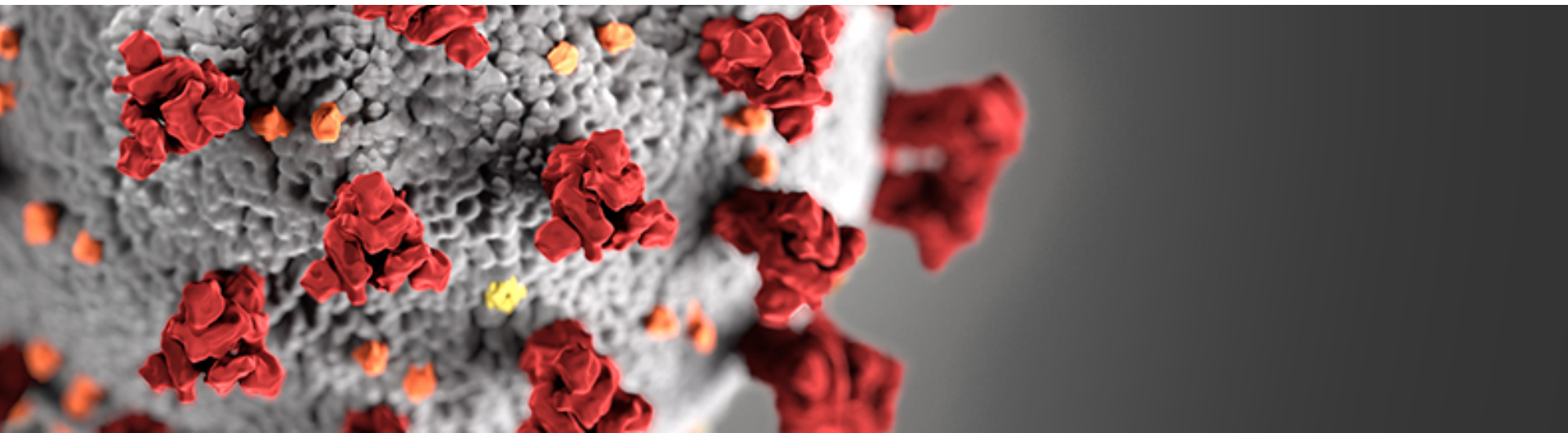


DESAFÍOS PARA INVERSIONISTAS EN TIEMPOS DE COVID-19:

GESTIÓN DE FACTORES ASG | AMBIENTALES · SOCIALES · GOBIERNO CORPORATIVO

17 de abril de 2020

Diana Yael Rubinstein M.
Directora Comercial GovernArt
Think Tank y Asesorías ASG
diana.rubinstein@governart.com



▶ Introducción	03
▶ Resiliencia de portafolios: el caso ASG en tiempos de crisis	06
▶ Integración ASG: Enfoque de riesgos /impactos, oportunidades y medidas	13
▶ Active engagement	19
▶ Comunicación con stakeholders	30
▶ Una mirada a futuro	33

En tiempos de Covid-19:

1. Integración de factores ASG: ¿permite mayor resiliencia de los portafolios de inversión?.
2. ASG en tiempos de crisis: ¿Es oportuna su consideración cuando el tiempo y los recursos son más acotados?
Continuidad del negocio:
 - **Materialidad y matriz de riesgos/oportunidades**
 - **Active engagement**
 - **Iniciativas de colaboración**
3. Transparencia en tiempos de contingencia: ¿Qué valora el mercado?
Comunicación y relación con stakeholders

Resiliencia de portafolios: el caso ASG en tiempos de crisis



“Las empresas e inversores con un fuerte sentido de propósito y un enfoque a largo plazo podrán navegar mejor esta crisis y sus consecuencias.”

Larry Fink, Fundador, Presidente y Director Ejecutivo, BlackRock

<https://www.comunicarseweb.com/noticia/carta-de-larry-fink-blackrock-analiza-el-impacto-del-covid-y-apuesta-por-las-inversiones>

