



## contenido

Perspectiva general	1
Cambio climático y la necesidad de inversión	1
¿Qué es una inversión relacionada con el cambio climático?	2
Riesgos y oportunidades para los inversores	2
Liderazgo de los fondos de pensiones	3
Qué pueden hacer los fideicomisarios de fondos de pensiones: MEDIDAS	4
Conclusión	5
Recursos e información clave	6
Notas	7

## Guía de consulta rápida

**Cambio climático:** resultado de las crecientes emisiones de gases de efecto invernadero procedentes de actividades humanas que conducen a fenómenos y repercusiones meteorológicos más extremos

**Inversiones relacionadas con el cambio climático:** para los fondos de pensiones, los activos que reducen o eliminan las emisiones, como por ejemplo proyectos de energías limpias, eficiencia energética y de los materiales e inversiones en recursos medioambientales

**Riesgos para el inversor relacionados con el cambio climático:** riesgos físicos, normativos, competitivos, de reputación y de litigio que los fondos de pensiones podrían afrontar como resultado de las repercusiones y normativas del cambio climático

**Capital de los trabajadores:** activos acumulados en planes financiados de forma colectiva con el fin de proporcionar a los trabajadores la seguridad financiera en su jubilación

## Riesgos y oportunidades del cambio climático para los inversores

### PERSPECTIVA GENERAL

Abordar los riesgos y las oportunidades del cambio climático es una importante responsabilidad para los fondos de pensión. Las inversiones en activos que abordan el cambio climático pueden ayudar a trasladar el capital de los trabajadores de inversiones a corto plazo a inversiones a largo plazo que pueden asumir con seriedad las responsabilidades, creando al mismo tiempo empleos decentes y apoyando un futuro sostenible. Con un patrimonio bajo gestión a escala mundial de más de 30 billones USD, los fondos de pensiones tienen recursos e interés en respaldar los bonos verdes adecuados, fondos de infraestructuras de energías limpias y unos índices sobre acciones enfocados en cuestiones medioambientales que respondan a criterios de inversión prudentiales y responsables. Según el análisis de la Confederación Sindical Internacional (CSI) y la Comisión Sindical Consultiva ante la OCDE (TUAC), los fondos de pensiones podrían asignar hasta 300.000 millones USD para abordar el cambio climático antes de 2015 si algunos de los fondos de pensiones más importantes pudieran invertir hasta un 5% de sus carteras en un conjunto diversificado de activos relacionados con el cambio climático.<sup>1</sup>

### Cambio climático y la necesidad de inversión

El cambio climático es el resultado de un incremento de las concentraciones de gases de efecto invernadero en la atmósfera generadas por las actividades de los seres humanos. El cambio climático está conduciendo a un aumento en la frecuencia e intensidad de fenómenos meteorológicos extremos, así como a una transformación a largo plazo de los patrones meteorológicos. Si las emisiones no se controlan o sólo se reducen ligeramente seguirán aumentando los riesgos relacionados con el cambio climático, incluyendo los fenómenos catastróficos, exponiendo a millones de personas y a la economía general.

Para evitar esta situación tienen que llevarse a cabo importantes transformaciones en la producción y suministro de bienes y servicios en los próximos años. Los Gobiernos por sí solos no conseguirán aumentar el nivel de financiación necesaria para abordar adecuadamente el cambio climático. La financiación procedente de los fondos de pensiones (y otros inversores institucionales) pueden contribuir a proporcionar el capital adicional necesario para responder a los retos del cambio climático, creando al mismo tiempo empleos decentes y aumentando los ahorros de jubilación de los trabajadores a largo plazo.

