



Fiduciary duty von Pensionskassen hinsichtlich Klima – Was kann und muss eine Schweizer Pensionskasse machen?

Dr. Guido Bolliger, CIO, Asteria Obviam

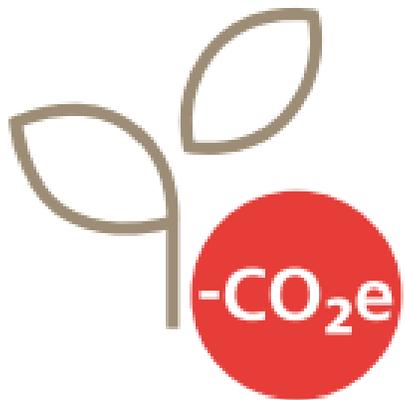
Ist es die Aufgabe der Finanzindustrie, die Umwelt zu retten?

- Wahrscheinlich nicht. Es gehört die Verantwortung der Politik, die es bisher versäumt hat, dies zu tun.
- Vermögensverwalter und Pensionsfonds können nicht für die vergangene oder zukünftige globale Erwärmung verantwortlich gemacht werden.
- Jedoch, als langfristige Investoren können Pensionsfonds eine **einzigartige Rolle bei der Gestaltung der Zukunft spielen**, indem sie Kapital zuweisen und Einfluss auf die Unternehmen und Branchen nehmen, in die sie investieren.

Nur sehr wenige Schweizer Pensionskassen haben CO₂ Reduktionsziele

Swisscanto 2022 PK Studie:

Wenig Ambition bei CO₂-Reduktion



Nur 6% aller Vorsorgeeinrichtungen verfolgen ein konkretes CO₂-Reduktionsziel.

- Warum?
 - Fehlen einer zwingenden Regulierung
 - Treuhänderische Pflicht
 - Fragwürdige Auswirkungen von ESG-Produkten
 - Generationsfrage

Rahmenbedingungen für die Integration von Klimarisiken



Es muss offengelegt werden, wie Klimarisiken in die Investitionsentscheidungen einbezogen werden.



Der TCFD-Rahmen wurde weitgehend als Berichtsstandard angenommen. Das Klimarisiko sollte als Teil der umfassenderen treuhänderischen Pflichten integriert werden.



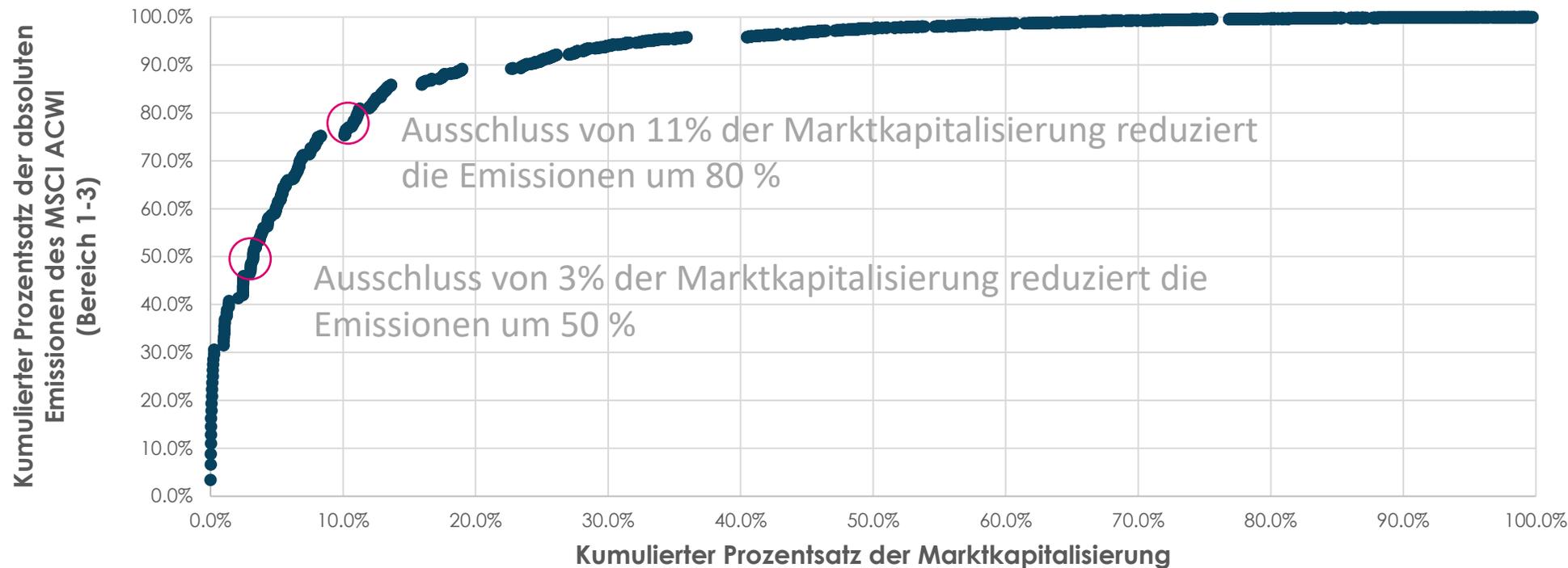
Freiwillige Integration von Klimarisikoberichten (Swiss Climate Scores). Unverbindliche Leitlinien zur Integration von ESG-Risiken in treuhänderische Pflichten (ASIP).



