



ASG en los Fondos Soberanos Chilenos



**Gobierno
de Chile**

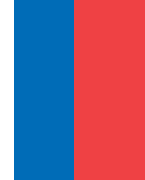
Ministerio
de Hacienda

Andrés Pérez

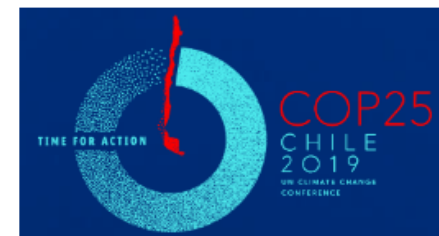
Coordinador de Finanzas Internacionales
Ministerio de Hacienda

02 de Julio de 2019

Nuestro Compromiso con la Acción Climática



Chile será país sede de la COP 25.



Coalición de Ministros de Finanzas para la Acción Climática

- Liderada por el Ministro de Hacienda junto con su par finlandés, con el objetivo de fortalecer la acción climática y sus impactos.



Emisión del primer bono verde

- Firme compromiso con finanzas climáticas
- Primer país del continente en emitir este tipo de instrumentos.
- Importantes beneficios para el emisor.



Solicitud del Ministro de Hacienda



A comienzos de mayo del presente año, el Ministro de Hacienda, Felipe Larraín, le encargó al Presidente del Comité Financiero de los Fondos Soberanos que este último **analice** y **recomiende** alternativas para incorporar consideraciones Medioambientales, Sociales y de Gobierno corporativo (**ASG**) en los procesos de inversión de los **fondos soberanos chilenos**.

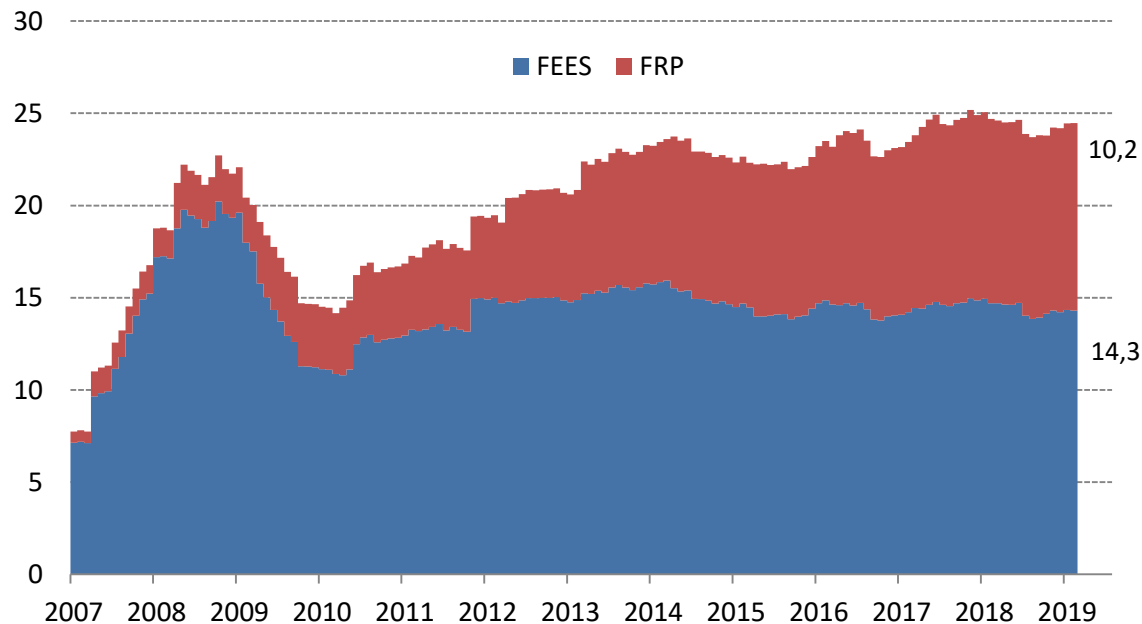
Esta decisión va en línea con la tendencia mundial por parte de inversionistas institucionales y fondos soberanos de incorporar criterios ASG en sus decisiones de inversión considerando, además, que la evidencia sugiere que incluirlos no destruye valor.

Fondos Soberanos Chilenos (1/3)

El **Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES)** fue creado a principios de 2007 con el objetivo de maximizar el valor acumulado del fondo para cubrir parcialmente las caídas cíclicas en los ingresos fiscales, sujeto a un bajo nivel de riesgo.

