



# **zCapital ESG Policy**

Januar 2021

<b>1</b>	<b>Grundhaltung zCapital</b> .....	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>ESG integriert im Anlageprozess</b> .....	<b>3</b>
<b>3</b>	<b>zCapital ESG Ansätze</b> .....	<b>4</b>
3.1	Ausschlüsse.....	4
3.2	ESG-Integration.....	5
3.3	Voting.....	5
3.4	Engagement.....	5
<b>4</b>	<b>Quellen und Schwerpunkte ESG Research</b> .....	<b>6</b>
4.1	ESG-Monitor .....	6
4.2	Schwerpunkte Engagement.....	7
<b>5</b>	<b>Reporting</b> .....	<b>8</b>
<b>6</b>	<b>Corporate Social Responsibility (CSR) zCapital</b> .....	<b>8</b>
6.1	UN PRI Signatory.....	8
6.2	Mitglied Swiss Sustainable Finance .....	8
6.3	Klimaneutrale Firma.....	9
6.4	Soziales Engagement .....	9
6.5	Ökologisches Engagement.....	9

## **1 Grundhaltung zCapital**

zCapital bekennt sich zu verantwortlichem Investieren. Das Unternehmen will aktiv für Umwelt- und Sozialthemen sowie für gute Unternehmensführung einstehen und diese in den Anlageprozess integrieren.

Der Hauptgrund für die Berücksichtigung von ESG-Aspekten im Anlageprozess von zCapital liegt in der Überzeugung, dass der Einbezug verschiedenster Aspekte, die auf das Ökosystem einer Firma Einfluss haben, zu einer umfassenderen Analyse und zu besseren Anlageentscheidungen führen.

Unternehmen, die Menschenrechtsverletzungen begehen, Umweltverschmutzungen verursachen oder sich gegenüber ihren Anspruchsgruppen unethisch verhalten, tragen substantielle Risiken, die speziell in Krisenzeiten zu grossen Problemen und zu unterdurchschnittlicher Aktienpreisperformance führen können. Der ESG-Research-Prozess zielt darauf ab, solche Risiken im Portfolio zu erkennen und bei Bedarf zu reduzieren.

zCapital ist überzeugt, dass die «Werte» einer Firma und im Speziellen ein gutes Nachhaltigkeitsprofil ein «Wert»-Treiber für die langfristige Entwicklung ist.

## **2 ESG integriert im Anlageprozess**

zCapital erachtet den Einbezug von ESG-Aspekten im Anlageprozess als wichtiges Element, um das Risiko von schlechten Investmententscheidungen zu minimieren. ESG-Research ist damit ein integraler Bestandteil des Anlageprozesses.

zCapital legt beim Investieren grosses Gewicht auf fundamentales Research. Die möglichen Anlagen werden aus verschiedenen Blickwinkeln beleuchtet. zCapital möchte ein umfassendes Bild über die Chancen und Risiken potenzieller Investments erhalten. Durch fundamentale Gesellschaftsanalysen (Bottom-Up Ansatz) strebt zCapital danach, eine überdurchschnittliche Performance für Ihre Investoren zu erzielen. Hierbei werden ESG-Aspekte berücksichtigt.

Nach dem Aktienkauf nimmt zCapital die Verantwortung als Aktionär wahr. zCapital steht in einem konstruktiven Dialog mit den Unternehmen. Aktionärsanliegen werden aktiv eingebracht und die Stimmrechte konsequent wahrgenommen. Die langfristigen Interessen der Gesellschaft und der Aktionäre stehen im Vordergrund.

Beim Monitoring von bestehenden Positionen wird insbesondere ein Augenmerk auf allfällige neue Kontroversen gelegt. Diese werden analysiert und bewertet. Falls notwendig, werden Portfoliopositionen angepasst.

zCapital legt grossen Wert auf Transparenz gegenüber den Fundholdern. Daher wird ein ESG-Reporting für die Funds erstellt. Darin wird auch über das Stimmverhalten und die Engagement-Aktivitäten berichtet.

