PRI Principles for Responsible Investment

PRINCIPIOS DE INVERSIÓN RESPONSABLE COMO GENERADORES DE VALOR

Eduardo Atehortua- Director PRI América Latina (Ex-Brazil)

18 Febrero, Ciudad de Panamá

UNEP Finance Initiative
Changing finance, financing change

United Nations Global Compact

An Investor Initiative in partnership with UNEP Finance Initiative and UN Global Compact

QUÉ ES PRI

PRI – Principles for Responsible Investment

Lanzado en abril del 2006 en la NYSE, Liderado por inversores, apoyado por las Naciones Unidas :

UN PARTNERS:

UNEP FINANCE INITIATIVE
UN GLOBAL COMPACT

PRI es una **asociación** con una red internacional de signatarios que **pone en practica los seis Principios para la Inversión Responsable**. Sus objetivos son entender las implicaciones de los factores ambientales, sociales y de gobernanza, y ayudar a sus signatarios en la integración de estos factores en sus decisiones de inversión.

2,900+

SIGNATORIES:

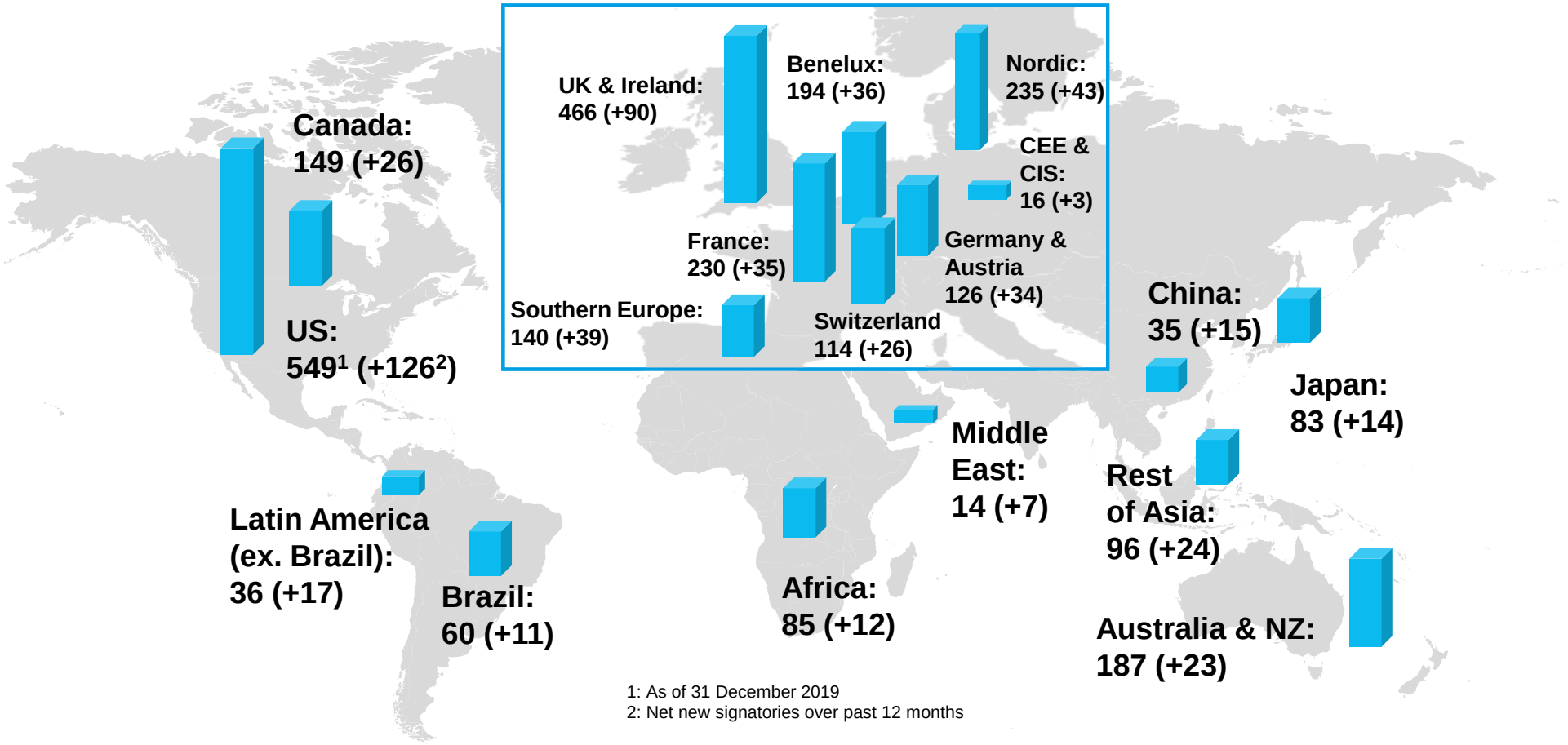
ASSET OWNERS
INVESTMENT MANAGERS
SERVICE PROVIDERS

85+

US$ trn

ASSETS UNDER MANAGEMENT

PRI base de signatarios



1: As of 31 December 2019
2: Net new signatories over past 12 months

PRESENCIA EN LATAM

Mercado en etapa temprana:

- 45% de crecimiento proporcional en 2018/2019
- Foco en 4 mercados: México, Chile, Colombia y Perú.
- Educar a los signatarios nuevos y potenciales sobre RI es clave

Reguladores apoyan la IR:

- En México la Consar permite que los fondos de pensiones incorporen ASG en las decisiones de inversión
- El Chile la Superintendencia de Pensiones anunció que pedirá la inclusión del riesgo climático en las decisiones de inversión de las AFP

Elementos a considerar:

- Demanda del mercado impulsada por AO. Los fondos de pensiones privados deberían ser los principales contribuyentes al crecimiento potencial.
- Impacto e inversión en ODS: interés en este tipo de inversión debido a los desafíos y oportunidades sociales y ambientales que enfrentan los países latinoamericanos.

36*

Signatarios

+250

US$ Billones AUM

PRESENCIA EN LATAM

Signatarios México

GRUPO FINANCIERO BANORTE

FONDO DE FONDOS
CORPORACIÓN MEXICANA DE INVERSIONES DE CAPITAL S.A. DE C.V.

