PPCmetrics

Investment & Actuarial Consulting, Controlling and Research.

www.ppcmetrics.ch

Research

Wie können Schweizer Pensionskassen über ihre Nachhaltigkeitsbestrebungen berichten?

PPCmetrics AG
Silvia Rudigier, Partnerin
Dr. Luzius Neubert, CFA, Partner
Cyrill Rütsche, CFA, Senior Investment Consultant

Zürich, Januar 2024

© PPCmetrics AG

Ausgangslage und Inhalt der Präsentation

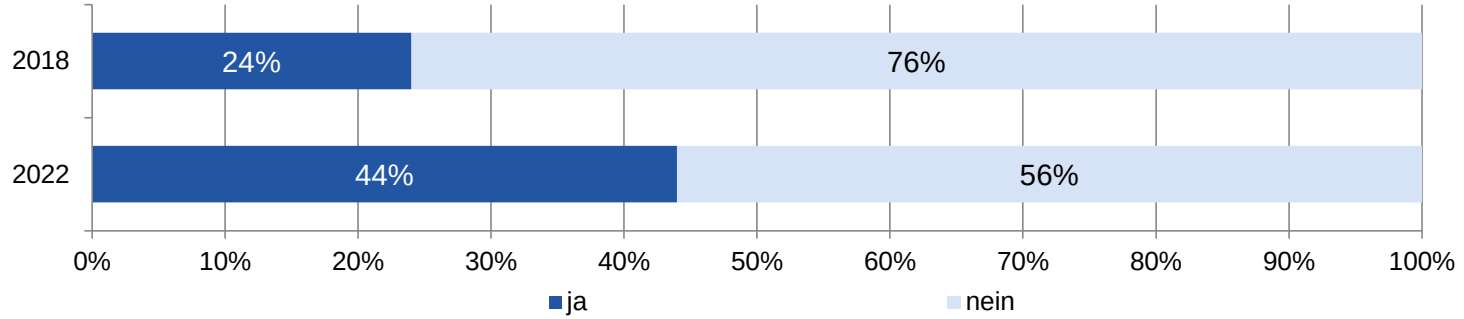
- Schweizer Pensionskassen **berichten** seit einigen Jahren vermehrt über ihre **Nachhaltigkeitsbestrebungen** bei den Vermögensanlagen.
- Parallel haben verschiedene Akteure wie der Bund oder der schweizerische Pensionskassenverband (ASIP) **Standards** und **Empfehlungen** veröffentlicht – mit dem Ziel, die Nachhaltigkeitsberichterstattung von institutionellen Investoren **aussagekräftiger** und **besser vergleichbar** zu machen.
- In dieser Präsentation wird eine **Übersicht** über verschiedene **Standards** und **Empfehlungen** in der **Schweiz** gegeben.
- Zudem wird aufgezeigt, wie eine **effiziente Umsetzung der Nachhaltigkeits-berichterstattung** angegangen werden kann.

© PPCmetrics AG

Entwicklung bei Schweizer Pensionskassen

Immer mehr Pensionskassen berichten über ihre Nachhaltigkeitsbestrebungen

Berichterstattung über Nachhaltigkeitsbestrebungen - Vergleich 2018 und 2022
Alle Vorsorgeeinrichtungen (2018: 300 VE / 2022: 348 VE)



- Mit der Einführung des ASIP ESG-Reporting Standards (vgl. S. 5 ff) ist davon auszugehen, dass dieser Anteil weiter zunehmen wird.

© PPCmetrics AG

Empfehlung des Bundesrates

Bundesrat empfiehlt Nachhaltigkeits-Berichterstattung

In seinem Bericht «Sustainable Finance Schweiz – Handlungsfelder 2022-2025 für einen führenden nachhaltigen Finanzplatz» empfiehlt der **Bundesrat** Schweizer **Pensions-kassen**, **Transparenz** in Bezug auf ihre **Stewardship-Aktivitäten** (= Ausübung Stimm-rechte und Engagement) **zu schaffen**. Dies betrifft insbesondere **Pensionskassen**, die sich **Ziele in diesem Bereich gesetzt** haben.

