los accionistas, los órganos de gobierno, y los equipos de administración.
- Se votará en contra de reformas a estatutos que contengan cláusulas de control, que generen derechos especiales a cierto grupo de accionistas, o que promuevan la permanencia de ciertos miembros en los órganos de gobierno o directivos de una compañía.

3.2.3 Planes de compensación

- Se promoverá que los incentivos económicos de los órganos de gobierno y de los equipos de administración coadyuven en la alineación de intereses con los accionistas minoritarios

de las compañías del portafolio, de forma que existan los incentivos de generación de valor sostenible de largo plazo.

- Se considerará votar en contra cuando la metodología del plan de incentivos de largo plazo no sea pública, y prevenga al público inversionista de evaluar de qué forma se relacionan los incentivos del equipo de administración con la generación de valor sostenible de largo plazo.
- Se votará en contra si el equipo de inversiones identifica una falta de alineación de intereses y una compensación desproporcionada al desempeño del equipo de administración o al órgano de gobierno, con base en la compensación de compañías comparables y el desempeño operativo y financiero histórico de la compañía.
- Se considerará emitir un voto en contra si el “vesting period” más el “lock-up period” es menor a 5 años.
- Se considerará votar en contra cuando se pague un incentivo de largo plazo basado en métricas de corto plazo.
- Se considerará votar en contra cuando se utilicen métricas ajustadas y no auditadas para el cálculo de la compensación sin una explicación y justificación clara y precisa de dicho cálculo.
- Se considerará votar en contra cuando no exista una política de devolución (“clawback”) por parte del ejecutivo compensado, en caso de haber cometido alguna actividad fraudulenta, inadecuada, de negligencia, de acoso sexual, o en detrimento de los intereses de los socios de la compañía.

3.2.4 Cambios en la estructura de capital

- Compraventa de activos y fusiones. Se votarán evaluando caso a caso cada propuesta junto con el área legal y el Subcomité de Renta Variable. La consideración estará basada en el racional de la transacción, la independencia del consejo de administración, la valuación propuesta, y la existencia de una opinión de un tercero independiente.
- Incrementos de capital. Se votarán evaluando caso a caso cada propuesta junto con el comité de inversiones y el área legal en caso de ser necesario. La consideración estará basada en el racional estratégico y financiero de la transacción, así como la valuación propuesta.
- Recompra de acciones. Generalmente se apoyarán los programas de recompra de acciones, siempre que se cuente con un racional por parte de la compañía.

3.2.5 Ratificación de los estados financieros auditados y del auditor

- Generalmente se votará a favor de los estados financieros auditados a menos de contar con la existencia de una opinión desfavorable por parte del auditor independiente.

3.2.6 Decretos de dividendos

- Generalmente se votará a favor de los decretos de dividendos, siempre que sean razonables de acuerdo con las utilidades generadas por la compañía y mantengan una estructura de capital prudente.

3.2.7 Relacionadas al cuidado del medio ambiente

- Generalmente se votará a favor de propuestas que busquen incrementar el grado de detalle en la revelación de información sobre los riesgos ambientales de una compañía.
- Generalmente se votará a favor de propuestas que busquen reducir las emisiones de gases invernadero en los procesos ejecutados por las compañías del portafolio, siempre que dichas acciones sean congruentes con la estrategia y posición financiera de la compañía.
- Generalmente se votará a favor de propuestas que busquen incrementar la eficiencia energética y de consumo de agua, siempre que dichas acciones sean congruentes con la estrategia y posición financiera de la compañía.

3.2.8 Relacionadas a temas sociales

- Generalmente se votará a favor de propuestas que busquen incrementar el grado de detalle en la revelación de información sobre los riesgos sociales de una compañía.
- Generalmente se votará a favor de propuestas que busquen incrementar el grado de detalle en la revelación de información sobre la diversidad del consejo de administración, del equipo directivo y de la plantilla laboral completa.
- Generalmente se votará a favor de propuestas que busquen incrementar el grado de detalle en la revelación de información sobre los impactos a comunidades y cadenas de suministro y producción, de tal forma que permita al público inversionista evaluar el impacto social de las políticas adoptadas por cada compañía.
- Generalmente se votará a favor de propuestas que incrementen la vigilancia, promoción y cuidado de la compañía al respeto y prevalencia de los Derechos Humanos, tanto para sus colaboradores propios como a toda persona involucrada en la cadena de suministro y producción.

3.2.9 Otros temas

Se evaluará diligentemente cada una de las propuestas, ejerciendo siempre independencia y el mejor juicio del equipo de inversiones, los equipos de apoyo que sean requeridos para cada propuesta y de los comités de inversiones y riesgos según sea el caso.

En todos los casos se podrán emitir votos a favor, en contra o en abstención en línea con las directrices mencionadas y el mejor juicio del equipo de inversiones, quien consultará con los equipos de apoyo relevantes en caso de ser necesario. Esto con la finalidad de promover órganos de gobierno enfocados en la creación de valor de largo plazo y procurar mitigar riesgos financieros y de factores ASG, en concordancia con la Política de inversión sostenible.