El **Fondo de Reserva de Pensiones (FRP)** fue creado a fines de 2006, y tiene como objetivo¹ de inversión obtener un **retorno esperado anualizado en pesos de al menos 2% sobre la inflación chilena, en un período de 10 años, con una probabilidad de al menos 60%.**

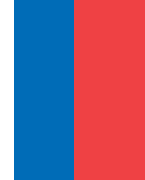
Valor de mercado de los Fondos Soberanos (en miles de millones de dólares)



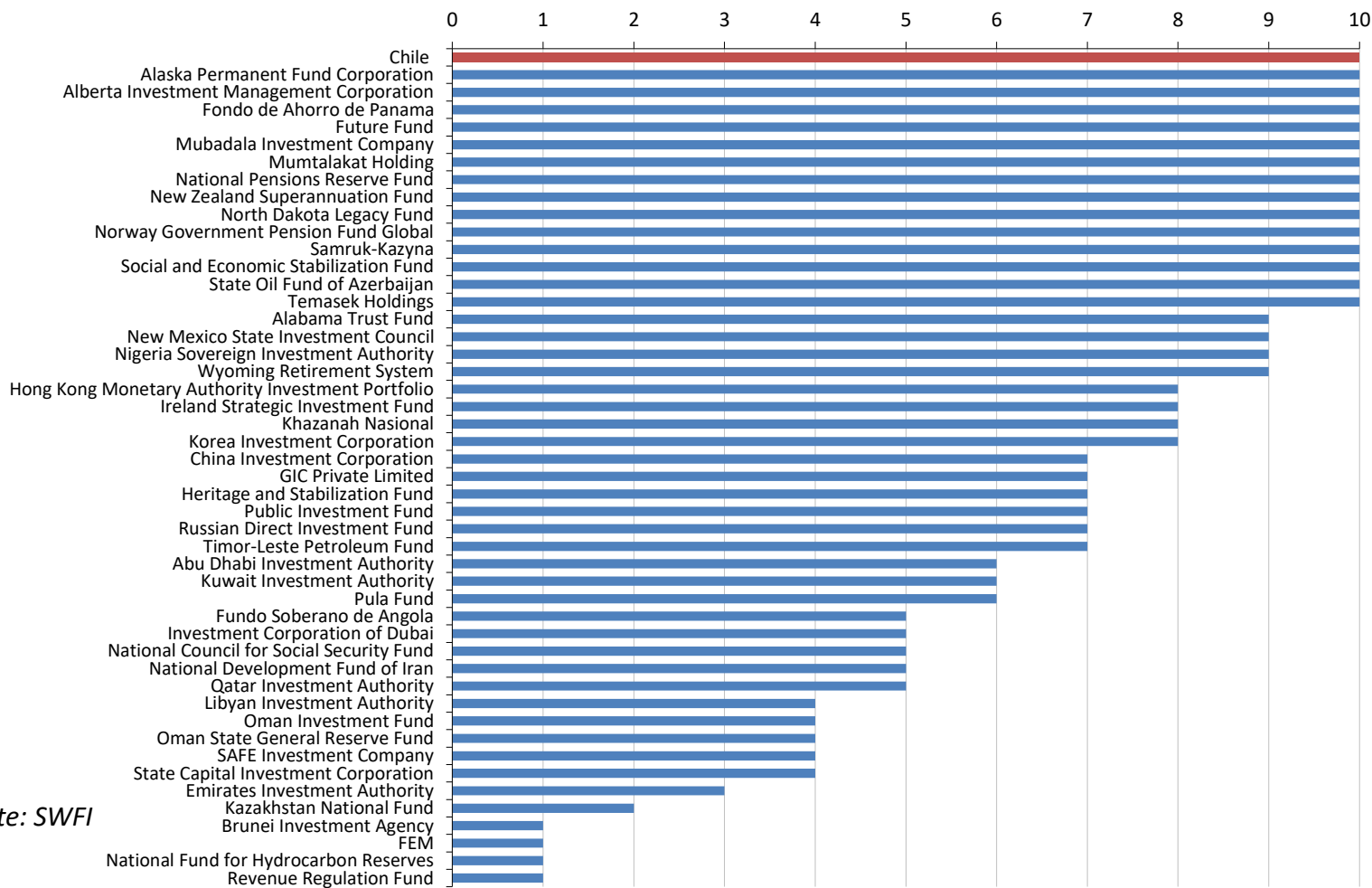
Fuente: Ministerio de Hacienda

¹ El objetivo del FRP es apoyar el financiamiento de la garantía estatal de las pensiones básicas solidarias de vejez y de invalidez, así como los aportes previsionales solidarios considerados en la Reforma Previsional.

