

EEP Schweiz

Themen und wichtigste
Resultate 2020



Die **Ethos Stiftung** schliesst mehr als 220 schweizerische Pensionskassen und andere steuerbefreite Institutionen zusammen. Sie wurde 1997 zur Förderung einer nachhaltigen Anlagentätigkeit und eines stabilen und gesunden Wirtschaftsumfelds gegründet.



Das Unternehmen **Ethos Services** betreut Beratungs- und Vermögensverwaltungs-mandate für nachhaltige Anlagen. Ethos Services bietet nachhaltige Anlagefonds, Analysen von Generalversammlungen mit Stimmempfehlungen, ein Programm für den Aktionärsdialog mit Unternehmen sowie Nachhaltigkeits-Ratings und -Analysen von Unternehmen an. Ethos Services ist Eigentum der Ethos Stiftung und mehrerer Mitgliedsinstitutionen der Stiftung.



www.ethosfund.ch

Hinweis

Dieser Engagement Bericht wurde von Ethos Services auf der Grundlage des mit den Unternehmen geführten Dialogs erstellt, unter Verwendung von Informationen aus Quellen, die den Investoren und der Öffentlichkeit allgemein zugänglich sind. Ungeachtet zahlreicher Überprüfungen kann keine Garantie für die Richtigkeit dieser Informationen gegeben werden. Ethos Services übernimmt keinerlei Gewähr für die Richtigkeit der veröffentlichten Angaben.

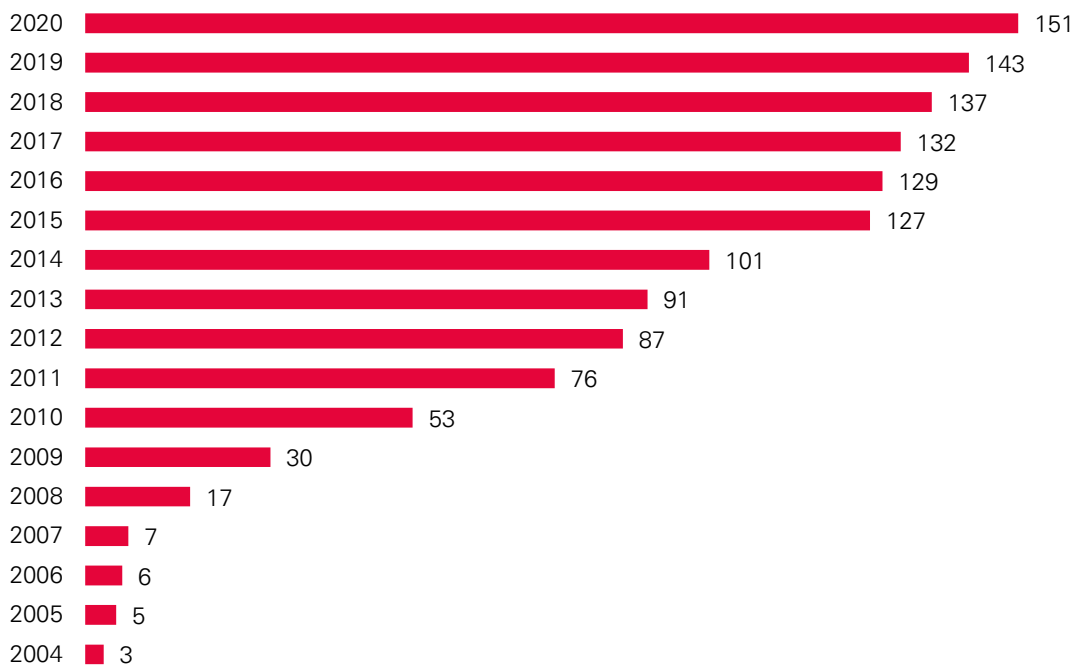
® © Ethos, März 2021. Jede vollständige oder auszugsweise Wiedergabe bedarf der Zustimmung von Ethos. Zitate sind nur mit Quellenangabe erlaubt. Gedruckt auf «RecyStar», 100% Altpapier ohne Bleichmittel.

Inhalt

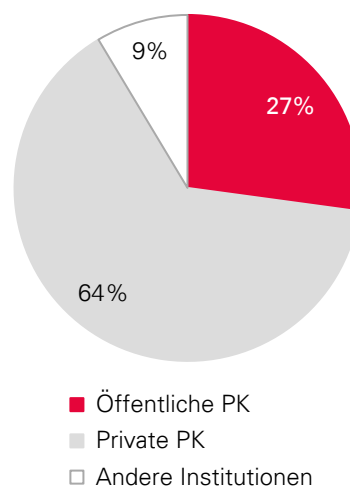
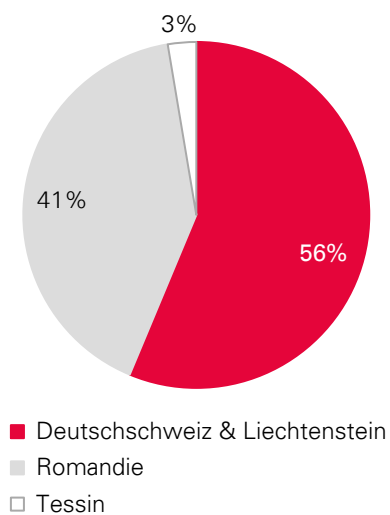
Mitglieder des EEP Schweiz	2
Editorial.....	5
Einführung.....	6
Dialogarten im Jahr 2020	7
A. Klimawandel	12
B. Corporate Governance.....	13
B.1 Zusammensetzung und Funktionsweise des Verwaltungsrats	13
B.2 Verhaltenskodexe	14
B.3 Vergütungspolitik der Führungsinstanzen	15
B.4 Steuerverantwortung.....	16
B.5 Opting-out/up-Klauseln.....	17
C. Arbeitsbedingungen und Einhaltung der Menschenrechte	18
D. Nachhaltigkeitsberichterstattung	19
E. Fallbeispiele	20
Anhang 1: Untersuchte Unternehmen	24

Mitglieder des EEP Schweiz

Kontinuierliches Wachstum der Mitgliederzahl



151 Mitglieder per 31. Dezember 2020



Deutschsprachige Schweiz und Liechtenstein

- Aargauische Gebäudeversicherung
- Aargauische Pensionskasse (APK)
- ATISA Personalvorsorgestiftung der Tschümperlin-Unternehmungen*
- Bernische Lehrerversicherungskasse
- Bernische Pensionskasse BPK
- BVG-Vorsorgestiftung der Novoplast AG
- Evangelisch-reformierte Landeskirche des Kantons Zürich
- Fastenopfer*
- Gebäudeversicherung Kanton Zürich*
- Gebäudeversicherung Luzern
- Gemeinschaftsstiftung der Zellweger Luwa AG
- GVA Gebäudeversicherung des Kantons St. Gallen
- HELVETAS Swiss Intercooperation
- Jet Aviation Vorsorgestiftung
- Louise Blackburne-Stiftung
- Loyalis BVG-Sammelstiftung
- Luzerner Pensionskasse
- Nest Sammelstiftung
- ÖKK Personalvorsorgestiftung
- Pensionskasse Römisch-katholische Landeskirche des Kantons Luzern
- Pensionskasse AR*
- Pensionskasse Bank CIC (Schweiz)
- Pensionskasse Basel-Stadt
- Pensionskasse Bühler AG Uzwil
- Pensionskasse Caritas
- Pensionskasse der Basler Kantonalbank
- Pensionskasse der Ernst Schweizer AG
- Pensionskasse der Lüchinger + Schmid Gruppe
- Pensionskasse der Nussbaum Matzingen AG
- Pensionskasse der Stadt Aarau*
- Pensionskasse der Stadt Frauenfeld
- Pensionskasse der Stadt Winterthur
- Pensionskasse der Y&R Group
- Pensionskasse des Katholischen Konfessionsteils für die Diözese St.Gallen
- Pensionskasse des Opernhauses Zürich
- Pensionskasse Diakonat Bethesda Basel
- Pensionskasse Graubünden*
- Pensionskasse Kanton Solothurn (PKSO)
- Pensionskasse Nyffeler, Corti AG
- Pensionskasse Post
- Pensionskasse Pro Infirmis
- Pensionskasse Schaffhausen
- Pensionskasse SRG SSR
- Pensionskasse Stadt Luzern
- Pensionskasse Stadt St. Gallen
- Pensionskasse Stadt Zürich
- Pensionskasse Unia
- Pensionskasse von Krankenversicherungs-Organisationen
- Personalfürsorgestiftung Gebr. Hallwyler AG
- Personalvorsorge- und Reserve-Stiftung Kinderhilfe Bethlehem
- Personalvorsorgekasse der Stadt Bern
- Personalvorsorgestiftung der Braunvieh Schweiz Genossenschaft
- Personalvorsorgestiftung der Firma Emch Aufzüge AG
- Personalvorsorgestiftung der Hans Rychiger AG
- Personalvorsorgestiftung der Hatebur Umformmaschinen AG
- Personalvorsorgestiftung der HELVETAS Swiss Intercooperation
- Personalvorsorgestiftung der Ringier Gruppe*
- Personalvorsorgestiftung der SV Group
- Personalvorsorgestiftung der Wander AG
- Personalvorsorgestiftung der Würth-Gruppe Schweiz
- Personalvorsorgestiftung E. Flückiger AG
- Personalvorsorgestiftung IVF HARTMANN AG
- Personalvorsorgestiftung Rapp AG
- Previs Vorsorge
- Pro Medico Stiftung
- Prosperita Stiftung für die berufliche Vorsorge
- Raiffeisen Pensionskasse Genossenschaft
- Secunda Sammelstiftung
- Spida Personalvorsorgestiftung
- St. Clara-Stiftung
- St. Galler Pensionskasse
- St. Ursen-Vorsorgestiftung
- Stiftung Abendrot
- Stiftung Alters- und Hinterbliebenenversicherung der Sanitas Krankenversicherung
- Stiftung Viscosuisse
- Unfallversicherungskasse des Basler Staatspersonals
- Verein Barmherzige Brüder von Maria-Hilf (Schweiz)*
- Vorsorge Egro AG
- Vorsorge SERTO
- Vorsorgefonds Hanro
- Vorsorgestiftung der Bourquin SA
- Vorsorgestiftung Porta + Partner, dipl. Ing. ETH/SIA
- Wohlfahrtsstiftung von Verkauf Schweiz
- WWF Schweiz

Französischsprachige Schweiz

- Caisse Cantonale d'Assurance Populaire - CCAP
- Caisse de pension des sociétés Hewlett-Packard en Suisse
- Caisse de pension du Comité international de la Croix-Rouge*
- Caisse de Pension Merck Serono

- Caisse de pensions de la Collectivité ecclésiastique cantonale du Jura (CECJU)*
- Caisse de pensions de l'Etat de Vaud (CPEV)
- Caisse de pensions de l'EVAM
- Caisse de pensions de l'Industrie de Pierres Scientifiques Hrand Djvahirdjian
- Caisse de Pensions des Interprètes et Traducteurs de Conférence (CPIT)
- Caisse de pensions du Groupe Eldora
- Caisse de pensions du personnel de la Ville de Carouge
- Caisse de Pensions du personnel du groupe Naef Immobilier
- Caisse de pensions ECA-RP
- Caisse de Pensions Isover
- Caisse de Prévoyance de l'Etat de Genève CPEG
- Caisse de Prévoyance des Eglises et Associations Protestantes de Genève
- Caisse de Prévoyance des Interprètes de Conférence (CPIC)
- Caisse de prévoyance du personnel communal de la Ville de Fribourg
- Caisse de prévoyance du personnel de l'Etat de Fribourg (CPPEF)*
- Caisse de prévoyance du personnel de l'Etat du Valais (CPVAL)
- Caisse de retraite du personnel du Cercle des Agriculteurs de Genève et environs
- Caisse de retraite Matisa
- Caisse de retraite professionnelle de l'industrie vaudoise de la construction
- Caisse intercommunale de pensions (CIP)
- Caisse paritaire de prévoyance de l'industrie et de la construction (CPPIC)
- CAP Prévoyance
- CAPUVA Caisse de prévoyance des travailleurs et employeurs du commerce de détail
- CIEPP - Caisse Inter-Entreprises de Prévoyance Professionnelle
- Caisse de pensions du personnel communal de Lausanne (CPCL)
- CPCV Caisse de pension de la Construction du Valais
- Elite Fondation de prévoyance
- Etablissement Cantonal d'Assurance (ECA VAUD)
- Etablissement cantonal d'assurance et de prévention (ECAP- Neuchâtel)*
- Fond. de prévoyance en fav. du pers. de la Scté d'Adm. et Gestion Atlantas Saga
- Fondation de la métallurgie vaudoise du bâtiment (FMVB)
- Fondation de prévoyance Artes & Comoedia
- Fondation de prévoyance Coninco
- Fondation de prévoyance DBS
- Fondation de prévoyance des Paroisses et Institutions Catholiques (FPPIC)
- Fondation de prévoyance du Groupe BNP PARIBAS en Suisse
- Fondation de prévoyance en faveur du personnel de la société Air-Glacières SA
- Fondation de prévoyance en faveur du personnel du Collège du Léman
- Fondation de prévoyance en faveur du personnel du Comptoir Immobilier SA
- Fondation de prévoyance NODE LPP
- Fondation de prévoyance PX Group
- Fondation de prévoyance skycare
- Fondation de Prévoyance Stephan
- Fondation en faveur du personnel de la Loterie Romande
- Fondation Patrimonia*
- Fondation rurale de prévoyance
- Fondation suisse de la Chaîne du Bonheur
- Fonds de Prévoyance de CA Indosuez (Suisse) SA
- Fonds de prévoyance de Wenger SA
- Fonds de prévoyance et de retraite des employés de la Ville de Delémont (FRED)
- Fonds interprofessionnel de prévoyance (FIP)
- Prévoyance Santé Valais (PRESV)
- prévoyance.ne
- Profelia Fondation de prévoyance
- Rentes Genevoises*
- Retraites Populaires
- Spes Caisse de prévoyance du Diocèse de Sion
- Université de Genève (UNIGE)

