



# Inversión Responsable

## La Perspectiva del Mercado Bursátil

28 de Septiembre de 2017

# La evolución del concepto de inversión responsable

## First Generation

- Negative Screening
- Compañías son excluidas por sector

## Second Generation

- Positive Screening
- Inversión en sectores o compañías que promueven efectos positivos

## Third Generation

- Best in Class
- Inversión en compañías con mejor desempeño ASG

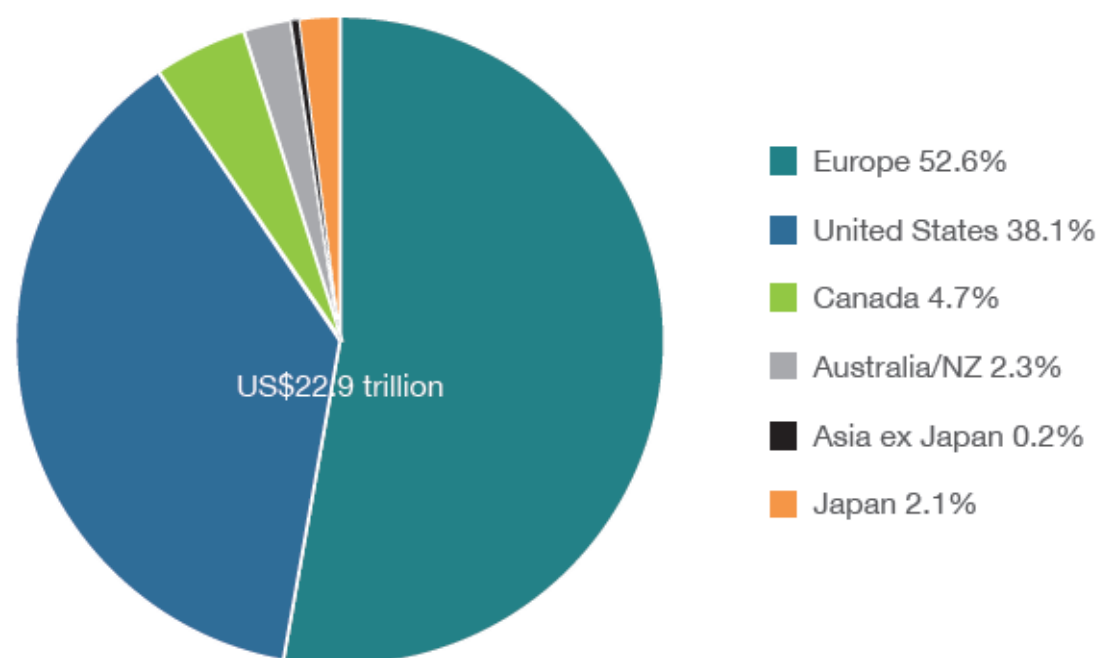
## Fourth Generation

- ESG Integration
- Los factores ASG se incluyen en el proceso de selección de activos

## ¿Cómo ha sido la percepción de los inversionistas?

La maduración del mercado lleva a que la mayoría de los inversionistas que siguen este tipo de estrategia se encuentren en Europa y EEUU.

### Proporción de activos globales de IR



En los dos años entre 2014 y 2016 se percibe un **+25%** de activos de inversión responsable gestionados. Entre 2012 y 2014, el crecimiento fue de 61%.

