



Finanzas Sostenibles: Contexto, iniciativas y oportunidades en la industria a nivel global

Hugo Benedetti PhD

- “Aquella estrategia y práctica que incorpora los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) en las decisiones de inversión y la administración de activos”. Principles for Responsible Investment (PRI)
- Complementar y potenciar (enhance) el análisis financiero tradicional mediante la identificación de riesgos y/o oportunidades potenciales más allá de las valoraciones técnicas, analizando y gestionando los factores ASG.

- Los elementos que se consideran como factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo evolucionan y se adaptan a las distintas situaciones y características de las industrias

Ambientales

- Cambio climático
- Emisión de gases efecto invernadero
- Escasez hídrica
- Eficiencia energética
- Manejo de residuos y contaminación

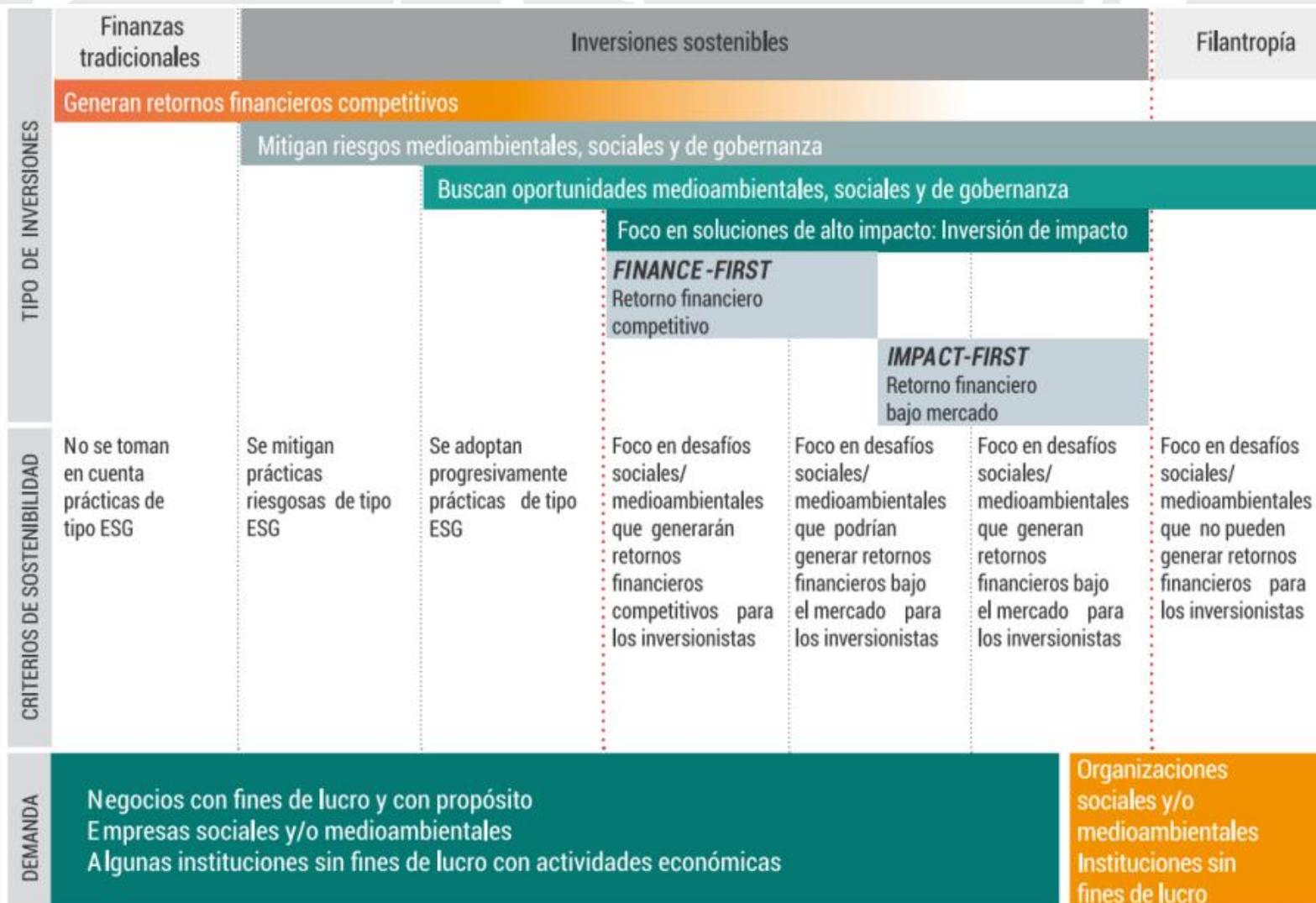
Social

- Condiciones laborales
- Relación con comunidades
- Salud
- Seguridad
- Diversidad e inclusión
- Protección de datos

Gobierno Corporativo

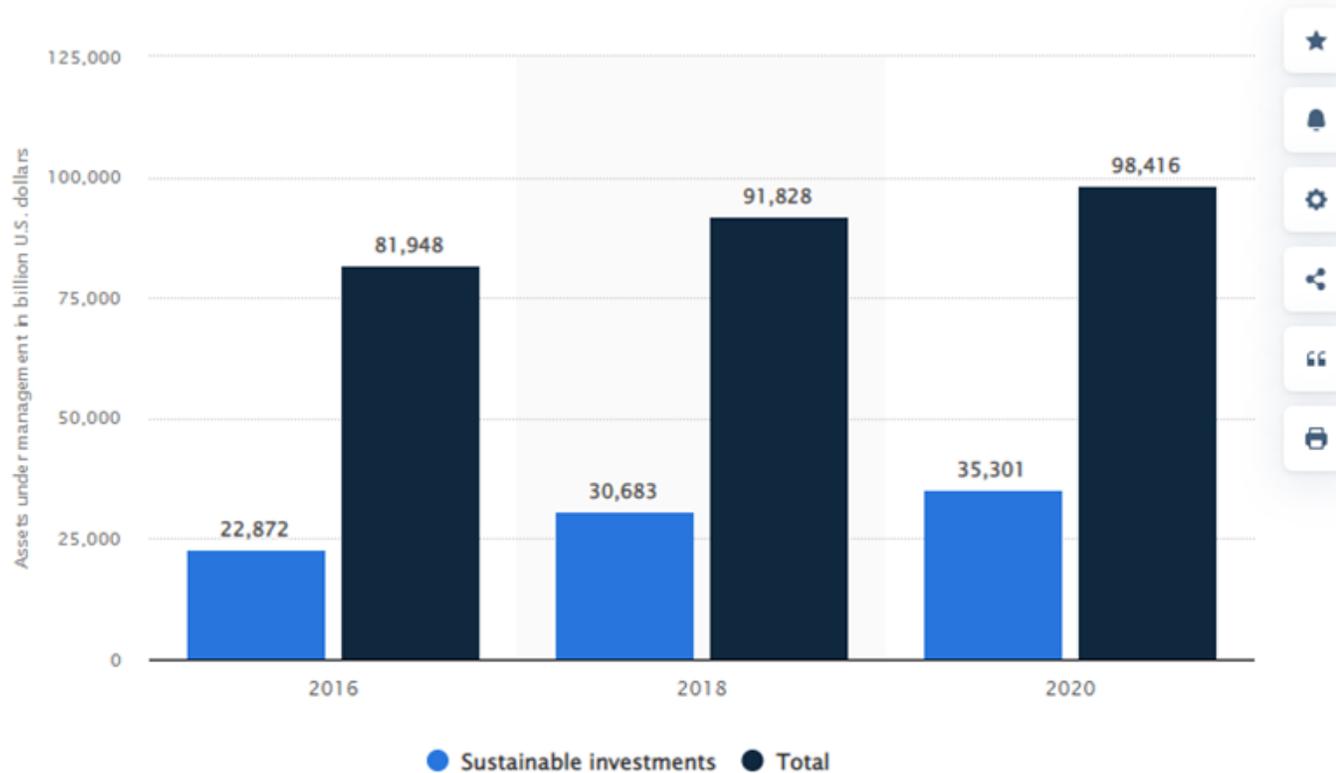
- Composición del Directorio
- Protección a minoritarios
- Compensación ejecutivos
- Corrupción, soborno y lobby
- Auditoria y controles internos

