



Klimakompatibilität

Stiftung Abendrot

Charakterisierung

Mit einem Anlagevolumen von rund 2.8 Mia. CHF liegt die Stiftung Abendrot schätzungsweise unter den Top 90 bis 110 der Pensionskassen der Schweiz.

Nachhaltigkeits-/ESG-Politik

Seit ihrer Gründung ist die Stiftung Abendrot Nachhaltigkeitspionierin aufgrund ihrer Nachhaltigkeitspolitik, die auch im Leitbild prominent erscheint und in der Nachhaltigkeitsstrategie formalisiert ist.

Die Strategie von Abendrot setzt in Bezug auf ihre eigene Wirkung als Investorin die folgenden vier Handlungsachsen ein, um bei ihren Investitionen eine nachhaltige und positive Wirkung zu erzielen:

- Ein Signal setzen, dass mit der Investition auch ein Impact erzielt werden soll. Sie schliesst gewisse Anlagekategorien aus und bevorzugt andere. Ziel ist, auf die Finanzmärkte Einfluss zu nehmen, das eigene Handeln auszuloben und der Konkurrenz Druck aufzusetzen.
- Sich aktiv einbringen und sich dafür engagieren, dass die investierte Firma oder der Vermögensverwalter/Fondsmanager sich verbindliche Nachhaltigkeitsziele geben, ESG-Risiken einbeziehen und positive ESG-Effekte erzielen.
- Eine Vorreiterrolle einnehmen und versuchen, neue oder unterversorgte Kapitalmärkte zu entwickeln (z.B. im Süden oder über Privatmarktanlagen).
- Für wirkungsvolle Vorhaben flexibles Kapital bereitstellen und geringere Erträge als die üblichen Marktrenditen in Kauf nehmen – zum Beispiel um marginalisierten Bevölkerungsgruppen langfristig den Zugang zu Finanzmitteln (z.B. Mikro-Kredite) zu ermöglichen.

Die Stiftung Abendrot will für alle ihre Anlagekategorien die optimalen Kombination dieser Wirkungsmechanismen praktizieren.

In Bezug auf die Selektion der Unternehmen wendet Abendrot folgende Skala an, die von negativen, schädlichen bis hin zu positiven, lösungsfördernden Wirkungen reicht, um ihre Titel möglichst wirkungsvoll für Menschheit und Planet zu wählen:

- Das Unternehmen hat möglicherweise schädliche Auswirkungen auf Menschen oder die Umwelt oder handelt unethisch;
- Das Unternehmen trifft Massnahmen, um schädliche Auswirkungen auf Mensch und Umwelt zu vermeiden oder erheblich zu mindern;
- Das Unternehmen vermeidet schädliche Auswirkungen und schafft Nutzen für die Stakeholder/ betroffene Interessengruppen und dient Mensch und Umwelt;
- Das Unternehmen fördert Lösungen für benachteiligte Personen oder Umweltprobleme. Das Unternehmen kann einen stark positiven Effekt erzielen, der sich anhand der von der UNO definierten Sustainable Development Goals (SDGs) messen lässt.

Eindeutig ausgeschlossen sind kritische Branchen wie die Waffen- oder Atomindustrie sowie Unternehmen, die gegen Menschlichkeit, Natur-, Tier- und Umweltschutz verstossen, und Unternehmen der fossilen Energien (s.unten).

In Umsetzung ihrer Nachhaltigkeitsstrategie investiert Abendrot gestützt auf ihre Wirkungsmatrix. Diese fundiert auf der global fortgeschrittensten Vereinigung Impact Management Project, wo über 2'000 Organisationen sich mit dem Ziel zusammengeschlossen haben, einen weltweiten Konsens zur Messung und Steuerung von Nachhaltigkeit zu etablieren. Als Resultat hat diese auf der Plattform Impact Frontiers etwa den Impact Classification Guide veröffentlicht, den Abendrot pro Investitionsgefäss zur Einstufung verwendet.

Um sicherzustellen, dass diese Anlagentätigkeit gemäss ihren (Wert-) Vorstellungen erfolgt, wählt Abendrot ihre Vermögensverwalter so aus, dass ein tiefes gegenseitiges Verständnis gegeben ist. Ziel ist, mit verlässlichen Partnern eine langfristige und effiziente Zusammenarbeit zu führen. Zu diesem Zweck hat der Anlageausschuss einen Prozess definiert, der dieses Anliegen konkretisiert.