Auf Bundesebene nicht geregelt. Regelungen auf staatlicher Ebene, die jedoch stark von der jeweiligen politischen Partei abhängen.

Treuhänderische Pflicht: Die Senkung der Emissionen globaler Portfolios ist Heute ERREICHBAR

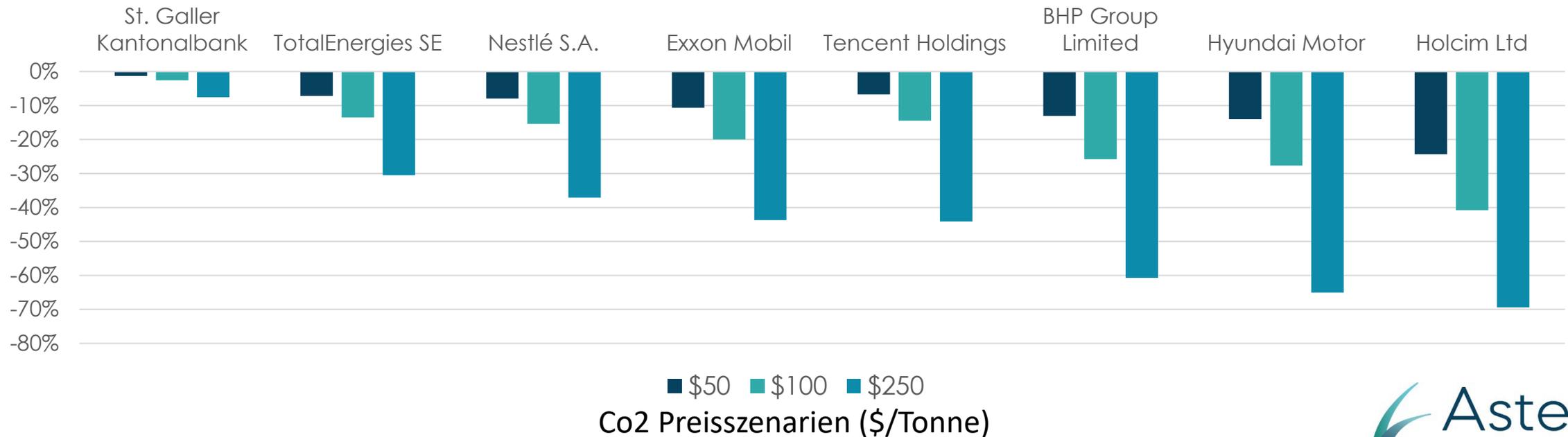
3% der Marktkapitalisierung des MSCI ACWI sind für 50 % der weltweiten absoluten Emissionen des Index verantwortlich!



Quelle: Asteria Obviam, TruCost, MSCI

Risikomanagement ist Teil der treuhänderischen Pflicht von Pensionsfonds

Auswirkungen der Kohlenstoffpreisszenarien auf die Einnahmen der Unternehmen (Revenue at Carbon Risk)



Es ist noch zu früh, um eine Schlussfolgerung über die langfristige Renditen zu ziehen, aber bisher ziemlich gut

	MSCI World Low Carbon Leaders	MSCI World Climate Change CTB	MSCI World Paris-Aligned	MSCI World
Ann. Return	8.0%	8.9%	8.8%	8.0%
Volatility	14.8%	15.0%	14.9%	14.8%
Ann. TE	0.4%	1.8%	1.4%	
ITR	2-3.2°C	1.5-2°C	1.5-2°C	2-3.2°C
WACI (tCO2e/\$Mn)	72.6	51.5	33.0	129.7
WACI reduction	-44%	-60%	-75%	

WACI = gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität

ITR = impliziter Temperaturanstieg

Quelle: Asteria, MSCI. Period under investigation: November 2013 to April 2023. All returns are expressed in USD.