sura
AFORE

AINDA
Energía & Infraestructura

Altor Capital

Profuturo

ANGEL VENTURES

NEXXUS
TRANSFORM TO TRANSCEND

BBVA Bancomer

FONDO NACIONAL DE INFRAESTRUCTURA

ecovalores
Economía e Inversión Socialmente Responsable

BEEL
INFRASTRUCTURE PARTNERS

CKD IM

VITALIS
experto en pensiones

PRESENCIA EN LATAM

Signatarios Chile

Cuprum afp
Una compañía Principal

ProVida AFP
Una compañía MetLife

AFP Capital
Una empresa sura

MONEDA
ASSET MANAGEMENT

LarrainVial

COMPASS GROUP

BICE INVERSIONES

Banchile
INVERSIONES

GOVERNART
think tank y asesorías ASG

PRESENCIA EN LATAM

Signatarios Colombia y Perú

Protección

PRIMA AFP

AFP Integra
Una empresa sura

sura
INVESTMENT MANAGEMENT

Bancolombia

MACRO CAPITALES

fundación wwb Colombia

ACUMEN
LATAM CAPITAL PARTNERS

PCR | PACIFIC CREDIT RATING

Signatarios otros mercados LatAm

mesoamerica

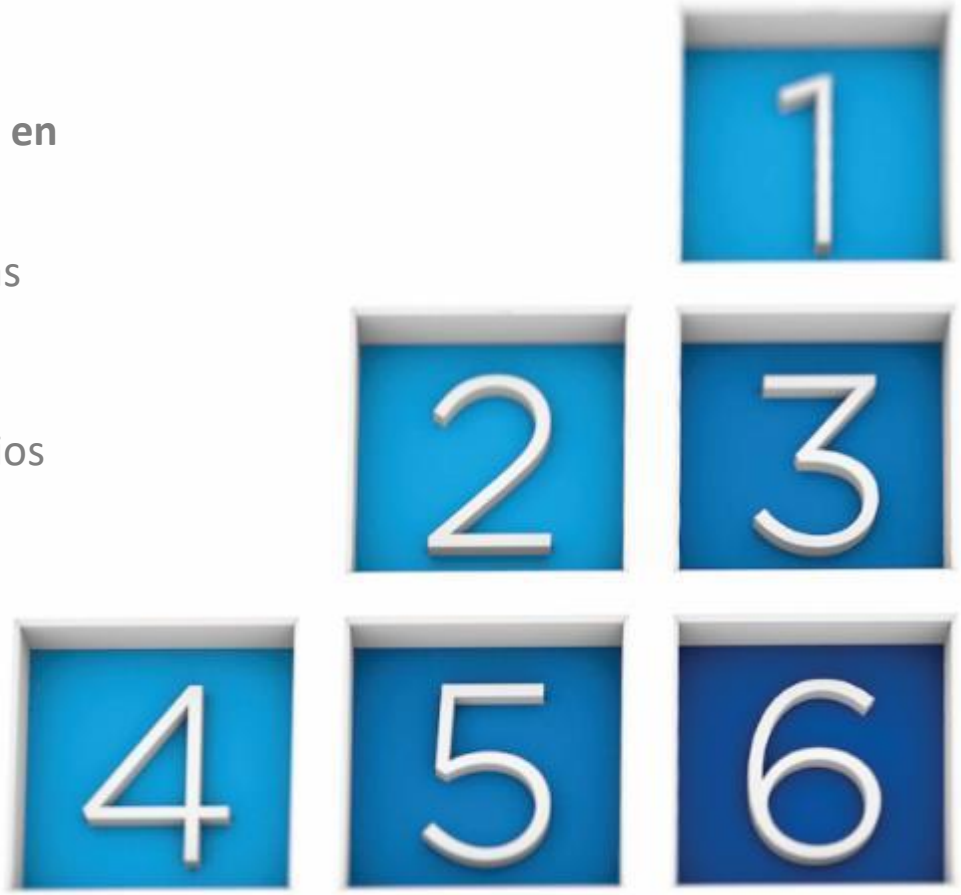
NXTP

Cifi | ASSET MANAGEMENT

KANDEO
HELPING COMPANIES
GROW BRILLIANT

LOS SEIS PRINCIPIOS

1. **Incorporaremos las cuestiones ASG en el análisis de la inversión y los procesos de toma de decisiones**.
2. **Seremos propietarios activos e incorporaremos cuestiones ASG en nuestras políticas y prácticas de inversión**.
3. Requeriremos información adecuada sobre cuestiones ASG de las entidades en las que invertimos.
4. Promoveremos la aceptación y la implementación de los Principios dentro del sector de inversiones.
5. Trabajaremos juntos para mejorar nuestra efectividad implementando los Principios.
6. Reportaremos acerca de nuestras actividades y progreso al implementar los Principios.



LA INVERSIÓN RESPONSABLE

- Ser mejores inversionistas

SE TRATA DE SER UN MEJOR INVERSOR

PERFORMANCE

no filantropía

"Las compañías más sustentables superaron dramáticamente a las poco sustentables tanto en términos del valor de sus acciones como en otras cuestiones contables "

Harvard Business School

ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

no faltar a la responsabilidad fiduciaria

"El nexo entre factores ASG y la performance financiera es cada vez más claro y reconocido. En base a esto integrar consideraciones ASG en el análisis de la inversión para predecir de manera más fiable la performance financiera es claramente permitido y requerido en todas las jurisdicciones."

Freshfields Bruckhaus Deringer

RETORNOS FINANCIEROS

no sacrificios

"Se observan retornos financieros muy superiores a la media y estadisticamente robustos, asociados con inversiones a largo plazo que se enfocan en compañías con buen gobierno coroporativo, e invierten a corto plazo en compañías con estructuras coroporativas menos robustas.."

