

**BlackRock**

# **Inversiones Sostenibles: De los Valores al Valor**



**Generadoras de Chile**

**El interés  
de los Inversionistas  
se está ampliando**

23

de los inversionistas institucionales asegura que la incorporación de prácticas ESG es central para la proyección de buenas reputaciones corporativas <sup>1</sup>

\$30-40T

mujeres y *millennials* tendrán control de dichos montos en las subsecuentes décadas

1. Mercer “Global Insights on ESG in Alternative Investing” Reporte de 2015

2. Accenture “The ‘Greater’ Wealth Transfer – Capitalizing on the Intergenerational Shift in Wealth” Junio 2012

# ~60%

**Habr  mas trabajadores que pertenecen a la generación *millennial***  
(hoy es ~35% de la fuerza de trabajo) ellos creen que el propósito primordial de las empresas es “mejorar la sociedad” vs. generar ganancias

Fuente: Deloitte, 2018.

# #1

**La motivación principal de los administradores de dinero** relacionada al “porqué incorporar criterios ESG en sus inversiones” es la **demandas de sus clientes**

Fuente: GSIA, US SIF, 2018

# 3/4

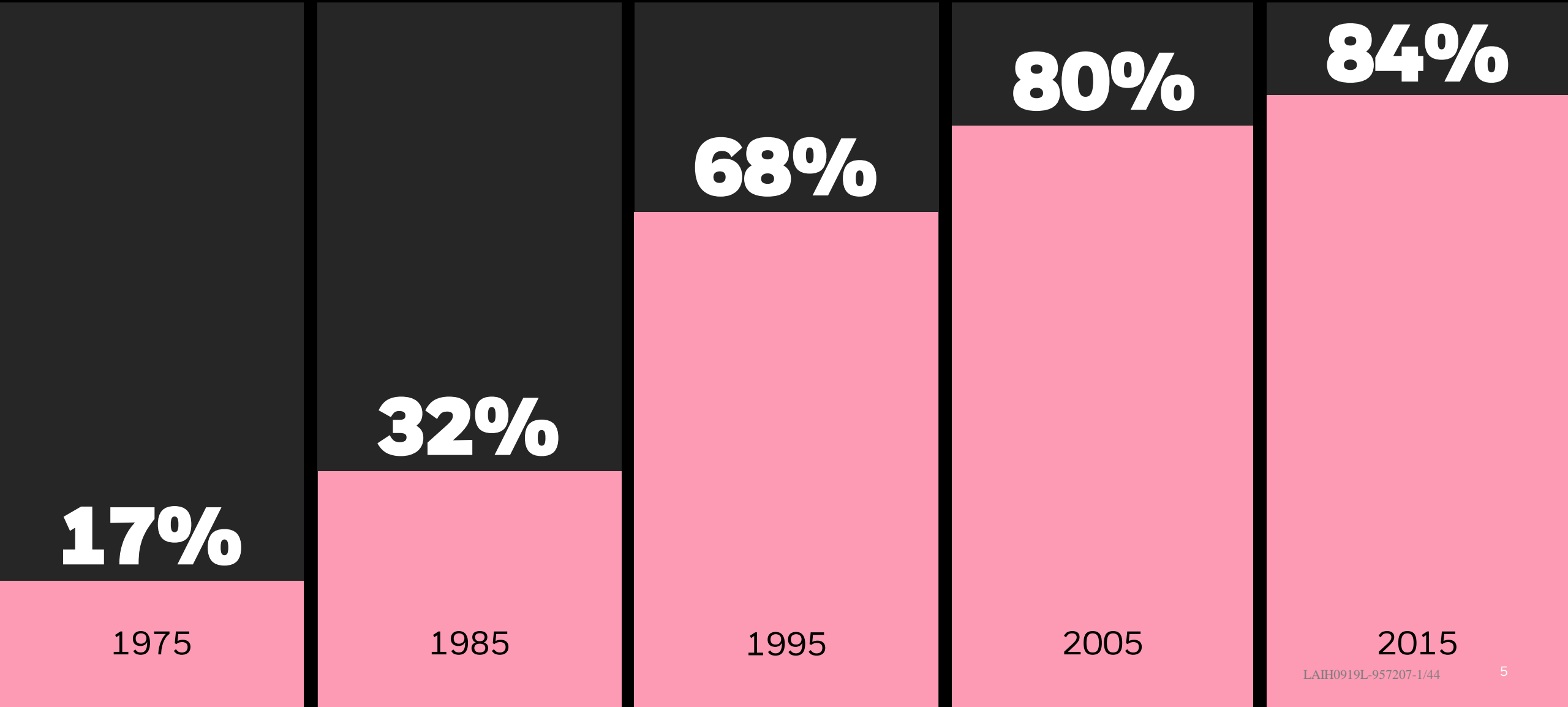
de los inversionistas est n convencidos **en que uno de los factores más importantes para motivar a las compa n as a que reporten sus prácticas ESG de manera publica es impulsado por la reputación que estos tienen frente a sus clientes**

Fuente: EY, “Is your nonfinancial performance revealing the true value of your business to investors”, 2017

# Intangibles en el índice S&P en términos de valor de Mercado (%)

■ Activos Tangibles ■ Activos Intangibles

Fuente: Intangible Asset Market Value Study, OceanTomo, 2017. <http://www.oceantomo.com/intangible-asset-market-value-study/>



**Rendimientos de ESG, justifican en 22% de las compañías, la fortaleza de su marca <sup>1</sup>**

**Compañías con buenas calificaciones en ESG, tienen adicionalmente menores costos de capital <sup>2</sup>**

**Calificaciones de ESG podrían haber prevenido 90% de las bancarrotas ocurridas en el índice S&P 500 desde el 2005 <sup>3</sup>**

1. Harvard Law School, "Corporate Investment in ESG Practices" 2015

2. Deutsche Bank: Sustainable Investing – Establishing Long-Term Value and Performance Junio, 2012

3. The ABCs of ESG, BAML, September 2018: [https://www.bofam.com/content/dam/boamlimages/documents/articles/ID18\\_0970/abcs\\_of\\_esg.pdf](https://www.bofam.com/content/dam/boamlimages/documents/articles/ID18_0970/abcs_of_esg.pdf)

Las opiniones expresadas aquí, están circunscritas a las fechas de publicaciones, y desde luego sujetas a cambios dependiendo de las condiciones del Mercado y economía en general. Su propósito es ilustrar la tendencia del pensamiento de los estudiosos en el tema.

# Las inversiones sostenibles comienzan

## Desde la perspectiva de valor (es)

Fuente: *Sustainability Accounting Standards Board*, 2018.

Lente de Beneficios colaterales

# Valores

Impulsado por los clientes

Consideraciones  
morales y éticas

Impacto en los rendimiento  
financieros: De neutral a negativo  
(Implican un sacrificio menor)

# Valor

Fuente: *Sustainability Accounting Standards Board*, 2018.