Fondos Soberanos Chilenos (3/3)



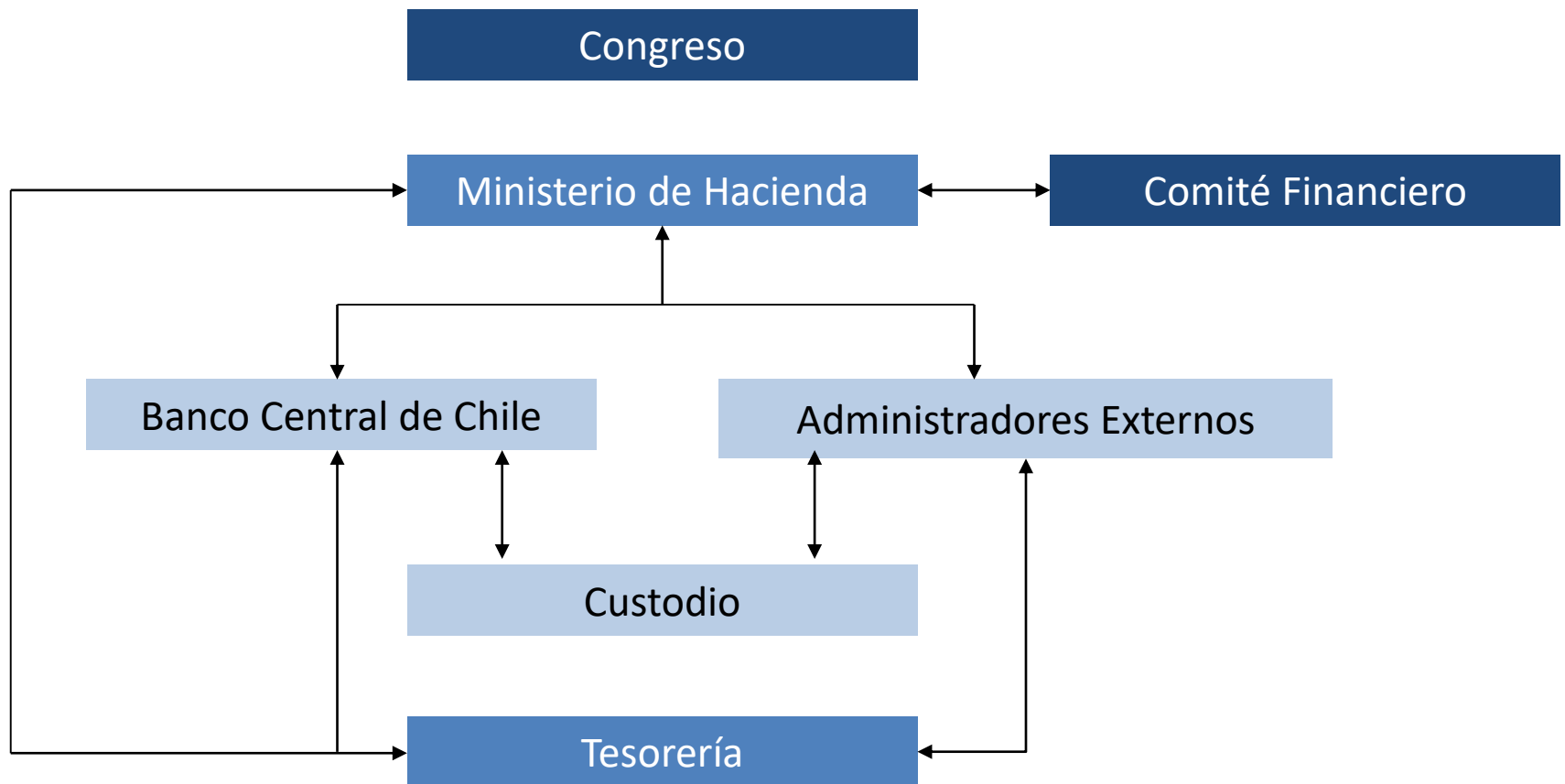
La **administración** de los Fondos se realiza cumpliendo altos estándares de **transparencia** y **profesionalismo** lo que los ha posicionado internacionalmente como **uno de los fondos soberanos más transparentes del mundo**. Desde el tercer trimestre de 2009 hasta la fecha, el Sovereign Wealth Fund Institute ha otorgado a Chile el puntaje máximo en su índice “Linaburg-Maduell”, que mide la transparencia de los principales fondos soberanos.



