

Declaración de conflictos de intereses

Mercer Investments

Febrero de 2025

Índice

1. Introducción.....	1
2. Definiciones.....	2
3. Concienciación sobre conflictos.....	3
4. Tipos de conflictos.....	4
5. Conflictos específicos.....	5
• Conflictos entre Mercer Investments y sus clientes.....	5
• Conflictos derivados de múltiples líneas de negocio o entidades legales de Mercer o Marsh McLennan.....	7
• Conflictos de intereses entre clientes y empleados o sus familiares y relaciones personales significativas.....	12
• Conflictos entre los clientes de Mercer Investments.....	13

1

Introducción

Mercer es un líder global en consultoría de salud, patrimonio y desarrollo profesional. Mercer ayuda a clientes de todo el mundo a mejorar la salud, el patrimonio y el rendimiento de su activo máspreciado: su personal. Mercer es una división de Marsh & McLennan Companies, Inc. (NYSE: MMC). Mercer lleva más de 70 años dando respuesta a las necesidades de sus clientes.

La división de Wealth de Mercer es un proveedor global líder de servicios de inversión y jubilación.

Los servicios de inversión prestados por el segmento de inversiones de la división de Wealth de Mercer ("Mercer Investments") incluyen la investigación, las herramientas analíticas y el asesoramiento de inversión, así como la implementación de dicho asesoramiento, incluida la gestión discrecional de carteras y de fondos de inversión.

Esta Declaración de conflictos de intereses (la "Declaración") sintetiza los conflictos de intereses generales que Mercer Investments ha identificado con respecto a su división de inversiones y describe cómo Mercer Investments gestiona y mitiga esos conflictos. No pretende ofrecer una lista exhaustiva de todos los conflictos que existen actualmente o que podrían existir en el futuro. Como documento informativo general, esta Declaración no pretende y no aborda todos los conflictos de intereses en cada país o región en los que Mercer Investments presta servicios de inversión, ni tiene prioridad sobre las declaraciones de conflictos de intereses independientes emitidas por Mercer Investments relativas a servicios o jurisdicciones concretos que reflejen mejor los servicios prestados a los clientes y las normativas locales. Tampoco pretende abarcar todos los conflictos de intereses que puedan estar relacionados con su relación con otras líneas de negocio o segmentos de Mercer o Marsh McLennan.

Los conflictos de intereses, reales o aparentes, son casos en los que una persona o empresa tiene un incentivo para servir un interés a expensas de otro. Algunos de estos conflictos son inherentes a todas las empresas de servicios profesionales grandes y diversificadas, mientras que otros se derivan de la naturaleza de los servicios que Mercer Investments ofrece a sus clientes. Mercer Investments se compromete a realizar negocios de forma ética y transparente. Mercer Investments trata de gestionar estos conflictos principalmente con prácticas, políticas y procedimientos diseñados para proteger los intereses de los clientes. Cuando Mercer Investments detecta una posible discordancia de intereses que no puede prevenirse en su totalidad, lo comunica.

Si tiene alguna pregunta o desea obtener más información sobre algún tema en concreto después de leer esta Declaración, hable con su contacto en Mercer Investments.

2

Definiciones

Los términos utilizados en esta Declaración tienen los siguientes significados:

"Soluciones de inversión" (también denominadas "OCIO", "gestión fiduciaria" o "soluciones delegadas") se refiere a los servicios de gestión de inversiones proporcionados por Mercer Investments, en los que Mercer Investments ejerce por lo general autoridad discrecional sobre la cartera de un cliente o una parte de la misma.

"Filial" se refiere a cualquier entidad jurídica de Marsh McLennan.

"Marsh McLennan" se refiere a Marsh & McLennan Companies, Inc. y a sus filiales.

"Mercer" se refiere a una empresa de Marsh McLennan que opera a través de varias entidades legales en todo el mundo.

"Mercer Fund" se refiere a un fondo de inversión organizado y gestionado por una entidad de Mercer.

"Mercer Investments" se refiere al segmento de Mercer Wealth que presta servicios de inversión.

"Mercer Wealth" se refiere a la línea de negocio de Mercer que proporciona servicios de inversión y jubilación.