### Crecimiento de Activos IR 2014-2016 – en USD Billion

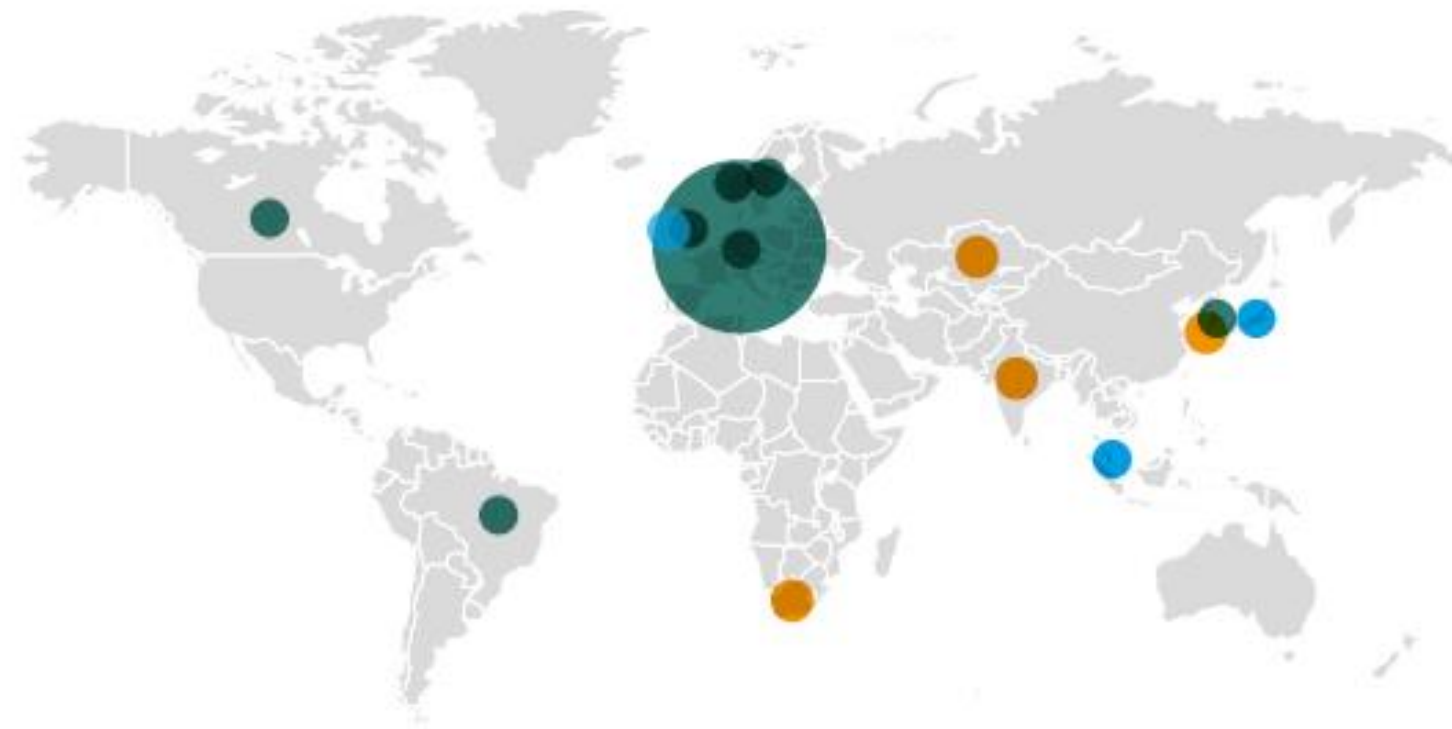
Región	2014	2016	Expansión	CAGR
<b>Europa</b>	10.775	12.040	11,7%	5,7%
<b>EEUU</b>	6.572	8.723	32,7%	15,2%
<b>Canada</b>	729	1.086	49,0%	22,0%
<b>Australia/NZ</b>	148	516	247,5%	86,4%
<b>Asia ex Japon</b>	45	52	15,7%	7,6%
<b>Japón</b>	7	474	6.689,6%	724,0%
<b>Total</b>	18.276	22.890	25,2%	11,9%

## Diferentes geografías abordan la temática

### FONDO DE PENSIONES

Demandan la **incorporación ASG en la toma de decisiones de inversión.**

Los gestores de activos aceptan ese mandato y lo incorporan a sus políticas de inversión.



### CORPORATE DISCLOSURE GUIDELINES:

permiten acceso a información ASG y generan *awareness* en los emisores. Generalmente generados por los **regulados, bolsas o asociaciones gremiales.** Pueden ser voluntarios u obligatorios.

