



# Compatibilité climatique Tellco pk

## Charakterisierung

Die Sammelstiftung Tellco pk für KMU's liegt mit einem Anlagevolumen von rund 4 Mia. CHF (Ende 2021) 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 informiert 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).

## 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

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.

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 stellen sich gemäss der Nachhaltigkeitpräsentation der Tellco pk vom April 2024 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 Empfehlungsliste 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 Dekarbonisierungsleistung 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 Ungewichtungen 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 CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-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.
- Die neuen Factsheets zu den einzelnen Fonds sollen bald veröffentlicht werden.

#### Fazit:

- Zusammengefasst beträgt die Dekarbonisierungsleistung der Tellco pk auf den Aktien und Unternehmensobligationen eine um rund einen Drittel geringere CO<sub>2</sub>-Intensität als vor der Umstellung.

#### Mitgliedschaft in Vereinigungen für Nachhaltigkeit

Es ist eigene 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.

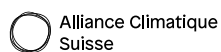
#### Messung des CO<sub>2</sub>-Fussabdrucks oder des finanziellen Klimarisikos mit Szenarioanalyse

Wie erwähnt hat die Tellco pk die CO<sub>2</sub>-Intensität der Aktien und Unternehmensobligationen ermittelt.

Ein konsolidierter Nachhaltigkeitsbericht der Tellco pk soll im Laufe 2024 auf der Website veröffentlicht werden.

#### Planung weitergehender Massnahmen zur Dekarbonisierung auf Portfolioebene

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



#### 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 CO<sub>2</sub>-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 Investment von rund 3.5% der Aktiven.



#### Tendenz 2020-2024:

Bewertung: sehr viel besser

- Mit ihren Grundsätzen zur Nachhaltigkeit, mit ihren Dekarbonisierungsmassnahmen durch Umstellungen auf den gesamten Aktien und Obligationen, mit ihrem Green Impact Investing und mit ihrem Aktien-Themenfonds für erneuerbare Energien, Energy Storage sowie umweltfreundliche und intelligente Transportlösungen ist die Telco pk 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.
- Die konkreten Dekarbonisierungsleistungen seit 2023 lassen den eingeschlagenen Pfad der Telco pk 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 2025 eine Reduktion um mindestens 22%, besser noch 32%, gegenüber 2020 erforderlich, und bis 2030 eine Senkung um 49%, besser noch 65%.
- 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 die Umsetzung des bereits geplanten weiteren Hochfahrens 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 Telco pk 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.