

ASESORES DE INVERSIÓN Y ASUNTOS ASG:

UNA GUÍA PARA PROPIETARIOS DE ACTIVOS



LOS SEIS PRINCIPIOS

PREÁMBULO DE LOS PRINCIPIOS

Como inversores institucionales tenemos el deber de actuar en el mejor interés de nuestros beneficiarios a largo plazo. Como base de este papel fiduciario, estamos convencidos de que los asuntos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) pueden afectar el rendimiento de los portafolios de inversión (en diferente medida entre distintas empresas, sectores, regiones, clases de activos y a lo largo del tiempo). Además, reconocemos que la aplicación de estos Principios puede alinear de mejor manera a los inversores con objetivos más amplios de la sociedad. Por lo tanto, siendo consecuentes con nuestras responsabilidades fiduciarias, nos comprometemos con las siguientes premisas:

- 1 Incorporaremos asuntos ASG en los análisis de inversión y en los procesos de toma de decisiones.
- 2 Seremos propietarios activos e incorporaremos asuntos ASG en nuestras prácticas y políticas de propiedad.
- 3 Procuraremos una divulgación adecuada de los asuntos ASG por parte de las entidades en las que invertimos.
- 4 Promoveremos la aceptación e implementación de los Principios en el sector de las inversiones.
- 5 Trabajaremos de manera colaborativa para incrementar nuestra efectividad en la aplicación de los Principios.
- 6 Cada uno de nosotros emitirá informes sobre nuestras actividades y progreso con respecto a la aplicación de los Principios.



MISIÓN DEL PRI

Creemos que un sistema financiero global económicamente eficiente y sostenible es una necesidad para la creación de valor a largo plazo. Este sistema recompensará la inversión responsable a largo plazo y beneficiará tanto al medio ambiente como a la sociedad en conjunto.

El PRI trabajará en pro de lograr establecer este sistema financiero global y sostenible incentivando la adopción de los Principios y la colaboración para su aplicación, promoviendo el buen gobierno corporativo, la integridad y la rendición de cuentas, y superando obstáculos para instaurarlo como base de las prácticas, estructuras y regulación del mercado.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD DEL PRI

La información contenida en este informe tiene fines exclusivamente informativos y no tiene el propósito de servir como recomendación de inversión, legal, tributaria o de otro tipo en la que se deba basarse para hacer una inversión o tomar otra clase de decisión. Este informe se suministra con base en el entendimiento de que los autores y la editorial no están emitiendo una recomendación sobre asuntos y servicios profesionales legales, económicos, de inversión o de otra índole. El PRI no se hace responsable del contenido de los sitios web y de los recursos de información a los que se haga referencia en este informe. El acceso facilitado a estos sitios o el suministro de dichos recursos de información no constituye un aval por parte del PRI con respecto a la información contenida en ellos. Salvo que se indique de manera explícita lo contrario, las opiniones, recomendaciones, hallazgos, interpretaciones y conclusiones expresadas en este informe son las de varios colaboradores que hicieron contribuciones para el informe y no representan necesariamente los puntos de vista del PRI o de los signatarios de los Principios para la Inversión Responsable. La inclusión de ejemplos de empresas no constituye de ninguna manera un aval de estas organizaciones por parte del PRI o de los signatarios de los Principios para la Inversión Responsable. Aunque nos hemos esforzado al máximo para garantizar que la información contenida en este informe se haya obtenido de fuentes confiables y actualizadas, la naturaleza cambiante de las estadísticas, leyes y normatividad puede generar retrasos, omisiones o imprecisiones en dicha información. El PRI no se hace responsable por ningún error u omisión, o de ninguna decisión hecha o acción realizada con base en la información contenida en este informe, o de ninguna pérdida o perjuicio que resulte o haya sido causado por tal decisión o acción. Toda la información contenida en este informe se suministra tal como se presenta, sin aseguramiento de integridad, exactitud, actualidad o de los resultados obtenidos por medio del uso de dicha información, y sin garantía de ningún tipo, explícita o implícita.

RECONOCIMIENTOS

El PRI agradece a los siguientes propietarios de activos y asesores de inversión signatarios por sus valiosos comentarios y observaciones. Los puntos de vista expresados en el informe son los del PRI como organización y no reflejan necesariamente las posiciones de las organizaciones que se mencionan a continuación.

- Aaron Brenner, Analista Experto, Fondo de pensiones para empleados del UFCW.
- Daniel Ingram, Vicepresidente de Investigaciones sobre Inversiones Responsables y Asesoría, Wilshire.
- Daniela Jaramillo, Analista Experta de Inversiones - Asuntos ASG, HESTA.
- Derek Hurst, Administrador de Fondos de Pensiones, Plan de Pensiones de la Iglesia Unida de Canadá.
- Graham Buntain, Administrador de Inversiones, Fondo de Pensiones de Escocia Nororiental.
- Jihan Diolosa, Directora del Departamento Institucional para el Reino Unido, Russell Investments.
- Kim Farrant, Administradora de Portafolios – Inversiones Responsables, VicSuper.
- Lee Ballin, Director de Programas de Negocios Sostenibles, Planes de Jubilación Bloomberg LP.
- Leigh Gavin, Gerente de Inversiones, LUCRF Super.
- Leola Ross, Directora, Investigación de Estrategias de Inversión, Russell Investments.
- Mari Murata, Directora, Gerente de Relacionamiento, Fondo de Inversiones de Pensiones del Gobierno de Japón – GPIF.
- Masafumi Hikima, Director Ejecutivo de Finanzas, Profesor, Sophia School Corporation.
- Matthew Cox, Director de Inversiones, Fundación Esmee Fairbairn.
- Meredith Jones, Socia, Aon Hewitt.
- Moya Yip, Directora Interina de Inversión Responsable, Esquema de Jubilación de Gobiernos Locales de la República de Irlanda.
- Simon Jones, Director de Inversión Responsable, Hymans Robertson LLP.
- William Bryant, Socio, Albourne Partners.
- Xinting Jia, Especialista ASG, CARE Super.



