

ESG Ansatz bei VI VorsorgeInvest

Pragmatische Lösung für Schweizer Aktien

Wetzikon, Januar 2021

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 1997 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)
 - Minimaler Free Float
 - 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

Graham Filter

- Bilanzqualität
- stabile Ertragslage
- günstige Bewertung

180 Aktien ↘ 60 Aktien

VI-ESG-Filter

- SVVK-ASIR Ausschluss
- VI Qualitätskriterien
- ESG Ausschluss

Märkte / Produkte / Management / Finanzen

Proprietäre Gewinn-schätzungen, Besuche

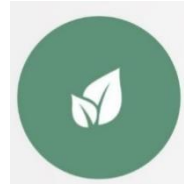
60 Aktien ↘ 30 - 40 Aktien

Unterschiedlicher ESG-Fokus

VI VorsorgeInvest

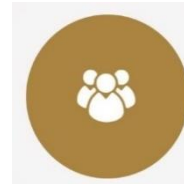
Environment (E)

- 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.
 - Im Schnitt lehnen wir in rund 50% der Fälle 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.

Aktuelle ESG Restriktionsliste der VI

Schweizer Unternehmen

- Aktien ohne Stimmrecht
 - Basellandschaftliche Kantonalbank
 - Basler Kantonalbank
 - Graubündner Kantonalbank
 - Loeb Holding
 - Thurgauer Kantonalbank
- Direkte Kotierung SIX
 - Achiko
 - ASmallWorld
 - Blackstone Ressources
 - Igea Pharma
 - Rapid Nutrition
 - The Native
 - Wisekey
- Beteiligungsgesellschaften
 - Alpine Select
 - Airesis
 - Arundel
 - BB Biotech
 - Formulafirst
 - HBM Healthcare
 - Nebag
- Private Equity

Aktuelle ESG Restriktionsliste der SVVK-ASIR

Waffen und Kriegsmaterial (Stand 12.11.2020)

- USA
 - Lockheed Martin
 - Northrop Grumman
 - Textron
- Südkorea
 - Hanwha
 - LIG Nex1
 - Poongsan
 - Poongsan Holdings
 - S&T Dynamics
 - S&T Holdings
- Venezuela
 - Petroleus de Venezuela (private)
- Indien
 - Bharat Dynamics
 - Larsen & Toubro
 - Premier Explosives
 - Solar Industries India
 - Tata Power
 - Walchandnagar Industries
- China
 - Anhui GreatWall Military Industry
 - China Aerospace Science & Industry Group (private)
 - China Aerospace Science & Technology (private)
 - China North Industries Group (private)
- Israel
 - Aryt Industries
 - Elbit Systems

ESG-Reporting

Proprietäre ESG Berichterstattung der VI

ESG Report, 31.10.2020

ESG Score	Benchmark			
	ESG Score (PF)	ESG D (PF)	ESG Score (BM)	ESG D (BM)
ESG Total Score	0.34	0.43	0.33	0.55
ESG Environment Score	0.56	0.34	0.54	0.44
ESG Social Score	0.26	0.44	0.24	0.56
ESG Governance Score	0.44	0.51	0.42	0.66

Proprietäre Berechnung durch die VI VorsorgeInvest AG. Der Faktor D beschreibt den Determinationskoeffizienten bzw. Bestimmtheit des berechneten ESG Scores.

Der ESG Environment Score besteht aus: Treibhausgasausstoss, Energieverbrauch, Wasserverbrauch, Grad der Wasseraufbereitung, Abfallproduktion

Der ESG Social Score besteht aus: Anteil Frauen im Management, Anteil Frauen unter Mitarbeitern, Mitarbeiterfluktuation, Anteil Mitarbeiter bei den Gewerkschaften, Unfallrate in der Firma

Der ESG Governance Score besteht aus: Anteil unabhängiger Verwaltungsräte im Verwaltungsrat, Anteil Frauen im Verwaltungsrat, Grösse des Verwaltungsrates, Teilnahme der Verwaltungsräte an den Verwaltungsratssitzungen, Durchschnittsalter, Altersspannweite im Verwaltungsrat, Lohn CEO, Lohn des Senior Managements

Ausgeschlossene Positionen	Benchmark			
	Anzahl (PF)	Gewicht (PF) %	Anzahl (BM)	Gewicht (BM) %
Total	0	0	24	6
SVVK-ASIR: Waffen und Kriegsmaterial	0	0	0	0
Kohle und Palmölplantagen (UN GNPRI)	0	0	0	0
VI Environment	0	0	0	0
VI Social	0	0	0	0
VI Governance	0	0	24	6

Das Gewicht berechnet sich aus der Marktgewichtung der betroffenen Aktien im Portfolio bzw. Benchmark.

Die Ausschlüsse erfolgen nach öffentlich verfügbarer Information und folgen dem Kriterienkatalog der VI VorsorgeInvest AG.

ESG Weltindizes relativ zum traditionellen Weltindex

Performance und Rendite-Risiko-Verhältnisse

