



UNIVERSIDAD
Finis Terrae



SEMINARIO "SUSTENTABILIDAD Y CAMBIO
CLIMÁTICO EN LOS FONDOS DE PENSIONES:
TENDENCIA INTERNACIONAL"



Contexto Internacional

Santiago de Chile, 2 de julio de 2019

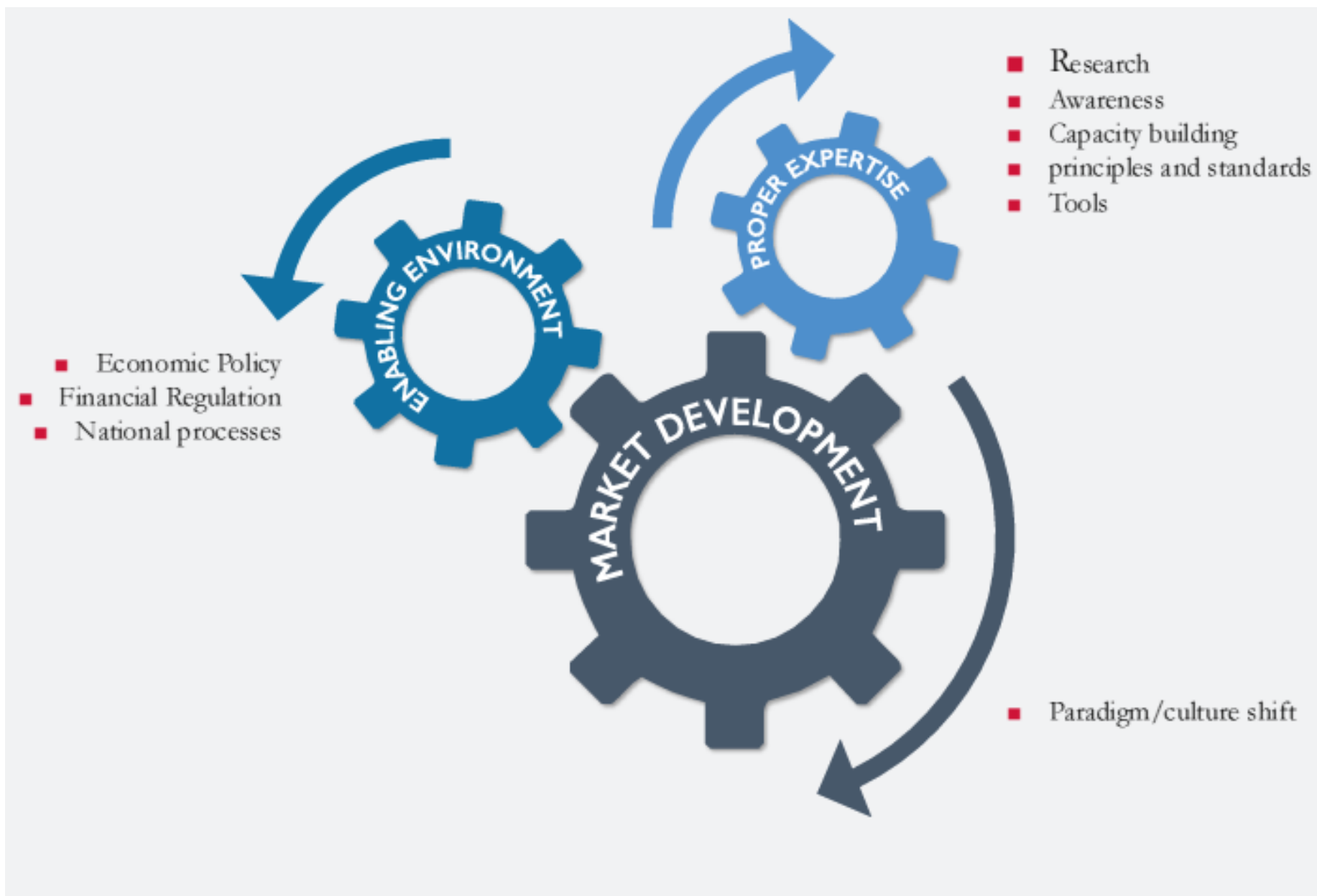


ONU Medio Ambiente Iniciativa Financiera (UNEP FI): Dando forma a la agenda de finanzas sostenibles desde la Cumbre de la Tierra de Río de 1992