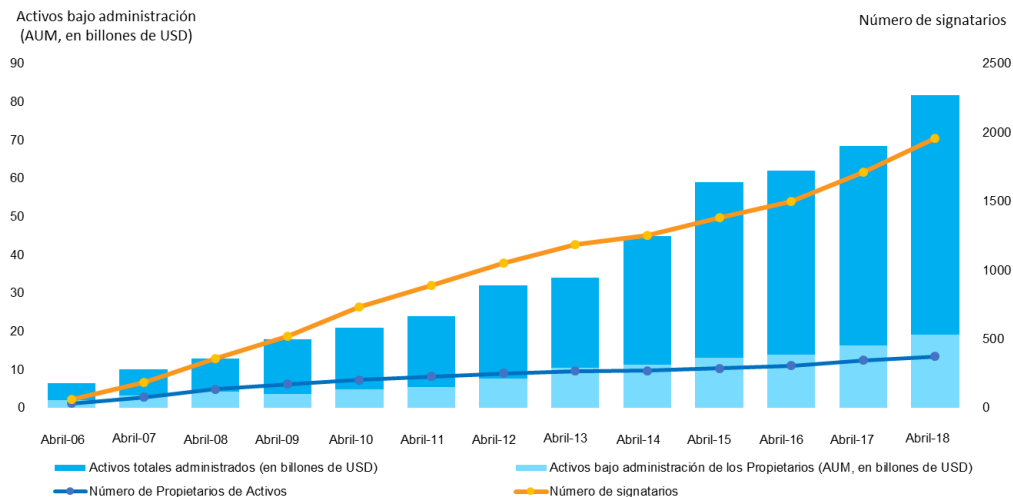
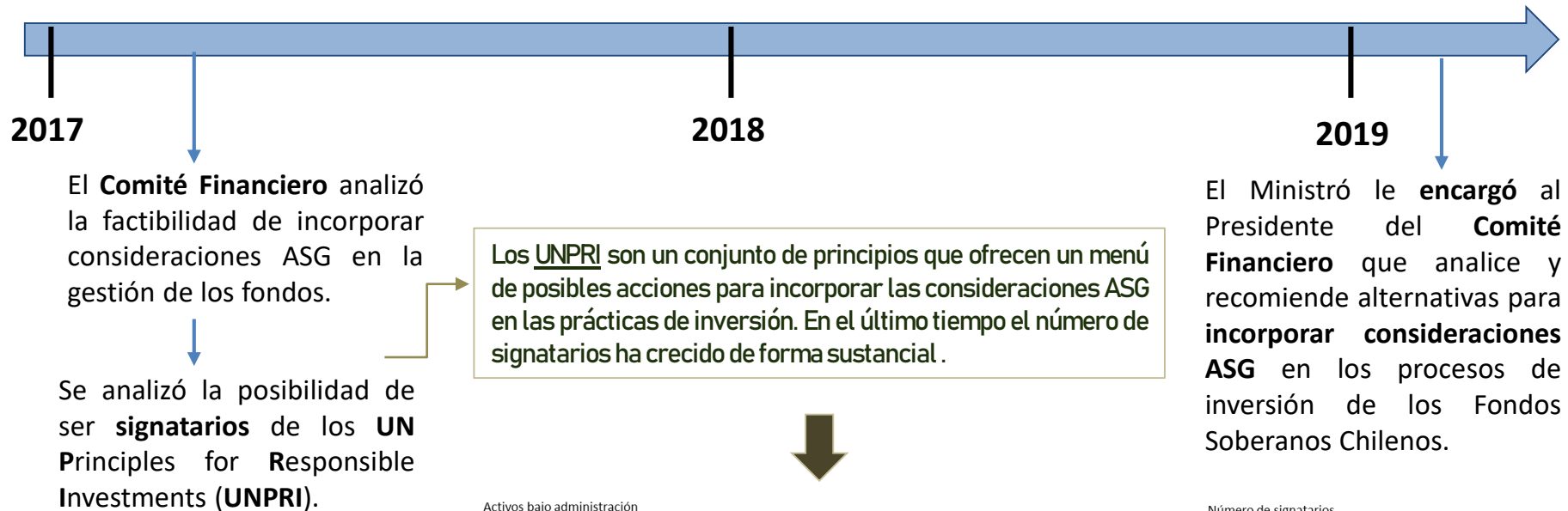
Fuente: SWFI



Fondos Soberanos Chilenos (2/3)



