

Serie de webinars sobre Inversión Responsable

3-24 septiembre 2020

Organizadores



GOVERNART

Con la colaboración de:



Estrategias de Inversión Responsable

Diana Yael Rubinstein M.

diana.rubinstein@governart.com

GOVERNART

10 de Septiembre, 2020

Contenidos de la sesión

1. Estrategias de Inversión Responsable
2. Información ASG
3. Estándares de Información ASG
4. Inversión Responsable en Renta Fija y en Renta Variable

Estrategias de Inversión Responsable

Estrategias de Inversión Responsable

Screening o “filtrado” de las inversiones			Integración de factores ASG	Inversión temática en sostenibilidad	Inversión de impacto	Propiedad activa/activismo accionario
<p>a. Selección negativa o exclusión:</p> <p>Exclusión de un fondo o portafolio de determinados sectores o empresas, con base en criterios ASG específicos;</p>	<p>b. Selección positiva o “mejor en su clase” (<i>best in class</i>):</p> <p>Inversiones en sectores, empresas o proyectos seleccionados por su desempeño ASG positivo, en comparación con sus pares de industria;</p>	<p>c. Selección basada en las normas:</p> <p>Selección de inversiones con respecto a estándares mínimos de prácticas empresariales basados en normas Internacionales</p>	<p>Inclusión sistemática y explícita que hacen los administradores de inversiones de los factores ASG en el análisis financiero tradicional.</p>	<p>Inversiones en temas o activos relacionados de forma específica con la sostenibilidad (por ejemplo, energía limpia, tecnología limpia).</p>	<p>Inversiones focalizadas, por lo general realizadas de manera privada, que buscan solucionar problemas sociales o ambientales.</p>	<p>Aprovecha el poder de los accionistas para influir en el comportamiento corporativo, a través de la participación directa, envío de propuestas de accionistas, y la votación, todo ello determinado por pautas ASG.</p>

*Clasificación según GSIA. % del del total de activos bajo gestión según

<http://www.gsi-alliance.org/trends-report-2018/>

1. Exclusión / selección negativa

Consiste en **remover compañías o sectores industriales de las opciones de inversión** por consideraciones ambientales, sociales o éticas.

Las razones y formas en que se construyen y se aplican los filtros varían desde razones éticas hasta otras vinculadas con la gestión del riesgo.

Exclusión / selección negativa



2. Lineamientos generales

- De manera consistente con su deber fiduciario, Prima AFP tiene una obligación social y ética de requerir que las empresas y entidades invertidas cumplan con altos estándares de conducta y busquen la sostenibilidad en sus operaciones. Es por esto por lo que Prima AFP procura incorporar factores ASG en su análisis y recomendación de inversiones.
- Prima AFP busca no tener propiedad directa en compañías que tengan como actividad económica las siguientes actividades, las cuales se considerarán como excluidas¹:
 1. Producción o comercio de armamento y/o municiones.
 2. Producción o comercio de tabaco.
 3. Casinos, centros de apuestas, o actividades similares.
 4. Producción y comercialización de Carbón.
 5. Actividades relacionadas con la Pornografía.
- Al mismo tiempo, se toma en cuenta que la diversificación del portafolio es una manera efectiva de maximizar el retorno ajustado por riesgo en el mediano y largo plazo. Es así como, Prima AFP puede invertir en este tipo de compañías e industrias, si y sólo si forman parte de un vehículo y estrategia de inversión atractivos como un todo y de los cuales no superan los siguientes límites referenciales a nivel agregado: 10% para empresas y 25% para sectores.

2. Selección positiva / Best in class

Inversión en sectores, empresas o proyectos con mejor desempeño en las variables ASG en relación con sus pares de industria.

Es un screening positivo.

Tipo de estrategia que puede ser realizada de **forma activa** (elaboración propia) o **pasiva** (seguimiento de índices ASG existentes)

Lógica de ***“invest in the best and avoid the rest”***.

3. Selección basada en normas

Método que implica **contrastar cada compañía de un portafolio de inversión con un estándar mínimo de prácticas empresariales basado en normas internacionales**. Este estándar puede conformarse a partir de una normativa dispuesta por una o un conjunto de organizaciones e instituciones. En base a este contraste, se toman decisiones de inversión.

