



# Compatibilité climatique

## Aargauische Pensionskasse APK

### Charakterisierung

Die APK ist mit ihrem Anlagevolumen (Ende 2021) von rund 13 Mia. CHF ungefähr auf Rang 21 der Pensionskassen der Schweiz.

### Nachhaltigkeits-/ESG-Politik

Die APK verfügt über eine umfassende Nachhaltigkeitsstrategie, die festhält, dass "ethische, ökologische und sozialpolitische Kriterien als Teil des Risikomanagements im Anlageprozess integriert" werden.

### 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.

Seit Anfang 2021 verfügt die APK über eine Klimastrategie (siehe unten) als Teil der obgenannten Nachhaltigkeitsstrategie.

### Getätigte Schritte der Dekarbonisierung des Portfolios

#### Aktien und Obligationen

Die neue Klimastrategie der APK sieht eine "effiziente und kostengünstige Implementierung einer wesentlichen Reduktion der Klimarisiken mit Fokus in erster Linie auf die Anlageklasse Aktien" im Laufe 2021 vor. Es soll dabei auch das Risiko einer möglichen zukünftigen Abweichung von Kapitalmarktindizes geklärt werden. Eine jährliche Messung der Wirkung der neuen Klimastrategie auf die Investitionen ist vorgesehen.

Konkret stellte die APK gemäss der neuen Asset Allocation von Anfang Februar 2021 ihre Aktien Industrieländer auf den Index MSCI World Low Carbon Target ex Schweiz um. Diese

Dekarbonisierung erfasste gemäss Jahresbericht 2020 rund die Hälfte des APK-Aktienportfolios (Schweiz, Industrieländer, Emerging Markets). Es waren damit etwa drei Viertel der stark klimarelevanten Aktien Ausland einbezogen. Der bei den Aktien Industrieländer gewählte Index stellt eine tiefgreifende Integration der Klimarisiken dar: unter den im Vordergrund stehenden Optionen bietet er via Untergewichtung der Firmen in Funktion der CO<sub>2</sub>-Intensität und der Firmen mit den grössten Reserven an fossilen Energieträgern (potenzielle zukünftige Emissionen) wie auch mit entsprechender Reduktion des Anlageuniversums eine sehr weitgehende Reduktion der CO<sub>2</sub>-Intensität an. Gemäss Mitteilung der APK (Januar 2022) an die Klima-Allianz sowie Geschäftsbericht 2021 war die Umstellung abgeschlossen.

Mit dem Geschäftsbericht 2022 veröffentlicht die APK nun die Resultate ihrer ersten Ermittlung der CO<sub>2</sub>-Intensität in t CO<sub>2</sub>eq/Mio. CHF Umsatz/Jahr und der CO<sub>2</sub>-Exposition pro investierte Million und Jahr pro Anlagekategorie. Die beiden Rechnungsarten korrelieren stark. Bei den Aktien Industrieländer, die aufgrund fossiler Energieträger und fossiler Elektrizität stark klimarelevant sind, resultierte eine Dekarbonisierungsleistung aufgrund der getätigten Umstellung von rund 50% im Vergleich zum respektiven Benchmark (Basis CO<sub>2</sub>-Intensität, Scope 1 und Scope 2).

Offenbar ohne explizite Umstellung hat die APK bei den ebenfalls stark klimarelevanten Unternehmensobligationen Ausland eine um rund 30% tiefere CO<sub>2</sub>-Intensität als der respektive Marktbenchmark gemessen. Gemäss Geschäftsbericht 2022 hatte die APK bei dieser Anlagekategorie neue aktive Vermögensverwalter mit Ansätzen selektioniert, die zu ihrer Klimastrategie passen. Die Umstellung auf den

neuen Ansatz mit den ausgewählten Managern sollte im Jahr 2023 erfolgen, und die Bestätigung der Erhaltung (oder Verbesserung) des erreichten Standes der Dekarbonisierungsleistung erwartete die APK zum Jahresende.

Gemäss Geschäftsbericht 2022 hatte die APK Anfang Jahr 2023 ebenfalls begonnen, die am meisten klimarelevanten Aktien Emerging Markets analog zur Anlageklasse Aktien Industrieländer auf den MSCI Low Carbon Target Index umzustellen. Obwohl dieser Prozess Ende 2022 noch im Gange war, konnte die CO<sub>2</sub>-Intensität gegenüber dem respektiven Marktbenchmark um rund 10% reduziert werden.

