



PRIME VALUES Growth Fonds

Nachhaltigkeitsreport 2021

arete-ethik.ch

Inhalt

1. Nachhaltigkeitsmanagement der PRIME VALUES Fonds	3
1.1. Anlagepolitik	3
1.2. Statistische Übersicht	3
2. Auswertungen für den PRIME VALUES Growth	3
2.1. Ökonomische Entwicklung	4
2.2. Ökologische Wirkung	4
2.3. Soziale Wirkung	6
3. Engagement	7
3.1. Kontroversen	7
3.2. Unternehmensdialoge	7
3.3. Stimmrechtswahrnehmung	8
4. Fazit PRIME VALUES Growth	12
5. Übersicht der Titelpositionen im PRIME VALUES Growth Fonds per 31.12.2021	13
Aktien- und Fonds	13
Anleihen	14

Zürich, 31.03.2022

1. Nachhaltigkeitsmanagement der PRIME VALUES Fonds

1.1. Anlagepolitik

Als unabhängiger Vermögensverwalter investiert Arete Ethik Invest AG seit 1995 Vermögenswerte für ihre Kunden nachhaltig.

Ökonomische, ökologische und soziale Kriterien werden in einem proprietären Verfahren integriert. Von Beginn an überwachte ein Ethik-Komitee ([Weblink](#)) das laufend optimierte Verfahren.

In diesem Verfahren werden Ausschluss- und Positivkriterien so kombiniert, dass das Portfolio-Management der PRIME VALUES Fonds seine konkreten Investitionen aus einem definierten Anlage-Universum auswählen kann. Die definitive Portfolio-Konstruktion obliegt dem Portfolio-Management.

Das Ethik-Komitee greift in seiner Arbeit der Bereitstellung eines nachhaltigen Anlage-Universums auf einen hauseigenen Ethik-Research zurück, der in seiner täglichen Arbeit Informationen externer Research-Anbieter mitberücksichtigt. 2021 waren dies - mit unterschiedlicher Zwecksetzung - ISS ESG und Glass Lewis.

Detaillierte Informationen zu Anlagepolitik und Methodik von Arete Ethik Invest AG sind in den Eurosif-Transparenzrichtlinien und in der Offenlegungsverordnung einsehbar.

[Weblink Anlagepolitik](#)

[Weblink EUROSIF-Transparenz-Report](#)

[Weblink Offenlegungsverordnung](#)

Private und institutionelle Mandate profitieren bei Arete Ethik Invest AG indirekt von der Arbeit des PRIME VALUES Ethik-Komitees. Die Berichterstattung zu diesen Mandaten erfolgt jedoch separat. Dieser Bericht konzentriert sich auf den Anlagefonds PRIME VALUES Growth (nachfolgend „PVG“).

1.2. Statistische Übersicht

Im Verlauf des Jahres 2021 waren die PRIME VALUES Fonds (Income, Growth und Equity) in 119 Titel investiert (90 Aktien und 29 Anleihen). Bei den Anleihen waren 16 Unternehmen vertreten sowie ein Supranationaler Emittent (Corporacion Andina de Fomento), zwei Entwicklungsbanken (European Investment Bank, Kreditanstalt für Wiederaufbau), zwei Entwicklungsfonds (European Fund for Southeast Europe, Green for Growth Fund Southeast Europe SA) und acht Staatsanleihen (Belgien, Deutschland, Österreich, Finnland, Niederlande, Portugal). Die folgenden Auswertungen beziehen sich auf diese 119 Titel.

2. Auswertungen für den PRIME VALUES Growth

Sowohl die Arete Ethik Invest AG wie auch die Investoren möchten wissen, welche Wirkung die konkreten Investitionen erzielen. Insbesondere möchten die Kunden erfahren, ob ihre Geldanlagen zu einer nachhaltigen Entwicklung beitragen.

Die nachfolgend zusammengefassten Auswertungen ökologischer und sozialer Wirkung der Investitionen in Anteile des PVG basieren u.a. auf Analysen des Research-Providers ISS ESG per 31. Dezember 2021. Im Jahresverlauf war der PVG aufgrund seines aktiven Ansatzes teilweise in mehr Titel und auch in andere Werte investiert als dies am Stichtag der Fall war. Diese Unschärfe kann insbesondere deshalb toleriert werden, da das Ethik-Komitee dem Portfolio-Management ein ethisch geprüftes Anlageuniversum vorgibt. Die Auswertungen sind als repräsentatives Bild der Anlagepolitik von Arete Ethik Invest AG zu verstehen.

Die ISS ESG-Portfolioanalysen gehen zum einen von einem Vergleich eines individuellen Portfolios (z.B. PVG) mit einem Index (MSCI ACWI) aus. Zum andern arbeitet ISS ESG mit einer definierten Methodologie, mit der soziale und ökologische sowie andere Faktoren (Kontroversen, Normverletzungen) erfasst werden.