### 3 zCapital ESG Ansätze

zCapital verwendet mehrere ESG-Ansätze.

Ausschlüsse	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ausschluss von kontroversen Waffen in allen Funds</li> <li>• Weitere Ausschlüsse im zCapital Swiss ESG Fund</li> </ul>
ESG-Integration	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Integration der ESG-Analyse in die fundamentale Finanzanalyse</li> </ul>
Voting	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Konsequente Wahrnehmung der Stimmrechte</li> <li>• Keine Wertschriftenausleihe</li> </ul>
Engagement	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Aktiver Dialog mit den Unternehmen</li> <li>• Einsatz für nachhaltiges Unternehmertum</li> </ul>

#### 3.1 Ausschlüsse

zCapital orientiert sich bei der Festlegung von Ausschlusskriterien an den Richtlinien des SVVK (Schweizer Verein für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen). Ausgeschlossen werden aktuell Hersteller von kontroversen Waffen.

Der zCapital Swiss ESG Fund kann weitere Ausschlüsse vornehmen. Ausgeschlossen werden Unternehmen, deren Verhaltensweise oder Produkte dem ESG-Gedanken grundsätzlich widersprechen. Aktuell sind dies Firmen, die einerseits die Prinzipien von UN Global Compact\* massgeblich verletzen und die andererseits mehr als 5% des Umsatzes mit der Produktion von Atom- oder Kohlestrom, Kohlebergbau, Fracking, Ölsand, Tabak, Pornographie, Glücksspiel, Rüstungsgüter oder zivilen Waffen generieren.

*\*UN Global Compact ist die weltweit grösste und wichtigste Initiative für verantwortungsvolle Unternehmensführung. Auf der Grundlage von 10 universellen Prinzipien und den Nachhaltigkeitszielen der Vereinten Nationen verfolgt die Initiative die Vision einer inklusiven und nachhaltigen Weltwirtschaft zum Nutzen aller Menschen, Gemeinschaften und Märkte, heute und in Zukunft.*

### **3.2 ESG-Integration**

zCapital berücksichtigt beim Investieren systematisch Umwelt-, Sozial-, und Governance-Aspekte. Unternehmen mit erhöhten Risiken in diesen Bereichen dürften längerfristig eine höhere Volatilität und eine möglicherweise schwächere Aktienperformance erzielen.

Die Integration der ESG-Analyse erfolgt auf Titelebene und zielt darauf ab, diese Risiken frühzeitig zu erkennen und im Portfolio zu reduzieren. zCapital hat dazu einen eigenen ESG-Monitor entwickelt, der unter anderem Daten von Inrate, ISS, MSCI, RepRisk und Glassdoor mitberücksichtigt. Zudem erhebt zCapital eigene Daten. zCapital strebt an, das Nachhaltigkeitsprofil eines Unternehmens umfassend zu analysieren.

Der zCapital Swiss ESG Fund hat in der Portfoliokonstruktion einen stärkeren Fokus auf ESG-Risiken und -Chancen und berücksichtigt dies entsprechend in der Selektion und Gewichtung der einzelnen Positionen. Als gesamtes soll der Fund die Erreichung der Pariser Klimaziele sowie die Nachhaltigkeitsziele der Vereinten Nationen unterstützen.

### **3.3 Voting**

zCapital leiht keine Wertschriften aus. Einerseits will zCapital das Gegenparteienrisiko meiden, andererseits sollen die Aktien jederzeit zur Verfügung stehen, damit die Aktionärsrechte uneingeschränkt wahrgenommen werden können.

Die Stimmrechte werden systematisch ausgeübt. Die Stimmentscheidung untersteht den internen Richtlinien. Als Informationsinstrumente stehen Stimmempfehlungen von Inrate und ISS, Corporate Governance-Analysen von ISS und Inrate sowie Analysen der internen Anlagespezialisten zur Verfügung. Auf dieser Basis werden die Stimmen nach Massgabe des längerfristigen Interesses der Aktiengesellschaft und der Aktionäre ausgeübt. Nebst den finanziellen Aspekten werden auch ESG-Kriterien berücksichtigt.