### ¿Qué es una inversión relacionada con el cambio climático?

No existe un consenso real en cuanto a la definición de las inversiones relacionadas con el cambio climático; la distinción específica entre definiciones generales como “inversión verde” y mitigación y adaptación del cambio climático no siempre está clara. La mitigación de los fenómenos climáticos se refiere a las medidas emprendidas para eliminar o reducir las emisiones de gases de efecto invernadero, mientras que la adaptación se refiere a la actividad llevada a cabo para moderar los daños potenciales causados por el cambio climático y ayudar a las comunidades a responder a los fenómenos relacionados con el clima. La mayoría de las medidas de adaptación no van a ajustarse a un enfoque propio del sector privado, es decir, un rendimiento de la inversión basado en las leyes del mercado, y tendrán que ser financiadas mediante subvenciones y fondos públicos, aun cuando algunos proyectos de adaptación concretos podrían llevarse a cabo a través de microcréditos y de sistemas de seguros basados en la comunidad.

Por esta razón, los fondos de pensiones y otras inversiones de inversores institucionales en el cambio climático se centrarán principalmente en proyectos de mitigación, como por ejemplo:

- energías limpias (generación de energía, transporte);
- eficiencia energética y de los materiales (rehabilitación de edificios, eficiencia de las redes eléctricas, reciclaje, recuperación del calor residual, etc.); y
- recursos medioambientales (silvicultura, eficiencia agrícola, gestión de los residuos).

Los proyectos de mitigación del cambio climático pueden financiarse a través de diversas clases de activos; no existe un activo único o ideal. Los bonos, las acciones y los índices de valores del mercado son medios posibles, como lo son los fondos privados (como por ejemplo los fondos de infraestructura de energía limpia), la inversión directa (empresa privada, inmobiliaria, terrenos) y el crédito (crédito para energía renovable o crédito carbono).

### Riesgos y oportunidades para los inversores

Los riesgos relacionados con el clima son de interés sustancial para los inversores a largo plazo, y garantizar que estos riesgos se evalúen adecuadamente en los fondos de pensiones es una función importante de los fideicomisarios.

Los activos pueden verse expuestos a riesgos físicos a raíz de las repercusiones directas del cambio climático, a un riesgo en materia de reglamentaciones en las industrias con mayor emisión de carbono, a riesgos competitivos a medida que las empresas demuestran ser más o menos proactivas a la hora de dar respuesta al cambio climático, así como a riesgos de reputación y de litigio.<sup>2</sup> Las proyecciones basadas en que la situación siga como hasta ahora, donde no se abordan los riesgos del cambio climático, pronostican graves repercusiones para el sector financiero. A principios de 2013 el Institute and Faculty of Actuaries del Reino Unido publicó un informe indicando que los activos de los fondos de pensiones podrían verse considerablemente menoscabados por las limitaciones de los recursos ocasionadas por el cambio climático, a menos que se tomen medidas para la gestión de estos riesgos.<sup>3</sup> El declive económico que podrían afrontar los inversores institucionales a medida que los recursos experimenten las repercusiones del cambio climático podrían reducir significativamente los fondos de pensiones.

Las inversiones relacionadas con el clima pueden proporcionar carteras de fondos con cierta protección contra los riesgos climáticos, al tiempo que ofrecen opciones de inversión sostenible a largo plazo. Los plazos previstos para los activos del cambio climático se ajustan adecuadamente a los periodos de tiempo que los fondos de pensiones necesitan para acumular capital destinado a financiar la jubilación de los trabajadores.<sup>4</sup> Aun cuando los fideicomisarios tienen que afrontar presiones para demostrar una rentabilidad a corto plazo, existe un consenso cada vez mayor –incluyendo a nivel de los Jefes de Estado del G20<sup>5</sup>– en cuanto a la necesidad de que el dinero de las pensiones de los trabajadores se traslade de inversiones a corto plazo a inversiones a largo plazo y contribuya a fomentar prácticas de inversión responsables. Las inversiones relacionadas con el cambio climático también pueden proteger contra los activos con altas emisiones de carbono que podrían verse súbitamente afectados por la tarificación de las emisiones de carbono o por una política reguladora.