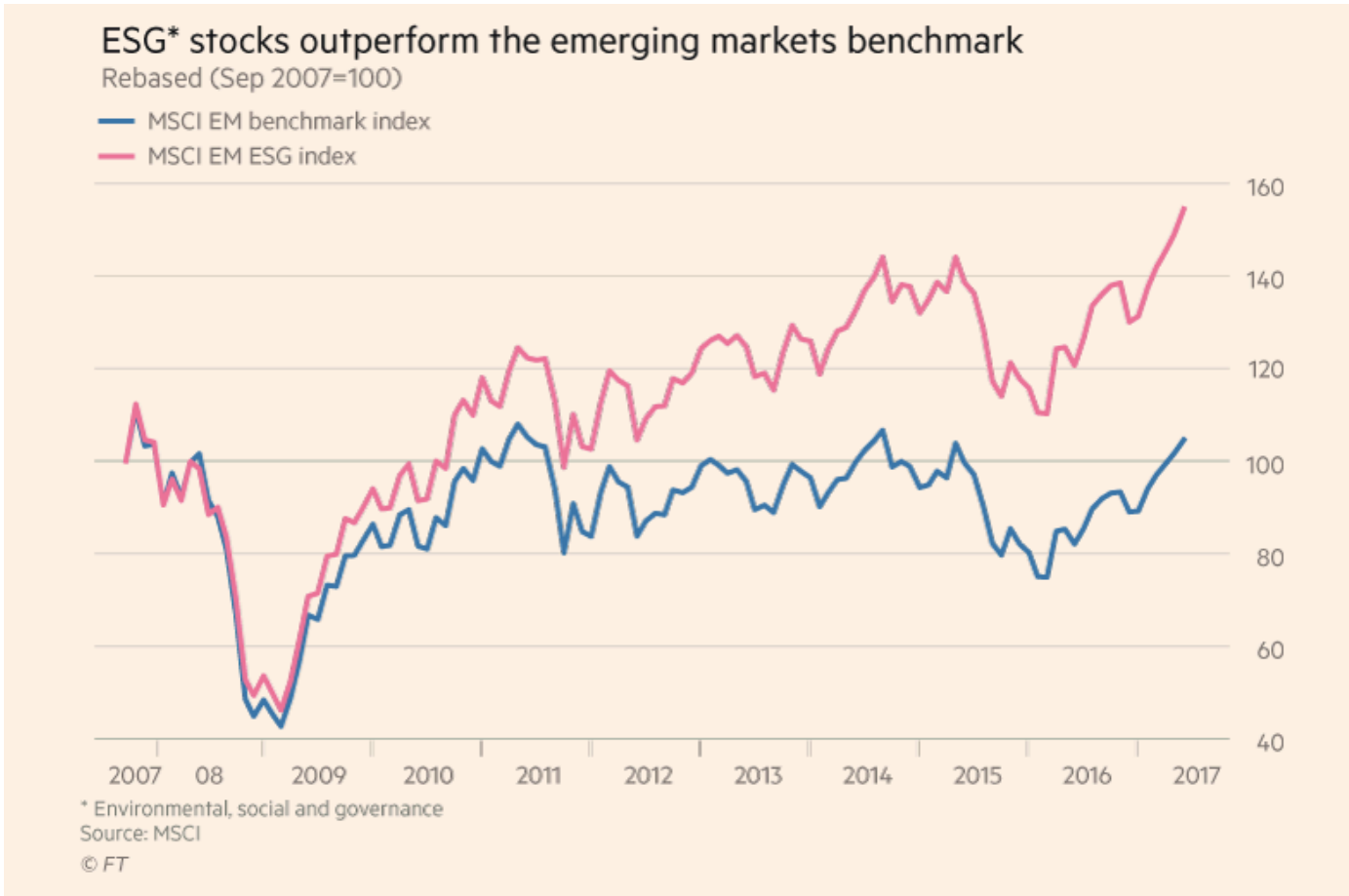
<https://www.blackrock.com/corporate/investor-relations/larry-fink-chairmans-letter>



- Identificar y actualizar riesgos
- Construir e integrar resiliencia
- Identificar áreas para impacto positivo

Resiliencia de portafolios

- El caso ASG en tiempos de crisis



Resiliencia de portafolios

- El caso ASG en tiempos de crisis

ESG Indexes: Contributions to active returns



Todos los índices ESG (MSCI) superaron el desempeño de MSCI World Index entre 31 Diciembre 2019 y 31 de Marzo 2020.

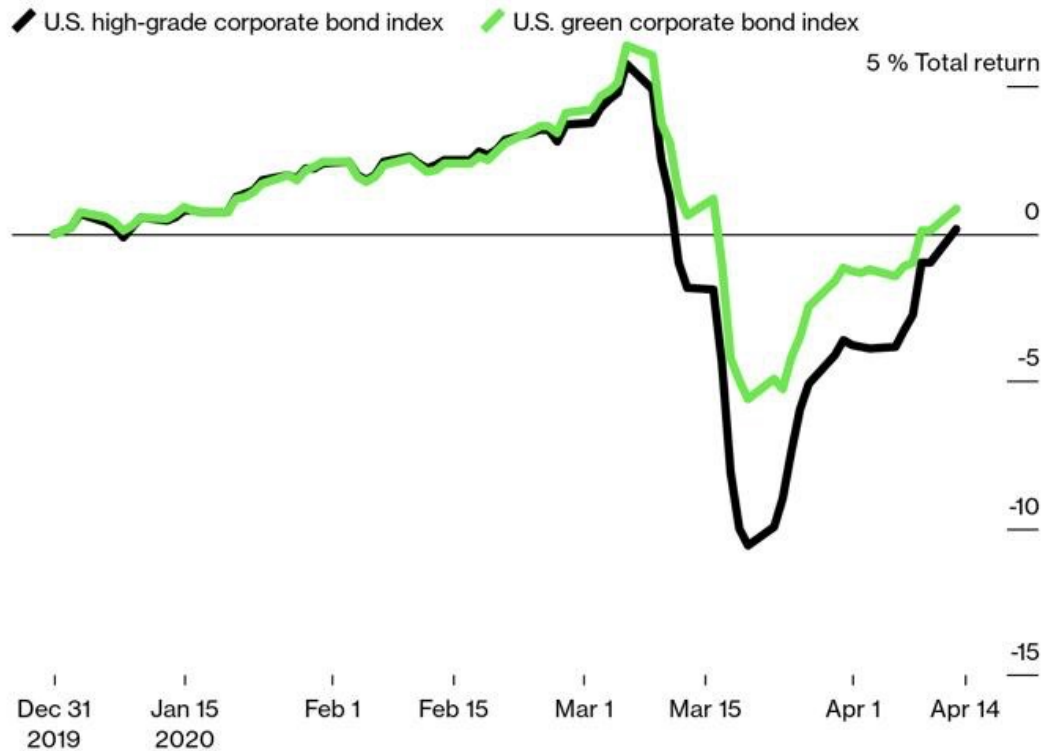
Mejor desempeño en distintas estrategias de inversión responsable:
“Outperform in exclusion and also in best in class”.
Michael Lewis, DWS