Abendrot stellt fest, dass der Dimension 'Investorenwirkung' (Impact Investment) im Bereich der Privatmarktanlagen bedeutend mehr Rechnung getragen werden kann als im Bereich der börsenkotierten Anlagen. Entsprechend wirkt ihr Portfolio Private Equity, Private Debt, Infrastruktur, Insurance Linked Securities positiv zur Finanzierung von:

- Erneuerbaren Energien,
- Energiespeicherung für erneuerbare Energien,
- Energieeffizienz,
- Aufbau von Wald,
- Tropenholzersatz durch faire, nachhaltige und wirtschaftliche Holzproduktion in Plantagenform,
- Mikrofinanz,
- Firmen im globalen Süden in den Bereichen Landwirtschaft/Ernährung, Mikrofinanz/Fintech, Solar-/Biogasenergie und Ausbildung, Wohnen.

Weiterhin unterstützt das Impact Portfolio beispielsweise:

- via ihren Impact Advisor ERG Investment Solutions mehrere nachhaltige Private Equity Anlagen,
- die Genossenschaft faircapital, welche ihrerseits Darlehen an Fair-trade zertifizierte Produzenten im globalen Süden vergibt,
- die Genossenschaft oikocredit International des Ökumenischen Rates der Kirchen, welche ihrerseits weltweit Kredite an lokal Mikrofinanzinstitute vergibt.

Als wohl einzige der Pensionskassen der Schweiz publiziert Abendrot die vollständige Liste ihrer Investitionen (bei den Wertschriften alle Firmen, wo sie Aktien, Obligationen und Alternative Anlagen platziert hat). Zudem veröffentlicht Abendrot als eindeutiger Transparenz-Pionier der Schweiz ihr aufgrund ihrer Wirkungsmatrix selbst erstelltes Investment Factsheet pro Mandat oder Fonds. Diese umfasst neben dem angestrebten Impact und ihrem Investoren-Beitrag ebenfalls die gesetzlich geforderten Dimensionen Liquidität, Sicherheit und Ertrag.

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.

Die Nachhaltigkeitsstrategie von Abendrot impliziert via das ESG-Unternehmensrating ebenfalls den Einbezug des Klimaschutzes, wie etwa aus den publizierten Listen der investierten Titel (Aktien, Obligationen, Alternative Anlagen, s.oben) hervorgeht. Sie investiert nicht in Unternehmen, die für eine hohe Treibhausgasintensität aufgrund ihrer eigenen Aktivität sowie der nachfolgenden Emissionen der Verbraucher verantwortlich sind.

Getätigte Schritte der Dekarbonisierung des Portfolios

Abendrot schliesst explizit die Unternehmen der fossilen Energieträger aus. Aufgrund der Nachhaltigkeitsstrategie von Abendrot sowie aus den publizierten Listen der investierten Firmen ist klar erkennbar, dass sie mit dem Ausschluss oder der Untergewichtung treibhausgasintensiver Sektoren und der Übergewichtung von Sektoren mit geringer Intensität, sowie mit Impact Investment in erneuerbare Energien eine im Vergleich zum Weltmarkt-Durchschnitt massiv verringerte Treibhausgasintensität erzielt hat.

Mitgliedschaft in Vereinigungen für Nachhaltigkeit

Abendrot ist Mitglied bei Swiss Sustainable Finance und Unterzeichnerin der UN Principles for Responsible Investment (UN PRI).

Die Pensionskasse ist Mitglied des ETHOS Engagement Pools Schweiz und des ETHOS Engagement Pool International.

Klimawirksames Engagement und Stimmrechtsausübung (Ausland, Schweiz) Schweiz

Als Mitglied des ETHOS Engagement Pool Schweiz hat sich die Stiftung Abendrot 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.

Ethos Engagement Pool International

Als Mitglied des ETHOS Engagement Pool International war die Stiftung Abendrot insbesondere am seit Juni 2018 laufenden, nun abgeschlossenen mehrjährigen Verpflichtungsprogramm beteiligt, in dem 8 europäische Elektrizitätsunternehmen aufgefordert wurden, sich auf eine kohlenstoffarme Zukunft vorzubereiten.

In diesem Rahmen ist sie seit Jahren aktive Mitbeteiligte der von Investoren geleiteten globalen Engagement-Initiative Climate Action 100+, welche die 170 grössten Treibhausgasemittenten mit 80% der globalen CO₂eq-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 im ETHOS Engagement Pool International gebündelten aktiven Pensionskassen bringen sich gemäss den Tätigkeitsberichten von Ethos als "Participant" 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-Managementssystem 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 des Pariser Klimaabkommens ist.