Yale School of Management

ENFOQUES DIVERSOS

No solo excluir inversiones "amorales" o "no éticas"

"Creemos que el análisis de cuestiones ASG debe ser incluido en los procesos de inversión de cualquier inversor serio, y dentro de la estrategia corporativa de cada compañía a la que le importe el valor de sus acciones y accionistas. "

Deutsche Bank

SE TRATA DE SER UN MEJOR INVERSOR

Harvard Business Review

FINANCIAL MARKETS

The Investor Revolution

by Robert G. Eccles and Svetlana Klimenko

FROM THE MAY-JUNE 2019 ISSUE

https://hbr.org/2019/05/the-investor-revolution

- Entrevista a 70 altos ejecutivos de 43 firmas de inversión institucional globales, incluidos los tres administradores de activos más grandes del mundo (BlackRock, Vanguard y State Street) y propietarios de activos como el Sistema de Retiro de los Empleados Públicos de California (CalPERS), el Retiro de Maestros del Estado de California (CalSTRS), y los fondos de pensiones del gobierno de Japón, Suecia y los Países Bajos.
- ESG fue un tema Top of Mind para estos ejecutivos.
- Seis factores actúan para que factores ESG toman cada vez más relevancia

SE TRATA DE SER UN MEJOR INVERSOR

1. El tamaño de las gestoras de fondos

Los fondos que tienen trillones de dólares bajo administración **se han vuelto demasiado grandes para dejar que el planeta falle.**

SE TRATA DE SER UN MEJOR INVERSOR

BlackRock.

Un cambio estructural de las finanzas

State Street vows to turn up the heat on ESG standards

Fund manager will vote against boards of companies that lag behind peers

El riesgo climático es un riesgo de inversión

Will Vanguard take up BlackRock's climate risk challenge?

SE TRATA DE SER UN MEJOR INVERSOR

2. Retornos finacieros

Muchos aún equiparan la inversión responsable con su predecesor, la inversión socialmente responsable (ISR), y creen que **incorporar temas ESG** implica sacrificar parte de la rentabilidad financiera para hacer del mundo un lugar mejor.

SE TRATA DE SER UN MEJOR INVERSOR

3. Demanda creciente

Los propietarios de activos, como los fondos de pensiones, exigen cada vez más estrategias de inversión sostenible a sus administradores de activos

Mary Jane McQuillen, portfolio manager y Head of the ESG at ClearBridge Investments

Los individuos de alto patrimonio, cada vez más se centran en los resultados no financieros. "Nuestros clientes más ricos quieren saber que sus inversiones están haciendo una diferencia para hacer del mundo un lugar mejor"

Rina Kupferschmid-Rojas, head of sustainable finance at UBS Group

Los propietarios de activos ya no tienen que ser convencidos de que la inversión sostenible es importante. "Solíamos tener que hacer un gran esfuerzo para explicar a nuestros colegas que la inversión ESG es importante, ya no"

Eva Halvarsson, CEO of AP2

SE TRATA DE SER UN MEJOR INVERSOR

4. Evolución del deber fiduciario

Una de las razones de la creencia errónea de que la inversión sostenible significa sacrificar parte de la rentabilidad financiera es la creencia de que el **deber fiduciario** significa centrarse solo en la rentabilidad, ignorando así los factores de ESG que pueden afectarlos, especialmente a lo largo del tiempo.

Will Martindale, head of policy en PRI: "No integrar las cuestiones de ESG es un incumplimiento del deber fiduciario"

SE TRATA DE SER UN MEJOR INVERSOR

IOSCO STATEMENT

OICU-IOSCO

International Organization of Securities Commissions
Organisation internationale des commissions de valeurs
Organização Internacional das Comissões de Valores
Organización Internacional de Comisiones de Valores
المنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية

STATEMENT ON DISCLOSURE OF ESG MATTERS BY ISSUERS

18 January 2019

The International Organization of Securities Commissions (*IOSCO*) is today publishing a statement setting out the importance for issuers of considering the inclusion of environmental, social and governance (*ESG*) matters when disclosing information material to investors' decisions.

The statement does not supersede existing laws, regulations, guidance or standards or relevant regulatory or supervisory frameworks in specific jurisdictions, or any IOSCO Principles[1].

