# Compatibilité climatique SKMU Sammelstiftung BVG der KMU

## Charakterisierung

Die SKMU Sammelstiftung BVG der KMU liegt mit einem Anlagevolumen (Ende 2021) von rund 0.25 Mia. CHF im Bereich der Top 250+ der Pensionskassen der Schweiz.

## Nachhaltigkeits-/ESG-Politik

Wie die Kasse auf ihrer Website informiert, erfolgt die Anlageverwaltung über die Valiant Bank. Sie verfolge eine verantwortungsbewusste Anlagestrategie, somit lege sie deshalb bei der Wahl der Anlagen Wert auf Nachhaltigkeit und berücksichtige die ESG-Kriterien. Der Stiftungsrat beauftrage die Valiant Bank AG regelmässig mit der ESG-Portfolio-Prüfung gemäss Dienstleister MSCI. Gemäss Geschäftsbericht 2022 hat das SKMU-Portfolio per 31.12.2021 ein Rating von AA. Das Benchmarkportfolio erreiche ebenfalls ein Rating von AA.

Kommentar Klima-Allianz

- Mit ihrer Auseinandersetzung mit dem Thema Nachhaltigkeit und der Portfolioüberprüfung hat die Pensionskasse einen Anfang gemacht.
- Dass ein Schweiz-lastiges Portfolio wie dasjenige bei der SKMU ein AA im MSCI ESG-Rating erreicht, ist auch bei konventioneller Anlagepolitik normal, da die Unternehmen im Inland komparativ besser dastehen als diejenigen im Bereich Indutrieländer und Emerging Markets. Dort liegen jedoch die Klima- und ESG-Hebel.
- Der Vermögensverwalter Valiant Bank verfügt über Anlagerichtlinien zur Nachhaltigkeit, aus denen jedoch kein Willen zum Hochfahren von Anlagegefässen mit fortgeschrittener ESG-Integration und Dekarbonisierungsziel hervorgeht.
- Die Valiant sollte sollte primär bei Auslandsinvestitionen Umstellungen auf Anlagegefässe mit fortgeschrittener ESG-Integration anbahnen.
- Der Bundesrat hat bereits Mitte 2019 eine Arbeitsgruppe „Sustainable Finance" eingesetzt. Er verweist auf die internationalen Verpflichtungen der Schweiz im Rahmen des Pariser Klimaabkommens sowie der UN-Sustainable Development Goals (Agenda 2030). Die Bestrebungen zielen auf Branchenvereinbarungen hin. Diese sollen insbesondere zur Erhöhung der Transparenz darüber führen, ob und wie die Akteure sich nachhaltig ausrichten.
- Der ASIP hat im Juli 2022 eine ESG-Wegleitung für Schweizer Pensionskassen veröffentlicht, worin er festhält: « Steigende regulatorische Nachhaltigkeitsanforderungen in der EU wirken sich zunehmend auch auf die Schweiz aus und erhöhen den Druck auf die Pensionkassen. Um potenziellen Reputationsschäden vorzubeugen und im Interesse der Destinatäre, ist es notwendig, dass sich ASIP-Mitglieder stärker mit den umwelt- und sozialrelevanten Wirkungsmechanismen von Finanzmarktmassnahmen auseinandersetzen ».
- Die ESG-Wegleitung für Schweizer Pensionskassen des ASIP empfiehlt den Mitgliedern einen Handlungspfad auf der Basis der doppelten Materialität – sowohl den Einbezug der finanziellen ESG- und Klimarisiken (« financial materiality ») als auch die Umstellung auf eine ESG- und Klima-positive Wirkung auf die Realwirtschaft (« impact materiality »).
- Folglich sollte sich die SKMU Sammelstiftung BVG der KMU damit auseinandersetzen, wie sie die gesamtgesellschaftliche Wirkung ihrer Anlagepolitik in Zukunft transparent gegenüber der Öffentlichkeit darstellen wird, einschliesslich des Berichtes, wie sie ESG- und Klimarisiken berücksichtigt.
- Gleichermassen sollte sie in einem ersten Schritt Grundsätze einer Nachhaltigkeits-/ESG-Politik gemäss der ESG-Wegleitung für Schweizer Pensionskassen des Pensionskassenverbands ASIP erarbeiten und kommunizieren, die in umfassend nachhaltiger Weise in die Entscheide im eigentlichen Anlageprozess eingreifen.
- Sie sollte entscheiden, welche konkreten Massnahmen sie den Vermögensverwaltern vorgeben will, damit diese im Anlageprozess bei der Selektion der Unternehmen einen weitgreifenden ESG-Filter anwenden und/oder substanzielle ESG-begründete Umgewichtungen vornehmen.
- Im Falle der Selektion von Fonds sollten umfassende ESG-Ratingdaten über alle investierten Unternehmen sowie die CO2-Intensität vorliegen oder eingeholt werden, damit Produkte mit der besten Nachhaltigkeit und optimalem Risiko/Ertragsprofil zum Einsatz kommen.

## 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.

Die Kasse besitzt keine öffentliche Strategie zum Umgang mit dem Klimawandel, die ihre Anlagepolitik betrifft.

Kommentar Klima-Allianz

- Der Pensionskassenverband ASIP empfiehlt in seinem Leitfaden für die Vermögensanlage (Juli 2018): "ESG-Risiken und Klimarisiken sind … Teil der ökonomischen Risiken und müssen im Rahmen der Definition der Anlagestrategie entsprechend analysiert werden".
- Die ESG-Wegleitung für Schweizer Pensionskassen des ASIP (Juli 2022) hält fest, dass die Pensionskassen verpflichtet sind, "materielle" ESG-Risiken ("financial materiality") bei ihren Anlageentscheidungen zu berücksichtigen. Weiterhin sei anerkannt, dass klimabedingte Auswirkungen für ein Unternehmen wesentlich sein können.
- Ihre Treuhandpflicht gegenüber ihren Versicherten gebietet es, dass die Kasse definiert, mit welchen Massnahmen sie diesen Risiken begegnen will, und diese gegenüber der Öffentlichkeit kommuniziert.

