Klimakompatibilität Tellco pk

Charakterisierung

Die Sammelstiftung Tellco pk für KMU's liegt mit einem Anlagevolumen von rund 4.8 Mia. CHF ungefähr auf Rang 60-80 der Pensionskassen der Schweiz.

Nachhaltigkeits-/ESG-Politik

Erstmals im Jahr 2021 publizierte die Tellco pk einige damals noch vage Aussagen zur Nachhaltigkeit der Anlagepolitik. Konkret ging dabei hervor, dass sich die Tellco pk an die Ausschlussliste des Schweizerischen Vereins für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen (SVVK) hält. Damit schloss sie einige Produzenten von Atomwaffen, Antipersonenminen und Streumunition aus.

Im Geschäftsbericht 2022 wie auch in der neuen Nachhaltigkeitspräsentation informierte die Tellco pk, ihren „Beitrag zu einer nachhaltigeren Zukunft" leisten zu wollen. Ihre Investitionen sollen nach klaren Richtlinien erfolgen, wobei ESG-Kriterien (Environmental, Social, Governance) systematisch in ihrer Anlagestrategie berücksichtigt werden sollen. Im Rahmen ihrer Tätigkeit bevorzugt die Tellco pk dabei direkte und wirkungsorientierte Investitionen.

Gemäss Mitteilung an die Klima-Allianz vom Juli 2023 war die Tellco pk daran, für ihre Aktien und Obligationen mit externen Partnern die Stossrichtung bzw. die Definition bzgl. Messung(en) und Festlegung von ESG-Benchmarks festzulegen. Ihr Ziel war, im Verlaufe des Jahres konkrete Ergebnisse/Messungen inkl. Umstellung auf ESG-Benchmark vorweisen zu können. Mit einer weiteren Mitteilung vom Dezember 2023 legte die Tellco pk der Klima-Allianz ihre geplanten Umstellungen auf den Aktien und Obligationen – sowohl Inland wie Ausland – offen.

Im März 2024 informiert die Tellco pk über die Umsetzung. Das Leitbild enthält neu Grundsätze zur Nachhaltigkeit. Verabschiedet wurde auch das neu mit wirksamen ESG-Benchmarks auf den Obligationen Schweiz und Ausland sowie den Aktien Schweiz und Ausland ergänzte Anlagereglement (s. unten).

Mit dem neuen Nachhaltigkeitsbericht 2024 sind die Fortschritte der Tellco pk bestätigt (s. unten).

Berücksichtigung der Klimarisiken als Teil der ESG-Politik, Beachtung des Rechtsgutachtens NKF

Die Berücksichtigung von Klimarisiken im Anlageprozess ist gemäss dem Rechtsgutachten von NKF Teil der Sorgfaltspflicht.

Mit der Umstellung auf wirksame ESG-Benchmarks berücksichtigt die Tellco pk die finanziellen Klimarisiken.

Getätigte Schritte der Dekarbonisierung des Portfolios

Impact Generating Investments

Gemäss Geschäftsbericht 2022 und Mitteilungen vom Dezember 2023, begleitet durch Offenlegung der Anlagegefässe an die Klima-Allianz, hatte die Tellco pk gegen Ende 2023 begonnen, wirkungsorientierte grüne Investitionen hochzufahren. Bereits hatte sie über CHF 150 Millionen direkt in Projekte in diesem Bereich investiert, zum Beispiel in Solaranlagen, Windparks oder Wasserkraftwerke. Bis 2025 sollen dafür weitere CHF 150 – 200 Millionen investiert werden. In diesem Rahmen beteiligt sich die Tellco pk beispielsweise auch an einem Güterwagenportfolio mit dem Investment in ein Schweizer Unternehmen und leistet so einen Beitrag zur Verlagerung des Transports auf die Schiene. Aktuell investiert die Tellco pk demnach rund 3.5% ihrer Aktiven auf der Achse Green Impact Generating Investing.

Die Nachhaltigkeitspräsentation informiert weiterhin, sie investiere via den Sustainable Heritage Fonds, ein vor der Tellco AG neu aufgelegter Themenfonds kotierter Aktien. Dieser fokussiert sich auf Firmen, die in der Entwicklung und im Vertrieb von etablierten sowie fortschrittlichen Technologien und Geschäftsmodellen für eine nachhaltige Zukunft aktiv sind. Gemäss der erwähnten Mitteilung vom Dezember 2023 hat die Tellco pk derzeit

etwa 20 Mio. so investiert. Mit dieser tendenziell wirkungsorientierten Investition in Firmen für erneuerbare, Energien, Energy Storage sowie umweltfreundliche und intelligente Transportlösungen hat sie ebenfalls eine Dekarbonisierung eines Anteils von rund 5% der Aktien Ausland (Industrieländer ohne Schweiz und Emerging Markets) erreicht.

