



# Klimakompatibilität AXA BVG-Stiftung Westschweiz Professional Invest

## Charakterisierung

Die AXA BVG-Stiftung Westschweiz Professional Invest ist mit einem Anlagevolumen von rund 5.5 Mia. CHF die zweitgrösste der neu ausgehend von der früheren Vollversicherung in teilautonome Sammelstiftungen umgewandelten Sammelstiftungen der AXA, welche zusammengezählt per Ende 2021 mit rund 36 Mia. die ungefähr sechstgrösste Personalvorsorgeeinrichtung der Schweiz darstellen (davon AXA Stiftung Berufliche Vorsorge Professional Invest rund 29 Mia, AXA BVG-Stiftung Westschweiz Professional Invest rund 5.5 Mia, Columna Sammelstiftung Group Invest 4.5 Mia, Columna Sammelstiftung Client Invest 3.0 Mia, AXA Stiftung Zusatzvorsorge Top Invest 1.3 Mia).

## Nachhaltigkeits-/ESG-Politik

Gemäss Mitteilung der AXA Schweiz an die Klima-Allianz (April 2020) werden die Wertschriften aller AXA Sammelstiftungen nahezu ausschliesslich über das Asset Management der AXA Schweiz angelegt. Aus dem Geschäftsbericht 2021 der AXA BVG-Stiftung Westschweiz Professional Invest geht hervor, dass neben der globalen AXA Gruppe insbesondere bei den besonders klimarelevanten Aktien und Obligationen Ausland viele externe Vermögensverwalter mandatiert sind. Der Anteil dieser Fremdmandate ist nicht offengelegt. Das Asset Management der AXA Schweiz teilt dazu auf Anfrage der Klima-Allianz im März 2023 mit, es bestünden für die verschiedenen, eingangs aufgeführten AXA-Sammelstiftungen eigens aufgesetzte AXA-Einlegerfonds (AXA-Vorsorgefonds) worin eben auch die externen Mandate aufgenommen werden.

Am Austausch vom März 2023 bestätigt das Asset Management der AXA Schweiz, in Bezug auf den – im Gewicht unbekannt – Teil des Wertschriftenvermögens der AXA Sammelstiftungen, das unter den Standards der globalen AXA Gruppe angelegt wird, sei deren Bekenntnis zur strukturierten Nachhaltigkeitspolitik anwendbar. Auf dieser globalen Ebene stellt die AXA Gruppe ihre Standards unter dem Titel Responsible Investment und mit ihrer Publikation Responsible Investment Policy (März 2020) übersichtlich dar. Gemäss diesen Prinzipien bekennt sich die AXA neben den erwähnten Ausschlüssen zur ESG-Integration in die Anlageprozesse: “This includes the implementation of ESG «minimum standards» rules based on ESG and controversy scores to review and potentially exclude underperforming issuers from AXA's portfolios. Moreover, ESG considerations as well as the transparency of the issuers are integrated in the internal credit risk analysis”.

Gemäss der Antwort auf viele Anfragen von Versicherten, die der Klima-Allianz weitergeleitet wurde (Juli-August 2021), überwachen für diesen durch die globalen AXA Gruppe geführten Teil der Investitionen interne sowie externe Analysten und Nachhaltigkeitsspezialisten aller AXA-Einheiten weltweit die einzelnen Unternehmens-Strategien von mehr als 8'000 Unternehmen und deren Nachhaltigkeits-Entwicklung laufend. Sie können so mögliche Risiken sowie Opportunitäten erkennen. In diesem Prozess werden Investitionsanpassungen bestimmt und direkt an die Aktien- und Obligationen-Manager kommuniziert, welche die Umsetzung auf Portfolio-Stufe vornehmen. Gemäss einer weiteren Mitteilung vom April 2023 des Asset Management der AXA Schweiz schliesst die AXA

Gruppe auf diese Weise über 4'500 kotierte und nicht kotierte Titel aus dem Investment-Universum aus.