# Valores

Lente de riesgo-retorno

## Valor

Responsabilidad Fiduciaria

Materialidad\* en temas de ESG proveen información exclusivamente temática

Integración de medidas ESG en selección de inversiones

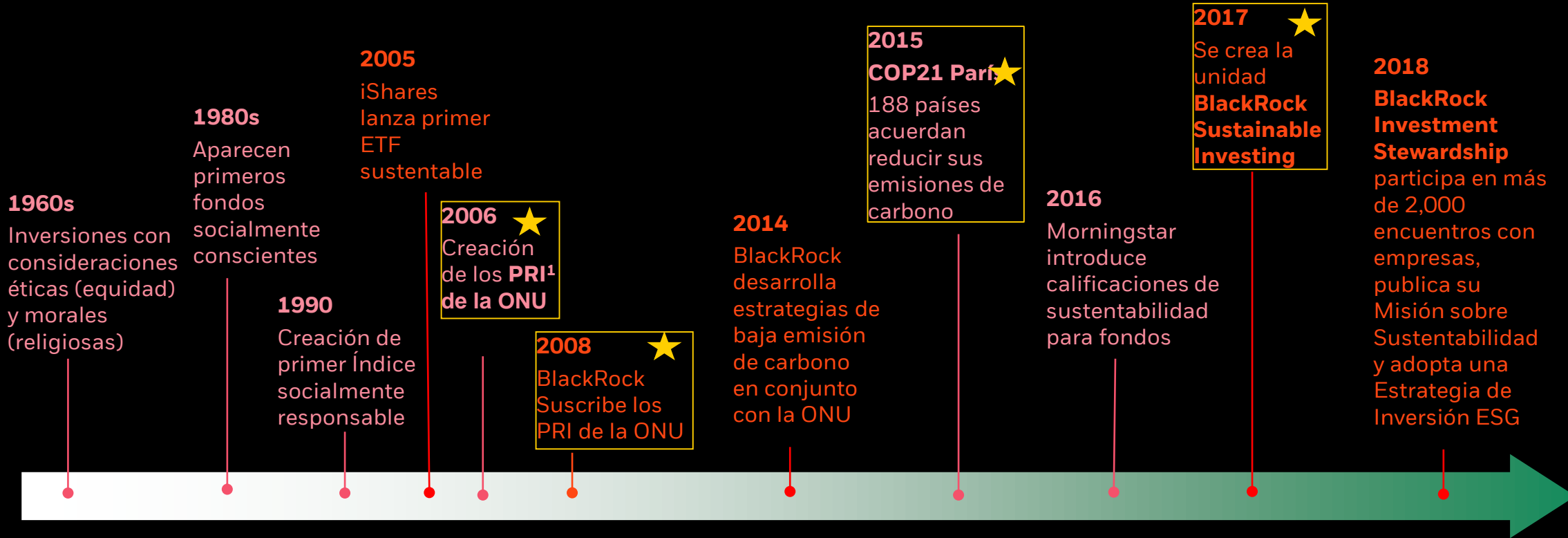
Impacto en Rendimientos:  
De Neutral a positivos (con posibles beneficios)

\*"Material" es definido por "The Sustainability Accounting Standards Board (SASB)" como, "cualquier monto financiero—y/o información no financiera—que altere significativamente la información disponible para los inversionistas o tenedores de acciones. Esta definición es derivada del "standard de materialidad" determinado por la Suprema Corte de Justicia de los EE.UU., en *TSC v. Northway* en 1976.

# Evolución de la Inversión Sustentable – 60 años!

Hitos del Mercado

Hitos de BlackRock



De Valores...

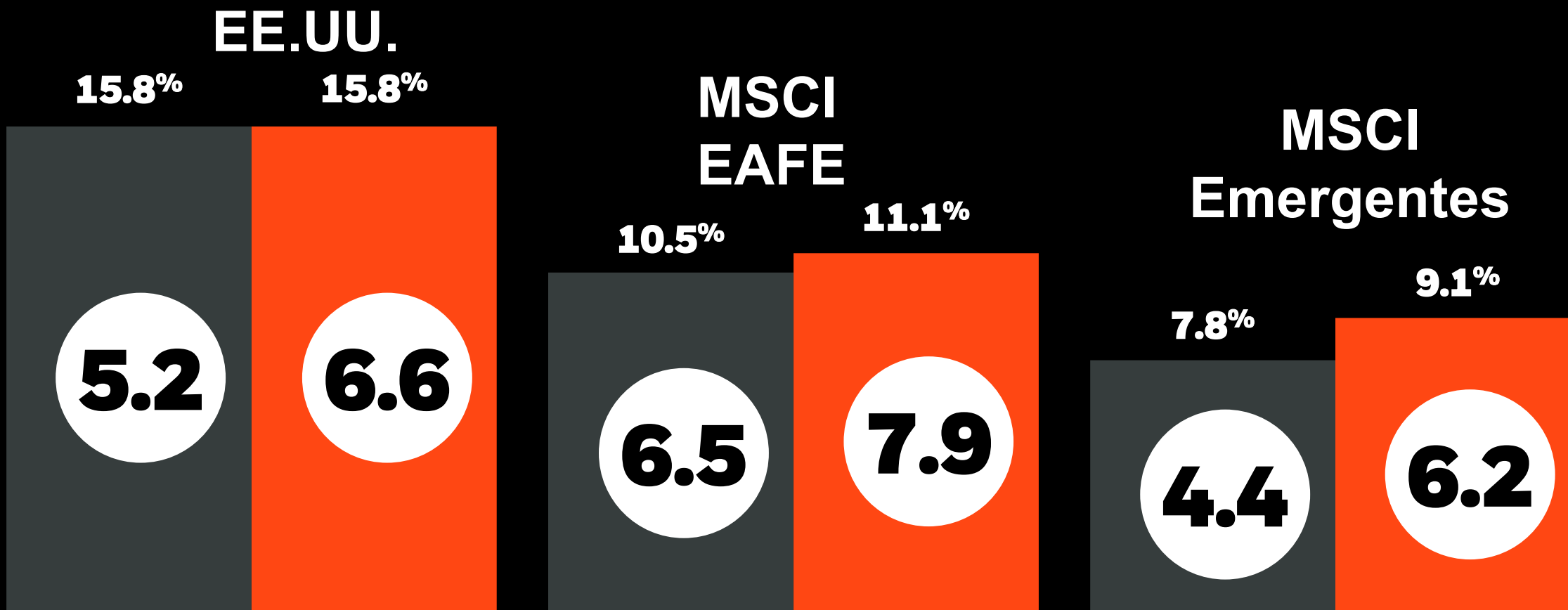
... a Valor

Fuente: BlackRock Sustainable Investing. <sup>(1)</sup> Principios de Inversión Responsable (UNPRI).