Tessin

- Cassa pensioni di Lugano*
- Fondazione Ticinese per il 2 Pilastro
- Fondo di Previdenza per il Personale dell'Ente ospedaliero cantonale
- Istituto di previdenza del Cantone Ticino

* Mitglieder, die dem EEP im Jahr 2020 beigetreten sind

Editorial

Das Jahr 2020 war geprägt von der Covid-19-Pandemie, die unsere Gesellschaft und Wirtschaft wahrscheinlich nachhaltig beeinflussen wird, da sie einige unserer Gewohnheiten tiefgreifend verändert hat.

Für den Dialog mit den Aktionären, den Ethos im Rahmen des Ethos Engagement Pools führt, hatte die Pandemie vor allem zur Folge, dass öffentliche Interventionen an Generalversammlungen und die meisten physischen Treffen mit Firmenchefs und -vertretern verunmöglicht wurden.

Der Dialog mit den Unternehmen wurde jedoch trotz der Pandemie intensiv weitergeführt, vor allem über die Themen Klimawandel und Corporate Governance. Dabei blieb es jedoch nicht. Die öffentliche Debatte, die durch die Abstimmung über die Konzernverantwortungsinitiative ausgelöst wurde, hatte auch das Verdienst, soziale Fragen wie die Achtung der Menschenrechte durch international tätige Firmen in den Vordergrund zu rücken. Diese Themen sind für Ethos sehr wichtig und stehen schon seit vielen Jahren auf der Dialog-Agenda. Daher haben viele Unternehmen bereits eine Sorgfaltspflicht und Verhaltenskodexe mit ihren Zulieferern eingeführt (siehe das Kapitel dieses Berichts über die Arbeitsbedingungen und die Achtung der Menschenrechte).

Gesamthaft gesehen hat der politische und öffentliche Druck zu Fragen der Unternehmensverantwortung die Bereitschaft der meisten börsenkotierten Unternehmen weiter verstärkt, mit ihren Aktionären einen langfristigen Dialog zu pflegen. Deshalb bleibt der Ethos Engagement Pool mit seinen 151 Mitgliedern per Ende 2020 weiterhin eine privilegierte Plattform für einen solchen Dialog.

Der von Ethos seit vielen Jahren geführte Dialog hat zu bemerkenswerten Fortschritten bei den Praktiken der Schweizer Unternehmen in allen Bereichen beigetragen. So kündigte LafargeHolcim im September 2020 an, bis 2050 klimaneutral zu werden,

und die Credit Suisse gab im Dezember 2020 bekannt, ihre Investitionen und Finanzierungen auf ein Erwärmungsziel von 1,5° auszurichten.

Swiss Re hat sich als erstes Unternehmen im SMI bereit erklärt, ihre Steuererklärung auf Länderbasis zu veröffentlichen (Country-by-Country-Reporting). Nestlé wiederum präsentierte als eine der ersten Gesellschaften einen detaillierten Aktionsplan (Roadmap) zur Erreichung der Klimaneutralität bis 2050.

Der vorliegende Kurzbericht gibt einen Überblick über die Fortschritte der Unternehmen im Dialoguniversum bezüglich der verschiedenen Engagement-Themen. Der ausführliche Tätigkeitsbericht ist hingegen ausschliesslich den Mitgliederinstitutionen für ihren internen Gebrauch vorbehalten.

Der Stiftungsrat von Ethos, der Verwaltungsrat der Ethos Services AG und alle Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter möchten den 151 Mitgliedern des Ethos Engagement Pools Schweiz für ihr Vertrauen und ihre wertvolle Unterstützung danken. Sie ermöglichen es Ethos, trotz der aktuellen gesundheitlichen Situation, einen qualitativ hochwertigen Dialog mit den 150 grössten börsenkotierten Unternehmen in der Schweiz zu verschiedenen Themen zu führen. Zusätzlich hat Ethos, ungeachtet der Krise, sein Personal weiter verstärkt und kann nun auf ein Team von sieben Analysten und Analytinnen zählen, das sich dem Schweizer Markt widmet.



Vincent Kaufmann
Direktor

Einführung

Der Tätigkeitsbericht 2020 des Ethos Engagement Pools Schweiz (EEP Schweiz) wurde gemäss den Vertragsbestimmungen zwischen den Mitgliedsinstitutionen des EEP Schweiz und der Ethos Services AG verfasst. Sein Ziel ist, die Aktivitäten und Ergebnisse des Dialogs vorzustellen, den Ethos Services im Auftrag der Mitglieder des EEP-Schweiz im Berichtsjahr mit den börsenkotierten Schweizer Unternehmen geführt hat. Der Bericht wird ausschliesslich den Mitgliedern des EEP Schweiz in gedruckter Form zugestellt und nicht veröffentlicht, da der Aktionärsdialog im Wesentlichen auf Diskretion basiert. Zur Verbesserung der Transparenz des Engagements wird allerdings eine Zusammenfassung dieses Berichts auf der Website von Ethos publiziert. Dieser Kurzbericht kann von den Mitgliedern des EEP-Schweiz auch für die Kommunikation über ihren Investitionsansatz im Bereich nachhaltiger Anlagen verwendet werden.

Untersuchte Unternehmen

2020 wurde das Universum der untersuchten Unternehmen mit den 150 grössten zu Beginn des Jahres kotierten Aktiengesellschaften beibehalten. Allerdings schieden zwei Unternehmen, die per 1. Januar 2020 zu diesem Analyse-Universum gehörten, im Verlauf des Jahres aus dem SPI aus (Paragesa und Sunrise), weshalb sie nicht in diesem Bericht enthalten sind.

Die Statistiken in diesem Bericht beziehen sich auf diese 148 Unternehmen (siehe Liste der Unternehmen in Anhang 1). Wird jedoch eine langfristige Entwicklung (über mehr als drei Jahre) präsentiert, beziehen sich die Statistiken jeweils auf die grössten 100 zu Beginn jedes Jahres kotierten Unternehmen. Die Engagement-Ergebnisse jedes Jahres werden per 31. Dezember vorgestellt.

Dialogthemen

Die im Jahr 2020 behandelten Dialogthemen wurden von den Mitgliedern des EEP Schweiz an der Sitzung vom 22. November 2019 genehmigt.

Klimawandel

1. Strategie und Risikomanagement in Sachen Klimawandel
2. Berücksichtigung des Klimawandels bei Finanzierungs- und Versicherungsaktivitäten

3. Festlegung von Zielen zur Reduzierung der Treibhausgasemissionen (THG-Emissionen)
4. Transparenz bei den THG-Emissionen, den getroffenen Reduktionsmassnahmen, den erzielten Fortschritten und den für die Zukunft vorgesehenen Aktionen
5. Umsetzung auf der Ebene der Lieferkette

Corporate Governance

1. Verwaltungsrat: Zusammensetzung und Funktionsweise
2. Verhaltenskodex: Abdeckung der wesentlichen Themen und Umsetzung
3. Vergütungen der Führungsinstanzen
4. Steuerliche Verantwortung der Unternehmen
5. Opting-out/up-Klausel

Arbeitsbedingungen und Einhaltung der Menschenrechte

1. Strategie und Berichterstattung bezüglich Einhaltung der Menschen- und Arbeitnehmerrechte
2. Umsetzung der Strategie auf der Ebene der Lieferkette

Nachhaltigkeitsberichterstattung

1. Implementierung einer jährlichen Berichterstattung anhand eines international anerkannten Standards
2. Externe Prüfung dieses Berichts

Reaktives Engagement (bottom up)

1. Dialog mit den Unternehmen bezüglich der Kontroversen, in welche sie verwickelt sind

Dialogarten im Jahr 2020

Das Jahr 2020 war geprägt von der Covid-19-Pandemie, die uns dazu zwang, manche traditionellen Ansätze des Aktionärsengagements, wie Ethos es praktizierte, zu überdenken. Insbesondere waren physische Treffen zwischen Ethos und den Unternehmen des Dialog-Universums häufig nicht möglich. Auch Interventionen von Ethos an den Generalversammlungen waren ausgeschlossen.

Dagegen haben sich Videokonferenzen zwischen Ethos und den Vertretern der Unternehmen, insbesondere des Verwaltungsrats, als neues und sehr effizientes Mittel zum Dialog durchgesetzt.

Ethos unterscheidet zwischen verschiedenen Dialogarten:

Direkter Dialog mit den Unternehmen

- Allgemeiner Dialog mit den Unternehmen: Es handelt sich um direkte und individuelle Gespräche mit den Unternehmen, in deren Rahmen mehrere Themen gleichzeitig besprochen werden. Solche Dialoge finden oft einmal pro Jahr statt, insbesondere auf Anfrage der Unternehmen. Sie können in Form eines Besuchs oder einer Telefonkonferenz mit mehreren Teilnehmern auf beiden Seiten geführt werden.
- Dialog mit den Unternehmen über ein ausgewähltes Thema: Dieser Dialog konzentriert sich auf eines der im Rahmen des EEP Schweiz gewählten Themen und wird gleichzeitig mit zahlreichen Firmen geführt. Er kann als Reaktion auf ein Ereignis stattfinden, das mehrere Unternehmen des gleichen Sektors oder mit vergleichbaren Herausforderungen betrifft. Er richtet sich also an Unternehmen, die gewisse Forderungen der Best Practice in Sachen Corporate Governance oder der Umwelt- und Sozialverantwortung nur bedingt erfüllen oder von einer spezifischen Frage betroffen sind, die für die Anleger von Bedeutung ist.

Der direkte Dialog mit den Unternehmen kann in verschiedener Form stattfinden. Je nach den Umständen kommt es zum Austausch zwischen Ethos und den Vertretern der Unternehmen im Rahmen von Besuchen oder Telefonkonferenzen, Schriftwechseln und E-Mail-Korrespondenz.

Allgemeiner Dialog mit den Unternehmen des EEP im Jahr 2020

Direkte Kontakte (60 im Jahr 2020): Die direkten Kontakte bestehen in Treffen zwischen Ethos und den Unternehmen, die in Form von physischen Begegnungen, Video- oder Telefonkonferenzen stattfinden. Im Jahr 2020 konnten infolge der Covid-19-Pandemie nur wenige physische Begegnungen organisiert werden. Die meisten direkten Kontakte fanden per Videokonferenz statt.