- Membresía global de **245+ instituciones financieras** de los sectores de banca, inversión y seguros
- Doble enfoque de UNEP FI
 - i. Integrar los criterios ASG, y las oportunidades en el sistema financiero tradicional (***cambiando las finanzas***)
 - ii. Movilizar las finanzas para una economía sostenible (***financiando el cambio***)



Cambiando las finanzas – Financiando el cambio



Ejemplos de Iniciativas en UNEP FI



Ejemplos de iniciativas en UNEP FI



Fiduciary Duty in the 21st Century



Portfolio Decarbonization Coalition



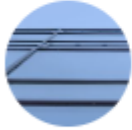
Investor Agenda for Climate Change



Positive Impact



UNEP FI and PRI



Responsible Property Investment



Sustainable Stock Exchanges Initiative



Pilot Project on Implementing the TCFD Recommendations for Investors



A Legal Framework for Impact



*Sustainable
Stock Exchanges
Initiative*

Desde el 2009, la **Iniciativa de la Bolsa de Valores Sostenibles (SSE)** está asociada con 87 Bolsas de Valores, cotizando 21.000 empresas, \$41+ billones en capitalización de mercado. Co-organizado por UNEP FI, UNCTAD, PRI y UN Global Compact.



Ejemplos de Iniciativas de UNEP FI





Our World

Brought to you by United Nations University

SCIENCE & TECHNOLOGY

DEVELOPMENT & SOCIETY

PEACE &

World's Biggest Sovereign Wealth Fund Dumps Dozens of Coal Companies

DEVELOPMENT & SOCIETY : Energy, Climate

2015-02-10 Damian Carrington

Email Tweet Facebook



EL PAÍS

ECONOMÍA

MERCADOS MIS FINANZAS VIVIENDA MIS DERECHOS FORMACIÓN TITULARES

Retina CincoDías NEGOCIOS

El fondo soberano de Noruega retira 11.000 millones de los combustibles fósiles y apuesta por las renovables

El mayor organismo estatal de inversiones del mundo, que se nutre de los yacimientos petroleros, destinará hasta 17.000 millones a parques eólicos y solares

Facebook Twitter Email 47

MIGUEL ÁNGEL NOCEDA

Madrid - 12 JUN 2019 - 22:16 CEST

The Asahi Shimbun

Asia & Japan Watch

Search

TOP

Japan News

Politics

Business

Sports

Culture

The Asahi Shimbun > Business > article

Nippon Life won't invest in coal-fired power plant projects

By SHUHEI SHIBATA/ Staff Writer

July 13, 2018 at 16:30

Facebook Share

Tweet

0



SOBRE EL TCFD

El cambio climático es reconocido como una amenaza importante para la estabilidad de los sistemas económicos, sociales y geopolíticos a nivel mundial. En esta línea existe una creciente demanda hacia las organizaciones para que evalúen, comprendan e informen adecuadamente sobre sus riesgos relacionados con el clima.

El **Consejo de Estabilidad Financiera (Financial Stability Board-FSB en inglés)** organismo internacional que persigue la eficacia y estabilidad del sistema financiero internacional y que está compuesto por los países miembros del G-20 con sus Ministerios de Finanzas y Bancos Centrales como miembros principales.



En 2015, creó el *Task Force on Climate related Financial Disclosures (TCFD)* para desarrollar principios de actuación que permitieran incorporar los **impactos del cambio climático** en los estados financieros de la compañías.



SOBRE EL TCFD

¿Qué es el TCFD?

El TCFD propone aumentar las medidas adoptadas en respuesta a los riesgos financieros relacionados con el clima. Las recomendaciones voluntarias promueven la divulgación anual de los riesgos financieros relacionados con el cambio climático por parte de las empresas a fin de apoyar la creación de una economía preparada y robusta.

¿A quiénes están dirigidas las recomendaciones?

A todas las organizaciones tanto del sector financiero como del sector no financiero.

¿Por qué son importantes las recomendaciones?

- ✓ MITIGAR RIESGOS
- ✓ VENTAJA COMPETITIVA
- ✓ INVERSIÓN INFORMADA

Alineación con otros estándares

Actualmente existen casi 400 iniciativas que buscan entregar información vinculada con el cambio climático (CDP, GRI, IIRC, etc.). Las recomendaciones del TCFD buscan complementar estos estándares y crear un marco universal.



