

**RAIFFEISEN**

Raiffeisen Schweiz

# **Active Ownership-Report 2022**

# Vorwort

Nachhaltigkeit ist seit vielen Jahren ein Unternehmenswert und Teil des Selbstverständnisses von Raiffeisen als genossenschaftliche Bankengruppe. Seit der Lancierung der ersten Raiffeisen Futura Fonds vor über 20 Jahren bieten wir Kundinnen und Kunden die Möglichkeit, nachhaltig zu investieren. Und wir gehen diesen Weg konsequent weiter: 2019 wurde unser Futura-Ansatz auf die gesamte Vorsorge-Fondspalette ausgeweitet, im Juli 2021 folgte die Anwendung von Nachhaltigkeit bei sämtlichen aktiv verwalteten Raiffeisen Fonds. Ein nächster Meilenstein folgte im November 2022: Seit diesem Zeitpunkt werden die Futura Vermögensverwaltungsmandate nach dem weiterentwickelten und erweiterten Futura-Regelwerk verwaltet und ökologische, soziale sowie Governance-Kriterien (ESG) bei der Produkt- und Titelauswahl berücksichtigt.

Doch das Versprechen von Nachhaltigkeit in unseren Anlage-lösungen geht über die Berücksichtigung von ESG-Kriterien bei der Titelselektion hinaus. Wir sind uns der Rechte und treuhänderischen Pflichten im Auftrag unserer Kundinnen und Kunden bewusst. Daher haben wir insbesondere die aktive Teilhabe als Investorin – die sogenannte «Active Ownership» –

weiterentwickelt: Während die Stimmrechtsausübung bei den Raiffeisen Futura und Futura II Fonds bereits seit längerem Praxis ist, wurde der aktive Dialog mit Unternehmen – das sogenannte Engagement – im Mai 2022 etabliert. Der Bundesrat hat im Dezember 2022 in seinem Standpunkt bezüglich Greenwashing im Finanzsektor<sup>1</sup> hervorgehoben, dass ein umfassender Active Ownership-Ansatz einen Beitrag zur Umsetzung eines oder mehrerer Nachhaltigkeitsziele leisten kann. Auch wenn ein solcher Ansatz Zeit benötigt, um Wirkung zu zeigen, stimmen uns die ersten Erfahrungen zuversichtlich, Veränderungen anstossen und bewirken zu können.

Neben Inhalt und Vorgehen ist Transparenz ein weiterer wesentlicher Baustein für einen glaubwürdigen Active Ownership-Ansatz. Raiffeisen legt daher nun mit diesem ersten Active Ownership-Report offen, was der Ansatz von Raiffeisen auf den Gebieten Stimmrechtsausübung sowie Engagement ist und was im vergangenen Jahr insbesondere an Aufbauarbeit geleistet wurde.

<sup>1</sup> Standpunkt des Bundesrates bezüglich Greenwashing-Prävention im Finanzsektor vom 16.12.2022; S. 3f.

# Einleitung

**Nachhaltiges Anlegen ist nicht gleich nachhaltiges Anlegen. Während einige Ansätze des nachhaltigen Anlegens auf die Selektion von nachhaltigen Anlagen fokussieren, konzentriert sich Active Ownership – also die Stimmrechtsausübung und das Engagement – darauf, Veränderungen zu bewirken.**

Über die Zeit haben sich in der Finanzindustrie eine Vielzahl unterschiedlicher Ansätze für nachhaltiges Anlegen entwickelt. Ausschlusskriterien definieren beispielsweise, ob gewisse Aktien oder Obligationen für nachhaltig orientierte Anlegerinnen und Anleger überhaupt investierbar sind. Zwei andere Ansätze, welche meist zusätzlich verwendet werden, konzentrieren sich hingegen darauf, die Geschäftsstrategie und die Entscheidungen eines Unternehmens hinsichtlich Nachhaltigkeit positiv zu beeinflussen, um so den nachhaltigen und langfristigen Shareholder Value zu steigern. Es handelt sich dabei um den aktiven Dialog mit Unternehmen (engl. «engagement») sowie die bewusste Ausübung der mit den Anlagen verbundenen Stimmrechte (engl. «proxy voting»). Beide Ansätze werden unter dem Begriff «Aktives Aktionärs-wesen» (engl. «active ownership») zusammengefasst.

