



Schweizerische Eidgenossenschaft  
Confédération suisse  
Confederazione Svizzera  
Confederaziun svizra

Eidgenössisches Departement für  
Umwelt, Verkehr, Energie und Kommunikation UVEK

**Bundesamt für Umwelt BAFU**  
Abteilung Klima

# **Klimaverträgliche Investitionsstrategien und Performance**

**Silvia Ruprecht**

Zürich, 8. November 2016



# Übereinkommen von Paris

## Ziele, Art. 2.1.

- a) Globale Erwärmung auf **unter 2 Grad halten**, unter 1,5 Grad angestrebt  
→ **Netto Null-Emissionen** in der 2. Hälfte dieses Jahrhunderts
  
- b) Verstärkte Anpassung an den Klimawandel  
→ Ausarbeitung von Strategien und Massnahmen
  
- c) **Klimaverträgliche Ausrichtung der Finanzflüsse**  
(öffentliche und private Gelder)



**Seit 4. November 2016 in Kraft**



# Potenzielle Risiken

- **Physische Risiken**
- **Transitionsrisiken**  
z.B. Wertberichtigungen bei Regulierungen und höherer CO<sub>2</sub>-Bepreisung
- **Reputations- und Haftungsrisiken**

**2015**

## Schweizer Aktienfondsmarkt



- 48,7 Mio t CO<sub>2</sub>eq (2014)  
+ 52.2 Mio t CO<sub>2</sub>eq 'finanzierte Emissionen'

Rund 5% der verwalteten Vermögen in der Schweiz erfasst.



# 2016: Unternehmensobligationen

---

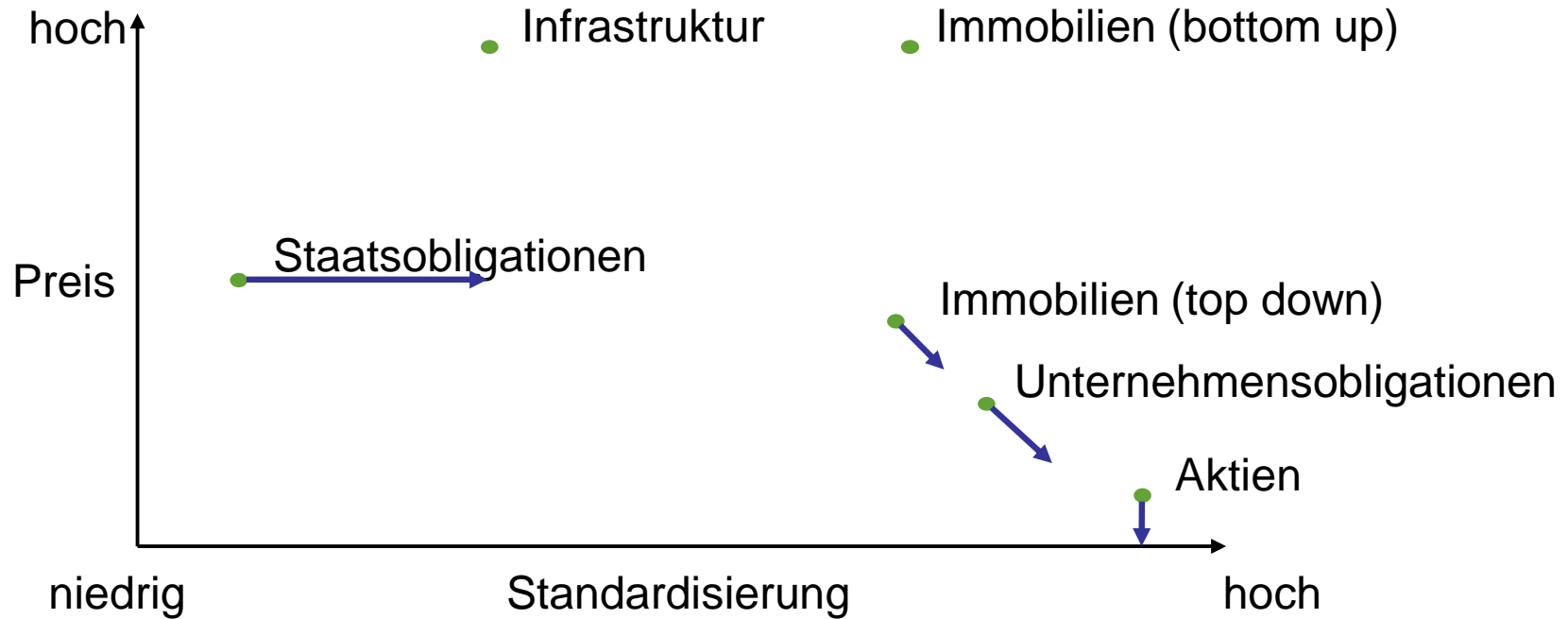
<b>Portfolien/Indizes</b>	<b>tCO<sub>2</sub>eq / 1 Mio.CHF investiert</b>
<b>Low Carbon Bond Index</b>	140.2
Exkurs „ESG orientierte Schweizer Pensionskasse“	231.1
<b>Global Aggregate Corporate Bond Index</b>	362.4
«6 Schweizer Pensionskassen» – Ausländische Unternehmensanleihen	406.5