**No comprometer  
retornos.**

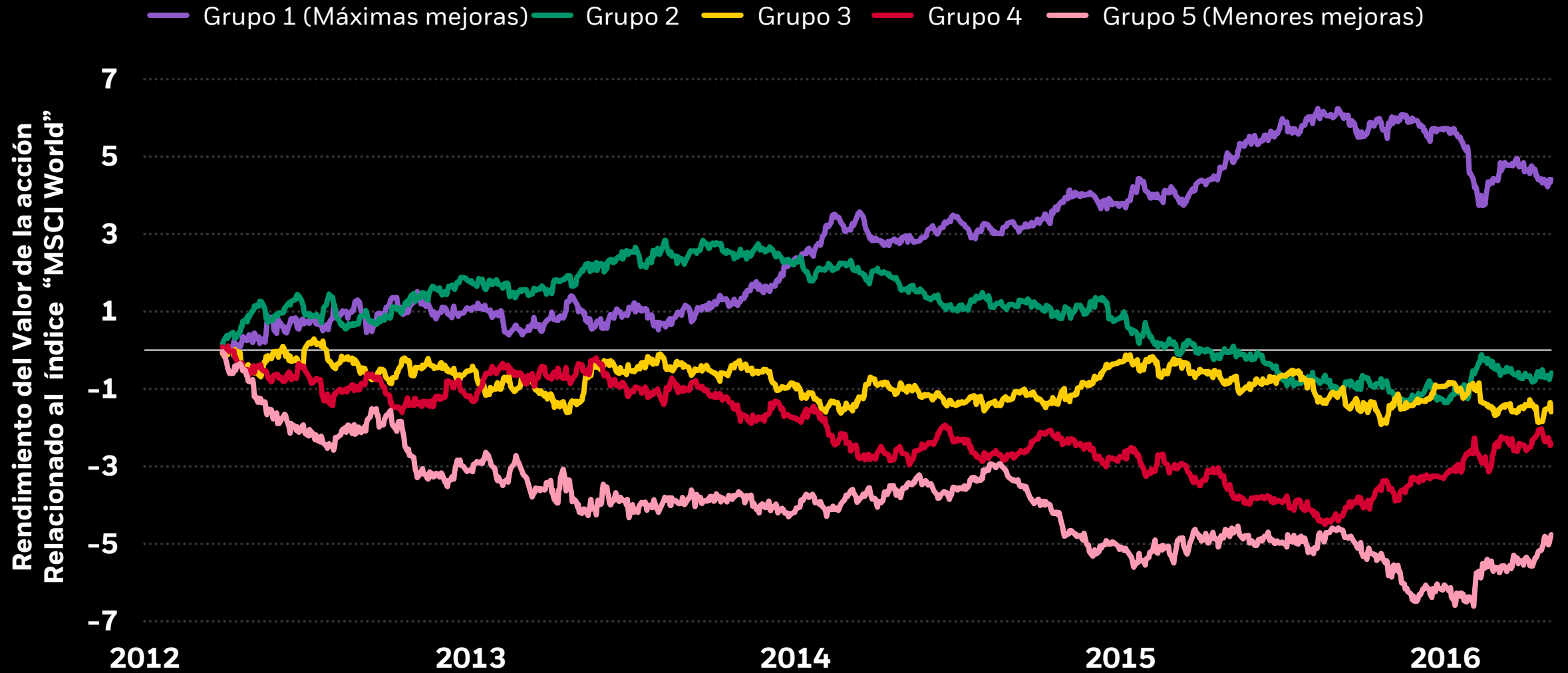
# Comparación de fondos basada en rendimientos ESG Vs. Tradicionales (retornos anualizados de 2012-2018)

■ Tradicional ■ ESG Céntrica ● Calificación MSCI ESG



Fuente: BlackRock Investment Institute, BlackRock Sustainable Investing, con información de MSCI, Abril 2018.

## Mejoras de Eficiencia: Rendimientos accionarios según intensidad de uso de carbono



Informe disponible en: <https://www.blackrock.com/investing/insights/blackrock-investment-institute/sustainable-investing-is-the-answer>

# Caso Práctico: Cambio Climático

## Riesgos Físicos

Tangibles al medio ambiente: i.e., eventos climáticos **extremos** con transformaciones negativas graduales, continuas y crónicas

## Riesgos Transicionales

Reacciones sociales al cambio climático incluyendo nuevas **regulaciones**.  
Oportunidades para innovaciones y **tecnología**