Las inversiones en la mitigación del cambio climático también pueden ayudar a crear nuevos puestos de trabajo. Un informe de la Organización Internacional del Trabajo indica que al pasar a una economía más verde puede lograrse un aumento general del empleo del orden de 15 a 60 millones de puestos de trabajo adicionales en todo el planeta.<sup>6</sup> Es importante que este cambio vaya acompañado de una “transición justa” para los trabajadores y las traba-



*Como administradores de un capital substancial de los trabajadores, las juntas ejecutivas de los fondos de pensiones toman decisiones relativas a la asignación de fondos que tienen implicaciones significativas para avanzar hacia una economía baja en emisiones de carbono.*

adoras, incluyendo “empleos verdes y decentes”, protección social, desarrollo de competencias, estado de derecho y democracia y diversificación económica para las regiones que pudieran sufrir por la transición hacia la sostenibilidad.<sup>7</sup> Las inversiones climáticas apropiadas tienen el potencial necesario para aportar rendimientos sostenibles y a largo plazo para los inversores institucionales, así como buenos empleos y seguridad económica para los trabajadores, además de un entorno estable.

### Liderazgo de los fondos de pensiones

El hecho de que los fideicomisarios y los fondos de pensiones se sitúen a la cabeza para cumplir este objetivo puede contribuir a garantizar que el capital de los trabajadores se destine a abordar los riesgos climáticos y a apoyar un futuro sostenible. Como administradores de un capital substancial de los trabajadores, las juntas ejecutivas de los fondos de pensiones toman decisiones relativas a la asignación de fondos que tienen implicaciones significativas para avanzar hacia una economía baja en emisiones de carbono. Por otra parte, pueden solicitar a los Gobiernos que aborden los principales obstáculos encontrados por el lado de la demanda en la ecuación de la inversión climática.

Varios importantes fondos de pensiones sindicales han demostrado su capacidad para asumir el liderazgo a la hora de abordar el cambio climático, entre ellos ATP de Dinamarca, ABP y PGGM de los Países Bajos, CalPERS y CalSTRS de Estados Unidos, APs de Suecia y varios fondos australianos.<sup>8</sup> Las principales redes de inversores han publicado declaraciones sobre el cambio climático,<sup>9</sup> planes

de acción<sup>10</sup> y otras propuestas como, por ejemplo, la iniciativa Climate Bond de la Red para Mercados Financieros Sostenibles y el Carbon Disclosure Project.<sup>11</sup>

En los activos relacionados con el cambio climático existen posibilidades de crecimiento. Según estimaciones de la OCDE, menos del 1% de los activos de fondos de pensiones a escala mundial se han adjudicado de forma directa a la inversión en infraestructura, por no hablar de lo que se dedica a proyectos de energías limpias.<sup>12</sup> Otra encuesta reciente de la OCDE, que cubre 52 fondos de pensiones importantes de los sectores público y privado que suman 7,7 billones de activos bajo gestión, demuestra que la infraestructura (ya sea verde o no) no representa más que el 0,5% de la cartera.<sup>13</sup> Sin embargo, existen obstáculos importantes que tienen que abordarse para apoyar los fondos de pensiones en este cambio.

El acceso limitado a productos de inversión relacionados con el cambio climático es uno de estos obstáculos. Dependiendo de la definición que se les dé, las valoraciones del mercado de bonos verdes son del orden de 16-200.000 millones USD, “una gota en el océano” de los más de 95 billones USD de los mercados mundiales de bonos.<sup>14</sup> Las emisiones anuales de bonos verdes (es decir, las entradas netas) son del orden de 1.000-2.000 millones USD (en relación con los 6 billones USD de las emisiones de bonos normales).

