

## MEJORA DEL PROCESO DE INVERSIÓN ESG: ANDRÉS NAVARRETE, CFA. HUGO ARAVENA, CFA

Por Joaquín Aguirre, CFA

**El día de hoy estamos continuando con esta iniciativa de CFA Society Chile de entrevistar a profesionales que se desempeñan en compañías que adhieren a los valores y principios que destaca CFA Institute y CFA Society Chile, en esta oportunidad queremos destacar la iniciativa de BTG Pactual Chile al tomar la iniciativa de certificar a profesionales de inversión a través de la reciente Certificación ESG ofrecida por CFA Institute, primera compañía en Latinoamérica que da este paso en esta nueva tendencia. A continuación una entrevista a los portafolios managers Andrés Navarrete, CFA y Hugo Aravena, CFA.**

**¿Cuáles fueron las motivaciones a tomar la iniciativa de certificar a profesionales de inversión en BTG Pactual Chile?**

La principal motivación en la certificación del equipo es poder mantenernos a la vanguardia en la implementación de los factores ESG en nuestro proceso de inversión y en nuestros portafolios. BTG Pactual tiene un fuerte compromiso con la sustentabilidad de su operación, es signatario del PRI desde el año 2015. En Chile lanzamos el primer fondo mutuo de acciones chilenas con foco ESG, en Brasil lanzamos el primer ETF accionario con foco ESG, entre otras medidas que se han implementado y que continuaremos desarrollando, adicionalmente para nuestro proceso de inversión de mandatos institucionales, inversionistas de alto patrimonio y fondos balanceados e internacionales, es esencial considerar factores ESG en nuestra toma de decisiones, pues estamos convencidos de que su inclusión nos ayudará a mejorar nuestro desempeño y también nos permiten alinearnos con la creciente necesidad de los inversores de crear carteras de inversión más sostenibles, sin duda que avanzar en el conocimiento ESG mejorara nuestro proceso de inversión.

**¿Qué es lo que buscan los inversionistas al invertir en ESG?**

En nuestra experiencia hay dos grupos de inversionistas: un grupo que busca invertir considerando que la sustentabilidad de las operaciones en los pilares ESG va convertirse en los próximos años en una ventaja competitiva de ciertas empresas lo que se va a traducir en una fuente de exceso de retornos para los portafolios con mayor sesgo ESG y el otro grupo que, adicionalmente al hecho de buscar rentabilizar en su patrimonio, considera en su decisión los efectos que sus inversiones tienen en su entorno medioambiental y social.

**¿Cuál es el resultado esperado en los portafolios al incorporar este tipo de activos? ¿Cómo cambian los rendimientos ajustados por riesgo?**

A nivel de índices lo que se ha observado es una mejor relación riesgo retorno en los portafolios que incorporan este tipo de activos. En nuestro caso, luego de administrar el Fondo BTG Pactual ESG Acciones Chilenas por más de tres años, hemos observado niveles de retorno y volatilidad bastantes similares a los del IPSA, lo que nos ha permitido derribar el mito que enfocarse en la sustentabilidad de las empresas va en detrimento del retorno de un portafolio. Adicionalmente, es importante mencionar que en la práctica existen muchas dificultades para medir un impacto puro de estos factores, principalmente por la falta de métricas históricas que permitan medir correctamente su impacto, en este sentido hay que entender el contexto actual y la necesidad de contar con estos atributos para invertir de mejor forma mirando al futuro.

**¿Cómo se mide que una inversión sea ESG?, ¿Hay estándares internacionales?**

En general hay dos formas de medir la sustentabilidad de las operaciones de una compañía, una es a nivel interno, la que se basa en la revisión y ponderación de una serie de antecedentes (análisis materialidad SASB, reportes integrados, reuniones con el departamento de

sustentabilidad, envío de cuestionarios, datos de terceras partes). A nivel externo, existen varias agencias de rating ESG que emiten su opinión sobre la sustentabilidad de las operaciones de una compañía (MSCI ESG Ratings, Moody's, S&P, Sustainalitics). En nuestra experiencia la combinación de estos dos enfoques permite entender las fortalezas y debilidades que una empresa enfrenta en este nuevo contexto. Uno de los desafíos en el análisis de factores ESG es que precisamente existen distintos criterios, en muchos casos hay puntos comunes, pero un estándar definido y consensuado en el mercado no existe.