2.1. Ökonomische Entwicklung

Zwei Jahre ist es nun her, dass das Coronavirus die weltweiten Finanzmärkte in Panik versetzte und deutliche Kursabschläge verursachte. Dank gezielter staatlicher Unterstützungsmassnahmen in Form von grosszügigen Hilfspaketen und dem Festhalten an der Niedrigzinspolitik gelang es jedoch, innerhalb von wenigen Wochen eine Stabilisierung zu erreichen und eine breit angelegte Erholungsrally auszulösen. Die Aussicht auf eine weltweite Konjunkturerholung führte schliesslich dazu, dass etliche Indices bereits im Herbst 2021 neue Höchststände erreichten. Nachdem sich die ersten Erholungstendenzen abzeichneten, setzte ein kräftiger Nachfrageschub ein, der allerdings auf einen Angebotsengpass stiess. Aufgrund umfangreicher Stützungsmaßnahmen und Kurzarbeitsentschädigung war viel Geld verfügbar, welches infolge von pandemiebedingten Produktionsausfällen und Versorgungsengpässen auf eine eingeschränkte Gütermenge traf und schliesslich zu einem deutlichen Inflationsanstieg führte. Diese Inflationssorgen lasten derzeit auf den weltweiten Aktienmärkten und die Frage, ob der jetzige Anstieg nur vorübergehender Natur sein wird oder sich aufgrund von Zweitrundeneffekten sogar noch verstärken wird, beschäftigt aktuell die Gemüter.

Für das Jahr 2021 ziehen wir eine durchaus positive Bilanz. Die im Fonds investierten Aktien haben sich mehrheitlich sehr gut entwickelt. Hinsichtlich der taktischen Ausrichtung waren wir zu Beginn des vergangenen Jahres neutral positioniert. Im weiteren Verlauf kam es dann zu einigen Verkäufen bzw. zu einer leichten Reduzierung der Aktienquote, die wir allerdings gegen Ende des Jahres wieder erhöhten. Im Anleihebereich erwies sich die Erzielung von positiven Renditen erneut als schwieriges Unterfangen. Die besten Renditechancen ergaben sich im Bereich der Hochzinsanleihen und bei inflationsgeschützten Anleihen. Mit unserer Fokussierung auf kurzlaufende Anleihen und mit der Ausrichtung auf sehr gute Bonitäten gelang es uns, grössere Kursverluste auf der Anleiheseite zu vermeiden.

Weitere Details zur ökonomischen Dimension bzw. zur finanziellen Entwicklung finden sich monatlich aktualisiert auf unserer Website: www.arete-ethik.ch → Fonds → Monatsbericht.

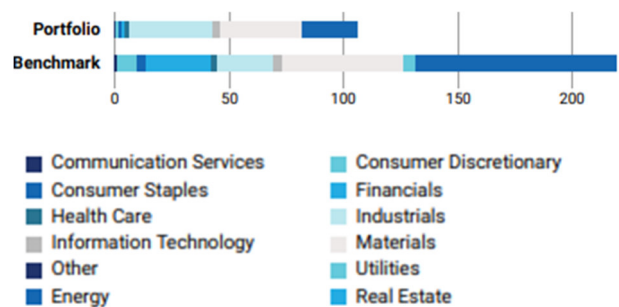


2.2. Ökologische Wirkung

Gemäss Anlagepolitik sucht Arete Ethik Invest AG für die Investition Unternehmen, die dem Schutz natürlicher Ressourcen angemessene Beachtung schenken. Dementsprechend prüft das Ethik-Komitee bei jedem investierten Unternehmen die ökologische Richtlinie, die betriebsökologische Optimierung des Ressourcenverbrauchs, den produktökologischen Beitrag zur nachhaltigen ökologischen Entwicklung sowie den Umgang mit ökologischen Risiken in der Wertschöpfungskette und das ökologische Innovationspotential.

Die Stimmigkeit der aus dieser Prüfung resultierenden qualitativen Einschätzungen lässt sich mittels einer quantitativen Einschätzung des „Climate Impact Assessment“-Reports von ISS ESG bestätigen. Die **Treibhausgas-Intensität des PVG liegt gemäss dieser Messung bei 106.46 (tCO₂e/Mio EUR Umsatz der investierten Unternehmen)**. Dieselbe Intensität liegt bei einem Vergleichsindex wie dem MSCI ACWI mit 219.51 mehr als doppelt so hoch.