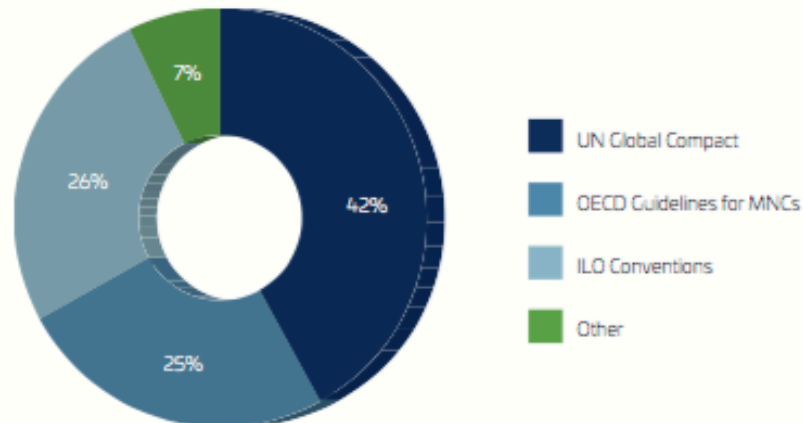
Ejemplos de estándares y normas que se pueden utilizar para el “Screening” son: aquellas desarrolladas por la OCDE, las Naciones Unidas y sus agencias, como el Pacto Global, la OIT, UNICEF o ACNUR.

Selección basada en normas

The most common Norms-based screen remains the UN Global Compact, while ILO Conventions is at ex-aequo with

the OECD Guidelines. A 7% of respondents have indicated preference for various other guidelines¹⁵.

Figure 9: Application of Norms as part of Norms-Based Screening



- 42% Pacto Global Naciones Unidas.
- 26% Convenciones OIT.
- 25% Guías de OECD para Multinacionales.
- 7% Otras normas.

4. Integración de factores ASG

Este método se caracteriza por **incluir explícitamente los elementos de riesgo y oportunidades ASG** dentro del análisis financiero y la toma de decisiones de inversión, ocupando procesos y **fuentes de investigación propios o de terceros**, como calificadoras de riesgo y carteras de índices de sostenibilidad, para identificar el desempeño ASG de las compañías.

4. Inversión temática en sostenibilidad

Activos relacionados específicamente con la sostenibilidad

Invertir en **activos que exploten las mejores oportunidades de las principales tendencias relacionadas con la sostenibilidad a largo plazo**, que impulsen el valor en todas las industrias.

Las inversiones temáticas contribuyen a hacer frente a los **distintos desafíos ambientales y sociales** (cambio climático, no cumplimiento de los derechos humanos y de los trabajadores).

Los fondos temáticos pueden poner atención en objetivos específicos o múltiples, como las energías renovables, la eficiencia energética o la movilidad sostenible.

Inversión temática en sostenibilidad

- Economía circular
- Nutrición
- Energías limpias
- Vehículos eléctricos y tecnología, entre otros

Funds	Sustainability link	Most relevant UN Sustainable Development Goals
BGF Circular Economy	Our holdings are predominantly involved in the reduction of waste and landfill, which should have positive impacts on the environment, climate change and life below water.	11. Sustainable Cities and Communities 12. Responsible Consumption and Production 13. Climate Action
BGF Future of Transport	The Fund has significant exposure to companies involved in transport transitioning from being powered by fossil fuels towards electrification.	11. Sustainable Cities and Communities 13. Climate Action
BGF Nutrition	The Fund has significant exposure to companies involved in resource and energy efficiency e.g. companies producing natural sweeteners, which are significantly less land- and water-intensive than sugar production.	2. Zero Hunger 3. Good Health and Wellbeing 12. Responsible Consumption and Production 13. Climate Action
BGF Sustainable Energy	Our holdings are predominantly involved in reducing global carbon emission through offering lower carbon solutions.	7. Affordable and Clean Energy 13. Climate Action
iShares Global Clean Energy UCITS ETF	Our holdings are predominantly involved in reducing global carbon emissions through advancing renewable energy.	7. Affordable and Clean Energy 13. Climate Action
iShares Smart City Infrastructure UCITS ETF	Our holdings are predominantly involved in providing services and solutions for development and efficient running of Smart City infrastructure in a sustainable manner.	6. Clean Water and Sanitation 7. Affordable Clean Energy 9. Industry, Innovation and Infrastructure 11. Sustainable Cities and Communities 12. Responsible Consumption and Production
iShares Electric Vehicle & Driving Technology UCITS ETF	The Fund has significant exposure to companies involved in the shift towards electric vehicles.	11. Sustainable Cities and Communities 13. Climate Action