INTRODUCCIÓN

Los asesores de inversión suministran asesoría relacionada con cómo se invierten billones de dólares alrededor del mundo, pero la mayoría de asesores no están considerando el papel que los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) tienen en el desempeño de las inversiones¹ (a pesar de la creciente evidencia que demuestra la importancia en términos financieros de los asuntos ASG para el valor de los portafolios).²

Los asesores que descuidan los factores ASG pueden causar que los propietarios de activos hagan una estimación imprecisa de los riesgos y que tomen decisiones de inversión desacertadas.

Por lo tanto, los propietarios de activos deben garantizar que los servicios que reciben de sus asesores de inversión, ya sea que cubran tareas específicas o el paquete de servicios completo, estén alineados con sus propios objetivos, estrategias y políticas de inversión responsable, para asegurarse de que están cumpliendo con su deber fiduciario de la mejor manera para con los beneficiarios.

Este documento orienta a los propietarios de activos en cuanto a cómo hacer esto.

Cada sección trata una parte específica del proceso de inversión e incluye un conjunto de preguntas para hacerles a los asesores existentes (como parte de una evaluación periódica), o a potenciales asesores (en un proceso de concurso para seleccionar un nuevo asesor).

Las preguntas propuestas representan un menú del que los propietarios de activos pueden escoger de acuerdo a las áreas que sean más relevantes para ellos. Los asesores deben estar preparados para explicar las diferencias entre su enfoque y el del cliente que es propietario de activos, así como también para brindar soluciones. Las respuestas de los asesores a las preguntas servirán de base para un análisis de brechas que puede usarse para comparar asesores, o para una discusión a profundidad sobre aspectos deficientes o faltantes.³

De esta forma, un propietario de activos puede evaluar temas tales como:

- ¿Los **principios** relacionados con asuntos ASG del asesor de inversión están alineados con los del propietario de activos?
- ¿El equipo de alta gerencia del asesor de inversión y el negocio en general están **comprometidos** con los servicios de inversión ASG y con la inversión responsable?
- ¿El asesor de inversión tiene los **sistemas y procesos** que se necesitan para apoyar la implementación de los principios del propietario de activos relacionados con asuntos ASG?
- ¿El asesor de inversión tiene los **recursos, las competencias y la experiencia** que se necesitan para apoyar la implementación de los principios del propietario de activos relacionados con asuntos ASG?

¹ PRI (2017), [Investment Consultant Services Review](#) (Revisión de servicios de asesoría en inversión).

² Friede, G., Busch, T. y Bassen, A. (2015). ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies (Asuntos ASG y desempeño financiero: evidencia recopilada de más de dos mil estudios empíricos). *Journal of Sustainable Finance & Investment* (Revista de Finanzas Sostenibles e Inversión), 5(4), págs. 210-233.

³ Los signatarios de los PRI pueden hacer uso del [Portal de Datos del PRI](#) para consultar análisis de respuestas de proveedores de servicios al marco de presentación de informes del PRI.

⁴ El PRI planea ofrecer más material de orientación que tratará los temas de monitoreo de administradoras y distribución de activos.



ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- Obligaciones fiduciarias
- Principios de inversión
- Formulación de estrategias
- Política de inversión y gobierno corporativo



SELECCIÓN DE ADMINISTRADORAS

- Creación de encargos
- Investigación y listas largas
- Solicitudes de propuestas
- Filtrado o screening y listas cortas
- Designación



ENFOQUE ORGANIZACIONAL DEL ASESOR

- Estructura de la empresa
- Procesos
- Capacitación y recursos

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

El diagrama de la siguiente página plantea las áreas del proceso de inversión sobre las cuales los asesores de inversión normalmente brindan asesoramiento que se tratan en esta guía⁴ y, en el anexo, se encuentra una lista de recursos adicionales del PRI para cada paso.

Un proceso de inversión general de un propietario de activos comienza con la elaboración de una estrategia de inversión. Los propietarios de activos tendrán como objetivo establecer una estrategia de inversión clara y explícita que tenga en cuenta las siguientes consideraciones de manera minuciosa:

- A. el rango completo de factores tanto a corto como a largo plazo (por ejemplo: sociales, tecnológicos, económicos, ambientales y políticos/regulatorios) que tienen repercusiones en sus portafolios;⁵
- B. las obligaciones legales, incluyendo los deberes fiduciarios y de otra índole, del propietario de activos y de los individuos responsables de vigilar y administrar los activos;
- C. cómo puede el propietario de activos operar de la manera más efectiva y eficiente posible para sus beneficiarios y para sus grupos relacionados.

Establecer un grupo de trabajo en inversión responsable interno y diverso, y conducir un exhaustivo análisis grupal por pares son pasos importantes para un propietario de activos que se esté iniciando en la inversión responsable. Los asesores generales deben estar en capacidad de ofrecer orientación valiosa en cuanto a estos pasos.