3

Concienciación sobre conflictos

La identificación, prevención, gestión y mitigación de los conflictos de intereses es un proceso continuo. Mercer Investments fomenta un entorno consciente de los conflictos a través de sus prácticas operativas; procesos de gobernanza y supervisión; comunicaciones con los clientes; revisiones informativas; procedimientos revisados por expertos, y sus cursos de formación y procesos de seguimiento y comprobación continuos. Los elementos básicos de este proceso son los siguientes:

- *Código de conducta*: los empleados deben cumplir con el Código de conducta de Marsh McLennan, [The Greater Good](#), como uno de los requisitos de su empleo. The Greater Good establece de forma clara las disposiciones y directrices aplicables a la hora de abordar cuestiones éticas, incluidos los conflictos de intereses.
- *Política de regalos y entretenimiento*: los empleados están obligados a cumplir la política de regalos y entretenimiento, diseñada para garantizar que no se vean influenciados indebidamente por la recepción de regalos o la invitación a comidas o actividades de entretenimiento.
- *Obligaciones de confidencialidad*: a los empleados se les informa de su obligación de proteger la confidencialidad de los clientes y de cumplir las leyes y reglamentos aplicables en materia de información privilegiada.
- *Informes de inversiones personales*: los empleados de Mercer Investments están también sujetos a determinadas políticas sobre sus inversiones personales que tienen en cuenta las leyes y reglamentos aplicables, prohíben algunas inversiones personales y pueden exigir que se comuniquen o autoricen otras inversiones personales.
- *Cargos ejecutivos y cargos externos*: los empleados deben solicitar autorización a Mercer Investments antes de aceptar y ocupar puestos externos que puedan crear posibles conflictos de intereses.
- *Análisis y procesos de calificación*: los analistas y el personal pertinente se adhieren a políticas y directrices determinadas y reciben formación destinada a proteger la integridad de sus análisis y el proceso de calificación de las inversiones. Los análisis y las calificaciones representan la opinión propia del especialista o equipo sobre una estrategia o tema, independientemente de las relaciones comerciales de Mercer o Marsh McLennan.

4

Tipos de conflictos

Los conflictos pueden surgir, por ejemplo, entre:

- Mercer Investments y sus clientes
- Líneas de negocio o entidades legales de Mercer y/o Marsh McLennan
- La dirección o plantilla de Mercer Investments y clientes de Mercer Investments
- Clientes o grupos de clientes

Los conflictos de intereses pueden producirse, por ejemplo:

- Al obtener mayores ingresos o beneficios de determinados tipos de soluciones o acuerdos con clientes, incluyendo:
 - ofreciendo una solución más compleja y de mayor coste a los clientes cuando existe una solución más sencilla y de menor coste, y
 - brindando soluciones en las que Mercer o una filial perciben honorarios adicionales por la gestión directa de los valores en los Fondos de Mercer o en las carteras de los clientes, cuando puede haber otra solución disponible
- A partir de otras relaciones que Mercer Investments mantiene con proveedores de servicios o productos a sus clientes, incluidos acuerdos de comisiones u honorarios
- Por la recepción de información confidencial de clientes, proveedores de servicios o gestores de activos
- Por la remuneración de los empleados de Mercer y/o Marsh McLennan en función de sus resultados, recomendaciones o ventas
- Por relaciones personales de empleados de Mercer o Marsh McLennan con clientes o proveedores de servicios
- Por regalos o entretenimiento ofrecidos a clientes o clientes potenciales, o que proveedores de servicios actuales o potenciales ofrecen al personal
- Por empleados que ocupan cargos fuera de Mercer Investments
- Por la colaboración entre las entidades de Mercer y/o Marsh McLennan

5

Conflictos específicos

A continuación, se describen algunos de los posibles conflictos a los que se puede enfrentar Mercer Investments y cómo se gestionan y mitigan.

Conflictos entre Mercer Investments y sus clientes

Los servicios de Mercer Investments se prestan a lo largo de un proceso continuo que permite a los clientes seleccionar su nivel preferido de interacción con Mercer Investments. Si bien este modelo de negocio proporciona una flexibilidad significativa a los clientes, Mercer Investments reconoce que puede generar un conflicto entre los propios intereses de Mercer Investments y los de sus clientes. A continuación, se describen los principales conflictos de este tipo y cómo se gestionan y mitigan.

Acuerdos de honorarios con los clientes

Mercer Investments ofrece una amplia gama de servicios de inversión a sus clientes sujetos a diferentes tarifas. Los acuerdos de honorarios actuales incluyen honorarios fijos, honorarios por tiempo, honorarios en base a activos bajo asesoría o gestión y honorarios con ajustes por resultados.

Algunos servicios o soluciones en algunas clases de activos pueden ser más complejos o implicar que Mercer o una filial gestionen directamente los valores. Mercer Investments puede ofrecer diferentes tarifas por los servicios o soluciones mencionados. En estas situaciones, Mercer Investments puede tener un incentivo para ofrecer o asignar estas soluciones cuando haya una solución más sencilla, económica o adecuada.

