

ESG Ansatz bei VI VorsorgeInvest

Pragmatische Lösung für Schweizer Aktien

Zürich, Februar 2022

Gedanken zum nachhaltigen Anlegen

Orientierung an Richtlinien der SVVK-ASIR und SFAMA/SSF

Heute Lage in der Schweiz

- Ausschluss nach SVVK-ASIR haben keine praktische Relevanz für den Schweizer Aktienmarkt.
- Vieles ist im Fluss. Kein einheitlicher ESG-Ansatz hat sich im Markt bis heute durchgesetzt.
- Mittelprächtige ESG-Abdeckung bei den Nebenwerten, insbesondere im Small Cap Segment.

Unsere Grundätze bei der VI VorsorgeInvest

- Die VI führt eine eigene Ausschlussliste mit proprietären ESG-Kriterien.
- Qualitative Kriterien der VI mit hoher Übereinstimmung zu bestehenden ESG Ansätzen.
- Quantitative finanzielle Kriterien haben bei der VI immer Vorrang.
- VI mit langer Nachhaltigkeits-Historie
 - Aktiver Aktionär (Stimmrechtsausübung, Engagement im Dialog)
 - Qualitative Faktoren stets wichtige Bausteine beim Anlageentscheid
 - Seit 1998 ESG-Erfahrung – damals noch unter dem Label SRI

Ausschluss nach SVVK-ASIR

SVVK-ASIR: Schweizer Verein für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen

- Ausschluss der Rüstungsindustrie und Firmen, welche die UNO-Nachhaltigkeitsziele nicht einhalten.
- Keine Schweizer Aktien auf der Ausschlussliste.
- Aktiver Dialog mit dem Unternehmen von grosser Bedeutung.

Unser Ansatz

- ⇒ VI übernimmt Ausschlussliste des Vereins
- ⇒ Die Kriterien sind in den Compliance Monitoring Prozess integriert
- ⇒ Zusätzliche proprietäre Ausschlussliste der VI
 - Fehlendes Stimmrecht bei Aktien
 - Geringer Schutz der Minderheitsaktionäre
 - Erleichterte Aktienkotierungen (via direkte Listings an der SIX für Aktien Schweiz)
 - Beteiligungsgesellschaften

Qualitative Bewertungskriterien der VI

Hohe Korrelation mit dem ESG-Standard der Indexanbieter

- **Management:** Leadership Qualitäten des Managements, Unternehmenskultur, Kommunikation mit Investoren und Stakeholdern
- **Strategie:** Nachvollziehbare Strategie, erkennbare Kernkompetenzen, konsequente Ausrichtung der Unternehmung auf den Markt (technologisch, demographisch, geographisch [Absatz- und Zuliefermärkte]), stringente M&A Strategie und Umsetzung, Chancen bei Turnaround-Situationen
- **Wachstums-Chancen:** Wachstum der Branche, Wachstum von Abnehmern, Wachstum in der Breite und entlang der Wertschöpfungskette; Gewinn von Marktanteilen
- **Markt-Positionierung:** Marktmacht, Marktanteil am Marktvolumen, Innovationsführerschaft, Produktionsführerschaft (Effizienz, Kostenführerschaft), Kundenbindung und hohe Kundendiversifikation
- **Geschäfts-Risiken:** Stabilität des Geschäftsmodells, hohe Eintrittsbarrieren, Schutz durch Ankerinvestor, operative Risiken, Rechtsrisiken, Reputationsrisiken

Systematischer Stock Picking-Prozess

ESG-Prüfung ist integrierter Bestandteil unserer qualitativen Analyse



SPI als Ausgangsbasis

Liquiditätstest: Positionen müssen in 30 Tagen verkauft werden können

225 Aktien ➤ 180 Aktien

- Bilanzqualität
- stabile Ertragslage
- günstige Bewertung

180 Aktien ➤ 60 Aktien

VI-ESG-Filter

- SVVK-ASIR Ausschluss
- VI Qualitätskriterien
- ESG Ausschluss VI

Märkte / Produkte /
Management / Finanzen

Proprietäre Gewinn-
schätzungen, Besuche

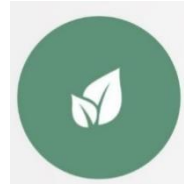
60 Aktien ➤ 40 Aktien

Unterschiedlicher ESG-Fokus

VI VorsorgeInvest

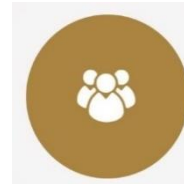
Environment (E)

- Nachhaltiges Geschäftsmodell, Technologie-führerschaft, Konkurrenzfähigkeit (Porter)