Schweizerische Eidgenossenschaft
Confédération suisse
Confederazione Svizzera
Confederaziun svizra

Massnahme 5: Transparenz zu Stewardship-Strategien
Der Bundesrat hat am 16. Dezember 2022 beschlossen, Finanzinstituten bzw. Vorsorgeeinrichtungen zu empfehlen, auf ihren Internetseiten Transparenz zu schaffen, inwiefern ihre Engagement-Strategie und ihre Ausübung der Aktienstimmrechte mit von ihnen freiwillig unterstützten Nachhaltigkeitszielen, namentlich dem 2050-Netto-Null-Ziel vereinbar sind.
https://www.admin.ch/gov/de/start/dokumentation/medienmitteilungen.msg-id-92274.html

© PPCmetrics AG

Übersicht über Standards in der Schweiz

Wichtige Standards (Auszug)

ASIP ESG-Reporting Standard (Publikation: 13.12.2022)
Empfehlung des ASIP an Pensionskassen zur regelmässigen Nachhaltigkeitsberichterstattung
https://www.asip.ch/de/newsroom/medienecke/182-asip-esg-reporting-2022/

Swiss Climate Scores (Update: 08.12.2023)
Empfehlung des Bundesrats an Vermögensverwalter zur Schaffung von Transparenz bezüglich Klimaverträglichkeit in Anlageportfolios
www.sif.admin.ch/sif/de/home/swiss-climate-scores/swiss-climate-scores-in-kurz.html

AMAS Kennzahlen für Immobilienfonds (Update: 11.09.2023)
Empfehlung der AMAS an Immobilienfonds zum Ausweis von umweltrelevanten Kennzahlen gemäss spezifischen Vorgaben
www.am-switzerland.ch/de/regulierung/selbstregulierung-standard/immobilienfonds

PACTA Klimaverträglichkeitstest (Lancierung im Jahr 2018)
Instrument zur Messung der Ausrichtung von Finanzportfolios auf das Pariser Klimaübereinkommen (auf Initiative des BAFU wird der Test regelmässig für Schweizer Pensionskassen und Versicherer durchgeführt)
www.bafu.admin.ch/bafu/de/home/themen/klima/fachinformationen/klima-und-finanzmarkt.html

© PPCmetrics AG

Vergleich der verschiedenen Standards

	ASIP Schweizerischer Pensionskassenverband für eine starke berufliche Vorsorge	SWISS CLIMATE SCORES	ASSET MANAGEMENT ASSOCIATION	PACTA Paris Agreement Capital Transition Assessment
Wer soll berichten?	Pensionskassen	Vermögensverwalter, Banken und Versicherungen	Immobilienfonds	Pensionskassen, Versicherungen, Banken und Vermögensverwalter
Qualitative Bewertung und/oder quantitative Kennzahlen?	Qualitativer Beschrieb und quantitative Kennzahlen	Quantitative Kennzahlen (sowie optionale Fragen zur Klimaverträglichkeit ab dem 01.01.2025)	Quantitative Kennzahlen	Qualitative Umfrage und quantitative Auswertung
Fokus Klima oder ESG (breiter Ansatz)?	ESG mit Fokus auf Klima	Klima	Klima	Klima
Inkrafttreten?	Ab dem Geschäftsjahr 2023	29.06.2022 (Aktualisierung gilt ab dem 01.01.2025)	Jahresberichte ab 31.12.2023 (weitere Anforderungen gelten ab 31.12.2024)	Alle zwei Jahre, letztmals im Jahr 2022 (mit Daten per 31.12.2021)

© PPCmetrics AG

ESG-Reporting Standard des ASIP: Übersicht

- Der Standard des ASIP richtet sich an **alle Schweizer Pensionskassen**, d.h. es wird **keine Unterscheidung** zwischen **ASIP-Mitgliedern** und **Nicht-Mitgliedern** vorgenommen.
- Grundsätzlich kann die Empfehlung auch von **weiteren institutionellen Investoren** umgesetzt werden (z.B. von gemeinnützigen Stiftungen).
- Die Empfehlung gilt erstmals für die **Berichterstattung über das Jahr 2023** und zielt auf eine **jährliche Berichterstattung** ab. Der ASIP empfiehlt eine Publikation der Berichterstattung auf der **Internetseite** (z.B. über einen separaten Nachhaltigkeitsbericht).
- Das **oberste Organ** (z.B. Stiftungsrat) ist verantwortlich für die Nachhaltigkeitsstrategie und entscheidet somit auch über den Inhalt und den Umfang der **Nachhaltigkeitsberichterstattung**.