1. Telefon- oder Videokonferenzen mit Mitgliedern des Verwaltungsrates oder der Geschäftsleitung sind inhaltlich gleichwertig mit Besuchen und haben den Vorteil, dass für eine grosse Anzahl von Personen der Reiseaufwand wegfällt.
2. E-Mails/Briefe (160 im Jahr 2020): Der Schriftverkehr erfolgt häufig in Form von Briefen oder E-Mails, die an mehrere Personen eines Unternehmens gesendet werden. Briefe werden auch an eine grosse Zahl von Unternehmen (des gleichen Sektors oder des gesamten EEP-Universums) verschickt, wenn Ethos beschlossen hat, eine Sensibilisierungsaktion zu einem bestimmten Thema zu organisieren oder an einer solchen teilzunehmen. In solchen Fällen erfolgt der erste Kontakt meist mit dem Versand eines Briefes oder Dokuments an alle betroffenen Unternehmen.

Intervention an der Generalversammlung

Die Intervention an der Generalversammlung ist ein Mittel, das den diskreten Dialog mit den Unternehmen wirksam intensivieren kann. In der Tat werden an der Generalversammlung Forderungen öffentlich vor den anderen Aktionären, aber auch vor dem gesamten Verwaltungsrat und der Generaldirektion gestellt. Infolge der Covid-19-Pandemie wurde ab März 2020 die physische Anwesenheit der Aktionäre bei Generalversammlungen untersagt. An diesen unter Ausschluss der Öffentlichkeit stattfindenden Generalversammlungen haben die Schweizer Unternehmen Interventionen ihrer Aktionäre nicht zugelassen, während in anderen Ländern virtuelle Interventionen der Aktionäre möglich waren.

Gemeinschaftlicher Dialog

Der gemeinschaftliche Dialog wird in Zusammenarbeit mit anderen institutionellen Anlegern über ESG-Themen von gemeinsamem Interesse geführt. Er findet meist in Form von internationalen Initiativen statt, an denen sich eine Vielzahl von Anlegern beteiligen und die sich entweder an die verschiedenen Regulierungsbehörden oder direkt an die betroffenen Unternehmen richten. Mehrere dieser Initiativen visieren in der Schweiz oder im Ausland ko-tierte Gesellschaften an oder haben das Ziel, die im Land geltenden Gesetze/Regulierungen zu ändern.

Initiative «Climate Action 100+»

Im Rahmen der Initiative «Climate Action 100+» hat eine Gruppe von Investoren, koordiniert durch die Principles for Responsible Investment (PRI) und andere Investoren-Netzwerke weltweit, eine Kollektivinitiative zur Dialogaufnahme mit den 161 Unternehmen weitergeführt, welche zu den grössten Treibhausgas-Emittenten zählen. Diese Unternehmen werden aufgefordert, ihre Emissionen einzudämmen, die Klima-Berichterstattung zu stärken und die Steuerung klimabezogener Risiken zu verbessern. Ethos führt mit den beiden von dieser Initiative betroffenen Unternehmen LafargeHolcim und Nestlé, die Teil des EEP-Universums sind, seit Jahren regelmässig Dialog.

Ziel der Climate Action 100+ Initiative ist es, die Aktivitäten der Anleger auf die 161 bedeutendsten Treibhausgas (THG)-Emittenten (unter Berücksichtigung der Emissionen entlang der Wertschöpfungskette) und einige weitere Unternehmen, von denen Investoren glauben, dass sie grosse klimabedingte Risiken für ihre Portfolios darstellen, zu konzentrieren. Die meisten dieser Unternehmen sind entweder im Öl- und Gas-, Elektrizitätsversorgungs-, Bergbau-, Industrie- oder Transportsektor tätig und stellen für Investoren in zweierlei Hinsicht Risiken dar: Erstens könnte die mangelnde Anpassung ihrer Geschäftstätigkeiten an politische, physische oder technologische Veränderungen im Zusammenhang mit dem Klimawandel Auswirkungen auf Einnahmen, Ausgaben, Vermögenswerte und Verbindlichkeiten oder Finanzierungsmöglichkeiten haben. Zweitens könnten diese Unternehmen durch die von ihnen verursachten systemischen gesamtwirtschaftlichen Auswirkungen die Finanzmärkte als Ganzes schädigen.

Während fünf Jahren bemühte sich die Climate Action 100+ Investoreninitiative daher, die Verwaltungsräte und Geschäftsleitungen der identifizierten systemrelevanten THG-Emittenten zu folgenden Massnahmen zu drängen:

1. Schaffung einer Governance-Struktur, welche die Verantwortlichkeit und Aufsichtspflicht des Verwaltungsrats für Klima-Risiken klar zum Ausdruck bringt.
2. Verringerung der THG-Emissionen entlang der gesamten Wertschöpfungskette, im Einklang mit dem Ziel des Pariser Abkommens, den durchschnittlichen weltweiten Temperaturanstieg auf unter 2 Grad gegenüber dem vorindustriellen Niveau zu begrenzen.
3. Verbesserung der Berichterstattung gemäss den abschliessenden Empfehlungen der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) und den branchenspezifischen «Investor Expectations on Climate Change» der Global Investor Coalition on Climate Change (GIC). Dies ermöglicht es Investoren, die Widerstandsfähigkeit der Geschäftsmodelle der Unternehmen gegenüber einer Reihe von Klimaszenarien, einschliesslich dem Unter-2-Grad-Szenario, zu bewerten und besser fundierte Investitionsentscheide zu treffen.

Institutionelle Investoren können sich entweder als «Supporter» darauf beschränken, die Initiative öffentlich zu unterstützen oder als «Participant» an ihr teilnehmen. «Participants» müssen sich verpflichten, als Lead Investor das Engagement mit mindestens einem Unternehmen zu führen, einschliesslich regelmässiger Berichterstattung bezüglich des Engagement-Fortschritts an die anderen Mitglieder der Investorengruppe. Es ist äusserst wichtig, die weltweit grössten THG-Emittenten zur Einführung ehrgeiziger Klimaschutzstrategien zu ermutigen. Ethos nimmt an der Initiative als «Participant» teil.

Im Rahmen von Climate Action 100+ setzte Ethos 2020 den intensiven Dialog als Lead-Investor mit den beiden Schweizer Unternehmen im Universum von Climate Action 100+ (Nestlé und Lafarge-Holcim) fort. Ausführliche Erläuterungen zu den unternommenen Schritten und den ersten Ergebnissen sind im Kapitel «Fallbeispiele» dieses Berichts zu finden.

Workforce Disclosure Initiative

Diese Initiative wurde 2017 von 79 institutionellen Investoren mit verwalteten Vermögen von USD 8'000 Milliarden ins Leben gerufen. Ziel der Initiative ist es, die Transparenz darüber zu verbessern, wie grosse börsenkotierte Unternehmen ihr Humankapital verwalten. Dies würde die Qualität der Arbeitsplätze in multinationalen Unternehmen verbessern, sowohl auf Konzernebene als auch in ihrer

gesamten Lieferkette. Die Daten, deren Veröffentlichung die Initiative von den Unternehmen fordert, betreffen insbesondere die Zusammensetzung der Belegschaft, die persönliche und berufliche Entwicklung der Beschäftigten und ihr Engagement für das Unternehmen. Diese Initiative ist perfekt auf das EEP-Thema «Arbeitsbedingungen und Achtung der Menschenrechte» abgestimmt. 2020 wurden die 20 grössten Schweizer Unternehmen im Rahmen dieser Initiative kontaktiert. Angesichts der geringen Teilnahmequote der Schweizer Unternehmen wurde Ethos von verschiedenen Investoren kontaktiert und gebeten, 2021 die Teilnahme an der Umfrage bei den betreffenden Unternehmen anzusprechen. Da der Fragebogen perfekt auf die Erwartungen von Ethos abgestimmt ist, wird Ethos die Teilnahme von Schweizer Unternehmen dieses Jahr aktiv fördern.

Initiative «Banking on a low carbon future»

Seit mehreren Jahren nimmt Ethos an der internationalen Initiative «Banking on a low carbon future» teil, die von Boston Common Asset Management für Nordamerika und von ShareAction für Europa koordiniert wird. Diese Initiative überprüft 58 der grössten Banken der Welt, darunter Credit Suisse Group und UBS, bezüglich ihrer Klimastrategien.

Im April 2020 veröffentlichte ShareAction eine Bewertung von 20 europäischen Banken.

Diese Studie stellt fest, dass die von den Banken ergriffenen Massnahmen in Sachen Klimawandel noch immer weitgehend unzureichend sind. Ethos beteiligt sich an dieser internationalen Initiative und führt zu diesem Thema einen ständigen Dialog mit den Schweizer Banken und fordert sie auf, ihre Finanzierungs-Aktivitäten auf eine CO₂-arme Wirtschaft auszurichten und sich so am Kampf gegen die globale Erwärmung zu beteiligen.

Ethos unterstützt die Empfehlungen der Studie von ShareAction, welche von den Banken Folgendes verlangt:

- Einführung einer klaren Strategie zur Dekarbonisierung ihrer Bilanzen, einschliesslich präziser Zeitpläne zur Beschränkung und schrittweisen Beendigung der Finanzierung fossiler Energieträger und von Abholzung.
- Festlegung von genauen Zielen zur Erhöhung des Anteils nachhaltiger Finanzierungen an der gesamten Finanzierungstätigkeit.

- Veröffentlichung der verwendeten Definitionen von «CO₂-armen» und «grünen» Investitionen und Hinweis darauf, falls es sich um eine allfällige Neuordnung oder ein «Re-Branding» von bereits bestehenden Produkten handelt.
- Definition einer Strategie für verantwortungsvolles Lobbying und Förderung von ambitionierten Klimastrategien bei Interessengruppen, Regierungen und Regulatoren.

Während UBS in der Bewertung den 4. Rang belegte, schnitt die Credit Suisse weit schlechter ab und lag erst auf dem 18. Rang. Nach der Veröffentlichung dieser Studie sandten Ethos und ShareAction dem neuen CEO der Credit Suisse einen Brief, in dem sie die Bank aufforderten, ihre Massnahmen zur Bekämpfung des Klimawandels zu verstärken. Anschliessend fanden mehrere Gespräche zwischen der Direktion der Credit Suisse, ShareAction und Ethos statt. Als Ergebnis dieser verschiedenen Kontakte kündigte die Credit Suisse schliesslich eine Verschärfung ihrer Finanzierungsrichtlinien im Bereich Klimaschutz an. Im Dezember 2020 teilte die Credit Suisse mit, sie werde ihre Finanzierungsaktivitäten mit den Zielen des Pariser Abkommens, die globale Erwärmung auf 1,5° zu begrenzen, in Einklang bringen und wissenschaftlich fundierte Ziele zur Reduzierung für ihre CO₂-Emissionen festlegen (siehe Fallstudien auf Seite 20).

Dialog mit verschiedenen Regulierungs- und Aufsichtsorganen, Dachverbänden oder anderen in der Wirtschaft tätigen Organisationen

Dieser Dialog wird mit verschiedenen Organisationen oder Behörden geführt, welche einen Einfluss auf die kotierten Unternehmen haben (Regulatoren, Aufsichtsorgane, das Parlament, Dachverbände usw.): Das Engagement erfolgt über Treffen oder Konsultationen, die durch verschiedene öffentliche oder private Stellen organisiert werden, manchmal auch durch Anhörungen.

Ethos pflegt den regelmässigen Austausch mit verschiedenen Regulierungs- und Aufsichtsorganen sowie politischen Behörden. In mehreren Fällen wird Ethos zur Teilnahme an den Vernehmlassungen dieser Organe eingeladen. So nahm Ethos in den letzten Jahren an Vernehmlassungen insbesondere der Schweizer Börse, der FINMA, des Parlaments und seiner Kommissionen, der Revisionsaufsichtsbehörde RAB, des Staatssekretariats für Wirtschaft SECO, von economiesuisse, SwissHoldings und EXPERTsuisse teil. Verschiedene Themen wurden er-

örtert, vor allem im Hinblick auf Änderungen der Gesetzgebung betreffend die Aktiengesellschaft oder die Einführung neuer Bestimmungen in der bestehenden Gesetzgebung.

Im Jahr 2020 unterstützte Ethos weiterhin den Gegenvorschlag des Nationalrats zur Konzernverantwortungsinitiative, der den Rückzug der Initiative ermöglicht hätte. Nachdem im Juni der Ständerat den Gegenvorschlag des Nationalrats abgelehnt hatte und das Parlament schliesslich einen deutlich abgeschwächten Gegenvorschlag angenommen hatte, sprach sich Ethos für die Initiative aus.