QUÉ SON LAS RECOMENDACIONES DEL TCFD

LAS RECOMENDACIONES AYUDAN A LAS ORGANIZACIONES A CONSIDERAR LAS POTENCIALES IMPLICACIONES DEL CAMBIO CLIMÁTICO EN SU MODELO DE NEGOCIO

Su abordaje ayudará a garantizar que las empresas estén preparadas para el futuro y puedan hacer la transición hacia una economía baja en carbono.

Las recomendaciones se clasifican en cuatro áreas:

- a) gobernanza
- b) estrategia
- c) gestión de riesgos
- d) métricas y objetivos

Cada recomendación ayuda a entender cómo medir y gestionar los riesgos relacionados con el clima.



UNEP
FINANCE
INITIATIVE



QUÉ SON LAS RECOMENDACIONES DEL TCFD

Gobernanza

Al interior de la organización, ¿Quién es el (o los) responsable(s) de evaluar y gestionar los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático?

Estrategia

¿Cómo puede la organización medir el impacto de los riesgos y oportunidades vinculados con el cambio climático tanto en su estrategia como en su planificación financiera?

Gestión del Riesgo

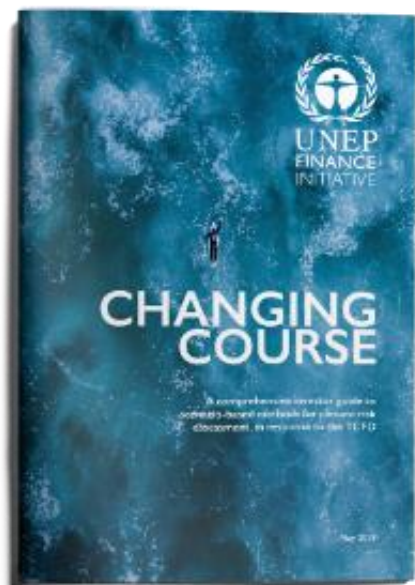
¿Cómo identifica y gestiona los riesgos relacionados con el cambio climático?

Métricas y Objetivos

¿Qué métricas y objetivos debería utilizar para gestionar los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático?



Grupo de trabajo de Cambio Climático de UNEP FI



20 inversores institucionales de 11 países, convocados por UNEP FI y con el apoyo de Carbon Delta, han trabajado entre 2018 y 2019 para analizar, evaluar y probar metodologías de vanguardia para analizar sus carteras basadas en un análisis de escenarios de 1.5 ° C, 2 ° C y 3 ° C en línea con las recomendaciones del Grupo de Trabajo de la Junta de Estabilidad Financiera (FSB) sobre revelaciones financieras relacionadas con el clima (TCFD). Su objetivo es mejorar la comprensión y facilitar la adopción de recomendaciones de TCFD por parte del sector de inversión.





Este informe revela que **los inversores enfrentan un riesgo de 13.16% de la transición a una economía baja en carbono en un escenario de 1.5 ° C. La inacción gubernamental sobre el cambio climático exacerbará aún más los costos y riesgos, ya que los inversores enfrentarán una pérdida adicional de USD 1,2 mil millones de AUM, en comparación con un escenario en el que la política climática se promulga de manera uniforme y consistente con efecto inmediato.**



El mercado de capitales se encuentra influenciado por:



- Agenda 2030 y los *Objetivos de Desarrollo Sostenible*
- *Acuerdo de París 2015* y los Compromisos Determinados a nivel Nacional (NDC)
- *Recomendaciones de TCFD*



Fondo de Inversiones y el Acuerdo de París

Un Fondo que haya decidido alinearse con el Acuerdo de París deberá:

- *Adaptar sus estructuras, políticas y prácticas* de manera de maximizar los retornos de sus activos durante el período de transición hacia una economía mas baja en carbono.
- *Minimizar los riesgos físicos y de transición* que pudieran afectar sus carteras de inversión



Fondos Propietarios de Activos y la gestión de los riesgos Ambientales, Sociales y de Gobernanza