Inversión Sostenible



Fuente: OCDE 2015, sacado de SIITF WGAA (2014). Esta figura fue adaptada por Verónica Sánchez, autora de la Guía de Inversión de Impacto

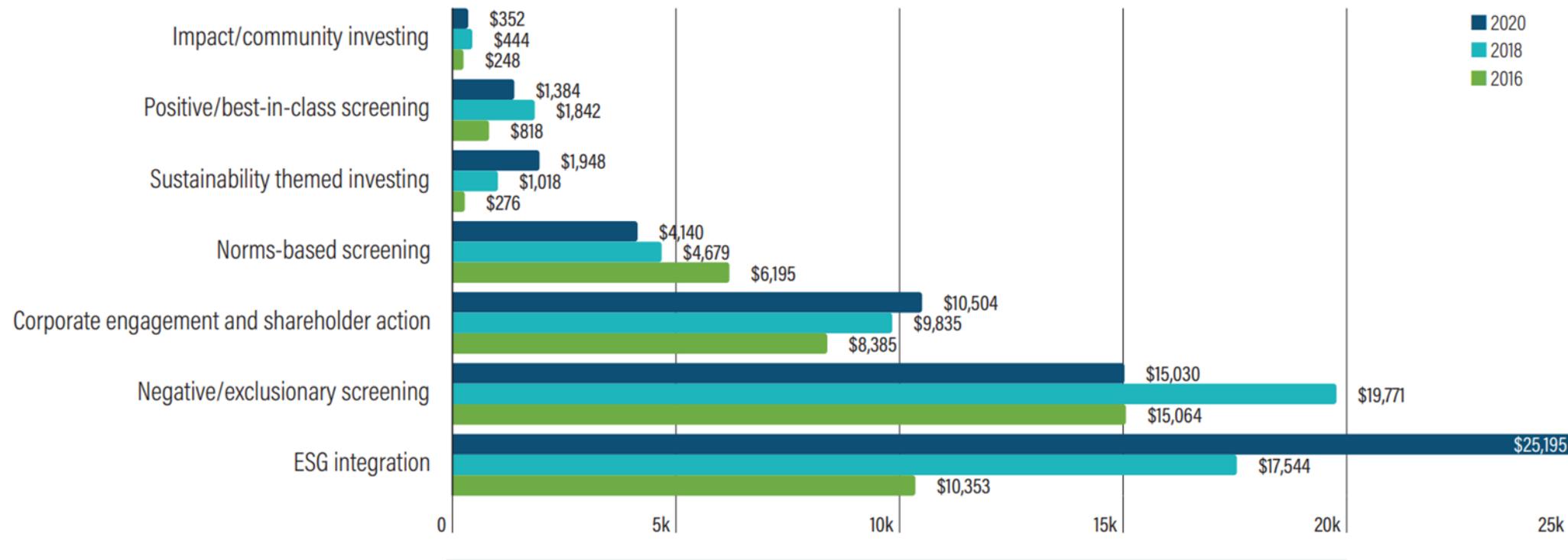
Inversión sostenible en el mundo creciendo fuertemente



- Más de 1/3 de los activos administrados profesionalmente se han clasificado como inversiones sostenibles y se espera que lleguen a 50% en los próximos años

Estrategias de inversión ESG a nivel mundial (Global Sustainable Investment Review 2020)

FIGURE 7 Global growth of sustainable investing strategies 2016-2020



- La integración de factores ASG en las decisiones de inversión es actualmente la estrategia predominante, seguida de las políticas de exclusión o filtros negativos



18 AGF participaron en la encuesta que realizamos desde Acafi, las que representan un **64%** de los activos **administrados** en la industria de fondos públicos.

De acuerdo a los datos obtenidos, **US\$6.079 millones** corresponden a inversiones sostenibles (17% del AUM total de la industria). Distribuidos en **44 fondos**.