En los casos en los que las compañías no divulguen la información necesaria para evaluar el voto, se les solicitará que lo divulguen en un plazo suficiente para su correcta revisión (idealmente quince días hábiles previos a la votación). En caso de no obtener una respuesta satisfactoria, se procurará votar en contra de las propuestas realizadas.

4 Gestión Externa

Afore SURA delega a gestores externos el manejo de vehículos o activos que, por su naturaleza, no opera directamente. Este universo comprende instrumentos estructurados como CKDs y CERPIs, fondos mutuos y fondos de inversión pasiva (ETFs) que requieren de un gestor externo, activo o pasivo, al que se delegan las actividades principales de relacionamiento. En consecuencia, Afore SURA ejerce un rol de selección, asignación y monitoreo con el fin de corroborar que las políticas y procesos de gestores externos se alinean a las propias. El grado de avance para cada vehículo de inversión difiere según las prácticas existentes en el mercado. Las siguientes secciones detallan las prácticas actuales de Afore SURA, sin ser limitativas o estáticas.

4.1 Instrumentos Estructurados

La gestión responsable dentro de los vehículos de capital privado depende en gran medida de las condiciones contractuales estipuladas al momento inicial de la operación, sin que esto signifique que no se lleva un seguimiento activo posterior a la inversión. Dentro de esta política se detalla la gestión que se hace ya que se invierte en este tipo de activos, sin embargo, el Comité de Inversiones y el Comité de Riesgos definen los criterios mínimos que estas inversiones deben considerar previo a la inversión, mismos que son clave para poder implementar la Política de inversión sostenible.

4.1.1 Clasificación de Instrumentos Estructurados

Los Instrumentos Estructurados (CKDs y CERPIs) deben entenderse como aquellos esquemas de inversión cuya estrategia sea reunir una serie de inversiones o estructuras de inversión generando un portafolio que constituye un fondo, o un portafolio constituido por varios fondos de inversiones bajo un administrador experimentado local o internacional, y donde la mayoría de las potenciales inversiones no son conocidas en la fecha de emisión.

También lo son los esquemas de participación voluntarios, denominados coinversiones, previstos en el prospecto de emisión de los Instrumentos Estructurados en los que se participa. Dichos esquemas pueden comprender series optativas o llamadas de capital que podrán ser o no obligatorias u optativas. Estas coinversiones se llevarán a cabo en los términos que define esta política.

Estos Instrumentos Estructurados se clasificarán por:

- Instrumento Estructurado con Administrador Activo: aquellos certificados bursátiles fiduciarios de desarrollo (CKDs) y certificados bursátiles fiduciarios de proyectos de inversión (CERPIs) aprobados por la CNBV e inscritos en su Registro Nacional de Valores (RNV) y listados en la Bolsa Mexicana de Valores o la Bolsa Institucional de Valores (BIVA), en los que el administrador del vehículo (GP) es el responsable de definir y ejecutar la estrategia de inversión. Es decir, el administrador toma las decisiones de inversión, adicional a las labores administrativas del vehículo.
- Instrumento Estructurado con Administrador Pasivo: CERPIs en los que las funciones del administrador (pudiendo ser de *fronting* o totales) están limitadas a coordinar las labores administrativas del vehículo, es decir, únicamente realiza funciones de *back office manager* y todas las inversiones son propuestas y aprobadas por la Asamblea de Tenedores en cuya

conformación Afore SURA tendrá total o parcial participación. Existen dos tipos de inversiones que se pueden realizar con este tipo de administrador:

- Inversiones en fondos manejadas por un GP local, preferentemente, simultáneas a la colocación de un CKD o CERPI emitido por un GP local y cuya estrategia de inversión en Fondos de Capital Privado Local se dedique únicamente a inversiones dentro del territorio nacional. Estas inversiones pueden ser aprobadas como excepción.
- Inversiones en Fondos de Capital Privado Internacionales: cuya estrategia de inversión involucre inversiones en el extranjero y son manejadas por un GP internacional.

4.1.2 Políticas de elegibilidad para Instrumentos Estructurados Locales con Administradores Activos

Los criterios de elegibilidad establecidos en este apartado serán aplicables a los Instrumentos Estructurados con Administradores Activos y a las estructuras que involucran Fondos de Capital Privado Locales en los que se invierta a través de Instrumentos Estructurados con Administradores Pasivos. Para efectos de claridad, cada vez que la sección señale “lineamientos aplicables a Instrumentos Estructurados”, este requisito aplicará de igual forma para Fondos de Capital Privado Locales en los que se invierta a través de CERPIs.

1. Estructura del fondo

- a. Los Instrumentos Estructurados preferiblemente deberán prever un procedimiento claro, previamente acordado, para la liquidación del fondo. En caso contrario, deberá ser la Asamblea de Tenedores, o equivalente, la que cuente con la facultad de definir dicho mecanismo de liquidación. Se recomienda que sea una Mayoría Calificada de la asamblea del Instrumento Estructurado la que determine el mecanismo de liquidación.