Resiliencia de portafolios

- El caso ASG en tiempos de crisis

Resilient Debt

Green bond performance held up during the market selloff



Source: Bloomberg Barclays
Normalized as of 12/31/2019

Bloomberg Green

Resiliencia de portafolios

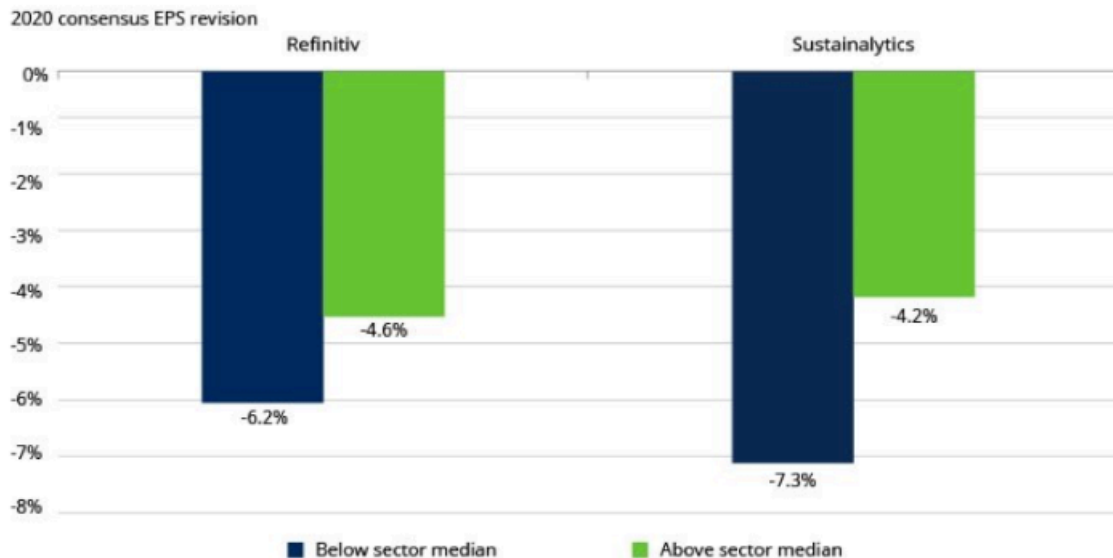
- El caso ASG en tiempos de crisis

El análisis de las gestoras

Inversión ESG: una apuesta segura a largo plazo incluso en tiempos de COVID-19

Companies with lower ESG scores have seen larger EPS cuts

Schroders



Source: Refinitiv, Sustainalytics, IBES, BofA US Equity & Quant Strategy. Chart shows consensus EPS revisions for the current year 2020, made between 19 Feb 2020 and 20 Mar 2020. 424388

”Las empresas líderes en ESG han visto hasta ahora menores recortes en los beneficios por acción (EPS) que las rezagadas en ESG (empresas estadounidenses)”.

Katherine Davidson, gestora de renta variable global de Schroders.

- El caso ASG en tiempos de crisis



**Oliver
Schutzmann**

OLIVER SCHUTZMANN IS
CEO OF IRIDIUM
ADVISORS

ESG stocks prove their value during Covid-19 crisis

APR 03, 2020

Good governance is key element of corporate resilience

- Estructura robusta para toma de decisiones.
- Sistema de Gestión de Riesgos como eje central.
- Auditoría externa independiente.

https://www.irmagazine.com/covid-19-esg/esg-stocks-prove-their-value-during-covid-19-crisis?utm_campaign=IR%20Magazine%20Weekly&utm_source=hs_email&utm_medium=email&utm_content=85953947&hsenc=p2ANqtz--UHxSOH7YIZz8D7e3fvWmsFNRMN1Wf73hjCORpFTZP635T3zJki4bJ4faq6W1B7Ar0Ygio6b7vqSvK5LGAX_hQPedBAJK8lDasfGTEalwJcSPSaM&hsmi=85953947

Integración ASG: Enfoque de riesgos/impactos, oportunidades y medidas

Integración ASG

- Riesgos globales

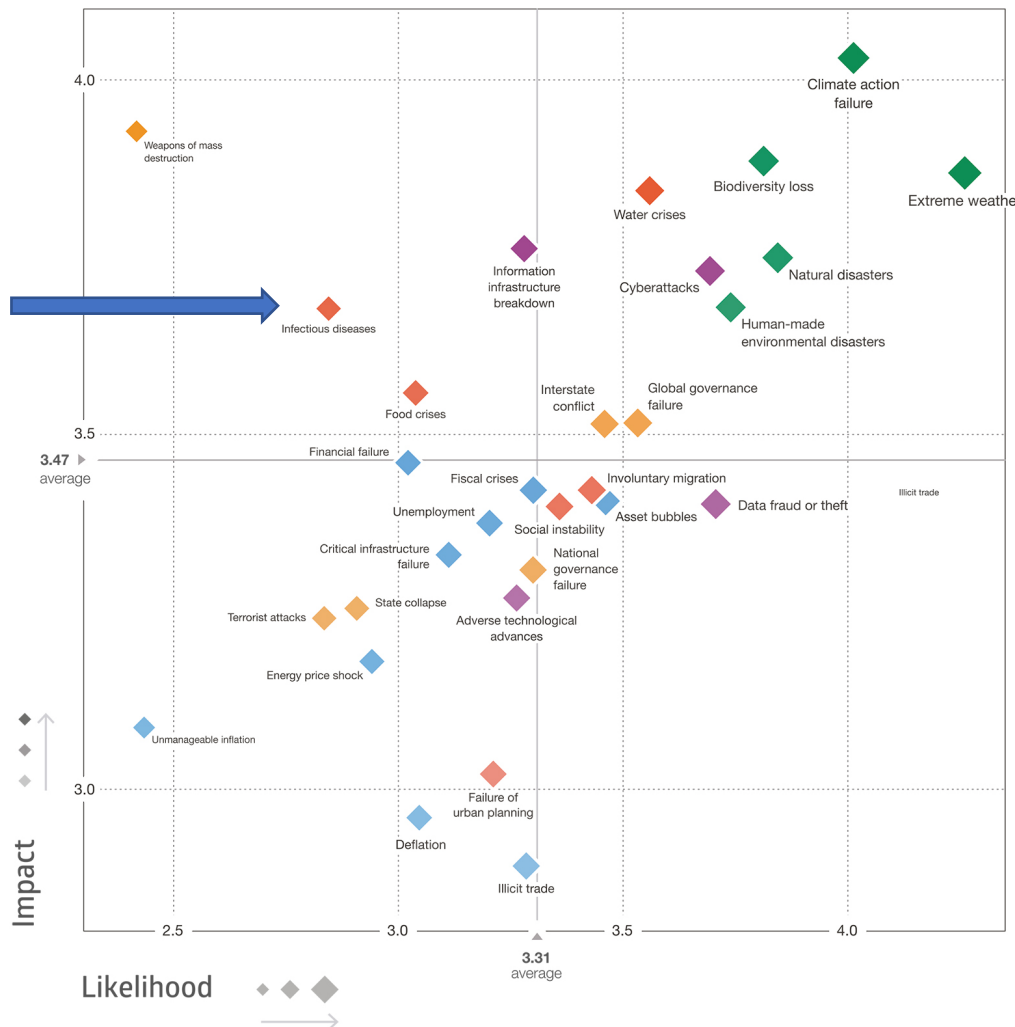
*“Cuando el polvo comience a decantar, una de las primeras preguntas post crisis que debiésemos preguntarnos es:
¿Por qué nos vimos todos tan sorprendidos por esta crisis?*