Las Soluciones de inversión de Mercer Investments se implementan utilizando gestores de activos externos y, en algunas jurisdicciones, capacidades directas internas de gestión de inversiones. Cuando se utilizan gestores de activos externos, Mercer Investments trata de negociar con ellos el honorario más bajo posible en función de las circunstancias.

En algunas jurisdicciones, Mercer Investments implementa sus Soluciones de inversión utilizando los Fondos de Mercer. Puesto que Mercer Investments recibe un honorario de determinados Fondos de Mercer, esto podría crear un incentivo para ofrecer, recomendar o seleccionar un Fondo de Mercer en lugar de otro o de un fondo externo.

En función de las preferencias del cliente, Mercer Investments establece acuerdos de honorarios para algunos de los clientes de Soluciones de inversión que dan lugar a un honorario pagado a Mercer Investments que se desglosa de (y es adicional a) los honorarios de gestión de inversiones pagados por Mercer Investments a los gestores de activos externos y afiliados. Mercer Investments se refiere a estos acuerdos como de "honorarios netos" o "honorarios desagregados". Mercer Investments tiene acuerdos de honorarios con otros clientes de Soluciones de inversión que dan lugar a un honorario pagado a Mercer Investments que incluye los honorarios de gestión de inversiones pagados por Mercer Investments a gestores externos y afiliados. Mercer Investments se refiere a estos acuerdos como de "honorarios brutos" o "honorarios agregados". En un acuerdo de honorarios brutos, Mercer Investments se beneficiaría al seleccionar clases de activos o gestores de activos

externos con los que Mercer Investments haya negociado un honorario más bajo o un acuerdo de descuento por volumen (es decir, el honorario pagadero al gestor disminuye a medida que aumenta la cantidad de activos gestionados con dicho gestor). Mercer Investments también podría tener un incentivo para seleccionar gestores de activos externos basándose principalmente en los honorarios de dichos gestores. Tanto en el caso de acuerdos de comisiones agregadas y desagregadas, Mercer Investments puede percibir comisiones más altas con arreglo a sendos acuerdos relativos a. Cuanto más elevadas sean las comisiones, cuanto mayor sea la asignación a las capacidades directas internas de gestión de inversiones.

Mitigación

- Mercer Investments sigue procesos documentados para el análisis, la calificación, las recomendaciones o la selección de gestores de activos externos, aplicando varios factores y no basándose únicamente en los honorarios. Estos procesos siguen prácticas de gobernanza consistentes para todos los servicios.
- Los acuerdos de honorarios de Mercer Investments con los clientes se describen claramente en los documentos informativos y/o en los acuerdos con los clientes y se establecen de tal manera que cumplan con las leyes y reglamentos aplicables. En muchos casos, Mercer Investments estructura los acuerdos de honorarios con los clientes y los Fondos de Mercer para que no exista el incentivo de recomendar un Fondo de Mercer en lugar de otro o un fondo externo, utilizando para ello, por ejemplo, renuncias a honorarios y/o aplicando créditos. En casos en los que Mercer Investments reciba un honorario de un cliente y un honorario de un Fondo de Mercer en el que el cliente invierte, dichos honorarios independientes se comunicarán al cliente, quien deberá aprobarlas. En algunos casos, se puede pedir a un cliente que admita o apruebe la inversión en el Fondo de Mercer, por ejemplo, autorizando un acuerdo de gestión de inversiones entre Mercer Investments y el cliente, o a través de un acuerdo independiente específico de dicho Fondo de Mercer.
- A la hora de tomar decisiones sobre la asignación de activos, la financiación o las recomendaciones a un cliente, Mercer Investments considera una serie de factores exclusivos de las necesidades y objetivos de inversión de cada cliente, las circunstancias financieras, la tolerancia al riesgo y la rentabilidad a largo plazo y el perfil de riesgo de varias clases de activos. Asimismo, por lo general el cliente indica a Mercer Investments una serie de parámetros de asignación de activos o de riesgo dentro de los cuales se debe gestionar su cuenta; estos no se pueden modificar sin el consentimiento del cliente. Si Mercer Investments recibiera un honorario más elevado de un cliente debido al nivel de complejidad de la inversión en una clase de activos específica o en clases de activos en las que Mercer o una filial gestionan directamente los valores, los honorarios se comunicarán al cliente, quien deberá aprobarlas en el marco del acuerdo entre Mercer Investments y el cliente.
- A la hora de decidir la asignación de activos dentro de un Fondo de Mercer, el gestor de la cartera toma las decisiones de inversión para garantizar que el fondo se gestiona de acuerdo con las directrices y objetivos de inversión del fondo que se recogen en la documentación del Fondo de Mercer. Esta documentación se facilita a todos los clientes para que quede claro con qué clases de activos y con qué parámetros se pueden realizar dichas inversiones.