The new regulation will provide consistency across **EU** member states by clarifying that duties require **investors** to consider financially material environmental, social, and governance (**ESG**) factors in their **investment decision-making**. ... Use of the word opportunities – **ESG** risks and "opportunities". 7 mar. 2019

El PRI ya inició contactos con reguladores y/o Bancos Centrales en México, Colombia y Chile

El PRI apoya y da lineamientos sobre iniciativas de regulación de potencial interés para sus signatarios

SE TRATA DE SER UN MEJOR INVERSOR

5. Expansión dentro de las empresas de inversión

Una cosa es que el CEO o el CIO de una firma adopte el concepto de inversiones sostenibles y otra muy distinta es que los **analistas y portafolio managers** que toman las decisiones diarias de inversión lo practiquen.

Claudia Kruse, Managing director of global responsible investment para APGL: “La inversión responsable es fundamental para nuestra filosofía de inversión, los administradores de cartera son responsables de evaluar cada inversión en el contexto de riesgo, rendimiento, costos y ESG. Esta ha sido una evolución cultural interna ”

SE TRATA DE SER UN MEJOR INVERSOR

6. Mayor relacionamiento activo ESG

Inversionistas activos que tienen la intención de mantener una acción por un largo tiempo y los inversionistas pasivos que tienen una acción para siempre tienen un incentivo para ver que las compañías aborden los temas materiales de ESG que mejorarán su desempeño financiero.

Hans-Christoph Hirt, the head of Hermes EOS: En 2018, Hermes EOS trabajó con 659 empresas en 1.704 temas relacionados con el medio ambiente, la ética y la gobernanza, avanzando en aproximadamente un tercio de ellas. "No solo estamos buscando información, "Estamos tratando de cambiar algo".

