

Klimastrategie mit Portfolio-Dekarbonisierung

Kombination von Engagement und
Divestment

Die Position der Klima-Allianz zum Investor's Engagement, November 2020

Kontakt: Sandro Leuenberger, sandro.leuenberger@klima-allianz.ch

Klimarisiken sind materiell

SVVK—ASIR + Schweizer Verein für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen

Stellungnahme SVVK-ASIR zum
Klimaabkommen von Paris

Der Klimawandel wirkt als **Risikofaktor auf die Werthaltigkeit von Anlagen.** Neben physischen Risiken äussern sich Klimarisiken primär durch Transitionsrisiken, welche aus dem angestrebten Wechsel zu einer kohlenstoffarmen Weltwirtschaft resultieren. Diese

ASIP Schweizerischer Pensionskassenverband

Leitfaden

für die Vermögensanlage von

Vorsorgeeinrichtungen

“... Klimarisiken sind ... **Teil der ökonomischen Risiken** und müssen im Rahmen der Definition der Anlagestrategie entsprechend analysiert werden.”

Rechtsgutachten: Klima ist Teil der treuhänderischen Sorgfaltspflicht

NKF

im Auftrag der Klima-Allianz

NIEDERER KRAFT FREY

✓ Berücksichtigung der Klimarisiken und -chancen muss erfolgen:

- ✓ bei Festlegung der Anlagestrategie
- ✓ bei Wahl der einzelnen Anlagen
- ✓ bei Diversifikation der Anlagen

Die Berücksichtigung hat durch Eingriffe auf der Ebene der Anlagen anzusetzen. **Investor's Engagement** kann zielführend sein, **reicht aber nicht aus.**

Wer vor 5 Jahren schon mit Klima-Divest-Invest begonnen hätte, wäre 10% reicher ...