Mit der Entscheidung, wie die anvertrauten Kundengelder investiert werden, leistet Raiffeisen einen wichtigen Beitrag zu einer nachhaltigen Entwicklung. Mit der Nachhaltigkeitsstrategie Vorsorgen & Anlegen im Rahmen der Gruppenstrategie «Raiffeisen 2025» sollen ESG-Kriterien systematisch in Anlagelösungen von Raiffeisen berücksichtigt werden. Hierfür wurde das Futura-Regelwerk entwickelt, welches klare Massgaben zur Umsetzung dieser Ziele setzt. Active Ownership ist dabei ein wichtiger Baustein des Futura-Regelwerks.

Raiffeisen engagiert sich als verantwortungsvolle Treuhänderin zum Nutzen von Anlegerinnen und Anlegern, Umwelt sowie Gesellschaft für einen positiven Wandel bei Unternehmen. Wir pflegen in diesem Rahmen den aktiven Dialog mit den Unternehmen und konzentrieren uns dabei auf solche mit Verbesserungspotenzial bezüglich Nachhaltigkeit. Darüber hinaus nimmt die jeweilige Fondsleitung bei Unternehmen, in welche die Raiffeisen Futura bzw. Futura II Fonds investiert sind, die aktive Stimmrechtsausübung wahr.

## Nachhaltigkeitsreporting

### Active Ownership

Stimmrechtsausübung | Engagement

## Nachhaltiges Anlageuniversum

## Nachhaltigkeitsbewertung

## Ausschlusskriterien

Abbildung 1: Die Futura-Pyramide: Übersicht über die Nachhaltigkeitsbausteine im Futura-Regelwerk

# Übersicht – Wie setzt Raiffeisen Active Ownership um



## Bei welchen Unternehmen engagieren wir uns?

Wir identifizieren internationale Unternehmen und solche aus der Schweiz und fokussieren uns auf diejenigen, die in unseren indexnahen Anlagefonds vertreten sind. Damit beziehen wir explizit Unternehmen ein, die bezüglich Nachhaltigkeit noch nicht zu den Besten gehören, also das grösste Verbesserungspotenzial besitzen.

## Mit welchen Themen wollen wir Wirkung erzielen?

Aktuell fokussieren wir uns auf drei Themen: Klimawandel (z.B. erneuerbare Energie), Arbeits- und Menschenrechte (z.B. keine Kinderarbeit) und digitale Verantwortung (z.B. Datensicherheit, Umgang mit Kundendaten).

## Wie messen wir die Fortschritte?

Wir legen pro Thema und Unternehmen Schlüsselkennzahlen (Key Performance Indicators, KPIs) fest und machen so die angestrebte Wirkung mess- und sichtbar.



## Wie bewirken wir Veränderung?

Wir pflegen den aktiven Dialog mit den Unternehmen und nehmen an den Generalversammlungen unsere Stimmrechte wahr. Bei Ersterem fokussieren wir uns auf Unternehmen mit Verbesserungspotenzial bezüglich Nachhaltigkeit. Raiffeisen zählt bei diesem Prozess auf zwei Partner: Ethos und ISS.

## Wie berichten wir über die Ergebnisse?

Einmal jährlich berichten wir im Active Ownership-Report über unsere Aktivitäten, bewerten die erzielten Fortschritte und machen Vorschläge für die Schwerpunkte unseres Engagements für die nächste Periode.

# Engagement

Raiffeisen setzt sich im Rahmen der Investorendialoge für Verbesserungen bei ökologischen, sozialen und Governance-Themen ein. Diese Aufgabe gehen wir seit Mai 2022 gemeinsam mit unserem Partner Ethos an, welcher in unserem Namen weltweit den aktiven Dialog mit ausgewählten Unternehmen führt.

Basierend auf den Investments in den Futura II Fonds sowie den Direktanlagen in den Futura Vermögensverwaltungsmandaten identifizieren wir sowohl Schweizer als auch internationale Unternehmen, die bezüglich Nachhaltigkeit das grösste Verbesserungspotenzial besitzen. In Frage kommen dabei Unternehmen, die gemäss unabhängiger externer Einschätzung ihrer Nachhaltigkeitsleistung entweder gravierende Kontroversen oder ein unzureichendes Nachhaltigkeitsrating aufweisen. Die Auswahl und Priorisierung erfolgt zum einen abhängig von der Schwere der Kontroversen und zum anderen auf Basis des Gewichts des Unternehmens in den Portfolios.

Inhaltlich fokussieren wir unser direktes Engagement mit Unternehmen auf drei Themen: **Klimawandel** (z.B. erneuerbare Energien), **Arbeits- und Menschenrechte** (z.B. keine Kinderarbeit) und **digitale Verantwortung** (z.B. Umgang mit Kundendaten). Pro Thema und Unternehmen legen wir gemeinsam mit Ethos Schlüsselkennzahlen (Key Performance Indicators, KPIs) fest, anhand derer wir die angestrebte Wirkung (Impact) sicht- und messbar machen können.