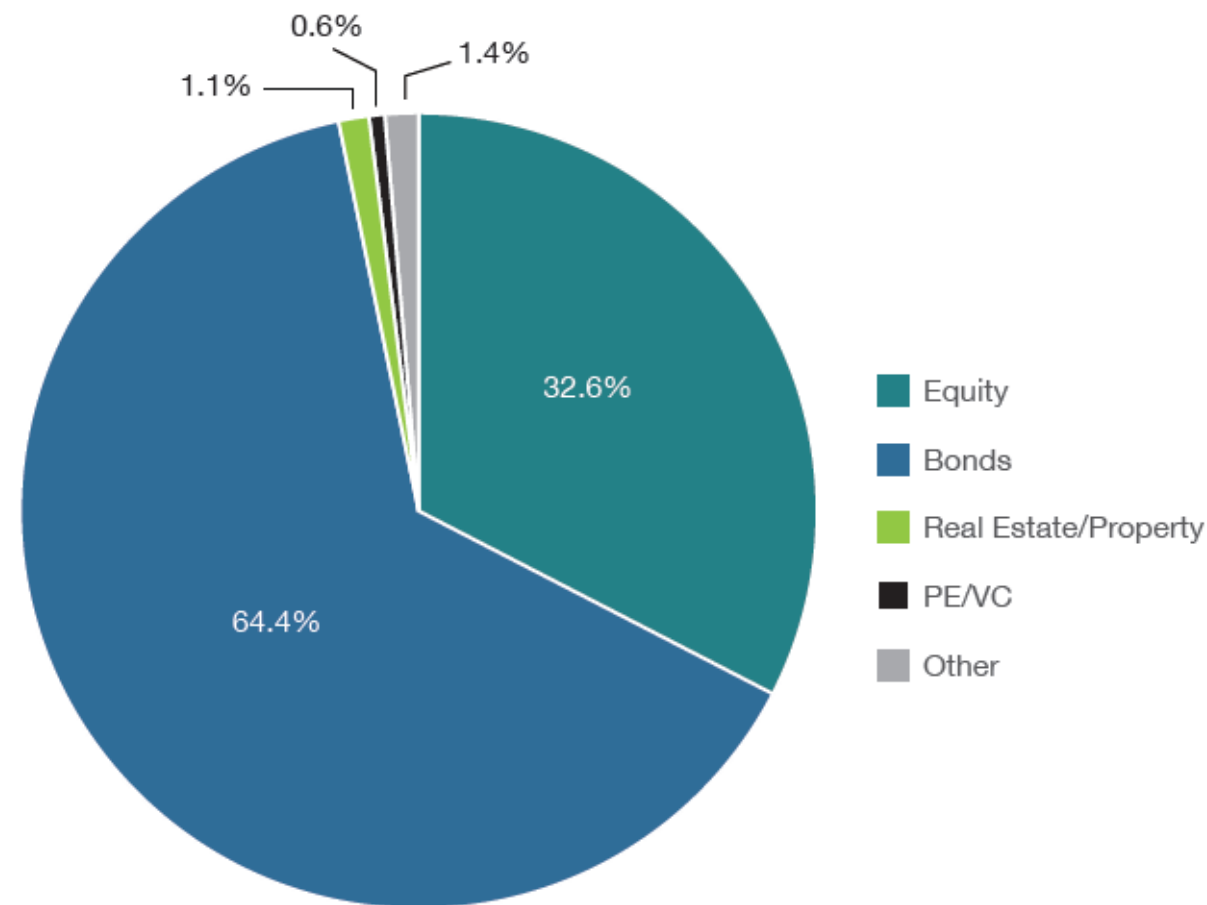
**STEWARSHIP CODES:** Administrar las interacciones entre inversionistas y empresas buscando **promover estrategias que creen valor de largo plazo.** El primer código se lanzó en 2012 en el Reino Unido.



## Con diferentes vehículos de inversión que permiten diversificación

En mercados más desarrollados como Canadá y Europa la mayoría de los activos se mantienen en bonos mientras que una minoría es en renta variable.