© PPCmetrics AG

ESG-Reporting Standard des ASIP: Qualitativ

Pensionskassen sollen im Rahmen ihrer Berichterstattung auf folgende zwei Bereiche eingehen:

1. Qualitative Berichterstattung:

- Darin sollen Pensionskassen festhalten, wie sie (bzw. die mandatierten Vermögensverwalter) bei der Bewirtschaftung des Vorsorgevermögens mit dem Thema «Nachhaltigkeit» umgehen.
- Es soll beschrieben werden, welche der folgenden Ansätze wie angewandt werden (ohne dass diese in Bezug auf das Portfolio quantifiziert werden müssen):
  - Mitgliedschaften
  - Ausübung der Stimmrechte
  - Engagement
  - Ausschlüsse
  - Weitere Nachhaltigkeitsaspekte

© PPCmetrics AG

ESG-Reporting Standard des ASIP: Quantitativ

2. Quantitative Berichterstattung:

– In diesem Teil sollen standardisierte Nachhaltigkeits-kennzahlen rapportiert werden. Beispiele sind:

- Kennzahlen zur Stimmrechtsausübung
  (z.B. Anteil der Unternehmen, bei denen abgestimmt wird)
- Engagement
  (z.B. Auflistung konkreter Mitgliedschaften wie Climate Action 100+)
- Klimakennzahlen
  (z.B. THG-Intensität* bei Aktien oder Energieträgermix bei Immobilien)
- Weiter könnten auch konkrete Ausschlüsse rapportiert werden
  (z.B. Titel gemäss der Liste des SVVK-ASIR, www.svvk-asir.ch)

▸ Bei der quantitativen Berichterstattung unterscheidet der ASIP zwischen **Basis-Kennzahlen** (Empfehlung für alle Pensionskassen) und **Fortgeschrittenen-Kennzahlen** (für eine detailliertere Berichterstattung).

*Intensität der Treibhausgasemissionen (vereinfacht häufig auch als CO_2-Intensität bezeichnet).

© PPCmetrics AG

Wichtige Aspekte für ein effizientes Reporting

- **Aufwand** und **Ertrag** sollten bei der **Nachhaltigkeitsberichterstattung** in einem **sinnvollen Verhältnis** stehen:
  - Eine aussagekräftige Berichterstattung kann auf **wenigen Seiten** erfolgen.
  - Liegen noch nicht alle Kennzahlen vor, können diese **schrittweise** ergänzt werden.
  - Die mandatierten Vermögensverwalter berücksichtigen typischerweise bereits viele **Nachhaltigkeitskriterien** (bspw. Engagement etc.). Es empfiehlt sich daher, mit den Vermögensverwaltern in **Kontakt** zu treten und die Daten gegebenenfalls direkt (bspw. mit **Fragebögen**) **bei ihnen** zu erheben.
  - Wird ein externer **Screening-Anbieter** beauftragt, lohnt es sich abzuklären, ob **alle Anlagekategorien** (bspw. auch Immobilien etc.) und **Kennzahlen** (bspw. inkl. Stimmrechte etc.) **erhoben** werden können und ob die **Abdeckung** (bspw. Fonds-Look-through) **gewährleistet** ist.

© PPCmetrics AG

Mögliche Umsetzung des ASIP Standards (1)

Climate Profile	Portfolio (PF)	Traditional Benchmark (BM)	Data Provider (PF & BM)	Transparency Ratio (PF& BM)	Optional: Commentary
Equities and Corporate Bonds					
Weighted Average Carbon Intensity (tCO2e per million CHF revenue, Scope 1 & 2)					
Carbon footprint (tCO2e per million CHF of invested capital, Scope 1 & 2)					
Share of investment in companies with activities in coal (more than 5% of their revenues from such					
Share of investment in companies with activities in other fossil fuels (more than 5% of their revenues from such activities)					
Share of investment in companies with a publically communicated pledge to reach net-zero and interim targets verified by the Science Based Targets initiative (SBTi)					
Share of investment in Corporate Bonds					
Government Bonds					
Weighted Average Carbon Intensity (tCO2e per million CHF GDP)					
Share of investment in Government Bonds					
Bonds					
Share of investment in green bonds					