Gemäss Geschäftsbericht 2023 wurde die Messung der CO<sub>2</sub>-Daten neu durch den Dienstleister ISS statt MSCI durchgeführt. Dies resultierte in bestimmten Differenzen zum Vorjahr. Jedoch korreliert die Reduktion zum Marktbenchmark im Vergleich zum Vorjahr gut bei den Aktien Industrieländer und Emerging Markets, weniger aber bei den Unternehmensobligationen Ausland.

Gewichtet über alle klimarisikorelevanten Aktien und Obligationen – Aktien Industrieländer, Aktien Emerging Markets und Unternehmensobligationen Ausland – schätzt die Klima-Allianz die Dekarbonisierungsleistung nach wie vor auf fast 40% weniger CO<sub>2</sub>-Intensität ein als die zusammengefasste Marktreferenz, insbesondere auch weil das neue Reporting auch bei den Unternehmensobligationen Ausland eine deutlich tiefere Exposition zu Kohle und anderen fossilen Brennstoffen nachweist.

### Impact Generating Investing

Seit März 2021 legt die APK gemäss ihrer Medienmitteilung zusammen der Luzerner Pensionskasse (LUPK), der BVK des Kantons Zürich, der Migros-Pensionskasse (MPK) und der Pensionskasse Kanton Solothurn (PKSO) in Investitionen im Umfang von mehr als 600 Mio. Franken in Infrastrukturanlagen im Bereich der erneuerbaren Energien an. Über die "Avadis Clean Energy Infrastruktur" soll neben Investitionen in Energieerzeugungsanlagen wie Wind- oder Solarparks auch in die Versorgungsinfrastruktur und in Anlagen zur Steigerung der Energieeffizienz investiert werden.

Laut Geschäftsbericht 2022 hat die APK den Anteil nachhaltiger Anlagen in erneuerbare Energien in der Kategorie Infrastruktur weiter auf 15% ausgebaut.

Dieses grüne Impact Investing entspricht rund 1% der Aktiven.

### Alternative Anlagen

Die APK hatte gemäss einer Mitteilung auf ihrer Website per Januar 2022 bei ihren Alternativen Anlagen alle ihre Beteiligungen in Rohstoffe (Commodities) ausser Gold abgestossen, nämlich fossile Energieträger wie Erdöl, sowie Lebensmittel wie Getreide, Kaffee usw.

---

#### Kommentar Klima-Allianz

- Die Entfernung der grösstenteils nicht als nachhaltig akzeptierbaren Anlagen in Commodities Rohstoffe (Lebensmittel, fossile Energieträger und vergleichbare) ist ein richtiger, in der Branche bereits üblicher Schritt.
- Im Falle von Gold sollte der physische Bestand in Barren von Raffinerien umgewandelt werden, welche sowohl die London Bullion Market Responsible Guidance (LBMA) als auch – bei Refinement in der Schweiz – den zusätzlichen Standard der Edelmetallvereinigung ASEFCMP zum Verzicht auf Gold ohne Lieferketten-Rückverfolgbarkeit einhalten. Auf der Basis dieser Industriestandards ist eine Verbesserung in Bezug auf konfliktfreie Herkunft ohne Geldwäscherei, Missachtung von Menschenrechten und Terrorismusfinanzierung zu erwarten. Der LBMA-Standard erfordert ein jährliches unabhängiges Audit der Lieferkettentransparenz für beitretende Raffinerien, setzt Standards und Notwendigkeiten, um die Integrität des Goldhandels und die Goldweiterverarbeitung sicherzustellen, und stellt die Einhaltung einer verantwortlichen Goldgewinnung sicher.

### Mitgliedschaft in Vereinigungen für Nachhaltigkeit

Die APK ist Mitglied des ETHOS Engagement Pool Schweiz und des ETHOS Engagement Pool International.

### Klimawirksames Engagement und Stimmrechtsausübung (Ausland und Schweiz) Engagement

Als Mitglied der beiden Ethos Engagement Pools ist die APK an deren ESG- und Klima-wirksamen Active-Ownership beteiligt. Via die Ethos-Pools ist sie Mitarbeiterin insbesondere bei der globalen Investoreninitiative Climate Action 100+ und aktiv mit weiteren nachhaltigkeitspositiven Tätigkeiten der Investoren-Stewardship.

Wichtig: lesen Sie die Begründungen für die Wirksamkeit und die Details der Engagements im entsprechenden Unterkapitel zum Engagement des Factheets der Stiftung Abendrot nach, die ebenfalls Mitträgerin der Ethos-Pools ist.