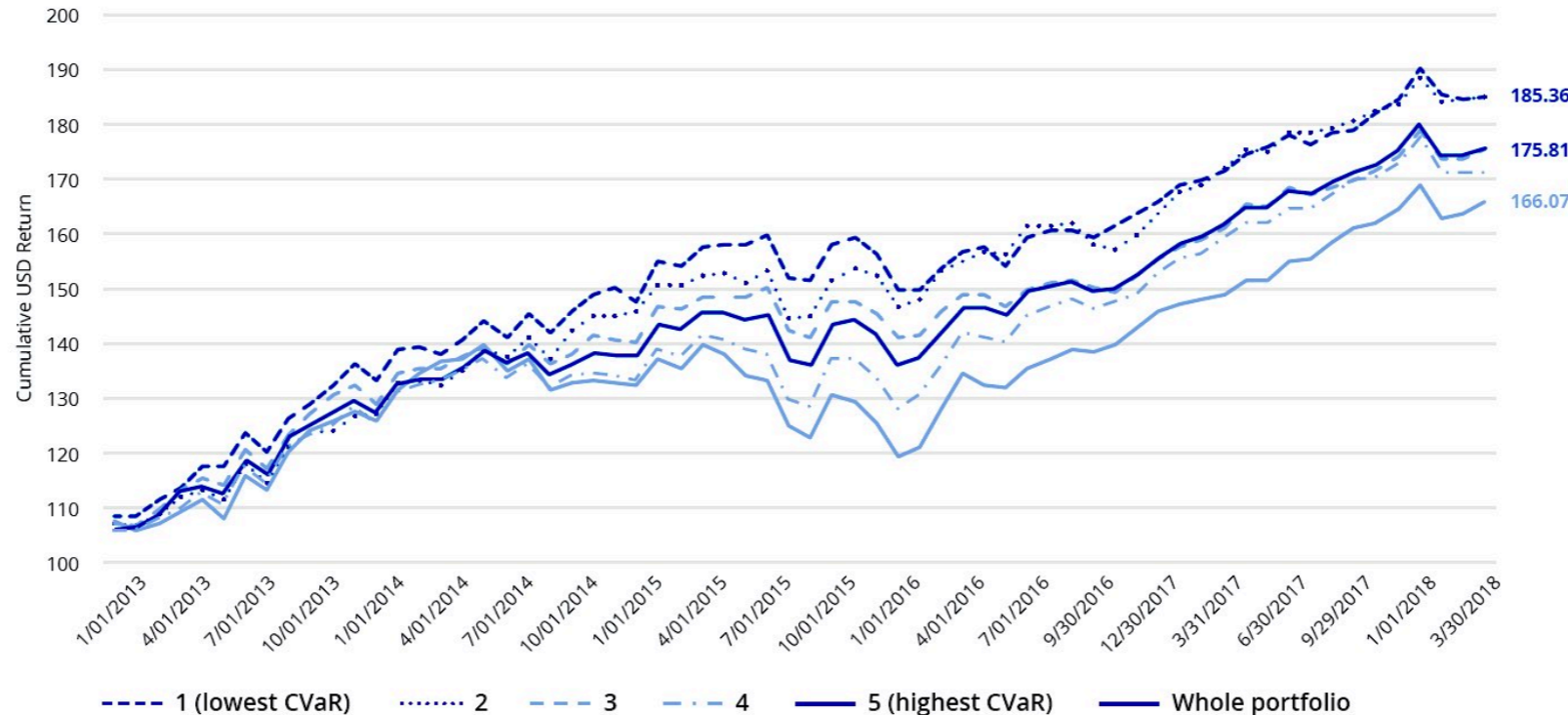
CARBON DELTA

CVaR: 20000 + companies, scenario analysis, 15 years

Working for AXA, Aviva, Norges Bank, Rockefeller Asset Management, ..

BACKTESTING CLIMATE VALUE-AT-RISK YIELDS 10% OUTPERFORMANCE AGAINST DEVELOPED MARKETS EQUITY INDEX

Backtest of the 2°C Policy CVaR Risk Factor



Bucket with lowest CVaR

Whole portfolio

Bucket with highest CVaR

Returns from bucket 1 (with the lowest 2°C Scenario Policy CVaR) outperform the other four buckets as well as the entire portfolio, indicating that an investor who would have invested in the lowest CVaR securities in 2013 (and rebalanced annually) could have generated a 10% cumulative outperformance. Buckets are ordered by increasing levels of climate risk - i.e. bucket 1 contains the securities with the lowest levels of risk and bucket 5 contains those with the highest levels of risk.

Investor's Engagement ist sehr wichtig

- Allgemein für Ziele im Bereich ESG (Environmental, Social, Governance)
- Allgemein für die sukzessive Umlenkung der Finanzflüsse zur Erreichung der Ziele des Pariser Klimaabkommens
- Hingegen: Vorbehalte bei den **kohlenstoffintensiven** Sektoren und Unternehmen **ohne Aussichten auf eine Paris-kompatible Ausrichtung des Geschäftsmodells**

Reicht Engagement im high-carbon Sektor?

➔ Analyse Geschäftsmodelle nach low-carbon Perspektive, differenziert:

- nach Sektor
- nach Unternehmen

Sektor	Fossile Brennstoffe		Stromproduktion		Transport (Automotive)	
Unternehmen mit low-carbon Perspektive?	Nein	Ja	Nein	Ja	Nein	Ja
Passende Strategie	Divestment (Dekarbonisierung)	Bedingtes Engagement (Frist)	Divestment (Dekarbonisierung)	Bedingtes Engagement (Frist)	Bedingtes Engagement (Frist)	Engagement (mittelfristig)

Investor's Engagement: SMART!



PK-Verband UK

MORE LIGHT, LESS HEAT:
A FRAMEWORK FOR PENSION FUND
ACTION ON CLIMATE CHANGE
 DECEMBER 2017

The 'SMART' framework for project management is a further resource that can be applied to engagements. Examples of practices that could fit the SMART criteria are as follows:

- ▶ **SPECIFIC** – engagement should have a clear objective (e.g. reducing a company's reliance on fossil fuels)
- ▶ **MEASURABLE** – there should be clear criteria for measuring progress towards this objective (e.g. milestones for clean energy supply)
- ▶ **ACHIEVABLE** – can this be realistically achieved (e.g. are there examples of similar companies doing likewise? Is there buy-in from senior management?)?
- ▶ **RELEVANT** – will the engagement objective significantly remove climate-related risk or exploit opportunities deriving from the economic transition?
- ▶ **TIME-BOUND** – engagements should be subject to an agreed timeframe, with contingency measures (such as divestment or AGM voting escalation) if the intended objectives are not achieved within this timeframe.

Investor's Engagement: SMART!

