



# Compatibilité climatique

## Previs Vorsorge

### Charakterisierung

Die Previs, Vorsorgeeinrichtung einer Vielzahl von Gemeinden und öffentlichen Institutionen, ist mit ihrem Anlagevolumen von rund 6.5 Mia. CHF ungefähr auf Rang 39 der Pensionskassen der Schweiz.

### Nachhaltigkeits-/ESG-Politik

Die Previs besitzt seit Mitte 2020 eine nunmehr aktualisierte Nachhaltigkeitspolitik mit Berücksichtigung der ESG-Kriterien (Environmental, Social, Governance). Diese sind auch im neuen Anlagerglement 2022 festgeschrieben. Die Previs schliesst via Anwendung der SVVK-Ausschlussliste einige Produzenten von Atomwaffen aus, die gemäss Atomsperrvertrag verboten sind, sowie Hersteller von Antipersonenminen und Streumunition, die aufgrund von internationalen Konventionen geächtet sind. Darüber hinaus werden auch Unternehmen ausgeschlossen, die nur einen Teil des Umsatzes aus der Herstellung von geächteten Waffen (Atomwaffen, Biologische Kampfstoffe, Streumunition und Antipersonenminen) erzielen. Weiterhin werden umstrittene Geschäftsfelder (Erwachsenenunterhaltung, Alkohol, Glücksspiel, Tabak, Nuklearenergie und Waffen nach diversen Kategorien) sukzessive entfernt. Schliesslich sind Derivate auf fossilen Rohstoffen und Nahrungsmitteln ausgeschlossen.

Auf Anfrage der Klima-Allianz schrieb die Previs im März 2020, sie habe 2019 durch den Nachhaltigkeitsdienstleister yourSRI/FEfundinfo (ex C SSP) ESG-Ratings der Wertschriftenportfolios durchführen lassen. Aus dem Kapitel "Nachhaltigkeit" im Geschäftsbericht 2019 ging hervor, dass sich die ESG-Qualität gegenüber 2016 leicht verbessert hat. Die Previs wollte im Rahmen

von Repositionierungen und Produktentscheiden das Gesamtportfolio laufend "im Sinne der ESG-Kriterien verbessern".

Mit den neuen Strategischen Vorgaben Finanzanlagen hat die Previs ihre bereits seit einiger Zeit bestehende Nachhaltigkeitspolitik weiter formalisiert und strukturiert.

Gemäss Geschäftsbericht 2021 wie auch dem neuen Reporting Ziele, Massnahmen, Ergebnisse Finanzanlagen hatte die ESG-Strategie zu einer messbaren Verbesserung der ESG-Qualität der Aktien und Obligationen geführt. Die Messung durch yourSRI/FEfundinfo (ex C SSP) resultierte in einem Rating "AA". Dies stellt im Vergleich zu früheren Ratings der Previs-Finanzanlagen mit "A" respektive noch früher mit "BBB" eine Verbesserung dar.

Seit Anfang 2023 veröffentlicht die Previs eine dedizierte Seite zur Nachhaltigkeit, die sie gemäss Geschäftsbericht 2022 jährlich nachführt.

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

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

Infolge der Strategischen Vorgaben Finanzanlagen ist evident, dass die finanziellen Klimarisiken via Verpflichtung zu einem Dekarbonisierungspfad berücksichtigt werden.

### Getätigte Schritte der Dekarbonisierung des Portfolios

#### Dekarbonisierung

Im Rahmen eines auf Initiative der Previs zustande gekommenen Workshops mit der Klima-Allianz vom Mai 2022 informierte die Kasse, dass ab 2022 bei

den Obligationen Unternehmen, welche Einnahmen aus der Energieerzeugung oder Abbau von Kohle generieren, grundsätzlich ausgeschlossen wurden.