2. Condiciones contractuales

La documentación en la que se hagan constar los términos y condiciones de los Instrumentos Estructurados con Administradores Activos y los Fondos de Capital Privado Locales en los que se invierta a través de Instrumentos Estructurados con Administradores Pasivos deberán contener, al menos, las siguientes estipulaciones:

- a. Cualquier modificación a la documentación de la transacción soporte de un Instrumento Estructurado requerirá la aprobación previa de los Tenedores que representen una Mayoría Calificada en la Asamblea de Tenedores.
- b. Conflictos de interés en las inversiones que realicen los Instrumentos Estructurados. La documentación contractual deberá prever el derecho de cualquier miembro del Comité Técnico o equivalente a invocar la existencia de un potencial conflicto de interés de cualquiera de los inversionistas o participantes, en el caso en que el administrador presente inversiones con partes relacionadas, una vez que Afore SURA haya invertido en el Instrumento Estructurado.
- c. La aprobación de cualquier inversión con conflicto de interés deberá ser previamente consultada y aprobada por al menos la Mayoría Simple en la Asamblea de Tenedores o en el Comité Técnico u órganos equivalentes, que a su vez no tengan conflicto de interés.

- d. Se deberá contar con una cláusula de funcionarios clave o equivalente. Se requerirá del voto de la Mayoría Calificada de la asamblea para remediar un evento de funcionarios clave.
- e. La documentación del Instrumento Estructurado dará la facultad de los inversionistas, por votación no mayor a una Mayoría Calificada, de solicitar la liquidación del fondo o la suspensión del periodo de inversión cuando se dé una violación de la cláusula de funcionario clave.
- f. Cualquier nombramiento de los funcionarios clave deberá de ser previamente consultado y aprobado por al menos la Mayoría Simple de la Asamblea de Tenedores o la mayoría de los miembros del Comité Técnico, LPAC o figura equivalente. Se deberá notificar inmediatamente a los inversionistas sobre cualquier cambio de personal o en caso de que alguna cláusula de funcionario clave sea violada.
- g. Remoción “con causa”. En la documentación del Instrumento Estructurado deberán establecerse causas claras, objetivas y actualizables que permitan la remoción del administrador. Podrá preverse un plazo prudente de remediación para algunas de esas causas de remoción, mas no para todas, pues deberá existir la posibilidad de remover al administrador con efectos inmediatos en caso de actualizarse determinadas causas. La remoción con causa deberá ser aprobada por los Tenedores que representen una Mayoría Simple de los Certificados Bursátiles en circulación. En caso de remoción con causa, el administrador sólo tendrá derecho a la comisión por administración devengada a la fecha de remoción, perdiendo su derecho a la comisión por desempeño (*promote*). Lo anterior, sin perjuicio de los derechos y obligaciones que el administrador pudiere tener en su carácter de coinversionista. En caso de remoción con causa, será recomendable prever la posibilidad de exigir al administrador vender al CKD o CERPI en cuestión, su participación en la inversión al último valor determinado por el Valuador Independiente.
- h. Remoción “sin causa”. En la documentación del Instrumento se estipulará la posibilidad de remover al administrador, sin actualización ni expresión de causa, con el voto favorable de los Tenedores que representen una Mayoría Simple de los Certificados Bursátiles en circulación y mediante comunicación por escrito al administrador con al menos 30 días naturales de anticipación a la fecha en que surtirá efectos la remoción. En caso de remoción sin causa, el administrador tendrá derecho a la comisión por administración devengada a la fecha de remoción, así como a la comisión por desempeño (*promote*) asumiendo que la desinversión total se realizó a los valores declarados por el Valuador Independiente en su último reporte trimestral, adicionalmente como máximo podrá tener el mínimo entre i) 6 meses subsecuentes de la comisión por administración y ii) la comisión por administración correspondiente al plazo restante de la emisión. Lo anterior, sin perjuicio de los derechos y obligaciones que el administrador pueda tener en su carácter de coinversionista. En caso de remoción sin causa, será recomendable prever la posibilidad de exigir al administrador vender al CKD o CERPI en cuestión,

su participación en la inversión al último valor determinado por el Valuador Independiente.