No es como si no hubiesen habido señales de advertencia.”

**Fiona Reynolds – CEO de Principles for Responsible Investment,
PRI**

Riesgos globales

THE GLOBAL RISKS LANDSCAPE 2020



Top 10 riesgos para los próximos 10 años (multistakeholders)

- Cambio climático.
- Armas de destrucción masiva.
- Pérdida de biodiversidad.
- Clima extremo.
- Crisis hídrica.
- Falla en infraestructura informática.
- Desastres naturales.
- Cyberataques.
- Desastres ambientales causados por humanos.
- **Enfermedades infecciosas.**

Categories

- ◆ Economic
- ◆ Environmental
- ◆ Geopolitical
- ◆ Societal
- ◆ Technological

Note: Survey respondents were asked to assess the likelihood of the individual global risk on a scale of 1 to 5, 1 representing a risk that is very unlikely to happen and 5 a risk that is very likely to occur. They also assessed the impact of each global risk on a scale of 1 to 5, 1 representing a minimal impact and 5 a catastrophic impact. To ensure legibility, the names of the global risks are abbreviated; see Appendix A for the full name and description.

Source: World Economic Forum Global Risks Perception Survey 2019–2020.

- Impactos en los ODS

Ciudades y comunidades sustentables

Población que vive en los barrios marginales enfrentan más alto riesgo de exposición a alta densidad de población y condiciones de saneamiento deficientes.



Reducir inequidad

Cero hambre
La producción y distribución de alimentos podría verse afectada.

Educación de calidad
Escuelas cerradas; aprendizaje a distancia menos efectivo y no accesible para grupos de menores recursos.

- Oportunidades



OPINIÓN

EVENTOS

ESTILO

¿QUIÉN ES QUIÉN?

REVISTAS

NOTICIAS

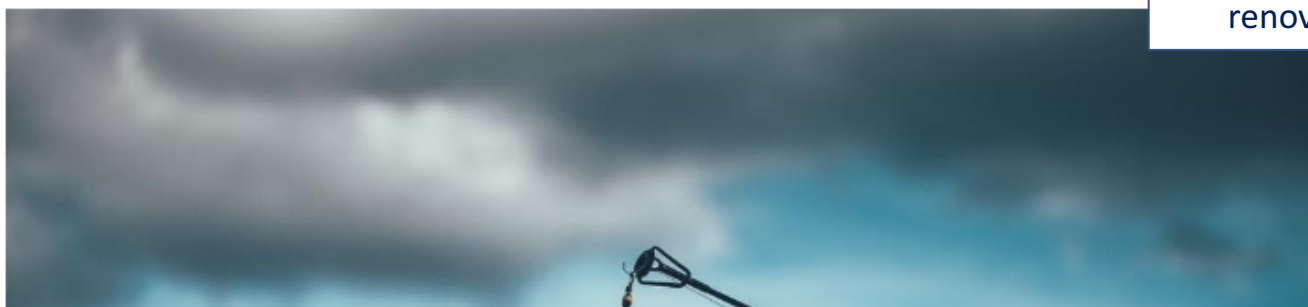
NEGOCIO NORMATIVA PRIVATE BANKING NOMBRAMIENTOS

Última actualización: 07:26 / Miércoles, 8 Abril 2020

Inicio > Mercados

El análisis de las gestoras

¿Qué oportunidades de inversión trae el coronavirus?



- Tecnología
- Telemedicina (digital healthcare)
- Eficiencia energética
- Productos sostenibles (energías renovables)

- Oportunidades



Tim Human
REPORTER

Covid-19 response highlights shift to stakeholder value

APR 07, 2020

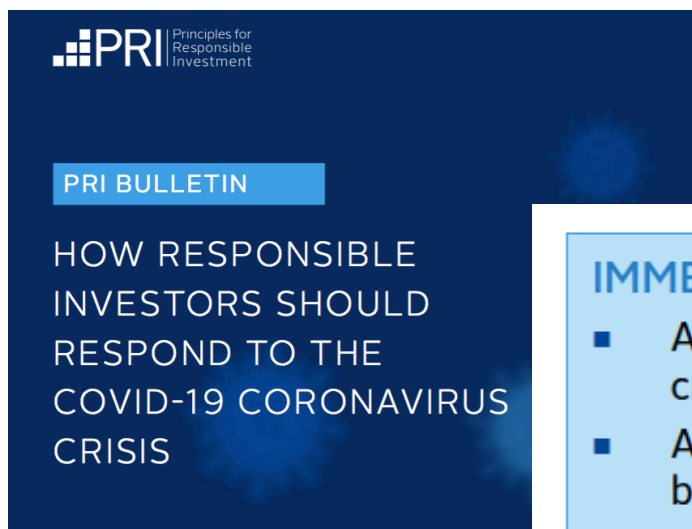
'In fact, companies with a track record of good employer/employee relations have markedly outperformed peers during this bear market. And companies with high glassdoor.com rankings have outperformed the S&P 500 by 5 percentage points during the recent sell-off.'