Gewichtete durchschnittliche Treibhausgas-Intensität des PVG per 31.12.2021 nach Sektoren, gemessen in tCO₂e/Mio EUR Umsatz:



(Quelle: ISS ESG Climate Impact Report)

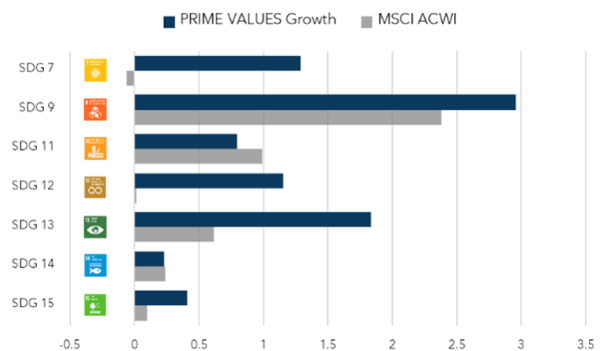
Dieses positive quantitative Ergebnis bestätigt die Wirksamkeit der PRIME VALUES Anlagepolitik. Gründe dafür sind unter anderem:

- Unternehmen, die mit ihren Geschäftsmodellen eine hohe Nutzung fossiler Energie verfolgen (z.B. Flug- oder Minengesellschaften) werden in der Analysemethodik und vom Ethik-Komitee ausgeschlossen oder mit Punkteabzügen bedacht.
- Auf der Sektoren-Ebene fällt in den Treibhausgasanalysen zunächst auf, dass im PVG Unternehmen des Sektors „Energy“ 2021 überhaupt nicht vertreten und Unternehmen des Sektors „Utilities“ und „Materials“ (alles Sektoren mit hoher GHG-Intensität) unterdurchschnittlich vertreten waren. Dafür waren PVG-Investitionen in den Sektoren „Health Care“, „Financials“ oder „Communications Services“ (geringere GHG-Intensität) überdurchschnittlich. Die strikten Ausschlusskriterien zeigen im Bereich der Treibhausgas-Reduktion also klar ihre Wirksamkeit.
- Ausserdem war der PVG in der Berichtsperiode zwar vereinzelt in Unternehmen mit hoher GHG-Intensität investiert. Diese Unternehmen (z.B. Waste Management, Compagnie de Saint-Gobain, Linde plc) weisen aber geschäftspolitisch eine hohe Nachhaltigkeitswirkung in gesellschaftlicher oder sozialer Hinsicht auf, was wiederum eine Investition rechtfertigt.

In ökologischer Hinsicht lässt sich das gute Ergebnis mit einer auf Daten von ISS ESG basierenden Auswertung einzelner Sustainable Development Goals bestätigen ([Weblink](#)). Die nachfolgende Grafik wertet den Beitrag der PVG-Investitionen 2021 für folgende Ziele aus:

- SDG 7: Bezahlbare und saubere Energie
- SDG 9: Industrie, Innovation und Infrastruktur
- SDG 11: Nachhaltige Städte und Gemeinden
- SDG 12: Nachhaltiger Konsum und Produktion
- SDG 13: Massnahmen zum Klimaschutz
- SDG 14: Leben unter Wasser
- SDG 15: Leben an Land

Durchschnittliche gewichtete Wirkung auf ökologische SDGs



Wie die obige Grafik zeigt, hatten die Investitionen des PVG im Jahr 2021 eine weit höhere Wirkung als der Benchmark bei den Zielen 7, 12 und 13. Auch bei den Zielen 9 und 15 übertrifft der PVG die Benchmark erkennbar. Nur bezüglich des Ziels 11 liegt das Ergebnis unter der Wirkung der Benchmark. Die Frage, ob dieses Ergebnis zufällig ist oder in Zusammenhang der Anlagepolitik der PRIME VALUES Fonds zu interpretieren ist, kann erst mit denselben Auswertungen in den kommenden Jahren beantwortet werden.

Das positive Ergebnis aus diesen Analysen ist insbesondere deshalb erfreulich, da die absolute Reduktion von GHG-Emissionen nicht oberstes Ziel der PRIME VALUES Anlagepolitik ist.

Die PRIME VALUES Strategie erweist sich somit als integrierter Ansatz, der ökonomische, ökologische und soziale Aspekte klug gegeneinander abwägt.

Erläuterung Scope 1 – 3

Die GHG-Emissionen einer Unternehmung werden in drei Kategorien eingeteilt. Es sind dies die direkten Emissionen (Scope 1), die Emissionen aus bezogener Energie (Scope 2) und indirekte Emissionen innerhalb der vor- und nachgelagerten Wertschöpfungskette (Scope 3).

In den meisten Unternehmen stellt Scope 1 einen Schwerpunkt der unternehmerischen Treibhausgasbilanz dar und wird daher bei der Erfassung am stärksten berücksichtigt. Die Erhebung von Scope 2 ist schwieriger, die Datenverfügbarkeit aber – zumindest bei grossen Unternehmen – relativ hoch. Bezüglich Scope 3 ist die Datenverfügbarkeit bzw. -zuverlässigkeit zurzeit noch gering, weshalb diese Daten mittels unterschiedlicher Methode geschätzt werden.