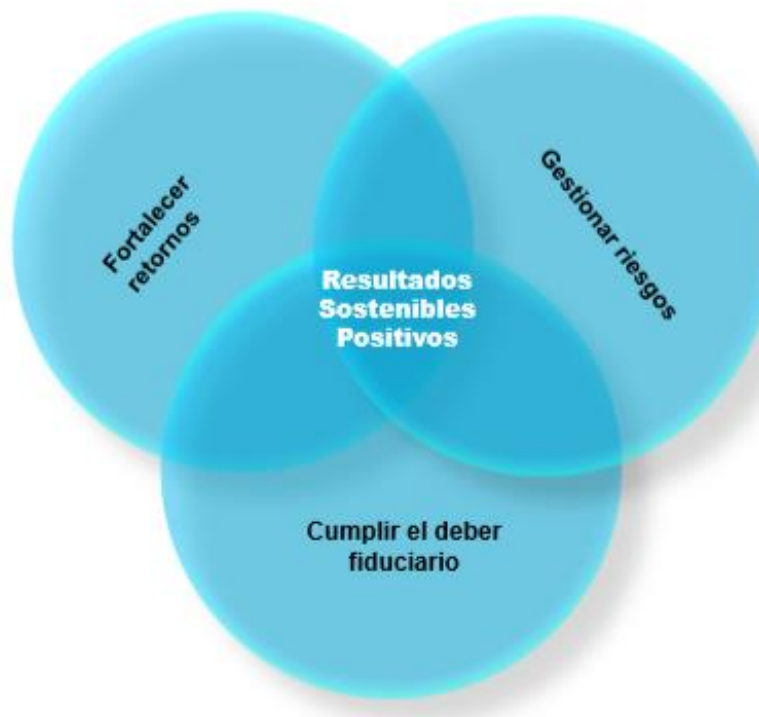
¿Qué espera el mercado de los fondos de inversión?



La inversión responsable es un enfoque de la inversión que tiene como objetivo incorporar los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en las decisiones de inversión, para administrar mejor los riesgos y generar rendimientos sostenibles a largo plazo.

Por qué practicar la Inversión Responsable

Gestionar riesgos, cumplir con el deber fiduciario y mejorar los posibles retornos



Cumplir el deber fiduciario





International Organisation of
Pension Supervisors



La **Organización Internacional de Supervisores de Pensiones (IOPS)** está desarrollando un **borrador de directrices sobre la aplicación de los factores ASG en la supervisión de la inversión de los fondos de pensiones**. El uso de estas directrices **no es obligatorio**, pero **alentará a los fondos de pensiones en los países de la IOPS a incorporar estos factores en su proceso de toma de decisiones**.



**¿Cómo han incorporado los
fondos de inversión los
factores ASG / CC en los
procesos de inversión?**



UNEP
FINANCE
INITIATIVE



Proceso de Inversión – Propietarios de Activos

Estrategia de Inversión

Política de Inversión

Asignación de Activos

Selección y Control Administradores Activos



Inclusión de ASG
en la Estrategia
de Inversión

Los fondos deben delinear una clara y explícita estrategia de inversión que considere:

- Las **tendencias de largo plazo** que afectan a los portafolios
- De qué manera cumple el Fondo con su **responsabilidad fiduciaria**
- Cómo **operar tan eficientemente** como sea posible para los beneficiarios y otras partes interesadas



Aspectos a incluir en las políticas



Definición del Fondo sobre ASG e inversión responsable



Objetivos / medición de resultados / impacto



Proceso para incorporar cuestiones ASG





¿Cómo evalúan sus inversiones en base a los factores ASG / CC?

Políticas de Inversión

Filtros aplicables:

- Sectores excluidos (criterio negativo)
- Sectores prioritarios
- Utilizar criterios o parámetros según normas internacionales PRI / ASG

Carteras Temáticas

Cómo integrar los factores ASG en:

- Análisis de inversiones
- Decisiones de inversión



Evaluación de riesgos ASG en la cartera de inversión

- Tipo de Evaluación

- Evaluación individual para activos materiales
- Evaluación de cartera en base a Scoring de ASG (por ej. MSCI / Sustainalytics / RobecoSAM, Vigeo Eiris)

- Factores a tener en cuenta para la evaluación:

- Ambientales
- Sociales
- Gobierno corporativo



RIESGOS ASG



AMBIENTALES

Cambio climático
Agua: disponibilidad, contaminación
Biodiversidad
Recursos energéticos
Ecosistemas
Contaminación del aire
Desastres naturales
Recursos naturales



SOCIALES

Derechos Humanos
Educación y capital humano
Salud de la población
Libertades políticas
Cambios demográficos
Niveles de empleo
Exclusión social y pobreza
Confianza social
Crimen y seguridad social
Seguridad alimenticia



GOBIERNO CORPORATIVO

Fortaleza institucional
Corrupción
Estabilidad política
Derechos y libertad política
Calidad y respeto a las Justicia
Calidad y efectividad del marco regulatorio
Normas de contables y transparencia
Finanzas del Estado



¿Cómo están reportando los fondos de inversiones la gestión de los aspectos ASG / CC?