A corto plazo, las garantías del Estado sobre los activos financieros, tales como los bonos verdes, y sobre los fondos de inversión de energías limpias,

*Tanto los fondos de pensiones como sus fideicomisarios pueden tomar medidas proactivas; desempeñar un papel importante en verificar que los riesgos y oportunidades en el ámbito climático se integren en las decisiones de inversión para tener la seguridad de que puedan asumirse las responsabilidades futuras.*

pueden ayudar a que los fondos de pensiones avancen en esta nueva dirección. La forma más habitual de garantía por parte del Estado es la garantía pública para el riesgo de impago de un bono verde. El apoyo gubernamental a las inversiones relacionadas con el cambio climático pueden adoptar otras formas: préstamos directos subvencionados a bajo interés, seguros y facilidades de créditos a la exportación, seguros de riesgo contra la fluctuación en los tipos de cambio y la subvención de servicios de apoyo para acuerdos de inversión.<sup>15</sup> La financiación y las políticas climáticas han de estar debidamente estructuradas para facilitar la contribución de los fondos de pensiones a las inversiones relacionadas con el cambio climático.

### QUÉ PUEDEN HACER LOS FIDEICOMISARIOS DE FONDOS DE PENSIONES

La actual incertidumbre política y normativa así como la inacción de los Gobiernos levantan ciertos obstáculos a la expansión de las inversiones relacionadas con el cambio climático. Aún queda mucho por hacer en el plano internacional para asegurar que los marcos regulatorios sean consistentes con los objetivos del cambio climático (especialmente los compromisos vinculantes para reducir las emisiones de carbono, que se traducirían en un precio apropiado para el carbono) y ayuden a fomentar la confianza de los inversores en el rendimiento financiero a largo plazo de los activos en el ámbito del cambio climático. Sin embargo, tanto los fondos de pensiones como sus fideicomisarios pueden tomar medidas proactivas; desempeñar un papel importante en verificar que los riesgos y oportunidades en el ámbito climático se integren en las decisiones de inversión para tener la seguridad de que puedan asumirse las responsabilidades futuras.

### MEDIDAS:

#### ***Elaborar una declaración o posición formal sobre el cambio climático para ayudar a impulsar nuevas medidas y decisiones y comunicarlas a los miembros del plan***

- Discutir en el Consejo/comité sobre los riesgos del cambio climático
- Establecer una declaración formal sobre el cambio climático para su fondo (a modo de política global y/o como parte de la filosofía, mandatos, etc. en materia de inversión.)<sup>16</sup>
- Comunicar a los miembros del plan la necesidad de mejorar las políticas de inversión para hacer frente al cambio climático como una cuestión de fundamental importancia<sup>17</sup>

#### ***Evaluar las capacidades y prácticas actuales del fondo para hacer frente al cambio climático***

Los proyectos relativos al cambio climático conllevan riesgos específicos que deben ser identificados, comprendidos claramente y controlados.<sup>18</sup> Algunas clases de activos y estructuras de inversión (como los fondos de infraestructura y valores respaldados por activos) requieren una gran especialización interna de los fondos de pensión así como acceso a los datos.

- Determinar las capacidades de gestión y de especialización internas de los fondos así como el papel de las consultorías externas
- Revisar sus participaciones de cartera para determinar el ámbito en el que se administraría mejor una mayor exposición a los riesgos climáticos<sup>19</sup>

#### ***Incorporar las consideraciones climáticas en la selección y supervisión de los gestores de activos***

Los administradores de activos juegan un papel clave en la integración de los riesgos y oportunidades climáticos en la gestión de las inversiones de su fondo.