### Distribución por tipo de activos



Alta expectativa con creación de activos de Renta Fija específicamente diseñados para este tipo de inversionista

En 2014 ICMA (*International Capital Markets Association*) creó los “**Green Bond Principles**” mientras que diferentes plazas bursátiles han creado plataformas para su negociación.

## El cambio climático ha reforzado la importancia

- Las emisiones de bonos vinculados al clima en 2016 doblaron las hechas en el 2015.
- Diversificación de mercado en términos de emisores, países, ratings y monedas.
- China paso del lugar 8 en 2015 al 1 en 2016 con motivo de preocupaciones ambientales
  - **24 países** ya tienen bonos verdes
  - **27%** de los emisores son **chinos**
  - **241 bonos** verdes emitidos
  - Mas de **90 nuevos emisores**
  - Mas de **50 que repiten** la experiencia
  - **USD 4,3 Bn** la mayor emisión de Bank of Communications (China)
  - **Polonia el primer soberano** en emitir un bono verde

Table 1. Exchanges with a dedicated green bond list/segment

Exchange	Type of dedicated list/segment	Launch date
Oslo Stock Exchange	Green Bonds	January 2015
Stockholm Stock Exchange	Sustainable Bonds*	June 2015
London Stock Exchange	Green Bonds	July 2015
Mexico Stock Exchange	Green Bonds	August 2016
Luxembourg Stock Exchange	Green Bonds	September 2016
Borsa Italiana	Green and Social Bonds	March 2017

\* Including bonds related to climate change mitigation, adaptation, enhancing or protecting biodiversity.

## ▶ El sector público ha empezado a involucrarse

---

### Emisión de *Social Impact Bonds* (Perú e India)

#### Colombia Workforce Social Impact Bond: lanzado en marzo de 2017

- **Objetivo: empleabilidad de participantes y retención laboral**
  - 514 personas vulnerables tendrán entrenamiento técnico, apoyo psicosocial y asistencia laboral
  - Personas en pobreza extrema o desplazados por el conflicto armado.
  - Desempleados entre los 18 y 40 años
- **US\$ 765 mil dólares desde Prosperidad Social, Fundación Corona, Fundación Bolívar Davivienda, Fundación Mario Santo Domingo y State Secretariat for Economic Affairs (SECO), Suiza**
- **Métricas concretas: nuevo empleo + 3 meses de retención laboral, con pago de bono por Prosperidad Social.**
- **Otros 30 *Social Impact Bonds* en desarrollo en LATAM, Asia y Africa**

## Desafíos presentes en todas las geografías

- **Reguladores han empezado a generar instancias de divulgación de temas de Governance** (transparencia, corporativos, compromisos con comunidades) más allá del enfoque financiero
- Para cambiar fundamentalmente el comportamiento del inversionista los intereses de los **dueños de los activos tienen que estar alineados con principios ASG**
- En un “Asset Level” se han logrado **ganancias importantes en los factores climáticos**
- Generar “awareness” de principios ASG con **iniciativas voluntarias** para la agenda de empresas e inversionistas
- **Capacidad de monitoreo** resulta en una baja prioridad para su continuación monitoreo no siempre es transparente



# ¿Como se han involucrado las Bolsas en el proceso?

## 1. Índices de Sostenibilidad:

- FTSE4Good, DJSI US
- Global Compact, 2003
- SRI Index JSE (FTSE), 2004
- ISE Brasil (FGV), 2005
- DJSI World
- DJSI North America
- DJSI Europe
- DJSI Asia Pacific
- DJSI Emerging Markets
- DJSI Korea
- DJSI Australia
- DJSI Chile, 2015

## 2. Participación en foros globales:

- Global Compact
- Sustainable Stock Exchanges

## 3. Alianzas con Especialistas de Mercado

## 4. Creación de áreas y códigos/guías de sostenibilidad

## 5. Recomendaciones de Sostenibilidad para Emisores

## ¿Como se ha involucrado la Bolsa de Santiago en el proceso?

### Compromisos Bolsa de Santiago con Emisores e Inversionistas

- Recomendaciones de Transparencia para Emisores
- DJSI Chile, 2015
- Talleres / Webinar de ASG y Gobierno Corporativo
- Guía de Reporteria Sostenible
- Guía de Inversión Responsable

