



BN VITAL-GI-013-2026

Informe de inversión sostenible

Enero 2026

Con datos del año 2025



I. Introducción



En BN Vital, nuestra visión es que cada afiliado disfrute una jubilación plena y con libertad financiera. Trabajamos día a día para construir bienestar financiero, incorporando criterios de sostenibilidad en nuestras decisiones de inversión y procurando siempre un equilibrio adecuado entre rentabilidad y riesgo.

En este marco, nuestra política de inversión establece lo siguiente:

“En BN Vital OPC se administran prudentemente los recursos de los afiliados con quienes mantenemos el deber fiduciario de buscar un adecuado equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo de sus recursos. Todo lo anterior respetando la normativa vigente, incorporando criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza en la revisión de las oportunidades de inversión, con un firme compromiso de cumplir con los requisitos acordados con nuestros afiliados y con un propósito permanente de mejora continua.”

Marco de Inversión sostenible

Se incorporarán las buenas prácticas de inversión responsable promovidas por el PRI (Principles for Responsible Investment) en los procesos de inversión por medio de esta guía general para la incorporación de criterios ASG en la gestión de los portafolios de inversión con enfoques:

Exclusiones: Determinadas en el apartado de Prohibiciones.

Integración ASG: Para el desarrollo, evaluación y seguimiento de este enfoque se utilizará información obtenida de proveedores externos, cuestionarios de desarrollo interno, información pública o privada suministrada por los emisores, empresas o gestores sobre los vehículos de inversión, reuniones, informes públicos de sostenibilidad, entre otros.

Propiedad Activa: Se utilizará como mecanismo para influenciar a las empresas y vehículos de inversión, en la gestión interna y externa, actividades para generar conversaciones en torno al desempeño ASG, promover buenas prácticas, realizar seguimiento a casos controversiales, entre otras actividades, procurando un impacto positivo para el medio ambiente, la sociedad y los grupos de interés. Tomar un rol activo como inversionista minoritario.

Inversión temática: Productos de inversión que presenten un impacto positivo en aspectos ambientales y/o sociales específicos. Parte de los recursos se podrán canalizar a actividades económicas o productivas que apoyen el desarrollo sostenible, mejoramiento del ambiente, servicios o productos dirigidos a beneficiar las condiciones de los adultos mayores, actividades, obras o proyectos elegibles que generen beneficios ambientales, sociales o ambos, que cuenten con un informe de verificación emitido por un tercero independiente experto, bajo estándares nacionales e internacionales reconocidos por el CONASSIF, siempre y cuando cumplan con lo establecido en esta política.

Prohibiciones

Se prohíben las inversiones en renta fija en emisores cuya actividad principal sea de la industria militar, juegos de azar, casinos, pornografía, energía nuclear. Para instrumentos diversificados, como los ETF's o fondos mutuos, se establece un límite máximo de contribución de 20% en la industria de defensa, así como un límite de 10% en industria de casinos y juegos de azar.

Definiciones

Factores ambientales, sociales y de gobernanza: Ambiental, Social y Gobernanza (ASG en sus siglas en español) y Environmental, Social and Governance (ESG en sus siglas en inglés). Conjunto de factores ambientales, sociales y de gobernanza, considerados por las organizaciones al administrar sus operaciones y los inversionistas al realizar inversiones, con respecto a los riesgos, impactos y oportunidades relacionados con, pero sin limitarse a: i) cuestiones ambientales: cambios potenciales o reales en el entorno físico o natural; ii) aspectos sociales: cambios potenciales o reales en la comunidad y los trabajadores; y iii) gobernanza: estructuras y procesos de gobierno corporativo mediante los cuales las organizaciones son dirigidas y controladas, incluida la gobernanza de políticas y procedimientos ambientales y sociales.

BN Vital hace público este informe como parte de su proceso de rendición de cuentas y transparencia.



II. Antecedentes

En los últimos años, las decisiones de inversionistas y la supervisión de los entes reguladores han destacado la creciente importancia de incorporar los criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en la conformación de portafolios y en el funcionamiento de los mercados. Esta tendencia subraya su relevancia presente y futura. La evolución de dichos criterios ha transformado la manera en que las organizaciones gestionan riesgos y definen estrategias, impulsándolas a adoptar prácticas responsables que fortalezcan la toma de decisiones.

