

# CUESTIONARIO DE EVALUACIÓN DE ESTADO GENERAL DE INVERSIÓN RESPONSABLE PARA INVERSORES EN INFRAESTRUCTURA

## ACERCA DE ESTE CUESTIONARIO DE EVALUACIÓN DE ESTADO GENERAL

El Cuestionario de Evaluación de Estado General de Inversión Responsable para Inversores en Infraestructura se desarrolló para ayudar a los inversores a entender y evaluar los enfoques de las administradoras de inversiones en infraestructura con respecto a la integración de factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) significativos en sus prácticas de inversión, y a comprender dónde recae la responsabilidad de tal integración en la organización de la administradora de inversiones. Un objetivo adicional de este cuestionario de evaluación de estado general (DDQ por sus siglas en inglés) es promover un enfoque globalmente consistente con respecto a la evaluación de estado general y al reporte de asuntos ASG por parte de las administradoras de infraestructura. El cuestionario se divide en cuatro secciones que abarcan los siguientes procesos de las administradoras:

- Enfoque general relacionado con la inversión responsable;
- Procesos de inversión responsable previos a la inversión;
- Procesos de inversión responsable posterior a la inversión; y
- Prácticas de reporte con respecto a sus procesos de inversión responsable.

El DDQ fue desarrollado por el PRI con el apoyo de su Comité de Consultoría en Infraestructura. Se buscaron sugerencias adicionales en talleres realizados en Melbourne, Nueva York y Londres, a los que asistieron más de 150 inversores, administradores y consultores del sector de la infraestructura. El DDQ se hizo específicamente a la medida para inversores en infraestructura pero se basó en el [DDQ de Inversión Responsable en Sociedades en Comandita del PRI](#), el cual se desarrolló originalmente para inversores en capital privado con base en una amplia consulta en la industria con el apoyo de una mesa de trabajo global de sociedades en comandita y colectivas.

## ¿POR QUÉ USAR EL CUESTIONARIO DE EVALUACIÓN DE ESTADO GENERAL?

Todos los inversores tienen filosofías, factores determinantes y obligaciones diferentes que le dan forma a sus procesos de toma de decisiones. Los fondos, sectores y activos de infraestructura también varían en gran medida. Por lo tanto, la mejor forma de lograr la convergencia entre los inversores en infraestructura y las administradoras con respecto a la gestión y el reporte de asuntos ASG es a través del diálogo más que por medio de listas de verificación.

Este DDQ tiene como fin ser el punto de partida para dicho diálogo ya que ofrece una lista básica de preguntas que los inversores pueden hacerles a las administradoras en relación con la evaluación de estado general o la fase precompromiso de las inversiones. A partir de esta base, el PRI alienta a los inversores a crear una lista personalizada de preguntas que se acople a sus objetivos generales, así como a su estrategia, tamaño, experiencia y recursos. El PRI espera que la aceptación de este DDQ ayude a optimizar las prácticas en la industria y contenga la proliferación de enfoques diferentes que podrían terminar volviéndose contraproducentes tanto para los inversores como para sus administradoras de infraestructura.

## CÓMO USAR EL CUESTIONARIO DE EVALUACIÓN DE ESTADO GENERAL

El DDQ debe verse como una parte importante de una evaluación de estado general de un inversor al momento de buscar asignarle capital a una administradora de inversiones externa. Se debe evitar considerarlo de manera aislada y debe usarse como apoyo para un proceso de recopilación de información más amplio que les permitirá a los inversores tomar la decisión más informada posible en la selección de una administradora de inversiones. Por lo tanto, para complementar las preguntas del DDQ, los inversores deben:

- Considerar qué recursos adicionales propios de los inversores y específicos de la industria hay disponibles para fortalecer su entendimiento y análisis de las preguntas para las administradoras de inversiones. Por ejemplo, los inversores y las administradoras podrían también consultar el documento guía para la evaluación de estado general de sociedades en comandita de capital privado, DDQ de inversión responsable de sociedades en comandita (2015);
- Considerar si es apropiado incluir preguntas adicionales a las contenidas en el DDQ (por ejemplo, en relación con la contribución de una inversión a los Objetivos de Desarrollo Sostenible) para asegurarse de recibir respuestas tan completas y relevantes como sea posible; y
- Realizar actividades de relacionamiento con las administradoras de inversiones después de recibir el cuestionario con las respuestas con el fin de buscar información adicional y aclaraciones en los casos en los que sea necesario y de sentar las bases para un diálogo continuo.