Beispiel

- **Datenerhebung mittels Fragebogen bei den Vermögensverwaltern**

Mögliche Umsetzung des ASIP Standards (2)

Beispiel

Inhaltsverzeichnis

1. Management Summary ... 3
1.1. Nachhaltigkeitsstrategie / Nachhaltigkeitsbestrebungen ... 3
1.2. Nachhaltigkeitseigenschaften des Portfolios ... 13
TEIL I: Nachhaltigkeitsstrategie / Nachhaltigkeitsbestrebungen ... 13
2. Nachhaltiges Investieren beim Kunden ... 13
2.1. Nachhaltigkeitsstrategie ... 13
2.2. Verankerung im Anlagereglement ... 15
2.3. Mitgliedschaften des Kunden ... 16
2.4. Chronologie der Nachhaltigkeitsbestrebungen des Kunden ... 17
TEIL II: Nachhaltigkeitseigenschaften des Portfolios ... 18
3. Ziele und Datenbasis ... 18
4. Grundlagen der nachhaltigen Vermögensanlage ... 19
5. Stewardship ... 20
5.1. Mitgliedschaften ... 20
5.2. Stimmrechtsausübung ... 24
5.3. Engagement ... 27
6. Ausschlusskriterien ... 28
6.1. Ausschlussliste des SVVK – ASIR ... 29
6.2. Weitere Ausschlusskriterien ... 30
6.3. Beispiel Ausschlusskriterien Vermögensverwalter «XYZ» ... 30
6.4. Übersicht Portfolio ... 31
7. Positivkriterien: ESG- und Klima-Ansätze ... 32
7.1. Beschrieb Wertschriften ... 32
7.2. Übersicht Portfolio Wertschriften ... 33
7.3. Beschrieb Alternative Anlagen ... 33
7.4. Übersicht Portfolio Alternative Anlagen ... 34
8. Immobilien: ESG- und Klima-Ansätze ... 36
8.1. Beschrieb Immobilien ... 36
8.2. Übersicht Portfolio Immobilien ... 37
8.3. Übersicht Portfolio Zertifizierungen ... 38
9. Berichterstattung ... 39
9.1. Verschiedene Formen und Standards der ESG Berichterstattung ... 39
9.2. ESG Score Wertschriften ... 41
9.3. ESG Score Immobilien und Alternative Anlagen ... 44
9.4. Klimakennzahlen Wertschriften ... 46
9.5. Klimakennzahlen Immobilien ... 48

- **Nachhaltigkeitsbericht zur Publikation auf der Internetseite**

© PPCmetrics AG

Mögliche Umsetzung des ASIP Standards (3)

Stewardship

Beispiel

Die Stimmrechte werden bei den Aktien wahrgenommen

Investitionen in Aktien erfolgen im Rahmen von Kollektivanlagen. Die Wahrnehmung der Stimmrechte erfolgt daher durch den Vermögensverwalter resp. die Fondsleitung der Kollektivanlage. Bei allen Kollektivanlagen wurde bestätigt, dass die Stimmrechte, unter Berücksichtigung von ESG-Kriterien, in einem ökonomisch sinnvollen Mass ausgeübt wurden. Die Vermögensverwalter resp. Fondsleitungen haben bestätigt, dass sie die Prinzipien ihrer Stimmrechtswahrnehmung auf ihre Nachhaltigkeitsziele ausrichten. Ebenfalls haben die Vermögensverwalter bei allen Mandaten bestätigt, dass die Prinzipien der Stimmrechtswahrnehmung im Einklang mit dem Ziel stehen, die Treibhausgasemissionen bis 2050 auf Netto-Null abzusenken.

Negativkriterien

Keine Investition in Unternehmen oder Länder gemäss SVVK-ASIR-Ausschlussliste

Der SVVK-ASIR setzt ein normenbasiertes Ausschlussprinzip ein und stützt sich insbesondere auf die Bundesverfassung und internationale Konventionen. Per Stichtag haben alle Vermögensverwalter bestätigt, dass keine Titel von Unternehmen oder Staaten gehalten wurden, die sich auf der SVVK-ASIR Liste befinden. Bei 100% des Vermögens erfolgt ein systematischer Ausschluss von Unternehmen resp. Ländern, die auf der Ausschlussliste des SVVK-ASIR stehen.