- i. Se deberá hacer constar que, en caso de un evento de remoción del administrador, la Asamblea de Tenedores o equivalentes, con el voto favorable de los Tenedores que representen por lo menos una Mayoría Calificada, podrá resolver sobre la terminación anticipada y la consecuente liquidación de la inversión, o la suspensión del periodo de inversión hasta que se nombre un nuevo administrador. El administrador sustituto deberá cumplir con los criterios mínimos que se exigen para los administradores de Instrumentos Estructurados, tal como si se evaluara para una nueva inversión.
 - j. Cláusula de cambio de control del administrador. Los documentos de la transacción deben incluir una cláusula que impida el cambio de control del administrador, salvo que se obtenga votación favorable de una Super Mayoría Calificada. Si se lleva a cabo una modificación directa o indirectamente en la estructura del capital social del administrador que derive en un cambio en el control de la sociedad sin aprobación de los tenedores, éste será una causa de evento de remoción con causa del administrador del Instrumento Estructurado.
 - k. Se deberá contemplar la posibilidad y el procedimiento para realizar auditorías y/o revisiones al Fondo Privado Local por parte de los inversionistas, con el objetivo de poder verificar el cumplimiento del contrato.
 - l. Se deberá contemplar el derecho de minorías (en lo individual o en su conjunto) de oponerse judicialmente a resoluciones adoptadas por la Asamblea de Tenedores o equivalentes.
 - m. Se deberá contemplar el derecho de minorías (en lo individual o en su conjunto) para ejercer acciones de responsabilidad en contra del Administrador por el incumplimiento de sus obligaciones establecidas en el Contrato de Fideicomiso o en la Ley Aplicable.
 - n. Adicionalmente, en el caso de los Fondos de Capital Privado Local, es decir, excluyendo de la aplicabilidad de estos requisitos a los Instrumentos Estructurados, la Asamblea de Tenedores o equivalente será la responsable de aprobar:
 - i. La modificación en los esquemas de compensación y comisiones de administración, pagaderas por el Fideicomiso en favor del Administrador o a quien se le encomienden dichas funciones
 - ii. Cualesquiera modificaciones a los Lineamientos de Inversión que hayan sido propuestas por el Administrador
 - iii. Cualquier Inversión que no cumpla con los Lineamientos de Inversión (según dicha Inversión haya sido propuesta por el Administrador)
 - iv. Cualquier modificación a los Límites de Apalancamiento (según dicha modificación haya sido propuesta por el Administrador)
 - v. Cualquier endeudamiento incurrido conforme al Contrato de Fideicomiso que no cumpla con los Límites de Apalancamiento
3. Revelación de información
- El Administrador del Instrumento Estructurado y todos los proveedores deberán revelar información a total satisfacción de la Ley de Mercado de Valores.

- a. En el caso de los Fondos de Capital Privado Local, el administrador deberá entregar a los Inversionistas y/o miembros de Comité Técnico información sobre cada inversión a realizar previo a que dicha inversión se cierre, y que si algún inversionista quiere plasmar su opinión al respecto lo pueda hacer mediante la convocatoria a un Comité Técnico para dar a conocer sus puntos a los demás inversionistas/ miembros de comité, y que esto quede formalizado en actas. Esto no afectará la capacidad del Administrador de decidir sobre las inversiones y su responsabilidad sobre las mismas, ni significará un poder de veto de dichos inversionistas y/o Comité Técnico.

4.1.3 Políticas para la implementación de Instrumentos Estructurados con Administrador Pasivo y la elección de sus Administradores Pasivos

1. Condiciones contractuales

La documentación en la que se hagan constar los términos y condiciones de los Instrumentos Estructurados con Administrador Pasivo en los que inviertan las SIEFORES deberá contener, al menos, las siguientes estipulaciones:

- a. Cualquier modificación a la documentación de la transacción soporte de un Instrumento Estructurado requerirá la aprobación previa de los Tenedores que representen una Mayoría Calificada del monto total de los instrumentos en circulación, representados en Asamblea de Tenedores.
- b. Conflictos de interés en las inversiones que realicen los Instrumentos Estructurados. La documentación contractual del Instrumento Estructurado deberá prever el derecho de cualquier miembro del Comité Técnico a invocar la existencia de un potencial conflicto de interés, en el caso en que el administrador presente inversiones con partes relacionadas, una vez que Afore SURA haya invertido en el Instrumento Estructurado.
- c. La aprobación de cualquier inversión con conflicto de interés deberá ser previamente consultada y aprobada por la Mayoría Simple del monto total de los certificados bursátiles en circulación representados en Asamblea de Tenedores.
- d. Se deberá contar con una cláusula de funcionarios clave o equivalente. Se requerirá del voto de la Mayoría Calificada de la asamblea para remediar un evento de funcionarios clave.
- e. Remoción “con causa”. En la documentación del Instrumento Estructurado deberán establecerse causas claras, objetivas y actualizables que permitan la remoción del administrador. Podrá preverse un plazo prudente de remediación para algunas de esas causas de remoción, mas no para todas, pues deberá existir la posibilidad de remover al administrador con efectos inmediatos en caso de actualizarse determinadas causas. La remoción con causa deberá ser aprobada por los Tenedores que representen una Mayoría Simple de los Certificados Bursátiles en circulación. En caso de remoción con causa, el administrador sólo tendrá derecho a la comisión por administración devengada a la fecha de remoción, perdiendo su derecho a la comisión por desempeño (*promote*). Lo anterior, sin perjuicio de los derechos y obligaciones que el administrador pueda tener en su carácter de coinversionista.

