



Klimakompatibilität 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

Neu im Jahr 2021 publizierte die Tellco pk einige vage Aussagen zur Nachhaltigkeit der Anlagepolitik. Konkret ging dabei nur hervor, dass sich die Tellco pk an die Ausschlussliste des Schweizerischen Vereins für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen (SVVK) hält. Damit schloss sie, vermutlich weil die Vermögensverwalter diese Liste von sich aus anwenden, ~~einige wenige Produzenten von Atomwaffen, Antipersonenminen und Streumunition aus.~~

Im neuen ~~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 ist 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 ist, im Verlaufe des aktuellen Jahres konkrete Ergebnisse/Messungen inkl. Umstellung auf ESG-Benchmark vorweisen zu können.

Kommentar Klima-Allianz

- In den der neuen Nachhaltigkeitspräsentation fehlen noch Aussagen über die tatsächliche Ausgestaltung und Wirksamkeit ihrer verantwortungsvollen Kapitalanlage auf der Ebene der Aktien- und Obligationen-Portfolien.
- 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").
- Entsprechend sollte sie in einem ersten Schritt Grundsätze einer Nachhaltigkeits-/ESG-Politik gemäss der ESG-Wegleitung für Schweizer Pensionskassen des ASIP erarbeiten und kommunizieren und die in umfassend nachhaltiger Weise in die Entscheide im eigentlichen Anlageprozess eingreifen.
- Gleichermassen sollte sie in einem ersten Schritt Grundsätze einer Nachhaltigkeits-/ESG-Politik erarbeiten und kommunizieren, die in umfassend nachhaltiger Weise in die Entscheide im eigentlichen Anlageprozess eingreifen.

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 zwar keine öffentliche Strategie zum Umgang mit den finanziellen Klimarisiken. Faktisch hat sie durch ihre wirkungsorientierten grünen Investitionen begonnen, sie zu integrieren.

Getätigte Schritte der Dekarbonisierung des Portfolios

Gemäss ~~Geschäftsbericht 2022~~ will die Tellco Pensionskasse unter anderem eine Dekarbonisierungsstrategie verfolgen. Sie hat bereits 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. Aktuell investiert die Tellco pk demnach rund 3.5% ihrer Aktiven auf der Achse Impact Investing.

Die Nachhaltigkeitspräsentation informiert weiterhin, sie investiere via den Sustainable Heritage Fonds, ein vor der Tellco AG neu aufgelegter Aktienfonds. 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. Schliesslich beteiligt sich die Tellco pk an einem Güterwagenportfolio mit dem Investment in ein Schweizer Unternehmen und leistet so einen Beitrag zur Verlagerung des Transports auf die Schiene. Die Anlagevolumina sind jedoch nicht offengelegt.

Kommentar Klima-Allianz

- Dieses Green Impact Investing nutzt finanzielle ESG- und Klimaopportunitäten und ist demnach sehr positiv.
- Andererseits fehlt noch der Fokus auf die Risikominderung bei den vorhandenen braunen Anlagen in die fossilen Sektoren und Unternehmen.

Mitgliedschaft in Vereinigungen für Nachhaltigkeit

Es ist keine Teilnahme an einer Vereinigung für Nachhaltigkeit ersichtlich.

Klimawirksames Engagement und Stimmrechtsausübung (Ausland, Schweiz)

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

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

Gemäss Nachhaltigkeitspräsentation will die Tellco pk im Jahr 2023 einen grossen Teil ihrer passiven Aktienanlagen nach ESG-Kriterien ausrichten. Wieviele Prozent der Aktiven diese Umschichtung betrifft, bleibt noch unbekannt.

Weiterhin ist ein Wachstumspfad des bereits gestarteten Green Impact Investing festgelegt.



Klima-Allianz
Schweiz

Schlussfolgerung:

Keine Klimaverträglichkeit:

- Neue Nachhaltigkeitspolitik 2023 mit Einbezug der ESG Kriterien (Environmental, Social, Governance) – Wirkung auf Portfolioinvestitionen und Selektionsprozess der Unternehmen gemäss ESG-Wegleitung für Schweizer Pensionskassen des Pensionskassenverbands ASIP aber noch beschränkt.
- Zwar hat die Tellco pk mit ihrem Green Impact Investment von rund 3.5% der Aktiven einen guten Anfang in der Dekarbonisierung des Portfolios gemacht.
- Jedoch ist noch keine wirksame Berücksichtigung der finanziellen Klimarisiken auf den Wertschriftenportfolien feststellbar – die treuhänderische Sorgfaltspflicht ist unvollständig 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.



Tendenz 2020-2023:

Bewertung: etwas besser

- Mit ihrem Anfangsfokus auf Green Impact Investing hat die Tellco pk einen guten Anfangsschritt unternommen.
- Es ist jedoch angezeigt, dass sie sich 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, 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 durch ihre Vermögensverwalter durchsetzen und überwachen – oder aber Fonds nachfragen und selektionieren, die nachgewiesenermassen nach weitreichenden ESG-Positivkriterien und mit einschneidenden Eingriffen zur CO₂-Reduktion konstruiert sind.
- 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 weitere 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 Tellco 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.