BlackRock

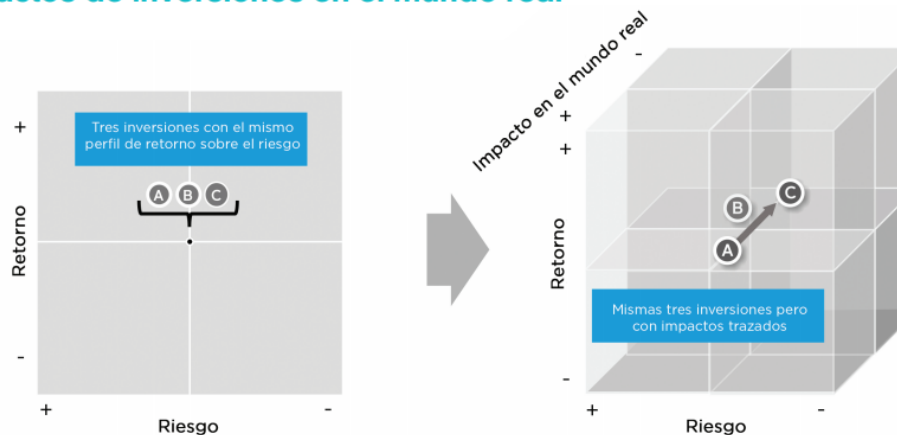
Positioning thematic funds in portfolios

6. Inversión de impacto

Inversiones focalizadas **que buscan solucionar problemas sociales o ambientales**, generando una **rentabilidad en el largo plazo** para el inversionista.

Las inversiones de impacto, a menudo, se centran en proyectos específicos, y se distinguen de la filantropía, en que el inversor conserva la propiedad del activo y espera un **retorno financiero positivo**. Las inversiones de impacto incluyen las microfinanzas, las inversiones en la comunidad y los fondos de emprendimiento ambiental o social

Impactos de inversiones en el mundo real



Inversión de impacto



5 Dimensions of Impact

Understanding and optimizing the impact of our investments is a critical part of our strategy. Our impact practice incorporates the emerging consensus around impact management and measurement as developed by the Impact Management Project. We use the IMP's rational and language in our impact assessments and reporting framework.

Based on performance data across the five dimensions, we ultimately classify an enterprise's impact into one of three broad categories: **A**voids harm ("A"), **B**enefits stakeholders ("B") and **C**ontributes to solutions ("C"). Bridges Israel is entirely dedicated to 'B' and 'C' investments with a strong preference to invest in C companies and identify impact enhancement opportunities that can shift Bs to Cs.

In all our investments we are striving towards either (or both) significant scale and depth of influence and are also considering our contribution as investors.

<https://bridgesisrael.com/impact/>

□ What

What outcome(s) do the business activities drive?

How important are these outcomes to the people (or planet) experiencing them?

+ Contribution

What is the enterprise's contribution to what would likely happen anyway?

⋮ How much

How much of the outcome occurs in terms of scale, depth, and duration?

○ Who

Who experiences the outcome

How underserved are the stakeholders in relation to the outcome?

△ Risk

What is the risk to people and planet that impact does not occur as expected?

- **Se evalúan las 5 dimensiones para clasificar las empresas.**
- **Clasificación en 3 categorías:**
 - **A: Avoids harm**
 - **B: Benefits stakeholders**
 - **C: Contributes to solutions**

7. Active engagement (relacionamiento activo) y Activismo accionarial

1. **Activismo accionario:** Aprovecha el poder de los accionistas para influir en el comportamiento de la empresa, actuando a través de **las decisiones que se toman en las juntas de directorio**, presentación conjunta de propuestas de accionistas y votación por poder guiado por pautas integrales de ASG.
2. **Relacionamiento activo:** A través del **compromiso corporativo directo** (es decir, comunicarse con personas de la alta dirección, gestión y / o juntas directivas de empresas) **para monitorear y gestionar factores ASG.**

Active engagement (relacionamiento activo)

Relacionamiento en tiempos de Covid-19

EL MERCURIO
LUNES 13 DE ABRIL DE 2020

Economía y Negocios | La pand

SEGÚN EL *RANKING* ELABORADO POR EY, QUE ENCUESTA A ALTOS EJECUTIVOS DE TODO EL MUNDO:

Crisis como la del covid-19 obligan a modificar mapa de riesgos de empresas mineras

Este tipo de situación apareció por primera vez en el listado, el que es encabezado por temas relacionados a la licencia social de los proyectos.

TOMÁS VERGARA P. chas compañías no tienen plan Respeto del tema laboral, internamente o trayendo a ex-

- Relacionamiento uno a uno (inv. + empresa).
- Relacionamiento colaborativo entre inversionistas.
- Relacionamiento colaborativo con sector de actividad.