### Compromisos Bolsa de Santiago con Sociedad y Stakeholders

- Miembro de Sustainable Stock Exchanges
- Miembro del grupo de sustentabilidad de la Federación Mundial de Bolsas
- Participación en eventos sobre temática – Governart, EY, Delloite, KPMG, LatinSIF, apoyo a iniciativas SOFOFA
- Primera Memoria Anual Integrada GRI4
- Ser “role model” en temas ASG – Gobierno Corporativo, Ética Empresarial, Transparencia, Ambiente, Diversidad

# ¿Como se ha involucrado la Bolsa de Santiago en el proceso?

Rendimiento IPSA – DJSI Chile  
En base 100  
Septiembre 2015 - Septiembre 2017



—IPSA Index —DJSI Chile

- 26 compañías

57% del Market Cap total de La Bolsa de Santiago

- UTILITIES
- BANCA
- COMMODITIES
- RETAIL
- CONSUMO
- INDUSTRIAL
- CONST&INMOB
- COM&TEC

## Cartera 2015

- AES GENER S.A.
- AGUAS ANDINAS S.A.
- BANCO DE CREDITO E INVERSIONES
- BANCO SANTANDER-CHILE
- CENCOSUD S.A.
- EMPRESAS CMPC S.A.
- INVERSIONES AGUAS METROPOLITANAS S.A.
- ITAU CORPBANCA
- LATAM AIRLINES GROUP S.A.
- S.A.C.I. FALABELLA
- SIGDO KOPPERS S.A.
- VINA CONCHA Y TORO S.A.

## Adiciones 2016

- A.F.P. HABITAT S.A.
- COLBUN S.A.
- EMBOTELLADORA ANDINA S.A.
- EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.
- EMPRESAS COPEC S.A.
- ENAEX S.A.
- GRUPO SECURITY
- PARQUE ARAUCO S.A.
- SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A.

## Adiciones 2017

- BANCO DE CHILE
- CAP S.A.
- ENEL AMÉRICAS S.A.
- SONDA S.A.
- VIÑA SAN PEDRO-TARAPACÁ S.A.

# ¿Como se han involucrado los inversionistas institucionales en el proceso?

- Reciente estudio dirigido por Vigeo Eiris y GovernArt, evaluó a 47 instituciones de inversión en materias ASG dentro de 5 países: Chile, Perú, Colombia, México y Brasil
- Puntaje por institución y luego el promedio país
- Las 12 instituciones chilenas estudiadas reportan escasa información respecto a su estrategia de integración de factores ASG en el proceso de selección de activos
- Itaú Chile AGF considera estos factores como un elemento integrado de sus actividades de inversión
- Latinoamérica aún queda en proceso de evolución por incorporar factores ASG dentro las decisiones de inversión (a diferencia de Europa, EEUU, Canadá u otros mercados desarrollados)

## Fondos en LATAM que utilizan factores ASG en sus procesos de selección

● BRASIL ● COLOMBIA ● PERÚ  
● CHILE ● MÉXICO

#1 BRADESCO AM

#2 ITAU AM

#2 FONDOS SURA

#2 INTEGRA AFP

#3 PROTECCION

#4 OLDMUTUAL

#5 SANTANDER BRASIL AM

#6 PREVI

#7 ANDINO

#8 REAL GRANDEZA

#8 ITAU CHILE AGF

#9 INFRAPREV

#10 AMERIS AGF

## PUNTAJE PROMEDIO POR PAÍS (0-100)



→ 31/100 puntos

→ 26/100 puntos





**Gracias!**

**Lucy Pamboukdjian  
Gerente Comercial  
Bolsa de Santiago  
lpambouk@bolsadesantiago.com**