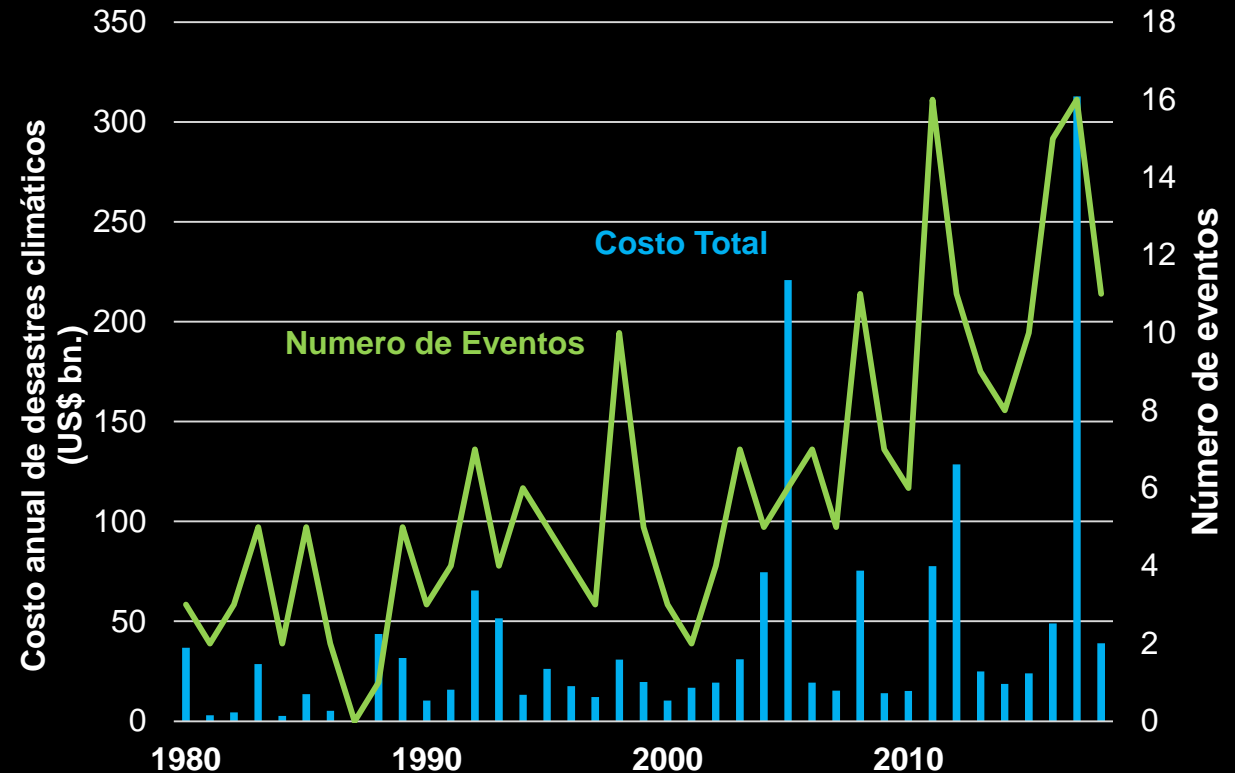
# Riesgos Físicos



**Extremos**  
Frecuencia y severidad de los eventos climáticos

## Costos incrementales

Billones de dólares relacionados a desastres climáticos, 1980-2018



Fuentes: BlackRock Investment Institute, con datos de NOAA del National Center for Environmental Information NCEI, Octubre 2018.

Notes: La línea muestra el numero de eventos climáticos con pérdidas que exceden \$1 billón de dólares. Adicionalmente, la información incluye, sequias, inundaciones, tormentas severas, tropicales (incluidos ciclones y huracanes) fuegos, tormentas invernales, y congelaciones. Las barras muestran el costo total. La información fue ajustada considerando la inflación usando comparativos de 2018.

# Transiciones

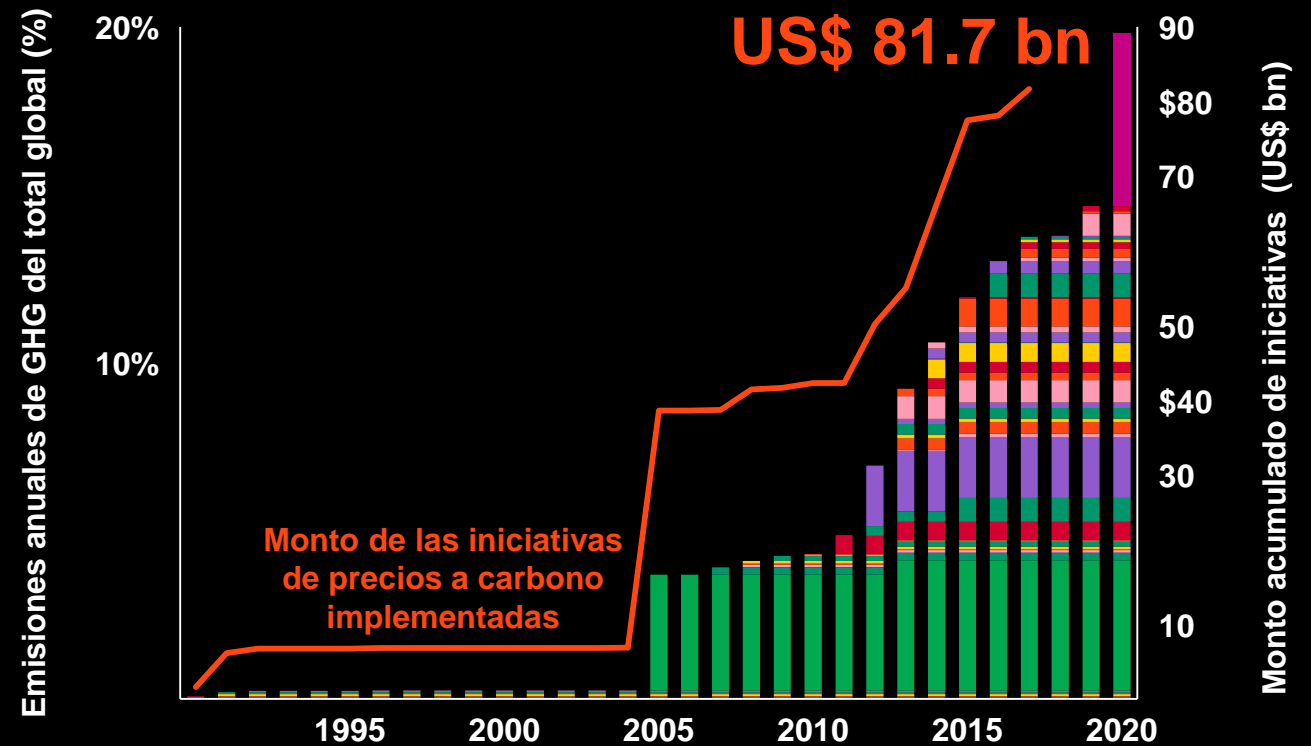


## Riesgos regulatorios

Las regulaciones en materia climática son cada vez más estrictas

## Costos exponenciales

El impuesto al carbono – relativo a esquemas de inversión en fondos con relacionados a emisiones de CO<sub>2</sub> (*Emission Trading Scheme, ETS*) impactan montos cada vez mayores, ya que el valor de los ETSs crece proporcionalmente



Fuente: Banco Mundial *Carbon Pricing Dashboard*, 2018.

Notas: Los diferentes colores, representan diferentes regiones (Iniciativas nacionales o regionales de fijación de precios del carbono. Por ejemplo, la información representa valores en de emisiones en Estados Unidos, relacionada a los ETS, Impuestos a emisiones de carbono en Portugal, y mas. Los detalles específicos no son mostrados en esta grafica, ya que es para efectos ilustrativos. El propósito de esta grafica es demostrar el valor acumulado global relacionado al valor de los ETS.