Die Ergebnisse werden jährlich durch Raiffeisen überprüft. Falls keines der festgelegten Ziele innerhalb einer Frist von drei Jahren erreicht wird und auch keine Entwicklung feststellbar ist, wird das betroffene Unternehmen als «nicht investierbar» klassifiziert und scheidet somit aus dem Futura-Anlageuniversum aus. Die Folge ist eine Veräusserung aller entsprechenden Anlagen. Frühestens nach Ablauf einer Frist von zwölf Monaten kann ein Raiffeisen-internes Fachkomitee nach erneuter Prüfung über die Wiederaufnahme des Unternehmens in das Futura-Anlageuniversum entscheiden.

## Zielunternehmen

Folgende Unternehmen wurden für den Investorendialog 2022 ausgewählt:

Name	Inrate-Rating (April 2022)
AMAZON.COM INC	C-
APPLE INC	C+
BACHEM HOLDING AG	C+
BANK OF AMERICA CORP	C-
BERKSHIRE HATHAWAY INC	C-
BROADCOM INC	C+
COCA-COLA CO/THE	C+
CREDIT SUISSE GROUP AG	C+
HOLCIM LTD	C+
JPMORGAN CHASE & CO	C-
LONZA GROUP AG	C-
MASTERCARD INC	C+
META PLATFORMS INC	C+
NESTLE SA	C+
NETFLIX INC	C-
PFIZER INC	C
SCHWAB (CHARLES) CORP	C+
SWATCH GROUP AG/THE	C+
VISA INC	C+
WELLS FARGO & CO	C-

## Kollektivengagements

Über direkte Engagements hinaus hat Raiffeisen die Möglichkeit, sich via Ethos zusammen mit anderen institutionellen Investoren wie Vermögensverwaltern und Pensionskassen im Rahmen von kollektiven Engagements zur Verbesserung von ESG-Aspekten bei Unternehmen einzubringen. Im Berichtsjahr hat Raiffeisen zwei Mal davon Gebrauch gemacht und das «Investor Statement on Ethical AI» sowie die «Valuing Water Finance Initiative» unterstützt. Darüber hinaus hat Raiffeisen einen Brief an die amerikanische Wertpapier- und Börsenaufsicht SEC für die Veröffentlichung einer Regelung zur Klimaberichterstattung unterzeichnet.

Die Details zu den Engagement-Dialogen können Sie dem Teilbericht Engagement 2022 von Ethos entnehmen.

 Engagement Report:  
[raiffeisen.ch/engagement-report](https://raiffeisen.ch/engagement-report)

# Stimmrechtsausübung

Für Schweizer Aktien wurde die Stimmrechtsausübung bereits im Jahr 2011 aufgenommen. Diese wurde schliesslich auf internationale Aktien ausgeweitet und wird seit letztem Jahr auf alle Fonds von Raiffeisen mit dem Namenszusatz «Futura», welche einen Aktienanteil aufweisen, angewendet.

## Futura Fonds

Die Fondsleitung Vontobel Fonds Services AG wird bei der Stimmrechtsausübung für die Futura Fonds von Ethos und von ISS mittels Stimmrechtsempfehlungen und sonstiger administrativer Dienstleistungen beraten und unterstützt. Die von Ethos und ISS erarbeiteten und von der Fondsleitung übernommenen Grundsätze für die Ausübung der Stimmrechte sind mit den vom Vermögensverwalter auf Futura Fonds angewendeten Nachhaltigkeitsansätzen abgestimmt.

Die Ausübung der Stimmrechte erfolgt basierend auf folgenden Richtlinien:

- [Internationale Aktien](#)
- [Schweizer Aktien](#)

Die Zusammenfassung der Abstimmungsergebnisse können Sie der Tabelle entnehmen.

	International	Schweiz	Total
Insgesamt	5729	1807	7536
Dafür	5302	1484	6786
Dagegen	375	312	687
Enthaltung			0
Weitere <sup>2</sup>	52	29	81
Entgegen Empfehlung Management	n/a	306	306

Die detaillierten Abstimmungen können Sie den Teilberichten «[Abstimmungen Schweiz](#)» sowie «[Abstimmungen International](#)» entnehmen.