Por favor tenga presente que el DDQ se diseñó para ser aplicable para administradoras que estén invirtiendo tanto a través de valores de infraestructura no cotizados en bolsa como de vehículos de deuda. En los casos en los que las preguntas sean aplicables únicamente para administradoras de vehículos de renta variable, esto se indica al principio de la pregunta.

## CONTENIDOS COMPLEMENTARIOS PARA PROPIETARIOS DE ACTIVOS / SOCIOS COMANDITARIOS

A continuación se presenta una lista de contenidos complementarios (no específicos según las clases de activos) para propietarios de activos.

POLÍTICA DE INVERSIÓN: PROCESO Y PRÁCTICA – Guía que ayuda a los propietarios de activos a modificar y desarrollar su política de inversión, incorporando factores a largo plazo tales como planteamientos ASG.

GUÍA DE ESTRATEGIAS PARA PROPIETARIOS DE ACTIVOS – Guía para construir una estrategia de inversión que incorpore planteamientos de inversión responsable, incluyendo el entorno del contexto, visión y misión, principios de inversión, definición de ambiciones a mediano y largo plazo (por ejemplo: rendimientos financieros y resultados ASG), e implementación.

GUÍA DE SELECCIÓN DE ADMINISTRADORAS PARA PROPIETARIOS DE ACTIVOS – Guía que trata sobre qué aspectos ASG deben considerar los propietarios de activos cuando estén en el proceso de seleccionar una administradora de inversiones.

DESARROLLO DE UNA ESTRATEGIA DE CAMBIO CLIMÁTICO PARA PROPIETARIOS DE ACTIVOS – Guía que ayuda a propietarios de activos a dar respuesta ante el cambio climático, incluyendo la reducción de emisiones y la identificación, monitoreo y gestión de asuntos financieros relacionados con el cambio climático.

EL ENFOQUE DE INVERSIÓN EN LOS ODS – Guía que ayuda a los inversores a entender los ODS, las expectativas que recaen sobre ellos de cara a los ODS y por qué los inversores deben buscar proactivamente contribuir a alcanzarlos.

## SOBRE POLÍTICAS

### 1. ¿CUÁLES SON SUS POLÍTICAS ASG Y CÓMO INFLUYEN LOS FACTORES ASG EN SUS CONVICCIONES DE INVERSIÓN?

- 1.1 ¿Podría compartir una política que describa el enfoque que usa para identificar y gestionar factores ASG en los procesos de inversión y de administración de portafolios?
- 1.2 ¿Qué planes tiene, si es el caso, para desarrollar la gestión de factores ASG más a fondo?
- 1.3 ¿Está comprometido con alguna norma o estándar internacional, directriz (de asociación) industrial, marco de presentación de informes o iniciativa que promuevan prácticas de inversión responsable?
- 1.4 ¿Firma compromisos formales relacionados con la integración de asuntos ASG y restricciones ASG en los contratos de creación de fondos, acuerdos de sociedades en comandita o en notas complementarias cuando así lo solicitan los inversores?

## SOBRE LA ETAPA PREVIA A LA INVERSIÓN

### 2. ¿CÓMO IDENTIFICA Y GESTIONA RIESGOS ASG SIGNIFICATIVOS Y CÓMO USA FACTORES ASG PARA GENERAR VALOR?

- 2.1 ¿Cómo define la materialidad de los factores ASG?  
Por favor comparta dos o tres ejemplos de factores ASG que haya identificado como significativos para activos en sus inversiones más recientes.
- 2.2 Describa su proceso de identificación y comprensión, y comparta un ejemplo de sus inversiones más recientes con respecto a: (i) riesgos ASG potencialmente significativos, incluyendo riesgos a largo plazo; (ii) oportunidades relacionadas con asuntos ASG; y (iii) el marco de tiempo en el que estos serían relevantes durante la evaluación de estado general.
- 2.3 Una vez se han identificado, ¿cómo podría la identificación de: (i) riesgos ASG potencialmente significativos y (ii) oportunidades relacionadas con asuntos ASG impactar la decisión de inversión? (Por ejemplo: validando la decisión, reduciendo la cantidad invertida o rechazando la inversión...) Por favor comparta un ejemplo de sus inversiones más recientes.
- 2.4 ¿Cómo se reportan las oportunidades relacionadas con asuntos ASG y/o los riesgos ASG al organismo principal encargado de la toma de decisiones (como por ejemplo el Comité de Inversiones), y cómo éste los analiza y documenta?
- 2.5 Describa el enfoque (y el proceso) que usa para entender y gestionar riesgos ASG y oportunidades a nivel de portafolio (por ejemplo: huella de carbono del portafolio, exposición de los activos a eventos climáticos extremos causados por el cambio climático, etc.). ¿Cómo aprovecha las ideas y mejores prácticas relacionadas con asuntos ASG entre los activos de un portafolio?
- 2.6 Durante la estructuración del trato, ¿qué enfoque (y proceso) usa para integrar consideraciones ASG en la documentación de la transacción y/o el plan de acción para la fase posterior a la inversión?