PASO NO. 1 – OBLIGACIONES FIDUCIARIAS

Los propietarios de activos y sus fiduciarios deben comprender y aclarar las obligaciones legales que tienen con sus beneficiarios. Estas obligaciones incluyen los deberes fiduciarios, de propiedad y de otros tipos que, entre otras cosas, establecen estándares mínimos para la forma como se deben considerar factores ASG de manera adecuada en el proceso de formulación de una estrategia de inversión. El propietario de activos debe estar al tanto de todos los marcos normativos y estándares relevantes a nivel nacional, regional e internacional que puedan imponer dichos deberes y obligaciones.

¿CUÁL ES EL PAPEL DE LOS ASESORES DE INVERSIÓN?

El asesoramiento con respecto a cuáles deberes fiduciarios son relevantes para un inversor es, en última instancia, una cuestión legal. Sin embargo, el asesor de inversión desempeñará un papel en la labor de ayudar al fiduciario a convertir esas obligaciones legales en disposiciones de gobierno corporativo. Aportarán sus ideas y experiencias con los enfoques y perspectivas de otros clientes para ayudar a darle forma a un marco de gobierno corporativo que articule los objetivos de la estrategia de inversión del propietario de activos.

Este marco podría incluir definiciones de la misión o propósito del propietario de activos traducidas como medidas definidas para la gestión de riesgos y los rendimientos de las inversiones. Por ejemplo, podría definirse el propósito de un plan de pensiones como el pago de beneficios acumulados, cuya medida de rendimientos serían unos resultados superiores comparados con un portafolio de mínimo riesgo (por ejemplo: el enfoque de costo de financiación más alto, riesgo mínimo), y cuya medida de riesgos sería la volatilidad de las inversiones relacionadas con el portafolio de mínimo riesgo. El propósito de un plan de ahorros podría definirse como el logro de un nivel específico de rendimientos sobre la inflación, con los rendimientos medidos como el desempeño con respecto a la inflación y el riesgo como la volatilidad con respecto a la inflación. En ambos escenarios, la discusión sobre y la selección del horizonte de tiempo serán importantes en el

proceso de determinar las medidas y el papel de los factores ASG.

De esta manera, el deber fiduciario se articula tanto desde una perspectiva legal y como desde una perspectiva inversionista, es decir, se debe investigar cualquier factor que se espere que tenga repercusiones sobre los rendimientos o riesgos (o ambos).

PREGUNTAS PARA HACERLE AL ASESOR DE INVERSIÓN

- ¿Cómo el asesor de inversión tiene en cuenta factores ASG en el asesoramiento que les suministra a sus clientes?
- ¿Cuál considera el asesor que es la responsabilidad fiduciaria del propietario de activos en relación con los aspectos ASG?
- ¿Cuáles son las ventajas y desventajas de que un propietario de activos incorpore factores ASG en un proceso de inversión? ¿Qué implicaciones tiene esto en la capacidad del propietario de activos de cumplir con obligaciones dentro de un marco de tiempo adecuado?

⁵ Para conocer una lista detallada de los temas y aspectos que podrían considerarse, consulte el documento del PRI de 2018: [Asset owner strategy guide: How to craft an investment strategy](#) (Guía de estrategias para propietarios de activos: cómo elaborar una estrategia de inversión).



PASO NO. 2 – PRINCIPIOS Y CONVICCIONES DE INVERSIÓN

Los propietarios de activos necesitan definir principios de inversión para definir la orientación de su política de inversión, práctica de inversión y cultura organizacional. Estos principios ayudan a determinar cómo el propietario de activos generará valor de inversión en el contexto de futura incertidumbre, riesgos y oportunidades. Además, ayudar a los propietarios de activos a tomar decisiones prácticas sobre su distribución de activos, decisiones de inversión, estilo de inversión, objetivos de desempeño, selección y monitoreo de administradoras de inversiones y enfoque de ejercicio activo de la propiedad.

¿CUÁL ES EL PAPEL DE LOS ASESORES DE INVERSIÓN?

Los asesores de inversión a menudo desempeñan un papel clave en la formulación de convicciones o principios de inversión. Además, pueden guiar al propietario de activos y facilitarle su trabajo a través de un proceso de descubrimiento y articulación de sus principios de inversión. Los asesores pueden suministrar evidencia que ayude al propietario de activos a llegar a una conclusión en cuanto a principios específicos (por ejemplo: con respecto a las fuentes de desempeño normal o superior de inversión, o en relación con el papel de los factores ASG en la estrategia de inversión). Asimismo, pueden brindar ejemplos de principios que hayan sido adoptados por otros propietarios de activos.

En el proceso de este asesoramiento, el asesor de inversión debe tener la capacidad de describir y considerar tendencias y riesgos macroeconómicos, incluyendo factores ASG.⁶ El asesor también debe tener claro si el cliente tiene preferencias ASG particulares (ya sean explícitas o implícitas, provenientes de la junta, los fideicomisarios, el equipo de operaciones o los clientes y beneficiarios) que deban tenerse en cuenta.

Los principios de inversión pueden volverse granulares, y un buen asesor debe tener la capacidad de proveer un marco de referencia para discutir y gestionar convicciones con base en evidencia adecuada, y debe estar en capacidad de resumirlas de manera efectiva.