Soziales (S)

- Vergütung VR/GL im Peer Group Vergleich
- Lohngerechtigkeit auf Stufe Geschäftsleitung



Governance (G)

- Stabiles Ankeraktionariat
- Stabile Ausschüttungspolitik



ESG Ratinganbieter

Environment (E)

- Messbare Datensätze wie Energieverbrauch, Wasserverbrauch, Abfallverbrauch, CO2-Verbrauch

Soziales (S)

- Diversity mit Schwerpunkt Gender
- Gewerkschaftliche Rechte
- Kinderarbeit

Governance (G)

- Unabhängigkeit der Verwaltungsräte
- Grösse des Verwaltungsrates
- Häufigkeit der Besprechungsteilnahmen

Engagementansätze

VI VorsorgeInvest: JA

- Indirekte Ausübung im direkten, vertraulichen Dialog unter Ausschluss der Öffentlichkeit
 - Im direkten, vertraulichen Gespräch unter Ausschluss der Öffentlichkeit sprechen wir gesellschaftliche, soziale, ökologische und/oder ökonomische Missstände mit dem Verwaltungsrat oder der Geschäftsleitung an. Den Schwerpunkt legen wir dabei auf die Aktionärsstruktur, die Vertretung der Minderheitsaktionäre im Verwaltungsrat, auf die Vergütung sowie auf die Ausschüttungspolitik. Durch dieses Engagement erreichen wir, dass sich die Nachhaltigkeit eines Unternehmens mittel und langfristig verbessert. Dies wäre mit einer vorhergehenden Devestition nicht möglich.
- Aktive Stimmrechtsausübung
 - Kritisch sind wir bezüglich der absoluten Höhe der Vergütung, dem Vergütungsbericht (falls die Vergütungen zu hoch ausfallen, die Vergütungskriterien unklar sind oder nicht alle Stake/Shareholders angemessen berücksichtigt werden) und bezüglich der Wahl der Mitglieder in den Vergütungsausschuss.
 - Kritisch sind wir auch bezüglich der Wahl der Mitglieder in den Verwaltungsrat und bezüglich der Wahl des Verwaltungsratspräsidenten.
 - Kritisch beurteilen wir auch Kapitalerhöhungen und/oder andere Traktandenpunkte.
 - In seltenen Fällen erteilen wir dem gesamten Verwaltungsrat die Decharge für das Geschäftsjahr nicht.
 - Oft lehnen wir ein Traktandum oder Traktanden des Verwaltungsrates ab.
- Direkter Auftritt an der Generalversammlung und Interviews
 - Wir treten nie an Generalversammlungen auf und geben auch keine Interviews.
 - Wir geben keine Vorschläge für Verwaltungsräte, für Geschäftsmodelle/Strategien oder zur Finanzierung.

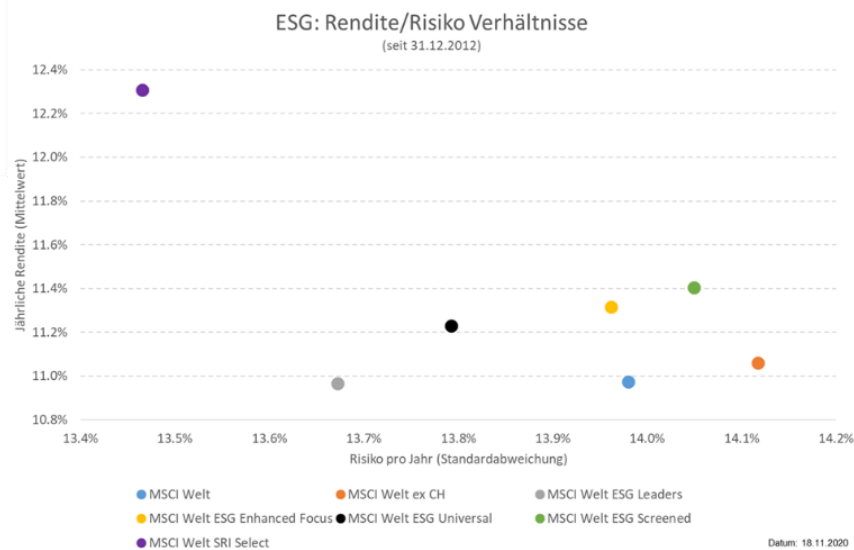
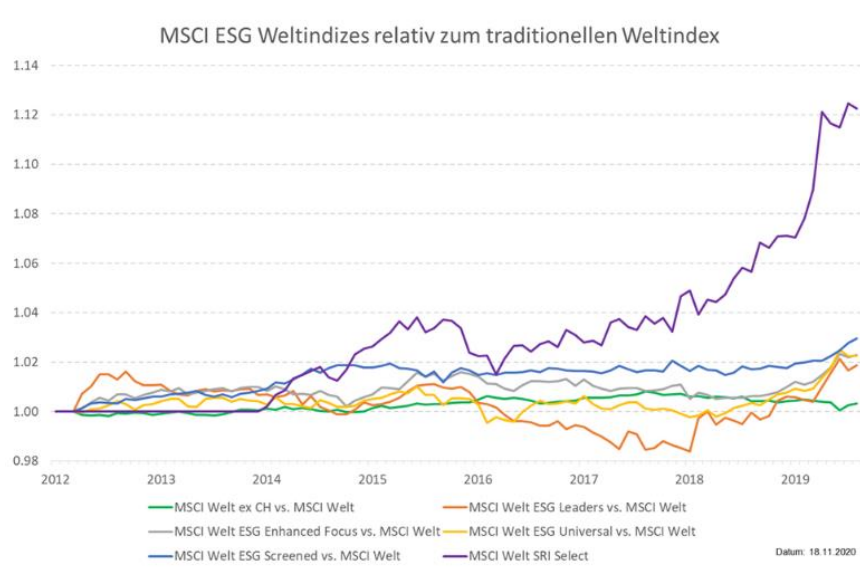
NEIN