## Futura II Fonds

Die Fondsleitung UBS Fund Management (Switzerland) AG übt die Stimmrechte für die Futura II Fonds selbst aus und kann sich dabei beraten und unterstützen lassen. Zur Ausübung der Stimmrechte nutzt sie die technische Plattform von ISS. Grundlage sind eigene Richtlinien zum Abstimmverhalten, um die Aktionärsrechte im Interesse der Anlegerinnen und Anleger wie auch von Umwelt und Gesellschaft wahrzunehmen. Besonderes Augenmerk liegt dabei auf Traktanden, die ökologische, soziale oder Governance-Themen betreffen.

Die Ausübung der Stimmrechte erfolgt basierend auf folgenden Richtlinien:

- [Schweizer und internationale Aktien](#)

Die Zusammenfassung der Abstimmungsergebnisse können Sie der Tabelle entnehmen.

	International	Schweiz	Total
Insgesamt	3571	1576	5147
Dafür	2960	1367	4327
Dagegen	460	135	595
Enthaltung	10	74	84
Weitere <sup>2</sup>	141	0	141
Entgegen Empfehlung Management	746	207	953

Die detaillierten Abstimmungen können Sie dem Teilbericht «[Abstimmungen Systematic](#)» entnehmen.

<sup>2</sup> Abstimmung z.B. betreffend Gültigkeitsdauer und Laufzeit von Vergütungen oder zurückgezogenen oder zurückgehaltene Voten.

# Partner

## **Ethos: unser Partner für die Ausübung der Stimmrechte für Schweizer Aktien und den aktiven Dialog («Engagement»)**

Ethos ist in der Schweiz der führende Anbieter von Beratungsdienstleistungen rund um die Themen Ausübung von Stimmrechten und aktiver Dialog mit Unternehmen. Ethos konzentriert sich bei den indexnahen Raiffeisen Futura II Fonds auf den aktiven Dialog mit Unternehmen weltweit und setzt sich – teilweise auch gemeinsam mit anderen Investoren – für nachhaltigere Geschäftspraktiken ein.

 [www.ethosfund.ch](http://www.ethosfund.ch)

## **ISS: unser Partner für die Ausübung der Stimmrechte für internationale Aktien**

Die Institutional Shareholder Services group of companies («ISS») ist der weltweit führende Anbieter von Lösungen für Corporate Governance und verantwortungsbewusste Investitionen.

 [www.issgovernance.com](http://www.issgovernance.com)

### **Rechtliche Hinweise**

Diese Publikation dient ausschliesslich allgemeinen Informationszwecken. Sie stellt weder eine Beratung oder eine Empfehlung noch ein Angebot oder dergleichen dar. Beschriebene Finanzinstrumente und Finanzdienstleistungen sollten nur erworben resp. beansprucht werden, nachdem eine entsprechende Beratung stattgefunden hat. Die allein massgeblichen vollständigen Bedingungen sowie die ausführlichen Risikohinweise zu den erwähnten Finanzinstrumenten sind in den jeweiligen rechtsverbindlichen Verkaufsdokumenten (z.B. Prospekt, Fondsvertrag und Basisinformationsblatt [BIB], Jahres- und Halbjahresberichte) enthalten. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St.Gallen («Raiffeisen Schweiz») oder unter [www.raiffeisen.ch](http://www.raiffeisen.ch) bezogen werden. Diese Publikation ist einzig für die Empfängerin beziehungsweise den Empfänger bestimmt und darf ohne schriftliche Genehmigung von Raiffeisen Schweiz weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt oder weitergegeben werden. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richtet sie sich nicht an Personen mit Nationalität, Sitz oder Wohnsitz eines Staates, in dem die Zulassung von den in dieser Publikation beschriebenen Finanzinstrumenten und Finanzdienstleistungen beschränkt oder verboten ist. Obwohl dieses Dokument mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen von Raiffeisen Schweiz erstellt wurde, haftet Raiffeisen Schweiz nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte und indirekte), die durch die Verteilung dieser Publikation und deren Inhalt verursacht werden oder mit ihr anderweitig im Zusammenhang stehen. Insbesondere haftet Raiffeisen Schweiz nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken (vgl. [www.raiffeisen.ch/risikobroschuere](http://www.raiffeisen.ch/risikobroschuere)). Für Informationen oder Daten Dritter («Drittdaten») kann Raiffeisen Schweiz nicht für die Aktualität, Richtigkeit, Genauigkeit und Vollständigkeit dieser Drittdaten garantieren und diesbezüglich keinerlei Verantwortung oder Haftung übernehmen. Der Inhalt dieser Publikation kann sich jederzeit ohne Mitteilung ändern.