### Stimmrechte

Die APK übt ihre Aktionärsstimmrechte bei 100 ausländischen Unternehmen aus – insbesondere auch bei klimarelevanten Unternehmen in Europa und Nordamerika. Sie setzt dies via die

Dienstleistung von Ethos um und berichtet transparent über ihr Abstimmungsverhalten. Daraus geht hervor, dass sie dank der klimapositiven Abstimmungspolitik von Ethos bei den klimaneutralen Unternehmen (insbesondere Erdöl- und Erdgasfirmen) alle klimafreundlichen Anträge gegen das Management unterstützt hat.

### Messung des CO<sub>2</sub>-Fussabdrucks oder des finanziellen Klimarisikos mit Szenarioanalyse

Die Bestimmung der Klimadaten erfolgte im Geschäftsbericht 2023 gemäss den Swiss Climate Scores.

### Planung weitergehender Massnahmen zur Dekarbonisierung auf Portfolioebene

Da der von der APK gewählten MSCI Low Carbon Target Index für Aktien Industrieländer über alle Sektoren hinweg die Unternehmen mit den höchsten Treibhausgasemissionen sowie die Unternehmen mit den grössten Reserven an fossilen Energieträgern permanent stark untergewichtet wird, ist auf diesem grösseren Teil der Aktien ein Dekarbonisierungspfad vorgezeichnet, der Unternehmen mit geringem Kohlenstoffausstoss begünstigt.

---

### Schlussfolgerung:

Nachhaltige und klimaverträgliche Pensionskasse:

- Nachhaltigkeitsstrategie, erweitert um eine neue Klimastrategie.
- Vorwiegend aufgrund aktiver Umstellungsmassnahmen auf den Aktien Industrieländer hat die APK eine von ihr gemessene Dekarbonisierungsleistung von rund 40% erzielt, schweremässig gerechnet auf die klimarisikorelevanten Kategorien Aktien und Unternehmensobligationen Ausland.
- Herausragend am gewählten Ansatz der Klima-Integration ist weiterhin, dass der Mitbesitz der APK an klimarisikanten, grossen Reserven an Kohle, Erdöl und Erdgas um ein Vielfaches reduziert wurde.
- Green Impact Investing im Umfang von rund 1% des Vermögens in erneuerbare Infrastruktur.
- Aktive Aktionärsbeeinflussung im Rahmen des ETHOS Engagement Pool International, insbesondere auch mit aktiver Teilnahme an der Climate Action 100+, und des ETHOS Engagement Pool Schweiz.



### Tendenz 2020-2024:

Bewertung: sehr viel besser

---

### Kommentar Klima-Allianz

- Mit ihren Grundsätzen zur Nachhaltigkeit, mit ihrer neuen Klimastrategie der Reduktion der Klimarisiken auf Ebene des Portfolios, und mit ihrem sehr transparent dokumentierten Engagement, das auch das Feld der fossilen Energien einschliesst, ist die APK mit ihren Aktien und Obligationen auf einem Pfad, der nach heutigem Stand als in Linie mit den Zielen des Pariser Klimaabkommens eingestuft werden kann – max. 1.5°C bis 2050.
- Mit ihrer Wahl eines Klima-Indexes für die Aktien Ausland, der den Mitbesitz an noch nicht geförderten fossilen Reserven minimiert, ist die APK diesbezüglich Pionierin unter den Pensionskassen der Schweiz.
- Die konkreten Dekarbonisierungsleistungen seit 2021 lassen den eingeschlagenen Pfad der APK sehr gut im Einklang erscheinen mit den aktuell fortgeschrittensten Bestimmungen des Target Setting Protocol der UN convened Net Zero Asset Owners Alliance.
- Damit das Ziel, die Klimaerwärmung auf 1, 5°C zu begrenzen, so schnell wie möglich eingehalten werden kann, ist bis 2030 eine Reduzierung um 49%, besser noch 65% erforderlich, sowie die Festlegung des Ziels Netto Null finanzierte Treibhausgasemissionen spätestens 2050.
- Entsprechend ist die formelle Festlegung eines ambitionierten Zwischenziels 2030 sowie des Netto Null Ziels spätestens 2050 noch ausstehend; die bereits erzielten Erfolge in Linie mit dem Target Setting Protocol der UN convened Net Zero Asset Owners Alliance lassen dieses öffentliche Target Setting als gut machbar erscheinen.
- Gemäss dem Target Setting Protocol der UN convened Net Zero Asset Owners Alliance ist ebenfalls das weitere Hochfahren des "Impact Investing" (Climate Solution Investment/Financing Transition Investments) empfohlen.