PREGUNTAS PARA HACERLE AL ASESOR DE INVERSIÓN

- ¿El asesor de inversión tiene su propio conjunto de principios para la incorporación de consideraciones ASG en sus prácticas y asesoramientos empresariales para clientes?
- ¿El asesor de inversión tiene un proceso estructurado que sigue para ayudar a sus clientes a desarrollar sus propios principios de inversión?
- ¿El asesor de inversión puede brindar uno o más ejemplos en los que un cliente haya adoptado factores ASG en sus principios de inversión gracias a su asesoramiento? ¿Cuáles fueron las (des)ventajas de o factores determinantes para que el cliente adoptara tales principios?
- Si un cliente específico ignoró las recomendaciones del asesor de inversión con respecto a la incorporación de factores ASG, ¿cuál fue la razón clave para que se tomara tal decisión?

El [Portal de Datos del PRI](#) suministra ejemplos de convicciones y principios de inversión reportados por signatarios (indicador: ODS 01.4).

⁶ Para conocer más información, consulte los recursos del PRI de 2017 [The SDG investment case](#) (El enfoque de inversión en los ODS) y [Responding to Megatrends: Investment Institutions Trend Index 2017](#) (Respuesta a las megatendencias: Índice de tendencias de las instituciones de inversión 2017).



PASO NO. 3 – FORMULACIÓN DE ESTRATEGIAS

Los propietarios de activos deben decidir cómo implementarán sus principios de inversión en sus procesos de distribución de activos y de gestión de riesgos, así como también en su presentación de informes.⁷ Para hacer esto, necesitan definir sus ambiciones (por ejemplo: con respecto a rendimientos financieros, apetito de riesgo y consideraciones ASG) dentro de un marco de tiempo adecuado, y establecer criterios que sirvan de base para evaluar estas ambiciones. Los propietarios de activos también deben crear diferentes escenarios para las estrategias, combinando opciones con respecto a los objetivos de enfoque (por ejemplo: geografías y clases de activos) y a las metodologías para tener éxito (por ejemplo: abastecimiento). Luego, deben evaluar y seleccionar una estrategia de inversión con base en este análisis.

¿CUÁL ES EL PAPEL DE LOS ASESORES DE INVERSIÓN?

Los asesores de inversión pueden ayudar a los clientes que son propietarios de activos a convertir sus convicciones o principios en ambiciones y criterios formales medibles (por ejemplo: con respecto a tasas de financiamiento esperadas, metas de inversión y desempeño e impacto ASG). Asimismo, pueden ayudar al propietario de activos a definir cómo se deben considerar los factores ASG. Además, los asesores pueden realizar modelamientos de escenarios de inversión y de otros tipos para generar información que sirva de base para el proceso de toma de decisiones de los propietarios de activos con respecto a la estrategia de inversión en el universo de inversión disponible. De esta forma, sus suposiciones en el modelo pueden determinar la ponderación que éste le da a los factores ASG, convirtiendo esto en un área clave de exploración con el asesor de inversión. Los asesores pueden brindar asesoramiento en cuanto a en cuáles clases de activos, sectores y geografías deben ser el punto de enfoque. Además, asesoran sobre los enfoques de administración disponibles (por ejemplo: administración activa vs. pasiva) y los estilos o factores de inversión para incorporar en el portafolio. Asimismo, pueden brindar ejemplos de estrategias que hayan sido adoptadas por otros propietarios de activos, incluyendo ejemplos de cómo se han tenido en cuenta factores ASG y cómo estos han afectado el desempeño de inversión y los objetivos organizacionales generales.

PREGUNTAS PARA HACERLE AL ASESOR DE INVERSIÓN

- ¿El asesor de inversión tiene un proceso estructurado para ayudar a sus clientes a considerar factores ASG en su estrategia de inversión?
- Si el asesor de inversión brinda asesoramiento relacionado con la construcción de portafolios que incorpore factores ASG, ¿cómo se integran estos asuntos en herramientas y servicios tales como el modelamiento de portafolios y la planeación de escenarios?
- ¿Cómo evalúa y mide el asesor el impacto de los asuntos ASG en el portafolio? Y ¿cómo está éste integrado en la estrategia de inversión?
- ¿El asesor de inversión puede brindar uno o más ejemplos en los que los clientes hayan adoptado factores ASG en sus estrategias de inversión gracias a su asesoramiento? ¿Cuáles fueron las (des)ventajas de o factores determinantes para que el cliente adoptara tal estrategia?
- Si un cliente específico ignoró las recomendaciones del asesor de inversión con respecto a la incorporación de factores ASG, ¿cuál fue la razón clave para que se tomara tal decisión?

⁷ Para conocer más información, consulte el documento del PRI de 2018: [Asset owner strategy guide: How to craft an investment strategy](#) (Guía de estrategias para propietarios de activos: cómo elaborar una estrategia de inversión).

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN



PASO NO. 4 – POLÍTICA DE INVERSIÓN Y GOBIERNO CORPORATIVO

Los propietarios de activos deben asegurarse de tener los recursos, conocimientos y procesos necesarios para implementar la estrategia. Normalmente codificarán su estrategia de inversión con base en su proceso de toma de decisiones de inversión, distribución de activos, incorporación de factores ASG, criterios de selección y monitoreo de administradoras a través de una política de inversión. Algunos propietarios de activos decidirán tener una política de IR independiente en lugar que integrarla a una política de inversión general. La política de inversión integra formalmente la estrategia y la política del propietario de activos y permite un enfoque día a día con respecto al cumplimiento de la misión organizacional y garantiza que todos los factores significativos (incluyendo los ASG) estén incorporados en el proceso de toma de decisiones de inversión para optimizar el desempeño y la generación de valor a largo plazo. Esto sólo puede lograrse por medio de un profundo entendimiento de las preferencias y necesidades de los beneficiarios por parte del propietario de activos y de los fiduciarios.