Weiterhin überliess die Previs der Klima-Allianz einige Resultate ihrer neuesten CO<sub>2</sub>-Analyse per Ende 2021 des Aktien- und Obligationenportfolios, die der Dienstleister yourSRI/FEfundinfo (ex CSSP) durchführte. Ein Teil davon wurde in Vergleich gesetzt zu den Daten der Vorjahresanalyse durch denselben Dienstleister. Auf der Basis von zwei der zur Auswertung offengelegten Indikatoren ist eine erste Dekarbonisierungsleistung durch Repositionierungen im Laufe 2021 ersichtlich: die durch den betreffenden Dienstleister unter dem Titel "Transition overview" in Prozent des untersuchten Aktien- und Obligationen-Portfolios gemessene Exposition gegenüber Unternehmen der fossilen Energien ("fossil fuels") ist im Vergleich zu Ende 2020 um 20% gesunken, und unter demselben Titel wurde die "installed capacity brown share" ebenfalls um 20% vermindert. Der dritte Indikator, die Messgrösse CO<sub>2</sub>-Intensität in der Analyse per Ende 2021 (s. unten), zeigt auf, dass das Aktien- und Obligationenportfolio dank der getätigten Massnahmen um 7% weniger CO<sub>2</sub>-intensiv war als per Ende 2020. Gemäss Mitteilung der Previs hat sie sich bewusst auf Massnahmen im Teil Obligationen konzentriert, während bei den Aktien der aktuelle Schwerpunkt auf der Aktionärsbeeinflussnahme liegt (s. unten).

Die neuen jährlichen Reports unter Ziele, Massnahmen, Ergebnisse Finanzanlagen und neue Informationen der Previs an Meetings im April 2023 und im September 2024 zeigen den Erfolg der Umschichtungen der letzten Jahre. Die Analysen der CO<sub>2</sub>-Intensität Ende 2022 und Ende 2023 der Aktien und Obligationen dokumentieren eine bereits erfolgte Dekarbonisierungsleistung von im Schnitt etwa 30% im Vergleich zu 2020 (Basis CO<sub>2</sub>eq-Intensität in t CO<sub>2</sub>eq./Mio Umsatz). Per Ende 2023 war die Reduktion im Vergleich zum "Customized Benchmark" rund 33%.

Im Rahmen von weiteren Meetings im April 2023 und im September 2024 informiert Previs, die Aktien Europa, somit ein Achtel der Aktien Ausland entsprechend rund 2.5% der Aktiven, seien gemäss einer für sie dedizierten Finreon Multi.Premia® Lösung investiert. Die Finreon-Lösung hat als Restriktion, dass die CO<sub>2</sub> Intensität mindestens 20% tiefer sein muss gegenüber der Benchmark MSCI Europa ex-CH.

### Impact Generating Investing

Gemäss den Informationen im Rahmen des erwähnten Workshops vom Mai 2022, sowie den weiteren Besprechungen vom April 2023 und vom September 2024 ist im der Anlagekategorie Alternative Anlagen (Infrastruktur, Private Equity, Private Debt) eine strategische Quote von 1% der Aktiven in Impact Investing (Energy Transition, Mikrofinanz) festgelegt und mindestens erreicht worden. Aktuell sind 1.4% so investiert. Davon sind in etwa 60% Mikrofinanz; 20% sozialer Wohnungsbau im In- und Ausland und 20% Umweltthemen (z.B. Wasser, Energy Efficiency und Energy Transition). Der Anteil Energy Transition wird mit einer aktuell getätigten Kapitalzusage in den nächsten Jahren stetig ansteigen.

### Mitgliedschaft in Vereinigungen für Nachhaltigkeit

Die Previs ist Mitglied des ETHOS Engagement Pool Schweiz und an den Engagement-Aktivitäten von Federated.Hermes.Equity.Ownership Services beteiligt.

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

#### Engagement Schweiz

Als Mitglied des ETHOS Engagement Pool Schweiz hat sich die Previs insbesondere an zwei namhaften und erfolgreichen Engagement-Initiativen beteiligt: im Falle von Nestlé erwirkte Ethos das Say on Climate, also die Vorlage der Konzern-Klimastrategie an der Generalversammlung 2021, und veranlasste bei Holcim die Erstellung eines Say on Climate Reports für die Generalversammlung 2022.