LAIH0919L-957207-1/44



# Transiciones

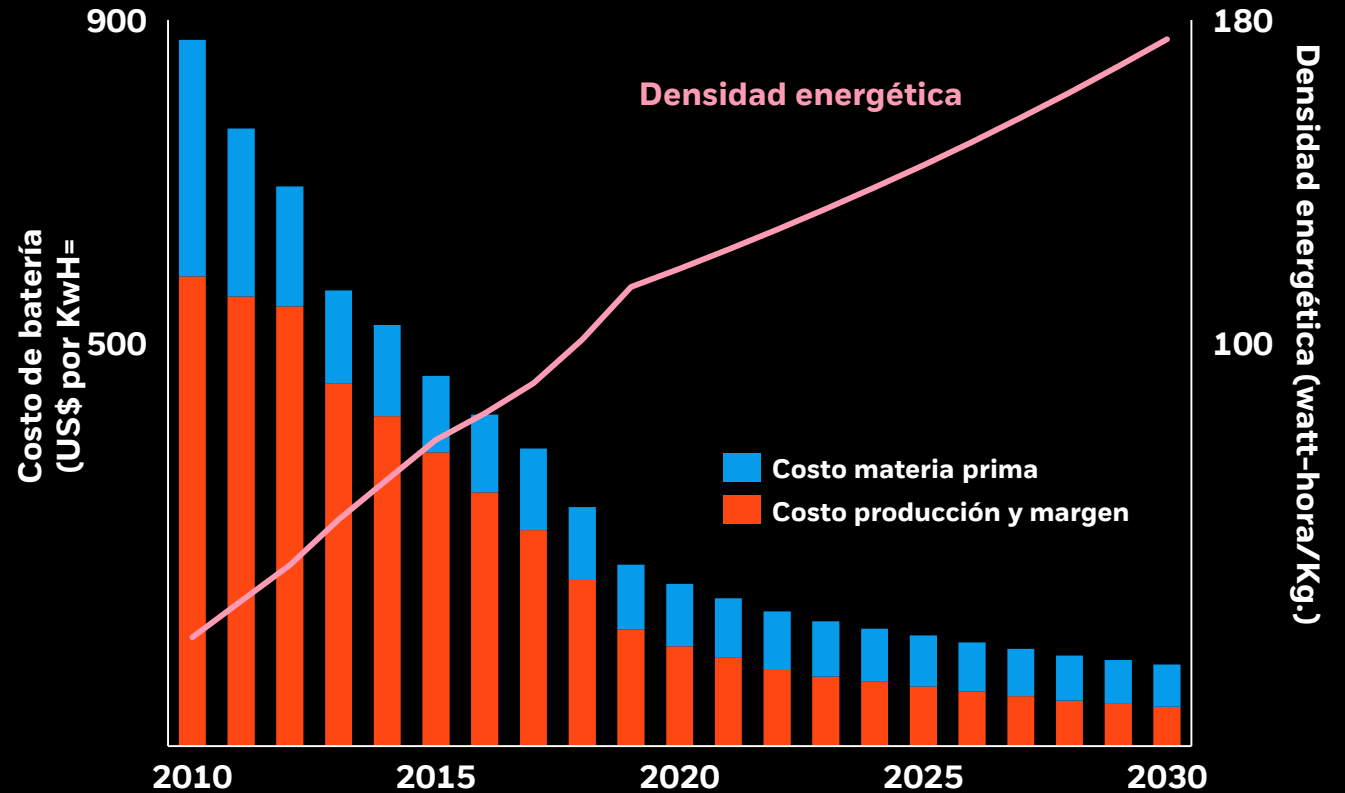


## Innovación

Los cambios tecnológicos presentan importantes oportunidades de inversión

## Innovación Tecnológica

Se pronostica que para 2030 los costos de almacenamiento de batería disminuirán en un 73%



# **Dificultades para inversionistas**

# Perjuicios en relación a ciertos horizontes temporales

ya que los cambios pueden parecer distantes, y en consecuencia implicar que los inversionistas minimicen y/o descuenten los riesgos relacionados con eventos climáticos

# Dificultad de Medición

los riesgos son difíciles de modelar y predecir– la información histórica en la mayoría de los casos no captura la imagen completa

# Dificultad de determinar efectos con precisión

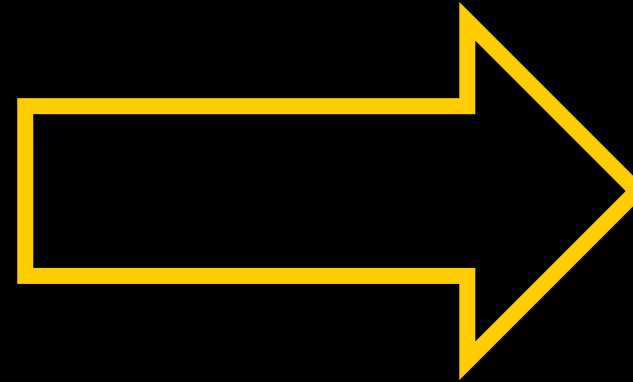
o especificidad la geo-locación exacta al nivel de activo es difícil de escalar cuando la cantidad de información es titánica

**160**

**terabytes de información  
relacionada a cambios  
climáticos**

**+**

**BlackRock *investment  
analytics***

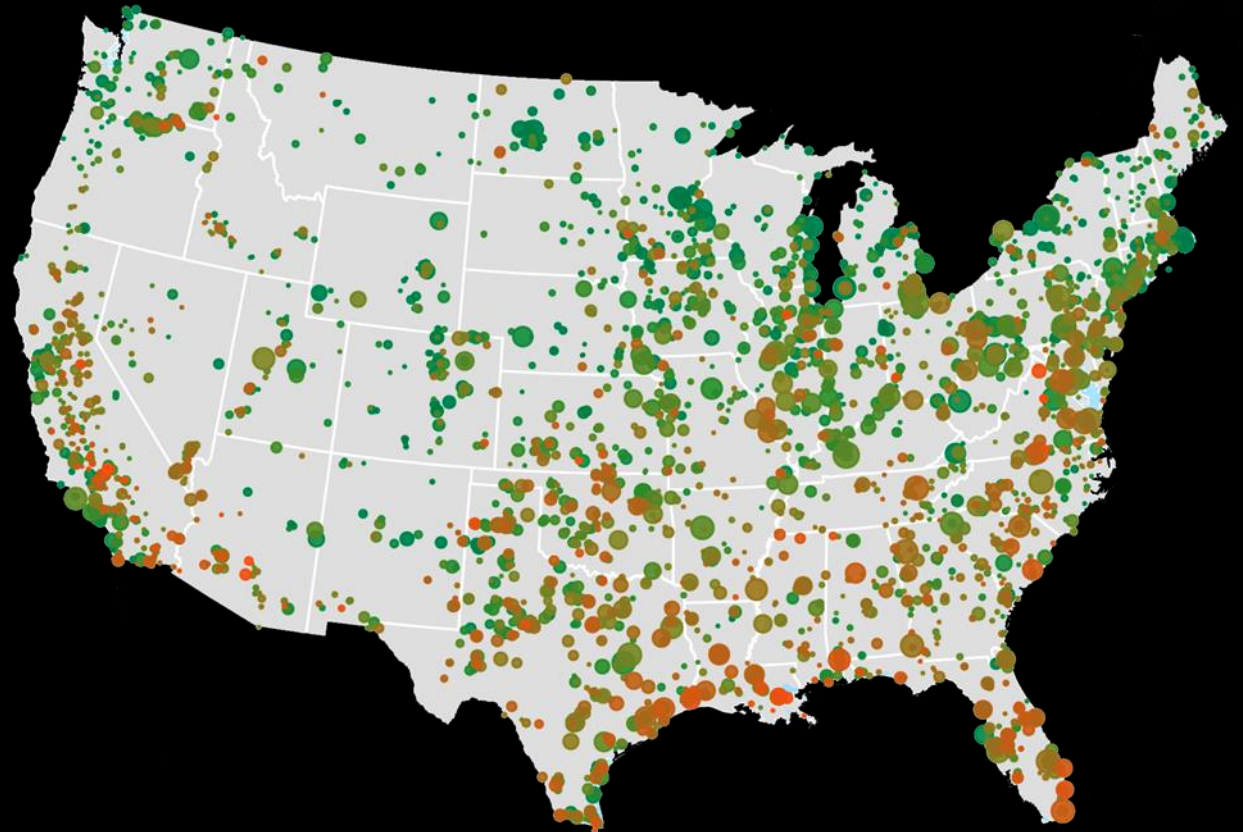


# ¿Qué tan expuesta esta mi planta eléctrica?

BlackRock *Climate Exposure* calificó en EUA las plantas eléctricas a inicios de 2019