Stellungnahme von Ethos zur Konzernverantwortungsinitiative

Diese Initiative wurde im Oktober 2016 eingereicht. Sie sollte sicherstellen, dass multinationale Unternehmen mit Sitz in der Schweiz die Menschenrechte und Umweltstandards nicht nur in der Schweiz, sondern auch im Ausland einhalten. Multinationale Unternehmen sollen daher für Verstösse, an denen sie oder ihre Tochtergesellschaften beteiligt sind, zur Verantwortung gezogen werden können.

Der Nationalrat nahm im Juni 2018 einen ersten Gegenvorschlag zur Konzernverantwortungsinitiative an. Dieser enthielt bindende Regeln mit einem Mechanismus für die zivilrechtliche Haftung bei möglichen Schäden, wobei die Haftung jedoch begrenzter war als bei der Initiative und weniger Unternehmen betraf. Dessen ungeachtet erklärte sich das Initiativkomitee bereit, bei Annahme des Gegenvorschlags durch das Parlament die Initiative zurückzuziehen. Ethos gründete deshalb eine Koalition von 26 institutionellen Investoren, die zusammen Vermögen im Wert von CHF 808 Milliarden repräsentierten, und verschickte eine Erklärung an alle Nationalrats- und Ständeratsmitglieder, in der diese aufgefordert wurden, den Gegenvorschlag zur Konzerninitiative beizubehalten. Der Nationalrat stimmte zunächst mit sehr grosser Mehrheit der Beibehaltung des Gegenvorschlags zu, während der Ständerat dies ablehnte.

Auf Initiative von Bundesrätin Karin Keller-Sutter wurde ein zweiter Gegenvorschlag formuliert. Da

dieser weit weniger verbindlich war als die Initiative und der Gegenvorschlag des Nationalrats, wurde die Initiative nicht zurückgezogen. Tatsächlich beschränkte sich der Gegenvorschlag von Frau Keller-Sutter auf die Forderung nach Transparenz der Unternehmen, sah aber keine Sorgfaltsprüfungspflicht und keinen Mechanismus zur zivilrechtlichen Haftung bei Menschenrechtsverletzungen vor.

Ethos sprach sich deshalb zugunsten der Initiative aus. Eine vom kanadischen Vermögensverwalter BMO Asset Management mitunterzeichnete Stellungnahme wurde in verschiedenen Schweizer Medien veröffentlicht. Laut Ethos hätten die von der Initiative vorgesehenen Mechanismen eine bessere Identifizierung von Verstössen gegen Menschenrechte und Umweltstandards in den Tochtergesellschaften und Lieferketten von Schweizer Unternehmen ermöglicht, so dass die Investoren ihre treuhänderischen Verpflichtungen im Rahmen der internationalen Vorgaben besser hätten erfüllen können.

Am 29. November 2020 stimmten die Schweizer Bürger also über die Konzernverantwortungsinitiative ab. Dabei wurde die Initiative zwar von der Mehrheit der Bevölkerung (50,7%) angenommen, scheiterte jedoch am Ständemehr, da nur 8,5 der 23 Schweizer Kantone dafür stimmten. Deshalb wird der Gegenvorschlag von Bundesrätin Keller-Sutter in Kraft treten, der börsenkotierte Unternehmen zur Veröffentlichung eines Nachhaltigkeitsberichts verpflichtet, der jeweils von den Aktionären der Unternehmen genehmigt werden muss.

Die Unternehmenstransparenz in extrafinanziellen Angelegenheiten steht seit vielen Jahren auf der Dialog-Agenda von Ethos (siehe Kapitel D). Angesichts der sehr zögerlichen Fortschritte der Unternehmen forderte Ethos stets, dass die börsenkotierten Unternehmen einen solchen Bericht veröffentlichen müssen. Das neue Gesetz bleibt jedoch in dieser Beziehung ziemlich vage und schreibt den Unternehmen keinen Standard für die Berichterstattung vor. Ethos wird daher den Dialog mit den Unternehmen fortsetzen, um sicherzustellen, dass die Nachhaltigkeitsberichte der «Best Practice» entsprechen.

A. Klimawandel

ZIELE

Die Klimaerwärmung stellt für die Unternehmen, ihre Strategien und ihre Aktiven ein materielles Risiko dar. Es ist deshalb äusserst wichtig, dass sich alle Unternehmen mit dieser Frage befassen. Verschiedene Dialogziele werden angestrebt, unter anderem:

- Verbesserung der Transparenz: Die Unternehmen müssten ihre Emissionen nach einem international anerkannten Standard wie dem GHG-Protokoll messen. Dies würde den Verwaltungsräten und den Geschäftsleitungen erlauben, Reduktionsziele für die Treibhausgas-Emissionen festlegen. Ethos ist der Ansicht, dass die Unternehmen auch einen Bericht gemäss den Empfehlungen der TCFD publizieren sollten.

- Reduktionsziele: Die Unternehmen sollten ehrgeizige Ziele zur Reduktion der Treibhausgasemissionen festlegen, welche die Erwärmung auf 1,5° begrenzen würden. Diese Ziele werden als SBTs («Science Based Targets») bezeichnet.

- Berücksichtigung der indirekten Emissionen (Scope 3): Die Auswirkungen des Klimawandels gilt es auch auf der Ebene der Lieferkette, die häufig für einen grossen Teil des Ausstosses eines Unternehmens verantwortlich ist, zu messen.

DIE ERGEBNISSE IM ÜBERBLICK

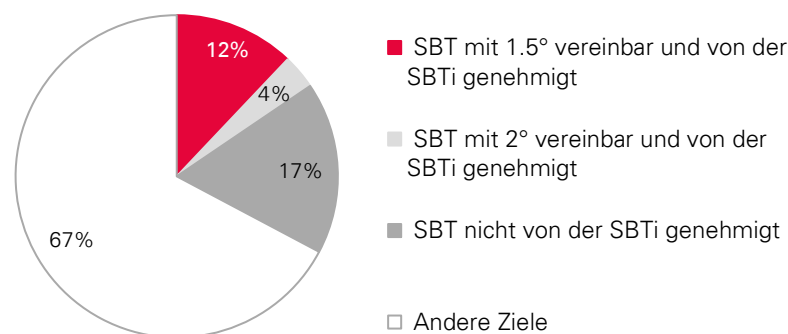
Reduktionsziele für die Emissionen

Um die globale Erwärmung auf 1,5° zu begrenzen, muss unser Planet bis 2050 klimaneutral und die CO₂e-Emissionen zwischen 2010 und 2030 um 45% reduziert werden. Eine Mobilisierung sowohl des privaten als auch des öffentlichen Sektors sind unentbehrlich, um eine solche Reduktion zu erreichen¹. Die börsenkotierten Unternehmen sollten nicht nur ihre Emissionen bekanntgeben, sondern auch ambitionierte Reduktionsziele festlegen und einen Aktionsplan zur Erreichung dieser Ziele veröffentlichen. Diese sollten sowohl Intensitätsziele (Emissionen pro Einheit) als auch absolute Ziele (Senkung der gesamten Emissionen) umfassen. Die Anzahl der Unternehmen mit Reduktionszielen steigt jedes Jahr leicht. Ende 2020 hatten 58 Unternehmen (40% des EEP-Universums) Reduktionsziele festgelegt, gegenüber 51 im Jahr 2019 und 49 im Jahr 2018. Leider haben nur 7 Unternehmen (Barry Callebaut, Givaudan, Huber+Suhner, Nestlé, Novartis, SIG Combibloc und Swissscom) Reduktionsziele festgelegt, die es erlauben, die globale Erwärmung auf 1,5° im Vergleich zum vorindustriellen Niveau zu begrenzen und die von der SBT Initiative (SBTi) als solche validiert wurden. LafageHolcim hat sich ein Ziel im Einklang mit «deutlich unter 2°» gesetzt.

Grafik 1: Anteil von Unternehmen mit festgelegten Emissionsreduktionszielen



Grafik 2: Science Based Targets (SBT) (58 Unternehmen mit Reduktionszielen)



¹ <https://www.ipcc.ch/sr15/chapter/spm/>

B. Corporate Governance

B.1 Zusammensetzung und Funktionsweise des Verwaltungsrats

ZIELE

Ethos sucht systematisch den Dialog über die Zusammensetzung und Funktionsweise des Verwaltungsrats und seiner Hauptausschüsse, welche Schlüsselfaktoren einer guten Corporate Governance sind.

Bei der Zusammensetzung des Verwaltungsrats muss insbesondere auf folgende Punkte geachtet werden:

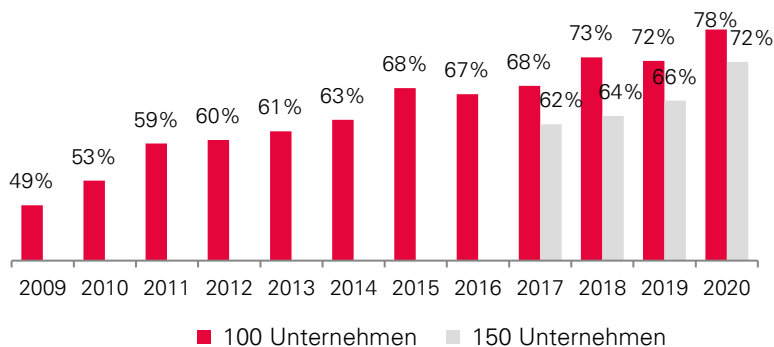
- Ausgewogene Zusammensetzung (vielfältige und sich ergänzende Fähigkeiten der Mitglieder)
- Ausreichende Unabhängigkeit
- Diversität (insbesondere weibliche Mitglieder und Vertretung der Regionen, in denen das Unternehmen tätig ist)
- Verfügbarkeit der Mitglieder
- Regelmässige Erneuerung des Verwaltungsrats.

DIE ERGEBNISSE IM ÜBERBLICK

Die Unabhängigkeit der Verwaltungsräte (VR) nimmt zu

Nach Ansicht von Ethos sollten die Verwaltungsräte kotierter Unternehmen mindestens 50% unabhängige Mitglieder haben, gemäss den Unabhängigkeitskriterien von Ethos. In den letzten 10 Jahren sind die Fortschritte der Unternehmen beachtlich. Im Jahr 2019 überschritt der Anteil der Unternehmen im EEP-Universum, welche dieses Kriterium erfüllen, erstmals zwei Drittel.

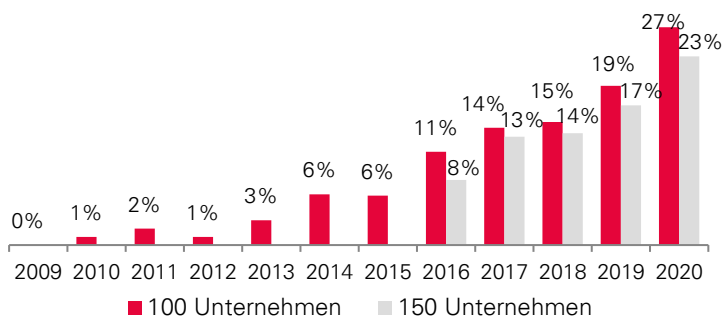
Grafik 3: Anteil der VR mit mindestens 50% unabhängigen Mitgliedern



Der Anteil der Frauen wächst stetig

Seit 2010 spricht Ethos das Thema des Frauenanteils im Verwaltungsrat bei Unternehmen mit keinen oder nur wenig Frauen im Verwaltungsrat systematisch an. Die Bestimmung des revidierten Obligationenrechts zu den Geschlechterrichtwerten, welche am 1. Januar 2021 in Kraft getreten ist, sieht einen Richtwert von 30% Frauen im Verwaltungsrat bis 2026 und von 20% in der Geschäftsleitung bis 2031 vor. Der Frauenanteil bleibt trotzdem ein Dialogthema, denn die Unternehmen müssen diese Richtwerte nicht einhalten, wenn sie die Gründe dazu angeben (comply or explain).

Grafik 4: Unternehmen mit mindestens 30% Frauen im VR



B.2 Verhaltenskodexe

ZIELE

Der Verhaltenskodex stützt eine Nachhaltigkeitsstrategie, indem er die Verpflichtungen eines Unternehmens gegenüber seinen Anspruchsgruppen formuliert und die wichtigsten Herausforderungen im Bereich der nachhaltigen Entwicklung benennt. Ein Verhaltenskodex zeigt, dass das Unternehmen sich gesetzeskonform verhalten und intern eine Kultur der Integrität schaffen will. Der Verhaltenskodex stellt ein Schlüsselinstrument für den Umgang mit den ethischen, ökologischen und sozialen Risiken dar, mit denen die Unternehmen konfrontiert sind. Im Dialog mit den Unternehmen erwartet Ethos von den Unternehmen die folgenden Elemente:

- die Einführung und Veröffentlichung eines Verhaltenskodex.
- Abdeckung der wichtigsten Herausforderungen für das Unternehmen und seine Anspruchsgruppen.
- Transparenz bezüglich der Umsetzung des Verhaltenskodex (Verbreitung, Ausbildung, Whistleblowing-System für Verstösse gegen den Kodex).