- 2.7 Por favor describa cómo se estructuran (i) las responsabilidades de supervisión y (ii) las responsabilidades de implementación para la integración de asuntos ASG en su organización. Por favor nombre a las personas involucradas y describa su rol, cargo en la organización y cualificaciones para su rol. Por favor describa también los recursos externos de los que hace uso.
- 2.8 ¿Le suministra capacitación, apoyo y/o recursos externos a su personal para ayudar a que entiendan e identifiquen la relevancia e importancia de los factores ASG en las actividades de inversión? Si es así, por favor describa qué tipo de capacitación se suministra.

## SOBRE LA ETAPA POSTERIOR A LA INVERSIÓN

### 3. ¿CÓMO CONTRIBUYE A LA GESTIÓN DE RIESGOS ASG Y OPORTUNIDADES RELACIONADAS CON ASUNTOS ASG DE LAS EMPRESAS DE ACTIVOS O PROYECTOS?

- 3.1 ¿Cómo determina si existen capacidades ASG adecuadas a nivel de activos o de empresas de proyectos? ¿Cómo se asegura de que el equipo administrador de cada activo asigne suficientes recursos para gestionar los factores ASG que se hayan identificado?
- 3.2 ¿Qué procesos de monitoreo ha implementado para la gestión de factores ASG por parte de las empresas de activos o de proyectos? ¿La vigilancia de los riesgos ASG, incluyendo los riesgos a largo plazo, hace parte de la agenda de las sesiones de las juntas de las empresas de activos o de proyectos?
- 3.3 ¿Qué datos sobre desempeño ASG recopila? ¿Cómo define las metas de desempeño ASG?
- 3.4 Si invierte a través de vehículos de renta variable: Por favor comparta dos o tres ejemplos de cómo ha contribuido a la gestión de factores ASG y a la protección de los activos en su portafolio. Si invierte a través de vehículos de deuda y/o renta variable: Especifique la o las iniciativas en las que ha trabajado con la administración, y/o las que ha apoyado, con el fin de lograr un resultado ASG positivo. En su defecto, ¿podría compartir ejemplos de iniciativas en las que la empresa de activos o proyectos ya estuviera participando que haya identificado como una buena práctica existente?
- 3.5 ¿Lleva a cabo alguna medición con respecto a si su enfoque relacionado con factores ASG ha afectado el desempeño financiero y/o ASG de sus inversiones? Si ese es el caso, por favor describa cómo puede determinar estos resultados
- 3.6 Si invierte a través de vehículos de renta variable: ¿Cómo usa su interacción con la junta para influenciar la gestión de factores ASG en cada uno de los activos de su portafolio?
- 3.7 ¿Cuál es su enfoque en relación con la incorporación de planteamientos ASG en las preparaciones de salida y en la fase posterior a la salida?

**4. ¿CÓMO PUEDEN LOS INVERSORES MONITOREAR Y, EN LOS CASOS EN LOS QUE SEA NECESARIO, ASEGURARSE DE QUE EL FONDO ESTÁ OPERANDO DE MANERA CONSISTENTE CON LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS ASG ACORDADAS, INCLUYENDO EL REPORTE DE INCIDENTES RELACIONADOS CON ASUNTOS ASG?**

- 4.1 ¿Qué canales usa para comunicar información relacionada con asuntos ASG a los inversores? ¿Podría compartir muestras de reportes relacionados con asuntos ASG de algún fondo antiguo? Si no es posible, por favor indique si consideraría incorporar algún tipo de reporte de asuntos ASG.
- 4.2 ¿Se encuentra la gestión de factores ASG incluida en la agenda del Comité de Consultoría de Socios Comanditarios y de la asamblea general anual, y/o en actualizaciones anuales/trimestrales?
- 4.3 Por favor describa su enfoque en relación con el reporte de y el seguimiento a incidentes ASG significativos para sus inversores.