#### Engagement Ausland

Gemäss Geschäftsbericht 2021, den Informationen im Rahmen der erwähnten Meetings mit der Klima-Allianz sowie den Strategischen Vorgaben Finanzanlagen ist die Previs seit Anfang 2022 via den Anbieter Federated.Hermes.Equity.Ownership Services unter anderem aktiv an den Aktivitäten der von Investoren geleiteten globalen Engagement-Initiative Climate Action 100+ beteiligt, welche die 170 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 Previs berichtet unter Ziele, Massnahmen, Ergebnisse Finanzanlagen über die in

ihrem Auftrag unternommenen Engagement-Aktivitäten. Federated Hermes Equity Ownership Services handelt auf der Basis der UN-Sustainable Development Goals und ist insbesondere auch stark als „Participant“ von Climate Action 100+. Er bringt sich im Rahmen einer Arbeitsteilung mit einer eigenen Vertretung in den Unternehmensdialog mit einer Vielzahl von Unternehmen ein, bespricht Zielvorgaben und Massnahmen zur Zielerreichung und rapportiert 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 Gouvernanz 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 Dekarbonisierungspfad über die gesamte Wertschöpfungskette, der in Linie mit dem Klimaziel von 2°C des Pariser Klimaabkommens ist.

#### Stimmrechte Ausland

Gemäss Geschäftsbericht 2021 sowie den Informationen im Rahmen des erwähnten Austauschs mit der Klima-Allianz nahm die Previs seit Anfang 2022 mit ihren gesamten Aktien und Unternehmensobligationen ebenfalls ihre Stimmrechte via den Pool des Anbieters Federated Hermes Equity Ownership Services in sinnvoller und wirksamer Weise wahr.

Sie berichtet unter Ziele, Massnahmen, Ergebnisse Finanzanlagen periodisch über ihre Stimmrechtswahrnehmung.

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

Bereits dem Geschäftsbericht 2019 und der erwähnten Stellungnahme an die Klima-Allianz war zu entnehmen, dass die Previs mit ihrem ESG-Screening-Partner yourSRI/CSSP das Thema Klimarisiken aufgenommen hatte. Sie werde sich in der nächsten Rating-Runde dem Thema „Carbon Footprint“ vertieft annehmen.

Gemäss Geschäftsbericht 2020 hatte die Previs Ende 2020 die Überprüfung um den Teil „Carbon Footprint“ erweitert, so dass eine Grundlage zur strategischen Diskussion der CO2-Positionierung

und -Ausrichtung der Finanzanlagen geschaffen werden kann. Auch hatte die Previs am BAFU Klimaverträglichkeitstest 2020 (PACTA 2020) teilgenommen.

Bereits im Rahmen des erwähnten Workshops mit der Klima-Allianz vom Mai 2022 hatte die Previs über die erzielten Fortschritte informiert, die mit ihrer neuen CO2-Analyse des Aktien- und Obligationenportfolios durch yourSRI/FEfundinfo (ex CSSP) per Ende 2021 sichtbar wurden. Unter Ziele, Massnahmen, Ergebnisse Finanzanlagen liegt nunmehr eine umfassende Systematik vor, und das Nachhaltigkeitsreporting wird jährlich aktualisiert.

#### Planung weitergehender Massnahmen zur Dekarbonisierung auf Portfolioebene

Gemäss Ziele, Massnahmen, Ergebnisse Finanzanlagen und Informationen an den erwähnten Meetings sollen bis 2025 folgende Aktivitäten erfolgen:

- Dialog mit Fonds- und Asset Managern bei Kollektivanlagen ohne ESG-Rating, mit dem Ziel, ein ESG-Rating zu erwirken.
- SFDR (Bestandesaufnahme gemäss EU-Taxonomie) betreffend Aktien, Unternehmensobligationen, Alternative Anlagen mit Infrastruktur, Private Equity, Private Debt, insbesondere bei den Asset Managern, wo die Previs wie bei Obligationen und Alternativen Anlagen nicht selbst direkt die Fonds selektioniert. Die EU-Taxonomie teilt Fonds in drei Kategorien ein (Art. 6 keine ESG-Ausprägung, Art. 8 ESG-Ausprägung, Art. 9 starke ESG-Ausprägung resp. Impact-Fonds mit explizit positiven Auswirkungen).

