



**Gestión de Inversiones
Responsabilidad Social
Creación de Valor**

**Seminario Internacional
¿Cuál es el valor financiero de la RSE?**

IM Trust |

Guillermo Tagle Q.
IM Trust
www.imtrust.cl

Creación de Valor en un Fondo de Inversión

Valor Presente

$$= \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i}$$

Para crear valor:

- **Aumentar magnitud de los F_i**
- **Prolongar duración (n) de los F_i o la vida del proyecto**
- **Reducir riesgo de ocurrencia de los F_i o la tasa de descuento (r)**

Empresas Gestionadas con Responsabilidad Social

- Relación “amigable” con el mercado, con los clientes, trabajadores e inversionistas, mejora el potencial de generación de beneficios futuros (F_i).
- Prolonga la vida y mejora las posibilidades de subsistir exitosamente en el tiempo (n).
- Reduce el riesgo de volatilidad de los flujos futuros (menor tasa de descuento).



**Prolonga los F_i , Prolonga n , reduce “ r ”.
En Resumen, Incrementa el Valor Presente.**

Aporte de Inversión Institucional en Generación de Riqueza

- **Fondos de Inversión Institucional son hoy los principales aportantes de capital para el Desarrollo y Emprendimiento Empresarial, en Chile y el mundo.**
- **Profesionalismo en Gestión de Inversiones ha permitido formalizar el compromiso de Gestores de Fondos Institucionales del mundo por promover el Respeto a los Principios de Responsabilidad Social. En Chile es un fenómeno aún incipiente.**
- **“Votar con los pies”. Es la manifestación explícita de la opinión respecto de la calidad de la Gestión.**

Postulado de Naciones Unidas Relativo a Inversión Institucional Responsable (*)

Existe una percepción creciente entre gestores profesionales de inversiones, en cuanto a que las materias medio ambientales, sociales y de gobiernos corporativos, pueden afectar el desempeño de las carteras de inversión.

Los inversionistas institucionales, en el cumplimiento de su deber fiduciario, necesitan dedicar adecuada atención a estas materias, pero hasta ahora no existía un marco formal de referencia, respecto de cómo hacerlo. Los Principios para la Inversión Responsable, proveerán en adelante dicha referencia.

(*) PRI, Principles for Responsible Investment. <http://www.unpri.org/about>

Principios para la Inversión Responsable (*)

Compromisos:

- 1.- Incorporaremos los Principios de Inversión Responsable en el análisis de inversiones y en nuestros procesos de toma de decisión.
- 2.- Seremos dueños activos de las inversiones realizadas, para promover los principios de la responsabilidad social en la gestión de las empresas en que decidamos invertir.
- 3.- Buscaremos un “disclosure” apropiado respecto de las prácticas de Responsabilidad Social en las entidades en que nos corresponda invertir.
- 4.- Promoveremos la aceptación e implementación de estos principios, en la Industria de Administración de Inversiones en que nos corresponde participar.
- 5.- Actuaremos en conjunto para potenciar la efectividad en la implementación de estos Principios.
- 6.- Nos mantendremos informados mutuamente, respecto de las actividades realizadas y los logros alcanzados en la implementación de estos Principios.

Dueños de Activos que han Firmado: Representan sobre US\$2 trillones
Gestores de Inversiones que han firmado: Representan sobre US\$3 trillones

(*): <http://www.unpri.org/principles/>

Curiosa Similitud: Origen de la Responsabilidad Social

- **Qué difícil es entrar en el Reino de Dios para los que tienen riqueza... (Lucas 18, 24-25).**
- **Este es mi mandamiento: que se amen los unos a los otros como yo los he amado. No hay amor más grande que dar la vida por sus amigos... (Juan 15, 12-14).**
- **El que diere uno por mi causa, recibirá el ciento por uno aquí en la Tierra y además, como premio la Vida Eterna.**



**Ética Social – Ética Material – Ética Espiritual.
El que da, recibe. El que perdona, es perdonado.**

E l q u e s e d a , c r e c e (*)

Comienza por darte: El que se da, crece. Pero no hay que darse a cualquiera, ni por cualquier motivo, sino a lo que vale en la miseria, a la clase explotada, a la verdad, a la justicia, a la ascensión de la humanidad, a toda causa grande, al bien común de su nación, de su grupo, de toda la humanidad.

Mirar en grande, querer en grande, pensar en grande, realizar en grande. Al comenzar un trabajo, hay que prepararlo pacientemente. La improvisación es normalmente desastrosa. Amar la obra bien hecha, y para ella poner todo el tiempo que se necesite.

(*) Alberto Hurtado, S. J. (nov. 1947).

El que se da, crece (*)

Darme sin contar, sin trampear, en plenitud, a Dios y a mis hermanos, y Dios me tomará bajo su protección. Él me tomará y pasaré ileso en medio de innumerables dificultades. Él me conducirá a su trabajo, al que cuenta. Él se encargará de pulirme, de perfeccionarme y me pondrá en contacto con los que lo buscan y a los cuales Él mismo anima.

(*) Alberto Hurtado, S. J. (nov. 1947).

E l q u e s e d a , c r e c e (*)

Para este optimismo, nada como la visión de la fe. La fe es una luz que invade. Mientras más se vive mayor es la luz. Ella todo lo penetra y hace que todo lo veamos en función de lo esencial, de lo intemporal. El que la sigue jamás marcha en tinieblas. Tiene solución a todos los problemas, y gracias a ella, en medio del combate, cuando ya no se puede más por la presión, como el corcho de la botella de champaña salta, se escapa hacia lo alto, se une a Cristo y en Él haya la paz. La fe nos hace ver que cada cuota cuenta, que el bien es contagioso, que la verdad triunfa.

(*) Alberto Hurtado, S. J. (nov. 1947).

Principales Aportes Contemporáneos a la Humanidad en materia de Responsabilidad Social

Universal



En Chile



Dos colosos de nuestra historia provocaron un cambio radical respecto del aporte social del mundo empresarial.

Conclusiones

- **La selectividad de Inversiones usando el Prisma de la RSE, es un factor de relevancia creciente.**
- **La conducta ética... paga. En la Tierra (el ciento por uno) más el premio de la Vida Eterna.**
- **Valorar objetivamente la conducta socialmente correcta ¿se puede? El mercado actúa, premia la corrección.**
- **En Chile no existe como Principio explícito el favorecer inversiones en empresas Socialmente Responsables.**

Conclusiones

- **A pesar de ello, la evidencia empírica demuestra que éstas crean más valor a sus accionistas.**
- **¿Quiénes son los que demuestran más Responsabilidad Social? Los que cumplen el precepto de Amar al Prójimo.**
- **¿Quién es el “Prójimo” en el ámbito de la Inversión Institucional?**
 - Trabajadores (caridad empieza por casa)
 - Medio ambiente
 - Inversionistas Minoritarios (Institucionales)
 - Competidores
 - Proveedores
 - Estado y Sociedad