Criterios ASG en los FFSS chilenos



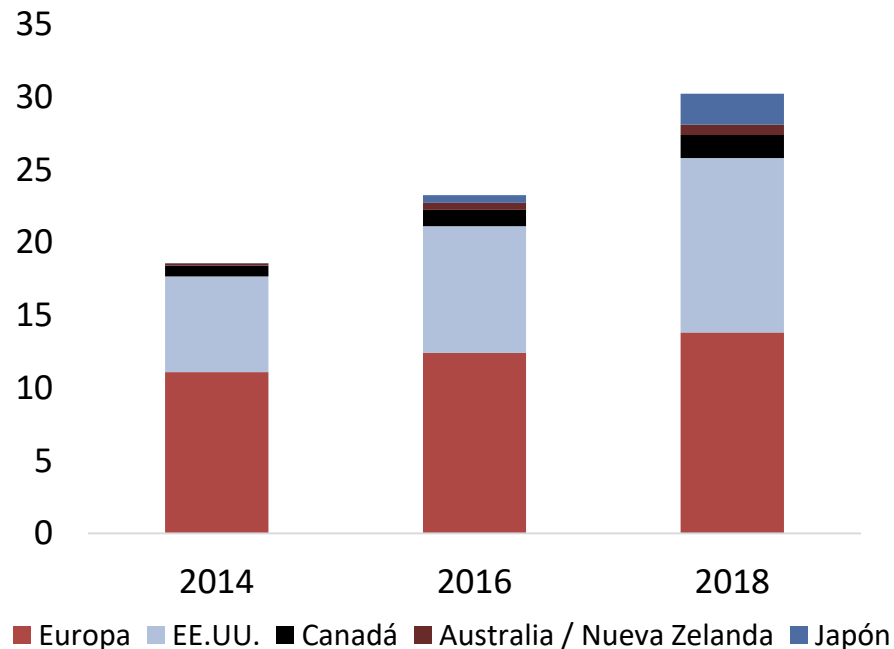
Fuente: Ministerio de Hacienda y PRI

Crerios ASG en otros FFSS (1/3)

La inversión sustentable - entendida como el enfoque que considera factores ASG en el portafolio- ha aumentado considerablemente en el último tiempo en distintas regiones.

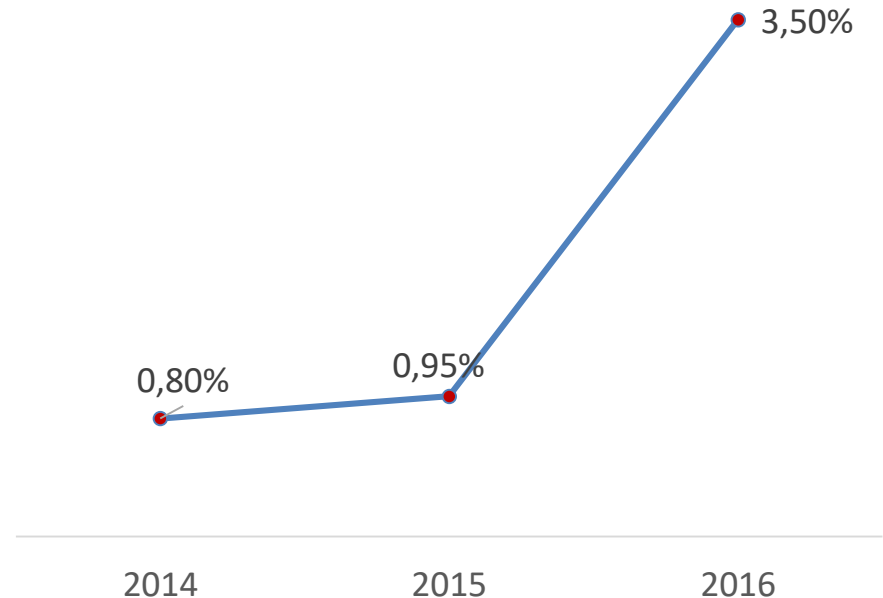
Pero también los Fondos Soberanos han aumentado su exposición a inversiones “verdes”.

Crecimiento de Inversiones Sustentables
(por región, en billones de USD)



Fuente: Global Sustainable Investment Review 2018

Inversiones “Verdes” de los FFSS
(como % de su inversión total)



Fuente: <https://blogs.worldbank.org/psd/will-sovereign-wealth-funds-go-green>

Criterios ASG en otros FFSS (2/3)

| FONDO | AUM (miles de millones de USD) | Impacto | Filtro negativo | Integración ASG | Áreas de <i>engagement</i> | | | Signatario PRI |
|---------------|-----------------------------------|---------|-----------------|-----------------|----------------------------|--------|----------------------|----------------|
| | | | | | Medio ambiente | Social | Gobierno Corporativo | |
| Noruega | 1,017 | X | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| CIC | 941 | X | X | X | X | X | X | X |
| GIC | 390 | X | X | ✓ | s/i | s/i | s/i | X |
| CPPIB | 276 | X | X | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Future Fund | 108 | X | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| FRR (Francia) | 38 | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| NZ Super fund | 27 | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| GPIF | 13 | X | X | X | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |

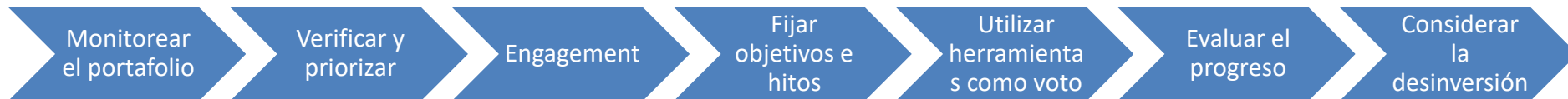
Criterios ASG en otros FFSS (3/3)

¿Qué hacen otros Fondos Soberanos?