- Mercer Investments revisa periódicamente los objetivos de resultados y riesgo con sus clientes.

Conflictos derivados de múltiples líneas de negocio o entidades legales de Mercer y/o Marsh McLennan

Servicios y soluciones

Mercer Investments ofrece a sus clientes una serie de servicios y soluciones que van desde asesoramiento sobre asignación de activos, clases de activos, estrategias de inversión, inversiones específicas y proveedores de inversiones, incluidas recomendaciones de gestores de activos o fondos, hasta la implementación de recomendaciones de inversión o acuerdos de gestión de inversiones discrecionales. Mercer Investments también puede ofrecer servicios de apoyo para clientes que actúan como asesores, incluidas las propias Soluciones de inversión de Mercer Investments. En determinadas jurisdicciones en las que Mercer ofrece sus propios fondos y soluciones de inversión para ejecutar la estrategia de inversión de los clientes, su labor de asesoramiento de inversiones no se considera independiente, ya que puede haber un incentivo para recomendar soluciones internas en lugar de un fondo o gestor externos. En las Soluciones de inversión de Mercer Investments se busca recoger las mejores ideas en gestión de inversiones de Mercer Investments que, en ocasiones, complementa estos servicios aportando también sus mejores propuestas en otras áreas que no son de gestión de inversiones. Ejemplos de estas soluciones son la consultoría implementada y el servicio dinámico de reducción de riesgos de Mercer Investments. En algunas jurisdicciones, Mercer Investments ofrece una plataforma para acceder a las estrategias de inversión de los gestores de activos. Estas soluciones, que suelen utilizar los Fondos de Mercer, pueden crear un conflicto entre los intereses de Mercer Investments y los sus clientes.

Cuando un cliente decide aumentar su colaboración con Mercer Investments o seleccionar a Mercer Investments como proveedor de Soluciones de inversión, Mercer Investments generalmente obtendría más ingresos o beneficios que si el cliente optara por recibir los servicios de un proveedor externo o mediante una relación solo de asesoramiento con Mercer Investments. Esto puede crear un incentivo para que los colaboradores de Mercer Investments propongan servicios adicionales inapropiados a clientes o clientes potenciales, incluidas las Soluciones de inversión. Además, Mercer Investments tiene en cuenta las contribuciones generales de los colaboradores a las nuevas ventas y otros objetivos comerciales a la hora de determinar la compensación. Algunos empleados de Mercer Investments y/u otras empresas de Marsh McLennan también pueden ser elegibles para recibir una compensación de incentivos directos como resultado de la referenciación de clientes potenciales a Soluciones de inversión o de la venta de Soluciones de inversión según lo permitido por las leyes y normativas aplicables, cada una de las cuales puede crear un incentivo similar para estos empleados.

Además, al plantear posibles ofertas de servicios a un cliente, Mercer Investments generalmente no recomendaría el uso de los servicios de inversión de otro proveedor si Mercer Investments presta también dichos servicios.

Si un cliente pasa de una relación de solo asesoramiento a una que incluye Soluciones de inversión, Mercer Investments suele seguir prestando servicios de asesoramiento como parte integrante de sus Soluciones de inversión. Esto puede crear un conflicto potencial si Mercer Investments evaluara su propia oferta de Soluciones de inversión en comparación con las ofertas de otros proveedores de soluciones similares como parte de los servicios de asesoramiento en curso. Sin embargo, la política de Mercer Investments es no proporcionar evaluaciones o comparaciones específicas de los clientes de sus propios servicios o rendimiento.

Cuando un cliente contrata a Mercer Investments para prestar servicios tanto de inversión como de no inversión (p. ej., asesoramiento sobre la gestión del riesgo de pensiones a través de compras de anualidades y estrategias similares) al mismo tiempo, esto puede crear un incentivo para que Mercer Investments proporcione un asesoramiento que espera resulte en que el cliente mantenga, prolongue o aumente los servicios de inversión de forma que se generen más ingresos para Mercer Investments.

