

# NACHHALTIGKEITSBERICHT

## PENSIONSKASSE SRG SSR

Zeitraum: 01.01.2025 - 31.12.2025

### INHALTSVERZEICHNIS

#### KENNZAHLEN

1. ÜBERSICHT
2. ESG-PROFIL
3. KLIMABERICHT
4. STIMMRECHTSAUSÜBUNG
5. ENGAGEMENT
6. IMMOBILIEN UND HYPOTHEKEN

Dieser Bericht wurde von der angeschlossenen Institution auf der Ethos Plattform erstellt. Die Ethos Plattform enthält zahlreiche Daten zu Unternehmen und Emittenten und ermöglicht deren Aggregation auf der Basis, der von der Institution importierten Portfolios, deren Titel in der Ethos-Datenbank identifiziert werden konnten. Die Ethos Plattform berücksichtigt den Standard für Institutionen des Schweizerischen Pensionskassenverbandes (ASIP). Die im Bericht verwendeten Indikatoren entsprechen mindestens den Basisindikatoren, ohne Immobilien und Staatsobligationen. Ethos lehnt jedoch jede Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der im Bericht enthaltenen Informationen ab. Die präsentierten Daten basieren auf Informationen, die zum Zeitpunkt der Erstellung des Berichts verfügbar waren. Die Kommentare wurden von der Institution verfasst und liegen ausserhalb der Verantwortung von Ethos.

# KENNZAHLEN

## STEWARDSHIP



| STIMMRECHTSAUSÜBUNG                              | CH    | Ex CH |
|--|-------|-------|
| Anzahl der abgestimmten Generalversammlungen     | 174   | 134   |
| Anteil der abgestimmten Unternehmen (% AUM)      | 51.0% | 69.3% |
| Ablehnungsrate bei Anträgen des Verwaltungsrates | 24.8% | 34.1% |



| ENGAGEMENT                                 | CH    | Ex CH |
|--|-------|-------|
| Anzahl der anvisierten Unternehmen         | 151   | 640   |
| Anteil der anvisierten Unternehmen (% AUM) | 63.7% | 71.8% |

## INVESTITIONEN



| KLIMAZIELE                                | PORTF. | BENCH. |
|---|--------|--------|
| Verifizierte Bekenntnisse zu Netto-Null   | 22.7%  | 27.8%  |
| Exponierung gegenüber nachhaltige Energie | 1.1%   | 1.1%   |



| THG-EMISSIONEN (SCOPE 1+2)                                | PORTF. | BENCH. |
|---|--------|--------|
| CO2-Intensität (tCO2e pro CHF Mio. Umsatz)                | 117    | 139    |
| CO2-Fussabdruck (tCO2e pro CHF Mio. Investiertes Kapital) | 46     | 59     |



| SENSIBLEN SEKTOREN                               | PORTF. | BENCH. |
|--|--------|--------|
| Exponierung gegenüber Kraftwerkskohle            | 0.4%   | 0.7%   |
| Exponierung gegenüber andere fossile Brennstoffe | 2.9%   | 4.3%   |

Die Abstimmungsstatistiken werden auf der Grundlage der stimmberechtigten Aktien berechnet. Alle anderen Statistiken werden auf der Grundlage der Aktien und Unternehmensanleihen berechnet.

Die Exponierung gegenüber nachhaltige Energie und sensiblen Sektoren (Kraftwerkskohle und andere fossile Brennstoffe) basiert auf einer Umsatzschwelle von 5%.



# ÜBERSICHT

# 1. ÜBERSICHT

## 1.1 VERMÖGENSAUFTEILUNG NACH ANLAGEKLASSEN

Diese Tabelle zeigt die Aufteilung des Wertschriftportfolios der Institution nach Anlageklassen oder Portfolios. Dabei sind Datum der Zusammensetzung, Anzahl der Titel, Betrag in Millionen CHF und Gewichtung jeder Anlageklasse oder jedes Portfolios angegeben.