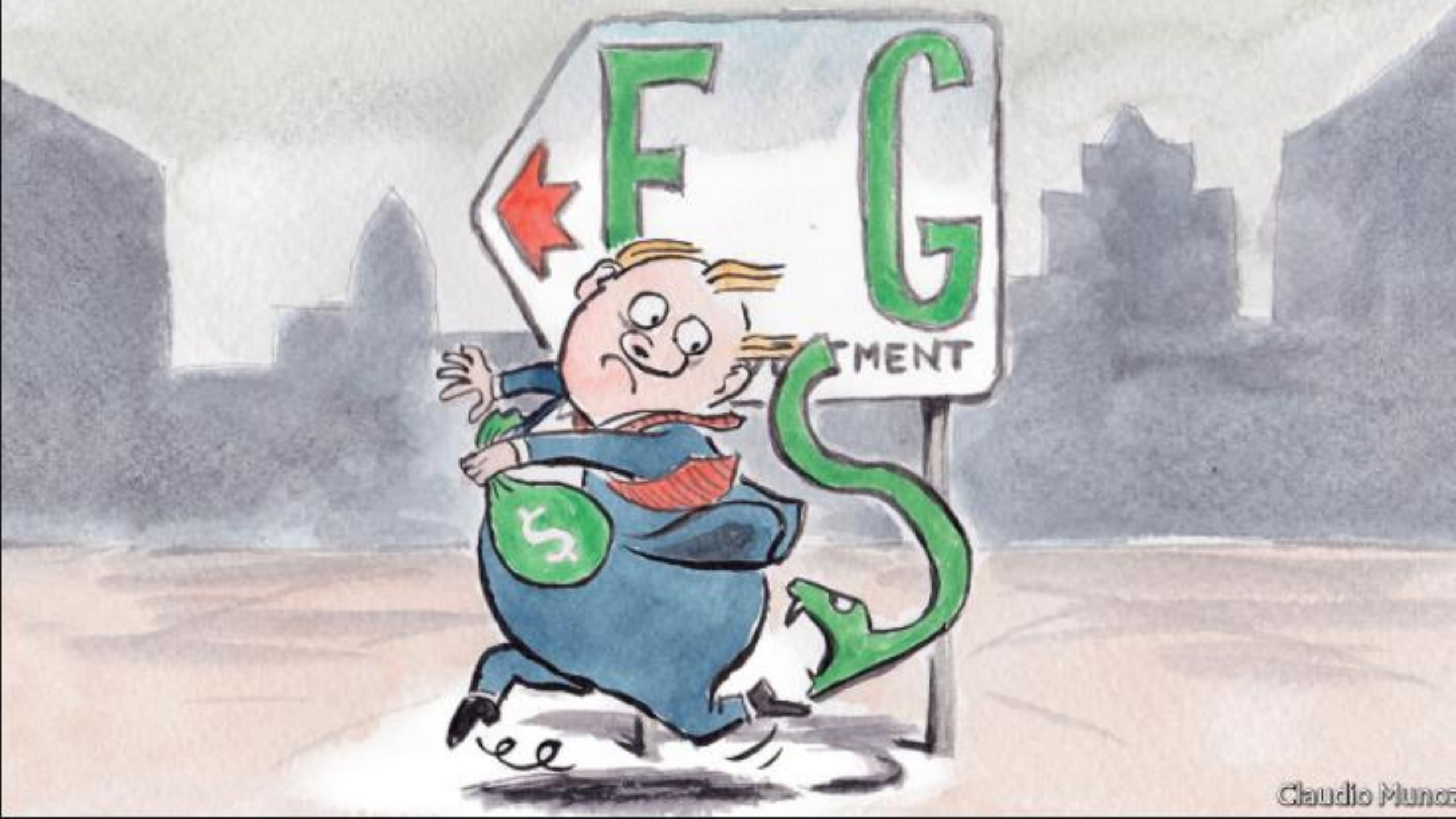
LA INVERSIÓN RESPONSABLE
- Enfoques

ENFOQUES DE INVERSIÓN RESPONSABLE

CONSIDERAR ASUNTOS ASG CUANDO SE ESTÉ CONSTRUYENDO UN PORTAFOLIO (lo que se conoce como incorporación de factores ASG)			MEJORAR EL DESEMPEÑO ASG DE LAS EMPRESAS EN LAS QUE SE INVIERTE (lo que se conoce como ejercicio activo de la propiedad o gestión responsable)	
Los asuntos ASG pueden incorporarse en prácticas de inversión existentes por medio de una combinación de tres enfoques: integración, evaluación para filtrar (*screening*) e inversión temática.			Los inversores pueden incentivar a las empresas en las que ya han invertido para que mejoren su gestión de riesgos ASG o para que desarrollen prácticas comerciales más sostenibles.	
Integración	**Evaluación para filtrar *(screening)***	**Inversión temática**	**Relacionamiento**	**Voto por representación**
Incluir factores ASG de manera explícita y sistemática en el análisis y las decisiones de inversión para lograr una mejor gestión de los riesgos y mejorar los rendimientos.	