## Getätigte Schritte der Dekarbonisierung des Portfolios

Die SKMU Sammelstiftung BVG der KMU hat bis heute keine Schritte zur Dekarbonisierung des Portfolios getätigt und offengelegt.

## Mitgliedschaft in Vereinigungen für Nachhaltigkeit

Es ist keine Teilnahme an einer Vereinigung für Nachhaltigkeit ersichtlich.

## Klimawirksames Engagement und Stimmrechtsausübung im In- und Ausland

Die SKMU Sammelstiftung BVG der KMU besitzt keine Politik zum Investor's Engagement, und es findet keine Stimmrechtsausübung bei Unternehmen im Ausland statt.

Der Vermögensverwalter Valiant Bank verfügt unter seinen Anlagerichtlinien zur Nachhaltigkeit ebenfalls über keine Politik zum Investor's Engagement, und zum Proxy Voting bei Unternehmen im Ausland.

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

Es ist keine Absicht einer Bestimmung der Klimaverträglichkeit durch Messung des CO2-Fussabdrucks oder der potenziellen Wertverluste auf dem Portfolio durch Szenarioanalyse publiziert.

## Planung weitergehender Massnahmen zur Dekarbonisierung auf Portfolioebene

Die SKMU Sammelstiftung BVG der KMU hat keine Absicht bekanntgegeben, einen Paris-kompatiblen Dekarbonisierungspfad konzeptionell vorzubereiten.

Alliance Climatique Suisse

## Schlussfolgerung:

Keine Klimaverträglichkeit:

- Noch wenig ausgeprägte Nachhaltigkeitspolitik auf der Basis von ESG Kriterien (Environmental, Social, Governance) unter Beachtung der ESG-Wegleitung für Schweizer Pensionskassen des Pensionskassenverbands ASIP.
- Der ausschliessliche Vermögensverwalter Valiant Bank verfügt zwar über Anlagerichtlinien zur Nachhaltigkeit, aus denen jedoch kein Wille zum Hochfahren von Anlagegefässen mit fortgeschrittener ESG-Integration und Dekarbonisierungsziel hervorgeht.
- Keine Beachtung der finanziellen Klimarisiken (« financial materiality ») gemäss dem Konzept der doppelten Materialität der ESG-Wegleitung für Schweizer Pensionskassen des ASIP – treuhänderische Sorgfaltspflicht nicht respektiert.

Noch fehlt eine Klimastrategie mit dem Ziel der Dekarbonisierung des Portfolios in Linie mit den Zielen des Pariser Klimaabkommens – max 1.5°C und Netto-Null finanzierte Treibhausgasemissionen spätestens 2050, orientiert an den aktuell fortgeschrittensten Zielen des Target Setting Protocol der UN-convened Net Zero Asset Owners Alliance. Folglich ist die SKMU Sammelstiftung BVG der KMU von der Klimaverträglichkeit der Investitionen noch weit entfernt.

## Tendenz 2020-2023:

Bewertung: abfallend

Kommentar Klima-Allianz

- Es ist angezeigt, dass die SKMU Sammelstiftung BVG der KMU sich in Zusammenarbeit mit dem « hauseigenen » Vermögensverwalter Valiant Bank konkreter mit dem Thema des Umgangs mit der Nachhaltigkeit und den finanziellen Klimarisiken beschäftigt – verstanden als ganzheitliche Integration von ESG-Ratings und CO2-Fussabdruckdaten in den Selektionsprozess der Titel und in das Portfoliomanagement mit Bezug auf die Klimawirkung (« impact materiality »), wie aufgezeigt in der ESG-Wegleitung für Schweizer Pensionskassen des Pensionskassenverbands ASIP.
- Sie sollte proaktiv eine wirksame Integration der ESG-Kriterien und der finanziellen Klimarisiken in den Anlageprozess und das Portfoliomanagement durch Valiant durchsetzen und überwachen – oder aber Fonds nachfragen und selektionieren, die nachgewiesenermassen nach weitreichenden ESG-Positivkriterien und mit einschneidenden Eingriffen zur CO2-Reduktion konstruiert sind.
- Umgekehrt sollte die Valiant Bank ihre Anlagerichtlinien zur Nachhaltigkeit so weiterentwickeln, dass sie sich das Hochfahren von Anlagegefässen mit fortgeschrittener ESG-Integration und Dekarbonisierungsziel vornimmt, und somit ihre gesamten Investitionen auf Kurs zu ansteigender ESG-Qualität und zum 1.5°C-Ziel der Pariser Klima-Abkommen umsteuert.
- Die anschliessende Weiterentwicklung der Nachhaltigkeitspolitik sollte einen Dekarbonisierungspfad des Portfolios mit Netto-Null spätestens 2050 ergeben, beruhend auf Zwischenzielen in Linie mit der aktuell fortgeschrittensten Roadmap, dem 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 2025 eine Reduktion um mindestens 22%, besser noch 32%, gegenüber 2020 erforderlich, und bis 2030 eine Senkung um 49%, besser noch 65%.
- 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.
- 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 SKMU Sammelstiftung BVG der KMU vorzugsweise als Asset Owner einer bestehenden Vereinigung oder einem Dienstleister direkt anschliessen, oder aber – insbesondere für Wertschriften Ausland – sich bei ihrem Asset Manager Valiant Bank dafür einsetzen, dass dieser nachgewiesenermassen wirksames Engagement praktiziert.