Haben nachhaltige Produkte überhaupt eine Wirkung?

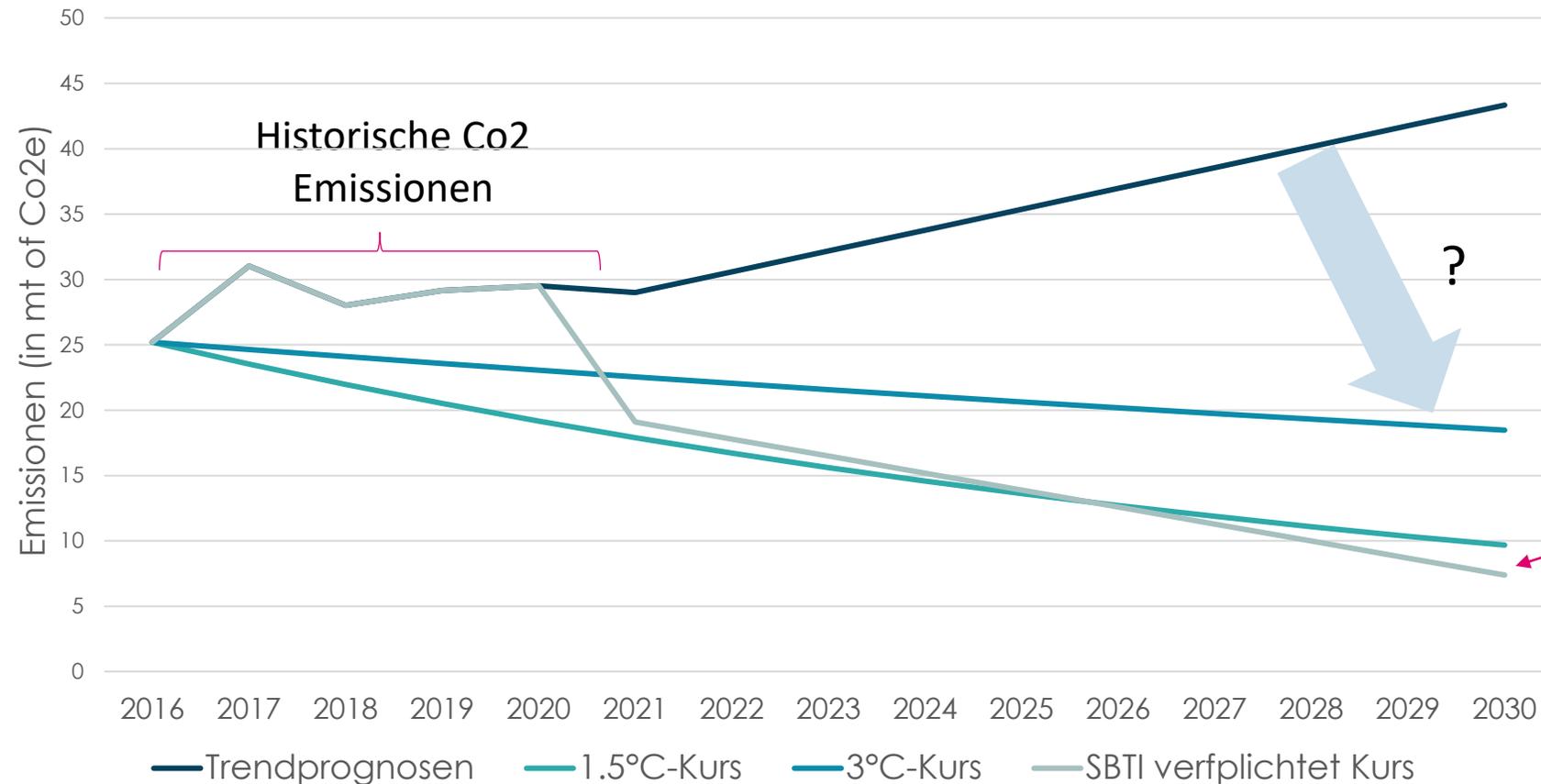
Hohe Emittenten verkaufen oder untergewichten

- Auswirkungen über den Kapitalkostenkanal (CoC).
- Hochskalierung von "grünen" Unternehmen.
- Höhere CoC für Emittenten mit hohem Schadstoffausstoß → Anreize für Investitionen in "grüne" Projekte.
- Scheint zu klappen: Siehe u.a. Gormsen, Huber, and Oh (2023)

Investiert bleiben und sich engagieren

- Desinvestition = Kapitulation.
- Verwendung von Aktionärsrechten, um die Klimastrategie des Unternehmens zu beeinflussen.
- Klappt es?

