

Impact Investing

Septiembre 2020

Tendencia en pleno crecimiento:

- > Aumenta el interés de los inversionistas
- > Empresas comienzan a incorporar objetivos sustentables
- > Inversión con impacto no es lo mismo que ASG/ESG
- > Cambios demográficos le dan soporte
- > Desempeño histórico: *outperformance* vs. el MSCI ACWI

¿Qué es la inversión con impacto?

En los últimos años, ha crecido el interés de los inversores por incorporar en sus carteras no sólo objetivos de rentabilidad, sino también el compromiso con el desarrollo de un mundo mejor. En este escenario surgió la temática de inversión de impacto global. Dichas inversiones tienen el objetivo de generar un impacto social y ambiental positivo, además de una atractiva oportunidad de rentabilidad.

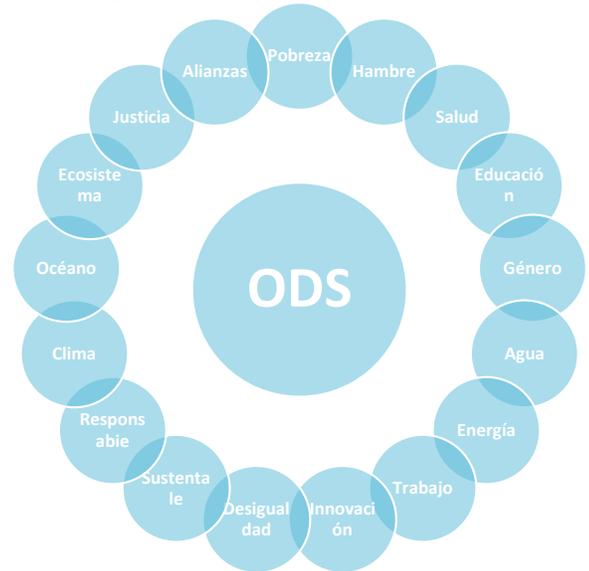
¿De dónde viene?

En 2015 la Organización de las Naciones Unidas (ONU) aprobó la *Agenda 2030 sobre el Desarrollo Sostenible*. En esta se destacan 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) entre los cuales se incluyen temas como la erradicación de la pobreza, afrontar el cambio climático, aumentar la calidad y cobertura de la educación, igualdad de género, entre otras.

Para alcanzar dichos objetivos, la ONU estima que se necesitan entre USD 5,000 y USD 7,000 billones*. No obstante, alcanzar los objetivos agrega valor al genera oportunidades comerciales por 2 o hasta 3 veces esos montos. Según un estudio de Mckinsey, con sólo promover la igualdad de género (1 de los 17 objetivos) se podría aumentar el PIB mundial en USD 12,000 billones al 2025.

En este escenario es que los ODS han adquirido especial relevancia en la toma de decisiones de las empresas, lo que implica incluir en el desarrollo sustentable no sólo las operaciones, sino también la producción de productos y/o servicios subyacentes con impacto.

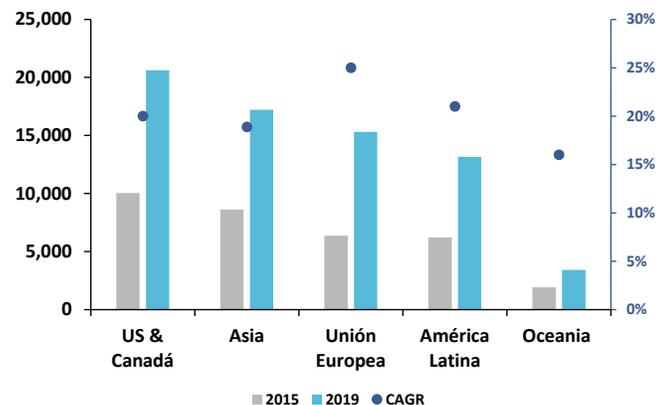
Objetivos de Desarrollo Sustentable



Fuente: Elaboración propia, Compass.

Crecimiento de la Inversión con Impacto

Encuestados por GIIN en 2015-2019 | Millones USD



Fuente: Anual Impact Investor Survey 2020, GIIN

*1 billion= 1,000 millones

Según un estudio de PwC, en el cual analizaron más de 1,000 informes de empresas para explorar su compromiso con los ODS, hoy en día hay una responsabilidad adquirida con la temática, pero todavía queda un gran margen de crecimiento. Entre los datos destacados, 72% de las empresas menciona los ODS en sus informes, 25% incluyeron los ODS en su estrategia comercial y un 14% mantienen metas específicas relacionadas a ODS. Además, según la ONU, más de 9,500 empresas en el mundo se han comprometido con los principios de sostenibilidad y han incorporado los objetivos determinados por la organización.

Características de la Inversión con Impacto

Si bien la inversión con impacto mantiene un compromiso social indudable, prevalecen los objetivos de rentabilidad.