67%

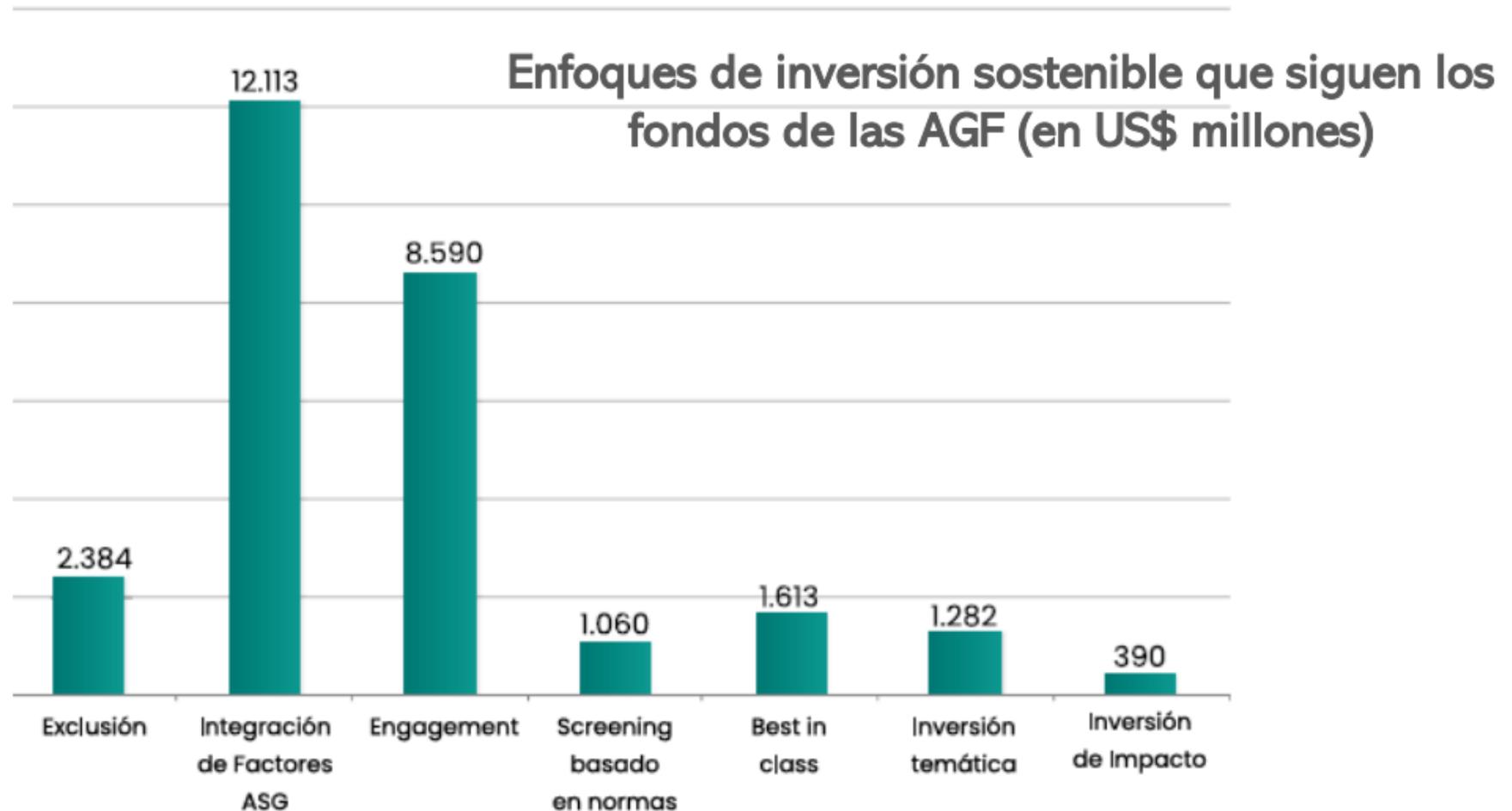
de las AGF tiene una
política de inversión
sostenible.