¿CUÁL ES EL PAPEL DE LOS ASESORES DE INVERSIÓN?

El papel específico que desempeñan los asesores de inversión dependerá de los sistemas y procesos que el propietario de activos ya tenga implementados y del trabajo que haya realizado previamente en cuanto a asuntos relacionados con factores ASG. Los asesores de inversión pueden brindar asesoramiento relacionado con muchos aspectos de la política de inversión y de gobierno corporativo. Además, pueden ayudar a desarrollar políticas de inversión que codifiquen la estrategia de inversión del propietario de activos en relación con sus procesos de toma de decisiones y de distribución de activos, así como también su enfoque asociado con la incorporación de factores ASG, el ejercicio activo de la propiedad, y la selección y monitoreo de administradoras.

PREGUNTAS PARA HACERLE AL ASESOR DE INVERSIÓN

- ¿El asesor de inversión tiene su propia política que rige las consideraciones ASG en su asesoramiento para clientes y, si es así, cómo está integrada con su oferta de servicios?
- ¿El asesor de inversión tiene un proceso estructurado o una plantilla definida que use para ayudar a sus clientes a desarrollar sus propias políticas de inversión?
- ¿El asesor de inversión puede brindar uno o más ejemplos en los que los clientes hayan adoptado factores ASG en sus políticas de inversión gracias a su asesoramiento? ¿Cuáles fueron las (des)ventajas de o factores determinantes para que el cliente adoptara tales políticas?
- Si un cliente específico ignoró las recomendaciones del asesor de inversión con respecto a la incorporación de factores ASG, ¿cuál fue la razón clave para que se tomara tal decisión?

Más de 900 documentos sobre políticas de inversión responsable, que pueden filtrarse por clase de activos y región, se pueden consultar en el [sitio web del PRI](#), y en el [Portal de Datos del PRI](#) se encuentran disponibles más detalles sobre políticas de inversión reportadas por signatarios (indicador: ODS 01.5).

SELECCIÓN DE ADMINISTRADORAS

La selección de administradoras es un componente fundamental del proceso de inversión de la mayoría de propietarios de activos. Las administradoras de inversiones deben actuar de conformidad con las preferencias de inversión de un propietario de activos (si están operando con una cuenta separada para el cliente) u ofrecer fondos que puedan encajar en las preferencias de inversión del propietario de activos, potencialmente en combinación con otros. Los procesos de selección requieren una evaluación de estado general (o debida diligencia) exhaustiva del enfoque de inversión y desempeño, el proceso de inversión y las decisiones de construcción de portafolios de la administradora.

PASO NO. 1 – CREACIÓN DE ENCARGOS

Los propietarios de activos deben definir los tipos de encargo que se ajustan a sus requisitos y garantizar que los encargos de inversión alineen el enfoque de las administradoras de inversiones con los principios y estrategias de inversión de los propietarios de activos. En el proceso de creación de encargos, el propietario de activos debe hacer énfasis en las capacidades ASG que se requieren para cumplir exitosamente con el encargo.

Se deben considerar riesgos y oportunidades ASG en todas las clases de activos y encargos, y los propietarios de activos deben asegurarse de que se incorporen factores ASG explícitamente en los procesos de selección tanto para administradoras de inversiones como para otros asesores.

¿CUÁL ES EL PAPEL DE LOS ASESORES DE INVERSIÓN?

Dado el amplio conocimiento del universo de administradoras de inversión, con frecuencia los clientes que son propietarios de activos confían en sus asesores de inversión en cuanto al proceso de selección de administradoras de inversiones. Es posible que se les pida brindar asesoramiento con respecto a los tipos de encargos que se deben buscar, así como emitir opiniones sobre cuáles consideraciones ASG se deben incluir.

El asesor de inversión debe considerar los siguientes aspectos para la creación de encargos:

- los principios y la política de inversión del propietario de activos;
- exigir que las administradoras incluyan factores ASG en sus investigaciones, análisis y procesos de toma de decisiones de inversión;
- especificar horizontes de tiempo y riesgos para las metas de los portafolios;
- conocimientos y experiencia en clases de activos y estilos de inversión específicos;
- ejercicio activo de la propiedad en relación con factores ASG;
- requisitos de presentación de informes sobre las acciones de la administradora y los resultados obtenidos, incluyendo factores ASG en ambos aspectos.

Los procesos de selección de administradoras pueden llevarse a cabo para reemplazar administradoras que están presentando un desempeño deficiente o para implementar una nueva estrategia. En ambos casos, el asesor de inversión debe incluir asesoramiento sobre qué tan complementario es el estilo y el enfoque de la administradora seleccionada en términos ASG para las otras administradoras del portafolio.

PREGUNTAS PARA HACERLE AL ASESOR DE INVERSIÓN

- ¿Qué método usa el asesor de inversión, según su conocimiento del propietario de activos y de su enfoque con respecto a factores ASG, para sugerir que el propietario de activos tenga en cuenta asuntos ASG en el diseño de encargos de inversión?
- ¿El asesor de inversión puede brindar uno o más ejemplos en los que los clientes hayan adoptado consideraciones de factores ASG en sus encargos gracias al asesoramiento del asesor? ¿Cuáles fueron las (des)ventajas de o factores determinantes para que el cliente adoptara tal proceso?
- Si un cliente específico ignoró las recomendaciones del asesor de inversión con respecto a la incorporación de factores ASG, ¿cuál fue la razón clave para que se tomara tal decisión?