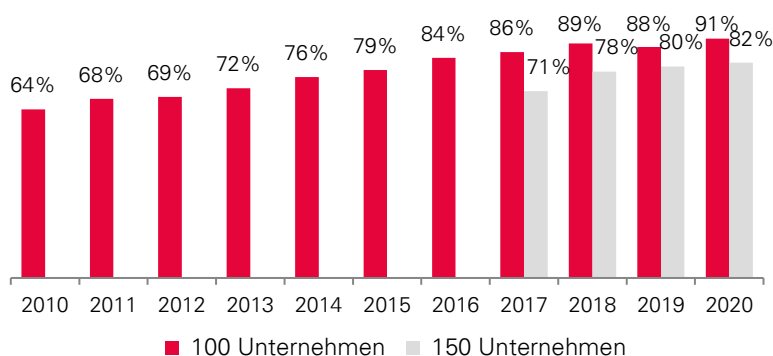
Es lässt sich feststellen, dass sich die Praxis der in der Schweiz kotierten Gesellschaften in Bezug auf den Verhaltenskodex sehr positiv entwickelt hat, denn Ende 2020 besaßen 82% der 150 Unternehmen des EEP-Universums einen solchen Kodex. Noch viel zu tun bleibt hingegen auf der Ebene der Abdeckung der verschiedenen Herausforderungen, mit denen das Unternehmen konfrontiert ist. Auch die Veröffentlichung von Informationen über die Umsetzung des Kodex kann noch verbessert werden.

DIE ERGEBNISSE IM ÜBERBLICK

Verhaltenskodexe: stetige Zunahme

Es ist erfreulich, dass der Anteil der Unternehmen, die ihren Verhaltenskodex im Internet veröffentlichen, seit der Einführung dieses Themas im Jahr 2006 kontinuierlich gestiegen ist.

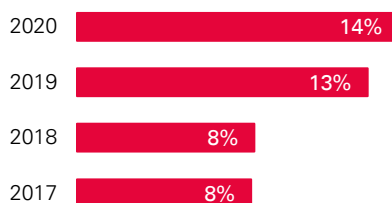
Grafik 5: Prozentsatz der Unternehmen, welche einen Verhaltenskodex veröffentlichen



Unzureichende Informationen zur Umsetzung des Verhaltenskodex

Die Umsetzung des Verhaltenskodex ist ein wesentliches Element einer guten Unternehmensführung. Damit die Qualität des Verhaltenskodex beurteilt werden kann, sollten die Unternehmen spezifische Informationen zur Verantwortlichkeit für seine Umsetzung, zur Übersetzung des Kodex, zum Prozentsatz der geschulten Mitarbeiter, zur Anzahl der gemeldeten Verstösse oder zu den Audit- und Compiance-Systemen veröffentlichen. Ende 2020 stellten von den 118 Unternehmen, die einen öffentlich zugänglichen Verhaltenskodex besaßen, nur 14% (17 Unternehmen) Angaben zur Umsetzung ihres Verhaltenskodex bereit, welche als umfassend eingestuft werden konnten, was weitgehend unzureichend ist.

Grafik 18: Prozentsatz der Unternehmen, die umfassende Angaben zur Umsetzung ihres Verhaltenskodex veröffentlichen



B.3 Vergütungspolitik der Führungsinstanzen

ZIELE

Mit dem Dialog über die Vergütungen sollen Verbesserungen auf drei Ebenen erzielt werden:

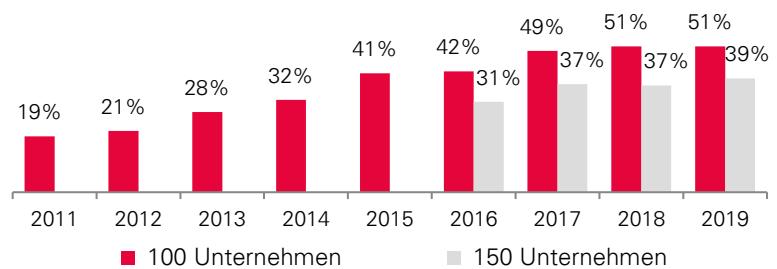
- Transparenz des Vergütungssystems für den Verwaltungsrat und die Geschäftsleitung
- Struktur und Beträge der Vergütungen, die dem Verwaltungsrat und der Geschäftsleitung ausgezahlt werden
- Publikation der auszuzahlenden Maximalbeträge in der Traktandenliste der Generalversammlung, und zwar mit der Aufgliederung der Zusammensetzung (CEO, andere exekutive Mitglieder, Basissalär, Jahresbonus, langfristige variable Pläne, andere Vergütungen)

DIE ERGEBNISSE IM ÜBERBLICK

Verbesserung der langfristigen Beteiligungspläne

Ist die variable Vergütung hoch, sollte ein Teil davon zukunftsorientiert ausgerichtet werden, als Motivation für die Mitglieder der Geschäftsleitung, langfristigen Mehrwert zu schaffen. So sollte die definitive Zuteilung eines Teils dieser Vergütung von Leistungskriterien abhängen, die über mehrere Jahre messbar sind. Langfristige Vergütungspläne ohne Leistungskriterien sollten vermieden werden. Unter den 100 grössten Unternehmen verdreifachte sich zwischen 2010 und 2019 der Anteil der Unternehmen mit langfristigen Plänen, die vollständig an die Leistung gekoppelt sind.

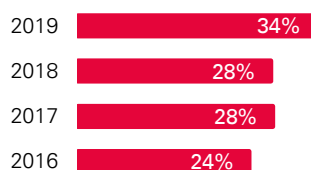
Grafik 6: Unternehmen mit langfristigen Plänen, die vollständig an die Leistung gekoppelt sind



Zunahme der Anzahl Unternehmen, welche relative Leistungskriterien für die Bestimmung der variablen Vergütung verwenden

Ethos ist der Ansicht, dass die variable Vergütung der Mitglieder der Geschäftsleitung auf einer ausgewogenen Kombination von absoluten unternehmensinternen Leistungskriterien sowie relativen Kriterien (im Vergleich zu einer Referenzgruppe) basieren sollte. Das erlaubt, die Vergütung besser mit der Leistung des Unternehmens in Deckung zu bringen, indem derjenige Teil der Performance «neutralisiert» wird, welcher auf die Entwicklung des gesamten Markts und nicht nur des Unternehmens selbst zurückzuführen ist. Der Anteil der Unternehmen, welche neben den absoluten Kriterien auch relative Leistungskriterien zur Bestimmung der variablen Vergütung verwenden, steigt von Jahr zu Jahr, insbesondere zwischen 2018 und 2019, bleibt aber insgesamt gesehen unzureichend. Solche Kriterien kommen hauptsächlich bei den langfristigen Plänen zum Einsatz.

Grafik 7: Anteil der Unternehmen, welche relative Leistungskriterien zur Festlegung der variablen Vergütung verwenden



B.4 Steuerverantwortung

ZIELE

Ethos ist der Ansicht, dass es in der Verantwortung der Verwaltungsräten börsenkotierter Unternehmen liegt, eine verantwortungsvolle Steuerstrategie zu definieren, die vorsieht, dass die Unternehmen in denjenigen Ländern Steuern zahlen, in denen sie ihre Tätigkeit ausüben und ihre Gewinne erzielen. Nach Ansicht von Ethos sind Unternehmen, deren Geschäftsmodell auf aggressiver Steueroptimierung basiert, bei Änderungen der Steuersysteme verletzlicher als solche, die sich an die Best Practice halten.

Das Thema der Steuerverantwortung steht seit 2018 auf dem Programm des EEP. Das Ethos Engagement Paper über dieses Thema wurde Ende 2017 den Präsidenten der Unternehmen im EEP-Universum zugestellt.

Die fünf Grundsätze von Ethos für eine verantwortungsvolle Steuerstrategie sind:

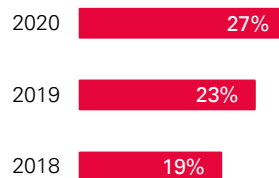
1. Die Verantwortung für die Steuerstrategie liegt beim Verwaltungsrat.
2. Die Grundsätze der Steuerverantwortung sind im Verhaltenskodex verankert (oder mindestens in einem spezifischen, öffentlich zugänglichen Dokument).
3. Das Unternehmen zahlt seine Steuern dort, wo wirtschaftlicher Wert generiert wird.
4. Konzerninterne Transaktionen erfolgen zu Marktkonditionen.
5. Das Unternehmen veröffentlicht die Höhe der gezahlten Steuern für jedes Land separat.

DIE ERGEBNISSE IM ÜBERBLICK

Nur sehr wenig öffentliche Informationen

Seit der Einführung dieses Themas im Jahr 2018 steigt der Anteil der Unternehmen, die Informationen über ihre Steuerverantwortung veröffentlichen, kontinuierlich. Im Jahr 2020 haben 40 Unternehmen (27%) des Dialoguniversums von Ethos Informationen zu ihrer Steuerstrategie veröffentlicht. Auch wenn es noch genügend Raum für Verbesserungen gibt, zeigt die zunehmende Transparenz die positiven Auswirkungen des Dialogs von Ethos auf diesem Gebiet.

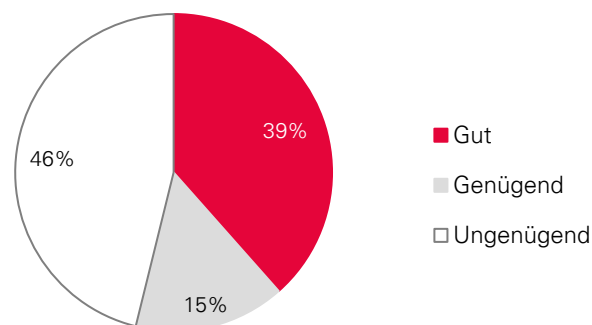
Grafik 8: Unternehmen, welche Angaben zur Steuerverantwortung publizieren



Transparenz der Steuerpolitik

Bei den Unternehmen, die Angaben über ihre Steuerpolitik veröffentlichen, wird die Qualität dieser Informationen in 54% der Fälle (gegenüber 42% im Vorjahr) als gut oder genügend angesehen. Bei sämtlichen Unternehmen, deren Transparenz sich verbesserte, fanden Treffen mit Ethos statt (Dätwyler, dormakaba, Georg Fischer, Partners Group, Swiss Re et Zurich Insurance).

Grafik 9: Qualität der veröffentlichten Angaben zur Steuerverantwortung



B.5 Opting-out/up-Klauseln

ZIELE

Gemäss Schweizer Recht muss ein Aktionär, der einen Drittel der Stimmrechte einer kotierten Aktiengesellschaft erwirbt, ein gleich hohes Angebot für sämtliche übrigen kotierten Titel machen.

Das Gesetz ermöglicht jedoch den Unternehmen, Bestimmungen in ihre Statuten aufzunehmen, um diese Verpflichtung zu umgehen:

- Opting-out: Aufhebung der Angebotspflicht
- Opting-up: Erhöhung des Prozentsatzes, der die Angebotspflicht auslöst, auf maximal 49%

Die Möglichkeit von Opting-out/up-Klauseln in den Statuten wurde gesetzlich eingeführt, um Familienaktionären den Besitz von mehr als einem Drittel der Stimmrechte zu ermöglichen, ohne dass sie ein Kaufangebot für das gesamte Kapital machen zu müssen. Angesichts der negativen Auswirkung dieser Klauseln fordert Ethos die Unternehmen auf, diese Bestimmungen in ihren Statuten zu streichen oder sie dem anfänglichen Ziel des Gesetzes anzupassen. Dazu muss die Opting-out/up-Klausel dahingehend ergänzt werden, dass sie nur für den aktuellen Ankeraktionär gilt. Damit kann dieser die Dreittelschwelle ohne Angebotspflicht überschreiten, während ein neuer Investor bzw. Aktionär, der die Kontrolle über das Unternehmen übernehmen will, ein Angebot für das gesamte Kapital machen muss.