Die globale AXA Gruppe führt eine systematische Ausschlusspolitik. Aus ihren Wertschriftenanlagen (Aktien, Obligationen, andere) sind ausgeschlossen: Bergbaufirmen mit >30% Kohle-Umsatzanteil und Stromunternehmen mit >30% Anteil Kohleverstromung, Teersand- und Schieferöl-Produzenten mit >20% Umsatz aus der Öl-Extraktion. Gemäss der neuen AXA Group Energy Policy – Focus on the Oil and Gas industry vom Oktober 2021 werden alle neuen Investitionen in Erdöl- und Erdgas-Firmen weitgehend ausgeschlossen: "AXA schließt alle neuen Direktinvestitionen in börsennotierte Aktien und Unternehmensanleihen in entwickelten Märkten in Öl- und Erdgasunternehmen aus, die in den Teilsektoren Upstream und/oder Ölfelddienstleistungen und/oder Downstream tätig sind, sowie in die meisten Midstream-Unternehmen. AXA wählt integrierte Öl- und Gasunternehmen für Investitionen auf der Grundlage eines restriktiven Auswahlverfahrens aus. Weniger als 5% der rund 650 Unternehmen, die in der Global Oil and Gas Exit List der NGO Urgewald aufgeführt sind, erfüllen die Kriterien von AXA. Weiterhin sollen neu Firmen mit > 5% Umsatz aus Teersand-Produktion ausgeschlossen werden. Hingegen werden auslaufende Investitionen (v.a. Obligationen) nicht aktiv desinvestiert; gemäss der NGO Reclaim Finance bleibt die AXA noch über 50% in Projekte investiert, die der Erweiterung der Erdöl- und Erdgasförderung dienen.

Wiederum am Austausch vom März 2023 informiert das Asset Management der AXA Schweiz in Bezug auf den – im Gewicht unbekannt – Teil der Investitionen, die mit extern mandatierten Asset Managern verwaltet werden, dass für diese die Ausschlusspolitik der globalen AXA Gruppe ebenfalls verbindlich gilt. Zusätzlich ist für sie die SVVK-Ausschlussliste anwendbar. Schliesslich informiert das Asset Management der AXA Schweiz im Rahmen der Mitteilung vom April 2023, dass die bei den besonders klimarelevanten Aktien und Obligationen mandatierten externen Vermögensverwalter einen – zwar nicht näher beschriebenen – Best-in-Class Approach anwenden.

Anlässlich von Workshops vom Juni 2023 und vom November 2023 gibt das Asset Management der AXA Schweiz der Klima-Allianz Einsicht in ESG-Kerninhalte der im Wesentlichen in Bezug auf Anlagestrategie und mandatierte Asset Manager

vergleichbar anlegenden AXA Stiftung Berufliche Vorsorge Professional Invest betreffend das gesamte Aktien- und Obligationenportfolio. Grundsätzlich besteht das Anlagekonzept von Asset Management der AXA Schweiz sowohl für die AXA Stiftung Berufliche Vorsorge Professional Invest als auch für die AXA BVG-Stiftung Westschweiz Professional Invest aus weitgehendst denselben AXA-Vorsorgefonds pro Anlagekategorie/Anlagesubkategorie (Aktien Schweiz/Aktien World/Aktien Emerging Markets/Obligationen Schweiz/Obligationen World/Obligationen Ausland). Nur die Anlagegewichte können sich in Funktion der jeweiligen Anlagestrategie unterscheiden. Unterstützend hatte die Klima-Allianz Einblick in den unterliegenden Nachhaltigkeitsreport für die AXA Stiftung Berufliche Vorsorge Professional Invest, der durch PPCmetrics erstellt wurde. Bestandteil der Dateneinlieferung waren der Look-Through samt ESG- und Klimadatensatz von MSCI, extrahiert aus der zentralen Datenbank des Asset Managements der AXA Schweiz. Die Klima-Allianz konnte die weiter unten beschriebenen Schlüsse ziehen.