SELECCIÓN DE ADMINISTRADORAS



PASO NO. 2 – INVESTIGACIÓN Y LISTAS LARGAS

Los propietarios de activos deben identificar un conjunto de administradoras de inversiones que cumplan con los requisitos descritos en el encargo. Al hacer esto, el propietario de activos revisará y clasificará las convicciones y capacidades de inversión de administradoras individuales, incluyendo lo relacionado con aspectos como la filosofía de inversión, el proceso de inversión, la gestión de riesgos, el gobierno corporativo, el rango de productos y las capacidades relacionadas con factores ASG.

El propietario de activos debe discutir con el asesor de inversión si su actual universo de administradoras aprobadas incluye algunas que podrían cumplir con su encargo (incluyendo lo referente a las capacidades ASG) o si el propietario de activos esperarí que el asesor de inversión busque más allá de su universo estándar.

¿CUÁL ES EL PAPEL DE LOS ASESORES DE INVERSIÓN?

El asesor de inversión frecuentemente lleva a cabo la mayor parte de las investigaciones y de las reuniones con administradoras para identificar el universo de administradoras. En este proceso se debe hacer una distinción importante entre el proceso de inversión transversal a toda la empresa de una administradora y el enfoque y la forma cómo se administra un producto específico. El asesor de inversión debe documentar claramente el enfoque adoptado por las administradoras para la incorporación de factores ASG en sus procesos de inversión y los resultados para sus portafolios. Además, se debe prestar atención específica a las consideraciones de nivel de productos.

Debe haber un proceso claro para comunicar opiniones comparativas sobre las administradoras, sus productos y el grado en el cual los factores ASG han influido en las recomendaciones de alguna de las siguientes dos maneras:

- **Enfoque integrado:** Se integran los puntajes ASG en la tabla de calificación de todas o varias dimensiones usando subindicadores, con explicaciones de los indicadores y métodos de calificación que describan los comportamientos deseados en relación con factores ASG.
- **Enfoque independiente:** Una tabla de calificación de selección de factores ASG específica, con sus propias explicaciones de indicadores y esquemas de calificación, integrada como una dimensión en la tabla general de calificación para el proceso de selección de administradoras.

PREGUNTAS PARA HACERLE AL ASESOR DE INVERSIÓN

- ¿Qué método usa el asesor de inversión para incluir (a) incorporación de factores ASG (incluyendo integración, filtrado o screening, inversión temática); (b) ejercicio activo de la propiedad (incluyendo relacionamiento y votación); (c) relacionamiento en materia de políticas; y (d) presentación de informes en la investigación y calificación de administradoras de activos? Por favor comparta ejemplos.
- ¿Qué sistema tiene el asesor de inversión para incorporar enfoques más amplios con respecto a factores ASG, tales como cultura, enfoque de inversión, objetivos y política de inversión?
- ¿Qué método usa el asesor para considerar factores ASG en el proceso de creación de listas largas o de clasificaciones de administradoras de inversiones?
- ¿El enfoque del asesor con respecto a la investigación y calificación de factores ASG difiere entre clases de activos?
- ¿El asesor de inversión puede brindar ejemplos de listas largas en los que se hayan adoptado consideraciones de factores ASG gracias a su asesoramiento? ¿Cuáles fueron las (des)ventajas de o factores determinantes para que se adoptaran tales listas largas?
- Si un cliente específico ignoró las recomendaciones del asesor de inversión con respecto a la incorporación de factores ASG, ¿cuál fue la razón clave para que se tomara tal decisión?

En el [Portal de Datos del PRI](#) se encuentran ejemplos de procesos de investigación y creación de listas largas reportados por signatarios (indicador: SAM 02.1).



PASO NO. 3 – SOLICITUDES DE PROPUESTAS

El propietario de activos desarrollará el documento de solicitud de propuestas de manera alineada con el texto original del encargo. Incluir descripciones claras de las capacidades requeridas ayudará a recopilar información para permitir que el propietario de activos revise y compare el nivel de sostenibilidad de las administradoras.

¿CUÁL ES EL PAPEL DE LOS ASESORES DE INVERSIÓN?

El asesor de inversión a menudo apoya al propietario de activos en la redacción de la solicitud de propuestas. El asesor debe garantizar que hay disposiciones ASG claras en el documento diseñadas para recopilar información sobre las convicciones y capacidades ASG de las administradoras. La solicitud de propuestas debe buscar ejemplos concretos de integración de asuntos ASG y relacionamiento en este mismo contexto, ya que estas actividades permiten que el asesor de inversión obtenga una idea más amplia de las capacidades de las administradoras que la que brindan los materiales de mercadeo, y compare potenciales administradoras de una forma más efectiva.

PREGUNTAS PARA HACERLE AL ASESOR DE INVERSIÓN

- ¿Qué método usa el asesor de inversión para incorporar enfoques de las administradoras de activos relacionados con factores ASG en el diseño de una solicitud de propuestas (u otro instrumento equivalente)? ¿Es posible adaptarlo para incorporar las preferencias del propietario de activos?
- ¿El asesor de inversión puede brindar ejemplos en los que los clientes hayan adoptado consideraciones de factores ASG en las solicitudes de propuestas gracias a su asesoramiento? ¿Cuáles fueron las (des)ventajas de o factores determinantes para que se hiciera tal adopción?
- Si un cliente específico ignoró las recomendaciones del asesor de inversión con respecto a la incorporación de factores ASG, ¿cuál fue la razón clave para que se tomara tal decisión?