Teilweise werden weitere Ausschlusskriterien angewendet

Im Portfolio werden teilweise auch weitergreifendere Ausschlüsse umgesetzt, wie beispielweise der Ausschluss von Unternehmen mit Geschäftstätigkeiten in thermischer Kohle. Bei 80% des Vermögens wird eine weitergreifendere resp. eine eigene Ausschlussliste angewandt.

Beispiel

Kennzahlen	Vermögen per 31.12.2023		Wert per 31.12.2023		
	in CHF	in %			
Stimmrechtsausübung und Engagement					
Anteil Firmen, bei welchen abgestimmt wird, gemessen am investierten Kapital					
Aktien Schweiz	54'212'121	12.7%	98.5%		
Aktien Ausland (hedged)	24'564'848	5.8%	99.1%		
Aktien Emerging Markets	21'202'154	5.0%	88.3%		
Treibhausgasemissionen			PF	BM	TQ
Intensität Staatsanleihen (Tonnen CO_2e / CHF Mio. BIP)					
Obligationen CHF	15'121'212	3.6%	50.6	51.8	86%
Obligationen FW (hedged)	21'545'408	5.1%	241.8	249.0	64%
Intensität Aktien und Unternehmensanleihen (Tonnen CO_2e / CHF Mio. Ertrag)					
Obligationen CHF	15'121'212	3.6%	5.2	6.1	76%
Obligationen FW (hedged)	21'545'408	5.1%	153.8	160.0	56%
Aktien Schweiz	54'212'121	12.7%	71.2	77.7	98%
Aktien Ausland (hedged)	24'564'848	5.8%	111.2	113.8	99%
Aktien Emerging Markets	21'202'154	5.0%	281.8	323.6	99%
Kennzahlen Immobilien Schweiz			PF	BM	TQ
CO_2-Intensität in kg CO_2 pro m^2 Energiebezugsfläche oder vermietbarer Fläche *(Scope 1)*					
Immobilien Schweiz	140'646'283	33.0%	10.2	15.6	94%
Energieträgermix (Anteil fossiler Energieträger)					
Immobilien Schweiz	140'646'283	33.0%	54.3%	56.2%	94%

- **Qualitative (links) und quantitative (rechts) Berichterstattung**

© PPCmetrics AG

Fazit

- Die **Nachhaltigkeitsberichterstattung** gehört für viele institutionelle Anleger zur **Best Practice** und wird sowohl vom **Bundesrat** als auch vom **ASIP** empfohlen.
- Von verschiedenen Seiten gibt es aktuelle Bestrebungen zur **Standardisierung** und **Vereinheitlichung** der **auszuweisenden Kennzahlen**. Die Standards zielen darauf ab, dass die Berichterstattungen von institutionellen Investoren und Vermögensverwaltern **transparenter**, **aussagekräftiger** und **vergleichbarer** werden.
- Trotzdem wird die **Datenqualität** aber wohl noch einige Zeit eine **Herausforderung** bleiben.
- Institutionelle Investoren sind gut beraten, wenn sie in Bezug auf die Nachhaltigkeitsberichterstattung **schrittweise** vorgehen und Aufwand und Ertrag in ein **sinnvolles Verhältnis** setzen.

© PPCmetrics AG

Autoren

Silvia Rudigier
Partnerin
E-Mail: silvia.rudigier@ppcmetrics.ch

Dr. Luzius Neubert, CFA
Partner
E-Mail: luzius.neubert@ppcmetrics.ch

Cyrill Rütsche, CFA
Senior Investment Consultant
E-Mail: cyrill.ruetsche@ppcmetrics.ch