#### 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.

Das Asset Management der AXA Schweiz integriert in Bezug auf denjenigen Teil des Wertschriftenvermögens der AXA Sammelstiftungen, der unter den Standards der globalen AXA Gruppe angelegt wird, die Klimarisiken bereits seit einigen Jahren in ihrer Anlagepolitik. Aus der erwähnten Publikation Responsible Investment Policy (März 2020) geht hervor, dass sich die AXA Gruppe als Mitglied der Net Zero Asset Owner Alliance (siehe unten) zum Klimaziel des Pariser Abkommens von max. 1.5°C bis 2050 bekennt.

Die globale AXA Gruppe hat als Versicherer und als Investor, wie in den Vorjahren auch, den Climate Report 2021 gemäss den Empfehlungen der Task Force on Climate-related Financial Disclosures der G20 (TCFD) veröffentlicht.

#### Getätigte Schritte der Dekarbonisierung des Portfolios

Wie oben aufgeführt, sind alle Aktien- und Obligationen-Portfolios der AXA BVG-Stiftung Westschweiz Professional Invest durch die Kohle

und Erdöl- (Teil-)Ausschlusspolitik der globalen AXA Gruppe abgedeckt. Gemäss Mitteilung des Asset Management der AXA Schweiz vom April 2023 gilt dies auf Best-Effort Basis auch für die alternativen Anlagen (Private Debt, Private Equity, Infrastruktur).

Der oben erwähnte Austausch vom Juni 2023 erlaubt der Klima-Allianz zudem die folgenden Schlüsse:

- Für alle Aktien und Obligationen (Ausland, Schweiz) hat die vergleichbar anlegende AXA Stiftung Berufliche Vorsorge Professional Invest eine Dekarbonisierungsleistung von 47% weniger finanzierten CO<sub>2</sub>-Emissionen im Vergleich zum entsprechend der Anlagestrategie der AXA gewichteten "Customized Benchmark" erbracht, ausgedrückt als CO<sub>2</sub>-Intensität in t CO<sub>2</sub>eq/CHF Mio Umsatz.
- Der Vergleich der Anlagestrategien und der Anlagekonzepte zwischen der AXA Stiftung Berufliche Vorsorge Professional Invest und der AXA BVG-Stiftung Westschweiz Professional Invest zeigt, dass die Dekarbonisierungsleistung der AXA BVG-Stiftung Westschweiz Professional Invest im Prinzip ähnlich resultieren könnte, wenn sie denn gemessen würde.
- Der Geschäftsbericht 2022 enthält keine Informationen zu Nachhaltigkeit der Anlagen. Deshalb ist die formelle Bestätigung und Veröffentlichung der postulierten Dekarbonisierungsleistung und deren Grundlagen noch ausstehend.

#### Mitgliedschaft in Vereinigungen für Nachhaltigkeit

Die AXA Gruppe hat die UN Principles for Responsible Investment (UN PRI) unterzeichnet. Sie verpflichtet sich damit, ESG-Kriterien (Environmental, Social, Governance) in ihrer Anlagepolitik zu berücksichtigen und entsprechendes Reporting zu betreiben.

Als Supporter der Empfehlungen der Task Force on Climate-related Financial Disclosures der G20 (TCFD) ist die AXA Gruppe gewillt, von den Unternehmen transparente Informationen zu den Chancen und Risiken des Geschäftsmodells sowie zu den klimabezogenen Finanzrisiken einzufordern und auch selbst offenzulegen.

Entsprechend ist die AXA Gruppe seit Anbeginn mit Status "Participant" Direktmitglied der von Investoren geleiteten globalen Engagement-Initiative Climate Action 100+, welche die 167 grössten Treibhausgasemittenten mit 80% der globalen CO<sub>2</sub>eq-Emissionen anvisiert. Wichtige Handlungsachse der Initiative ist: "An important component of company commitments on climate change is the formation of comprehensive business

strategies that fully align with the goals of the Paris Agreement and reaching net-zero emissions by 2050 or sooner".

Die AXA Gruppe ist zudem Mitglied der Investoren-Koalition Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC), die sich der Zusammenarbeit zur Bekämpfung des Klimawandels und für eine kohlenstoffarme Zukunft verpflichtet.