ESG issues could further play a key role in deciding which companies emerge strongest from the downturn, adds Wong. 'As companies are weathering through Covid-19 and preparing for business recovery down the road, the need to highlight and communicate their ESG efforts could become a key differentiating factor,' she says.

Inversionistas pueden poner a competir a actores de un mismo sector industrial para empujar buenas prácticas a nivel empresarial.



- **Medidas a corto plazo: engagement**



IMMEDIATE INVESTOR ACTIONS

- Action 1: Engage companies that are failing in their crisis management
- Action 2: Engage where other harm is being hidden behind, or worsened by, the crisis
- Action 3: Re-prioritise engagement on other topics
- Action 4: Publicly support an economy-wide response
- Action 5: Participate in virtual AGMs
- Action 6: Be receptive to requests for financial support
- Action 7: Maintain a long-term focus in investment decision making



Active engagement

“Como inversores institucionales, estamos pidiéndole a todas las empresas en el S&P 500 que reporten las acciones que están tomando para ganar la batalla contra Covid-19.”

“El mundo necesita empresas e inversionistas que sean parte de la solución. Juntos podemos ganar la pelea.”

San Francisco Employees Retirement System (SFERS)

- **Relación directa con empresas del portafolio**



Estimadas y estimados,

Comienzo con un afectuoso saludo para ustedes y sus familias. En esta oportunidad envío el mismo mensaje tanto a nuestras organizaciones como a nuestros socios. **que estamos convencidos que la única manera de lidiar con esta crisis es trabajar**

Entendiendo que nuestro equipo y ustedes son la principal prioridad de Doble Impacto, brevemente les quiero hacer partícipes de algunas acciones que hemos realizado en las últimas semanas en las que hemos trabajado remoto, período durante el cual **les seguimos manteniendo nuestras labores con excelencia y compromiso hacia ustedes.**

Desde la semana pasada nos hemos comunicado con cada una de las organizaciones de Doble Impacto (a la fecha con 90% aproximadamente) para saber en primer lugar, cómo se encuentran de salud sus trabajadores y promotores, así como también para dimensionar el impacto de la crisis y establecer las próximas acciones.

Hemos aprobado los protocolos en los distintos niveles de gobernanza para la solución, abordando tanto las necesidades de las organizaciones como de los inversionistas.

En concreto, hemos definido para clientes que evaluemos de **imposibilidad de cumplir con sus obligaciones financieras** en los próximos meses, **la posibilidad de postergación de pagos en marzo, abril y mayo**, mediante un nuevo financiamiento.

“Desde la semana pasada nos hemos comunicado con cada una de las organizaciones que operan en Doble Impacto (a la fecha con 90% aproximadamente) para saber en primer lugar, cómo se encuentran de salud sus trabajadores y promotores, así como también para dimensionar el impacto de la crisis y establecer las próximas acciones.

Hemos aprobado los protocolos en los distintos niveles de gobernanza para poder ser parte de la solución, abordando tanto las necesidades de las organizaciones como de los inversionistas.”

Jorge Muñoz - Gerente General Doble Impacto

- **Relación directa con empresas del portafolio**



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

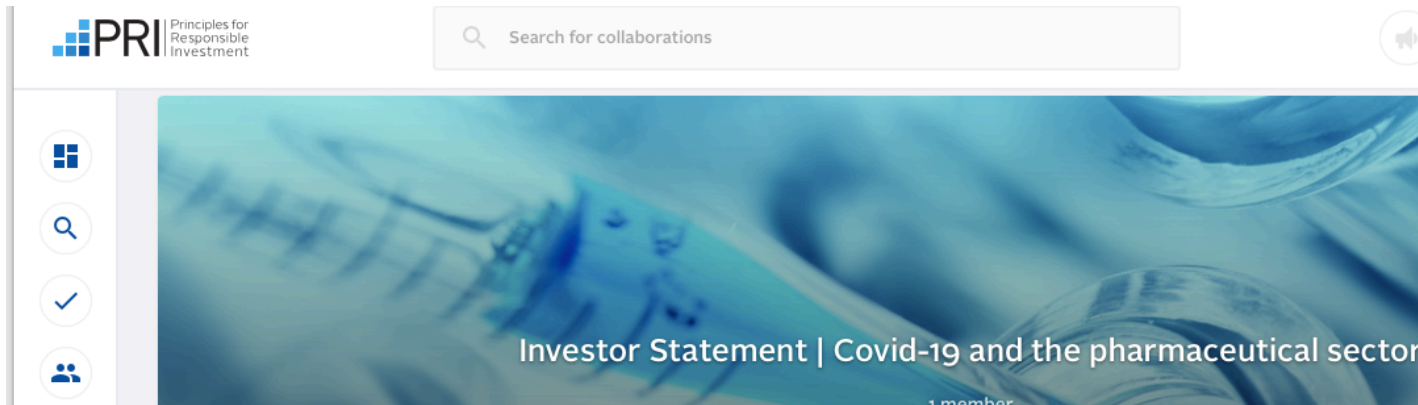
1. Proporcionar permisos remunerados.
2. Priorizar la salud y seguridad de los colaboradores (reputación empresarial, confianza de los stakeholders, licencia social para operar).
3. Apoyo del empleo: Para reanudar operaciones lo más pronto posible cuando se acabe la crisis (talento especializado).
4. Relaciones con proveedores y subcontratistas: pagos y relacionamiento (cadena de abastecimiento).
5. Prudencia financiera: limitación del pago a los altos ejecutivos durante la crisis y pago dividendos.