- f. Sustitución “sin causa”. En la documentación del Instrumento Estructurado se estipulará la posibilidad de remover al administrador con el voto favorable de los Tenedores que representen la Mayoría Simple de los certificados bursátiles en circulación. En este caso, el administrador podrá tener derecho a la comisión por administración corriente hasta por 6 meses adicionales a la fecha de sustitución.
- g. Se deberá hacer constar que, en caso de un evento de sustitución o remoción del administrador, la Asamblea de Tenedores, con el voto favorable de la Mayoría Simple de los certificados bursátiles en circulación, podrá resolver sobre la terminación anticipada y la consecuente declaración del vencimiento anticipado de los certificados bursátiles en circulación, o la suspensión del periodo de inversión hasta que se nombre un nuevo administrador.
- h. Cláusula de cambio de control del administrador. Los documentos de la transacción deben incluir una cláusula que impida el cambio de control del administrador, a menos que se obtenga votación favorable de una Súper Mayoría Calificada.

4.1.4 Políticas para invertir en Fondos de Capital Privado Internacional en los que se invierta a través de Instrumentos Estructurados con Administrador Pasivo

- 1. Condiciones contractuales
 - a. Los cambios en el Limited Partner Agreement (LPA) del Fondo, con un impacto material sobre los inversionistas, deben ser aprobados, mínimo, por Mayoría Simple de los LPs.
 - b. Conflictos de interés en las inversiones que realicen los fondos subyacentes. La documentación contractual del fondo deberá prever que el Limited Partner Advisory Committee (LPAC) es el órgano responsable de revisar los potenciales conflictos de interés, en el caso en que el administrador presente inversiones con partes relacionadas, una vez que Afore SURA haya invertido en el fondo.
 - c. La aprobación de cualquier inversión con conflicto de interés deberá ser previamente consultada con el LPAC.
 - d. Sustitución “con causa”. En la documentación del Fondo Privado Internacional se deberá estipular la posibilidad de remover al administrador debido a un incumplimiento con sus obligaciones significativas contempladas en el Limited Partner Agreement (LPA) de manera que afecten adversamente a los inversionistas con el voto favorable de los Limited Partners (LPs) que representen a lo más la Mayoría Simple. En este caso, el administrador sólo tendrá derecho a la comisión por administración corriente hasta la fecha de sustitución, a los derechos y obligaciones como tenedores de la coinversión y a la comisión por desempeño (*promote*) correspondiente hasta la fecha de sustitución.
 - e. Sustitución “sin causa”. En la documentación del fondo subyacente se estipulará la posibilidad de remover al administrador con el voto favorable de los LPs que representen una Mayoría Calificada. En este caso, el administrador tendrá derecho a la comisión por administración corriente hasta la fecha de sustitución, a los derechos y obligaciones como tenedores de la coinversión y a la comisión por desempeño (*promote*) correspondiente hasta la fecha de sustitución.

- f. Cláusula de cambio de control del administrador. Los documentos de la transacción deben incluir una cláusula que impida el cambio de control del administrador, a menos que se obtenga votación favorable de una Súper Mayoría Calificada. Si se lleva a cabo una modificación directa o indirectamente en la estructura del capital social del administrador que derive en un cambio en el control de la sociedad sin aprobación de los tenedores, éste será una causa de evento de sustitución con causa del administrador del Instrumento Estructurado.
2. Lineamientos mínimos que cumplir
- a. Podrán existir *Side Letters* entre el GP y Afore SURA que contengan:
 - i. Cláusula con las inversiones restringidas por la Política de inversión sostenible
 - ii. Cualquier mecanismo que se considere necesario para atender riesgos y oportunidades materiales de acuerdo con el tipo de inversión del fondo, considerando la sostenibilidad a largo plazo
3. Gobierno corporativo y Designación de Miembros del Limited Partner Advisory Committee (LPACs)

El Subcomité de Instrumentos Estructurados deberá proponer a los funcionarios o representantes internos o externos de la Administradora que deberán asistir a los Limited Partner Advisory Committee (LPACs) o cualquier órgano corporativo del fondo en el que se invierta.

- a. Los documentos de la emisión deben establecer la existencia de un Comité de Inversiones del administrador (o un órgano interno encargado de estas tareas) y de un LPAC, ambos con funciones definidas y política para toma de decisiones.
- b. Las SIEFORES ejercerán en todos los casos el derecho de designar y, en su caso, sustituir a un miembro y a sus respectivos suplentes del LPAC o de cualquier órgano corporativo del fondo al que se tenga derecho por virtud de sus inversiones en éste.
- c. Afore SURA podrá participar como miembro de un LPAC, de los fondos subyacentes en donde invierten los CERPIs con componente internacional siempre que:
 - i. Dicho órgano no tome decisiones de inversión.
 - ii. Los miembros del LPAC cuenten con responsabilidad limitada.
 - iii. Los miembros del LPAC no estén obligados a actuar con un deber fiduciario respecto al Fondo.
 - iv. Los miembros del LPAC no estén obligados a dedicar una porción fija de su tiempo al mismo, ni estén limitados a realizar actividades que compitan o tengan un conflicto con las del Fondo.
 - v. La cláusula de indemnidad del Limited Partnership Agreement (LPA) incluya la protección a los miembros de los LPACs y a los inversionistas que les hubieren designado.
 - vi. El miembro que represente Afore SURA sea recomendado por el Subcomité de Instrumentos Estructurados y aprobado por el Comité de Inversiones.
 - vii. Los principales puntos tratados en los LPACs y el sentido de la votación sean compartidos con el Subcomité de Instrumentos Estructurados.