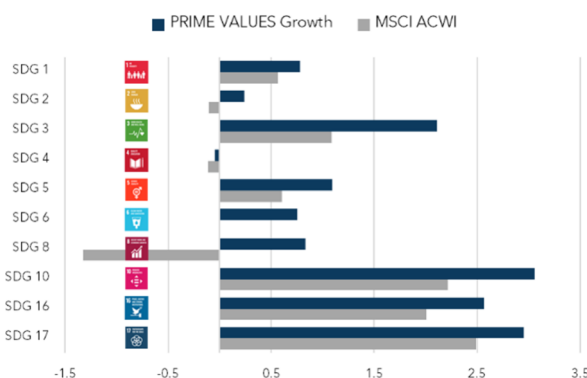
2.3. Soziale Wirkung

Gemäss Anlagepolitik sucht Arete Ethik Invest AG für die Investition Unternehmen, welche die Interessen der Stakeholder Mitarbeitende, Kunden, Lieferanten und Öffentlichkeit bestmöglich wahrnehmen und bedienen. Entsprechende Managementsysteme der investierten Unternehmen werden in den Emittentenanalysen daraufhin befragt und ausgewertet.

Die Wirkungsmessung der sozialen Dimension ist weltweit noch nicht so weit entwickelt und harmonisiert wie diejenigen der Treibhausgasemissionen. Um eine Aussage für den PVG zu erhalten, gehen wir wiederum von einer auf Daten von ISS ESG basierenden Auswertung einzelner Sustainable Development Goals in sozialer Zielrichtung aus. Es sind dies:

- SDG 1: Keine Armut
- SDG 2: Kein Hunger
- SDG 3: Gesundheit und Wohlergehen
- SDG 4: Hochwertige Bildung
- SDG 5: Geschlechter-Gleichheit
- SDG 6: Sauberes Wasser und Sanitäreinrichtungen
- SDG 8: Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum
- SDG 10: Weniger Ungleichheiten
- SDG 16: Frieden, Gerechtigkeit und starke Institutionen
- SDG 17: Partnerschaften zur Erreichung der Ziele

Durchschnittliche gewichtete Wirkung auf soziale SDGs



In ausnahmslos allen von den SDGs thematisierten sozialen Zielen schneiden die Investitionen des PVG besser ab als die Benchmark, teilweise sogar markant. Das Ergebnis dieser Auswertung zeigt, dass das Ethik-Komitee mit dem gewählten Selektionsverfahren seine Ziele erreicht:

- Bestmögliche Wahrung und Förderung der Interessen aller Stakeholder inklusive Schutz der natürlichen Umwelt
- Ehrfurcht vor der Würde des Menschen und vor dem Leben unter Berücksichtigung der Lebensbasis aller Wesen
- Sinnstiftung für die Gesellschaft und ihre Entwicklung in ethisch positiver Richtung.

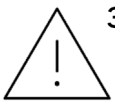
In den kommenden Jahren kann diese Wirkung bestätigt oder relativiert werden. Dabei werden uns in Zukunft insbesondere folgende zwei Fragen leiten:

- Gemäss dieser Auswertung schneidet der PVG mit seiner Wirkung gut ab bei der Bekämpfung von Armut und Hunger und insbesondere bei der Förderung von Gesundheit, Wohlergehen und guten Arbeitsbedingungen. Weist diese nicht direkt intendierte Wirkung doch auf einen Schwerpunkt der Anlagepolitik „Soziale Gerechtigkeit“ hin? Lässt sich solches in Zukunft bestätigen?
- Stutzig macht die eher bescheidene Wirkung hinsichtlich hochwertiger Bildung. Wir hoffen, dass sich dieses Ergebnis in zukünftigen Auswertungen als Zufälligkeit erweisen wird. Allerdings sind an der Börse gehandelte Unternehmen im Bildungsbereich eher spärlich anzutreffen.
- Bezüglich der Nachhaltigkeits-Performance des PVG stellen wir erhebliche Fortschritte im sozialen Bereich und gute Wirkung im ökologischen Bereich fest. Da sich die Datenlage sowohl bezüglich der SDGs als auch insbesondere bezüglich der THG-Emissionen (Scope 3) schnell verbessert, werden wir wohl erst in einigen Jahren in der Lage sein, diese Ergebnisse angemessen zu interpretieren.

3. Engagement

Wesentlicher Bestandteil des nachhaltigen Anlageprozesses sind Engagement-Aktivitäten. Dazu gehören Unternehmensdialoge, die Ausübung von Stimmrechten, aber auch das Einbringen von Anträgen an Generalversammlungen von Unternehmen.

Arete Ethik Invest AG ist in seinen Engagement Aktivitäten auf die Zusammenarbeit mit spezialisierten Anbietern von strukturierten Engagement-Prozessen (vgl. unten 3.2. und 3.3.) angewiesen, da die Wirkung im Verbund entschieden höher ist. Die Aktivitäten der Unternehmensdialoge, der Stimmrechtswahrnehmung und des Einbringens von Anträgen gehen meist von Kontroversen aus.