An Generalversammlungen wird normalerweise auf eine physische Präsenz verzichtet. Der unabhängige Stimmrechtsvertreter wird mit der Stimmrechtsvertretung beauftragt.

Im Jahresbericht der zCapital Funds wird ein summarischer Bericht über die Ausübung der Stimmrechte publiziert. Die internen Richtlinien zur Ausübung von Stimm- und Mitwirkungsrechten sind auf der Website publiziert.

### **3.4 Engagement**

Beim Aktionärsengagement zielt zCapital darauf ab, mit Unternehmen in Kontakt zu treten und Aktionärsanliegen einzubringen. Durch konkrete Empfehlungen und Einflussnahme sollen die Unternehmensstrategie hinterfragt und relevante ESG-Aspekte adressiert werden. Die Unternehmen sollen zu nachhaltigem Handeln motiviert werden.

zCapital pflegt mit den Unternehmen im Anlageuniversum Schweizer Aktien einen konstruktiven Dialog, in der Regel mit dem Management. Bei Bedarf werden auch Verwaltungsräte kontaktiert, schriftliche Anfragen gestellt, die Möglichkeit zu Wortmeldungen an der Generalversammlung genutzt oder Traktandierungsbegehren eingereicht.

Durch die Teilnahme an Konferenzen und persönliche Meetings mit dem Management hat zCapital jährlich über 400 Kontakte mit den Unternehmen im Anlageuniversum. ESG-relevante Aspekte werden in diese Kommunikation integriert.

## **4 Quellen und Schwerpunkte ESG Research**

### **4.1 ESG-Monitor**

Der eigene ESG-Monitor zeigt auf Titlebene verschiedene ESG-Kennzahlen von internen und externen Quellen. Die Analysten von zCapital können damit im Bereich ESG die Stärken und Schwächen eines Unternehmens erkennen und die Risikoeinschätzung für das Portfolio vornehmen.

zCapital basiert die ESG-Einschätzung insbesondere auf den Rohdaten der einzelnen Datenanbietern, nicht auf Ratings. Damit sollen die Schwächen der Ratings wie Large Cap-Bias, unterschiedlicher Umgang mit fehlenden Daten oder Gewichtungsmethoden möglichst kompensiert werden.

Folgende Aspekte werden bei der ESG-Integration vom Research-Team verstärkt analysiert:

- **Arbeitgeber-Ratings:** Mit den Arbeitgeber-Ratings «Indeed», «Kununu» und «Glassdoor» können aktive oder ehemalige Mitarbeitende das Unternehmen bewerten und Kommentare hinterlassen. Diese Informationen geben einen Einblick in die Firmenkultur und können allfällige Probleme aufzeigen.
- **Workforce-Rating:** zCapital versucht mittels eigenem Workforce-Rating Risiken oder Chancen zu erkennen, die sich aus verfügbaren Daten über die Belegschaft ergeben. Für zCapital ist vor allem die Zufriedenheit der Mitarbeitenden entscheidend. Zufriedene Mitarbeitende können dazu beitragen die Kosten zu senken, da damit oftmals eine geringere Fluktuation, weniger Betrugsfälle und allenfalls gar eine höhere Produktivität einhergeht.
- **CO<sub>2</sub>-Emissionen:** Die Daten von ISS zeigen die CO<sub>2</sub>-Emissionen eines Unternehmens auf. Insbesondere wird die Konformität mit den Pariser Klimazielen beurteilt. Zudem werden die Aktivitäten des Unternehmens zur Reduktion der Emissionen geprüft.
- **Corporate Governance Rating:** zCapital legt grossen Wert auf die Analyse der Corporate Governance. Für diese Arbeit bezieht zCapital als Unterstützung der eigenen Analyse das zRating von Inrate. Dieses beinhaltet über 60 Datenpunkte im Bereich Corporate Governance.