- Analizar los servicios de los gestores de inversiones en la fase de selección y durante las evaluaciones continuas para saber la forma en que integran el cambio climático en los procesos de gestión de las inversiones<sup>20</sup>
- Armonizar las estructuras de recompensa para incentivar la rentabilidad de las inversiones a largo plazo
- Hacer que el proveedor de servicios incluya los riesgos climáticos en los informes periódicos de seguimiento

### ***Definir y comunicar a los miembros del plan una hoja de ruta de varios años***

La hoja de ruta modificaría gradualmente la composición de la cartera e incluiría un objetivo explícito de exposición total, por ejemplo, el 5% en un período de cuatro años,<sup>21</sup> por clase de activos (fondos de infraestructura, bonos verdes, valores en ámbitos sostenibles, etc.)<sup>22</sup>

- Asegurar de que la hoja de ruta, elaborada por la junta directiva, sea dada a conocer a las principales partes interesadas y que se comunique a los miembros del plan
- Establecer indicadores e instrumentos de presentación de informes periódicos para medir los progresos en la aplicación de la hoja de ruta

### ***Alentar a las empresas a mejorar la gestión del riesgo climático***

Más allá de la hoja de ruta, asegurarse de que los inversores del fondo alienten a las empresas en las que invierten a hacer frente a los riesgos climáticos y mejorar tanto los resultados medioambientales como los rendimientos financieros.

- Tener en cuenta el cambio climático cuando se tomen decisiones fundamentales sobre la estrategia de asignación de activos<sup>23</sup>
- Implicar a las empresas en la gestión de los riesgos y las oportunidades del cambio climático<sup>24</sup> y pedir (una mayor) divulgación de su desempeño en relación con el clima por parte de las empresas a través de la participación en el Carbon Disclosure Project y otras iniciativas relativas al cambio climático
- Participar en las iniciativas de participación de los accionistas en lo que se refiere al cambio climático a través de la iniciativa informativa PRI de la ONU u otras

redes de inversores, campañas de delegación de voto, etc.

### ***Plantear a los Gobiernos y los responsables políticos una política relativa al cambio climático***

Como administradores del capital de los trabajadores, es de fundamental importancia que los fideicomisarios y los fondos exijan una política climática internacional clara y coordinada a fin de asegurar un futuro próspero para los trabajadores y trabajadoras de todo el mundo.

- Exhortar a los responsables políticos y a los reguladores a tomar medidas para reducir los obstáculos y aumentar la oferta de productos de inversión relacionados con el clima adecuados, tales como:
  - la aplicación de una política climática, especialmente a través de objetivos de reducción de emisiones en todas las actividades económicas así como en relación con los precios para el carbono con miras a fomentar la inversión en actividades de baja emisión e identificar los costos reales de los activos que hacen una utilización intensiva del carbono
  - asumir el riesgo de las inversiones a través de bonos verdes respaldados por el Estado
- Unirse a las iniciativas de los inversores relativas al cambio climático a favor de una política y acción mundiales en el ámbito del clima

### **Conclusión**

Las inversiones relacionadas con el cambio climático pueden brindar a los fondos de pensiones oportunidades de inversión responsable a largo plazo que ayudarán a abordar los riesgos climáticos y a estimular la creación de empleo. Los fondos de pensiones tienen la posibilidad de invertir en torno a los 300.000 millones USD en activos relacionados con el cambio climático para el año 2015 sobre la base de las oportunidades de financiación actualmente disponibles, pero es preciso que los Gobiernos ayuden a mejorar el flujo de productos de inversión adecuados en relación con el clima. Se requiere que los fideicomisarios y los fondos de pensiones sindicales tomen la batuta en lo relativo a la inversión así como los riesgos en materia del cambio climático con el fin de garantizar para los fondos de pensiones un rendimiento estable a largo plazo así como un futuro seguro y sostenible para los trabajadores y las trabajadoras.