Medidas de apoyo adicionales: acceso a apoyo gubernamental, seguros complementarios de salud, asistencia para hijos colaboradores, entre otros.

<https://www.domini.com/insights/our-impact-on-global-health>

<https://www.iccr.org/investor-statement-coronavirus-response>

- **Relación con empresas por sector de actividad**



1. Asegurar salud y seguridad de los colaboradores, buscando su bienestar.
2. Desarrollar y proveer soluciones costeables (productos, diagnósticos, medicinas, vacunas).
3. Proactivamente, y en forma innovadora, colaborar con data relevante con gobiernos, sector sanitario, academia y pares.
4. Foco en cooperación internacional para asegurar cadenas de abastecimiento, para todos los países y dentro de cada país (de forma justa e inclusiva) considerando producción y distribución.
5. Asegurar que en largo plazo, la I+D considere enfermedades infecciosas para prevenir otras crisis de esta magnitud.
6. Resguardar cadena de pago a proveedores, protección al empleo y mantener relaciones activas con clientes y proveedores.

https://collaborate.unpri.org/system/files/2020-04/investor_statement_covid19_latest_version_14-4-20.pdf

<https://collaborate.unpri.org/group/4151/stream>

• Cambios en matriz de riesgos y materialidad

EL MERCURIO
LUNES 13 DE ABRIL DE 2020

Economía y Negocios | La pandemia del coronavirus | B 7

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.

Por primera vez este año apareció en el ranking de los 10 riesgos potenciales para la industria minera el concepto de "riesgo de alto impacto", que tiene que ver con eventos no esperados y que ocurren y causan grandes efectos en las empresas, como

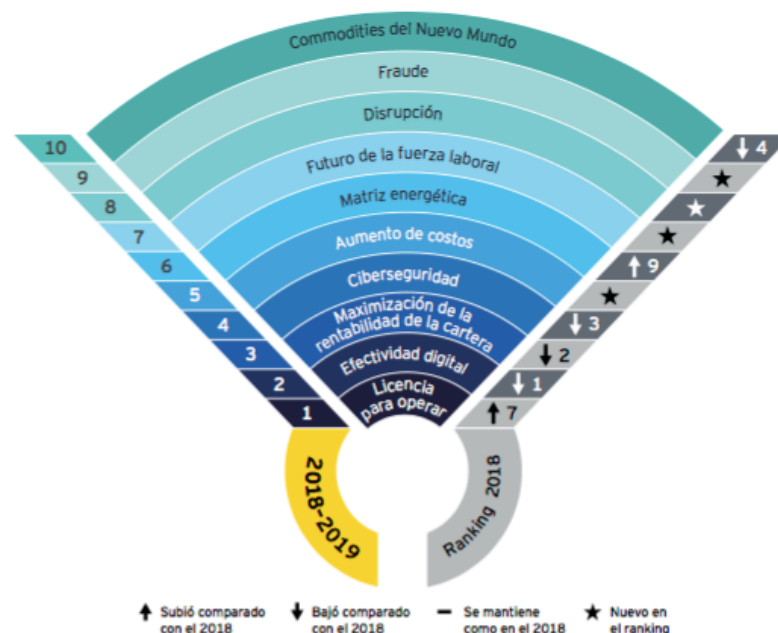
chac compañías no tienen plan de contingencia para superar los desafíos que este problema puede generar. No tengo duda de que para el próximo informe este riesgo va a saltar algunas posiciones, siendo uno de los principales", explica Eduardo Valente, socio líder para la Industria de Energía y Minería de EY.

Respecto del tema laboral, Valente apunta a que el gran desafío de las mineras locales está relacionado con determinar cómo será la fuerza laboral en el futuro y dónde pueden obtener estas habilidades más ligadas a la transformación digital, y si esto se soluciona por medio de la formación de capital humano

internamente o trayendo a expertos desde el exterior.

"El mercado de las habilidades digitales y relacionadas con los datos es bastante competitivo, por lo que puede ser difícil entrar en el sector minero, debido al desprestigio que tiene la industria frente a otros sectores", agrega.

Los 10 principales riesgos de la industria minera



<https://digital.elmercurio.com/2020/04/13/B/Q23PMU43>

<https://www.mch.cl/2020/04/13/crisis-como-la-del-covid-19-obligan-a-modificar-mapa-de-riesgos-de-empresas-mineras/>

https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/riesgos_de_la_industria_minera_2019_2020/%24File/EY-los-10-principales-riesgos-industria-minera-2019-2020.pdf

Active engagement

- Materialidad pre Covid-19

		Consumer Goods	Extractives & Minerals Processing	Financials	Food & Beverage	Health Care	Infrastructure	Renewable Resources & Alternative Energy	Resource Transformation	Services	Technology & Communications	Transportation
Dimension	General Issue Category [Ⓢ]	Click to expand	Click to expand	Click to expand	Click to expand	Click to expand	Click to expand	Click to expand	Click to expand	Click to expand	Click to expand	Click to expand
Environment	GHG Emissions											
	Air Quality											
	Energy Management											
	Water & Wastewater Management											
	Waste & Hazardous Materials Management											
	Ecological Impacts											
Social Capital	Human Rights & Community Relations											
	Customer Privacy											
	Data Security											
	Access & Affordability											
	Product Quality & Safety											
	Customer Welfare											
Human Capital	Selling Practices & Product Labeling											
	Labor Practices											
	Employee Health & Safety											
Business Model & Innovation	Employee Engagement, Diversity & Inclusion											
	Product Design & Lifecycle Management											
	Business Model Resilience											
	Supply Chain Management											
	Materials Sourcing & Efficiency											
Leadership & Governance	Physical Impacts of Climate Change											
	Business Ethics											
	Competitive Behavior											
	Management of the Legal & Regulatory Environment											
	Critical Incident Risk Management											
	Systemic Risk Management											

© 2018 The SASB Foundation. All Rights Reserved.