Fuentes: *BlackRock Investment Institute*, con información de *Rhodium Group*, *Verisk Maplecroft* y el Departamento de Energía de EE.UU. 2019.

Notas: La gráfica geo-localiza cada planta eléctrica en los Estados Unidos, el color corresponde a la evaluación que BlackRock efectuó en relación a la exposición a cambios climáticos, en términos del marco de referencia señalado en el apéndice de esta presentación. Para efectos ilustrativos, el riesgo es expresado en desviaciones standard donde una calificación de -3 corresponde a alto riesgo a cambios climáticos. Esta calificación es tres desviaciones estándares de la exposición media en la totalidad de las plantas dentro del estudio.



Calificación de exposición climática



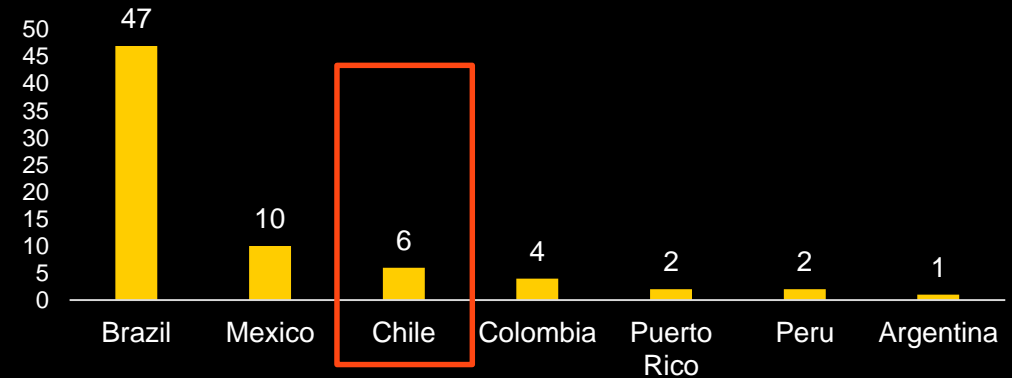
-3

0

+3

# Siguientes Pasos en Chile

## Número de firmantes de PRI en LATAM



Fuente: PRI, Julio 2019

Con el apoyo del BID, Chile emitió los primeros bonos verdes soberanos del continente americano y el primer bono verde soberano en euros (EUR 861m) en ser emitido por un país no europeo. El bono en USD (1.418m) fue el bono verde debutante con mayor duración a la fecha. La colocación obtuvo la menor tasa en la historia para ambas monedas en los plazos respectivos (3,53% para USD y 0,83% para EUR), con demanda récord del mercado (12,8 veces el monto ofrecido para el caso de USD y 4,7 veces para EUR)

Las administradoras de fondos de pensiones, convocadas por el Ministerio de Hacienda, establecieron una mesa de trabajo para considerar factores ESG en sus inversiones y proporcionar transparencia en su razonamiento

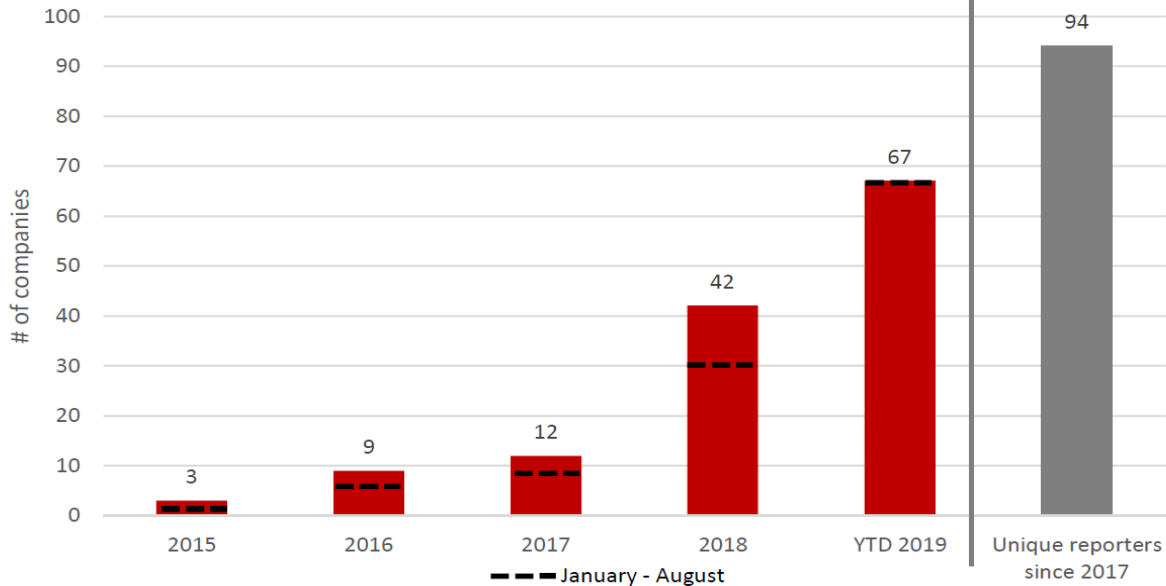
Promover incentivos tributarios para que los inversionistas emitan más bonos verdes y/o sociales.