Zudem unterzeichnete die AXA Gruppe bereits 2015 den Montreal Carbon Pledge und verpflichtet sich somit den CO<sub>2</sub>-Fussabdruck ihres Portfolios regelmässig zu messen und zu publizieren.

Sie ist Mitglied der globalen UN-unterstützten Science Based Targets Initiative, womit sich bereits gegen 900 globale Firmen zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft bekennen, indem sie sich zu einem klar definierten Pfad in Linie mit dem Pariser Klimaabkommen verpflichten. Sie publizieren, in welchem Umfang und wie schnell sie ihre Treibhausgasemissionen reduzieren müssen. Die teilnehmenden bereits 70 Finanzinstitutionen wollen Einfluss auf die Unternehmen nehmen, damit diese ihre Treibhausgasemissionen reduzieren. Entsprechend verpflichten sie sich, ihre eigenen Kredit-, Versicherungs- und Anlageportfolios auf die Ziele des Pariser Abkommens auszurichten.

Schliesslich wurde die AXA Gruppe Mitglied der im September 2019 formierten UN-Net Zero Asset Owner Alliance, die sich zum Ziel von Netto-Null Treibhausgas-Emissionen ihrer Investitionsportfolios bis 2050 und somit zum Klimaziel von max. 1.5°C Erwärmung verpflichtet hat.

Auf Ebene Schweiz ist die AXA Mitglied von Swiss Sustainable Finance.

#### Klimawirksames Engagement und Stimmrechtsausübung (Ausland, Schweiz) Engagement als AXA

Folgendes gilt nur für denjenigen Teil des Wertschriftenvermögen der AXA Sammelstiftungen, das unter den Standards der globalen AXA Gruppe angelegt wird.

Die AXA Gruppe bekennt sich zu Impact Investment Principles. Daraus ist ersichtlich, dass die AXA einen wirksamen globalen Faktor für die UN Sustainable Development Goals wie auch für die Erreichung der Ziele des Pariser Klimaabkommens darstellen will.

Mit der Unterzeichnung des 2021 Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis, organisiert durch den globalen Zusammenschluss The Investor Agenda sendet die AXA ein starkes Signal an die Regierungen und die Politik aller Länder. Über 450 globale Investoren, darunter führende institutionelle Anleger, fordern die Regierungen auf, die immer krisenhafter wirkende Lücke in den Gesetzgebungen zur Erreichung des 1.5°C-Ziels des Pariser Klimaabkommens zu schliessen.

### Direkt-Engagement via Climate Action 100+

Wie oben erwähnt, nimmt die AXA Gruppe bei der globalen Initiative Climate Action 100+ eine aktive Rolle als "Participant" ein. Im Unterschied zu "Supporters" bringen sich die als "Participant" teilnehmenden Investoren im Rahmen einer Arbeitsteilung mit einer eigenen Vertretung in den Unternehmensdialog mit vereinbarten Unternehmen ein, besprechen Zielvorgaben und Massnahmen zur Zielerreichung und rapportieren den Fortschritt. Wie die Progress Reports der Climate Action 100+ zeigen, sind erste Fortschritte bei mehreren Unternehmen erkennbar. Der Prozess, die Engagement-Arten und -Tools, inhaltliche Forderungen, Meilensteine und Fortschrittsmessung sind transparent festgelegt. Inhaltliche Forderungen sind die Integration eine Klima-orientierten Governanz in das Business-Managementsystem der Unternehmen (einschliesslich der Ausrichtung des Lobbyings auf die Unterstützung einer klimapositiven Politik), die Offenlegung der Klimarisiken gemäss den Empfehlungen der Task Force on Climate-related Financial Disclosures der G20 (TCFD) und die Festlegung eines Dekarbonisierungspfades über die gesamte Wertschöpfungskette, der in Linie mit dem Klimaziel von 2°C des Pariser Klimaabkommens ist.