4.1.5 Condiciones generales que deberán de cumplir los Instrumentos Estructurados

1. Inversiones Prohibidas
 - a. Las SIEFORES no invertirán en proyectos que no cumplan con las leyes ambientales; se dediquen a juegos y apuestas; no contengan una adecuada alienación con la Política Marco de Inversión Responsable de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (“Grupo SURA”) y la Política de Inversión Sostenible Para el Negocio de Ahorro Para el Retiro de SURA Asset Management; involucren de cualquier forma a personas políticamente expuestas; que no otorguen certeza regulatoria o jurídica, o contravengan en algún sentido las exclusiones establecidas en la Política de inversión sostenible de Afore SURA.
 - b. El administrador deberá contar con criterios Ambientales, Sociales, y de Gobierno Corporativo (ESG).
 - c. Las SIEFORES no invertirán en Instrumentos Estructurados en los que algún miembro del equipo directivo o persona clave mantenga investigaciones pendientes ante alguno de los reguladores de los Países Elegibles para Inversiones por motivos relacionados con el incumplimiento de las normas financieras de los países en que operan, fraudes o incumplimiento de sus responsabilidades fiduciarias.
2. Gobierno corporativo y Designación de Miembros del Comité Técnico por los Tenedores.

Las condiciones establecidas en este apartado serán aplicables a los Instrumentos Estructurados con Administradores Activos y a los Fondos de Capital Privado Locales en los que se invierta a través de Instrumentos Estructurados con Administradores Pasivos.

El Comité de Inversión de Afore SURA deberá proponer a los funcionarios o representantes internos o externos de la Administradora que deberán asistir a los Comités Técnicos o cualquier órgano corporativo del Instrumento Estructurado en el que se invierta, siempre asegurándose que, cuando dos o más representantes asistan a estos órganos corporativos, al menos uno de ellos sea independiente a la Administradora, con el fin de que la Administradora nunca tenga el control de dichos órganos corporativos. Lo anterior de conformidad con los derechos y obligaciones que se establezcan en cada Instrumento Estructurado, así como de la regulación aplicable.

- a. Los documentos de la emisión deben establecer la existencia de un Comité Técnico con funciones definidas y política para toma de decisiones.
- b. En el caso del Comité Técnico, Afore SURA sólo participará en aquellos Instrumentos Estructurados en los que se tenga la obligación de que al menos el 25% de los miembros de éste sean independientes. Afore SURA verá positivamente una alta participación de miembros independientes respecto al administrador en estos comités.
- c. Las SIEFORES ejercerán en todos los casos el derecho de designar y, en su caso, sustituir| a un miembro y a sus respectivos suplentes del Comité Técnico o de cualquier órgano corporativo del Instrumento Estructurado al que se tenga derecho por virtud de sus inversiones en éste.
- d. El administrador, tanto pasivo como activo, deberá realizar una declaración de los potenciales conflictos de interés con relación a la Administradora que opera la

Sociedad de Inversión y el Grupo Empresarial al que pertenezca la Administradora que pretenda adquirir el Instrumento.