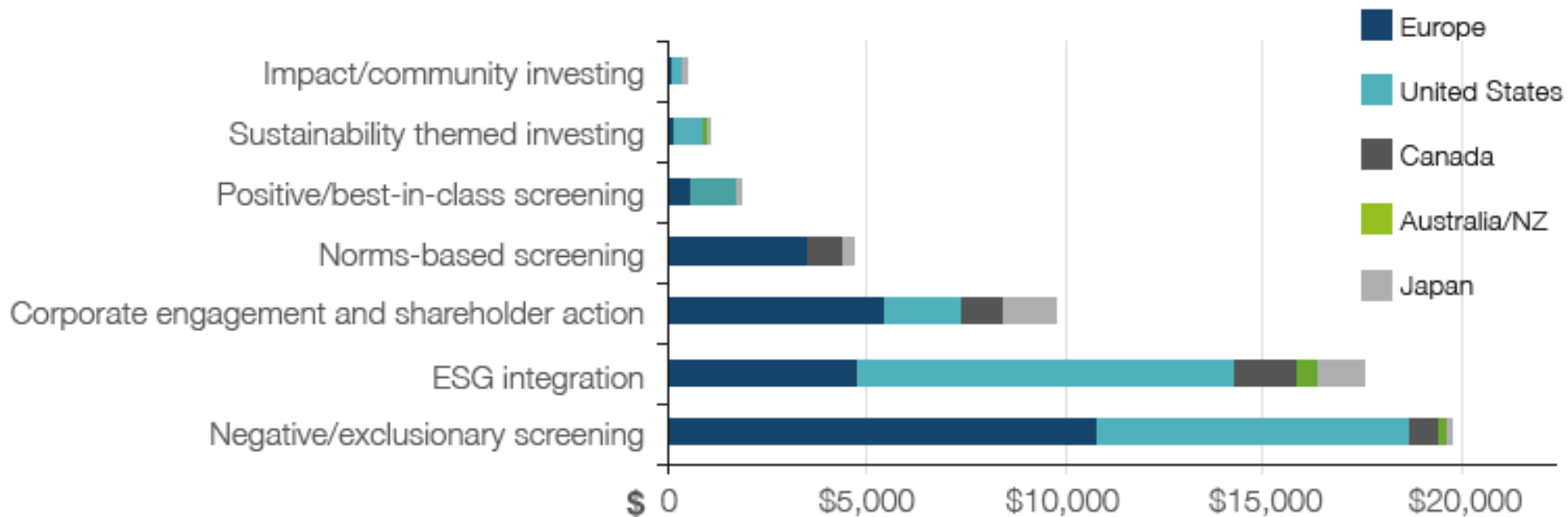


Solicitud hacia emisoras públicas respecto a divulgación de información ambiental, social y de gobierno corporativo

Índice

Introducción	2
Alcance	4
1. Estrategia de reducción de emisiones e impactos ambientales.....	4
2. Materialidad	5
3. Características de la información	6
4. Estándares globales de reporte	7
5. Formato de reporte	9
6. Emisoras de deuda	10
7. Firmantes.....	10

FIGURE 5: SUSTAINABLE INVESTING ASSETS BY STRATEGY AND REGION 2018



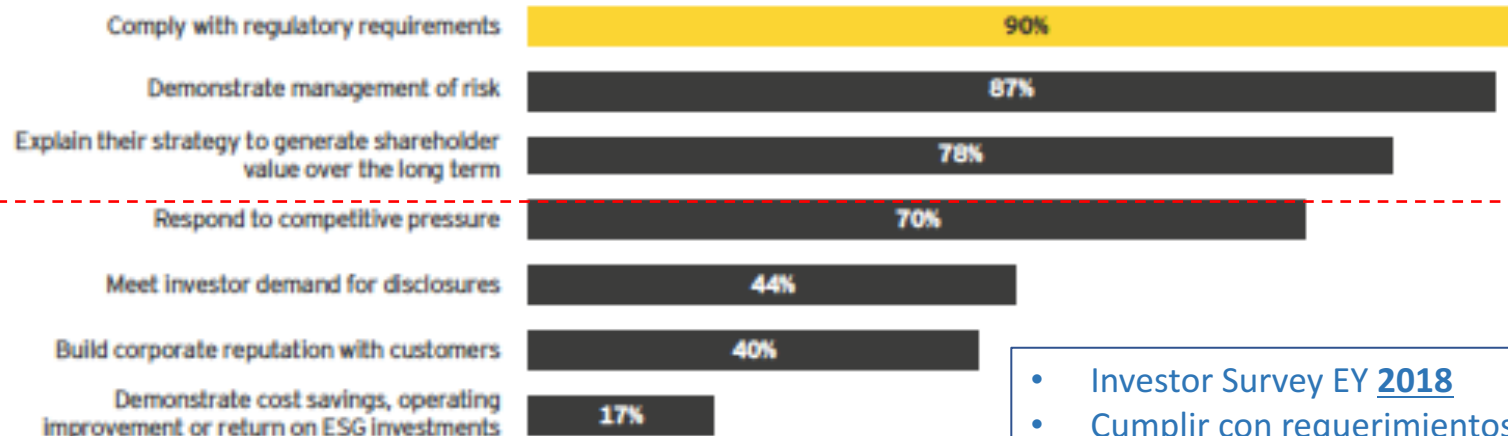
Note: Asset values are expressed in billions of US dollars.