Mitigación

- Mercer Investments ha adoptado protocolos que deben seguirse al presentar Soluciones de inversión a los clientes. Estos protocolos incluyen proporcionar documentos informativos que permiten a los clientes entender completamente la diferencia entre trabajar con Mercer Investments bajo un enfoque de solo asesoramiento o bajo un enfoque de Soluciones de inversión, de modo que puedan tomar una decisión informada.
- La política de Mercer Investments es que las Soluciones de inversión y los Fondos de Mercer solo se ofrezcan a un cliente si Mercer Investments considera de forma razonable que resulta apropiado en base a las necesidades del cliente.
- Antes de que un cliente tome la decisión de contratar a Mercer Investments para un servicio concreto o de invertir en un Fondo de Mercer que aumentaría los honorarios pagados a Mercer Investments por el cliente, se proporciona a los clientes información clara sobre los honorarios y servicios de Mercer Investments.
- Mercer Investments ha adoptado protocolos obligatorios para que sus empleados o los de Marsh McLennan sean elegibles para recibir compensaciones directas por remitir clientes potenciales a los servicios de Mercer Investments, que incluyen la exigencia de que el colaborador que referencia al cliente potencial le informe por escrito de la compensación que recibirá si el cliente potencial se convierte en cliente de las Soluciones de inversión. Los empleados de Mercer Investments no son elegibles para incentivos directos de compensación por referir a clientes existentes a los que ya prestan servicios de asesoramiento de inversiones. Además, al determinar la remuneración global de un colaborador en base a su contribución general a las nuevas ventas o a otros objetivos comerciales, Mercer Investments aplica un sistema formal de evaluación de los resultados y recompensa en el que se tienen en cuenta varios factores (es decir, no solo el éxito en la consecución de los objetivos de desarrollo de negocios).
- Los planes de incentivos de compensación directa para los colaboradores de desarrollo de negocios de Mercer Investments están sujetos a disposiciones de reembolso y periodos de retención para mitigar el riesgo de actividades de ventas inadecuadas.
- Al brindar servicios de asesoramiento como parte de las Soluciones de Inversión, este difiere del tipo de asesoramiento que Mercer Investments proporcionó anteriormente a

un cliente en el marco de una relación solo de asesoramiento. En concreto, los comentarios sobre los resultados y el asesoramiento sobre posibles alternativas se limitarían al servicio prestado y a las soluciones, estrategias y fondos disponibles dentro del marco de las Soluciones de Inversión de Mercer Investments. Mercer Investments no evaluará sus propios servicios ni su resultado en comparación con los de otros proveedores de servicios.

- Si se considera apropiado, Mercer Investments establece restricciones de información entre los equipos de Mercer que prestan servicios diferentes al mismo cliente (o a clientes relacionados entre sí), en consonancia con las leyes y regulaciones aplicables y teniendo en cuenta los mejores intereses del cliente.

Disponibilidad de investigaciones de gestores de activos

Mercer Investments podría tener un incentivo para proporcionar su investigación sobre gestores de activos externos a ciertos clientes o a los equipos de consultoría o de Soluciones de Inversión antes de facilitar la misma información a otros clientes de Mercer Investments. Entre los ejemplos de información potencialmente valiosa se incluye un cambio en la calificación de Mercer Investments de una estrategia de inversión ofrecida por un gestor de activos externo o la capacidad de un gestor de aceptar nuevas inversiones en una estrategia o fondo en particular.

En algunos países de Asia, Mercer Investments ofrece Mercer FundWatch™, un servicio de calificación público basado en la web que se basa en la investigación global de Mercer Investments sobre gestores de activos externos. Mercer FundWatch califica los fondos disponibles para los inversores individuales en esos países. Como parte de este servicio, las empresas de servicios financieros que gestionan o distribuyen fondos de inversión suelen pagar a Mercer Investments para que se revise y califique su fondo, y puedan optar por que se publique la calificación. Dado que se esperaría que las empresas cuyos fondos reciban calificaciones más bajas sean menos propensas a pagar porque sus fondos sean listados, y, dado que dichas empresas pueden no estar dispuestas a expandir sus relaciones comerciales con Mercer Investments, Mercer Investments podría tener un incentivo para asignar calificaciones más altas a las empresas cuyos fondos participan en Mercer FundWatch.