- (i) Intencionalidad: Identificar el universo de inversión posible de temáticas (educación, cambio climático, pobreza, etc.) que esté en línea con los ODS
- (ii) Selectividad: Seleccionar compañías que efectivamente generen un impacto sustentable que se encuentren dentro del universo de temáticas
- (iii) Rentabilidad: Además de que la compañía genere el impacto social deseado, es clave que genere retornos financieros óptimos
- (iv) Medición: Luego de realizar la inversión, es necesario medir que la compañía esté generando el impacto deseado

Clasificación & Ejemplos

Según Wellington Management, los diferentes temas de impacto se pueden agrupar en 3 categorías, (i) impacto en aspectos esenciales para la vida, (ii) impacto en el empoderamiento de la población e (iii) impacto en el medio ambiente.

En la primera categoría encontramos temáticas relacionadas al acceso a la vivienda, tratamiento de aguas, agricultura y nutrición sostenible y salud. Entre las empresas que abarcan estos ámbitos, están empresas que se dedican al suministro de agua potable, servicios de saneamiento de aguas en comunas residenciales, software's para mejorar la eficiencia en la atención médica, entre otras.

La segunda se trata temas relacionados a la seguridad, educación, inclusión financiera, etc. Proveedores de educación online, empresas orientadas a facilitar pagos móviles, entre otros son compañías que abordan la temática.

Por último, en la tercera nos encontramos con compañías responsables con el medio ambiente. Ejemplos aquí son empresas que generan energía renovable, fabrican vehículos eléctricos, etc.

ESG vs. Inversión con Impacto

Los inversores de ESG (*Environmental, Social and Governance*) se preocupan de factores sociales, ambientales y de gobierno corporativo que pueden afectar a la rentabilidad financiera de la compañía en el mediano-largo plazo. Por otra parte, la inversión con impacto va más allá. En esta categoría están las empresas en las cuales el producto o servicio subyacente que se provee contribuye a solucionar alguno de los problemas mundiales mencionados previamente por la ONU.

Temática en crecimiento

Según datos de GIIN (Global Impact Investing Network, organización dedica a la investigación y a promover la inversión de impacto en el mundo), el mercado de la inversión con impacto global está estimado en USD 715 mil millones y se encuentra en pleno crecimiento, dado que se comienza a compatibilizar un atractivo rendimiento, junto a una más precisa medición del impacto que están generando dichas inversiones. Además, la encuesta anual de inversionistas con impacto de GIIN mostró diversas preferencias de los inversores en la temática.

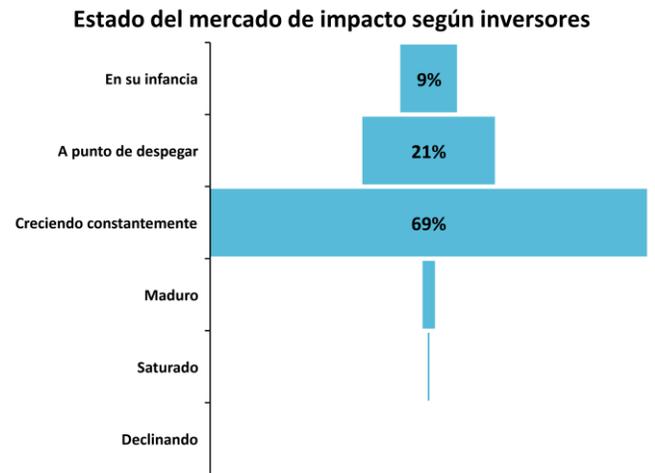
Entre los indicadores registrados, se registra que un 69% de los inversionistas opina que la temática se encuentra en un estado de crecimiento constante, mientras que menos de un 3% sostiene que la inversión con impacto está madura, saturada o declinando. Asimismo, más del 90% cree que la investigación en este tipo de inversión ha aumentado en los últimos 10 años al igual que la medición del impacto de este tipo de inversiones.

Otro aspecto clave que motivará el crecimiento en los próximos años, es el cambio demográfico. Los *millenials* están ad- portas de transformarse en la generación receptora de la mayor riqueza en la historia (entre USD 30,000 y 68,000 billones en los próximos 25 años) y muestran un especial interés por la temática. Según una encuesta del *Financial Times*, un 85% de esta generación se muestra interesado en la inversión con impacto. En la medida que siga creciendo la proporción de ingresos de esta generación, el mercado de la inversión con impacto, y por ende el compromiso de las compañías con el desarrollo sustentable deberían aumentar.

