

10.2025

NACHHALTIGES ANLEGEN WERTSCHRIFTEN

INHALT

1	Einleitung	2
2	Management von Nachhaltigkeitsrisiken	2
2.1	Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken	2
2.2	Vermeidung von Greenwashing	2
3	Nachhaltigkeitsansatz Wertschriften	2
3.1	Mehrdimensionaler Nachhaltigkeitsansatz	2
3.2	SDG-Bewertung der Anlagen	2
3.3	PAM Sustainability Trichter	3
3.4	Steuerung auf Portfolioebene	3
3.5	Voting	4
3.6	Engagement	4

1 Einleitung

Als Unterzeichnerin der Principles for Responsible Investment (PRI) hat sich die Pax Asset Management AG (Pax AM) zu folgenden Grundsätzen verpflichtet:

- Berücksichtigung und Implementierung von Nachhaltigkeitsaspekten im Anlageprozess sowie bei der Anlageentscheidung.
- Wahrnehmung der Aktionärsrechte unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsaspekten
- Offenlegung von Nachhaltigkeitsaspekten bzgl. investierte Unternehmen
- Förderung der Akzeptanz und Umsetzung der Grundsätze nachhaltiger Anlagen innerhalb der Investmentbranche
- Zusammenarbeit mit dem PRI-Sekretariat und anderen Unterzeichnenden, um die Effektivität der Prinzipien zu verstärken
- Berichterstattung über Aktivitäten und Fortschritte bei der Umsetzung der nachhaltigen Vermögensanlagen

2 Management von Nachhaltigkeitsrisiken

2.1 Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken

Nachhaltigkeitsrisiken sind negative Ereignisse und Auswirkungen in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung, die die nachhaltige Entwicklung von Unternehmen und Gesellschaft beeinträchtigen. Solche Risiken können wesentliche finanzielle oder nicht-finanzielle Auswirkungen auf Pax AM direkt oder auf den Wert einer Anlage indirekt haben.

- Direkte Nachhaltigkeitsrisiken für Pax AM umfassen operationelle, Compliance- und Reputationsrisiken, die den Gewinn schmälern oder die Zulassung als Vermögensverwalterin gefährden können.
- * Indirekte Nachhaltigkeitsrisiken betreffen Investmentrisiken (Markt-, Gegenpartei- und Konzentrationsrisiken) und führen durch physische oder transitorische Risiken zu einer Reduktion der verwalteten Vermögenswerte und damit zu Ertragseinbußen.

Pax AM managt direkte Nachhaltigkeitsrisiken durch Integration in bestehende Risikokategorien, während indirekte Risiken durch ein zweistufiges Verfahren adressiert werden: Ausschlusskriterien und ein auf den Sustainability Development Goals (SDG) adaptierter Best-In-Class-Ansatz.

2.2 Vermeidung von Greenwashing

Greenwashing (d. h. bewusste oder unbewusste Täuschung der Anleger oder Kundschaft über nachhaltige Eigenschaften von Finanzprodukten und -dienstleistungen) entsteht durch fehlende Transparenz gegenüber den Anlegerinnen und Anlegern resp. Divergenzen zwischen Präsentation und Realität. Pax AM hat Massnahmen und Kontrollen mit dem Ziel implementiert, Greenwashing zu vermeiden.

3 Nachhaltigkeitsansatz Wertschriften

3.1 Mehrdimensionaler Nachhaltigkeitsansatz

Basis für den fundierten Inhalt des Nachhaltigkeitsansatzes bilden grundsätzlich

- die SDGs als umfassende, global verankerte Zielsetzung und
- das Pariser Klimaübereinkommens (1.5 Grad-Ziel).