### Evaluation der Wirksamkeit der Active Ownership (Engagement und Proxy Voting)

Gemäss den Kriterien der unabhängigen internationalen Best Practice Rating-Standards von financemap ist die Einstufung von AXA in Bezug auf Active Ownership A auf einer Skala von A+ bis E. Auch die globale NGO Share Action listet die AXA in ihrem Asset Manager Report Point of No Returns 2023 in der zweitbesten Klasse von insgesamt acht. Sowohl die Evaluation von financemap als auch diejenige von Shareaction geben eine zusammengefasste Einstufung der Qualität, Intensität und Kohärenz der Workstreams Engagement und Proxy Voting aus.

## Engagement der externen Vermögensverwalter

Anlässlich des oben erwähnten Austauschs vom Juni 2023 hatte die Klima-Allianz kurze Einsicht auch in die Mandat-Allokation und deren Gewichte auf dem Aktien- und Obligationenportfolio (Schweiz und Ausland) der nach Angabe der AXA Asset Management Schweiz vergleichbar anlegenden AXA Stiftung Berufliche Vorsorge Professional Invest als Teil des Nachhaltigkeitsreports von PPCmetrics.

---

### Kommentar Klima-Allianz

Diese kurze Einsichtnahme erlaubt der Klima-Allianz die folgenden Schlüsse:

- Ein relevanter Teil des Anlagevolumens der Aktien- und Obligationen-Mandate wird durch die im Geschäftsbericht 2022 ohne Anlagevolumen gelisteten externen Asset Manager verwaltet.
- Eine bedeutende Zahl dieser externen Asset Manager ist gemäss den recht gut korrelierenden Kriterien der unabhängigen internationalen Best Practice Rating-Standards von financemap und von Share Action im ungenügenden Bereich angesiedelt.
- Die Offenlegung und Beschreibung der Qualität der Workstreams der ESG- und klimawirksamen Aktionärsbeeinflussnahme auf diesem im Gewicht relevanten Teil der externen, nicht via AXA Investment Managers investierten Kapitals ist noch ausstehend.
- Gewichtige Asset Owner wie die AXA BVG Stiftung Westschweiz Professional Invest und die AXA Stiftung Berufliche Vorsorge Professional Invest sollten auf dem überwiegenden Teil der Aktien und Obligationen ihre Vermögensverwalter daraufhin ausrichten, dass insgesamt eine Bestpraxis in ESG- und klimawirksamer Aktionärsbeeinflussnahme mit gemäss den – stark korrelierenden – Kriterien der unabhängigen internationalen Best Practice Rating-Standards von financemap und von Share Action sowohl im Ausland wie auch im Inland resultiert. Bei ungenügender Performance in der Active Ownership sollte ein Austausch von Asset Managern stattfinden.

### Stimmrechtswahrnehmung der externen Vermögensverwalter

Gemäss Mitteilung vom November 2023 werden die Stimmrechte innerhalb der Vorsorgefonds, wo möglich und ökonomisch sinnvoll, über alle Aktien hinweg (Schweiz und Ausland) durch die Fondsleitung Credit Suisse ausgeübt. Die Prinzipien der Stimmrechtsausübung richten sich dabei nach den von der Fondsleitung unterstützten Nachhaltigkeitszielen.

### Messung des CO2-Fussabdrucks oder des finanziellen Klimarisikos mit Szenarioanalyse

Wie erwähnt hatte die Klima-Allianz Einsicht in Dokumente, welche die Bestimmung der CO2-Daten auf den Aktien und Obligationen der offenbar ähnlich investierenden AXA Stiftung berufliche Vorsorge aufzeigen. Die Methodik wurde jedoch noch nicht für die AXA BVG Stiftung Westschweiz angewendet.



## Planung weitergehender Massnahmen zur Dekarbonisierung auf Portfolioebene

Folgendes gilt nur für denjenigen Teil des Wertschriftenvermögens der AXA Sammelstiftungen, das unter den Standards der globalen AXA Gruppe angelegt wird.