Información ASG

¿Para qué reportar información ASG?

¿Cuál de los siguientes elementos motiva con mayor fuerza a las compañías a reportar respecto de sus factores ASG?

Which of the following items most strongly motivate companies to report details on their nonfinancial and ESG activities?



- Investor Survey EY **2018**
- Cumplir con requerimientos regulatorios.
- Demostrar la gestión de riesgos.
- Explicar su estrategia para generar valor para sus accionistas en el largo plazo.

Encuesta de Percepción ALAS20, año 2019

Preguntamos a las empresas:

¿Cómo podrían los inversionistas institucionales mejorar sus comunicaciones con Ud. sobre sus políticas y prácticas de inversión responsable, sustentabilidad y gobierno corporativo?

Señalar qué indicadores ASG consideran relevantes para sus decisiones y/o recomendaciones de inversión

Señalar explícitamente si consideran el contenido del Reporte de Sustentabilidad de las empresas en sus decisiones y/o recomendaciones de inversión

Indicar si les interesa que las empresas realicen presentaciones anuales sobre sus políticas y prácticas de sustentabilidad

Señalar si les interesa que las empresas participen en índices de mercado que den cuenta de su desempeño ASG

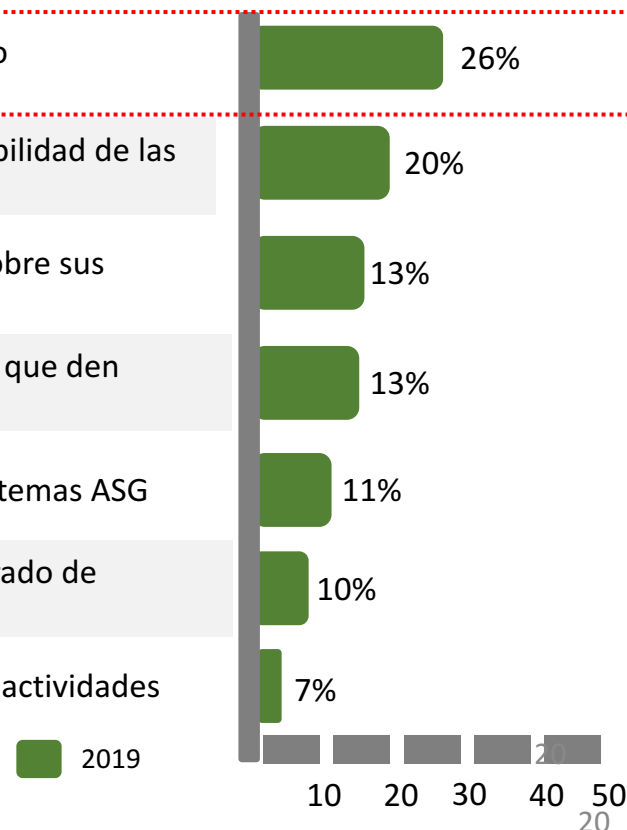
Contar con una persona de contacto que les entregue información sobre temas ASG

Indicar si les interesa que las empresas se muevan hacia el Reporte Integrado de información financiera y extra financiera

Señalar si les interesa que las empresas publiquen un cronograma con sus actividades ASG