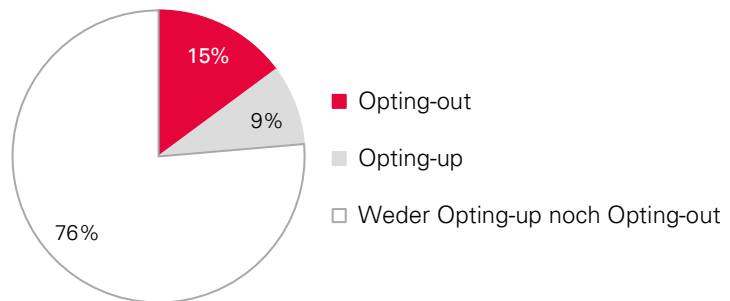
DIE ERGEBNISSE IM ÜBERBLICK

Negative Auswirkung der Opting-out/up-Klauseln

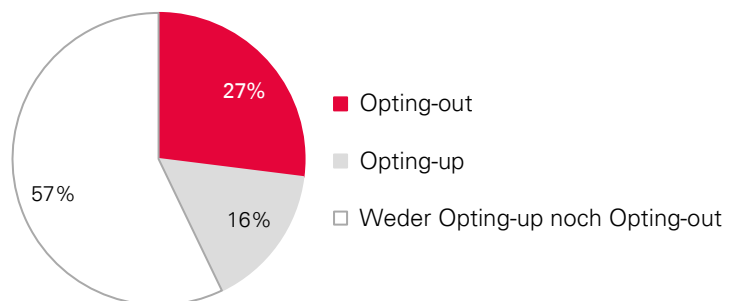
Die Opting-out/up-Klauseln verleihen Aktionären, die bedeutende oder Kontrollbeteiligungen an einem Unternehmen halten, einen grossen finanziellen Vorteil. Bei der Veräusserung ihrer Beteiligung kann der Käufer dank einer solchen Klausel die Kontrolle über ein Unternehmen übernehmen, ohne ein Angebot für das gesamte Aktienkapital machen zu müssen. Er ist folglich bereit, dem aktuellen Ankeraktionär eine Kontrollprämie für dessen Aktienpaket zu zahlen. Solche Transaktionen erfolgen auf Kosten der Minderheitsaktionäre, die mit einem neuen Aktionär auskommen müssen, dessen Interessen potentiell von ihren eigenen abweichen können.

24% der 150 Unternehmen des EEP-Universums (35 Gesellschaften) kennen eine Opting-out- oder Opting-up-Klausel in ihren Statuten. Bei den 63 Unternehmen mit einem Ankeraktionär, der mehr als einen Drittel der Stimmrechte besitzt, verfügen 27 Unternehmen über eine solche Klausel. Im Laufe der letzten drei Jahre strichen 3 Unternehmen diese Klausel aus ihren Statuten (SIG Combibloc Group, Sika und VAT Group).

Grafik 10: Opting-out/up bei den Unternehmen des EEP-Universums



Grafik 11: Opting-out/up bei den Unternehmen des EEP-Universums mit Ankeraktionär (63 Unternehmen)



C. Arbeitsbedingungen und Einhaltung der Menschenrechte

ZIELE

Das Management von Personal und Arbeitsbedingungen ist ein Schlüsselement der ESG-Strategie von Unternehmen. Von ihnen wird erwartet, dass sie eine transparente Richtlinie einführen, die bestätigt, dass diese Themen identifiziert und vorbildlich behandelt werden.

Insbesondere muss sichergestellt werden, dass diese Richtlinien auch auf die Mitarbeiter von Unternehmen der Lieferkette, die häufig in Schwellenländern angesiedelt sind, angewandt werden. Dazu müssen die Unternehmen eine klare Strategie zur Bewältigung dieser Herausforderungen festlegen, vor allem durch die Erarbeitung eines spezifischen Verhaltenskodex für ihre Lieferanten. Um die ordnungsgemässe Umsetzung dieser Massnahmen zu gewährleisten, müssen die Unternehmen jedoch bei ihren Lieferanten regelmässig Kontrollen durchführen. Ethos hat die folgenden Erwartungen an die Unternehmen:

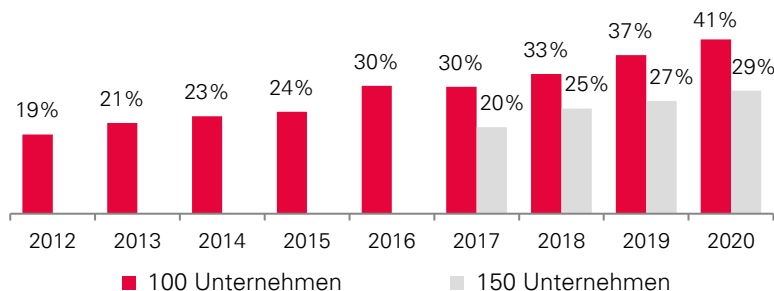
- Transparente Strategie im Bereich Arbeiterrechte
- Veröffentlichung von Personallindikatoren (Unfälle, Todesfälle, Fluktuationsrate, Diversität, Zufriedenheit usw.)
- Veröffentlichung eines für die Lieferanten gültigen Verhaltenskodex
- Implementierung einer Sorgfaltspflicht, insbesondere bezüglich Einhaltung von Menschenrechten

DIE ERGEBNISSE IM ÜBERBLICK

Richtlinie Arbeitnehmerrechte

Die Achtung der Menschen- und Arbeitnehmerrechte ist ein grundlegendes Prinzip, an das sich alle Unternehmen halten sollten. Die Nichteinhaltung dieser Prinzipien kann sie wesentlichen finanziellen und Reputationsrisiken aussetzen. Dies ist besonders wichtig, wenn sie in Schwellenländern tätig sind und lange und komplexe Lieferketten haben. Die Umsetzung einer kontinuierlichen Sorgfaltsprüfung ermöglicht es, diese Risiken zu verhindern oder zu mindern und die damit verbundenen Kosten zu vermeiden.

Grafik 12: Nicht-Finanzunternehmen mit einer zufriedenstellenden Richtlinie für Arbeitnehmerrechte (Kinderarbeit, Zwangsarbeit usw.)



Anforderungen an die Lieferanten

Die Arbeitsbedingungen in Lieferketten können Menschenrechtsverletzungen verursachen. Daher ist es wichtig, dass Unternehmen über Systeme zur Messung der Nachhaltigkeitsleistung ihrer Lieferanten verfügen, insbesondere im Hinblick auf Menschenrechte und Arbeitssicherheit und -gesundheit.

Grafik 13: Nicht-Finanzunternehmen mit Anforderungen an Lieferanten, welche die Mitarbeiter abdecken



D. Nachhaltigkeitsberichterstattung

ZIELE

Seit 2006 sensibilisiert Ethos die Unternehmen des EEP-Universums für die Offenlegung von Umwelt- und Sozialdaten im Rahmen ihres Jahresberichts. Ethos misst diesem Thema grosse Bedeutung bei, da es diese Informationen erlauben, die Strategie des Unternehmens im extra-finanziellen Bereich zu verstehen und seine Performance zu bewerten. Ausserdem kann so beurteilt werden, wie die Unternehmen mit den extra-finanziellen Risiken umgehen.

Der Gegenvorschlag zur Konzernverantwortungsinitiative sieht eine Berichterstattungspflicht in den Bereichen Umwelt und Soziales für börsenkotierte Unternehmen vor. Dies ist eine gute Nachricht, da immer noch zu viele börsenkotierte Unternehmen keine angemessene Transparenz pflegen. Es wird jedoch auch nach Inkrafttreten der gesetzlichen Pflicht notwendig sein, den Dialog mit den Unternehmen aufrechtzuerhalten und sie aufzufordern, dass:

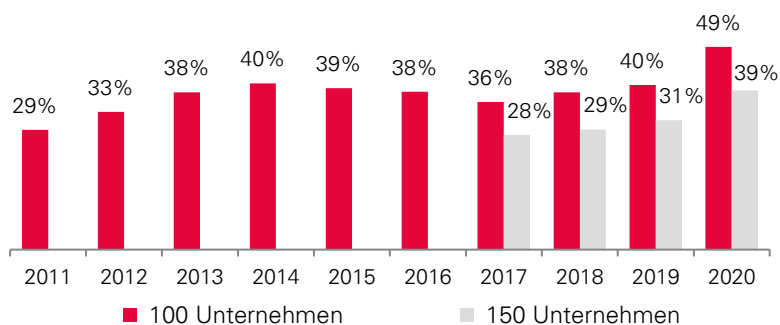
- der Bericht einem anerkannten Standard wie diejenigen der «Global Reporting Initiative» (GRI) entspricht;
- der Bericht die wesentlichen Herausforderungen des Unternehmens abdeckt;
- die Anspruchsgruppen sich an der Wesentlichkeitsanalyse beteiligen;
- der Bericht überprüft wird.

DIE ERGEBNISSE IM ÜBERBLICK

Berichterstattung gemäss GRI

Im Jahr 2020 kann eine starke Zunahme der Anzahl Unternehmen festgestellt werden, die einen Nachhaltigkeitsbericht gemäss der GRI veröffentlichten und zwar sowohl bei den 100 grössten Unternehmen, mit denen Ethos einen langjährigen Dialog führt, als auch bei den kleinen Unternehmen. Eine Reihe Unternehmen, mit denen Ethos im Gespräch ist, planen die Veröffentlichung eines solchen Berichts im Jahr 2021.

Grafik 14: Unternehmen, welche die GRI-Standards anwenden

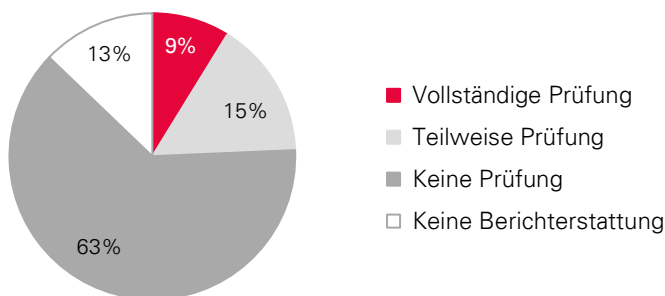


Externe Prüfung

Ethos ermutigt die Unternehmen, ein externes und unabhängiges Organ für die Prüfung ihrer extra-finanziellen Berichterstattung beizuziehen. Dieses Vorgehen verstärkt nicht nur die Glaubwürdigkeit der Informationen und Daten in den Berichten, sondern ist auch eine Gelegenheit für das Unternehmen, kritische Kommentare und Verbesserungsvorschläge für seine nächsten Berichte zu erhalten.

Dieses Audit kann vollständig sein («Vollständige Prüfung») oder sich auf die Prüfung bestimmter Indikatoren wie etwa der CO₂-Emissionen («Partielle Prüfung») beschränken.

Grafik 15: Externe und unabhängige Prüfung der extra-finanziellen Berichterstattung



E. Fallbeispiele

Credit Suisse Group

An der Generalversammlung 2020 empfahl Ethos, die Wiederwahl des Verwaltungsratspräsidenten abzulehnen, dies wegen der zahlreichen Governance-Probleme der Bank in den letzten Jahren, insbesondere des Skandals um die Beschattung von ehemaligen Führungskräften. Die Wiederwahl des Präsidenten war denn auch stark umstritten und er wurde schliesslich mit nur 77,5% in seinem Amt bestätigt, worauf er versicherte, dies werde seine letzte Amtszeit sein. Im Dezember 2020 gab die Bank bekannt, sie werde der Generalversammlung 2021 die Wahl von António Horta-Osório zum Verwaltungsratspräsidenten vorschlagen.

Parallel zu den Fragen der Unternehmensführung war das Jahr 2020 von einem regen Austausch zwischen Ethos und der Credit Suisse geprägt, insbesondere zum Thema der Klimapolitik der Bank, die in den letzten Jahren oft für ihre Finanzierung von Unternehmen kritisiert wurde, die wesentlich zur globalen Erwärmung beitragen, insbesondere im Sektor der fossilen Brennstoffe.

Im Juli 2020 hat sich Ethos mit der gemeinnützigen Organisation ShareAction zusammengetan, die jährlich eine Studie zur Klimastrategie der europäischen Banken durchführt. In der im April 2020 veröffentlichten letzten ShareAction-Studie belegte die Credit Suisse Platz 18 der 20 untersuchten europäischen Universalbanken.