- e. El administrador deberá realizar una declaración de los potenciales conflictos de interés de los ejecutivos clave o empleados del administrador del Instrumento Estructurado, en cuanto a si se sitúan en alguno de los supuestos para considerarse Persona Relacionada con respecto de la Administradora que opera la Sociedad de Inversión que pretenda adquirir el instrumento.
 - f. En el caso de los Fondos de Capital Privado Local, se deberá de contar como mínimo con los siguientes puntos:
 - i. El máximo órgano de gobierno del Fondo Privado Local deberá ser la Asamblea de Inversionistas, en donde cada inversionista se representará con base en su participación en el Fondo.
 - ii. El Fondo Privado Local deberá contar con un Comité Técnico o equivalente cuya principal función será validar que se cumplan los lineamientos del fideicomiso y asesorar al administrador en cualquier asunto que implique un conflicto de interés, y en temas de valuaciones.
 - iii. El administrador podrá participar en las sesiones del Comité Técnico con voz, pero no con voto.
 - iv. El Comité Técnico será el responsable de discutir y en su caso aprobar: i) La contratación, remoción y/o sustitución del Valuador Independiente; ii) La remoción y/o sustitución del Auditor Externo; iii) Reconstituir la Reserva para Gastos de Asesoría, según sea necesario.
 - v. La mayoría de las personas clave, deberán ser parte del Comité de Inversiones.
 - vi. Las decisiones de inversión deberán ser tomadas por el Comité de Inversiones del administrador del Fondo Privado Local. En caso de que las inversiones representen 20% o más del valor del fondo, deberán ser ratificadas por la Asamblea de Inversionistas.
 - vii. Ningún inversionista u órgano de gobierno del Fideicomiso deberá tener veto para las inversiones que representen 20% o menos del valor del fondo.
3. Votación en órganos de toma de decisión del Instrumento Estructurado
- Las condiciones establecidas en este apartado serán aplicables a los Instrumentos Estructurados con Administradores Activos y a los Fondos de Capital Privado Local en los que se invierta a través de Instrumentos Estructurados con Administradores Pasivos.
- a. Cuando se presente para votación alguna operación o inversión en el Comité Técnico o Asamblea de Tenedores que represente un potencial conflicto de interés o involucre partes relacionadas, y esta situación no haya sido revelada en los documentos de la emisión originales ni se cuente con una mecánica para la determinación de precio que mitigue el potencial conflicto, el voto de Afore SURA será en contra. En caso de que esta situación sí hubiese sido revelada en los documentos de la emisión antes de la emisión inicial y la propuesta siga el mecanismo de determinación de precios establecido, el Subcomité de Instrumentos Estructurados analizará la propuesta y podrá recomendar el voto de Afore SURA. Se informará a los Comités de Inversiones y Riesgos en la siguiente sesión.

- b. El Comité de Inversión deberá observar que se acredite ante la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro que el representante de la Administradora en el Comité Técnico o equivalente del Instrumento Estructurado, y en su caso en la Asamblea de Tenedores, se abstuvo de emitir voto en las decisiones de inversión del referido instrumento cuando el fideicomiso emisor realice inversiones en activos o proyectos de alguna Sociedad Relacionada Entre Sí o con Nexos Patrimoniales con la Sociedad de Inversión que sea operada por la Administradora.
- c. Cuando se presente para aprobación una potencial inversión que implique alguna desviación a los criterios, límites de inversión, parámetros establecidos en la documentación original del Instrumento Estructurado o modificaciones a los documentos legales sobre los puntos anteriores, el voto de Afore SURA será en contra.
- d. En caso de que se presente para aprobación una modificación a los documentos de la transacción que no tengan implicaciones sobre variables económicas para los tenedores del Instrumento Estructurado o que modifique la estructura de comisiones establecida y que no sea parte de las propuestas mencionadas en el párrafo anterior, el Subcomité de Instrumentos Estructurados analizará la propuesta y podrá recomendar el voto de Afore SURA que deberá de ser aprobado por los Comités de Inversiones y Riesgos.
- e. Cuando se presente para aprobación una potencial inversión que cumpla con los criterios y parámetros establecidos en los documentos del Instrumento Estructurado, Afore SURA se abstendrá de emitir un voto en las sesiones del Comité Técnico o equivalente y, en caso de que se presente a la Asamblea de Tenedores, el Subcomité de Instrumentos Estructurados analizará la propuesta y podrá recomendar el voto de Afore SURA, que deberá de ser aprobado por los Comités de Inversiones y Riesgos.
- f. No obstante los porcentajes de votación especiales establecidos en la presente política para la aprobación de determinados asuntos, se deberán contemplar en el respectivo contrato mecanismos de quórum y votaciones para convocatorias subsiguientes, para evitar que la falta de quórum impida la toma de decisiones.

4.2 Fondos Mutuos

Para garantizar el máximo nivel de congruencia entre las políticas de acompañamiento de los administradores y fondos con las de Afore SURA, se integran criterios ASG en nuestros procesos de selección y designación de gestores externos, que después serán monitoreadas por el equipo de fondos mutuos durante la duración de la inversión. Para esto Afore SURA lleva a cabo un proceso de debida diligencia a nivel de gestor y de fondo mediante la aplicación y evaluación de cuestionarios elaborados internamente con base en mejores prácticas internacionales. A continuación, se detalla el contenido de aquellos referentes al desempeño ASG.

4.2.1 Cuestionario de desempeño ASG a nivel de gestor

Afore SURA envía un cuestionario para conocer la manera en la que los gestores de fondos mutuos potenciales a invertir integran criterios ASG a nivel de organización. El cuestionario abarca 7

dimensiones fundamentales, evaluadas a lo largo de 29 ítems con más de 250 preguntas relacionadas.