Aplicarles filtros a listas de inversiones potenciales para confirmar o descartar empresas del proceso de búsqueda de inversiones con base en las preferencias, valores o código de ética de un inversor.	Buscar para combinar perfil de riesgo / rentabilidad atractivos con la intención de contribuir a la obtención de un resultado ambiental o social específico. Incluye inversión de impacto.	Discutir asuntos ASG con las empresas para mejorar su gestión, incluyendo el reporte de dichos asuntos. Puede realizarse de manera individual o de forma colaborativa con otros inversores.	Expresar formalmente aprobación o desaprobación a través de la votación de resoluciones y proponiendo resoluciones de accionistas en relación con aspectos ASG específicos.

LA INVERSIÓN RESPONSABLE
- Reflexión final

INVESTMENT RETURNS
INVESTMENT RETURNS
INVESTMENT RETURNS
ESG
Environmental Social and Governance Goals
Pension Funds


F
G
TMENT
Claudio Munoz

Personas de contacto

- Lorenzo Saa; Director Red Relacionamiento Global
  - lorenzo.saa@unpri.org

- Chris Fowle; Director Red Relacionamiento Americas
  - chris.fowle@unpri.org

- Eduardo Atehortua; Director América Latina (Ex-Brazil)
  - eduardo.atehortua@unpri.org