Mitigación

- Mercer Investments pone al mismo tiempo a disposición de todos los suscriptores externos y usuarios internos de MercerInsight™, una plataforma institucional de datos, análisis e investigación sobre gestores de inversiones, las investigaciones nuevas o actualizadas sobre gestores publicándolas en la plataforma. Las investigaciones incluyen artículos sobre un gestor de activos externo, decisiones del equipo de investigación de gestores de cambiar la calificación de la estrategia de un gestor e información sobre la capacidad de un gestor para aceptar nuevas inversiones.
- La investigación de los gestores de Mercer Investments y las actividades de calificación de fondos de Mercer FundWatch siguen un proceso uniforme y consistente de diligencia debida para determinar las calificaciones de los gestores de activos externos (y, en el caso de Mercer FundWatch, las calificaciones de los fondos), incluida la revisión por parte de pares y la ratificación final de las calificaciones por parte de los comités designados.

- El equipo de investigación de gestores de Mercer Investments, que también produce las calificaciones de Mercer FundWatch, no es responsable del éxito comercial del negocio de investigación de gestores y asignación de calificaciones de Mercer Investments, y la remuneración del equipo de investigación de gestores de Mercer Investments no está directamente vinculada a las ventas de dicha investigación. El equipo de investigación de gestores es evaluado en función de los resultados superiores de sus estrategias altamente calificadas, y no por las ventas de estos informes ni por otros ingresos o actividades de ventas relacionadas con la distribución de la investigación o las calificaciones de los gestores .

Emisión de determinados valores

Algunas filiales de Mercer pueden participar en la emisión de valores; por ejemplo, una división de Mercer Investments, Mercer Investments (HK) Limited ("MIHK"), participa en la creación y colocación de valores vinculados a seguros (lo que se conoce como "ILSes" o "ILS"). Los ILSes son bonos emitidos por entidades de seguros o reaseguros a través de los cuales los inversores participan en el riesgo de seguros a cambio de una prima establecida.

Esta actividad puede dar lugar a un conflicto o la apariencia de un conflicto si Mercer Investments recomienda que un cliente invierta en ILSes que pueden incluir los originados o comercializados por MIHK, o en otros tipos de valores en los que una filial de Mercer participa en la emisión. Del mismo modo, los gestores de activos contratados por Mercer Investments para gestionar los Fondos de Mercer u otras cuentas de clientes pueden invertir los activos de un fondo o cuenta en un ILS originado o comercializado por MIHK, o en otro tipo de valor en el que una filial de Mercer participa en la emisión.

Mitigación

- Mercer Investments sigue procesos documentados para calificar, recomendar o seleccionar las estrategias de gestores de activos externos. Estos procesos se rigen por prácticas de gobernanza global consistentes. La inversión en una emisión de valores en particular no se tiene en cuenta en el proceso de calificación de Mercer Investments.
- La función de una filial de Mercer en relación con cualquier ILS, u otro valor en el que la filial de Mercer participe en la emisión, se revelará en el material de oferta de dicho ILS u otro valor.

Acuerdos con gestores de activos y otros proveedores de servicios

Mercer Investments podría tener un incentivo para asignar calificaciones favorables y asignar activos de clientes a determinados gestores de activos externos en función de los acuerdos de honorarios vigentes entre Mercer Investments y el gestor. Por ejemplo, Mercer Investments tendría un incentivo para favorecer a los gestores de activos externos que ofrezcan descuentos por volumen basados en la cantidad de activos gestionados de los clientes de Mercer Investments, o que paguen por que su fondo de inversión se califique a través de Mercer FundWatch.

Asimismo, algunos gestores de activos externos (o sus filiales), cuyas estrategias califica, revisa y/o recomienda Mercer Investments, pueden tener una participación significativa de valores de MMC bajo su control de vez en cuando (por ejemplo, grandes gestores de activos), lo que podría crear un incentivo para asignar calificaciones favorables y asignar activos de clientes a dichos gestores. Algunos de los gestores de activos externos (o sus filiales) cuyas estrategias califica, revisa y/o recomienda Mercer Investments también son clientes suyos o de sus filiales. Por ejemplo, estas empresas pueden haber contratado a Mercer Investments o sus filiales para que les presten sus servicios, adquirido licencias para utilizar el software y las plataformas exclusivas de Mercer Investments y/o pagado por asistir a los Foros de Inversión Globales de Mercer Investments. Mercer Investments o sus filiales proporcionan consultoría o Soluciones de Inversión a determinadas empresas matrices o filiales de gestores recomendados o utilizados por Mercer Investments o sus filiales. Los ingresos que Mercer Investments o sus filiales obtienen de estos gestores de activos externos o sus filiales, como clientes, podrían crear un incentivo para que recomendara a estos gestores o sus estrategias de manera más favorable que las de otros gestores, lo que podría afectar la capacidad de Mercer Investments para recomendarlos, seleccionarlos o rechazarlos de forma objetiva.