Noruega



- Son signatarios del PRI desde 2006.
- Tienen un proceso estandarizado. Comienzan con el uso de propiedad activa para influir en la gestión de las empresas en las que invierten (*engagement*) y que en el caso de no haber resultados se procede como ultima instancia a la desinversión.



- Las exclusiones pueden responder a consideraciones de riesgo y consideraciones éticas. En el caso de estas últimas, se realizan en base a lineamientos definidos por el Ministro de Hacienda, que fueron respaldados por el parlamento noruego. En este grupo se incluyen compañías que producen o venden armas o materiales militares, que producen tabaco, empresas cuyas actividades o ingresos (>30%) provengan del carbón y empresas con conductas poco éticas.
- Además, poseen un Consejo de Ética que evalúa las empresas y realiza recomendaciones.

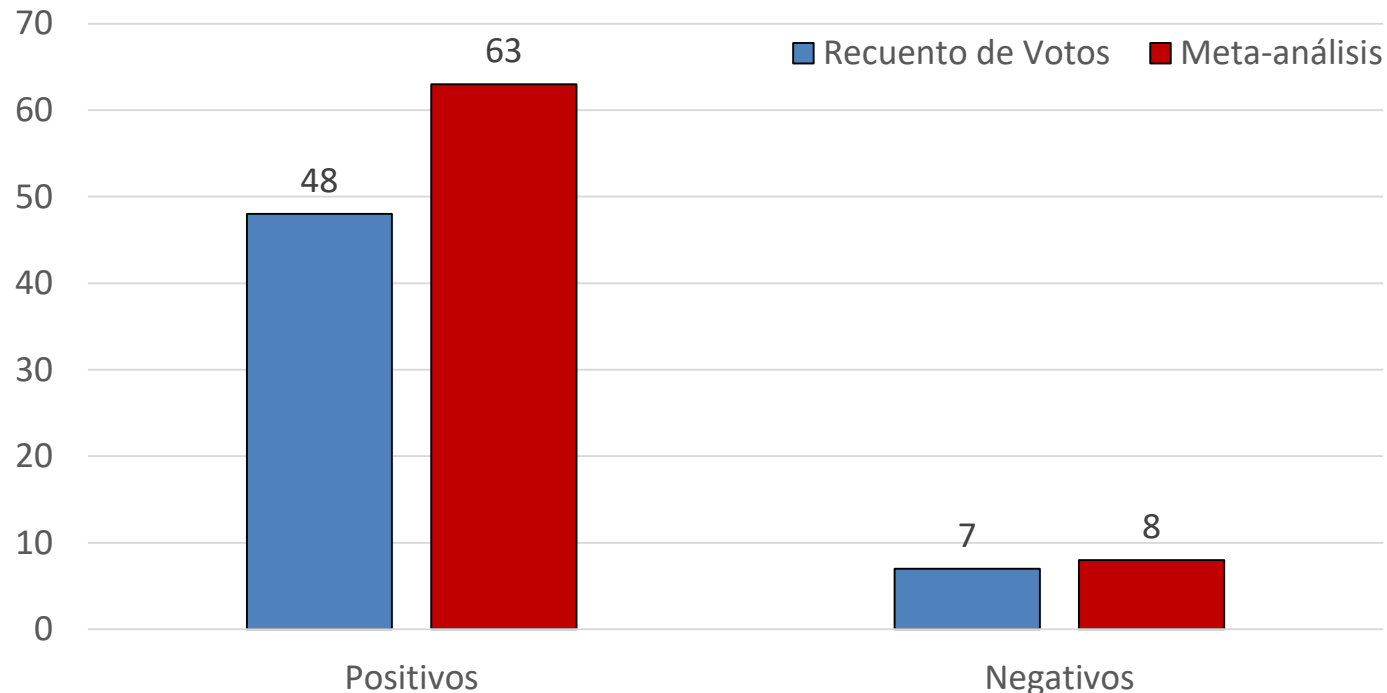
Algunos aspectos relevantes a considerar

1. Consideraciones de riesgo-retorno

- Estudios han demostrado que al menos no destruye valor¹. Aproximadamente el 90% de los estudios encuentra una relación no negativa entre la incorporación de criterios ESG y el resultado financiero de las empresas.²

Impacto de Adopción de Criterio ASG en Resultado Financiero de Empresa

Porcentaje del Total, Resumen de Resultados



¹ Friede et al (2015), Khan et al (2015), Dimson et al (2013), Sherwood et al (2017).