Viele SBTI verpflichtete Firmen sind auf dem falschen Weg dorthin

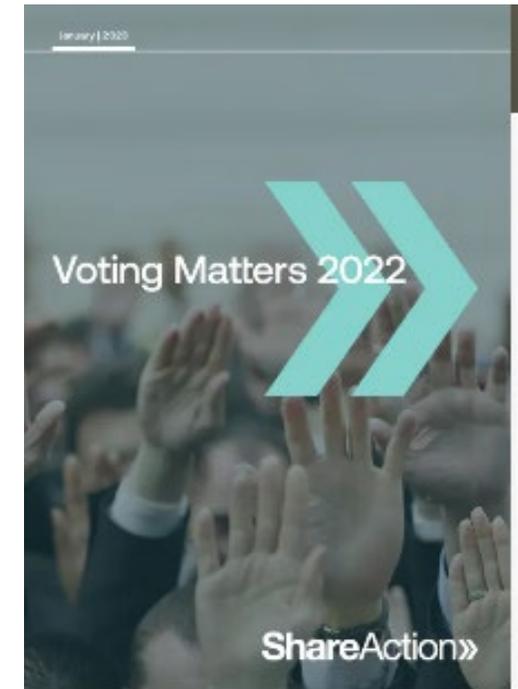
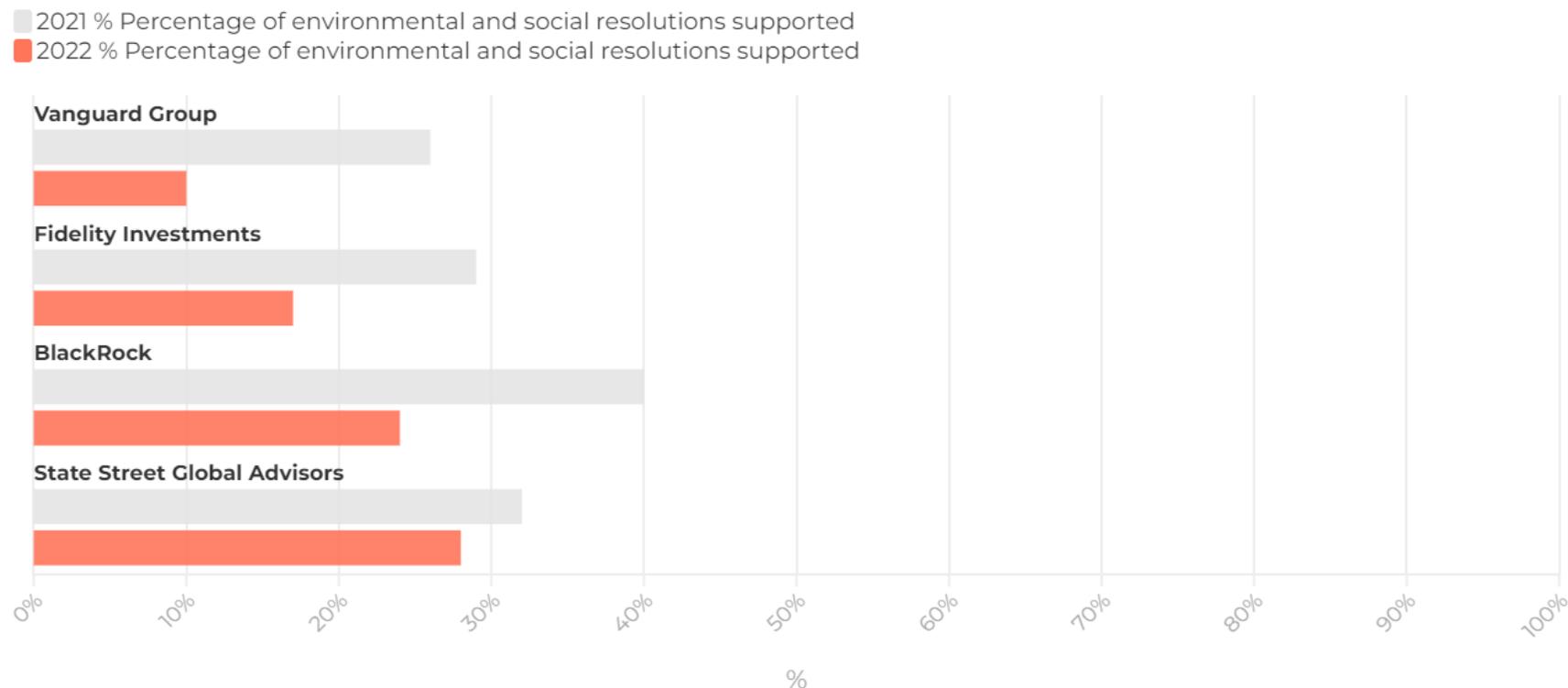