Die AXA Gruppe hat sich als Asset Owner im Rahmen der UN-Net Zero Asset Owner Alliance zum Ziel von Netto-Null Treibhausgas-Emissionen ihrer Investitionsportfolios bis 2050 und somit zum Klimaziel von max. 1.5°C Erwärmung verpflichtet. Insbesondere will sie den kompletten Ausstieg aus Kohleenergie (Minen und Stromerzeugung) bis 2030 in den Industrieländern (EU und OECD) und bis 2040 in den restlichen Ländern vollziehen.

Seit Oktober 2021 verpflichtet sich AXA Investment Managers als Mitglied der Net Zero Assets Managers Initiative (NZAMI), und im Namen der AXA Gruppe als Asset Manager zum Dekarbonisierungsziel von 20% Reduktion der CO2eq-Intensität bis 2025 im Vergleich zu 2020. Dies ist knapp konform zu den Minimalzielen der Net Zero Asset Owner Alliance, dessen Mitglied die AXA Gruppe ist.

---

### Schlussfolgerung

- Volle Anwendung der Ausschlusspolitik der globalen AXA Gruppe auch auf die externen Asset Manager: Entfernung der Kohleproduzenten, der Mischkonzerne und der Stromversorger mit über 30% Kohleanteil, der Unternehmen des Schieferöls und der Ölsand-Extraktion mit über 20% Umsatz aus diesen extremen Förderungen aus ihren Wertschriftenportfolios sowie weitgehender Ausschluss neuer Investitionen in Erdöl- und Erdgas-Firmen (Obligationen, Aktien, andere).
- Die informelle Offenlegung noch interner Informationen an die Klima-Allianz vom Juni 2023 betreffend die AXA Stiftung Berufliche Vorsorge Professional Invest liesse im Analogieschluss für alle Aktien und Obligationen (Ausland, Schweiz) der AXA BVG-Stiftung Westschweiz Professional Invest eine Dekarbonisierungsleistung in der Grössenordnung von fast die Hälfte weniger finanzierten CO2-Emissionen erkennen,

ausgedrückt als CO2-Intensität in t CO2eq/CHF Mio Umsatz, im Vergleich zum entsprechend der Anlagestrategie der AXA gewichteten "Customized Benchmark".

- Die formelle Veröffentlichung dieser Dekarbonisierungsleistung und deren Grundlagen ist noch ausstehend.
- Gemäss der informellen Offenlegung betreibt der Teil des bestimmten aber gewichtigen Teils der Aktien und Obligationen, der via die globalen AXA Investment Managers angelegt ist, stark klimawirksames Engagement. Die AXA Gruppe ist einer der globalen Akteure der Paris-kompatiblen Umlenkung der Finanzflüsse, insbesondere durch eigenständige Aktionärs einflussnahme mit aktiver Teilnahme an der Climate Action 100+.
- Die Offenlegung und Beschreibung einer ESG- und klimawirksamen Aktionärs einflussnahme auf diesem im Gewicht relevanten Teil der externen, nicht via AXA Investment Managers investierten Kapitals ist noch ausstehend.

Sobald ein Dekarbonisierungspfad der Wertschriftenportfolios in Linie mit dem 1,5°C-Ziel des Pariser Abkommens und Netto-Null finanzierte Emissionen spätestens 2050 gemäss den Rating-Kriterien erkennbar ist, wird die Klima-Allianz die Einstufung auf HELLGRÜN wechseln.

Voraussetzung dazu ist die weitgehende Beachtung der folgenden Punkte:

- Die formell publizierte und dokumentierte Bestimmung der finanzierten CO2eq-Emissionen, die eine substanzielle, bereits getätigte Paris-kompatible Reduktion mit Entwicklungspotenzial zum Netto-Null Ziel der AXA Gruppe aufzeigt.
- Ihre Kombination mit bestätigt klimawirksamen Aktivitäten der Aktionärs einflussnahme auf dem überwiegenden, ESG- und klimarelevanten Teil der Aktien und Unternehmensobligationen in Linie mit den Standards der AXA Gruppe.



### Tendenz 2020-2023:

Bewertung: viel besser

---

### Kommentar Klima-Allianz

- bes