² Fuente resultado y gráfico: Friede et al (2015)

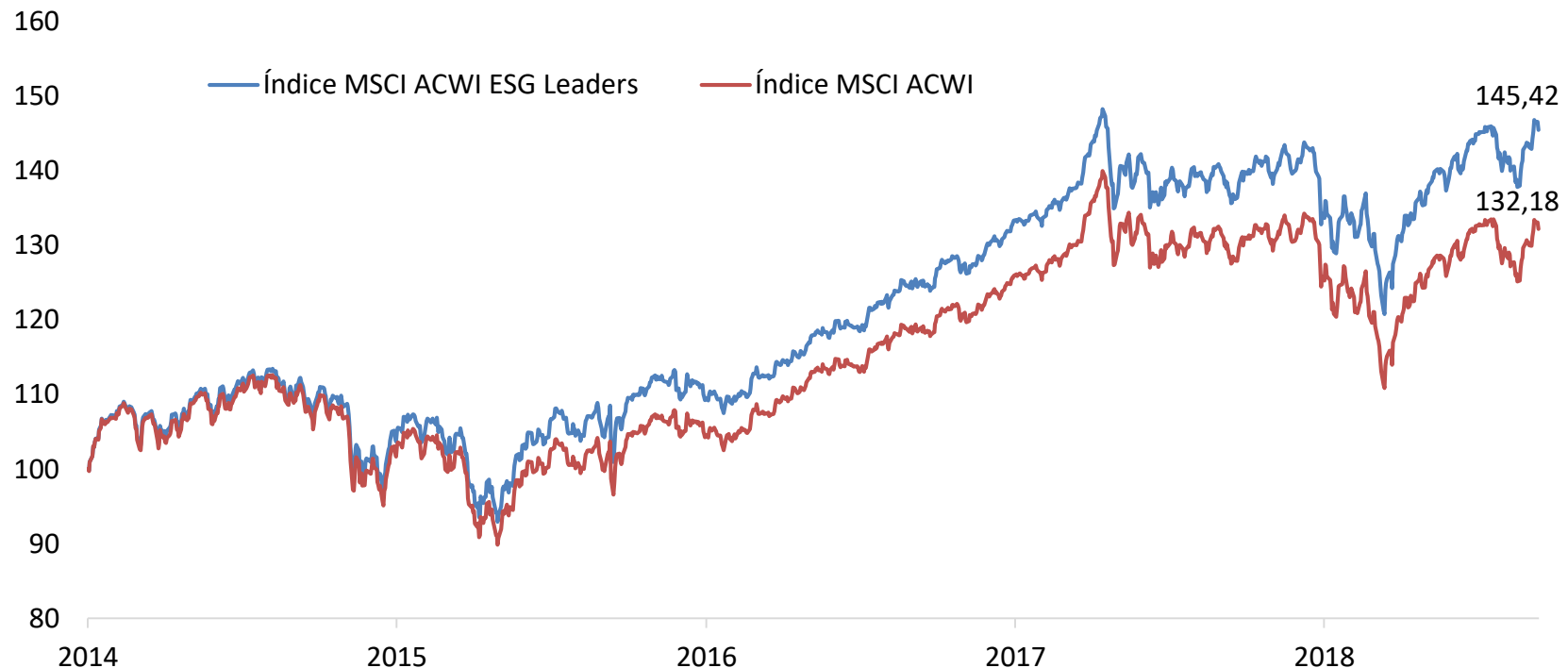
Algunos aspectos relevantes a considerar:

Riesgo Retorno ^(1/2)

Observando índices de acciones MSCI ACWI, su índice ASG registra un retorno anualizado *since inception* de 4,93% mientras que el índice normal registra un 4,27%.