Pax AM bekennt sich zu einem nachhaltigen und ganzheitlichen Investmentprozess für Wertschriften. Dieser basiert auf folgenden Nachhaltigkeitsansätzen:

- Ausschlüsse (Negativ Screening)
- Best-in-SDG
- Reduktion tCO₂e- Intensität
- Stimmrechtsausübung (Voting)
- Engagement

3.2 SDG-Bewertung der Anlagen

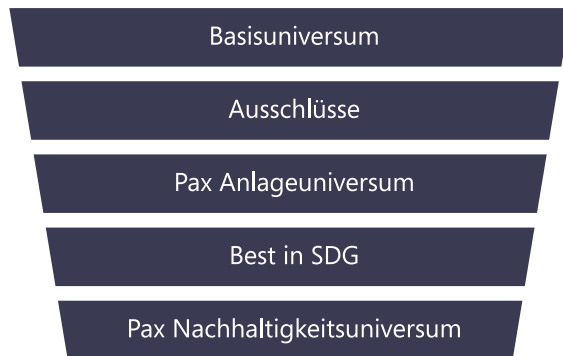
Die Bewertung von Anlagen basiert auf der Ermittlung von SDG-Scores in zwei Dimensionen: Produkte/Dienstleistungen und Geschäftstätigkeit:

- Produkte/Dienstleistungen: Dieser Score bewertet die Nachhaltigkeit der hergestellten oder angebotenen Produkte und Dienstleistungen eines Emittenten hinsichtlich Ressourcenverbrauch, Umweltauswirkungen und sozialer Verantwortung (z. B. Armutsbekämpfung, Gesundheit).
- Geschäftstätigkeit: Dieser Score bewertet, wie nachhaltig Produkte und Dienstleistungen hergestellt oder angeboten werden, basierend auf Unternehmensführung, Arbeitsbedingungen, Lieferkettenmanagement und ökologischen Auswirkungen.

Jeder Emittent erhält in beiden Dimensionen einen SDG-Score auf einer Skala von -100 (sehr schlecht) bis +100 (sehr gut). Der Overall-SDG-Score eines Emittenten ist dann das arithmetische Mittel der beiden Dimensionen.

3.3 PAM Sustainability Trichter

Pax AM bestimmt das Pax Nachhaltigkeitsuniversum durch eine Kombination aus Ausschlusskriterien und einem Best-in-SDG-Ansatz, einer Anpassung des Best-in-Class-Ansatzes.



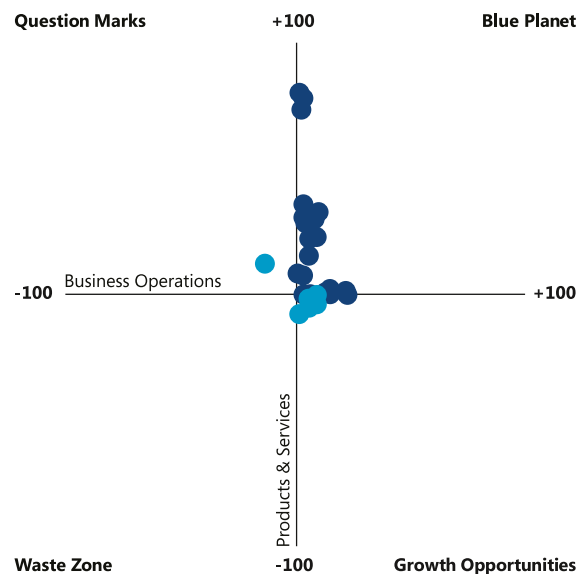
Dieser zweistufige Ansatz stellt sicher, dass nur Emittenten und Zielfonds aufgenommen werden, die die Nachhaltigkeitsanforderungen erfüllen. Pax AM verwendet somit ein mehrstufiges Verfahren zur Ermittlung des Nachhaltigkeitsuniversums.

3.3.1 Vom Basisuniversum zum Pax Anlageuniversum

Zunächst werden Ausschlusskriterien auf das Basisuniversum angewendet, um das Pax Anlageuniversum zu bilden. Diese Kriterien basieren auf schwerwiegenden Verstößen gegen den UN Global Compact und auf definierten umsatzbasierten Geschäftsfeldern. Pax AM legt prozentuale Umsatzschwellen fest, die Unternehmen in kritischen Geschäftsfeldern wie kontroversen Waffen, Kohleverstromung oder Glücksspiel nicht überschreiten dürfen. Überschreitet ein Unternehmen diese Schwellenwerte, wird es ausgeschlossen. Zudem wird die Ausschlussliste des Schweizerischen Vereins für verantwortungsbewusste Kapitalanlage (SVVK-ASIR) angewendet. Die Ausschlusskriterien werden regelmässig überprüft und sofern notwendig angepasst.