En situaciones limitadas, Mercer también actúa en calidad de subasesor para otros gestores de activos y recibe compensación de dichos gestores (o directamente por parte de los fondos subasesorados). Mercer no investiga ni evalúa estrategias para las que actúa como subasesor. Mercer tampoco recomienda ni selecciona dichas estrategias para los clientes, aunque puede presentárselas junto con otras estrategias calificadas pertinentes cuando sean adecuadas en función de las directrices y objetivos de inversión del cliente.

Junto con la prestación de servicios de Soluciones de Inversión, Mercer Investments en ocasiones selecciona y supervisa otros tipos de proveedores de servicios con los cuales Mercer Investments o sus filiales mantienen otras relaciones comerciales, incluyendo relaciones con clientes, acuerdos de distribución o referencia, mantenimiento de registros o administración, o relaciones de subcontratación. Los beneficios comerciales que se obtengan de estas relaciones podrían presentar un conflicto de intereses para Mercer Investments a la hora de tomar decisiones de selección, supervisión y rescisión con respecto a dichos proveedores de servicios.

Mitigación

- Mercer Investments sigue procesos documentados para calificar, recomendar o seleccionar las estrategias de gestores de activos externos. Estos procesos se rigen por prácticas de gobernanza global consistentes.
- Cuando es relevante y adecuado, Mercer Investments restringe la realización de operaciones con valores de MMC a los gestores de activos externos a los que ha contratado a título discrecional en nombre de los clientes.
- Mercer Investments no considera el estatus de un gestor de activos tercero u otro proveedor de servicios como cliente de Mercer Investments o sus filiales, ni otras relaciones comerciales con un proveedor de servicios, como un factor a tener en cuenta en su análisis para la evaluación, selección o rescisión de una inversión.
- Mercer Investments ha adoptado protocolos que se deben seguir al discutir estrategias de gestores externos para las que actúa como subasesor con los clientes. Estos

protocolos incluyen divulgaciones que permiten a los clientes entender completamente el conflicto, así como la presentación de alternativas, de modo que los clientes puedan tomar una decisión informada.

- Mercer Investments ha adoptado procesos de selección de proveedores diseñados para evitar el trato preferencial a un gestor de activos externo u otro proveedor de servicios que también sea cliente de Mercer Investments o sus filiales.
- El equipo de investigación de gestores de Mercer Investments, que también produce las calificaciones de Mercer FundWatch, no es responsable del éxito comercial del negocio de investigación de gestores y asignación de calificaciones de Mercer Investments, y la remuneración del equipo de investigación de gestores de Mercer Investments no está directamente vinculada a las ventas derivadas de dicha investigación. El equipo de investigación de gestores se evalúa en función de los resultados superiores de sus estrategias con altamente calificadas, y no por las ventas de estos informes ni por otras actividades de ingresos o ventas relacionadas con la distribución de la investigación o las calificaciones de los gestores.

Conflictos de intereses entre clientes y empleados, sus familiares o relaciones personales significativas

Las circunstancias que conciernen a los empleados de Mercer Investments, sus familiares o a personas con las que los empleados mantienen relaciones personales significativas pueden dar lugar a conflictos de intereses entre dichas personas y los clientes de Mercer Investments. Algunos ejemplos de estos conflictos pueden ser:

- Acceso a información confidencial en una entidad corporativa en la que un empleado mantiene o podría adquirir una participación accionarial.
- Beneficios personales recibidos de proveedores de servicios (por ejemplo, regalos y entretenimiento).
- Relaciones personales con empleados de un gestor de activos o proveedor de servicios que podrían influir en la evaluación del empleado de Mercer Investments sobre el gestor de activos o el proveedor de servicios.
- Remuneración de individuos vinculada a la consecución de determinados objetivos financieros, como metas de ingresos.
- Conflictos derivados de ocupar cargos no relacionados con Mercer Investments (como ser miembro del consejo de administración de una empresa externa a Mercer Investments), además de su función en Mercer Investments.

Mitigación

- Mercer Investments cuenta con políticas, procedimientos y códigos establecidos para minimizar dichos conflictos, incluyendo el código de conducta The Greater Good, las

políticas de Comercialización de Títulos Valores, las políticas de Regalos y Entretenimiento y las políticas sobre la Participación en Cargos Directivos Externos.