3.1. Kontroversen

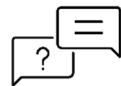
Eine nachhaltige Anlagepolitik wird immer darauf zielen, Kontroversen zu vermeiden. Bei einem Portfolio von 119 Titeln ist dies nicht vollumfänglich möglich. Das Ziel wird aber u.a. mit Engagement-Aktivität angestrebt.

Schwerwiegende **Menschenrechtsverletzungen oder Korruption mit „systemischem“ Charakter können bereits mit den sorgfältig geprüften Ausschlusskriterien vermieden werden.** Falls sich ein schwerwiegender Vorfall in einem Unternehmen ereignet, in das schon investiert ist, reagiert das Ethik-Komitee in Zusammenarbeit mit der Geschäftsleitung umgehend. So wurde z.B. LafargeHolcim 2018 sofort aus Portfolien und Anlageuniversum entfernt bzw. desinvestiert, als die Terrorfinanzierung in Syrien bekannt wurde.

Meist hat das Ethik-Komitee weniger signifikante Kontroversen (z.B. ökologische Vorfälle, punktuelle Arbeitsrechtsverletzungen u.v.a.m.) qualitativ zu beurteilen. Wenn ein durch solche weniger schwerwiegenden Kontroversen in die Schlagzeilen geratenes Unternehmen geeignete Massnahmen zur Behebung der kritischen Geschäftsaktivität ergreift, ein glaubwürdiges Verantwortungsverständnis vorweist und

keine kumulierten Beanstandungen aufweist, kann es im Anlageuniversum verbleiben.

Arete Ethik Invest AG nutzt dann die Instrumente der Unternehmensdialoge und der Stimmrechtswahrnehmung, um solche Unternehmen weiter zu beobachten – ein Vorgehen, das aus verschiedenen Gründen einem vor-schnellen Ausschluss vorzuziehen ist.



3.2. Unternehmensdialoge

Im Jahr 2021 wechselte Arete Ethik Invest AG den Provider bezüglich Unternehmensdialogen und kooperiert jetzt mit ISS ESG Collaborative Engagement. Dieser Pool von ca. 70 Vermögensverwaltern repräsentiert ein Anlagevolumen von USD 3.8 Billionen.

ISS ESG hat im Jahr 2021 mit 134 Unternehmen Dialoge zu Themen der Unternehmensführung, der Umwelt bzw. des Sozialen durchgeführt, da in einem oder mehreren Bereichen Kontroversen entstanden sind. Keiner der in den PV-Fonds gehaltenen Titel im Jahr 2021 ist unter diesen 134 Unternehmen zu finden. Dieser Befund mag zufällig sein, er spricht aber sicher auch für eine wirksame Selektivität der Titelauswahl bei Arete Ethik Invest AG.

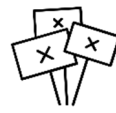
Im Rahmen dieses Pooled Engagements hat Arete Ethik Invest AG auch drei „Investor Letters“ mitunterzeichnet. Es handelt sich dabei um Unternehmen, in die wir zwar in 2021 nicht, jedoch in früheren Jahren investiert waren und auch in Zukunft möglicherweise wieder investieren werden. Es sind dies: Alphabet (Menschenrechte, Arbeitsrecht), Lonza (Ökologie) und Vestas Wind Systems (Menschenrechte, Arbeitsrecht).

Neben diesem Pooled Engagement ist Arete Ethik Invest AG laufend an punktuellen und informellen Unternehmensdialogen beteiligt. 2021 waren dies folgende:

- Der von privater Seite initiierte Dialog mit Kelloggs zum Thema "nachhaltigeres Verpackungsmaterial" ist erfolgreich beendet

worden. Ein Abschlussbericht soll in den kommenden Monaten vorgelegt werden.

- Punktuelle Anfragen an Unternehmen aus dem Arete Ethik-Research gingen 2021 an Linde plc (Umsatzanteil Fracking), an Südzucker (Verpackung aus Biokunststoffen) und an Colruyt (Umsatzanteil aus dem Verkauf von Alkohol-Tabak-Treibstoff). Die Antworten der Unternehmen dienen dem Ethik-Komitee zur genaueren Bewertung der Unternehmen.
- Im Dezember ist von PRI ein Dialog zum Thema Menschenrechte ausgeschrieben worden, an dem wir uns beteiligen. Die Lancierung erfolgt aber erst 2022.