Via den ETHOS Engagement Pool International ist Abendrot seit Herbst 2023 auch "Participant" bei der neu formierten Nature Action 100. Ihr Ziel ist: "Nature Action 100 is a global investor engagement initiative focused on driving greater corporate ambition and action to reverse nature and biodiversity loss. The initiative engages 100 companies in key sectors that are deemed to be systemically important in reversing nature and

biodiversity loss by 2030. The initial eight sectors included in the initiative are: biotechnology and pharmaceuticals; chemicals, such as agricultural chemicals; household and personal goods; consumer goods retail, including e-commerce and specialty retailers and distributors; food, ranging from meat and dairy producers to processed foods; food and beverage retail; forestry and packaging, including forest management and pulp and paper products; and metals and mining".

Weitere typische Initiativen

Als Mitglied der Investor Decarbonization Initiative von ShareAction war Abendrot zudem Teil der koordinierten Klima-Dialogführung mit dem Ziel, dass Unternehmungen 100 % erneuerbare Energie verwenden, ihre Energieeffizienz steigern und auf elektrische Mobilität umsteigen.

Schliesslich sendete die Unterzeichnung des 2021 Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis, organisiert durch den globalen Zusammenschluss The Investor Agenda ein starkes Signal an die Regierungen und die Politik aller Länder. Über 700 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.

Stimmrechte

Abendrot hält keine Titel fossiler Unternehmen. Sie übt jedoch ihre Aktionärsstimmrechte bei 25 ausländischen Unternehmen aus, die teilweise auch stark klimarelevant sind. Sie setzt dies via die Dienstleistung von Ethos um und berichtet transparent über Ziele und Ergebnisse. Beispielsweise hat sich Ethos für Abendrot dem Amazon Management entgegengestellt, indem sie einem Aktionärsantrag zustimmte, dass die Firma einen Bericht zum Verhältnis ihrer Geschäftstätigkeit in Anbetracht des Klimawandels erstellen soll.

Messung des CO₂-Fussabdrucks oder des finanziellen Klimarisikos mit Szenarioanalyse

Es ist zwar keine Absicht einer Bestimmung der Klimaverträglichkeit durch Messung des CO₂-Fussabdrucks publiziert.

Aufgrund der Nachhaltigkeitsstrategie von Abendrot sowie aus den publizierten Listen der investierten Firmen und dem Analogieschluss mit

der sehr ähnlich nachhaltigen Sammelstiftung NEST ist jedoch klar erkennbar, dass ihr Umweltfussabdruck massiv unter dem Weltmarktdurchschnitt liegt.

Gemäss Geschäftsbericht 2021 liegt zudem die Analyse vor, dass 85% der Anlagen für Menschen und Umwelt einen direkten Nutzen schaffen, beispielsweise durch die Erhaltung von Arbeitsplätzen in KMU oder Infrastrukturprojekte. Weitere 10% der Anlagen leisten einen Beitrag zu Lösungen für benachteiligte Menschen oder Umweltprobleme, zum Beispiel für die nachhaltige Energiegewinnung. Bei mehr als der Hälfte dieser Anlagen, rund 70 Mio. Franken, setzt sich Abendrot als Investorin aktiv dafür ein, eine positive Wirkung zu erzielen. Sie stellt Kapital in unterversorgten Märkten zur Verfügung, zum Beispiel zur Erntevorfinanzierung oder zur Steigerung der betrieblichen Effizienz. Zudem verschiebt sie einen Teil ihrer börsenkotierten Aktienanlagen in Fonds, die auf kleinere und mittlere Unternehmen fokussieren. Damit ist sie als Investorin relevanter und kann Veränderungen in Richtung mehr Nachhaltigkeit besser unterstützen. Ausserdem trägt sie damit nachweislich zur Erreichung der weltweiten Nachhaltigkeitsziele (Sustainable Development Goals) 2030 bei.

Planung weitergehender Massnahmen zur Dekarbonisierung auf Portfolioebene

Mit ihrer Nachhaltigkeitsstrategie und dem Ausschluss oder der Untergewichtung treibhausgasintensiver Sektoren sowie der Übergewichtung von Sektoren mit geringer Intensität ist Abendrot Visionärin auf einem Klimapfad, der geeignet ist, in Bezug auf ihre Aktiven das 1.5°C Ziel der Pariser Klimaabkommen mit Netto-Null finanzierte Treibhausgasemissionen zeitlich weit vor 2050 zu erfüllen.