2019

Encuesta de Percepción de Empresas e Inversionistas ALAS20, año 2019

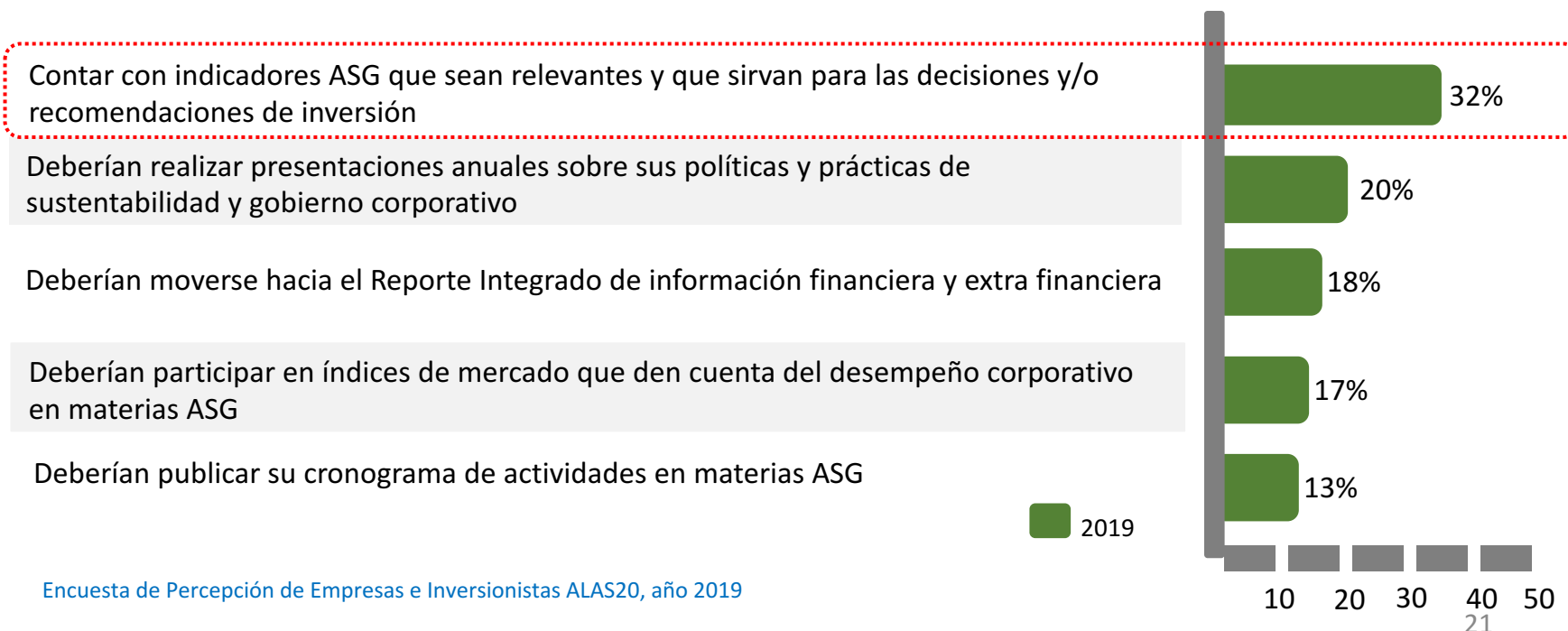


10 20 30 40 50
20

Encuesta de Percepción ALAS20, año 2019

Preguntamos a los inversionistas:

¿Cómo podrían las empresas mejorar sus comunicaciones con Ud. sobre sus políticas y prácticas de sustentabilidad y gobierno corporativo?



Y entonces..

¿Es responsabilidad de los inversionistas solicitar indicadores clave y averiguar activamente respecto de las prácticas ASG de las empresas?