© PPCmetrics AG

Kontakt

Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research

PPCmetrics AG
Badenerstrasse 6
Postfach
CH-8021 Zürich

Telefon +41 44 204 31 11
E-Mail zurich@ppcmetrics.ch

PPCmetrics SA
23, route de St-Cergue
CH-1260 Nyon

Telefon +41 22 704 03 11
E-Mail nyon@ppcmetrics.ch

Website www.ppcmetrics.ch
Social Media

Über PPCmetrics

Die PPCmetrics AG ist ein führendes Beratungsunternehmen und erbringt unter anderem folgende Dienstleistungen: Investment Controlling, Investment Consulting, Auswahl von Finanzdienstleistern (Asset Manager Selection), öffentliche Ausschreibungen für die Selektion von Finanzdienstleistern (Public Procurement), Asset Liability Management (ALM), Festlegung von Anlagestrategien, Asset Allocation, Portfolioanalysen, Erstellen von Anlagereglementen, Beratung bei nachhaltigen Vermögensanlagen (ESG), juristische Beratung (Legal Consulting, BVG und Finanzmarktrecht, Pension Fund Governance), Actuarial Consulting (aktuarielle und versicherungstechnische Beratung) sowie Tätigkeit als Pensionskassenexperte. Zu den Kunden der PPCmetrics AG im In- und Ausland zählen institutionelle Investoren wie Versicherungsgesellschaften sowie namhafte professionelle Investoren wie Vorsorgeeinrichtungen, Personalvorsorgestiftungen, staatliche Sozialversicherungen und Pensionsfonds und andere öffentlich-rechtliche Körperschaften, grosse Unternehmen, Stiftungen, Vereine (namentlich Non-Profit-Organisationen) oder vermögende Privatpersonen (UHNWI) und deren Fachberater (z.B. Family Offices). Zusätzliche Informationen über die PPCmetrics AG sind unter www.ppcmetrics.ch/de/uber-uns einsehbar.

Rechtliche Hinweise

Die PPCmetrics AG berät ihre Kunden auf deren Initiative hin und führt ihre Analysen nach den von ihr entwickelten Prozessen durch. Sie trifft keine Anlageentscheide für ihre Kunden und gibt ausdrücklich keine Anlageempfehlungen ab. Es liegt in der Verantwortung und im Ermessen der Kunden als sachkundige Anleger, wie sie aufgrund der Beratung der PPCmetrics AG entscheiden und handeln. Die PPCmetrics AG geht davon aus, dass die Kunden über das nötige Fachwissen und ausreichende Erfahrung im Finanzbereich verfügen, um ihre Anlageentscheide zu treffen und die damit verbundenen Risikoeinschätzungen vorzunehmen. Eine Eignungs- oder Angemessenheitsprüfung nach FIDLEG nimmt die PPCmetrics AG nicht vor. Die PPCmetrics AG geht aufgrund der Vorgaben der Kunden davon aus, dass die Anlagen mit ihren Anlagezielen, namentlich ihrer Risikofähigkeit sowie der strategischen Asset Allocation und dem Zeithorizont der Anlagen vereinbar sind. Die PPCmetrics AG ist nicht in die Entwicklung, Verwaltung oder Empfehlung von Finanzinstrumenten involviert. Sie beteiligt sich nicht am Vertrieb von Finanzinstrumenten, nimmt im Zusammenhang mit der Erbringung ihrer Dienstleistungen keine Entschädigungen von Dritten entgegen und wird ausschliesslich von ihren Kunden gemäss Honorarvereinbarung entschädigt. Die Partner der PPCmetrics AG sind im Beraterregister der BX Swiss AG (www.regservices.ch) als Anlageberater eingetragen. Die PPCmetrics AG ist zudem der Finanzombudsstelle FINOS, Talstrasse 20, 8001 Zürich (www.finos.ch) unterstellt. Im Weiteren ist die PPCmetrics AG von der OAK BV als Expertin für die berufliche Vorsorge zugelassen. Weiterführende Informationen und Hinweise finden Sie unter www.ppcmetrics.ch/de/uber-uns/regulierung.

PPCmetrics AG hält sich an die Bestimmungen des schweizerischen Datenschutzgesetzes und, wo anwendbar, der Datenschutz-Grundverordnung der Europäischen Union. Weiterführende Informationen zum Datenschutz sowie zur Datenbearbeitung durch PPCmetrics AG finden Sie unter www.ppcmetrics.ch/de/uber-uns/datenschutz/.

© PPCmetrics AG

Jährlich publizieren wir mehr als 40 Fachartikel zu unterschiedlichen Fragestellungen.

Artikel / Beiträge

Unsere Fachleute teilen ihr Wissen und ihre Meinungen mit der Öffentlichkeit.

Videos

Erleben Sie uns live an den diversen Tagungen, die wir mehrmals jährlich organisieren.

Tagungen

PPCmetrics AG
Investment & Actuarial Consulting, Controlling and Research. **Mehr**

Webseite