3.3. Stimmrechtswahrnehmung

Seit 2018 hat Arete Ethik Invest AG diverse Gespräche mit Depotbanken und externen Anbietern geführt, um eine Wahrnehmung der Stimmrechte der Investments für die PRIME VALUES Fonds zu organisieren. Die technischen Anbindungen und Schnittstellenanpassungen zwischen der Depotbank und den externen Anbietern konnten erst im Sommer 2020 abgeschlossen werden. 2021 konnte erstmals der ganze Zyklus von General- oder Hauptversammlungen begleitet werden. In Zusammenarbeit mit dem externen Provider Glass Lewis wurden 2021 Stimmrechte bei 48 Unternehmen wie folgt wahrgenommen:

Übersicht Stimmrechtswahrnehmung 2021:

Unternehmen/ Versammlungsdatum	Abstimmungsthema	Abstimmung für PV-Fonds
Abbott Laboratories 23.04.2021	Board-Wahlen, Vergütung, Auditor, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
	Lobby-Report, Unabhängiger Rat	Zustimmung (gegen GL)
	Besonderer Diversitätsreport	Ablehnung
Acciona SA 12.04.2021	IPO von Acciona Energia	Zustimmung
Adobe Inc. 20.04.2021	Board-Wahlen, Diverse Fragen der Corporate Governance, Vergütung	Zustimmung
Akamai Technologies 03.06.2021	Board-Wahlen, Vergütung, Auditor	Zustimmung
Alstom 28.07.2021	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
Aon plc 02.06.2021	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
Autodesk Inc 16.06.2021	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
B2Gold Corp 11.06.2021	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
Boliden AB 27.04.2021	Board-Wahlen, Dividende, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
	Wahl des Vorsitzenden	Teilweise Ablehnung (Komiteegröße)
Beyond Meat 19.05.2021	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
Boralex Inc 05.05.2021	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
	Wahl eines Board-Mitglieds	Enthaltung (Überlastung)

Clarivate 06.05.2021	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
Compagnie de Saint Gobain SA 03.06.2021	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
	Vergütungsfrage von 2 Board-Mitgliedern	Ablehnung (mangelnde Reaktion auf Covid-19)
	Aktienplan für Mitarbeitende	Ablehnung (Verwässerung)
Discover Financial Services 05.05.2021	Board-Wahlen, Vergütung, Diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
Ebay Inc 15.06.2021	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
	Vergütung GL	Ablehnung (Vergütungs-Praxis)
	Vergütungsprogramm	Ablehnung
	Investorenrechte	Zustimmung (gegen GL)
Ecolab Inc 06.05.2021	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
	Wiederwahl eines Board Mitglieds	Ablehnung
	Proxy Bylaw Amendment	Ablehnung
Encompass Health 06.05.2021	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
Fancl Corporation 26.06.2021	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
Fireeye Inc	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
Hologic Inc 11.03.2021	Board-Wahlen, Vergütung, Diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
Innergex Ren. Energy 11.05.2021	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
IHS Markit Ltd 05.05.2021	Board-Wahlen, Vergütung, Diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
IHS Markit Ltd 11.03.2021	Merger	Zustimmung
	Abfindungszahlung	Ablehnung
Johnson Controls International PLC 10.03.2021	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance, Vergütung	Zustimmung
Linde plc	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
Lundin Mining Corp 07.05.2021	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
Medtronic plc 09.12.2021	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
	Wiederwahl eines Board-Mitglieds	Enthaltung (Unabhängigkeit)
Microsoft Corporation 30.11.2021	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
	Wiederwahl eines Board-Mitglieds	Ablehnung (Unabhängigkeit)
	Racial Pay Equity Report	Ablehnung (mit GL)
	Sexual Harassment Policies	Zustimmung (gegen GL)

	Verbot der Gesichtserkennung	Ablehnung (mit GL)
	Fair Chance Business Pledge	Ablehnung (mit GL)
	Report Lobbying	Ablehnung (mit GL)
Moncler SpA 22.04.2021	Dividendenzahlungen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
	Vergütungsbericht	Ablehnung
Moncler SpA 25.03.2021	Privatplatzierung, Artikeländerung	Zustimmung
Netflix Inc 03.06.2021	Board-Wahlen, Bestätigung Auditor	Enthaltung (mangelnde Prozess-Implementierung u.a.)
	Politische Vergabungen	Zustimmung (gegen GL)
	Einfache Mehrheitswahl	Zustimmung (gegen GL)
	Vergütungsprogramm	Ablehnung (mit GL)
Nidec Corporation 22.06.2021	Board-Wahlen, eine Frage der Corporate Governance	Zustimmung
NOS SGPS SA 21.04.2021	Dividendenzahlungen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
	Ratification of Co-Option of Directors	Ablehnung (Unabhängigkeit)
Palo Alto Networks 09.12.2020	Vorstands-Wahlen	Enthaltung (Split)
	Vergütung	Ablehnung
Pearson PLC 30.04.2021	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
SAP SE 12.05.2021	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
Schneider Electric SE 28.04.2021	Dividendenzahlungen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
	Wahl diverser Repräsentanten	Teilweise Ablehnung (mit GL)
Siemens Gamesa SA 17.03.2021	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
Sonova Holding AG 15.06.2021	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
Spotify Technology 21.04.2021	Vergütungen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
	Board-Wahlen	Ablehnung (bei einem Mitglied)
Swedbank AB 25.01.2021	Board-Wahlen, diverse andere Corporate Governance Fragen	Zustimmung
	Diverse Aktionärsvorschläge Corporate Governance	Enthaltung/Ablehnung (übermäßig präskriptiv), 1x Zustimmung gegen GL
Teladoc Health Inc 17.05.2021	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
The Progressive Corp 07.05.2021	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
Valmet Oyj	Fragen zu Merger	Zustimmung
Waste Management 11.05.2021	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
Waters Corporation 11.05.2021	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
	Wiederwahl eines Board-Mitglieds	Ablehnung (Unabhängigkeit)