Recomendaciones de TCFD

TCFD

TASK FORCE ON
CLIMATE-RELATED
FINANCIAL
DISCLOSURES



GOBERNANZA

ESTRATEGIA

GESTIÓN DE RIESGOS

MÉTRICAS Y OBJETIVOS

Qué están reportando los Fondos ?

- Estudio sobre 25 fondos de pensiones globales, soberanos y privados
- La mayoría provee la información en reportes complementarios, sin aplicar formatos específicos.

TCFD

TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED
FINANCIAL DISCLOSURES

September 2018



Qué están reportando los Fondos ?

Gobernanza:

- Descripción de la *función de supervisión* del directorio.
 - Descripción del *rol gerencial* en el proceso de evaluación de riesgos y oportunidades en relación con el cambio climático.
-
- Solo unos pocos informan cabalmente acerca del rol del directorio y la gerencia en el proceso de evaluar y gestionar los riesgos sobre CC.

TCFD

TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED
FINANCIAL DISCLOSURES

September 2018



Qué están reportando los Fondos ?

Estrategia:

- **Riesgos y oportunidades** en el corto, mediano y largo plazo
- **Impacto en la estrategia, plan de negocios y planificación financiera**
- **Resiliencia de la estrategia corporativa** frente a los diferentes escenarios de CC

- Estrategia: La mayoría de los fondos informan acerca de
 - los riesgos y oportunidades y cómo esos riesgos y oportunidades afectan sus estrategias.
 - Pocos hacen mención a los plazos e impactos: corto, mediano y largo plazo
 - Muy pocos indican el nivel de resiliencia de sus carteras en diferentes escenarios

TCFD

TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED
FINANCIAL DISCLOSURES

September 2018



Qué están reportando los Fondos ?

Gestión de riesgos:

- Procesos para **identificar y evaluar** los riesgos relacionados con el CC.
- Procesos para **gestionar los riesgos** derivados del CC.
- **Cómo están integrados los procesos** de identificación, evaluación y gestión de los riesgos vinculados al CC dentro del proceso de gestión integral de riesgo corporativo.

Gestión de riesgos

- La mayoría de ellos proveen información sobre cómo identifican y evalúan los riesgos.
- Describen acciones que toman para gestionar los riesgos, principalmente en la contratación de administradores de fondos o empresas en sus carteras.
- Solo algunos de los fondos mencionan ejemplos específicos de criterios utilizados en su evaluación.



Qué están reportando los Fondos ?

Métricas y Objetivos

- *Reportar las métricas utilizadas por la organización*
- *Reportar los distintos niveles de emisión* de gases de efecto invernadero en sus carteras.
- *Describir los objetivos / metas* para la gestión riesgos y oportunidades del CC / evaluaciones de desempeño.

Métricas y Objetivos

- La mayoría de los fondos describe métricas que utilizan para analizar y monitorear los riesgos del cambio climático.
- Solo algunos de ellos utilizan las métricas recomendadas por TCFD, niveles de emisión de gases de efecto invernadero asociados con sus inversiones.
- Solo algunos indican las metas definidas para su cartera.



Encuesta – 2018 - Resultados Generales

- La mayoría de las entidades **informan parcialmente** las cuestiones relativas al cambio climático.
- Los **impactos financieros** en general **no se muestran**.
- **Limitada información sobre estrategias** de resiliencia en diferentes escenarios.
- La información **difiere** según los **sectores económicos y regiones**.
- La información se muestra en **diferentes reportes y no consolidada**



CONCLUSIONES

- Es muy importante la participación de los formuladores de políticas para que haya **reglas y directrices claras para los fondos de pensiones sobre cómo deberían abordar los aspectos ASG.**
- El volumen de activos financieros que manejan los inversionistas institucionales chilenos, especialmente las AFP, podrían tener un impacto relevante si la **regulación nacional les pidiese seguir las recomendaciones del TCFD.**
- Es necesario **instalar capacidades en las instituciones y autoridades financieras** para acelerar la migración desde nichos riesgosos ante el cambio climático hacia nuevos segmentos bajos en carbono y resilientes al clima.
- **Falta todavía información fiable, transparente y robusta para la toma de decisiones** que permita transitar a una economía más sustentable.





GRACIAS

Contacto:

Carolina Yazmín López G.
Representante de UNEP FI en Chile

Carolina.Lopez@un.org