---

**Durchschnittliche Portfolios ca. Faktor 2 bis 3 mal CO<sub>2</sub>-intensiver als ein “low carbon” Referenz-Index**



# Emissionsintensität messen



• Status → Entwicklung am Markt

➔ **Emissionen sämtlicher Anlageklassen** können berechnet werden



# Performance: passive Strategien

(Aktien)

- **Treibhausgasarme Optionen da** (STOXX, MSCI, etc.)
  - Reduktion der CO<sub>2</sub>-Intensität um **10 bis 90 Prozent**
  - Fallstudie von treibhausgasarmen Indizes:
    - **Positive Rendite** in **fast allen** Fällen (10 von 11)
    - **Risiko** steigt in 7 von 11 Fällen (Klimarisiken sinken, „Klumpen“-Risiken steigen potentiell)
    - **8 von 11 Fällen besseres Rendite-Risiko-Verhältnis**
- ➔ Rendite kein Hindernis ‘per se’, um treibhausgasärmer zu investieren



# Klimaverträglichkeit messen

## CO<sub>2</sub>-Intensität

- + Hotspotanalyse, deckt alle Sektoren (und Assetklassen) ab
- Rückwärtsblickende Daten: Keine Einschätzung zu Unternehmensentwicklung, Investitionsplänen, Klimarisiken

## Umfassendere Klimaaspekte

### ‘2°C Portfolio’:

- **Klimaverträglichkeitsmodell:** klimarelevante Sektoren, zukunftsgerichtete Daten, Vergleich mit Klima-Zielpfad, Risikoeinschätzung

### ‘CLIMPAX’:

- **Rating für Anlagefonds:** sämtliche Sektoren, u.a. auf Basis der Emissionsintensität und der Klimaziele, Einschätzung zu Klimaauswirkungen



# Performance: aktive Strategien

- **2°C-Portfolios**
    - Limitierung durch eingeschränkte Datenlage
    - Dennoch: Anpassung der Portfolios hin zu einer 2 Grad Kompatibilität kann einen **massgeblichen Einfluss auf Rendite und Risiko** haben.
  - **CLIMPAX-Portfolios**
    - Portfolios zeigen gegenüber Vergleichsindex Überrendite
    - Höheres Risiko, aber auch **besseres Rendite-Risiko-Verhältnis**
- ➔ Indizien, dass sich mit solchen Strategien **marktkonforme Renditen** erzielen lassen.





# Empfehlungen der Autoren

- 1. Klimaverträglichkeit von Portfolien erheben und Prozessintegration vorantreiben**
- 2. Strategien definieren, Ziele setzen und Richtlinien einführen**
- 3. Transparenz schaffen**

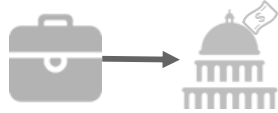


**TRAILS FOR CLIMATE DISCLOSURE:**  
A REGULATORY REVIEW





# Existierende und vorgeschlagene Herangehensweisen



**Holdings werden berichtet**



**Holdings werden veröffentlicht**



**Freiwillige KPI-Analyse,  
anonymisierte Meta-Analyse für  
Bund**



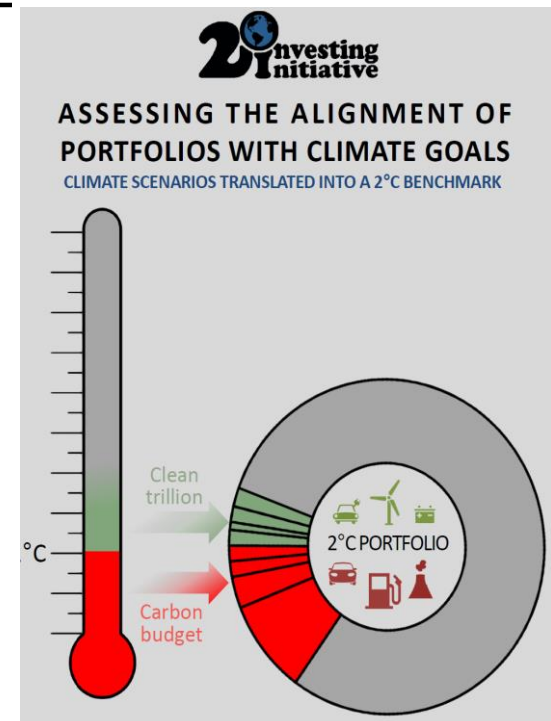
**KPI werden veröffentlicht**



# Angebot 2017

## Freiwillige, kostenlose Analyse für alle Schweizer Pensionskassen und Versicherungen

- Modell ist Teil der SEI Metrics und ET Risk Projekte -> EUR 5 Mio. EU Forschung
- Von über 100 Investoren getestet
- BAFU unterstützt Weiterentwicklung und Automatisierung
- Fertig erarbeitet als nicht-lizenziertes Modell frei im Markt verfügbar (ab 2018)



➔ Stand freiwillige Umsetzung, Monitoring auf Makroebene



# Vielen Dank!



Kontakt: [silvia.ruprecht@bafu.admin.ch](mailto:silvia.ruprecht@bafu.admin.ch)

Studie:

[www.bafu.admin.ch/klima](http://www.bafu.admin.ch/klima) -> Fachinformationen -> Klima und Finanzmarkt