Dekarbonisierung

Im Feld der Aktien und Obligationen hat die Tellco pk die gemäss Mitteilung vom Dezember 2023 angekündigten Umstellungen der Benchmarks weitgehend abgeschlossen. Dies geht aus neuer Kommunikation der Pensionskasse und insbesondere einer Zusammenstellung in Form einer aktuellen Nachhaltigkeitspräsentation vom April 2024 für die Klima-Allianz hervor. Die Tellco pk setzte bisher konventionelle Aktien- und Obligationen-Fonds der Tellco Bank unter dem übergreifenden Namen Tellco Classic ein, die auch generell am Markt für Institutionelle und Private angeboten werden. Die Tellco Bank hat diese Fonds via Umstellungen in der Konstruktion der Portfolien nun migriert bzw. sie wird die Migration zeitnah abgeschlossen haben.

Die Tellco Bank respektive die Tellco pk hat die CO2-Intensitäten aller neuen Anlagegefässe mit Abdeckung von praktisch 100% gemessen.

Die neuen Lösungen stellten sich gemäss der gegenüber einer der Klima-Allianz im April 2024 vertraulich offengelegten internen Nachhaltigkeitpräsentation der Tellco pk wie folgt dar.

Aktien Ausland:

- Der Benchmark für die Portfoliokonstruktion der gesamten Aktien Ausland, die neu via den migrierten Fonds Tellco Classic II Aktien Welt der Tellco Bank investiert sind, wurde vom konventionellen MSCI World auf den MSCI World ESG Screened Index umgestellt. Damit erfolgt auch der Ausschluss von Kohlefirmen mit Umsatzanteil über 10% Kohleförderung respektive Kohlestrom, respektive unkonventioneller Erdöl- und Erdgasförderung, und das explizite Ziel einer 30% Reduktion der CO2-Intensität wird in die Portfoliokonstruktion eingeplant.
- Die konkrete Umsetzung erfolgte zu 85% mit einem passiven „Advanced ESG" Fonds von Blackrock, der gemäss MSCI World ESG Screened Index konstruiert ist und der ebenfalls auf der Liste der Klima-Allianz für nachhaltige und klimaverträgliche Anlagelösungen aufgeführt ist.
- Weiterhin bestehen die Aktien Ausland aus 5% einer Kombination des erwähnten Themenfonds Sustainable Heritage Fonds und dem komparativ zur Marktreferenz weniger CO2-intensiven Schweizer Aktien-Themenfonds Tellco Classic Best Idea, sowie aus 3% des globalen nachhaltig orientierten Aktien-Themenfonds Anrepa Deep Research Fund mit wenigen Dutzend High Performance Unternehmen, hohen ESG-Qualifikationen und tiefer CO2-Intensität.
- Die Tellco Bank/Tellco pk hat als Resultat die Reduktion der CO2-Intensität im Vergleich zur Marktreferenz MSCI ACWI (Industrieländer und Emerging Markets) auf rund 40% ermittelt. Die Klima-Allianz schätzt die eigentliche Dekarbonierungsleistung vorher/nachher und auch die Reduktion im Vergleich zum zutreffenden Marktbenchmark MSCI World (Industrieländer) auf rund 30% tiefere CO2-Intensität ein. Dies zusätzlich zu einer erheblichen Verbesserung der ESG-Qualität.

Aktien Schweiz:

- Für die Aktien Schweiz erfolgte ein Benchmarkwechsel vom SPI auf den SPI ESG Weighted Index – mit Beimischung von 10% SMIM Index – der vor allem bestimmte Umgewichtungen zugunsten von Firmen mit mittlerem-höherem Inrate-Rating bewirkt.
- Umgesetzt wurde dies via Migration des Tellco Bank Fonds Tellco Classic Aktien Schweiz.
- Mit der Umstellung verbunden ist neben der erheblichen Verbesserung der ESG-Qualität auch eine bestimmte Dekarbonisierungsleistung einer fast 10% tieferen CO2-Intensität im Vergleich zu Marktbenchmark SPI.