Workday Inc 08.06.2021	Wahl von Board-Mitgliedern/Auditor	Zustimmung
	Vergütungspolitik	Ablehnung (poor overall design)
Xylem Inc 12.05.2021	Board-Wahlen, diverse Fragen der Corporate Governance	Zustimmung
	Wiederwahl eines Board-Mitglieds	Ablehnung (Überlastung)
	Proxy Access Bylaw Amendment	Ablehnung (mit GL)

Vorläufig kann positiv zur Kenntnis genommen werden, dass in 30 von 48 Fällen der Stimmrechtswahrnehmung auch von kritischer ESG-Seite volle Zustimmung zu Abstimmungs-Vorschlägen des Managements der jeweiligen Unternehmen gegeben werden kann.

Arete Ethik Invest AG sieht sich in der Annahme bestätigt, dass eine integrale und nachhaltige Geschäftspolitik in der modernen Wirtschaftsweise möglich, zukunftsfähig und unterstützungswürdig ist. Dies wird dadurch bestätigt, dass in weiteren sieben Fällen mindestens partielle Zustimmung gewährt werden konnte. Aus der vorangehenden tabellarischen Übersicht zur Stimmrechtswahrnehmung lassen sich folgende Beobachtungen ableiten:

- In der Stimmrechtswahrnehmung stehen Fragen der Corporate Governance klar im Vordergrund (Unabhängigkeit von Board-Mitgliedern, Vergütungspraxis, Investorenrechte, mangelnde Wahrnehmung der Verantwortung, Politische Vergabungen).
- In diversen Fällen werden soziale Themen aufgegriffen: Umgang mit der Covid-19-Krise (Compagnie de Saint Gobain) und mit sexueller Belästigung am Arbeitsplatz (Microsoft). In anderen Fällen haben sich sozial relevante Vorstösse nicht durchsetzen können, so z.B. die Förderung von Diversität (Abbott Laboratories), ein Aktienplan für Mitarbeitende (Compagnie de Saint Gobain) oder ein Verbot der Gesichtserkennung (Microsoft).

- Stimmrechtswahrnehmung ist ohne vorgängige Dialoge mit Unternehmen nicht möglich. Die Research-Reports von Glass Lewis zeigen dies deutlich. Sie zeigen auch, dass ökologische Themen in diesen Dialogen angesprochen werden (z.B. Sonova Holding), in den hier dokumentierten 48 Fällen jedoch letztlich nicht zu einem Antrag für die Generalversammlung führten.

Arete Ethik Invest AG wird im kommenden Jahr 2022 prüfen, wie ökologische und soziale Themen neben den fraglos mitentscheidenden ökonomischen Themen von Glass Lewis in der Wahrnehmung von Stimmrechten berücksichtigt werden können. Wir fügen hier den Link zu unserer Richtlinie der Stimmrechtswahrnehmung an.

[Weblink zur Proxy Voting Policy](#)

4. Fazit PRIME VALUES Growth

Der Anlagefonds PRIME VALUES Growth (PVG) ist gemäss Offenlegungsverordnung klassifiziert nach Artikel 8. Investitionen in Anteile dieses Anlagefonds sind somit nicht als direktes "Impact Investment" (Artikel 9) zu verstehen. Dennoch erreicht der PVG mit der Investition in börsenkotierte Emissionen eine erhebliche Wirkung (Impact) in Richtung nachhaltige Entwicklung der modernen Gesellschaft.

Die von Arete Ethik Invest AG verfolgte und vom PRIME VALUES Ethik-Komitee massgeblich bestimmte Anlagepolitik hat sowohl in ökologischer, als auch in sozialer und ökonomischer Hinsicht eine positive Wirkung, die wie folgt zusammengefasst werden kann:

- Die ökologische Belastung der Investitionen des PVG sind erheblich geringer als die Belastung durch Investitionen vergleichbarer konventioneller Anlageprodukte.
- Die soziale Wirkung der Investitionen des PVG ist nachweislich höher als die Investition in vergleichbare konventionelle Anlageprodukte.
- In ökonomischer Hinsicht hält die Performance des PVG durchaus Schritt mit vergleichbaren konventionellen Anlageprodukten und bestätigt somit das Ergebnis zahlreicher Studien, die belegen, dass Nachhaltigkeit keine Renditeeinbusse zur Folge haben muss.