SELECCIÓN DE ADMINISTRADORAS



PASO NO. 4 – FILTRADO O SCREENING Y LISTAS CORTAS

El propietario de activos revisa las respuestas presentadas como respuesta a la solicitud de propuestas para seleccionar las administradoras que mejor se acoplen al encargo de inversión. Se debe asignar una ponderación específica a las convicciones de inversión y a las habilidades ASG en las decisiones de designación de administradoras de inversiones. Se le debe prestar atención al proceso de alineación de los marcos de tiempo con honorarios y estructuras salariales, garantizando que se integren completamente factores ASG en los procesos de toma de decisiones y de monitoreo de inversión. Esto también ayuda a asegurar que la administradora de inversiones lleve a cabo actividades de relacionamiento con empresas y entidades emisoras y que haga parte de las votaciones de las participaciones accionarias en los casos correspondientes.

¿CUÁL ES EL PAPEL DE LOS ASESORES DE INVERSIÓN?

Los asesores de inversión frecuentemente revisarán las respuestas presentadas ante las solicitudes de propuestas y realizarán conversaciones adicionales con las administradoras para acotar el universo y así convertirlo en una lista corta con base en el encargo de inversión definido. También pueden organizar y realizar «desfiles» de administradoras que hayan quedado en la lista corta para presentarlas al propietario de activos, garantizando que se les avise a las administradoras para que respondan

a inquietudes clave que surjan de las respuestas que presentaron ante las solicitudes de propuestas o de las convicciones del cliente.

PREGUNTAS PARA HACERLE AL ASESOR DE INVERSIÓN

- ¿Cómo asesoraría un asesor de inversión a los propietarios de activos para que diferencien entre las administradoras de activos de una lista corta con base en la forma como se incorporan factores ASG en el proceso de inversión?
- ¿Qué preguntas clave deberían hacer los propietarios de activos a las administradoras en las presentaciones de selección?
- ¿El asesor de inversión puede brindar ejemplos en los que los clientes hayan adoptado consideraciones de factores ASG en las listas cortas gracias a su asesoramiento? ¿Cuáles fueron las (des)ventajas o factores determinantes del proceso de adopción?
- Si un cliente específico ignoró las recomendaciones del asesor de inversión con respecto a la incorporación de factores ASG, ¿cuál fue la razón clave para que se tomara tal decisión?





PASO 5 – DESIGNACIÓN

Los propietarios de activos querrán formalizar compromisos de administradoras de inversiones por medio de contratos o agregando notas complementarias a contratos existentes. Aparte de términos comerciales normales, se pueden incluir disposiciones específicas referentes a objetivos ASG y a la presentación de informes para garantizar la adecuada prestación de servicios.

¿CUÁL ES EL PAPEL DE LOS ASESORES DE INVERSIÓN?

El asesor de inversión revisa contratos con administradoras y se asegura de que se incluyan los términos comerciales acordados. Los asesores pueden sugerir maneras para que los clientes puedan establecer parámetros de referencia, objetivos e incentivos conectados con factores ASG en contratos o notas complementarias con administradoras de inversiones. Además, deben buscar incorporar proactivamente expectativas ASG deseables en los contratos y/o notas complementarias, y también pueden asesorar en cuanto a cómo establecer requisitos de presentación de informes ASG contratados junto con adhesión a guías, normatividad, principios y estándares ASG.

Algunos asesores ofrecen contratos proforma o enfoques genéricos para armonizar los términos ofrecidos por las administradoras o para reducir los costos de contratación para los clientes. Es posible que esto ejerza una fuerte influencia en el grado en que se incluyan términos ASG de forma adecuada en contratos, y qué tan bien se alinea el enfoque del asesor con los propietarios de activos.

PREGUNTAS PARA HACERLE AL ASESOR DE INVERSIÓN

- ¿Qué cláusulas ASG considera el asesor de inversión que sería adecuado incluir en los acuerdos de administración de inversiones o en las notas complementarias?
- ¿El asesor de inversión puede brindar ejemplos en los que los clientes hayan adoptado consideraciones de factores ASG en los acuerdos de administración de inversiones en las notas complementarias gracias a su asesoramiento? ¿Cuáles fueron las (des)ventajas de o factores determinantes para que el cliente adoptara tal proceso?
- Si un cliente específico ignoró las recomendaciones del asesor de inversión con respecto a la incorporación de factores ASG, ¿cuál fue la razón clave para que se tomara tal decisión?

En el [Portal de Datos del PRI](#) se encuentran ejemplos del proceso de designación reportados por signatarios (indicador: SAM 04.1).



ENFOQUE ORGANIZACIONAL DEL ASESOR

Las anteriores secciones de este informe se han concentrado en el asesoramiento relacionado con factores ASG que los asesores de inversión les suministran a sus clientes que son propietarios de activos y en las preguntas que los propietarios de activos deben hacer al respecto. Esta sección trata el enfoque organizacional con respecto a la inversión responsable propio del asesor de inversión. Es decir, en el proceso de tomar la decisión de trabajar con un asesor de inversión específico, los propietarios de activos deben estar seguros de que toda la organización del asesor de inversión está comprometida con la inversión responsable. Esto exige que se preste atención al papel y a las responsabilidades de la alta gerencia y a la forma como se capacitan e incentivan empleados individuales (especialmente los asesores de campo).