- Mercer Investments sigue procesos documentados para calificar, recomendar o seleccionar las estrategias de gestores de activos externos. Estos procesos se rigen por prácticas de gobernanza global consistentes, independientemente de cualquier conexión personal entre los empleados.
- Mercer Investments ha adoptado procesos de selección de proveedores diseñados para evitar el trato preferencial a un gestor de activos tercero u otro proveedor de servicios cuyo(s) empleado(s) tenga(n) relación(es) personal(es) con el(los) empleado(s) de Mercer Investments.
- Se supervisa el cumplimiento de las políticas clave y el personal recibe una formación obligatoria al respecto.
- Investments aplica un sistema formal de evaluación de desempeño y recompensas diseñado para tener en cuenta varios factores (por ejemplo, no solo el éxito en la consecución de los objetivos de venta o comerciales).

Conflictos entre los clientes de Mercer Investments

Mercer Investments cuenta con una amplia y diversa base de clientes, algunos de los cuales compiten entre sí en el mismo sector o industria o por oportunidades de inversión limitadas. Mercer Investments es consciente de que podría existir un incentivo para favorecer a aquellos clientes que se consideran más valiosos para Mercer Investments frente a otros que se perciben como menos valiosos. Mercer Investments también podría tener un incentivo para favorecer a los Fondos de Mercer sobre otras cuentas discrecionales de clientes.

Asimismo, es probable que los clientes de Mercer Investments tengan diferentes objetivos de inversión, requisitos regulatorios y valores o preferencias, por ejemplo, en lo que se refiere a la inversión sostenible.

Mitigación

- Aunque Mercer Investments puede proporcionar investigaciones diferente o personalizadas a los distintos clientes en función de sus circunstancias individuales o previa solicitud, Mercer Investments no diferencia ni favorece a determinados clientes frente a otros con respecto al momento en que se publica la información de las calificaciones de investigación de los gestores a través de la plataforma MercerInsight.
- El proceso de toma de decisiones de inversión de Mercer Investments en lo que se refiere a los Fondos de Mercer y otras cuentas discrecionales de clientes se lleva a cabo de acuerdo con un proceso consistente en el que se tienen en cuenta los requisitos regulatorios pertinentes, así como bajo la supervisión en cada jurisdicción de comités de gobernanza de inversiones, cuyos miembros reciben formación sobre las obligaciones fiduciarias para con los clientes.
- Mercer Investments busca asignar oportunidades de inversión con capacidad limitada entre los clientes de una forma razonable y justa, conforme a una Política de Asignación

Global que tiene en cuenta los servicios que Mercer Investments ha acordado prestar a sus clientes, sus objetivos individuales, mandatos y/o estrategias de inversión, y otros factores pertinentes.

- Mercer Investments tiene la obligación de lograr consistentemente los mejores resultados para los clientes cuando ofrece servicios de ejecución. Mercer Investments ha implementado políticas y procedimientos que tienen en cuenta las prioridades competitivas de cada cliente y orden (por ejemplo, el precio, la velocidad, la liquidación, etc.) que reflejan la naturaleza del instrumento, las condiciones del mercado, los lugares disponibles etc. y que se utilizan para determinar el enfoque de ejecución. Por ejemplo, las ordenes de los clientes pueden ser agregadas, negociadas en momentos específicos del día, negociadas en un orden aleatorio, diferidas, intercambiadas en tramos /clips, etc.
- Mercer Investments se sirve de una amplia gama de recursos globales para desarrollar capital intelectual que se puede implementar localmente y de manera individualizada para cada cliente, con el fin de satisfacer las demandas de cada cliente allí donde se encuentre, teniendo en cuenta sus necesidades particulares, objetivos de inversión, consideraciones regulatorias y preferencias de soluciones.
- Mercer Investments cree que los clientes se benefician de la diversidad de opiniones y de los juicios individualizados, incluso en ocasiones subjetivos, de cada asesor con respecto a cada cliente. En consecuencia, el asesoramiento de inversión se adapta a los objetivos individuales del cliente, lo que a veces dará lugar a un asesoramiento diferente o personalizado para diferentes clientes. Sin embargo, los empleados utilizan el mismo capital intelectual y los mismos recursos de inversión, y el producto que llega a los clientes es revisado por pares, para lograr consistencia en la calidad del asesoramiento proporcionado a cada cliente. Asimismo, se han establecido procesos estandarizados que permiten a Mercer Investments dedicar el tiempo y los recursos necesarios para cumplir sus obligaciones con cada cliente.

Si tiene alguna pregunta o desea obtener más información sobre algún tema en concreto después de leer esta Declaración, por favor comuníquese con su contacto en Mercer Investments.



Mercer (US) LLC
1166 Avenue of the Americas
Nueva York, NY, 10036
www.mercer.com

Copyright © 2025 Mercer (US) LLC. Todos los derechos reservados.