Obligationen Ausland:

- Bei den Obligationen Ausland (55% Staatsobligationen, 45% Unternehmensobligationen) wird neu statt eines konventionellen Tellco-internen Customized Index (2/3 Europa, 1/3 US) auf die entsprechende ESG-Version desselben umgestellt. Das Konstruktionsprinzip der Tellco Bank ist für den Teil Unternehmensobligationen demjenigen des SPI ESG Weighted Index für die Aktien Schweiz nachgebildet, damit ist vor allem der Ausschluss von Kohle eingebettet – gemäss Information der Tellco pk vom April 2024 ist sowohl die Kohleproduktion > 5% Umsatz als auch die Kohleelektrizität > 5% spezifiziert – sowie ebenfalls unkonventioneller Erdöl- und Erdgasförderung > 0%. Zudem visiert die Tellco Bank explizit das Ziel der Reduktion der CO2-Intensität um fast ein Drittel an. Erste Messungen bestätigen, dass die Zielerreichung auf gutem Wege ist.
- Die Umsetzung erfolgte mit 88% des migrierten Fonds Tellco Classic Obligationen Welt und mit 12% des ebenfalls migrierten Fonds Tellco Classic Inflation Protection.
- Mit der Umstellung verbunden ist auf den Unternehmensobligationen neben der erheblichen Verbesserung der ESG-Qualität auch eine erhebliche Dekarbonisierungsleistung einer – geschätzt durch die Klima-Allianz auf der Basis des aggregierten Reportings der Tellco pk – um etwa einen Drittel tieferen CO2-Intensität im Vergleich zum „Customized Marktbenchmark Corporates World.

Obligationen Schweiz:

- Für die Obligationen Schweiz der Benchmark nicht mehr der SBI, sondern der SBI ESG Index.
- Umgesetzt wurde dies via Migration des Fonds Tellco Classic Obligationen Schweiz.
- Mit der Umstellung verbunden ist neben der erheblichen Verbesserung der ESG-Qualität auch eine bestimmte Dekarbonisierungsleistung einer – geschätzt durch die Klima-Allianz auf der Basis des aggregierten Reportings der Tellco pk – um etwa 5% tieferen CO2-Intensität im Vergleich zu Marktbenchmark SPI.

Weiterhin:

- Die neuen Regeln der Portfoliokonstruktion der Teilvermögen Aktien Schweiz, Obligationen Schweiz und Obligationen Welt/Welt währungsgesichert des Umbrella-Fonds Tellco Classic sind neu im Prospekt Tellco Classic beschrieben (S. 8-10).
- Insgesamt legt das Positivscreening der neuen ESG-Indizes fest, dass mindestens 80% (70% bei Obligationen CHF) der Positionen über ein ESG-Rating BBB oder besser verfügen (gemäss MSCI, bzw. in der Schweiz gleichwertig gemäss Inrate).
- Aus dem Prospekt Tellco Classic geht auch hervor, dass die Tellco Bank die oben erwähnten Classic-Fonds eben auf den Status „Advanced ESG" migriert hat.

Fazit:

- Zusammengefasst beträgt die Dekarbonisierungleistung der Tellco pk auf den Aktien und Unternehmensobligationen eine um rund einen Drittel geringere CO23-Intensität als vor der Umstellung.

Der Nachhaltigkeitsbericht 2024 veröffentlicht eine um rund 40% tiefere CO2e-Intensität als der Marktbenchmark und bestätigt – und übertrifft tendenziell – die oben erwähnte Einschätzung der Fortschritte vollumfänglich.

Mitgliedschaft in Vereinigungen für Nachhaltigkeit

Es ist keine Teilnahme an einer Vereinigung für Nachhaltigkeit ersichtlich.

Klimawirksames Engagement und Stimmrechtsausübung (Ausland, Schweiz)

Die Kasse besitzt keine eigene, gesamthafte Politik zum Investor's Engagement.

Das neue Anlagereglement legt hingegen fest, dass die Aktionärs- und Stimmrechte bei direkten, und indirekten Aktienanlagen sofern möglich sowohl in der Schweiz als auch im Ausland wahrgenommen werden.

Für die Schweiz bestimmt der Prospekt Tellco Classic (S. 10), dass die Stimmrechtsausübung klimaverträglich via Institutional Shareholder Services Inc. (ISS) unter Zugrundelegung der ISS Climate International Voting Policy erfolgt. Dies wird durch den Nachhaltigkeitsbericht 2024 bestätigt.

Für die Auslandsaktien setzt die Pensionskasse gemäss Nachhaltigkeitsbericht 2024 Fonds von Blackrock ein. Die Klima-Allianz empfiehlt jedoch in der Liste nachhaltiger und klimaverträglicher Anlagelösungen, den Asset Manager Blackrock zu meiden, da dessen Active Ownership komparativ mangelhaft ist.

Messung des CO2-Fussabdrucks oder des finanziellen Klimarisikos mit Szenarioanalyse

Wie erwähnt hat die Tellco pk die CO2-Intensität der Aktien und Unternehmensobligationen ermittelt.

