

17 de abril de 2020
10:00 a 11:30 hrs (hora Santiago, Chile)

Presentadores:

Diana Rubinstein, Directora comercial, GovernArt

Michela Bartolini y Guillermo Gutierrez, analistas ASG, Vigeo Eiris

Alexandre Gazzotti, ESG analyst, Itaú Asset Management Brazil

Medio: Zoom, presentación online, 113 personas conectadas en hora punta de transmisión.

Sesión de preguntas y respuestas (Q&A)
Webinar Desafíos para Inversionistas en tiempos de Covid-19

DESAFÍOS PARA INVERSIONISTAS EN TIEMPOS DE COVID-19:
GESTIÓN DE FACTORES ASG | AMBIENTALES · SOCIALES · GOBIERNO CORPORATIVO

PRESENTACIÓN DE DIANA RUBINSTEIN

Pregunta 1: Respecto de la identificación de riesgos ¿Cuál crees que es el rol que debe cumplir el oficial de cumplimiento a la luz de los impactos de esta pandemia?

Respuesta: El oficial de cumplimiento es un rol que debiera estar en línea directa con el Directorio de una empresa, este tema es clave, y el poder también entregar información al Directorio de cuáles son las tendencias, hacer benchmarks, de qué es lo que se está haciendo afuera de la organización. El compliance va a distar mucho de lo que es el cumplimiento regulatorio o normativo, y va a tener que hacer esta mirada, por ejemplo a través de estudios de relacionamiento con pares del sector de actividad, tener algún tipo de engagement y traer información, como pudieran hacerlo áreas de relación con inversionistas, de qué es lo que está surgiendo en el mercado, o buscar algún tipo de guidelines del entorno para poder entregar esa información al Directorio y a la organización.

Pregunta 2: Como inversionista ¿Cómo puedo pedirle a los emisores o contrapartes que hagan un adecuado equilibrio entre resolver lo urgente y lo importante? Si la empresa se dedica solo a resolver lo urgente y de corto plazo ¿puede haber una falta de preocupación del largo plazo? ¿Se sacrifica la sostenibilidad bajo ese escenario?

Respuesta: Podemos proponerles utilizar algunas de las herramientas que revisamos recientemente para mantener ese balance: una matriz de riesgos es un guideline que debiéramos utilizar como Directorio en una empresa, de forma estratégica de manera constante para poder observar el entorno como una herramienta a largo plazo. Sin embargo, esta misma herramienta hoy en el corto plazo, nos permite encontrar cuáles son los grupos de interés y los focos de atención en los cuales debemos actuar en lo inmediato, pero entendemos que en la medida que lo hacemos con esta

mirada ASG y comprendiendo como se interrelacionan estos factores en esta multidimensionalidad, esto también nos va a fortalecer en el largo plazo, no hay un trade off en ese sentido.

Y lo mismo con la materialidad; hay grupos de interés con los cuales tenemos vías de comunicación y periodicidad de contacto que están previamente definidas para el relacionamiento desde la organización, en nuestra operación habitual. Y ahora vemos que el relacionamiento con los grupos de interés se va a ver afectado en el corto plazo, adquiriendo mayor preponderancia o urgencia algunos de estos grupos, por ejemplo lo que pudiese suceder con proveedores. Por lo cual el relacionamiento con estos grupos de interés y la materialidad se van a ver afectados, pero siempre con una mirada de continuidad del negocio, lo cual es justamente útil para la sostenibilidad, tanto en el corto plazo, como en el mediano y largo plazo.

Pregunta 3: En relación al foco ASG mencionado ¿Cuáles cree que serían las temáticas de mayor interés para los inversionistas hoy?

Respuesta: Nuestra propuesta para poder identificar aquellos criterios y factores que se van a ver más afectados, tanto a nivel de riesgos como de potenciales oportunidades, y que por lo tanto debiesen ser las temáticas de mayor interés para los inversionistas hoy, es realizar una mirada por sector de actividad, poniendo énfasis en aquello que constituye lo material por industria dado el escenario actual.

Sabemos, y la evidencia mostrada en el módulo así lo indica, que los factores de Gobierno Corporativo tienen una incidencia relevante independiente del sector de actividad en poder potenciar la resiliencia de la organización, especialmente en lo relativo a Gestión de riesgos, auditorías externas independientes, y estructura interna de toma de decisiones, entre otros. Sin embargo, es importante hacer el análisis sector por sector, identificando las áreas que se ven mayormente afectadas, y poner el foco de análisis en la gestión que desarrolla la empresa respecto de las mismas.