Evolución de Índices MSCI ACW y MSCI ACW ESG Leaders

Índice 100= 15-10-2014



Algunos aspectos relevantes a considerar:

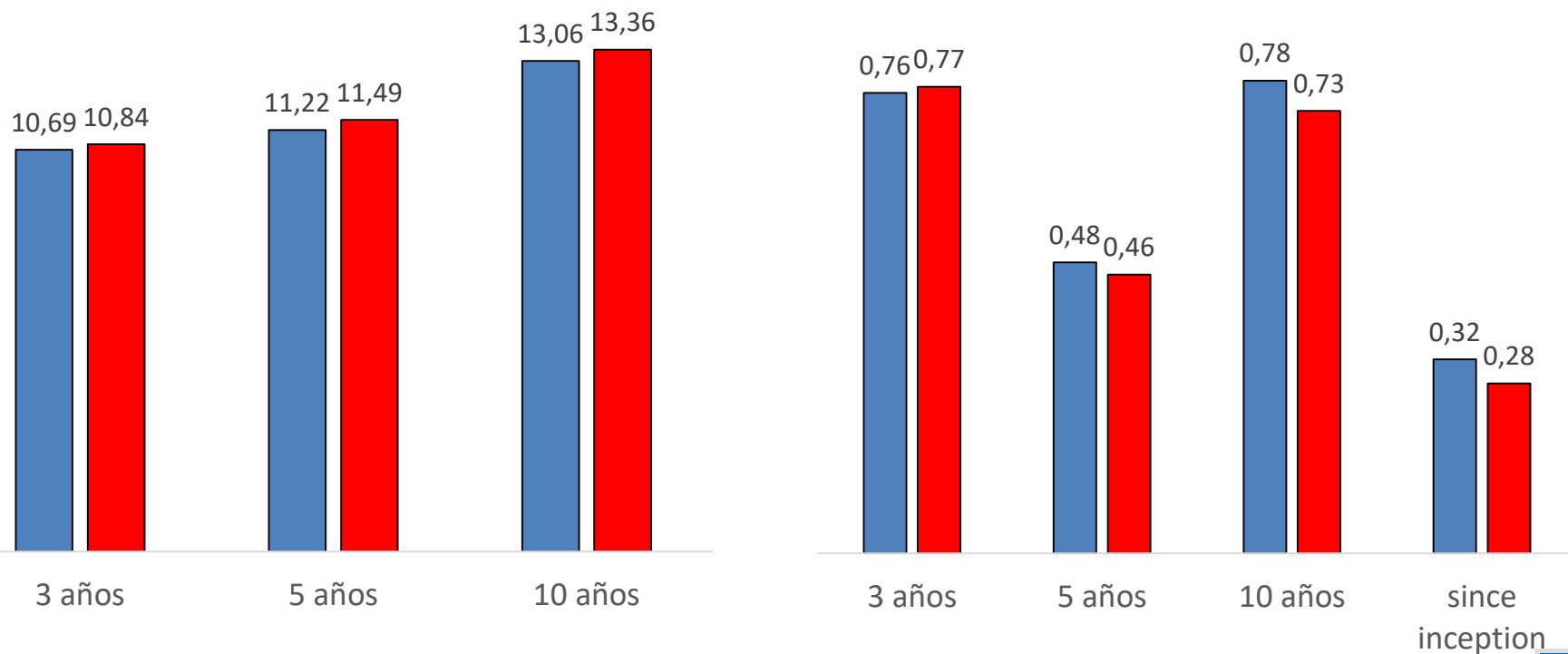
Riesgo Retorno (2/2)

Índices MSCI ACWI y MSCI ACWI ESG Leaders

Desviación Estándar Añualizada
Porcentaje

Ratio de Sharpe

■ MSCI ACWI ESG Leaders ■ MSCI ACWI



Algunos aspectos relevantes a considerar



2. Consideraciones de *gestión de riesgo* e impacto en precios de activos

- Uno podría pensar que la incorporación de criterios ESG es una política adicional para mitigar riesgos y por ende minimizar el impacto en el desempeño de un determinado portafolio.

3. Tipo de Administración del Fondo Soberano y su Estructura

- En el caso de Chile, los fondos soberanos son de administración pasiva, lo cual implicaría seguir un comparador referencial previamente definido.

4. Aspectos Comunicacionales

- Posible *signalling* al sector privado
- Aquellos fondos soberanos considerados como aquellos con mejores prácticas también han incorporado criterios ESG en sus inversiones (a través de ser signatarios de iniciativas globales, han modificado sus procesos de inversión, realizan engagement, algún otro).
- Riesgo reputacional



Próximos pasos



- En su última sesión, El Comité Financiero discutió preliminarmente los pasos a seguir para responder la solicitud del Ministro de Hacienda de analizar la forma en que consideraciones del tipo ESG podrían ser incorporadas eventualmente a los procesos de inversión de los Fondos Soberanos.
- En las próximas sesiones se continuará analizando la incorporación de los criterios ESG en los Fondos Soberanos chilenos.
- Todos los avances serán comunicados en la página web del Ministerio de Hacienda.





ESG en los Fondos Soberanos Chilenos



**Gobierno
de Chile**

Ministerio
de Hacienda

Andrés Pérez

Coordinador de Finanzas Internacionales
Ministerio de Hacienda

02 de Julio de 2019