### RECURSOS E INFORMACIÓN CLAVE PARA LOS FIDEICOMISARIOS

#### Sindicatos

Confederación Sindical Internacional (CSI)

– Transición justa:

<http://www.ituc-csi.org/que-es-la-transicion-justa?lang=es>

- Proporciona los fundamentos, el significado y ejemplos de políticas de “transición justa”

Sustainlabour (Fundación Laboral Internacional para el Desarrollo Sostenible)

<http://www.sustainlabour.org/index.php?lang=ES>

- Iniciativa para involucrar a los sindicatos en debates medioambientales, integrar las cuestiones laborales en el programa medioambiental y promover cambios a favor de los trabajadores/as y el medio ambiente

#### ONG

WWF

<http://wwf.panda.org/>

- Iniciativas mundiales sobre el cambio climático así como finanzas sostenibles

Greenpeace

<http://www.greenpeace.org/>

- Campañas sobre medidas, repercusiones y soluciones climáticas

*Las inversiones relacionadas con el cambio climático pueden brindar a los fondos de pensiones oportunidades de inversión responsable a largo plazo que ayudarán a abordar los riesgos climáticos y a estimular la creación de empleo.*

#### Instrumentos para mejorar las prácticas sobre el riesgo climático

Asset Owners Disclosure Project (AODP) y el Climate Institute. Metodología de las mejores prácticas en el ámbito del cambio climático.

<http://aodproject.net/index.php/best-practice>

- una guía e instrumentos paso a paso ideados para ayudar a los fondos en el diseño y aplicación de un programa que elevará el nivel de la gestión del cambio climático en su organización en relación con los más altos referentes mundiales de la industria

Mercer Investment Consulting. 2011. Situaciones de cambio climático - Implicaciones de la asignación estratégica de activos.

<http://www.mercer.com/climatechange>

- proporciona un marco para examinar las posibles situaciones de cambio climático que puede ayudar a los inversores institucionales en la gestión del riesgo y los procesos estratégicos de la asignación de activos

Australian Institute for Superannuation Trustees (AIST) y el Investor Group on Climate Change (IGCC). 2009. A climate for change II: A trustee's guide to addressing climate risk (Clima propicio al cambio II. Guía destinada a los fideicomisarios para abordar el riesgo climático).

[http://www.igcc.org.au/resources/Documents/18.10.09\\_tpg\\_A\\_climate\\_for\\_change\\_II.pdf](http://www.igcc.org.au/resources/Documents/18.10.09_tpg_A_climate_for_change_II.pdf)

- versión actualizada de la publicación de 2005 de la guía de Carbon Trust e IIGCC para los fideicomisarios australianos, que incluye instrumentos y herramientas para los fideicomisarios (a partir de la p. 28)

## Datos y cifras de la OCDE

Proyecto de la OCDE sobre Inversores institucionales e inversión a largo plazo

<http://www.oecd.org/finance/lti>

- investigación y análisis detallados de políticas sobre inversiones de fondos de pensiones en infraestructura, proyecto copatrocinado por el Club of Long Term Investors, APG - Países Bajos y CPPIB - Canadá.

## Redes de inversores sobre cambio climático

- Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC): [www.iigcc.org](http://www.iigcc.org);
- Investor Network on Climate Risk (INCR): [www.ceres.org/investor-network/incr](http://www.ceres.org/investor-network/incr); Investor Group on Climate Change (IGCC): [www.igcc.org.au](http://www.igcc.org.au);
- Asia Investor Group on Climate Change (AIGCC): <http://aigcc.asia.org>;
- Network for Sustainable Financial Markets (NSFM): [www.sustainablefinancialmarkets.net](http://www.sustainablefinancialmarkets.net);
- Asset Owners Disclosure Project (AODP): <http://aodproject.net>;
- CDP (Carbon Disclosure Project): [www.cdp.net](http://www.cdp.net);
- United Nations Principles for Responsible Investment (PRI): [www.unpri.org](http://www.unpri.org)

## Notas

**1** ITUC/TUAC, 2012. “What role for pension funds in financing climate change policies?” Joint TUAC - ITUC issues paper, May 2012 <http://www.ituc-csi.org/what-role-for-pension-funds-in,12358.html>