Unsere Empfehlungen für die kohlenstoffintensiven Sektoren:

Engagement is:	Fossil fuels	Utilities	Transport (Automotive)
Specific	Company business model must be in line with linear Paris 1.5° path to 2050		
Measurable	Business model is in line with linear Paris 1.5° path to 2050; CO2eq Scope 1,2,3 on track and/or Scenario Climate-Value-at-Risk		
Time bound	Divest non-compliant companies before 2024 ; yearly reassess engagement result for remaining non-divested companies	Divest non-compliant companies before 2024 ; If Engagement: Deadline for measuring achievement 2024 + yearly reassessment; in case of non compliance, volume reduction or deselection	Deadline for measuring achievement of Engagement goals after 2025 + yearly reassessment; in case of non compliance, volume reduction or deselection

Investor's Engagement: SMART!

**PENSIONS AND
LIFETIME SAVINGS
ASSOCIATION**

**MORE LIGHT, LESS HEAT:
A FRAMEWORK FOR PENSION FUND
ACTION ON CLIMATE CHANGE**

DECEMBER 2017

The 'SMART' framework for project management is a further resource that can be applied to engagements. Examples of practices that could fit the SMART criteria are as follows:

- ▶ **SPECIFIC** – engagement should have a clear objective (e.g. reducing a company's reliance on fossil fuels)
- ▶ **MEASURABLE** – there should be clear criteria for measuring progress towards this objective (e.g. milestones for clean energy supply)
- ▶ **ACHIEVABLE** – can this be realistically achieved (e.g. are there examples of similar companies doing likewise? Is there buy-in from senior management?)
- ▶ **RELEVANT** – will the engagement objective significantly remove climate-related risk or exploit opportunities deriving from the economic transition?
- ▶ **TIME-BOUND** – engagements should be subject to an agreed timeframe, with contingency measures (such as divestment or AGM voting escalation) if the intended objectives are not achieved within this timeframe.

Auch anzuwenden auf praktisch alle konventionellen Sektoren:

✓ Emittenten von CO₂eq
Scope 1, 2, 3

➡ Chemie, Kunststoffe, Agro,
Lebensmittel, Zement, Stahl, ...

✓ Finanzierer zukünftiger
Emissionen

➡ Banken, Finanzinstitute für
Kollektivanlagen, Lieferanten von
Indizes, ...

✓ Versicherer der zukünftigen
Emissionen

➡ einschliesslich Rückversicherer

Fazit / 1

Management von Klimarisiken und besonders auch
Wahrnehmung von Klimachancen

Ist die Vorsorgeeinrichtung:

- ✓ einem effizienten Engagement-System nach Typ SMART angeschlossen?
- ✓ dabei darauf eingestellt, einen Dekarbonisierungspfad zu planen und umzusetzen?
 - ✓ Messung CO₂ geplant?
 - ✓ Konzept erstellt?

Fazit / 2

- ✓ **Dekarbonisierung Portfolio und Engagement dynamisch kombinieren**, und die Anforderungen kontinuierlich verschärfen
- ✓ **Klimaschädliche Unternehmen deselektionieren:**
 - ✓ **Kohleproduzenten** (>5% Umsatz mit Kohle)
 - ✓ **Stromversorger mit Kohleanteil >5%**
 - ✓ **Extreme (sog. nicht-konventionelle) Erdöl-/Erdgasförderung**
 - ✓ **Tiefgreifende ESG-Integration** (z.B. Reduktion Anlageuniversum, **Best-in-class** Ansatz z.B. mit MSCI ESG Leaders oder **Unter-/Übergewichtung** MSCI Climate Change)
 - ✓ Dadurch Entfernung/Untergewichtung der Erdöl-/Erdgasfirmen, die für die höchsten CO₂-Intensitäten verantwortlich sind
 - ✓ Dadurch **investiert bleiben und weiterhin am Engagement teilnehmen**
 - ✓ Bei Misserfolg des Engagements bleibt ein **Mechanismus der fortschreitenden Dekarbonisierung** in Best-in-class Ansatz oder in Unter-/Übergewichtung integriert

Fazit / 3

Best practice, quantitative Ziele:

- ➔ **Aktien und Obligationen, Infrastruktur**
- ➔ **innert 5 Jahren Absenkung auf max. 50% CO₂-Intensität**
- ➔ **gemessen an konventionellen Welt-Benchmarks**
- ➔ **Nachweis mit CO₂-Messung oder -Schätzung aufgrund Fondsdaten, z.B. via CSSP-your SRI**
- ➔ **CO₂-Messung Scope 1, 2 und 3**