Descripción de las Dimensiones:

Dimensión / Ítem	Descripción
Dimensión 1) Mapeo de controversias	
1B	Vinculación directa de los ingresos del gestor
2B	Historial de sanciones o investigaciones relacionadas con el UN Global Compact
3B	Historial de sanciones o investigaciones/demandas por malas prácticas en mercado, distribución o comportamiento
Dimensión 2) Sostenibilidad corporativa	
4B	Política de <i>whistleblower</i> y canal para denuncias anónimas
5B	Política anticorrupción y soborno
6B	Programa de cumplimiento y código de conducta/ética
7B	Gestión de conflictos de interés
8B	Capacitación en inversión sostenible y enfoque del gestor
9B	Diversidad e inclusión
10B	Programa de sostenibilidad corporativa
11B	Gestión y divulgación de incidentes y controversias en términos ASG
Dimensión 3) Marco de inversión sostenible	
12B	Participación en programas de terceros
13B	Política de inversión sostenible
14B	Gestión de incidentes y controversias materiales en inversiones
15B	Integración ASG en inversiones de gestión activa
16B	Incorporación de riesgos y oportunidades de cambio climático
Dimensión 4) Gobierno y alineación de intereses	
17B	Vinculación de objetivos de inversión sostenible

18B	Gobierno y roles del marco estratégico
19B	Gobierno y roles del marco táctico
Dimensión 5) Medición de impacto ASG y divulgación	
20B	Reportes de sostenibilidad e inversión sostenible
21B	Seguimiento al impacto ASG de las inversiones
22B	Definición de inversiones elegibles para fondos temáticos
Dimensión 6) Recursos	
23B	Programas de formación en inversión sostenible
24B	Equipos con <i>accountability</i> por la incorporación ASG
25B	Herramientas formales para apoyar la incorporación ASG
Dimensión 7) Propiedad activa	
26B	Política de propiedad activa
27B	Seguimiento a actividades de relacionamiento
28B	Mecanismos para priorizar actividades de propiedad activa
29B	Equipos con <i>accountability</i> y roles para actividades de propiedad activa

Cada dimensión a excepción de la “Dimensión 1) Controversias” se evalúa con un puntaje del 0 a 5 para tener la misma magnitud que el cuestionario general de gestores. El puntaje final será el resultante de realizar la suma producto de los puntajes de cada dimensión por su peso. Dicho puntaje impactará la evaluación total de los gestores.

4.2.2 Cuestionario de desempeño ASG a nivel de fondo

El equipo de inversiones aplica un modelo ASG a nivel de fondo mutuo. Para ello recaba información mediante un cuestionario ASG especializado, para evaluar las capacidades del fondo para atender aspectos relacionados a variables, objetivos o mediciones ASG, entendiendo que los fondos pueden o no tener un objetivo relacionado directamente con objetivos ASG en sus inversiones.

Estructura del cuestionario

1. Estrategia ASG. Busca conocer si el fondo en cuestión cuenta con un objetivo establecido en materia ASG como lo son etiquetas, medición de emisiones, impacto, SFDR, etc. Este nivel no cuenta con una calificación puesto que su funcionalidad radica en darnos a conocer si el fondo tiene una orientación muy definida hacia un aspecto ASG.
2. Alineamiento con políticas de Sura. Este nivel busca detectar exclusiones y controversias atendidas en el fondo. De igual manera que el nivel anterior este nivel no tiene calificación ya que su principal funcionalidad radica en detectar exclusiones y controversias.

3. Inversión sostenible. Nivel orientado a conocer si el fondo realiza *screenings* en materia ASG, si busca integrar factores ASG dentro de su proceso de inversión o si tiene algún tipo de impacto.
4. Cambio climático. Nivel que busca conocer si el fondo cuenta con mecanismos de medición de emisiones y/o si el fondo cuenta con un camino establecido para la transición.
5. Tenencia activa (*stewardship*). Busca conocer la manera en la cual el fondo realiza la administración responsable de los activos por medio de ejercer actividades propias de un buen gobierno corporativo como lo son votación activa, el relacionamiento con las compañías en las que invierte, entre otros.
6. Cumplimiento. Busca conocer si el fondo cuenta con un marco robusto de cumplimiento que permita realizar el monitoreo efectivo respecto a variables ASG.

La asignación de pesos de este cuestionario depende de si el fondo establece previamente ser etiquetado como ASG o no, teniendo como objetivo un puntaje de 0 a 100.

4.3 Fondos de inversión pasiva (ETFs)

Afore Sura revisará la congruencia de las políticas de relacionamiento y votación de sus administradores de renta variable pasiva con sus propias políticas e incluirá el resultado del análisis dentro del proceso de selección de vehículos.

5 Divulgación y actualización

La persona responsable de integración ASG supervisará la administración de esta Política y en esa medida gestionará su actualización, y coordinará con las áreas involucradas su ratificación; también será responsable de coordinar su divulgación, tanto al interior, como hacia los grupos de interés externos.

Esta Política se implementa de forma gradual considerando las capacidades internas y externas de Afore SURA y las mejores prácticas conocidas. Su revisión y actualización se lleva a cabo al menos una vez por año.

Fecha de creación	Noviembre 16 de 2022
Vigencia y última revisión	Octubre 20 de 2023
Siguiente revisión	Octubre de 2024