- **Beitrag UN Sustainable Development Goals (UN SDGs):** Die 2015 publizierten Nachhaltigkeitsziele der Vereinten Nationen sollen global der Sicherung einer nachhaltigen Entwicklung auf ökonomischer, sozialer und ökologischer Ebene dienen. Mit den Daten von ISS beurteilt zCapital, welche positiven und negativen Auswirkungen die Produkte und Aktivitäten der Unternehmen auf die einzelnen Nachhaltigkeitsziele haben.
- **Reputationsrisiken:** RepRisk prüft die Unternehmen systematisch auf ESG-Risiken. Global werden laufend zahlreiche Quellen überwacht, um Verstösse beispielsweise gegen Menschenrechte, Wettbewerbsgesetze und Umweltschutz aufzudecken. zCapital berücksichtigt diese potenziellen ESG-Risiken in der fundamentalen Analyse. Der zCapital Swiss ESG Fund schliesst Unternehmen aus, die gegen den UN Global Compact verstossen.
- **Kritische Produkte:** zCapital prüft, ob und in welchem Umfang die Unternehmen Umsätze mit kritischen Produkten machen. Bei kontroversen Waffen erfolgt automatisch ein Ausschluss. Der zCapital Swiss ESG Fund schliesst Firmen aus, die mehr als 5% des Umsatzes mit der Produktion von Atom- oder Kohlestrom, Kohle, mit Fracking, Ölsand, Tabak, Pornographie, Glücksspiel, Rüstungsgüter oder zivilen Waffen generieren.

#### 4.2 Schwerpunkte Engagement

Die Analysten von zCapital folgen keiner einheitlichen Agenda für Engagements, sondern sprechen bei jedem Unternehmen gezielt die relevanten Themen an. Die folgenden Punkte werden am häufigsten besprochen:

- **Strategie:** Die Diskussion der Unternehmensstrategie und der daraus entstehenden Opportunitäten und Risiken sind zentrales Thema. In der Unternehmensanalyse sind Strategie und allfällige Anpassungen entscheidende Faktoren.
- **Publikation von ESG-Daten:** Transparenz und Rechenschaftsablage über die Aktivitäten der Unternehmen in den ESG-Bereichen wird über die Publikation von Umwelt- und Sozialdaten sichergestellt. zCapital fordert die Unternehmen zur vermehrten Datenpublikation auf und erklärt die zunehmende Bedeutung von ESG.
- **Nachhaltiges Unternehmertum:** zCapital legt grossen Wert auf das nachhaltige Agieren der Unternehmen. Die Nachhaltigkeit soll im Unternehmen auf höchster Stufe verankert und Teil der Strategie sein. Ein besonderes Augenmerk legt zCapital auf die CO<sub>2</sub>-Emissionen und die Auswirkung der Unternehmenstätigkeiten auf die Nachhaltigkeitsziele der Vereinten Nationen.
- **Corporate Governance:** Die wichtigsten Prinzipien einer guten Corporate Governance sind auch Sicht von zCapital «one share – one vote», keine Stimmrechts- und Eintragungsbeschränkungen, ein unabhängiges, diverses Verwaltungsratsgremium, ein ausgewogenes Entschädigungsmodell

und eine transparente Informationspolitik. zCapital adressiert diese Punkte, falls die Anforderungen nicht oder mangelhaft erfüllt sind oder sich eine Verschlechterung abzeichnet.

- **Reputation:** zCapital ist überzeugt, dass sich eine gute Reputation langfristig auszahlt und prüft daher, ob die Unternehmen gemäss ihren Versprechen agieren. Mögliche Kontroversen werden angesprochen.
- **M&A Transaktionen:** zCapital prüft Übernahmetransaktionen bei Portfoliounternehmen. Sofern eine Transaktion gegen die Interessen der Aktionäre sein könnte, wird aktiv der Dialog mit dem Verwaltungsrat gesucht. zCapital versucht die Hintergründe zu verstehen und setzt sich für die Interessen der relevanten Anspruchsgruppen ein.
- **Generalversammlungsabstimmungen:** In der Schweiz werden zwar kaum Traktanden an der Generalversammlung abgelehnt. Traktanden mit einem überdurchschnittlich hohen Nein-Stimmen-Anteil sind jedoch ein Signal an das Unternehmen. Solche Abstimmungsergebnisse werden mit den Unternehmen besprochen.
- **Dividendenstrategie:** zCapital ermutigt die Unternehmen, eine nachhaltige und nachvollziehbare Dividendenpolitik zu verfolgen. Das schliesst mit ein, dass es in gewissen Unternehmensphasen nachhaltiger ist, keine Dividende zu bezahlen.