Recomendar a administradores de activos, de inversiones, y proveedores de servicios financieros nacionales, que accedan y los recursos disponibles de los diversos marcos de referencia relacionados a inversiones ESG. Principios de Inversión Responsable (**PRI**, por sus siglas en inglés), Los Estándares de Contabilidad Sustentable (**SASB**, por sus siglas en inglés) y el Grupo de Trabajo de transparencia y publicidad sobre información financiera, relacionada a asuntos climáticos (**TCDF**, por sus siglas en inglés)



# Reporte de progreso relacionado a la adopción corporativa – Agosto 2019

Unique SASB Reporters - Globally



- Desde 2017, 94 compañías han utilizado y reportado el marco de referencia de SASB
- Este año, hasta ahora, ya han reportado 67 compañías, comparado con 30 en el mismo periodo el año pasado
- 51 compañías son nuevas, comparado con 16 del año pasado
- Geográficamente 48 (72%) están domiciliadas en USA y 19 (28%) en otros países
- 6 de las companies están en Latino America (4 en Brazil, 1 en México y 1 en Argentina)

Referencias a el marco SASB	2015		2016		2017		2018		YTD 2019	
	Count	%	Count	%	Count	%	Count	%	Count	%
United States	35	38%	53	38%	62	35%	87	31%	153	37%
Canada	1	1%	8	6%	8	5%	13	5%	40	10%
Europe	29	31%	41	29%	46	26%	73	26%	115	28%
Asia Pacific	19	20%	26	18%	40	23%	83	30%	82	20%
Latin America & the Caribbean	8	9%	11	8%	19	11%	21	7%	22	5%
Middle East & Africa	1	1%	2	1%	2	1%	4	1%	4	1%

Fuente: SASB. Reporte de progreso relacionado a la adopción corporativa. Agosto, 2019.

Las marcas comerciales, logotipos e imágenes establecidos en este documento son propiedad de sus respectivos dueños y no de BlackRock, y se utilizan únicamente con fines ilustrativos de esta presentación.

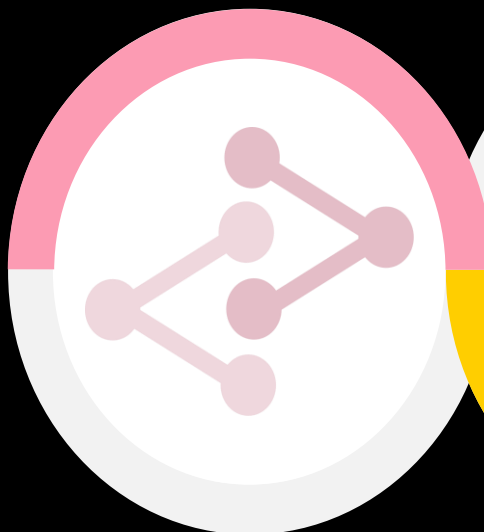
# Sustentabilidad en BlackRock.



# ¿Cómo abordamos la sustentabilidad en BlackRock?

**Misión → Crear mejores futuros financieros para nuestros clientes**

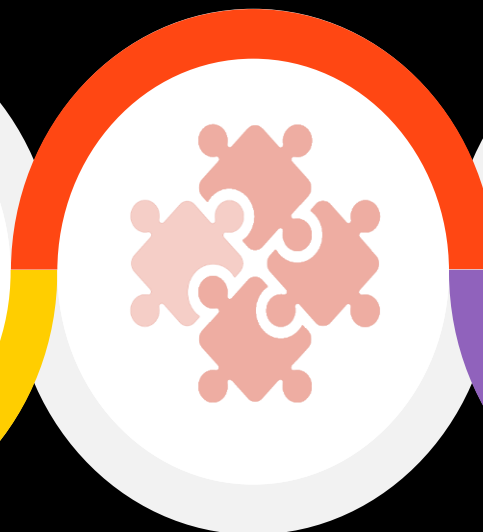
**Perspectivas de  
Inversión**



**Procesos de  
Inversión**



**Soluciones  
Sustentables**



**Conducción de  
Inversiones**



**Sustentabilidad  
Corporativa**



Fuente: BlackRock Sustainable Investing, septiembre 2019. Solo para fines ilustrativos.

# Traduciendo riesgos y oportunidades ESG en pilares invertibles



### Análisis de Investigación Académica e Industrial

Visual representation of academic and industrial research analysis, including document thumbnails and a global heatmap.

### Desarrollo de Hipótesis de Inversión de Alta Convicción

1. [Illegible text]
2. [Illegible text]
3. [Illegible text]

Visual representation of high-conviction investment hypothesis development, featuring a stylized planet graphic and a numbered list.

### Agregación de Data de Terceros con Perspectivas Propietarias I

Visual representation of third-party data aggregation with proprietary perspectives, showing a data table interface.

Fuente: BlackRock Sustainable Investing, septiembre 2019. Solo para fines ilustrativos.

# ESG: “Lo que no se puede medir, no existe”

Tomamos un enfoque de tres pasos con el objetivo final de calcular el impacto, que se puede medir monetariamente y comparar a través de las inversiones.

1



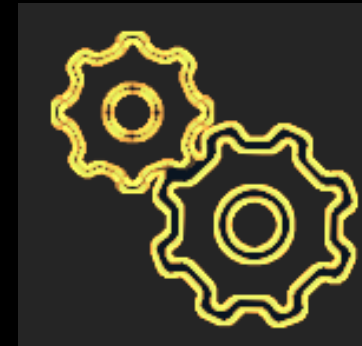
**Identificar objetivos de desarrollo sostenible claves y las métricas asociadas a las que se dirigirá el impacto**

2



**Medir el impacto creado sobre una base monetaria consistente y comparable para cada inversión potencial**

3



**Integrar las métricas del impacto en cada etapa del proceso de toma de decisiones de inversión**

# Información importante para América Latina

**La información contenida en este documento es solo para fines informativos y no está destinada a ser considerada como un pronóstico, investigación o asesoramiento de inversión, y no es una recomendación, oferta o solicitud para comprar o vender valores o adoptar una estrategia de inversión. Se debe evaluar si la información es apropiada para usted teniendo en cuenta sus objetivos, situación financiera y necesidades. Confiar en la información de este material queda a la sola discreción del lector. La inversión implica riesgo, incluida la posible pérdida de capital.**

En América Latina solo para inversionistas institucionales e intermediarios financieros. Este material es solo para fines educativos y no constituye una oferta o solicitud de venta o una solicitud de una oferta para comprar acciones de cualquier fondo o título y es su responsabilidad informarse y observar todas las leyes aplicables y regulaciones de su jurisdicción relevante. Si se mencionan fondos en este material, dichos fondos no se han registrado en los reguladores de valores de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Panamá, Perú, Uruguay ni en ningún otro regulador de valores en ningún país latinoamericano y, por lo tanto, no se puede ofrecer públicamente en ninguno de esos países, excepto en Chile, donde ciertos fondos se han registrado en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) para ofrecer ofertas públicas y en México, donde ciertos fondos se han incluido en el intercambio del Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) Bolsa Mexicana de Valores. Los reguladores de valores de cualquier país de América Latina no han confirmado la exactitud de la información aquí contenida. Ninguna información discutida en este documento se puede proporcionar al público en general en América Latina. El contenido de este material es estrictamente confidencial y no debe compartirse con ningún tercero.