In der Folge schickten Ethos und ShareAction dem neuen CEO der Bank, Thomas Gottstein, einen gemeinsam verfassten Brief, in dem sie ihn aufforderten, Massnahmen zu ergreifen, um die Finanzierungspolitik der Credit Suisse mit den Zielen des Pariser Abkommens in Einklang zu bringen. Als langfristig orientierte Investoren forderten Ethos und ShareAction die Bank auf, die Finanzierung von Projekten für den Abbau von Schiefergas und -öl sowie von Unternehmen einzustellen, die in den Sektoren Kohle (Abbau und Nutzung) oder Öl und Gas aus der Arktis tätig sind.

Ende Juli gab die Credit Suisse parallel zur Veröffentlichung des Halbjahresergebnisses bekannt, dass sie ihre Klimastrategie-Massnahmen verstärken werde, indem sie die Finanzierung von Unternehmen stoppe, die mehr als 30% ihres Umsatzes mit Kohle erzielen. Die Bank ernannte ausserdem Lydie Hudson zum Mitglied der Geschäftsleitung als

Leiterin Nachhaltigkeit («CEO Sustainability, Research & Investment Solutions»).

Im Anschluss an dieses Schreiben fand im Oktober ein Treffen in Zürich mit Lydie Hudson und Mitgliedern ihres Teams statt. Dieses Gespräch ermöglichte es Ethos und ShareAction, ihre Erwartungen an die Bank zu präzisieren, wie diese neue Ausrichtung auf mehr Nachhaltigkeit durch konkrete Massnahmen gefördert werden sollte.

Es folgte eine Videokonferenz mit Lara J. Warner, Chief Risk Officer und Mitglied der Geschäftsleitung, um das Verfahren für die Analyse bestimmter sensibler Kunden besser zu verstehen und zu erfahren, wie die Credit Suisse ihr Vorgehen präziser erklären könnte. Ethos und ShareAction betonten gegenüber Frau Warner erneut die Notwendigkeit, dass sich die Credit Suisse auch von bestimmten Arten fossiler Energie trenne und ambitioniertere Ziele bekanntgebe.

Auf dem Investorentag im Dezember 2020 gab die Credit Suisse folgende Vorhaben bekannt:

- Gründung eines Nachhaltigkeitsausschusses im Verwaltungsrat
- Ausarbeitung wissenschaftlich fundierter Ziele für die nächsten 24 Monate, einschliesslich der Verpflichtung, in den kommenden Jahrzehnten die Tätigkeiten und die Finanzierung auf das Ziel der Kohlenstoffneutralität auszurichten
- Anpassung der Finanzierungspolitik an das Ziel des Pariser Abkommens, die globale Erwärmung auf 1,5° zu begrenzen
- Neupositionierung des Portfolios der Bank zur Mobilisierung von Kapital, um die Kunden der Credit Suisse im Übergangsprozess zu unterstützen

LafargeHolcim

Nach der Fusion zwischen Lafarge und Holcim führte Ethos einen kontinuierlichen Dialog mit dem Unternehmen. Die verschiedenen Forderungen von Ethos bezüglich der Verbesserung der Corporate Governance nach der Fusion sind weitgehend umgesetzt worden, insbesondere was die Unabhängigkeit und die Diversität des Verwaltungsrats anbelangt. Beachtenswert ist, dass an der Generalversammlung 2020 zwei neue unabhängige Mitglieder

in den Verwaltungsrat ernannt wurden, darunter ein Spezialist auf dem Gebiet des nachhaltigen Bauens. Der Unabhängigkeitsgrad des Rates beträgt jetzt mehr als 60%, verglichen mit 40% zum Zeitpunkt der Fusion.

In den vergangenen drei Jahren wurde besonderer Nachdruck auf die Klima-Strategie des Unternehmens gelegt. Als weltweit führender Zementproduzent gehört LafargeHolcim auch zu den weltweit grössten Treibhausgas-Emittenten. Das Unternehmen wird im Rahmen der Kollektiv-Initiative «Climate Action 100+» anvisiert und Ethos wurde zusammen mit Hermes EOS beauftragt, den Dialog mit LafargeHolcim zu führen.

In diesem Zusammenhang machte Ethos, parallel zu ihrem diskreten Dialog mit dem Präsidenten von Lafarge-Holcim, Stellungnahmen an den Generalversammlungen 2018 und 2019 und forderte das Unternehmen auf, seine Bemühungen im Bereich des Klimawandels zu verstärken, indem es die Forderungen der Initiative «Climate Action 100+» den versammelten Aktionären präsentierte:

- Stärkung der Kompetenzen und der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats im Hinblick auf Nachhaltigkeitsthemen.
- Festlegung von Emissionsreduktionszielen über die gesamte Wertschöpfungskette hinweg in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen (Science Based Targets).
- Erhöhung der Ausgaben für Forschung und Entwicklung, um die CO₂-Emissionen in der Zementproduktion zu reduzieren.
- Umsetzung der Berichterstattung gemäss den Empfehlungen der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).
- Verknüpfung eines Teils der langfristigen variablen Vergütung mit den Reduktionszielen.

Nach mehreren Treffen und einem intensiven Dialog mit dem Unternehmen machte LafargeHolcim in der zweiten Hälfte des Jahres 2019 mehrere Ankündigungen, die teilweise auf die von Ethos seit mehreren Jahren vorgebrachten Anliegen eingehen:

- September 2019: CHF 160 Mio. für Forschung und Entwicklung zur Reduzierung der CO₂-Emissionen.
- September 2019: Ernennung der ersten Chief Sustainability Officer als Teil der Geschäftsleitung

- Dezember 2019: LafargeHolcim kündigt CO₂-Reduktionsziele im Einklang mit dem Pariser Abkommen an. Die Ziele wurden durch die «Science Based Targets» Initiative validiert.

Während eines Treffens im Dezember 2019 mit dem Präsidenten des Verwaltungsrats und der Chief Sustainability Officer ermutigten Ethos und Hermes EOS LafargeHolcim, seine Bemühungen fortzusetzen, ein «Netto-Null-Emissionen bis 2050»-Ziel zu erwägen und einen Teil der variablen Vergütung des Managements an die CO₂-Reduktionsziele zu koppeln.

Im Jahr 2020 hielt sich LafargeHolcim an seine Versprechungen und kündigte die Implementierung neuer Nachhaltigkeitskriterien in seinen langfristigen Vergütungsplan an, welcher ab 2021 in Kraft treten soll. Im September 2020 kündigte LafargeHolcim sein Ziel «Netto-Null-Emissionen bis 2050» an und senkte in diesem Rahmen sein Reduktionsziel 2030 von 520 kg CO₂e/Tonne Zement auf 475 kg CO₂e/Tonne Zement (die Emissionen von 2019 beliefen sich auf 560 kg CO₂e/Tonne Zement). Dieses Ziel wurde von der SBT Initiative als «deutlich unter 2°» validiert.

Um sicherzustellen, dass LafargeHolcim seine ambitionierten Ziele auch einhält, möchte Ethos, dass der Verwaltungsrat seine Klimastrategie der Generalversammlung zur Abstimmung vorlegt (Say on Climate) und reichte beim Verwaltungsratspräsidenten ein entsprechendes Ersuchen ein.

Nestlé

In den letzten drei Jahren hat Ethos den Klimawandel zu einer Priorität im Dialog mit Nestlé gemacht. Im Rahmen der internationalen Initiative «Climate Action 100+», die einen konstruktiven Dialog mit den grössten Treibhausgas-Emittenten anstrebt, wurde Ethos ausgewählt, den Dialog mit Nestlé zu führen.

In diesem Zusammenhang intervenierte Ethos, parallel zu ihrem diskreten Dialog mit dem Präsidenten und dem Management von Nestlé zu Fragen der Gouvernance, an den Generalversammlungen 2018 und 2019. Dabei wurde das Unternehmen aufgefordert, die Forderungen der Investoren hinter «Climate Action 100+» umzusetzen. Diese umfassen folgende Aspekte:

- Stärkung der Kompetenzen und der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats im Hinblick auf Nachhaltigkeitsthemen.

- Festlegung von Emissionsreduktionszielen in Einklang mit dem Pariser Abkommen (einschliesslich der Lieferkette, welche für mehr als 70% der CO₂-Emissionen von Nestlé verantwortlich ist).
- Umsetzung der Berichterstattung gemäss den Empfehlungen der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).
- Verbindung eines Teils der langfristigen variablen Vergütung mit den Reduktionszielen.

Nach drei Jahren intensiven Dialogs, auch über die Frage der verantwortungsvollen Beschaffung von Palmöl, hat Nestlé mehrere Schritte in die richtige Richtung unternommen:

- November 2018: Nestlé kündigt an, dass sie die Empfehlungen der TCFD unterstützen und die Berichterstattung gemäss diesen Empfehlungen bis 2020 umsetzen werden;
- Januar 2019: Um die Herkunft des Palmöls besser zurückverfolgen zu können und das Ziel der «Null-Abholzung bis 2020» zu erreichen, kündigt Nestlé eine Partnerschaft mit Airbus an, um seine Palmöl-Lieferkette per Satellit zu überwachen;
- September 2019: Nestlé ist das erste Nahrungsmittelunternehmen, das das Ziel "Netto-Null-Emissionen bis 2050" (einschliesslich der Lieferkette) ankündigt.

Im Dezember 2019 traf sich Ethos mit dem Präsidenten des Verwaltungsrates und dem CEO, um das Unternehmen zu ermutigen, seine Bemühungen im Bereich des Klimawandels fortzusetzen und um zu fordern, dass die Klima-Ziele in der Vergütung der Führungsgremien des Unternehmens berücksichtigt werden.

Im Jahr 2020 und Anfang 2021 fanden mehrere Gespräche zwischen Ethos und Nestlé statt. Nestlé bestätigte, dass der Vergütungsplan 2021 an ökologische und soziale Kriterien angepasst würde. Anfangs Dezember 2020 veröffentlichte Nestlé ausserdem seinen Fahrplan für die Erreichung der Klimaneutralität. Dieser Fahrplan legt die Einzelheiten der Massnahmen dar, die Nestlé ergreifen wird, um ihren CO₂-Ausstoss drastisch zu reduzieren. Um sicherzustellen, dass Nestlé seine ambitionierten Ziele einhält, möchte Ethos, dass der Verwaltungsrat seine Klimastrategie der Generalversammlung zur Abstimmung vorlegt (Say on Climate) und reichte beim Verwaltungsratspräsidenten ein entsprechendes Ersuchen ein.

Zurich Insurance Group

Im Juli 2019 wurde die Zurich Insurance Group von einer Koalition von Nichtregierungsorganisationen (NGOs) stark kritisiert, weil sie einer der wichtigsten Versicherer der Trans Mountain Pipeline ist, einer Ölpipeline, die nicht nur eine Gefahr für die Umwelt, sondern auch für die indigenen Völker im kanadischen Westen darstellt. Zunächst weigerte sich die Versicherung, dieses Mandat aufzugeben – dies ungeachtet ihrer selbstdeklarierten Klimaziele, bis 2050 CO₂-Neutralität zu erreichen.

Ethos wandte sich brieflich direkt an den Verwaltungsratspräsidenten der Zurich, Michel Liès, mit der Aufforderung, den bestehenden Vertrag mit den Pipeline-Betreibern nicht zu verlängern und auch den zukünftigen Betrieb einer zweiten, noch im Bau befindlichen Pipeline nicht zu versichern. Ethos betonte bei dieser Gelegenheit, solche Aktivitäten passten offensichtlich nicht zur neuen Umwelt- und Klimapolitik, die von der Zurich Insurance Group in den vorangegangenen Monaten propagiert worden war.

Ethos erneuerte diese Forderung mehrmals, sowohl bei einem Treffen mit Michel Liès im November 2019 in Zürich als auch während einer Telefonkonferenz, die kurz vor der Generalversammlung 2020 organisiert wurde. Mit einiger Genugtuung nahm Ethos daher im Juli 2020 zur Kenntnis, dass das Unternehmen offenbar endgültig beschlossen hatte, die Trans Mountain Pipeline künftig nicht mehr zu versichern.