BN Vital ha trabajado en dicha senda incorporándose en el 2023 al PRI (Principios de Inversión Responsable), una iniciativa de las Naciones Unidas, junto a un grupo selecto de empresas costarricenses que adoptan los principios establecidos.

Adoptar los PRI significa que las compañías inversoras toman en consideración otros factores adicionales a los financieros, como los ASG, así como valorar y analizar los proyectos que ejecuten acciones proactivas en materia social o de cambio climático.

Con esta adhesión, BN Vital demuestra su disposición de liderar el camino hacia un futuro más sostenible en el sector financiero costarricense. Esto beneficia directamente a los afiliados, ya que sus inversiones se enfocarán en obtener un buen rendimiento y procurarán un impacto positivo en la sociedad y el medio ambiente.

Principios de Inversión Responsable PRI

1. Incorporaremos las cuestiones ASG en el análisis de la inversión y los procesos de toma de decisiones.
2. Seremos propietarios activos e incorporaremos cuestiones ASG en nuestras políticas y prácticas de inversión.
3. Requeriremos información adecuada sobre cuestiones ASG de las entidades en las que invertimos.
4. Promoveremos la aceptación y la implementación de los Principios dentro del sector de inversiones.
5. Trabajaremos juntos para mejorar nuestra efectividad implementando los Principios.
6. Reportaremos acerca de nuestras actividades y progreso al implementar los Principios.

Gestiones realizadas

Evaluación anual del PRI

Como parte de las obligaciones adquiridas con la adhesión a estos principios, se debe completar una evaluación anual. En julio de 2025 se cumplió el segundo año consecutivo en que BN Vital realizó esta actividad; los resultados fueron entregados a finales de noviembre y analizados en detalle durante diciembre.

La evaluación evidencia avances en prácticamente todos los módulos y, en términos generales, una mayor integración de los criterios ASG dentro del proceso de inversiones. Posteriormente, se llevó a cabo un levantamiento de brechas que servirá como base para continuar ajustando los procesos internos y fortalecer el conocimiento y la capacitación en las prácticas implementadas por otros signatarios, cada uno desde sus distintos roles. Estos resultados confirman que aún existe un proceso de desarrollo continuo por delante, y reafirman el compromiso de BN Vital con este aspecto fundamental de la gestión sostenible.

Otras gestiones realizadas

Un proceso de inversión robusto exige considerar los factores de sostenibilidad que puedan afectar las inversiones que conforman las carteras de los diferentes fondos administrados. En este marco, y entre las acciones desarrolladas por el Departamento de Inversiones durante 2025, destacan los siguientes:

- Aplicación del primer cuestionario de debida diligencia en temas Ambientales, Sociales y de Gobernanza a los Emisores y Gestores con los que se tienen inversiones.
- Seguimiento de indicador de rendimiento ajustado al riesgo incluyendo ASG sobre el sector internacional.
- Aplicación de la matriz de fondos y ETF internacional con score ASG para el análisis de nuevos instrumentos.
- Seguimiento y cumplimiento de los límites de exposición a sectores controversiales según lo establecido en la política de inversión.
- Identificación y seguimiento del porcentaje de instrumentos ASG dentro de cada portafolio de inversión.
- Incorporación de calificación ASG en el ejercicio de Asignación Estratégica de Activos de los fondos administrados.

III. INVERSIONES SOSTENIBLES

Aplicación de Cuestionario de Debida Diligencia

Se realizó un análisis detallado de los emisores y gestores activos en los distintos portafolios de los fondos administrados, con corte a agosto 2025. En total, se evaluaron 33 entidades, distribuidas entre 14 gestores internacionales y 19 emisores locales, incluyendo emisores bancarios públicos y privados, sociedades administradoras de fondos de inversión (SAFI), así como emisores públicos y privados.

En el caso de los gestores internacionales, se obtuvo el 100% de respuesta en tiempo y forma. A partir de la información recopilada, se destaca que la mayoría gestiona los riesgos, oportunidades e impactos ASG relacionados con sus operaciones internas y cuentan con políticas de inversión responsable, en algunos casos diferenciadas por producto. Asimismo, realizan seguimiento a controversias tanto propias como de las empresas en las que invierten. La mayoría reporta conforme el estándar Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) y presenta exposición positiva a uno o más Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Además, se verificó que todos son signatarios del PRI a la fecha de realización de este informe.