In Bezug auf die Klimaziele hat sich die Previs gemäss ihrer neuen Nachhaltigkeitspolitik, zusätzlichen Informationen an die Klima-Allianz im Rahmen des erwähnten Workshops vom Mai 2022 sowie den neuen Strategischen Vorgaben Finanzanlagen in Anlehnung an die Empfehlung der Net Zero Asset Owners Alliance zu einem systematischen Dekarbonisierungspfad verpflichtet:

- Bis 2025, Reduktion der gewichteten CO2-Intensität um 25% gegenüber 2020.
- Bis 2030, Reduktion der gewichteten CO2-Intensität um 50% gegenüber 2020.
- Netto-Null bis 2050 der finanzierten CO2-Emissionen.
- Anpassungen in der Umsetzung der Strategischen Asset Allokation bei Nicht-Erreichung von Zwischenzielen.

---

#### Schlussfolgerung:

## Nachhaltige und klimaverträgliche Pensionskasse:

- Nachhaltigkeitspolitik auf der Basis von ESG Kriterien (Environmental, Social, Governance) und mit Einschluss einer Klimastrategie vorhanden.
- Ausschluss der Unternehmen der Förderung von Kohle und der Produktion von Kohle-Elektrizität und Reduktion der Exposition zu fossilen Energien bei den Unternehmensobligationen.
- Die Analyse der CO<sub>2</sub>-Intensität der Aktien und Unternehmensobligationen dokumentiert eine bereits erfolgte Dekarbonisierungsleistung von etwa einem Drittel im Vergleich zu 2020.
- Verpflichtung zum Ziel von Netto-Null Treibhausgas-Emissionen des Aktien- und Obligationenportfolios bis 2050 und somit zum Klimaziel von max. 1.5°C Erwärmung.
- Entsprechend, Zwischenziele 2025 minus 25% CO<sub>2</sub>-Intensität und 2030 minus 50% im Vergleich zu 2020 in Anlehnung an die Empfehlung der Net Zero Asset Owners Alliance.
- Impact Investing in Mikrofinanz, sozialen Wohnungsbau und Energietransition von aktuell etwa 1.4% der Aktiven.
- Aktive Aktionärs einflussnahme via Federated Hermes Equity Ownership Services, insbesondere auch mit aktiver Teilnahme an der Climate Action 100+, und im Inland via den ETHOS Engagement Pool Schweiz.



### Tendenz 2020-2024:

Bewertung: sehr viel besser

## Kommentar Klima-Allianz

- Mit ihren Grundsätzen zur Nachhaltigkeit, den systematischen ESG- und Klima-Analysen der Wertschriftenportfolien, den bedeutenden Dekarbonisierungsmassnahmen, dem sehr transparent dokumentierten Engagement, das auch das Feld der fossilen Energien einschliesst, dem merklichen Impact Investing und insbesondere mit ihrer Verpflichtung zum Netto-Null Ziel 2050 mit stringenten Zwischenzielen ist die Previs 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 Setzung des Netto-Null Ziels 2050 in expliziter Anlehnung an die Vorgaben des Target Setting Protocol der Net Zero Asset Owners Alliance liegt die Previs weit oben unter den mittelgrossen Vorsorgeeinrichtungen.
- Stark unterstützend wirken für die Zieltreue des Netto-Null Dekarbonisierungspfades dürfte die synergistische Kombination der Engagement-Aktivitäten via Federated Hermes Equity Ownership Services mit der erfolgreichen Portfolio-Dekarbonisierung.
- Gemäss dem Target Setting Protocol der UN convened Net Zero Asset Owners Alliance ist ebenfalls das Hochfahren des "Impact Investing" (Climate Solution Investment/Financing Transition Investments) empfohlen.



### Politische Aktivitäten

März 2018: Parlament der Gemeinde Nidau, Interpellation Carine Stucki (SP) mit Fragen zur Klimaverträglichkeit der Anlagen der Previs. Die Exekutive gibt in ihrer Antwort die Stellungnahme der Previs weiter. Sie habe nicht am Klimaverträglichkeitstest des BAFU teilgenommen, werde es möglicherweise bei einem neuen Test tun. Weiterhin habe die Previs ein – nicht näher beschriebenes – „ESG Screening“ durchführen lassen, das gute Resultate ergeben hätte.