Active engagement

- Materialidad pre Covid-19

		Consumer Goods	Extractives & Minerals Processing	Financials	Food & Beverage	Health Care	Infrastructure	Renewable Resources & Alternative Energy	Resource Transformation	Services	Technology & Communications	Transportation
Dimension	General Issue Category [Ⓢ]	Click to expand	Click to expand	Click to expand	Click to expand	Click to expand	Click to expand	Click to expand	Click to expand	Click to expand	Click to expand	Click to expand
Environment	GHG Emissions											
	Air Quality											
	Energy Management											
	Water & Wastewater Management											
	Waste & Hazardous Materials Management											
	Ecological Impacts											
Social Capital	Human Rights & Community Relations											
	Customer Privacy											
	Data Security											
	Access & Affordability											
	Product Quality & Safety											
	Customer Welfare											
Human Capital	Selling Practices & Product Labeling											
	Labor Practices											
	Employee Health & Safety											
Business Model & Innovation	Employee Engagement, Diversity & Inclusion											
	Product Design & Lifecycle Management											
	Business Model Resilience											
	Supply Chain Management											
	Materials Sourcing & Efficiency											
Leadership & Governance	Physical Impacts of Climate Change											
	Business Ethics											
	Competitive Behavior											
	Management of the Legal & Regulatory Environment											
	Critical Incident Risk Management											
	Systemic Risk Management											

© 2018 The SASB Foundation. All Rights Reserved.

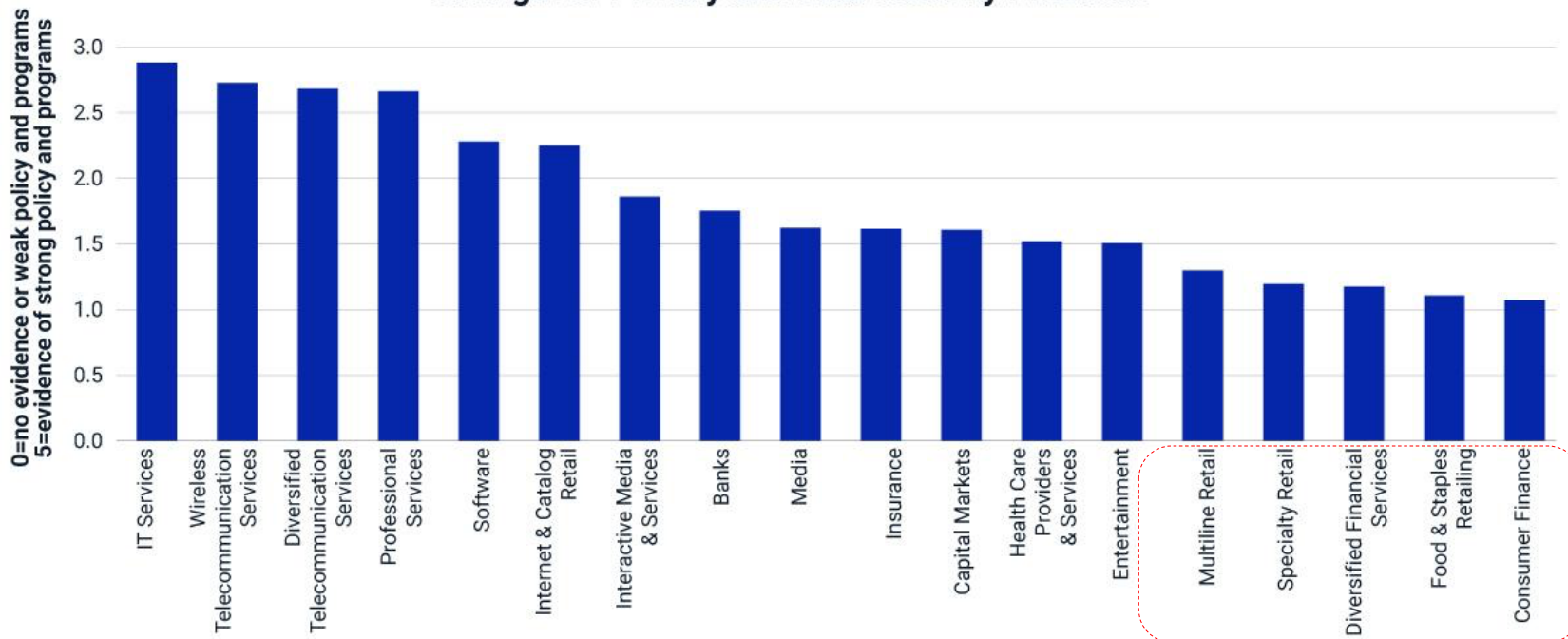
Active engagement

- **Materialidad → Data security**

Revisión a 18 industrias de alto riesgo por 4 métricas claves de seguridad y privacidad de data:

- Data security en entrenamiento a colaboradores
- Auditoría independiente a procedimientos de data security
- Supervisión ejecutiva
- Planes de respuesta a filtración de datos.

Strength of Privacy and Data Security Practices



The universe is the constituents of the MSCI ACWI Index (n=840), as of March 30, 2020 from industries identified as exposed to Privacy and Data Security risks within MSCI ESG Ratings.