Schlussfolgerung:

Seit Jahrzehnten visionäre, rundum nachhaltige Pensionskasse und Vorreiterin:

- Nachhaltigkeitsstrategie mit tiefgreifender ESG-Integration (Environmental, Social, Governance) in den Anlageprozess – umfasst alle Anlageklassen: Aktien, Obligationen, Alternative Anlagen (Private Equity, Private Debt, Infrastruktur) und Immobilien.
- Im Vergleich zum Weltmarkt massiver Schnitt der investierbaren Firmen – Selektion durch eigene Anwendung des Impact Classification

Guide der global fortgeschrittensten Vereinigung Impact Management Project.

- Gleichzeitig stuft Abendrot jedes Investment daraufhin ein, dass sie als Investorin eine maximal mögliche Positivwirkung auf Wirtschaft und Gesellschaft bezüglich Nachhaltigkeit erzielt.
- Entsprechend, mit rund 11% der Aktiven auch unerreicht hoher Anteil an Impact Investment: die Investitionen via Private Equity, Private Debt, Insurance Linked Securities, Infrastruktur sind eingesetzt ausschliesslich für maximale Klimawirkung – etwa für erneuerbare Energien und Energieeffizienz – sowie für maximalen ESG-Impakt auf der Grundlage der Sustainable Development Goals. Ein beträchtlicher Teil davon dient explizit als Kapital für unterversorgte Märkte besonders im Süden zugunsten benachteiligter Personen oder zur Lösung von Umweltproblemen.
- Abendrot hat sich explizit zum Ausschluss der Unternehmen der fossilen Energieträger verpflichtet und investiert insbesondere nicht in Unternehmen, die für eine hohe Treibhausgasintensität aufgrund ihrer eigenen Aktivität sowie der nachfolgenden Emissionen der Verbraucher verantwortlich sind.
- Als wohl einzige der Pensionskassen der Schweiz publiziert Abendrot die vollständige Liste ihrer Investitionen in Aktien, Obligationen und Alternative Anlagen, und sie veröffentlicht für jedes Anlagegefäss/jeden Fonds ihr Factsheet mit dem Nachhaltigkeitsrating auf der Basis des Impact Classification Guide.
- Folglich ist klar erkennbar, dass Abendrot mit dem Ausschluss oder der Untergewichtung treibhausgasintensiver Sektoren und der Übergewichtung von Sektoren mit geringer Intensität eine im Vergleich zum Weltmarktdurchschnitt massiv verringerte Treibhausgasintensität erzielt hat und eine maximale Positivwirkung mit grünen Impact Investment erzielt.
- Abendrot praktiziert aktive Aktionärsbeeinflussnahme im Rahmen des ETHOS Engagement Pool International, insbesondere auch mit aktiver Teilnahme an der Climate Action 100+, und des ETHOS Engagement Pool Schweiz.



Tendenz 2020-2024:

Bewertung: seit langem nachhaltig

Abendrot ist die in Bezug auf Transparenz und Positivwirkung der Wertschriftenportfolien am weitesten fortgeschrittene unter den nachhaltigen und klimaverträglichen Vorsorgeeinrichtungen:

- mit ihrer unerreichten Offenlegung aller investierten Unternehmen und Impact-Fonds,
- mit der unerreichten Offenlegung ihrer Nachhaltigkeitseinstufungen aller Anlagegefässe/Fonds,
- mit bestmöglich wirksamer Aktionärs einflussnahme im Ausland und in der Schweiz,
- mit generellem Ausschluss treibhausgasintensiver Sektoren und nicht nachhaltiger Unternehmen aller Sektoren,
- mit der maximalen Bevorzugung klimafreundlicher und nachhaltiger Unternehmen,
- mit unerreichten 11% der Aktiven, gezieltes Impact Investing in die Lösungen weltweit (erneuerbare Energien, Energieeffizienz, Versicherung gegen Klimakatastrophen), mit starkem Fokus auf die Sustainable Development Goals.

Mit dieser rekordverdächtigen Kombination von Handlungsachsen hat die Stiftung Abendrot bereits seit Jahren die neuen, global fortgeschrittensten Bestimmungen des Target Setting Protocol der UN convened Net Zero Asset Owners Alliance übererfüllt. Es ist keine Frage, dass sie auf dem Dekarbonsierungspfad mit Ziel Netto-Null finanzierte Emissionen spätestens 2050 auf einer Spitzenposition ist.