Ein konsolidierter Nachhaltigkeitsbericht der Tellco pk wurde im Laufe 2024 auf der Website veröffentlicht (s. oben).

Planung weitergehender Massnahmen zur Dekarbonisierung auf Portfolioebene

Gemäss den Informationen vom April 2024 ist ein Zuwachspfad des bereits gestarteten Green Impact Investing bis auf eine Höhe von 7% der Aktiven im Plan.

Der Nachhaltigkeitsbericht 2024 führt aus, die Tellco pk wolle ihre Nachhaltigkeitsstrategie weiterentwickeln, das Engagement und den Absenkungspfad vertiefen, um eine nachhaltige Transformation der Portfolios weiter zu fördern.

Klima-Allianz Schweiz

Schlussfolgerung:

„Good Practice Pensionskasse":

- Neue Nachhaltigkeitspolitik mit Einbezug der ESG Kriterien (Environmental, Social, Governance).
- Alle Aktien und Unternehmensobligationen (In- und Ausland) wurden auf „Advanced ESG" Fonds umgestellt, die eine Dekarbonisierungsleistung mit Absenkung der CO2-Intensität um rund einen Drittel im Vergleich zum Stand vor der Umstellung bewirkten.
- Einsatz eines Aktien-Themenfonds für Clean Energy Lösungen von etwa 5% der Aktien Ausland.
- Green Impact Generating Investment in Clean Energy und Clean Transport von rund 3.5% der Aktiven.

↑+

Tendenz 2020-2025:

Bewertung: sehr viel besser

Kommentar Klima-Allianz

- Die Tellco pk ist auf einem Weg, der bei weitergehenden und gleichwertigen Massnahmen im Rahmen der nachfolgend aufgeführten Wirkachsen als in Linie mit dem wissenschaftsbasierten Absenkpfad zur Limitierung der Klimaerwärmung auf das 1.5°C-Ziel des Pariser Klima-Abkommens betrachtet werden kann.
- Der eingeschlagene Pfad der Tellco pk mit den konkreten Massnahmen zur Dekarbonisierung der Aktien und Unternehmensobligationen erscheint gut im Einklang mit den aktuell fortgeschrittensten Bestimmungen des Target Setting Protocol der UN convened Net Zero Asset Owners Alliance.
- Ein konkretes Ziel von Netto Null finanziertes CO2e auf allen Finanzanlagen einschliesslich der Alternativen Anlagen weit vor 2050 im Einklang mit den aktuell fortgeschrittensten Bestimmungen des Target Setting Protocol der UN convened Net Zero Asset Owners Alliance ist noch ausstehend.
- Zur Erreichung der Begrenzung der Klimaerwärmung auf 1.5°C ist bis 2030 eine Reduktion um möglichst 60% gegenüber 2020 erforderlich, sowie ein fortgesetzt ambitionierter Absenkpfad zu Netto-Null finanzierte Treibhausgasemissionen weit vor 2050, ermittelt in Abhängigkeit des zum gegebenen Zeitpunkt wissenschaftlich ermittelten Restbudgets an Treibhausgasemissionen gemäss dem aktuell fortgeschrittensten One Earth Model der UN Environment Programme-Financial Initiative (UNEP-FI).
- Noch ausstehend ist schliesslich gemäss Target Setting Protocol der UN convened Net Zero Asset Owners Alliance die ESG- und klimawirksame Einflussnahme auf die investierten Unternehmen (Investor's Engagement) – einschliesslich klimapositiver Ausübung der Aktionärsstimmrechte im Ausland.
- Für das Investor's Engagement und Stimmrechtsausübung sollte sich die pk Tellco vorzugsweise als Asset Owner einer bestehenden Vereinigung oder einem Dienstleister direkt anschliessen, oder aber – insbesondere für Wertschriften Ausland – nur Asset Manager einsetzen, die nachgewiesenermassen wirksames Engagement praktizieren.
- Gemäss dem Target Setting Protocol der UN convened Net Zero Asset Owners Alliance und zur expliziten Unterstützung der UN-Sustainable Development Goals ist ebenfalls das weitere Hochfahren des „Impact Generating Investing" ausschliesslich in nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäss der EU-Taxonomie der klimapositiven Wirtschaftsaktivitäten und der auch die sozial positiven Aktivitäten einschliessenden IRIS+Taxonomie des Global Impact Investing Network (GIIN).
- Um der nationalen Strategie nachhaltige Entwicklung des Bundes, die auch den Finanzmarkt in die Pflicht nimmt, zum Erfolg zu verhelfen, ist das Hochfahren eines glaubwürdigen „Impact Generating Investing" zur optimalen Unterstützung der anwendbaren Sustainable Development Goals (SDG) empfehlenswert.