



# Compatibilité climatique Pensionskasse Hirslanden

## Charakterisierung

Die Pensionskasse Hirslanden liegt mit einem Anlagevolumen von rund 1.5 Mia. CHF schätzungsweise im Bereich der Top 120+ der Pensionskassen der Schweiz.

## Nachhaltigkeits-/ESG-Politik

Zwar verweisen die auf der Website zugänglichen Informationen und der Geschäftsbericht 2021 nicht auf eine Nachhaltigkeitspolitik mit Einbezug von ESG-Kriterien (Environmental, Social, Governance) beim Anlageprozess. Auf Anfrage der Klima-Allianz stellt die Pensionskasse Hirslanden hingegen im September 2022 eine detaillierte Übersicht der Aktien- und Obligationen-Anlagen zur Verfügung. Daraus geht hervor, dass bereits etwa ein Drittel der klima- und ESG-relevanten Aktien und Unternehmensobligationen Ausland ESG- und klimaverträglich angelegt sind (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.

Die Pensionskasse Hirslanden besitzt zwar keine öffentliche Strategie zum Umgang mit dem Klimawandel, die ihre Anlagepolitik betrifft. Faktisch berücksichtigt die Kasse aber die Klimarisiken aufgrund der Tatsache, dass ein Teil der klimarelevanten Wertschriftenanlagen bereits als klimaverträglich eingestuft werden kann.

## Getätigte Schritte der Dekarbonisierung des Portfolios

Die Auswertung der durch die Pensionskasse Hirslanden der Klima-Allianz im September 2022 zur Verfügung gestellten Informationen (s. oben) zeigt, dass auf einem Drittel der Aktien Ausland

(Industrielländer, ohne Emerging Markets) die CO<sub>2</sub>-Intensität gegenüber dem Marktbenchmark um über 50% vermindert ist, und auf einem Drittel der Unternehmensobligationen Ausland ist sie gegenüber dem passenden Marktbenchmark um fast 70% reduziert. Zusammengenommen darf postuliert werden, dass auf dem gesamten Aktien- und Unternehmensobligationen-Portfolio (Schweiz eingeschlossen, wobei die Aktien Ausland gegenüber den Aktien und Obligationen Schweiz überwiegen) die CO<sub>2</sub>-Intensität im Vergleich zum Weltmarkt aller Aktien und Obligationen rund einen Sechstel geringer ist.

## Mitgliedschaft in Vereinigungen für Nachhaltigkeit

Es ist keine Teilnahme an einer Vereinigung für Nachhaltigkeit ersichtlich.

## Klimawirksames Engagement und Stimmrechtsausübung (Ausland, Schweiz)

Die Pensionskasse Hirslanden besitzt keine Politik zum Investor's Engagement, und es findet keine Stimmrechtsausübung bei Unternehmen im Ausland statt.

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

Es ist keine Absicht einer Bestimmung der Klimaverträglichkeit durch Messung des CO<sub>2</sub>-Fussabdrucks oder der potenziellen Wertverluste auf dem Portfolio durch Szenarioanalyse publiziert.

## Planung weitergehender Massnahmen zur Dekarbonisierung auf Portfolioebene

Die Pensionskasse Hirslanden hat noch keine Absicht bekanntgegeben, einen Paris-kompatiblen Dekarbonisierungspfad konzeptionell vorzubereiten.

## Schlussfolgerung:

### Positiv:

- Aufgrund von Informationen der Pensionskasse Hirslanden darf eingeschätzt werden, dass die CO<sub>2</sub>-Intensität im Vergleich zum Weltmarkt aller Aktien und Obligationen rund ein Sechstel geringer ist.

### Jedoch:

- Eine öffentliche Nachhaltigkeitsstrategie auf der Basis von ESG-Kriterien (Environmental, Social, Governance) unter Beachtung der ESG-Wegleitung für Schweizer Pensionskassen des Pensionskassenverbands ASIP ist noch ausstehend.
- Berücksichtigung der finanziellen Klimarisiken noch nicht vollständig integriert – treuhänderische Sorgfaltspflicht noch ungenügend respektiert.

Noch fehlt eine explizite Klimastrategie mit dem Ziel der Dekarbonisierung des Portfolios in Linie mit den Zielen des Pariser Klimaabkommens – max.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.



### Tendenz 2020-2022:

Bewertung: etwas besser

---

## Kommentar Klima-Allianz

- Die Pensionskasse Hirslanden hat mit ihrer klimaverträglichen Anlage von geschätzt je eines Drittels der Aktien und Unternehmensobligationen Ausland einen Schritt hin zur Klimaverträglichkeit und umfassenden Nachhaltigkeit ihrer Wertschriften-Investitionen gemacht.
- Allerdings fehlt noch eine echte Nachhaltigkeits- und Klimastrategie mit geplantem Dekarbonisierungspfad samt Erhöhung der ESG-Qualität auf den gesamten Wertschriften (Aktien, Obligationen) – verstanden als ganzheitliche Integration von ESG-Ratings und CO<sub>2</sub>-Fussabdruckdaten in den Selektionsprozess der Titel unter Beachtung der ESG-Wegleitung für Schweizer Pensionskassen des Pensionskassenverbands ASIP.
- 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 Pensionskasse Hirslanden 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.