### Politische Aktivitäten

2016: Postulat im Kantonsparlament, Robert Obrist, Grüne, für gesetzliche Grundlagen zur Erwirkung der Desinvestition öffentlicher kantonaler Institutionen u.a. der APK. Nach negativem Antrag der Regierung im Parlament abgelehnt. Obwohl die APK eine öffentlich-rechtliche Institution ist, solle sie trotzdem autonom entscheiden und es bestehe keine Weisungsbefugnis. Dies steht jedoch im Gegensatz zur Aussage von Prof. Kieser und Dr. Saner in „Vermögensanlage von Vorsorgeeinrichtungen“, Allgemeine Juristische Praxis, 2017.

Dezember 2017: Interpellation der Fraktion der Grünen über klimabedingte Investitionsrisiken der APK. In ihrer Antwort vom März 2018 verneint die Regierung abermals ihre Möglichkeiten der Einflussnahme, und sie schätzt zusammen mit der APK bei den Anlagen in Kohle-, Erdöl- und Erdgasindustrie „die derzeit erzielte Rendite im Vergleich zu den heute eingegangenen Risiken als angemessen ein“. Nur bei „signifikanter“

Veränderung der Bewertungsgrundlagen werde die APK die Situation „mittel- bis langfristig“ neu beurteilen.

August 2018: ~~Motion~~ der Fraktion der Grünen für die Ausarbeitung einer Gesetzesänderung, um der APK die Investitionen in fossile Energien zu verbieten.

November 2018: Die Regierung ~~lehnt die Motion ab~~ – mit denselben Gründen wie in der Antwort auf die Interpellation (siehe oben) – und stuft eine Annahme als unter dem Bundesrecht rechtlich problematisch ein. März 2019: Der Grossrat ~~lehnt die Motion ab~~.

September 2019: ~~Anfrage~~ Corinne Schmidlin, Grüne, im Parlament der Stadt Baden, dessen Angestellte bei der APK versichert sind, „Klimaverträglichkeit der Investitionen der städtischen Pensionskassengelder“.

Dezember 2019: Die Exekutive reicht in ihrer ~~Antwort~~, die Stellungnahme der APK weiter. Sie sagt auch, es sei nötig, „darauf hinzuwirken, dass die Investitionen der APK im fossilen Energiesektor künftig reduziert und zugunsten von Investitionen in erneuerbare Energien abgebaut werden“. Auch will die Exekutive bei der APK darauf hinwirken, dass „künftig Kriterien zur Nachhaltigkeit und Klimaverträglichkeit stärker gewichtet werden“, und sie sagt aus, dass falls es zu einer Neuausschreibung der Pensionskasse kommen sollte, sie „detaillierte Kriterien zur Nachhaltigkeit ausarbeiten“ werde. Schliesslich geht aus der Stellungnahme der APK auch hervor, dass 0.5% des APK-Gesamtportfolios in Infrastrukturprojekte im Bereich erneuerbare Energien investiert sind.



## Dialog zwischen Versicherten und Kasse

### Kontaktgruppe APK DIVEST

Januar 2019: die Kontaktgruppe APK DIVEST sendet im Namen der APK-Teilnehmenden bei ~~renten-ohne-~~ ~~risko.ch~~ ein ~~Schreiben~~ an die Kasse. Die Unterzeichnenden begrüssen die Teilnahme am Ethos Engagement Pool International und den verwandten Aufrufen (siehe oben), stellt jedoch fest, dass die Kasse weder Nachhaltigkeitskriterien befolgt noch die Klimarisiken im Bereich ihrer Anlagen betrachtet. Die Eingabe umfasst Fragestellungen zu Messung und Berichterstattung der Klimaverträglichkeit, zur Strategie im Umgang mit Klimarisiken, zu den Ausschlusskriterien, zum Investor's Engagement, und besteht auf einer klaren und transparenten Ausstiegsstrategie aus Anlagen in fossile Unternehmen.

Mai 2019: die APK lädt als Reaktion auf das Schreiben eine Delegation der Klima-Allianz zu einem Austausch ein. Auf Nachfrage informiert sie über einen in Zukunft zu erwartenden höheren Klima-Impact aufgrund der Nachhaltigkeitsbestimmungen in ihrem Anlagecredo. Die Delegation der Klima-Allianz fasst die zu erwartenden Weiterentwicklungen in einer durch die APK gegengelesenen ~~Ergebnisnotiz~~ zusammen.