Unsere Prognosen deuten darauf hin, dass das 75%-Ziel fast unmöglich zu erreichen sein wird

Das Unternehmen hat sich verpflichtet, seine Emissionen bis 2030 um 75% zu reduzieren

Die größten Investoren der Welt unterstützen wenige Umweltresolutions

Figure 1 – The four largest asset managers backed fewer environmental and social shareholder proposals in 2022 than they did in 2021



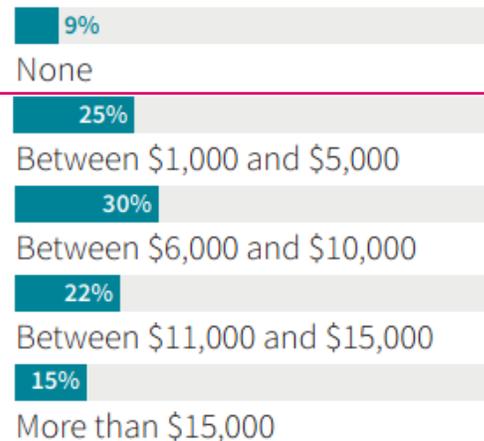
Geschmack für Nachhaltigkeit wird stark vom Alter beeinflusst

Environmental

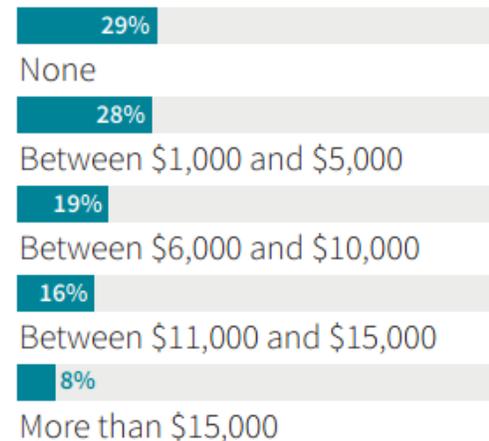
Carbon emission reductions

Assume you have retirement savings of \$100,000. How much would you be willing to lose in retirement savings to have the companies you are invested in change from industry-standard carbon emission levels to a “net zero” by 2050?

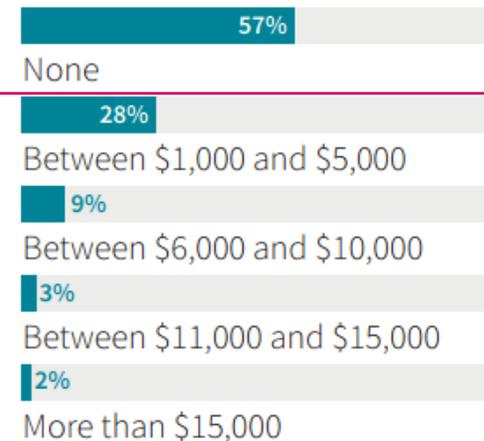
MILLENNIAL + GEN Z



GEN X



BOOMERS +



SCHLUSSFOLGERUNG

- Pensionskassen können eine **aktive Rolle beim Klimawandel** spielen.
- In fast allen Anlageklassen gibt es Produkte, die dies ermöglichen.
- Die Pensionsfonds verletzen damit nicht ihre treuhänderischen Pflichten, ganz im Gegenteil.
- Im Umweltbereich, können wir Zweifel an der Effizienz des Engagements haben.
- Klimamaßnahmen sind auch eine Art **Solidarität zwischen den Generationen**.

Vielen Dank für Ihre
Aufmerksamkeit!
Treffen wir uns zu
einem Gespräch am
Stand Nr. **112**