Diese Entscheidung, die den Medien von einem Sprecher der kanadischen Pipeline mitgeteilt wurde, ist jedoch von der Zurich Insurance Group, die ihre Kundenbeziehungen im Allgemeinen nicht kommentiert, noch nicht bestätigt worden. Dennoch konnte Ethos diese Angelegenheit bei einem weiteren, diesmal telefonischen, Kontakt im Dezember 2020 mit dem Verwaltungsratspräsidenten Michel Liès, erneut zur Sprache bringen. Ausserdem nutzte Ethos diese Gelegenheit, um ihre Forderungen nach mehr Transparenz und Erklärungen der Versicherung über die jedes Jahr überprüften sensiblen Transaktionen und die daraus resultierenden Entscheidungen zu wiederholen. Der Präsident zeigte sich durchaus offen für diesen Wunsch.

Anhang 1: Untersuchte Unternehmen

Unternehmen	Hauptsitz	Index 1.1.2020	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
ABB	Zürich (ZH)	SMI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Adecco	Zürich (ZH)	SMI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Alcon	Fribourg (FR)	SMI	✓	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit Suisse Group	Zürich (ZH)	SMI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Geberit	Rapperswil-Jona (SG)	SMI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Givaudan	Vernier (GE)	SMI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
LafargeHolcim	Jona (SG)	SMI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Lonza	Basel (BS)	SMI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Nestlé	Vevey/Cham (VD/ZG)	SMI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Novartis	Basel (BS)	SMI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Richemont	Bellevue (GE)	SMI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Roche	Basel (BS)	SMI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
SGS	Genève (GE)	SMI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Sika	Baar (ZG)	SMI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Swatch Group	Neuchâtel (NE)	SMI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Swiss Life	Zürich (ZH)	SMI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Swiss Re	Zürich (ZH)	SMI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Swisscom	Ittigen (BE)	SMI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
UBS	Zürich/Basel (ZH/BS)	SMI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Zurich Insurance	Zürich (ZH)	SMI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
AMS	Unterpremstätten (Aurtriche)	SMIM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-
Bâloise	Basel (BS)	SMIM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Barry Callebaut	Zürich (ZH)	SMIM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
BB Biotech	Schaffhausen (SH)	SMIM	✓	✓	-	-	-	-	-	-	-	-
Bucher Industries	Niederweningen (ZH)	SMIM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Clariant	Muttenz (BL)	SMIM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
dormakaba	Rümlang (ZH)	SMIM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Dufry	Basel (BS)	SMIM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Ems-Chemie	Domat / Ems (GR)	SMIM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Flughafen Zürich	Kloten (ZH)	SMIM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Georg Fischer	Schaffhausen (SH)	SMIM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Helvetia	St. Gallen (SG)	SMIM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Julius Bär	Zürich (ZH)	SMIM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Kühne + Nagel	Schindellegi (SZ)	SMIM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Lindt & Sprüngli	Kilchberg (ZH)	SMIM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Logitech	Apples (VD)	SMIM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
OC Oerlikon	Pfäffikon (ZH)	SMIM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Partners Group	Baar (ZG)	SMIM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PSP Swiss Property	Zug (ZG)	SMIM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Schindler	Hergiswil (NW)	SMIM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Sonova	Stäfa (ZH)	SMIM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Straumann	Basel (BS)	SMIM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Sunrise*	Opfikon (ZH)	SMIM	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	-
Swiss Prime Site	Oltén (SO)	SMIM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Temenos	Genève (GE)	SMIM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
VAT Group	Sennwald (SG)	SMIM	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	-	-
Vifor Pharma	St. Gallen (SG)	SMIM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Aevis Victoria	Fribourg (FR)	Autres	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	-	-
Allreal	Baar (ZG)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Also	Emmen (LU)	Autres	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	-	-
APG SGA	Genève (GE)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-
Arbonia	Arbon (TG)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Aryzta	Schlieren (ZH)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Ascom	Baar (ZG)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓	✓
Autoneum	Winterthur (ZH)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-
Bachem	Bubendorf (BL)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	-
Banque Cant. de Genève	Genève (GE)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	-
Banque Cant. du Valais	Sion (VS)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	✓	✓	✓
Banque Cant. Vaudoise	Lausanne (VD)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Basellandschaftliche KB	Liestal (BL)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-
Basilea	Basel (BS)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Basler KB	Basel (BS)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-
Belimo	Hinwil (ZH)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Bell Food Group	Basel (BS)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-

Unternehmen	Hauptsitz	Index 1.1.2020	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Berner KB	Bern (BE)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
BKW	Bern (BE)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
BNS	Zürich/Bern (ZH/BE)	Autres	✓	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bobst	Mex (VD)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Bossard	Zug (ZG)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-
Burckhardt Compression	Winterthur (ZH)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Burkhalter Holding	Zürich (ZH)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-
Calida	Oberkirch (LU)	Autres	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	-	-
Cembra Money Bank	Zürich (ZH)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-
Coltene	Altstätten (SG)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	-
Comet Holding	Flamatt (FR)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-
Conzzeta	Zürich (ZH)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-
Cosmo Pharma.	Amsterdam (Pays-Bas)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-
Dätwyler	Altdorf (UR)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
DKSH	Zürich (ZH)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-
EFG International	Zürich (ZH)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Emmi	Luzern (LU)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-
Evolva	Reinach (BL)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-
Forbo	Baar (ZG)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Fundamenta Real Estate	Zug (ZG)	Autres	✓	✓	-	-	-	-	-	-	-	-
Galenica	Bern (BE)	Autres	✓	✓	✓	-	-	-	-	-	-	-
GAM Holding	Zürich (ZH)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Graubündner KB	Chur (GR)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-
Gurit	Wattwil (SG)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	-
HIAG Immobilien	Basel (BS)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	-
Huber+Suhner	Herisau (AR)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Hypothekarbank Lenzburg	Lenzburg (AG)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-
Idorsia	Allschwil (BL)	Autres	✓	✓	✓	-	-	-	-	-	-	-
Implenia	Dietlikon (ZH)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Inficon	Bad Ragaz (SG)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-
Interroll	Sant' Antonino (TI)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-
Intershop	Zürich (ZH)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-
Investis	Zürich (ZH)	Autres	✓	-	-	✓	-	-	-	-	-	-
Jungfraubahn	Interlaken (BE)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-
Kardex	Zürich (ZH)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	-
Komax	Dierikon (LU)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	✓	✓
Kudelski	Cheseaux-sur-Lausanne (VD)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Landis+Gyr Group	Zug (ZG)	Autres	✓	✓	✓	-	-	-	-	-	-	-
Lem	Fribourg (FR)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Leonteq	Zürich (ZH)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-
Liechtensteinische LB	Vaduz (Liechtenstein)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Luzerner KB	Luzern (LU)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Medacta Group	Castel San Pietro (TI)	Autres	✓	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Metall Zug	Zug (ZG)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Meyer Burger	Thun (BE)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
mobilezone	Rotkreuz (ZG)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	-
Mobimo	Luzern (LU)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Molecular Partners	Schlieren (ZH)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	-
Novavest Real Estate	Zürich (ZH)	Autres	✓	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Orior	Zürich (ZH)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-
Pargesa*	Genève (GE)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Phoenix Mecano	Stein am Rhein (SH)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Pierer Mobility	Wels (Austria)	Autres	✓	✓	✓	-	-	-	-	-	-	-
Plazza	Zürich (ZH)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	-
Rieter	Winterthur (ZH)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Romande Energie	Morges (VD)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Schaffner	Luterbach (SO)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	-
Schweiter Technologies	Steinhausen (ZG)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Sensirion Holding	Zürich (ZH)	Autres	✓	✓	-	-	-	-	-	-	-	-
SF Urban Properties	Zürich (ZH)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	-
SFS Group	Heerbrugg (SG)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-
Siegfried	Zofingen (AG)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-
SIG Combibloc Group	Neuhausen am Rheinfal (SH)	Autres	✓	✓	-	-	-	-	-	-	-	-
SoftwareOne Holding	Stans (NW)	Autres	✓	-	-	-	-	-	-	-	-	-
St.Galler KB	St. Gallen (SG)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Stadler Rail	Bussnang (TG)	Autres	✓	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sulzer	Winterthur (ZH)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Swiss Steel Holding	Luzern (LU)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	✓	✓
Swissquote	Gland (VD)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Unternehmen	Hauptsitz	Index 1.1.2020	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Tecan	Männedorf (ZH)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Thurgauer KB	Weinfelden (TG)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	-
TX Group	Zürich (ZH)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-
U-blox	Thalwil (ZH)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-
Valiant	Luzern (LU)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Valora	Muttenz (BL)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Vaudoise Assurances	Lausanne (VD)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-
Vetropack	St-Prex (VD)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Vontobel	Zürich (ZH)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
VP Bank	Vaduz (Liechtenstein)	Autres	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	✓	✓
VZ Holding	Zürich (ZH)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-
Warteck Invest	Basel (BS)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	-
Ypsomed	Burgdorf (BE)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	-
Zehnder Group	Gränichen (AG)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Zug Estates	Zug (ZG)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	-	-	-
Zuger KB	Zug (ZG)	Autres	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Zur Rose Group	Steckborn (TG)	Autres	✓	✓	✓	-	-	-	-	-	-	-
Acino	-	-	-	-	-	-	-	-	-	✓	✓	-
Actelion	Allschwil (BL)	-	-	-	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Bank Cler	Basel (BS)	-	-	-	✓	✓	✓	-	-	✓	✓	✓
Bank J. Safra Sarasin	Basel (BS)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	✓	✓
Bellevue Group	Küsnacht (ZH)	-	-	-	✓	-	-	-	-	-	-	-
Bergbahnen Engelberg-Trübsee-T.	Engelberg (OW)	-	-	✓	✓	✓	-	-	-	-	-	-
BFW Liegenschaften	Frauenfeld (TG)	-	-	-	-	✓	-	-	-	-	-	-
CEVA Logistics	Baar (ZG)	-	-	✓	-	-	-	-	-	-	-	-
Cham Group	Cham (ZG)	-	-	✓	✓	✓	-	-	-	-	-	-
Charles Vögele	Pfäffikon (SZ)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	✓
CPH	Perlen (LU)	-	-	✓	-	-	-	-	-	-	-	-
Feintool International	Lyss (BE)	-	-	-	✓	-	-	-	-	-	-	-
Gategroup	Kloten (ZH)	-	-	-	-	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Hochdorf	Hochdorf (LU)	-	-	-	✓	✓	-	-	-	-	-	-
Hügli	-	-	-	-	✓	✓	-	-	-	-	-	-
International Minerals	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	✓
IVF Hartmann	Neuhausen am Rheinfall (SH)	-	-	-	✓	✓	-	-	-	-	-	-
Kuoni	Zürich (ZH)	-	-	-	-	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓
MCH Group AG	Basel (BS)	-	-	-	✓	✓	✓	-	-	-	-	-
Medartis Holding	Basel (BS)	-	-	✓	-	-	-	-	-	-	-	-
Myriad Group	Zürich (ZH)	-	-	-	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Nationale Suisse	-	-	-	-	-	-	-	-	✓	✓	✓	✓
Newron Pharma.	Bresso (MI)	-	-	-	-	✓	✓	-	-	-	-	-
Nobel Biocare	-	-	-	-	-	-	-	-	✓	✓	✓	✓
ObsEva	Plan-les-Ouates (GE)	-	-	✓	-	-	-	-	-	-	-	-
Orascom Development	Altdorf (UR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	✓
Panalpina	-	-	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Petroplus	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	✓
Private Equity Holding	Zug (ZG)	-	-	-	✓	✓	-	-	-	-	-	-
Santhera Pharma.	Liestal (BL)	-	-	-	-	✓	✓	✓	-	-	-	-
Syngenta	Basel (BS)	-	-	-	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Synthes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	✓
Transocean	Zug (ZG)	-	-	-	-	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Weatherford	Zug (ZG)	-	-	-	-	-	-	-	✓	✓	✓	✓
Total			150	150	150	150	140	120	100	100	100	100

* Unternehmen, die am 1. Januar 2020 im EEP-Universum waren, aber im Verlauf des Jahres aus dem SPI-Index ausschieden. Diese Unternehmen werden in diesem Bericht nicht berücksichtigt.



Ethos

Place de Pont-Rouge 1
Postfach 1051
1211 Genf 26
Schweiz

T + 41 22 716 15 55
F + 41 22 716 15 56

Büro Zürich

Bellerivestrasse 3
8008 Zürich
Schweiz

T + 41 44 421 41 11
F + 41 44 421 41 12

info@ethosfund.ch
www.ethosfund.ch