127

fondos consideran formalmente los factores
ASG al momento de tomar la decisión de
inversión.

Esto representa **US\$ 9.433** millones, lo que
equivale a un 41,5% del AUM total de la
muestra.

Guía para la inversión sostenible en Chile - ACAFI



Resumen últimos 5 años de investigación

- Crecimiento exponencial de interés en el área, más de mil artículos académicos publicados entre 2015 y 2020
- Hay divergencia entre estudios, pero la macro evidencia apunta a efectos positivos en distintos ámbitos
 - Cerca de un 60% encuentra efectos positivos
 - Menos del 30% no encuentra efectos o efectos mixtos
 - Cerca de un 10% encuentra efectos negativos
- Mejoras en distintas métricas ASG (inversión, cumplimiento, metas, etc.) se asocian a mejoras a nivel corporativo (empresa) e inversionista (en patrimonio y deuda)

- Empresas
 - Desempeño financiero mejora debido a eficiencias operacionales, políticas de mitigación de riesgos y mayor innovación
 - Efectos de mediano y largo plazo
 - Menor costo de financiamiento
- Inversionistas
 - Premios a mejoras en ASG, no sólo a nivel ASG
 - Portfolios ASG con mayor protección a la baja (*downside protection*)
 - Deuda con menor riesgo de incumplimiento y de *downgrade*
- Ambos
 - Publicación de resultados/métricas ASG (*Disclosure*) no tiene efecto significativo. Se deben incorporar metas y estrategias de cumplimiento

¿Por qué aún vemos este tipo de noticias?

Was Danone CEO Emmanuel Faber Forced Out For Being Too Sustainable?

By Sally Ho — Published on May 4, 2021 — Last updated May 3, 2021

GREEN BUSINESS

After more than seven years at the helm, Danone CEO Emmanuel Faber was ousted by the board on Monday, March 15. The board acted under pressure from activist shareholders, centered around Bluebell Capital Partners and Artisan Partners APAM +0.4%. Emmanuel Faber will enter history as one of the leading executives promoting stakeholder capitalism and centering core business units around ESG (Environmental, Social, Governance) objectives. Yet his footprint and departure reveal a pervasive rift between staunch supporters of sustainable capitalism and hard-rugged corporate activists.



Chief Executive of Danone company Emmanuel Faber poses for photographers prior to the company's 2017 ... [+] ASSOCIATED PRESS



Elon Musk
@elonmusk

Exxon is rated top ten best in world for environment, social & governance (ESG) by S&P 500, while Tesla didn't make the list!

ESG is a scam. It has been weaponized by phony social justice warriors.

12:09 PM · May 18, 2022 · Twitter for iPhone

ECONOMY & POLICY

Elon Musk Says ESG Is a 'Scam.' Why He May Have a Point.

Desafíos: Qué, cómo y para qué queremos indicadores ASG

- Mayor claridad y comprensión de las diferencias entre ratings:
 - Análisis de las divergencia entre los 6 principales ratings se debe a diferencias de ámbito (qué), medición (cómo) y peso relativo (para qué)
 - Estandarización de indicadores por industria (SASB)
- *Rating tailoring* => Arbitraje de ratings y métricas en función de las características de la empresa
 - “*Hitting the target and missing the point*”
- Definición de objetivos a alcanzar o niveles mínimos a cumplir
 - Niveles absolutos o relativos
 - Cambios absolutos o relativos
 - Procesos o resultados
- Peso relativo de los indicadores dentro de cada área y entre áreas

- Entendemos que los objetivos de desarrollo sustentable son alcanzables a través de impulsar iniciativas desde distintos ámbitos, incluyendo el financiero
- El análisis empírico de largo plazo de lo que se entiende como finanzas sustentables ha demostrado que no existe un “trade off” entre objetivos financieros y la sustentabilidad
 - No solo son objetivos compatibles, sino que se potencian!!!
- La discusión radica ahora en cómo logramos medir (qué, cómo y para qué) y gestionar de mejor forma las metas, su cumplimiento y finalmente su IMPACTO real



¿Preguntas?

www.hugobenedetti.com