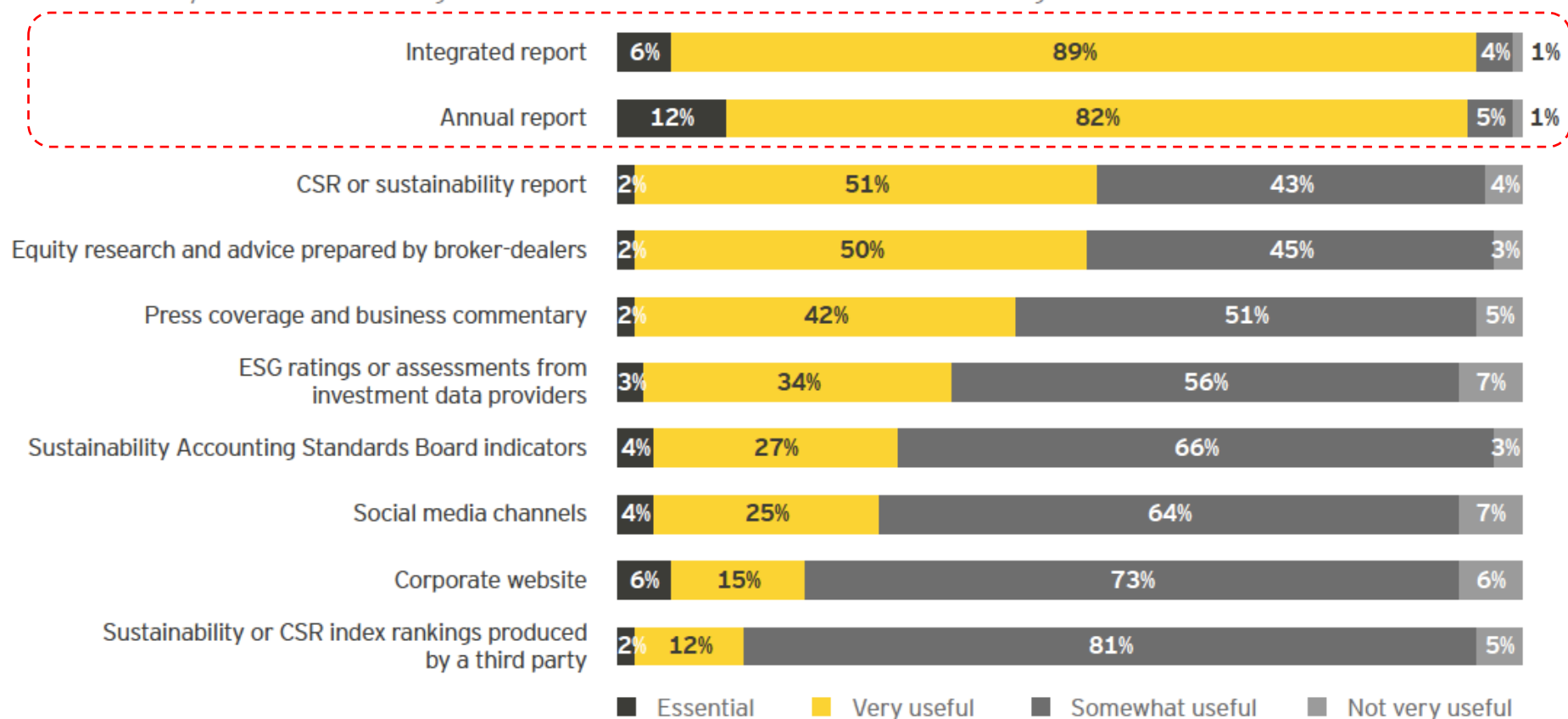


¿Es responsabilidad de las empresas identificar indicadores ASG y reportar activamente sus políticas y prácticas para que las conozcan y consideren los inversionistas?

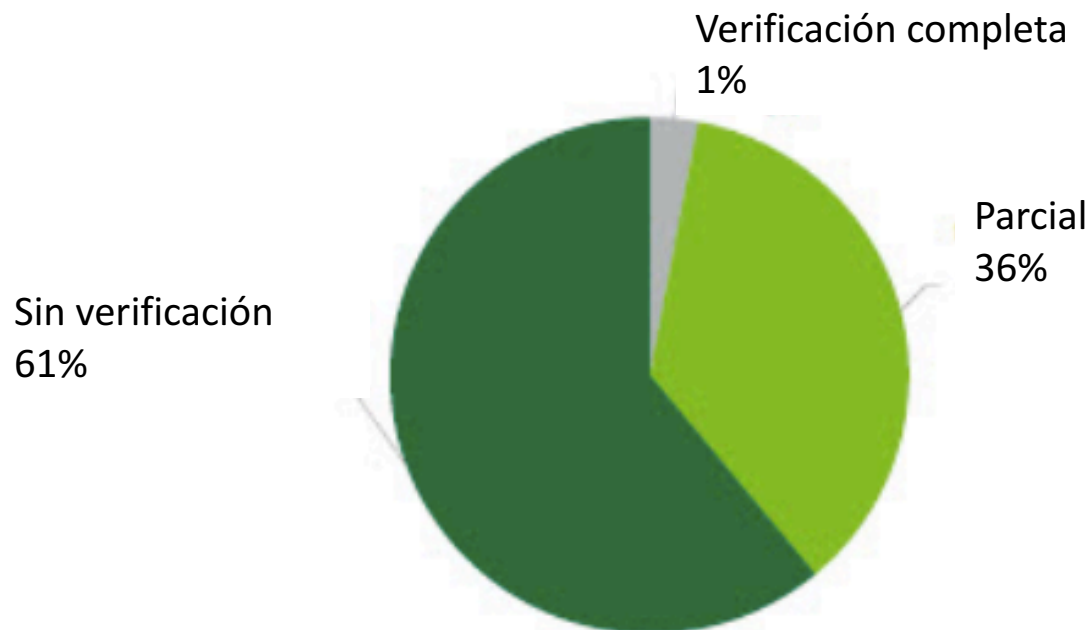
Fuentes de información preferidas por los inversores

¿Cuán útil encuentra que son las siguientes fuentes de información ASG cuando se toma una decisión de inversión?