Industry with less than 10 constituents assessed on Privacy and Data Security risks were excluded from the analysis. Scores were calculated based on four indicators.

Source: MSCI ESG Research LLC, assessment is based on company disclosure and available public information

- Cambios en matriz de riesgos y materialidad: hoy



EL MERCURIO

Amenazas a la seguridad digital de las empresas:

El covid-19 cambiará cómo los directorios consideran proteger la privacidad

Los integrantes de consejos corporativos en Europa y EE.UU. están asumiendo un rol más activo en las discusiones del trabajo a distancia, de la distribución de datos.

CATHERINE STUPP



A medida que la pandemia de coronavirus crea incertidumbre económica, algunos directores asisten a reuniones virtuales para discutir sus preocupaciones sobre ciberseguridad con la administración.

Comunicación con stakeholders

*“Estaremos dedicando los próximos días, semanas, mientras atravesamos este shock, **a estar en contacto regular con nuestros inversionistas**, dando forma al debate dentro de la firma, e identificando las mejores oportunidades para nuestros clientes, **para salir al otro lado de esto, mucho más fuertes.**”*

Mike Pyle, Jefe estrategia, BlackRock



Esta semana presentamos a Mike Pyle, jefe estrategia de inversiones globales de BlackRock

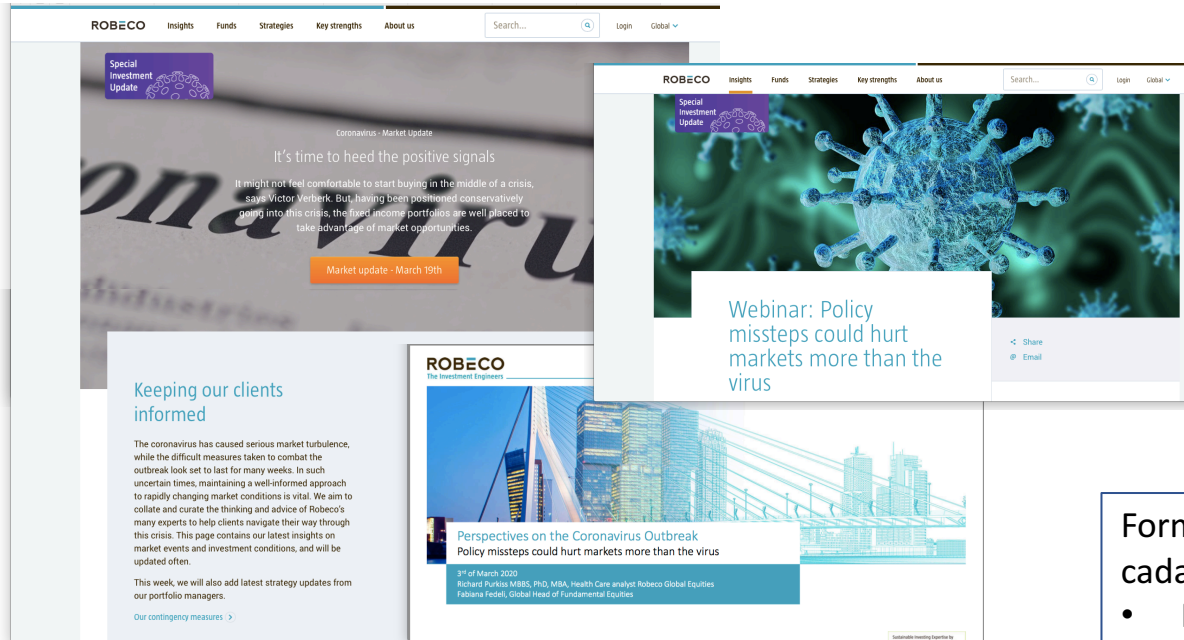


<https://www.blackrock.com/cl/vision-de-mercado/comentario-semanal>

<https://www.blackrock.com/cl/podcasts/the-bid/coronavirus-reshapes-market-views>

Comunicación con Stakeholders

- **Formatos**



Formatos y contenidos adaptados para cada grupo de interés:

- Newsletters
- Webinars
- Conference calls especializadas
- Columnas de opinión/impactos/perspectivas

https://www.robeco.com/media/a/6/e/a6e31ed0a87dff9bd2424d5058d9bb37_20200303-perspectives-on-the-coronavirus-outbreak_tcm17-23800.pdf

<https://www.robeco.com/en/themes/coronavirus/>

<https://www.robeco.com/en/insights/2020/03/corona-update.html?ite=6508&ito=2400&itq=6f52844a-3b05-46b4-97ca2edaaaf901b6a&itx%5Bidio%5D=69055>

Una mirada a futuro

April 2020

Responsible Investing

How Covid-19 could shape the ESG landscape for years to come

From more rigorous integration of social issues into the investment process to the strategic case for sustainable investments

*“La crisis actual puede poner también a las empresas bajo el microscopio, ya que podremos ver mayores esfuerzos por parte de asset owners y asset managers en integrar los aspectos sociales a la inversión ASG, un área que ha estado habitualmente bajo la sombra de la integración de factores ambientales y cambio climático. **Esto debiese eventualmente significar una mejor captura de la data social en términos de alcance y profundidad.**”*

Algunas conclusiones

1. Integración ASG: Antes, durante y después.
2. Reactividad versus Proactividad: lo que pide el mercado.
3. Active engagement: un desafío pendiente para los inversionistas de Latinoamérica.



Preguntas

DESAFÍOS PARA INVERSIONISTAS EN TIEMPOS DE COVID-19:

GESTIÓN DE FACTORES ASG | AMBIENTALES · SOCIALES · GOBIERNO CORPORATIVO

17 de abril de 2020

Diana Yael Rubinstein M.
Directora Comercial GovernArt
diana.rubinstein@governart.com