**2** AIST and IGCC, 2009, A climate for change II: A trustee’s guide to addressing climate risk, [http://www.igcc.org.au/resources/Documents/18.10.09\\_tpg\\_A\\_climate\\_for\\_change\\_II.pdf](http://www.igcc.org.au/resources/Documents/18.10.09_tpg_A_climate_for_change_II.pdf); UNEP, 2009, Fiduciary Responsibility: Legal and practical aspects of integrating environmental, social and governance issues into institutional investment, UNEP FI Asset Management Working Group. <http://www.unepfi.org/fileadmin/documents/fiduciaryII.pdf>; FairPensions, 2011, Protecting Our Best Interests: Rediscovering Fiduciary Duty. [www.shareaction.org/rediscovering-fiduciary-duty](http://www.shareaction.org/rediscovering-fiduciary-duty)

**3** The Actuarial Profession. 2013. Resource constraints: sharing a finite world. 17 January 2013. <http://www.actuaries.org.uk/research-and-resources/documents/research-report-resource-constraints-sharing-finite-world-implicati>

**4** ITUC, forthcoming. Raising International Climate Finance.

**5** G20-OECD work on long-term financing <http://www.oecd.org/daf/fin/private-pensions/g20long-termfinancing.htm>

**6** ILO/UNEP. 2012. Working towards sustainable development: Opportunities for decent work and social inclusion in a green economy. [http://www.ilo.org/global/publications/books/WCMS\\_181836/lang--en/index.htm](http://www.ilo.org/global/publications/books/WCMS_181836/lang--en/index.htm)

**7** ITUC. What’s Just Transition? <http://www.ituc-csi.org/what-s-just-transition.html>

**8** Find examples of best practices from these pension funds in the following: Mercer. 2012. Through the Looking Glass: How Investors are Applying the Results of the Climate Change Scenario Study. January 2012. <http://www.mercer.com/climatechange>; IIGCC, INCR & IGCC, 2012. Global Investor Survey on Climate Change: Annual Report on Actions and Progress 2011. [http://www.iigcc.org/\\_data/assets/pdf\\_file/0020/15383/Global-investor-survey-on-climate-change-Final.pdf](http://www.iigcc.org/_data/assets/pdf_file/0020/15383/Global-investor-survey-on-climate-change-Final.pdf); PRI, UNEP FI, UN Global Compact. 2009. Investor leadership on climate change: An analysis of the investment community’s role on climate change, and snapshot of recent investor activity. May 2009. <http://www.unpri.org/viewer/?file=wp-content/uploads/climate.pdf>