Este segmento evidencia un mayor grado de avance en aspectos ASG, respaldado por equipos especializados, sistemas integrales y metodologías internas desarrolladas para la construcción de sus indicadores. Dicho progreso se refleja en sus reportes públicos, fichas técnicas de productos y en los espacios de intercambio sostenidos con BN Vital, los cuales han aportado valioso acompañamiento en el proceso de implementación de estos componentes dentro del proceso de inversión.

En el caso de los emisores locales, se recibió respuesta del 61% (11 de 18 entidades consultadas). La información proporcionada fue más heterogénea y permite observar que, en la mayoría de los casos, aún se encuentra en proceso de desarrollar sus propias políticas de inversión responsable. Aunque varias entidades mencionan contar con políticas de sostenibilidad, en muchos casos estas corresponden a lineamientos generales del conglomerado financiero al que pertenecen. No obstante, se evidencian avances en la gestión de riesgos e impactos ASG. Ninguno de los emisores reportó controversias durante el último año; algunos presentan reportes de sostenibilidad y la mayoría muestra una exposición positiva a uno o más Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

De este sector se resaltan los esfuerzos que van realizando las organizaciones para la incorporación de los aspectos ASG tanto en sus operaciones propias como en las carteras de inversión, es posible que con la entrada en vigor de las Normas Internacionales de Sostenibilidad y Clima (NIIF S1 y NIIF S2) se vean avances más importantes e insumos para la ayuda en la toma de decisiones de los inversionistas.

Se trabaja continuamente para asegurar un futuro seguro para los afiliados y pensionados, para que cuenten con los recursos necesarios para disfrutar de los años dorados, por ello hemos hecho lo siguiente:

Logros alcanzados que respaldan nuestro compromiso:

<ul style="list-style-type: none"> Inclusión de aspectos ASG en el proceso de inversión 	<ul style="list-style-type: none"> Envío del segundo cuestionario anual del PRI realizado en julio 2025. 	<ul style="list-style-type: none"> Todos los gestores internacionales con los que trabajamos son signatarios del PRI. 	<ul style="list-style-type: none"> 60 horas dedicadas a la capacitación en temas ASG por parte del equipo de inversiones. 	<ul style="list-style-type: none"> Participamos con otros signatarios de la región LATAM para continuar entendiendo las tendencias y mejores prácticas en temas de inversión responsable. 	<ul style="list-style-type: none"> Inclusión de instrumentos ASG en los portafolios: Bonos verdes del emisor Banco Popular de Desarrollo Comunal Fondos internacionales con características ASG
Proceso de inversión 	Cuestionario PRI 	Relaciones con proveedores 	Capacitación ASG 	Relaciones con otros signatarios 	Portafolios 

En materia de inversiones sostenible hemos logrado una exposición dentro de los portafolios administrados al 31 de diciembre del 2025 de la siguiente manera:



ROP	FCL	COLA	COL B	DOLA	DOL B
29.6%	19.1%	23.7%	16.4%	27.2%	27.9%





IV. A donde nos dirigimos

Nuestro objetivo es continuar fortaleciendo el proceso de inversión mediante la adopción de las mejores prácticas internacionales, con el fin de mantener un equilibrio adecuado entre rentabilidad y riesgo e integrar de forma progresiva los criterios ASG en la toma de decisiones. En esta línea, visualizamos para el futuro los siguientes planes:

- ❖ Continuar con el trabajo para disminuir las brechas detectadas de la segunda evaluación del PRI.
- ❖ Robustecer el proceso de inversión incorporando elementos ASG.
- ❖ Atender las Normas Internacionales de Sostenibilidad y Clima (NIIF S1 y NIIF S2).
- ❖ Continuar con planes de capacitación hacia el personal involucrado en el proceso de inversiones, Comité de Inversiones y Junta Directiva.
- ❖ Mejorar la comunicación y divulgación de los avances en inversión sostenible.
- ❖ Aumentar la cantidad de instrumentos analizados que cumplan criterios ASG.

Como gestores de portafolios con una visión a largo plazo, nos enfocamos en diversificar adecuadamente los portafolios, generar retornos que se alineen con las metas establecidas y plazos de inversión de cada fondo administrado, así como gestionar los riesgos de manera efectiva, por ello el compromiso es la mejora continua del proceso de inversiones incorporando los aspectos ASG.