PREGUNTAS PARA HACERLE AL ASESOR DE INVERSIÓN

Sobre gobierno corporativo y procesos

- ¿El asesor de inversión puede describir su enfoque general para la integración de factores ASG e inversión responsable en los servicios y asesoramientos que ofrece a sus clientes?
- Si el asesor de inversión tiene una estrategia o política relacionada con la incorporación de factores ASG en sus prácticas empresariales, ¿sobre quién recae la responsabilidad correspondiente o quién debe realizar la respectiva vigilancia?
- ¿Qué método usa el asesor de inversión para presentarle informes sobre su enfoque de inversión responsable al propietario de activos?

Sobre recursos y experiencia:

- ¿El asesor de inversión tiene un equipo dedicado/especialista en inversión responsable o en factores ASG? Si es así, ¿qué tan grande es este equipo y dónde se ubica dentro de la estructura organizacional del asesor de inversión?
- ¿Qué programas de capacitación tiene el asesor de inversión implementados para garantizar que su enfoque con respecto a factores ASG e inversión responsable se aplique de manera consistente en su prestación de servicios a sus clientes? ¿Qué proporción del personal asesor/de campo ha recibido capacitación en temas ASG durante el último año?
- ¿Cómo evalúa y monitorea el asesor de inversión la competencia y el desempeño de su equipo de trabajo en relación con el asesoramiento sobre factores ASG e inversión responsable?
- ¿El asesor de inversión brinda otro tipo de asesoramiento en áreas como la distribución estratégica de activos, estrategia ASG, presentación de informes y medición del impacto ASG?

En el [Portal de Datos del PRI](#), los signatarios pueden solicitar informes de transparencia de asesores de inversión para indagar sobre su enfoque organizacional con respecto a la inversión responsable.

ANEXO

	RECURSOS DEL PRI
Estrategia de inversión	<ul style="list-style-type: none">▪ Deber fiduciario en el siglo XXI▪ Respuesta a las megatendencias▪ El enfoque de inversión en los ODS▪ Guía de estrategias de inversión para propietarios de activos▪ Guía de políticas de inversión para propietarios de activos
Selección de administradoras	<ul style="list-style-type: none">▪ Guía para la selección de administradoras▪ Cuestionario de evaluación de estado general para el sector de capital privado▪ Cuestionario de evaluación de estado general para el sector de infraestructura▪ Cuestionario de evaluación de estado general para el sector de fondos de cobertura▪ Portal de Datos del PRI – información de administradoras
Enfoque organizacional del asesor	<ul style="list-style-type: none">▪ Academia PRI▪ Portal de Datos del PRI

CRÉDITOS

AUTORES:

- Nikolaj Halkjaer Pedersen, PRI
- Felix Soellner, PRI

ASESORES:

- Nico Aspinall, asesor independiente
- Dr. Rory Sullivan, Cofundador y Director, Chronos Sustainability
- Sarah Cleveland, Sarah Cleveland Consulting

DISEÑO:

- Alessandro Boaretto, PRI
- Ana Plasencia, PRI

Los Principios para la Inversión Responsable (PRI por su sigla en inglés)

El PRI trabaja con su red internacional de signatarios para poner en práctica los seis Principios para la Inversión Responsable. Tiene como objetivo entender el impacto que las cuestiones ambientales, sociales y gubernamentales tienen en las inversiones y asesorar a los signatarios para integrar estos asuntos a sus decisiones sobre inversiones y propiedad. El PRI actúa en el interés a largo plazo de sus signatarios, de los mercados financieros y de las economías en las que operan y, particularmente, del medio ambiente y de la sociedad como conjunto.

Los seis Principios para la Inversión Responsable son un conjunto de principios de inversión voluntarios y orientativos que ofrecen un menú de posibles acciones para incorporar los asuntos ASG en la práctica de inversión. Los Principios fueron desarrollados por inversores para inversores. Al aplicarlos, los signatarios contribuyen al desarrollo de un sistema financiero global más sostenible.

Información adicional: www.unpri.org



Los PRI son una iniciativa de inversión en asociación con la [Iniciativa Financiera del PNUMA](#) y el [Pacto Global de la ONU](#).

[Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente \(IF PNUMA o UNEP FI por sus siglas en inglés\)](#)

La Iniciativa Financiera del PNUMA es una alianza única entre el Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA) y el sector financiero global. La IF del PNUMA trabaja en estrecha colaboración con más de 200 entidades financieras signatarias de su Declaración sobre el Desarrollo Sostenible, así como con un conjunto de organizaciones aliadas para desarrollar y promover las conexiones entre la sostenibilidad y el ejercicio financiero. Por medio de redes de pares, investigación y capacitación, la IF del PNUMA lleva a cabo su misión para identificar, promover y realizar la adopción de las mejores prácticas ambientales y de sostenibilidad en todos los niveles de las operaciones de las entidades financieras.

Información adicional: www.unepfi.org



[Pacto Global de Naciones Unidas](#)

El Pacto Global de las Naciones Unidas es un llamado a las empresas alrededor del mundo para que alineen sus operaciones y estrategias con diez principios universalmente aceptados en las áreas de derechos humanos, condiciones laborales, medio ambiente y lucha contra la corrupción, y para que actúen en apoyo a los objetivos y asuntos de la ONU representados en los Objetivos de Desarrollo Sostenible. El Pacto Global de la ONU es una plataforma de liderazgo para el desarrollo, la implementación y la publicación de prácticas corporativas responsables. Lanzado en el año 2000, es la más grande iniciativa de sostenibilidad corporativa en el mundo, con más de 8.800 compañías y 4.000 signatarios no comerciales ubicados en más de 160 países, y más de 80 Redes Locales.

Información adicional: www.unglobalcompact.org