3.3.2 Vom Pax Anlageuniversum zum Pax Nachhaltigkeitsuniversum

Das Kernelement der Nachhaltigkeitsmethodik von Pax AM ist die PAM SDG-Matrix. In diesem Schritt wird ein Best-in-SDG-Ansatz angewendet, um Emittenten zu identifizieren, die in den 17 SDG-Dimensionen Verantwortung übernehmen. Hierbei werden die SDG-Scores für Produkte/Dienstleistungen und der Geschäftstätigkeit sowie ein SDG-Overall-Score analysiert.



Pax AM fokussiert sich auf Emittenten, die in beiden Dimensionen positive SDG-Scores aufweisen und im «Blue Planet»-Quadranten liegen. Das Nachhaltigkeitsuniversum kann auch Emittenten aus dem «Growth Opportunities»-Quadranten umfassen, deren Geschäftstätigkeiten positiv bewertet werden, obwohl ihre Produkte noch negativ sind, aber Potenzial für zukünftige Verbesserungen haben. Diese Unternehmen befinden sich in einer Transformationsphase, die Pax AM explizit unterstützt wird.

In Ausnahmefällen kann Pax AM auch in Emittenten aus dem «Question Marks»-Quadranten investieren, die positive Produkt-Scores, aber negative Geschäftstätigkeit-Scores aufweisen, um bestimmte Risikovorgaben zu erfüllen. Investitionen in Emittenten oder Zielfonds mit negativen Bewertungen in beiden Dimensionen («Waste Zone») werden ausgeschlossen.

3.4 Steuerung auf Portfolioebene

3.4.1 Berücksichtigung des Gesamt-SDG-Scores

Der Overall-SDG-Score dient auf Portfolioebene als strategische Steuerungsgrösse. Pax AM strebt an, dass dieser Score für jedes Portfolio stets positiv ist.

3.4.2 Klimastrategie und Reduktion CO₂e-Emissionen auf Portfolioebene

Das CO₂e-Emissions-Ziel auf Portfolioebene ist eine weitere strategische Steuerungsgrösse und ist Teil der Klimastrategie von Pax AM. Pax AM richtet die Anlagetätigkeit auf eine kontinuierliche Reduktion der CO₂e-Emissionen aus. Bei der Bewertung der Anlagen orientiert sich Pax AM auch an deren Klimaauswirkung. Pax AM analysiert die CO₂e-Emissionen von Unternehmen und definiert Zwischenzielen bis zur Erreichung des Net-to-Null Ziels 2050.

3.5 Voting

Pax AM hat sich zur aktiven Wahrnehmung von Stimmrechten verpflichtet. Hierzu hat sich Pax AM mit weiteren Anlegern und Investoren mit einer ähnlichen Wertvorstellung zusammengeschlossen, um Interessen zu bündeln. Pax AM legt das Abstimmungsverhalten jährlich offen.

3.6 Engagement

Beim Engagement tritt Pax AM mit Unternehmen in Kontakt und bringt Aktionärsanliegen ein. Hierzu arbeitet Pax AM mit einem externen Kooperationspartner im Rahmen eines kollaborativen Engagements zusammen. Durch konkrete Empfehlungen und Einflussnahme sollen die Unternehmensstrategie hinterfragt und relevante Nachhaltigkeits-Aspekte adressiert werden. Die Unternehmen sollen zu nachhaltigem Handel motiviert werden. Durch die Bündelung von Volumen kann ein grösserer Einfluss auf die Unternehmen und deren nachhaltige Entwicklung ausgeübt werden. Pax AM legt die Aktivitäten jährlich offen.