### **¿Quiénes son los principales actores que mueven esta tendencia a nivel global y local?**

Sin duda que los actores más relevantes en esta tendencia de sustentabilidad han sido los Asset Owners Institucionales, ejemplos como el de Swiss Re y el de GPIF (Fondo Soberano de Japón) han marcado la tendencia a nivel global. A nivel local, se ha visto poca actividad de parte de los Asset Owners Institucionales, la mayor actividad se ha observado a nivel de clientes de alto patrimonio y también hemos observado avances en diversos family offices. En términos de Asset Managers, a nivel global es importante mencionar al pionero en el área, Robeco SAM, y al actor más vocal de la industria, en términos de sustentabilidad, Blackrock; a nivel local la tendencia se ha concentrado en organizarse a través de PRI, quien ha jugado un rol relevante, y el lanzamiento de algunos productos de inversión sostenible, como el ETF S&P IPSA ESG que lanzó Itau y el Fondo BTG Pactual ESG Acciones Chilenas.

### **¿Ves espacio para que este foco en las inversiones siga creciendo?, ¿Por qué?**

Nosotros creemos que sí, el foco en sustentabilidad permitirá anticipar tendencias que se van a desarrollar en los próximos años y de esa forma conformar portafolios con mejores relaciones riesgo retorno para los inversionistas. En nuestra estimación y experiencia, este foco en sustentabilidad va a permitir llegar a nuevos tipos de clientes; por ejemplo nuestro fondo con foco ESG (BTG Pactual ESG Acciones Chilenas) ha tenido un crecimiento de 49% durante el año 2020 y este año ya va creciendo un 41%. Al menos en nuestro país, esta tendencia está comenzando, nosotros hemos tratado de presentar esta oportunidad a nuestros inversionistas, sin embargo la demanda fuerte de los propios clientes e inversionistas es algo incipiente en Chile.

### **Dentro de las siglas en ingles ESG, ¿cómo se determinan los principales desafíos en medición e implementación de la "E" de Environmental, "S" de gestión Social y "G" de Gobierno Corporativo?**

En términos de implementación de las variables específicas a seguir, es importante trabajar en el mapa de materialidad de las operaciones de la compañía, tener claro la intersección de las dimensiones (ambientales, sociales y de gobierno corporativo) que son las más desafiantes para una industria en específico y la sensibilidad de los diferentes miembros de la sociedad a estas variables para ese sector. Una vez determinadas este conjunto de mediciones y/o características viene el desafío de la medición, no sólo en términos de disponibilidad pública de los datos, así como evolución histórica de ellos y un estándar de medición asociado. En general se aprecia que hay una continua evolución para medir de mejor forma los factores ESG, en general para la "E" y "G" existe más información pero para la "S" en general podríamos decir que queda más camino por recorrer.

### **¿Cómo ves a Chile en este frente?**

En general vemos que las empresas chilenas se están tomando cada vez más en serio la importancia de estos factores, en el impacto en la creación de valor para sus accionistas y sociedad. En este sentido ha habido un avance. Sin embargo, si analizamos a las compañías globales que más han desarrollado este tema, tanto como la generación de información para las inversionistas como mejora en sus procesos internos, todavía nos falta bastante.

En este sentido las consultas públicas que ha hecho la CMF que amplía y perfecciona la información exigida por el reporte de Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible va en sentido correcto, pues facilitara la comparación y cuantificar riesgos o buenas practicas en la arena ESG.

Adicionalmente, cada vez se aprecian más asesores de inversión y administradoras ofreciendo alternativas de inversión que tienen como temática central los valores ESG en productos de inversión, hasta ahora principalmente internacionales.