How useful do you find the following sources of nonfinancial information when making an investment decision?



Otro desafío pendiente: Verificación externa data ASG



Normas y Estándares ASG

Información ASG: Algunos estándares y guías

GRI

El **Global Reporting Initiative (GRI) Standard**, con más de **140 indicadores** que abordan los aspectos ASG en todos los sectores industriales, definidos a partir de su relevancia en los grupos de interés.

IIRC

El marco del **International Integrated Reporting Council (IIRC)**.

SASB

El **Sustainability Accounting Standards Board (SASB)**, identifica métricas ASG relevantes a divulgar por sector industrial (para 77 sectores/subsectores).

ODS

En 2016 los 193 países miembros de **Naciones Unidas** aprobaron la Agenda 2030 sobre Desarrollo Sostenible, que incluye **17 objetivos y 169 metas** (cambio climático, desigualdad, innovación, el consumo sostenible, entre otros).

TCFD

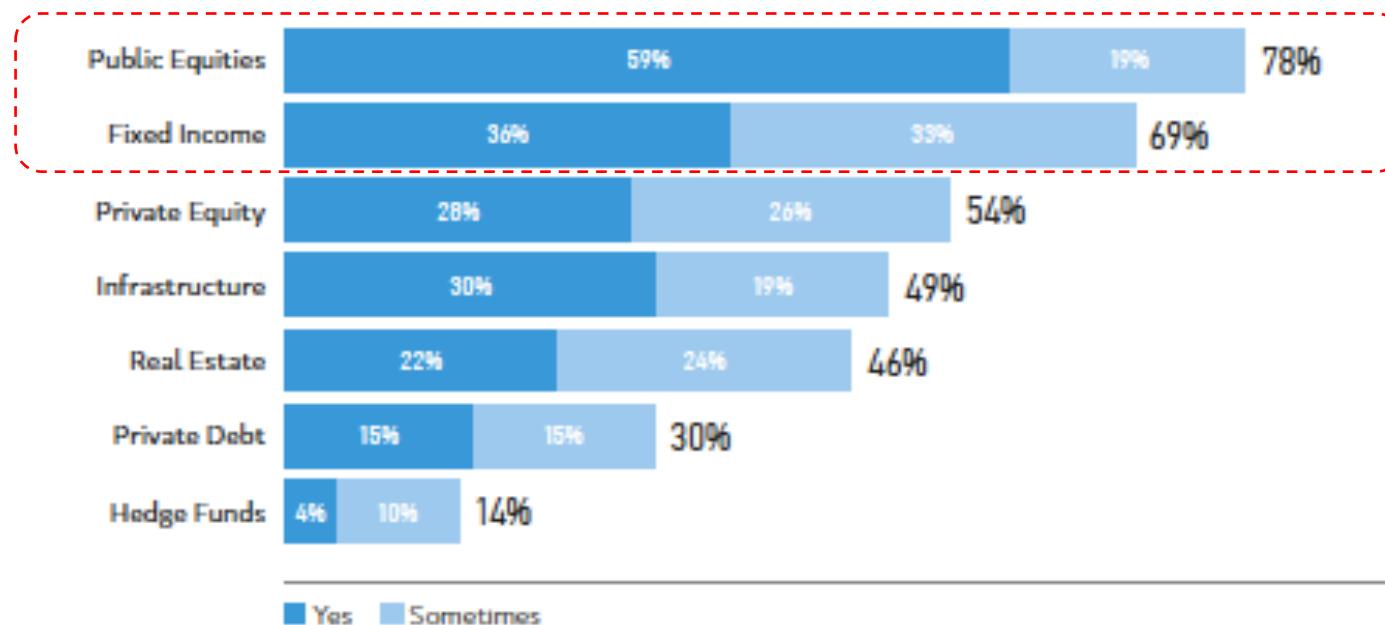
En Junio 2017 publican las recomendaciones de Task Force on Climate Related Financial Disclosures (TCFD): Su objetivo es **aumentar transparencia respecto a riesgos financieros relacionados al clima y estandarizar su divulgación.**

Inversión Responsable en Renta Fija y Renta Variable

Oportunidades a través de todas las clases de activos

Clases de activos con estrategias de inversión sostenible para aquellos que actualmente practican o consideran practicar la inversión responsable

Asset classes with quality sustainable investing strategies among those currently practicing or considering sustainable investing (n=77)



Organizadores:



Con la colaboración de:

