

Nachhaltige Anlagen - Mehr Schein als Sein?



Peter Haberstich, Greenpeace Schweiz

Die grüne Verwirrung



Was ist Nachhaltigkeit?

- ESG?
 - SDG? (Sustainable Development Goals)
 - Wirtschaft - Soziales - Umwelt
 - Prinzip der Forstwirtschaft

 - „Sustainable development meets the needs of the present without compromising the ability of future generations to meet their own needs.“ (Weltkommission für Umwelt und Entwicklung)
- => Erhalt der Regenerationsfähigkeit der Lebensgrundlagen für künftige Generationen.

Planetare Grenzen

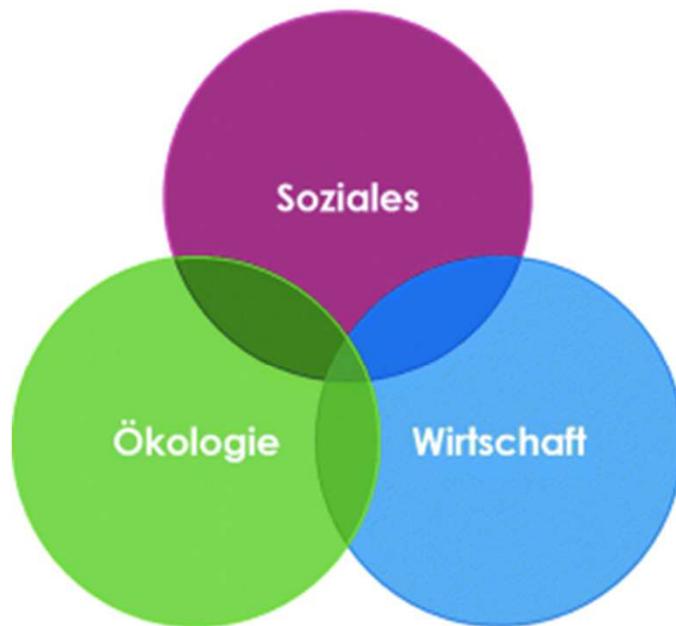
Ökologische Belastungsgrenzen

nach Johan Rockström, Stockholm Resilience Centre et al. 2009



Erhalt der Regenerationsfähigkeit der natürlichen Lebensgrundlagen

- Ist auch die Grundlage für die Wirtschaft
- Ist ein absolutes Ziel, kein relatives. Nachhaltiger ist nicht Nachhaltig



Drei-Säulen-Modell der Nachhaltigkeit



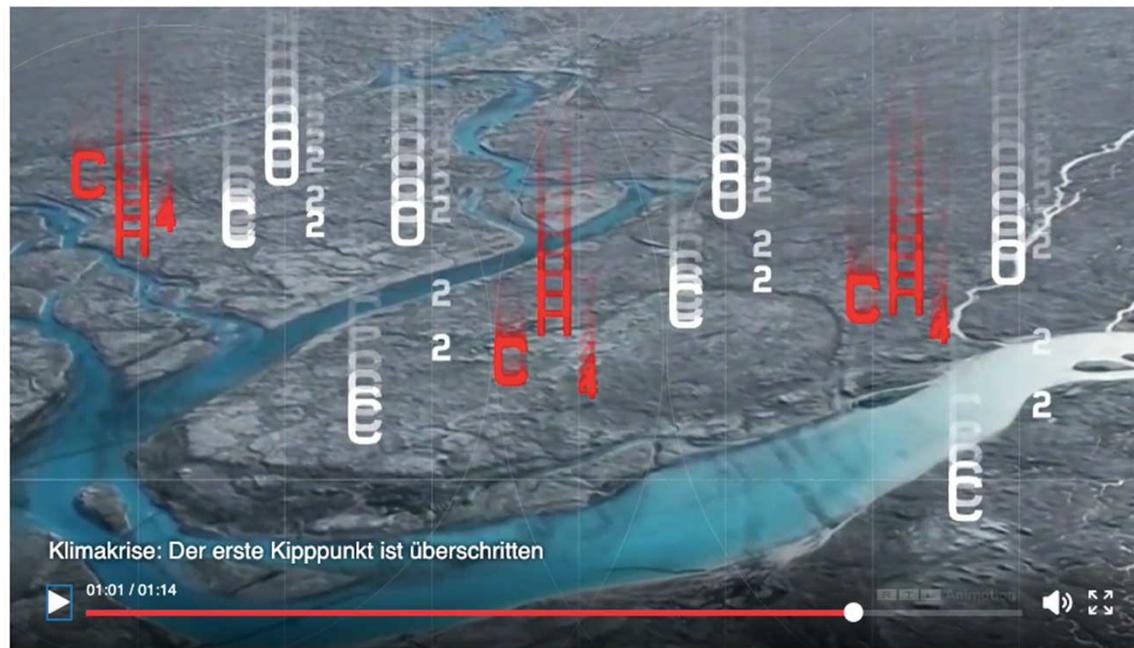
Vorrangmodell der Nachhaltigkeit

Klima und Biodiversität als prioritäre Ziele der Nachhaltigkeit



Kipp-Punkte in den Ökosystemen

- Bei über 1.5 Grad Erwärmung hohes Risiko, Kippunkte zu durchlaufen.
 - zB: Auftauen von Permafrost und Freisetzung von Methan



Kipp-Punkte in den Ökosystemen

- Bei über 1.5 Grad Erwärmung hohes Risiko, Kipppunkte zu durchlaufen.
 - zB: Auftauen von Permafrost und Freisetzung von Methan
 - zB: der Amazonas gibt setzt mehr CO2 frei, als er bindet

Amazonas vor dem Kipppunkt

Savanne statt Regenwald

Teile des Amazonas-Regenwalds könnten schon bald zu Savannen mutieren. Diese Treibhausgabe und beherbergen weniger Arten.



Ein Feuer im brasilianischen Teil des Amazonas-Waldes Foto: picture alliance/Xinhua/NOTIMEX/dpa

Kipp-Punkte in den Ökosystemen

- Bei über 1.5 Grad Erwärmung hohes Risiko, Kippunkte zu durchlaufen.
 - zB: Auftauen von Permafrost und Freisetzung von Methan
 - zB: der Amazonas gibt setzt mehr CO2 frei, als er bindet
 - zB: Golfstrom kollabiert und verändert Klima radikal



Kipp-Punkte in den Ökosystemen

- Korallenbleiche durch Übersäuerung und Erwärmung mindert den Fischbestand und führt zu Nahrungsmittelkrisen

NATIONAL GEOGRAPHIC
National Geographic

GESCHICHTE UND KULTUR TIERE WISSENSCHAFT **UMWELT** REISE UND ABENTEUER

UMWELT

„Planetarer Notstand“: Kipppunkte des Erdklimas kommen eher als gedacht

„Die Leute begreifen nicht, wie wenig Zeit uns bleibt“, befürchten Forscher. Hoffnung macht, dass sich ein gesellschaftliches Umdenken anzubahnen scheint.

VON STEPHEN LEAHY
VERÖFFENTLICHT AM 28. NOV. 2019, 17:17 MEZ



https://www.nationalgeographic.de

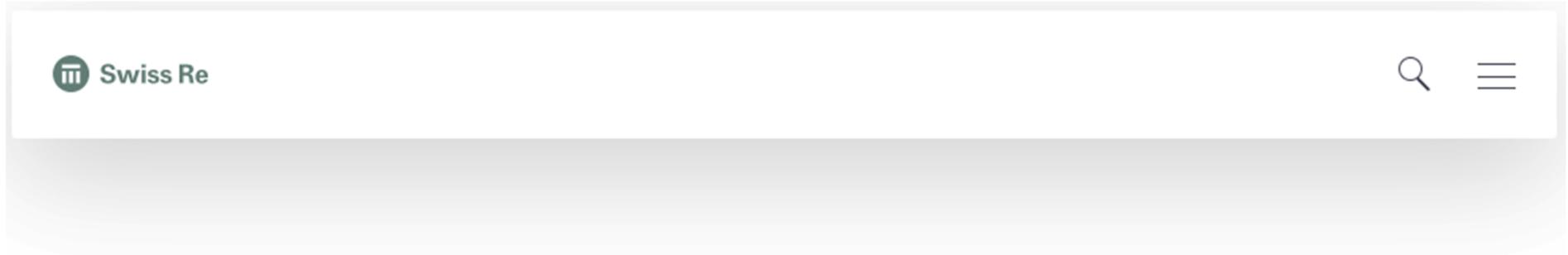
The image shows a diver in a dark blue underwater environment, illuminated by a flashlight. The diver is positioned over a coral reef that exhibits significant coral bleaching, with large areas of white and yellow coral instead of the usual vibrant colors. The water is clear, and sunlight filters down from the surface, creating a shimmering effect. Social media sharing icons for Facebook, Twitter, and WhatsApp are visible on the left side of the image. A small green circular icon with a white plus sign is also present. The URL 'https://www.nationalgeographic.de' is visible at the bottom left of the image.

Kipp-Punkte in den Ökosystemen

- Dürren führen zu Ernteaussfällen und Nahrungsmittelkrisen
- Führen zu Migration und Konflikten



Zerstört auch Grundlagen der Wirtschaft



[Swiss Re Group](#) > [Media](#) > [Press Releases](#)

World economy set to lose up to 18% GDP from climate change if no action taken, reveals Swiss Re Institute's stress-test analysis

CO2-Budget und Reduktionspfade

Global greenhouse gas emissions and warming scenarios



- Each pathway comes with uncertainty, marked by the shading from low to high emissions under each scenario.
- Warming refers to the expected global temperature rise by 2100, relative to pre-industrial temperatures.

Annual global greenhouse gas emissions
in gigatonnes of carbon dioxide-equivalents

150 Gt

100 Gt

50 Gt

Greenhouse gas emissions
up to the present

0

1990 2000 2010 2020 2030 2040 2050 2060 2070 2080 2090 2100

No climate policies

4.1 – 4.8 °C

→ expected emissions in a baseline scenario if countries had not implemented climate reduction policies.

Current policies

2.7 – 3.1 °C

→ emissions with current climate policies in place result in warming of 2.7 to 3.1°C by 2100.

Pledges & targets (2.4 °C)

→ emissions if all countries delivered on reduction pledges result in warming of 2.4°C by 2100.

2°C pathways

1.5°C pathways

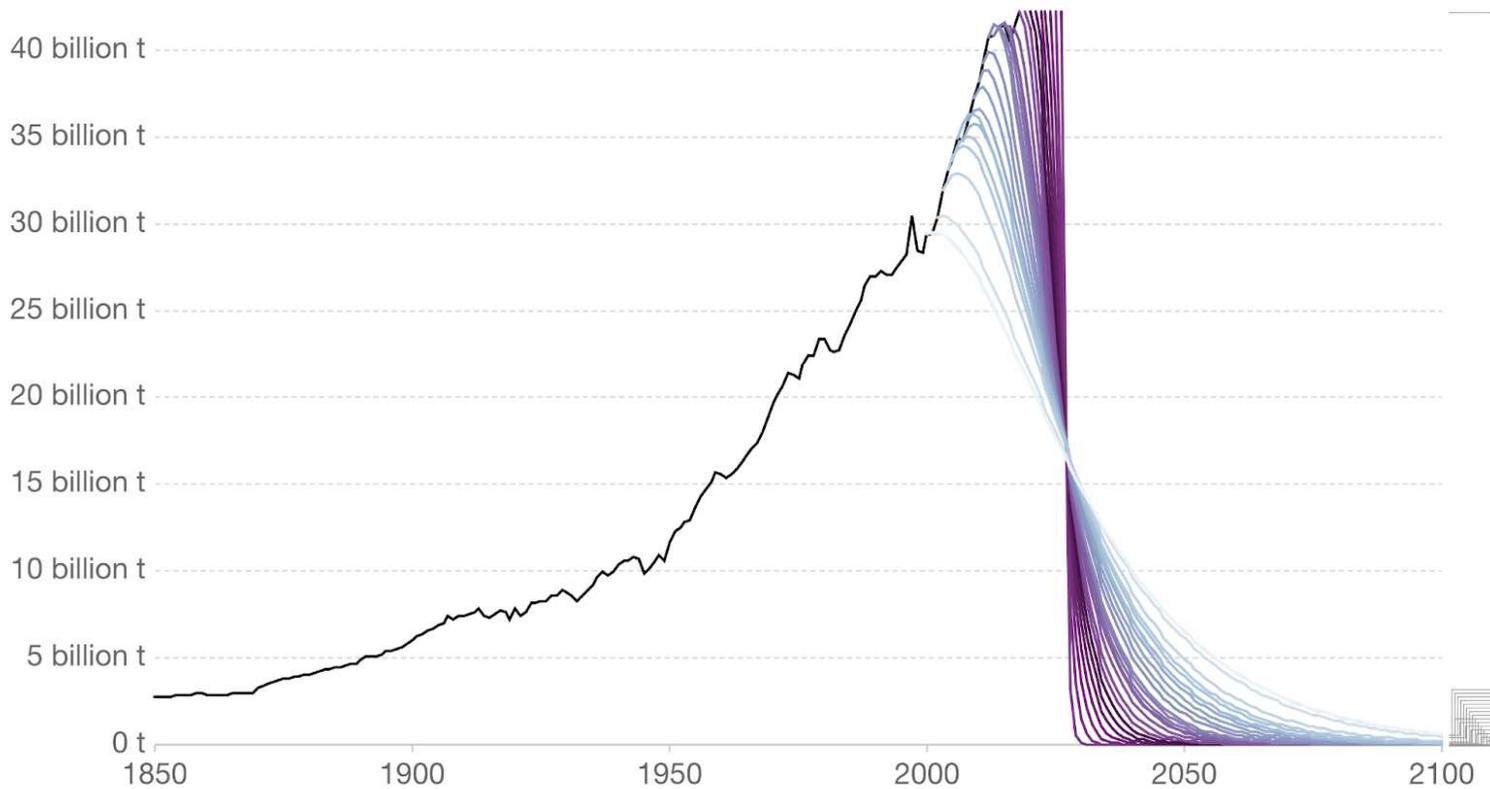
Data source: Climate Action Tracker (based on national policies and pledges as of May 2021).
OurWorldinData.org – Research and data to make progress against the world's largest problems.

Last updated: July 2021.
Licensed under CC-BY by the authors Hannah Ritchie & Max Roser.

CO2-Budget und Reduktionspfade

CO2 reductions needed to keep global temperature rise below 1.5°C

Annual emissions of carbon dioxide under various mitigation scenarios to keep global average temperature rise below 1.5°C. Scenarios are based on the CO₂ reductions necessary if mitigation had started – with global emissions peaking and quickly reducing – in the given year.



Source: Robbie Andrews (2019); based on Global Carbon Project & IPCC SR15
 Note: Carbon budgets are based on a >66% chance of staying below 1.5°C from the IPCC's SR15 Report.
 OurWorldInData.org/co2-and-other-greenhouse-gas-emissions • CC BY

Es bleiben noch 7,5 Jahre für Halbierung der Emissionen!

- Radikaler Umbau der Wirtschaft ...
- Der Energiesysteme ...
- Der Produktionsprozesse ...
- Der Produkte und Dienstleistungen ...
- Der Ernährungssysteme ...
- Der Lebensstyle ...



Finanzbranche im Zentrum der Transition

- Kann und muss Transition ermöglichen
- Kann und muss Transition beschleunigen



Status Quo: Was wirken nachhaltige Anlagen?

- Beobachtungen, Eindrücke, Studien
- Ohne Gewähr auf Aktualität und Vollständigkeit

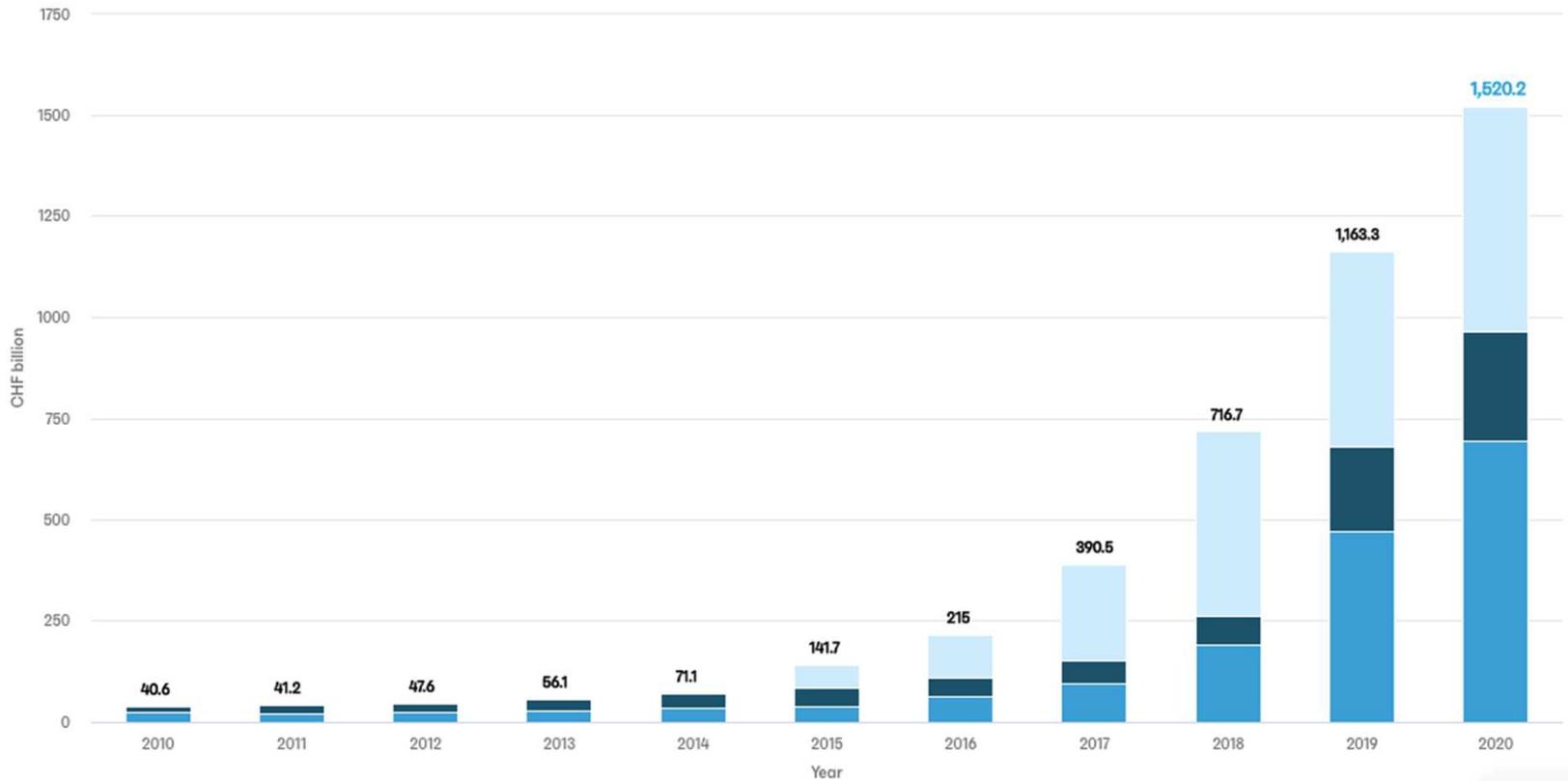
Marktstudie SSF: Quantität



Development of sustainable investments in Switzerland

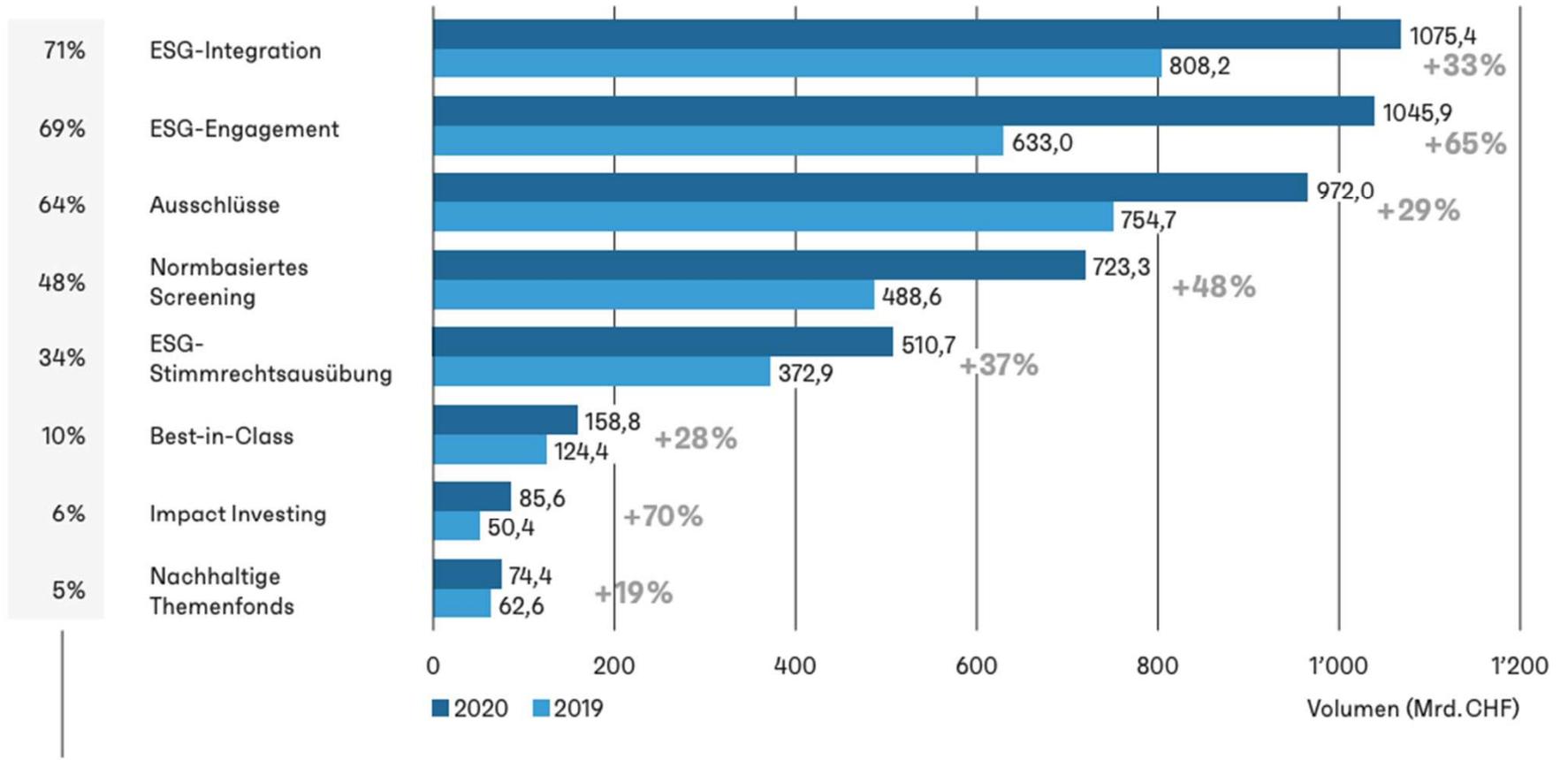
(in CHF billion)

Total sustainable investment volume now at CHF 1,520.2 billion (+31% compared to 2019)



Marktstudie SSF: Qualität...

Entwicklung nachhaltiger Anlageansätze
(in Milliarden CHF) (n=76)



Anteil am gesamten nachhaltigen Anlagevolumen

Studie zum Kapitalallokations-Effekt



THINKING
FOR
TOMORROW



Greenpeace Schweiz & Luxembourg

Sustainability Funds Hardly Direct Capital Towards Sustainability

A Statistical Evaluation of Sustainability Funds in Switzerland and Luxembourg

Zurich, Switzerland, 3 May 2021

Methode und Befund

- Gelingt es «nachhaltigen» Retail-Fonds Kapital zugunsten von nachhaltigeren Wirtschaftsaktivitäten zu allozieren?
- Untersucht wurde ein repräsentatives Sample von 51 «Nachhaltigkeits»-Fonds aus dem Retail-Segment, die sowohl in der Schweiz als auch in Luxemburg zum Vertrieb zugelassen sind.
- Befund: Nur marginal besserer ESG-Impact Score (0.04 Punkte)
- Keine statistisch signifikante geringere CO₂-Intensität der investierten Unternehmen.

Greenpainting?



Gründe (Auswahl)

- Regressionsanalyse zeigt, dass angewendeten Ansätze «best-in-class», «engagement», «ESG integration», «exclusion», «impact-investment», «positive selection», «sustainable thematic approach» – den Portfolio-Impact nicht signifikant beeinflusst haben.
 - Kleine Ausnahmen bei Thematischen und Positive Selection
- -> Zu wenig konsequente und konsistente Anwendung der Ansätze. ZB: Rudimentäre Umsetzung von Exclusions (zB: High Emitters (Zement), Umweltkontroversen, Value Based Exclusions.
- «Best in Industry» statt «Best in Service»: -> Nachhaltigste Kohlekraftwerke...
- Zu starke Orientierung an konventionellen Benchmarks und Indices
- Die Daten der zugrundeliegenden Ratings beschreiben wenig relevante Kriterien
 - Keine umfassende Definition von »Nachhaltigkeit«: Impacts von Produkten und Dienstleistungen der Unternehmen wurden nicht in Betracht gezogen (Scope 3, Life-Cycle-Analyse)
 - Fokus auf ESG-Risiken statt ESG-Wirkungen ...

Risikobrille statt Wirkungsbrille

Bloomberg

Subscribe



10. Dezember 2021



MSCI, the largest ESG rating company, doesn't even try to measure the impact of a corporation on the world. It's all about whether the world might mess with the bottom line.

By [Cam Simpson](#), [Akshat Rathi](#), and [Saijel Kishan](#)

- Nachhaltigkeit soll nicht das Geld vor der Umwelt schützen
- Sondern die Umwelt vor dem Geld.

- „Doppelte Materialität“

Studie zum Kapitalallokations-Effekt



THINKING
FOR
TOMORROW



- Siehe Diskussion zu Gründen und Empfehlungen in Studie.

Greenpeace Schweiz & Luxembourg

Sustainability Funds Hardly Direct Capital Towards Sustainability A Statistical Evaluation of Sustainability Funds in Switzerland and Luxembourg

Zurich, Switzerland, 3 May 2021

Beratung und Angebot

- Mystery Shopping bei Banken (2021)
- Was wird angeboten, wenn Test-Anleger «Klimafreundlich» oder »Kompatibel mit den Pariser Klimazielen« Anlegen möchten?
- Allerhand... Aber kein einziges Produkt war an 1.5°-Ziel ausgerichtet.
- Beratung ungenügend: Kaum proaktive Abfrage von Nachhaltigkeitspräferenzen, ungenügendes Wissen über Klima-Alignment.



Welche Ambitionen haben FI's?

SSF MEMBERS WITH NET-ZERO PLEDGES



Welche Ambitionen haben FI's?

Overview Net-Zero Target Initiatives for the Financial Sector (Page 2/2)

Initiative	Concrete requirements from members	Annual fees	Members; AuM as of July 2021	Swiss signatories as of July 2021
Net-Zero Asset Owner Alliance (NZAOA)	One in person meeting per year, monetary contribution, advocating for alliance, engage with commitment targets for 1.5°, annual ongoing Informal and qualitative stock-take, reviewing and potentially piloting draft research outputs, draft guidelines and other draft materials	Be an existing member of PRI or UNEP FI OR 20'000 EUR	43 members; \$6.6 trillion in AUM	 Swiss Re  ZURICH
Net-Zero Asset Managers Initiative (NZAMI)	Submit an interim target within one year of joining, for the proportion AUM reaching net-zero emissions by 2050 or sooner. The Net Zero Asset Managers commitment include engage with clients, set targets for assets managed in line with net zero, corporate engagement, stewardship, policy advocacy	n.a.	128 members; \$43 trillion AUM	 UBS  ROBEKO  ram  LOMBARD ODIER  J. SAFRA SARASIN  Swisscanto Invest <small>by Zürcher Kantonalbank</small>
Net-Zero Banking Alliance (NZBA)	Annually publish emissions and emissions intensity and disclose progress	FREE if UNEP- FI member or PRB signatory	53 members; 37 trillion USD AUM	 UBS  CREDIT SUISSE
Net-Zero Insurance Alliance (NZIA)	Intermediate target within 18months of joining, first intermediate targets publicly published within 6 months of the NZIA target-setting protocol, or within 6 months of joining if such a protocol already exists, support implementation of corporate disclosure frameworks, support implementation of global policy frameworks, sign UN principles for sustainable insurance prior to joining the NZIA or within 1 year of joining	2'500-20'000 EUR annually, depending on signatory category	7 members; no data on AUM	 Swiss Re  ZURICH
Science based targets for financial institutions (SBT-FI)	Submission to SBTi with GHG emissions inventory, target setting, progress tracking and reporting practices for scope 1,2,and 3	Target validation process costs USD 4'950	1686 members - 91 of whom from financial sector (open to companies from all sectors not just financial sector); no data on AUM	 Swiss Re  CREDIT SUISSE  J. SAFRA SARASIN  ZURICH
Paris Aligned Investment Initiative (PAII)	Set objectives and targets, including an interim target for 2030 for reducing scope 1,2 and 3, publish Investor Climate Action Plan	None	110 IROCC members, \$33 trillion AUM	 UBS

Welche Ambitionen haben FI's?



COMPANY/FINANCIAL INSTITUTION ▲	TARGETS			ORGANIZATION TYPE ▾	
	NEAR TERM ▾	LONG TERM ▾	NET-ZERO ▾		
Bank J. Safra Sarasin AG Switzerland, Europe	COMMITTED	-	-	Financial Institution	VIEW MORE ▾
COFRA Holding AG Switzerland, Europe	COMMITTED	-	-	Financial Institution	VIEW MORE ▾
Credit Suisse Group ★ Switzerland, Europe	COMMITTED	-	COMMITTED	Financial Institution	VIEW MORE ▾
Julius Baer Group Ltd. ★ Switzerland, Europe	COMMITTED	-	COMMITTED	Financial Institution	VIEW MORE ▾
Pictet Group ★ Switzerland, Europe	COMMITTED	-	COMMITTED	Financial Institution	VIEW MORE ▾
Swiss Re ★ Switzerland, Europe	COMMITTED	-	COMMITTED	Financial Institution	VIEW MORE ▾
Zurich Insurance Group Ltd ★ Switzerland, Europe	COMMITTED	-	-	Financial Institution	VIEW MORE ▾

Wirkung?

- Kunden erwarten Wirkung bei nachhaltigen Anlagen. Analog der Wirkung bei nachhaltigem Konsum.
- Wirkung durch Kapitalallokation auf Sekundärmärkten ist aber umstritten bis klein (Preissignale, Refinanzierungskosten)
- Impact Investing auf Primärmärkten noch klein
- Active Ownership (Engagement, Voting): Qualität und Wirkung noch wenig untersucht

Was könnte und müsste sein?

- Prioritäre Ausrichtung an Klima- und Biodiversitätszielen
- **Wirkungsfokus:** Nachhaltige Anlagen müssen Realwirtschaft verändern.
- Einbezug von Lieferketten, Produkte und Dienstleistungen in Betrachtung (Scope 3)
- „Nachhaltiger“ ist noch nicht „nachhaltig“. -> **Paris-Alignment**
- Wissenschaftlich basierte Absenkpfade, Konkrete Zwischenziele
- Beurteilung Forward-Looking: Relevant ist, wie sich ein Unternehmen verändern **wird**. Weniger sein Ist-Zustand.
- Investitionen in Primärmärkte: Kleine nachhaltige Unternehmen grösser machen.
- Konsequentes Active Ownership

Konsequentes Active Ownership

- Konkrete, wissenschaftlich fundierte Ziele vereinbaren
- Klare Fristen vereinbaren
- Eskalationsstrategie festlegen, offenlegen, einhalten.
 - Voting
 - Resolutionen
 - Divestment

CHANGE OR DIVEST !

Join the Movement – Become a Climate Activist!



▪
Vielen Dank für Ihr Engagement!