## 5 Reporting

zCapital legt grossen Wert auf Transparenz gegenüber ihren Fondsanteileignern. Für die Fonds wird halbjährlich ein ESG-Reporting erstellt. Darin wird unter anderem summarisch über das Stimmverhalten und über die Engagement-Aktivitäten berichtet.

## 6 Corporate Social Responsibility (CSR) zCapital

### 6.1 UN PRI Signatory

zCapital hat die von den Vereinten Nationen unterstützten Prinzipien für verantwortliches Investieren (UN PRI) unterzeichnet. Die globale Investoreninitiative setzt sich für ein besseres Verständnis der Auswirkungen von Investitionsaktivitäten auf Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungsthemen ein. Die Unterzeichner verpflichten sich, jährlich über die Umsetzung der Prinzipien zu berichten. Mit der Unterzeichnung bekennt sich zCapital zu seiner Verantwortung, aktiv für Umwelt- und Sozialthemen sowie gute Unternehmensführung einzustehen und diese in den Anlageprozess zu integrieren.

### 6.2 Mitglied Swiss Sustainable Finance

zCapital ist Mitglied bei Swiss Sustainable Finance SSF. SSF ist ein als Verein organisierter Interessenverband, der sich für die Förderung von nachhaltigem Anlegen in der Schweiz einsetzt.



### **6.3 Klimaneutrale Firma**

Die Schweizer Klimaschutzstiftung myclimate zertifiziert zCapital als klimaneutrale Firma. zCapital hat alle relevanten CO<sub>2</sub>-Emissionen des Unternehmens detailliert berechnet und entsprechend kompensiert (Scope 1, 2 und 3 Emissionen)\*.

*\*Scope 1: Emissionen, die direkt vom Unternehmen kontrolliert werden können. Scope 2: Emissionen, die indirekt vom Unternehmen beeinflusst werden können (z.B. Strom, Heizung). Scope 3: Emissionen, die nicht direkt vom Unternehmen kontrolliert werden können, aber in direktem Zusammenhang mit dem Unternehmen stehen (z.B. Arbeitsweg von Angestellten, Geschäftsreisen).*

### **6.4 Soziales Engagement**

Ein Teil der Verwaltungskommission wird seit der Gründung von zCapital wohltätigen Organisationen zugesprochen, die sich im Bereich «Kinder und Ausbildung» engagieren (0.1% der verwalteten Vermögen des zCapital Swiss Small & Mid Cap Fund, A-Klasse). Unter anderen wurden bisher die folgenden Organisationen unterstützt: Kinderkrebshilfe Schweiz, Laureus-Stiftung, LZ Weihnachtsaktion, Pestalozzi-Stiftung, Right to Play, Schweizer Freunde der SOS-Kinderdörfer, Stiftung Kinderspital Kantha Bopha, Theodora-Stiftung, Swisscontact, Winds of Hope (Bertrand Piccard), Zunzún.

### **6.5 Ökologisches Engagement**

zCapital lässt für jede Million der verwalteten Vermögen im zCapital Swiss ESG Fund jedes Jahr 100 Bäume pflanzen. Mit dem Projektpartner myclimate wird sichergestellt, dass das Pflanzen von Bäumen nachhaltig umgesetzt wird. Das Projekt verbindet konkreten Natur- und Klimaschutz mit der Schaffung neuer Einkommensquellen für Kleinbauern.