Die bewährte Anlagepolitik wird in den kommenden Jahren fortgeführt und die Methodik in Zusammenarbeit mit dem Ethik-Komitee der PRIME VALUES Fonds laufend optimiert. Insbesondere stellt die in Zusammenarbeit mit externen Providern organisierte Engagement-Aktivität eine sinnvolle Ergänzung der Anlagepolitik dar, die weiterverfolgt wird. Arete Ethik Invest AG verfolgt dabei das Ziel, Anlegern Produkte mit hohem Nachhaltigkeitsprofil und guter Rendite zur Verfügung zu stellen sowie

einen Beitrag zur nachhaltigen Entwicklung der Gesellschaft zu leisten.

5. Übersicht der Titelpositionen im PRIME VALUES Growth Fonds per 31.12.2021

Aktien- und Fonds

Unternehmen	Land	Ethik-Bewertung
ABB	CH	p
Alcon	CH	v
ASML	NL	p
ASR Nederland	NL	p
BNP Paribas	FR	v
Bureau Veritas	FR	p
Capgemini	FR	p
Crédit Agricole	FR	v
Deere & Company	US	v
Discover Financial Services	US	v
dormakaba	CH	p
Ebay	US	v
Ecolab	US	p
EssilorLuxottica	FR	v
Evoqua Water Technologies	US	v

Unternehmen	Land	Ethik-Bewertung
Infineon Technologies	DE	p
Koninklijke DSM	NL	v
L'Oréal	FR	v
Linde	IR	v
Microsoft	US	v
PRIME VALUES Equity	LU	p
Rexel	FR	v
S&P Global	US	p
Saint-Gobain	FR	p
SAP	DE	p
Schneider Electric	FR	h
Valmet	FI	p
Veolia Environnement	FR	p
Waste Management	US	p
Xylem	US	p

v = ethisch «vertretbar»

p = ethisch «positiv»

h = ethisch «hochwertig»

nv = ethisch «nicht vertretbar» / Titel muss interessewährend innerhalb von 6 Monaten verkauft werden

* Ethik-Analyse in Bearbeitung

Anleihen

Coupon	Anleihen	Laufzeit	Währung	Ethik-Bewertung
1.650%	Aegon	2004 - 2022*	USD	v
0.250%	Ahold	2019 - 2025	EUR	v
0.296%	Axa	2004 - 2022*	EUR	p
0.000%	Belgien	2020 - 2027	EUR	v
0.625%	Caixabank	2019 - 2024	EUR	p
0.625%	Corp. Andina de Fomento	2019 - 2024	EUR	v
0.500%	Deutschland	2018 - 2028	EUR	v
2.250%	DIC Asset AG	2021 - 2026	EUR	p
2.166%	EFSE	2017 - 2022	USD	p
0.875%	EIB	2018 - 2028	EUR	p
2.120%	ISS Global	2014 - 2024	EUR	p
2.000%	JCDecaux	2020 - 2024	EUR	p
0.625%	KfW	2018 - 2028	EUR	p
0.500%	KfW	2018 - 2026	EUR	p
1.000%	Nederlandse Waterschapsbank	2015 - 2025	EUR	h
0.000%	Niederlande	2021 - 2029	EUR	v
0.375%	Nordic Investment Bank	2015 - 2022	EUR	h
0.750%	Österreich	2018 - 2028	EUR	v
1.950%	Portugal	2019 - 2029	EUR	v
6.000%	ProCredit	2016 - 2026	EUR	p
0.300%	ProCredit	2021 - 2022	EUR	p
2.000%	Signify	2020 - 2024	EUR	p
1.750%	Stada Arzneimittel	2015 - 2022	EUR	v
1.069%	Telefonica	2019 - 2024	EUR	p
2.250%	Xylem	2016 - 2023	EUR	p

* Call-Datum, Anleihe mit Laufzeit > 10 Jahre

v = ethisch «vertretbar»

p = ethisch «positiv»

h = ethisch «hochwertig»

nv = ethisch «nicht vertretbar» / Titel muss interessewährend innerhalb von 6 Monaten verkauft werden

Arete Ethik Invest AG
Talstrasse 58
CH-8001 Zürich
Telefon +41 44 220 11 22
Fax +41 44 220 11 23

www.arete-ethik.ch

Über das Unternehmen:

Die Arete Ethik Invest AG agiert seit 25 Jahren als etablierter Anbieter für ethisch-nachhaltige Geldanlagen mit dem Auftrag der Vermögensverwaltung für private und institutionelle Anleger.