Mercado

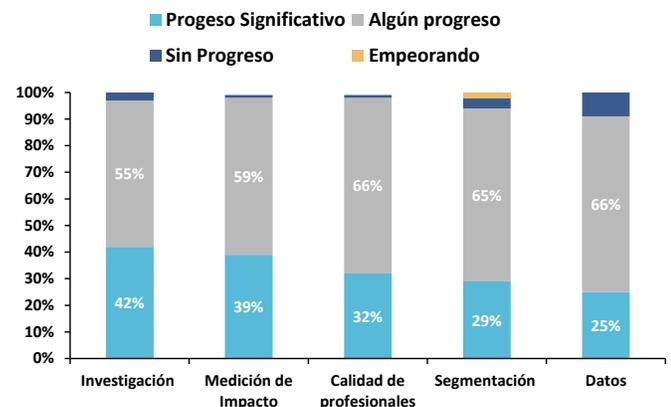
Actualmente el índice más representativo de la temática es el *MSCI ACWI Sustainable Impact Index*. Este índice identifica empresas que obtienen al menos el 50% de sus ingresos de productos o servicios de temáticas ambientales o sociales relacionadas directamente con los ODS.

En cuanto a la composición geográfica, el índice se encuentra principalmente representado por Estados Unidos (32.4%), seguido de China (13%) y Japón (10%). Por lo cual, presenta una mayor exposición a mercados emergentes que el índice global MSCI ACWI.



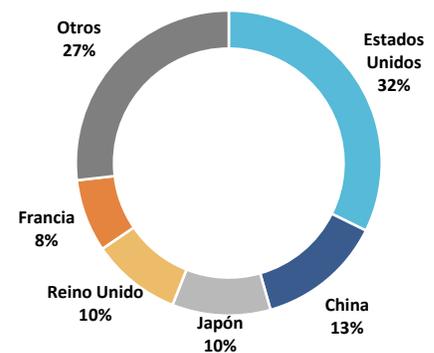
Fuente: Anual Impact Investor Survey 2020, GIIN

Indicadores del crecimiento del mercado 2010-2020



Fuente: Anual Impact Investor Survey 2020, GIIN

Composición Geográfica MSCI ACWI Sustainable Impact Index



Fuente: MSCI, datos a agosto 2020.



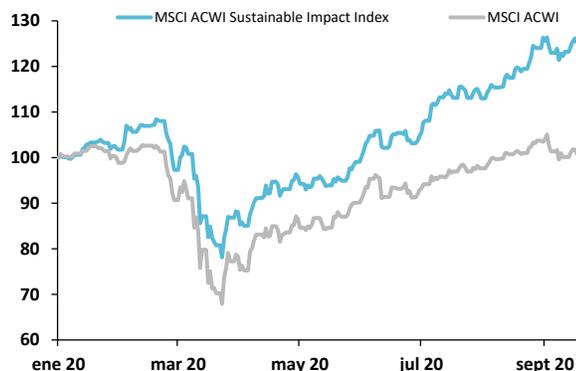
Además, el índice excluye empresas que no cumplen con los estándares mínimos ambientales, sociales y de gobierno (ASG) en sus operaciones y pondera las compañías por los ingresos percibidos por los productos o servicios que abordan la temática.

Los ingresos de las empresas pertenecientes al índice vienen en mayor medida de empresas que generan impacto positivo en el cambio climático (42%), seguida de empresas orientadas a necesidades básicas (34%) como vivienda, nutrición, etc.

Al cierre de agosto el *MSCI ACWI Sustainable Impact Index* registra un retorno de más de 26% para lo que iba del año, sobre el 4.8% del MSCI ACWI, y a 3 años, registra un retorno anualizado de más de 15%, sobre el 9% registrado por el MSCI ACWI. En cuanto a valorizaciones, la razón P/U fwd. del índice se encuentra sobre las 25 veces, sobre su promedio histórico y sobre las 23 veces que se ubica en el MSCI ACWI. Por otro lado, la razón P/VL se ubica en 2.3 veces, bajo su promedio histórico y alineado con el MSCI ACWI. En cuanto a flujos, los instrumentos que representan el índice registran entradas por más de 40% del total de activos manejados en lo que va del año.

Desempeño Accionario YTD

Base 100 | 1/1/2020



Fuente: Bloomberg, datos al 18 de septiembre 2020.

Desempeño Impact Investing

índice	Retornos - Var. % USD				3Y*	Volatilidad		Sharpe
	MTD	Agosto	3m	YTD		3Y	3Y	
MSCI ACWI	-3.1	6.0	7.6	0.3	5.1	18.0	0.3	
MSCI ACWI Sustainable Impact Index	-0.7	11.8	19.0	25.5	14.5	15.2	1.0	

Fuente: Bloomberg, datos al 18 de septiembre 2020 | *Anualizado.

Las opiniones contenidas en el presente informe no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. La información contenida en este informe no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual las sociedades de Compass Group y/o personas relacionadas ("Compass Group"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este informe. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Compass Group, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Compass Group, sus personas relacionadas, ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquéllas expresadas en el presente informe.