Lange ESG-Historie der VI VorsorgeInvest

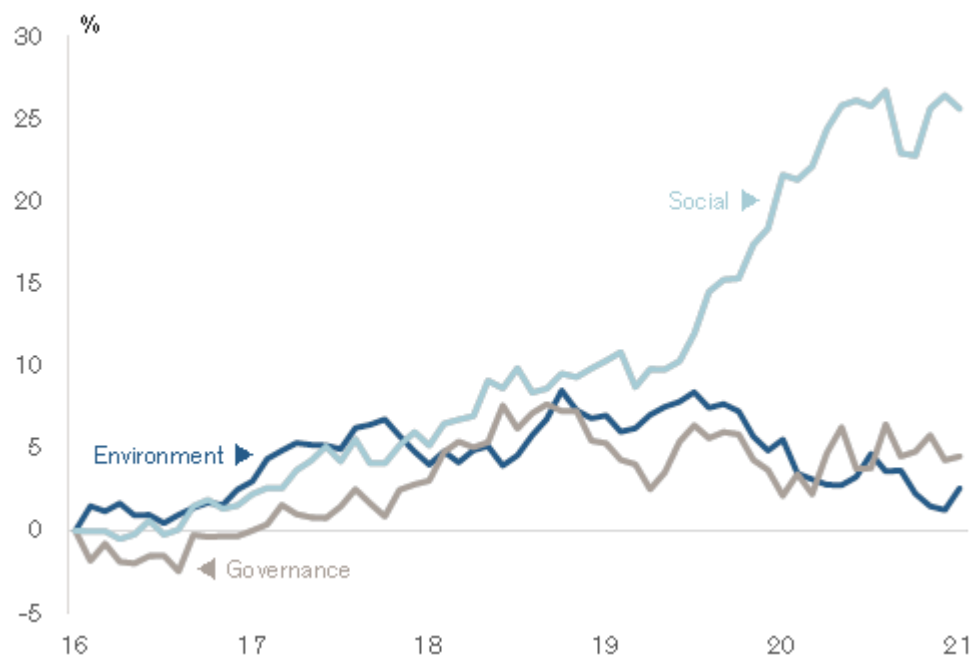
- Seit Gründung der VI im Jahr 1998 legen wir grosses Gewicht auf die verschiedenen Faktoren der Nachhaltigkeit. Qualitative Faktoren spielten dabei immer eine wichtige Rolle.
- Wir haben eine umfassende, proprietäre Datenbank mit finanziellen sowie qualitativen Parametern zu den einzelnen kotierten Schweizer Unternehmen – mit Fokus auf Nebenwerte. Dies erlaubt das Setzen von eigenen Schwerpunkten und ist Voraussetzung für eine unabhängige Beurteilung.
- Als aktiver und langfristig orientierter Aktionär agieren wir diskret im direkten, vertraulichen Gespräch ausserhalb des Blickfeldes der Öffentlichkeit.

ESG Weltindizes relativ zum traditionellen Weltindex

Performance und Rendite-Risiko-Verhältnisse



Relative ESG Returns by Theme (S&P 500)



Source: MSCI, Standard and Poor's, Refinitiv, FactSet, Credit Suisse