PRESENTACIÓN DE MICHELA BARTOLINI Y GUILLERMO GUTIERREZ

Pregunta 1: Entre los criterios de análisis de Vigeo Eiris que se destacan en el contexto Covid-19, llama la atención que no se destaca la reducción de emisiones. Podrían explicar por qué no se mira con especial atención, considerando que la reducción de emisiones es parte de la ecuación de emisiones, mediante ciudades contaminadas que generan enfermedades respiratorias, y aumenta a su vez el riesgo de contraer enfermedades virales.

Los efectos de esta crisis son bastante bajos en términos medioambientales, tal vez incluso positivos respecto a la reducción de emisiones que ciertos países han experimentado. Pero probablemente a partir de esta situación, por ejemplo, las empresas puedan decidir a largo plazo implementar alternativas de teleworking para disminuir las emisiones del transporte.

Respecto a esta causalidad entre emisiones y problemas de salud: dentro de la dimensión Medioambiente evaluamos la reducción del uso de energía y emisiones de carbono, además de un manejo responsable de los desechos y recursos hídricos entre otros tópicos, pero controversias relacionadas al impacto negativo de la producción de la compañía en las comunidades locales, por ejemplo a través de estrés hídrico o polución se evalúa en la dimensión de involucramiento en la

comunidad, y específicamente en el criterio de Desarrollo social y económico local. Este criterio ha sido efectivamente definido como más crítico en esta situación Covid- 19.

Pregunta 2: ¿Qué cosas crees que son las principales a considerar cuando una compañía del sector financiero quiere implementar ASG en su proceso de inversión?

Respuesta: Depende de muchos factores y ahora por un tema de tiempo mi sugerencia sería de analizar su portafolio según su tipología y en base a ello, consultar PRI (Principios de Inversión Responsable). Los PRI son la primera línea guía que nos da indicaciones sobre cuáles son las medidas por diferentes tipologías de inversiones. Este sería el primer “step” en mi opinión.

Pregunta 3: ¿Qué relevancia dan las empresas en estudio a las metodologías ágiles, bajo este contexto?

Respuesta:

En Vigeo Eiris entendemos las metodologías ágiles como un sistema de trabajo, herramienta o forma de desarrollar o gestionar un proyecto u operación, lo cual no es analizado por nuestra metodología como tal, pues no guarda una relación directa con la gestión de riesgos ASG. Sin embargo, es posible que evaluemos alguna práctica de metodología ágil si se hace alguna relación con riesgos ASG. Al no evaluar directamente metodologías ágiles no conocemos cuantas compañías de nuestro universo de compañías evaluadas efectivamente implementan metodologías ágiles.

Pregunta 3: ¿Tienen documentos o estudios que demuestren que las empresas que gestionan sus impactos ASG son más resilientes para afrontar este tipo de crisis que las empresas que no lo hacen?

Respuesta:

En Vigeo Eiris aún no nos queremos comprometer estableciendo una relación entre resiliencia a esta crisis Covid-19 y la implementación de prácticas ASG. Al estar aún en medio de esta pandemia, cuya crisis comenzó hace unos pocos meses, los datos que hemos recolectado hasta el momento no nos permiten concluir que las empresas con vocación ASG sean efectivamente más resilientes a la crisis Covid-19. Para realizar este tipo de aseveraciones se necesita más tiempo, con el fin de obtener más datos que nos lleven a conclusiones más certeras.

De todas maneras, es relevante mencionar que hay criterios de nuestro rating ASG que se enfocan en estrategias y políticas que pueden ser valiosas para que las empresas enfrenten algunas consecuencias de esta crisis, como, por ejemplo, estructurar una matriz de manejo de riesgos más inclusiva.

PRESENTACIÓN ALEXANDRE GAZZOTTI

Pregunta 1: Do you think investors will be more aware about systemic risks (like climate change) in the years to come due to Covid-19?

Respuesta:

I believe the answer is yes. We have a focus on systemic issues, but we haven't seen anything like this before, so the impacts of Covid-19 are to be studied. The is a total shift of the risk management

in the near future and may be in the long run, and there are lessons here that can be learned for climate change responses for companies and also for investors.

Anexo: Agradecimientos

Como un reconocimiento a todas personas e instituciones que hicieron posible la realización de esta actividad, incluimos en este documento el feedback de las personas que se conectaron a la transmisión vía Zoom:

User: Paulina

Felicidades para Diana. Muy clara su presentación

User: Mariela

Felicitaciones. Muy interesante

User: CMunita

Muy buenas presentaciones, muy interesante

User: Jose Jordan

Muchas gracias! Muy buen webinar