## Notas

- 9** IIGCC, INCR, IGCC, UNEP FI & PRI. 2011. Global Investor Statement on Climate Change. [http://www.iigcc.org/\\_\\_\\_data/assets/pdf\\_file/0017/15281/2011-Investor-Global-Statement-FINAL-NOT-EMBARGOED.pdf](http://www.iigcc.org/___data/assets/pdf_file/0017/15281/2011-Investor-Global-Statement-FINAL-NOT-EMBARGOED.pdf)
- 10** INCR. 2012. Investor Action Plan on Climate Change Risks & Opportunities. <https://www.ceres.org/incr-2/investor-summit/summit-files/2012-investor-action-plan>
- 11** NSFM & CDP. Climate Bonds Initiative. <http://climatebonds.net/>
- 12** OECD 2011, The role of pension funds in financing green growth initiatives OECD Working Papers on Finance, Insurance and Private Pensions, No. 10, September 2011. <http://www.oecd.org/insurance/private-pensions/49016671.pdf>
- 13** OECD 2012, Trends in Large Pension Fund Investment in Infrastructure, Raffaele Della Croce1, OECD, December 2012. [http://www.oecd-ilibrary.org/finance-and-investment/trends-in-large-pension-fund-investment-in-infrastructure\\_5k8xd1p1p7r3-en](http://www.oecd-ilibrary.org/finance-and-investment/trends-in-large-pension-fund-investment-in-infrastructure_5k8xd1p1p7r3-en)
- 14** OECD 2012 The Role of Institutional Investors in Financing Clean Energy, Christopher Kaminker, Fiona Stewart, OECD, September 2012. [http://www.oecd-ilibrary.org/finance-and-investment/the-role-of-institutional-investors-in-financing-clean-energy\\_5k9312v21l6f-en](http://www.oecd-ilibrary.org/finance-and-investment/the-role-of-institutional-investors-in-financing-clean-energy_5k9312v21l6f-en)
- 15** ITUC, forthcoming. Raising International Climate Finance.
- 16** For climate policy examples, see: IIGCC/Carbon Trust, 2005 A climate for change: a trustee's guide to understanding and addressing climate risk. [http://www.iigcc.org/\\_\\_\\_data/assets/pdf\\_file/0010/262/A\\_climate\\_for\\_change.pdf](http://www.iigcc.org/___data/assets/pdf_file/0010/262/A_climate_for_change.pdf) p. 22; and AODP/ Climate Institute. 2012. Climate Change Best Practices Methodology. <http://aodproject.net/index.php/best-practice> p. 75
- 17** For investment policy suggestions, see: IIGCC/Carbon Trust, 2005 A climate for change: a trustee's guide to understanding and addressing climate risk. [http://www.iigcc.org/\\_\\_\\_data/assets/pdf\\_file/0010/262/A\\_climate\\_for\\_change.pdf](http://www.iigcc.org/___data/assets/pdf_file/0010/262/A_climate_for_change.pdf). p. 23
- 18** For a climate change assessment template, see: Asset Owners Disclosure Project (AODP) and the Climate Institute. 2012. Climate Change Best Practices Methodology. <http://aodproject.net/index.php/best-practice> p. 11.
- 19** For climate risk identification recommendations, see: AODP and the Climate Institute. 2012. Climate Change Best Practices Methodology. <http://aodproject.net/index.php/best-practice> p. 28.
- 20** For examples of questions to ask your asset manager, see: IIGCC and Carbon Trust. A climate for change: a trustee's guide to understanding and addressing climate risk. [http://www.iigcc.org/\\_\\_\\_data/assets/pdf\\_file/0010/262/A\\_climate\\_for\\_change.pdf](http://www.iigcc.org/___data/assets/pdf_file/0010/262/A_climate_for_change.pdf) p. 25; and INCR. 2010. Investors Analyze Climate Risks and Opportunities: A Survey of Asset Managers' Practices. January 2010. <http://www.ceres.org/resources/reports/survey-of-asset-managers-practices-2010/view> p. 33.
- 21** For further analysis on 5% target, see: ITUC/TUAC, 2012. "What role for pension funds in financing climate change policies?" Joint TUAC - ITUC issues paper, May 2012 <http://www.ituc-csi.org/what-role-for-pension-funds-in,12358.html>. p.7.
- 22** For guidance on risks and opportunities in each asset class, see Asset Class impact in: Mercer. 2011. Climate Change Scenarios—Implications for Strategic Asset Allocation: Public Report. February 2011. <http://www.mercer.com/climatechange>. p. 41.
- 23** For asset allocation methodology, see: AODP and the Climate Institute. 2012. Climate Change Best Practices Methodology. <http://aodproject.net/index.php/best-practice> p. 19.
- 24** For examples of questions to ask companies, see: Acclimatise, Henderson Global Investors, Insight Investors, RAILPEN Investments & USS. Managing the Unavoidable: Investment Implications of a Changing Climate. November 2009. <http://www.uss.co.uk/Documents/Managing%20the%20Unavoidable%20Investment%20implications%20of%20a%20changing%20climate%20Nov%202009.pdf> p. 22



El CWC reúne a representantes del movimiento sindical internacional con objeto de intercambiar información y desarrollar estrategias encaminadas a emprender acciones conjuntas en el campo del capital de los trabajadores. El CWC trabaja en torno a cuestiones como el activismo accionario, gobernanza corporativa y de los mercados financieros, educación de fideicomisarios e inversiones enfocadas económicamente.