**En Colombia,** la venta de cada fondo discutido en este documento, si corresponde, está dirigida a menos de cien inversionistas específicamente identificados, y dicho fondo no puede promoverse ni comercializarse en Colombia ni a los residentes colombianos a menos que dicha promoción y comercialización se realice de conformidad con El Decreto 2555 de 2010 y otras normas y reglamentos aplicables relacionados con la promoción de productos o servicios financieros y / o de valores extranjeros en Colombia. En Perú, esta oferta privada no constituye una oferta pública, y no está registrada en el Registro Público del Mercado de Valores de la Comisión del Mercado de Valores de Perú, para su uso solo con inversionistas institucionales, tal como lo define la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. En Chile, la venta de cada fondo no registrado en la CMF está sujeta a la Regla General No. 336 emitida por la CMF. El tema de esta venta puede incluir valores no registrados en la CMF; por lo tanto, dichos valores no están sujetos a la supervisión de la CMF. Dado que los valores no están registrados en Chile, el emisor no tiene la obligación de hacer pública la información sobre los valores en Chile. Los valores no estarán sujetos a oferta pública en Chile a menos que estén inscritos en el registro correspondiente de la CMF.

**México:** Invertir implica riesgos, incluyendo la posible pérdida de capital. Este documento contiene datos y comentarios exclusivamente para fines informativos y no constituye asesoría de inversión, ni información con fines promocionales, de comercialización o publicitarios sobre valores o servicios de ningún tipo. El contenido de este documento, así como cualquier declaración expresada por parte de BlackRock, cualquiera de sus afiliadas, empleados o representantes, no es y no debe ser interpretada como intermediación, asesoría o recomendación de inversión u oferta de compra o venta de cualquier valor o producto financiero. Invertir implica riesgos, incluyendo la posible pérdida de capital. La prestación de Servicios de Inversión Asesorados es una actividad regulada bajo la supervisión de la CNBV y se encuentra sujeta a reglas estrictas. BlackRock México, S.A. de C.V., Asesor en Inversiones Independiente ("BLKMX") se encuentra registrada ante CNBV como un Asesor de Inversiones Independiente bajo el número de registro 30088-001-(14085)-20/04/17. BLKMX, y BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión ("BlackRock México Operadora" y junto con BLKMX, "BlackRock México") están autorizadas para proporcionar Servicios de Inversión Asesorados y No Asesorados. Para mayor información sobre los servicios de inversión que presta BlackRock México, favor de revisar la Guía de Servicios de Inversión disponible en: [www.blackrock.com/mx](http://www.blackrock.com/mx). BlackRock México no está autorizado para llevar a cabo operaciones de intermediación y/o captación, ni es Casa de Bolsa o Banco en México. Así mismo, BlackRock México no se hace responsable de la información proporcionada por terceros. BlackRock recibe comisiones por servicios de asesoría, así como comisiones por la administración de fondos de inversión, ETFs iShares y fondos de inversión colectiva (collective investment trusts).

Para inversionistas en Centroamérica: estos valores no se han registrado ante la Superintendencia de Valores de la República de Panamá, ni la oferta, la venta ni sus procedimientos de negociación. La exención de registro se ha realizado de acuerdo con el numeral 3 del Artículo 129 del Texto Consolidado que contiene el Decreto Ley N ° 1 de 8 de julio de 1999 (inversionistas institucionales). En consecuencia, el tratamiento fiscal establecido en los artículos 334 a 336 del Texto Unificado que contiene el Decreto Ley N ° 1 de 8 de julio de 1999, no se aplica a ellos. Estos valores no están bajo la supervisión de la Superintendencia de Valores de la República de Panamá. La información aquí contenida no describe ningún producto que esté supervisado o regulado por la Comisión Nacional de Banca y Seguros (CNBS) en Honduras. Por lo tanto, cualquier inversión descrita en este documento se realiza bajo el propio riesgo del inversionista. Esta es una oferta individual y privada que se realiza en Costa Rica al basarse en una exención de registro ante la Superintendencia General de Valores ("SUGEVAL"), de conformidad con los artículos 7 y 8 del Reglamento sobre la Oferta Pública de Valores ("Reglamento sobre Oferta Pública de Valores"). Esta información es confidencial y no se debe reproducir ni distribuir a terceros, ya que NO es una oferta pública de valores en Costa Rica. El producto que se ofrece no está destinado al público o mercado costarricense y tampoco está registrado ni será registrado ante el SUGEVAL, ni puede comercializarse en el mercado secundario. Si algún destinatario de esta documentación recibe este documento en El Salvador, dicho destinatario reconoce que el mismo se ha entregado a su solicitud e instrucciones, y en una base de colocación privada.

Este material está restringido a distribución a personas que no son de EE. UU. Personas fuera de los Estados Unidos en el sentido de la Regulación S bajo la Ley de Valores de los Estados Unidos de 1933, según enmendada (la "Ley de Valores"). Los valores descritos en este documento no pueden registrarse bajo la Ley de Valores o con ninguna autoridad reguladora de valores de ningún estado u otra jurisdicción y no pueden ofrecerse, venderse, comprometerse o transferirse de otra manera, excepto a personas fuera de los EE. UU. De acuerdo con la Regulación S de los Valores Actuar de conformidad con los términos de dichos valores. En particular, los fondos UCITS mencionados aquí no están disponibles para inversionistas en los EE. UU. Y este material no puede interpretarse como una oferta de ningún fondo UCITS a ningún inversionista en los EE. UU.

BlackRock advierte que las declaraciones a futuro están sujetas a numerosas suposiciones, riesgos e incertidumbres, que cambian con el tiempo. Las declaraciones prospectivas solo se refieren a la fecha en que se hicieron, y BlackRock no asume ninguna obligación ni se compromete a actualizar las declaraciones prospectivas. Los resultados reales podrían diferir materialmente de los anticipados en las declaraciones prospectivas y los resultados futuros podrían diferir materialmente del desempeño histórico. Tenga en cuenta que toda la información mostrada se basa en supuestos, por lo tanto, la dependencia exclusiva de estos supuestos es incompleta y no se recomienda. Los supuestos individuales de la clase de activos no son una promesa de rendimiento futuro. Este material presenta un análisis a la fecha de la portada de este informe y puede cambiar a medida que varíen las condiciones posteriores. Cualquier análisis o proyecciones contenidas en este producto de trabajo son de naturaleza asesora y estimada y se basan en suposiciones y modelos. La información y las opiniones contenidas en este material se derivan de fuentes patentadas y no patentadas que BlackRock considera confiables, no necesariamente incluyen todo y no se garantiza su precisión. No hay garantía de que las previsiones realizadas se cumplan.

©2019 BlackRock. Todos los derechos reservados. BlackRock® es una marca registrada de BlackRock, Inc. o sus subsidiarias. Todas las demás marcas y derechos de propiedad intelectual son propiedad de sus respectivos titulares.