|  | ZUSAMMENSETZUNG PER | ANZAHL DER TITEL | BETRAG (MCHF)  | GEWICHT IM GESAMTPORTFOLIO (%) |
|--|---------------------|------------------|----------------|--------------------------------|
| <b>Aktien Schweiz</b>  |                     | <b>191</b>       | <b>654.6</b>   | <b>17.6%</b>                   |
| Aktien Global / Actions Monde 2025   | 31.12.2025          | 4                | 0.7            | 0.0%                           |
| Aktien inkl. Immobilienaktien Schweiz / Actions y compris actions immobilières Suisse 2025 | 31.12.2025          | 178              | 359.5          | 9.7%                           |
| Fonds Emerging Markets Selection (ex ESG Blue) 2025  | 31.12.2025          | 1                | 0.6            | 0.0%                           |
| Fonds Equity World Selection (ex ESG Blue) 2025  | 31.12.2025          | 3                | 0.5            | 0.0%                           |
| Immobilien Schweiz / Immobilier Suisse 2025  | 31.12.2025          | 8                | 293.3          | 7.9%                           |
| <b>Aktien Welt</b>   |                     | <b>1'066</b>     | <b>917.7</b>   | <b>24.7%</b>                   |
| Aktien Global / Actions Monde 2025   | 31.12.2025          | 622              | 414.4          | 11.2%                          |
| Aktien inkl. Immobilienaktien Schweiz / Actions y compris actions immobilières Suisse 2025 | 31.12.2025          | 7                | 0.3            | 0.0%                           |
| Fonds Emerging Markets Selection (ex ESG Blue) 2025  | 31.12.2025          | 433              | 169.7          | 4.6%                           |
| Fonds Equity World Selection (ex ESG Blue) 2025  | 31.12.2025          | 517              | 333.4          | 9.0%                           |
| <b>Obligationen CHF</b>  |                     | <b>754</b>       | <b>986.4</b>   | <b>26.6%</b>                   |
| Obligationen Ausland / Obligations étrangères 2025   | 31.12.2025          | 2                | 0.8            | 0.0%                           |
| Obligationen Schweiz / Obligations Suisse 2025   | 31.12.2025          | 754              | 985.5          | 26.5%                          |
| <b>Obligationen Welt</b>   |                     | <b>598</b>       | <b>418.0</b>   | <b>11.3%</b>                   |
| Fonds Emerging Markets Selection (ex ESG Blue) 2025  | 31.12.2025          | 1                | 0.0            | 0.0%                           |
| Obligationen Ausland / Obligations étrangères 2025   | 31.12.2025          | 597              | 418.0          | 11.3%                          |
| <b>Andere</b>  |                     | <b>94</b>        | <b>736.4</b>   | <b>19.8%</b>                   |
| Fonds Emerging Markets Selection (ex ESG Blue) 2025  | 31.12.2025          | 2                | 0.2            | 0.0%                           |
| Fonds Equity World Selection (ex ESG Blue) 2025  | 31.12.2025          | 2                | 30.7           | 0.8%                           |
| Hypotheken Schweiz / Hypothèques Suisse 2025   | 31.12.2025          | 4                | 195.2          | 5.3%                           |
| Immobilien Ausland / Immobilier Etranger 2025  | 31.12.2025          | 1                | 187.6          | 5.1%                           |
| Immobilien Schweiz / Immobilier Suisse 2025  | 31.12.2025          | 54               | 303.1          | 8.2%                           |
| Obligationen Ausland / Obligations étrangères 2025   | 31.12.2025          | 31               | 19.5           | 0.5%                           |
| <b>TOTAL</b>   |                     | <b>2'703</b>     | <b>3'713.1</b> | <b>100.0%</b>                  |

Allfällige Immobilien, alternative Anlagen und Liquidität werden in dieser Tabelle nicht berücksichtigt.

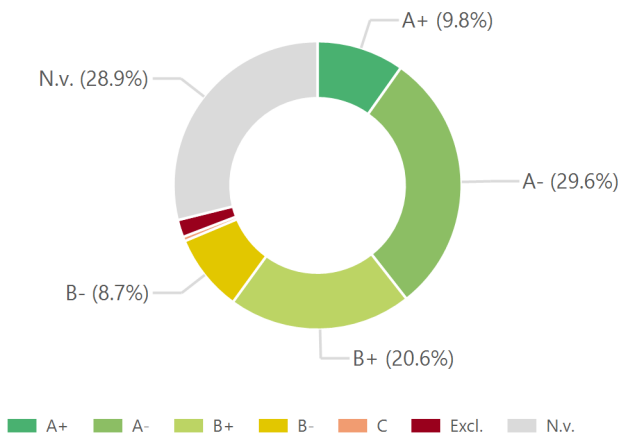


# ESG-PROFIL

# 2. ESG-PROFIL

## 2.1 VERTEILUNG DES VERMÖGENS NACH ETHOS ESG-RATINGS

Die Grafik zeigt die Verteilung (in % des Anlagevermögens) der Unternehmen und Emittenten nach dem Ethos ESG-Proprietary Rating. Die Tabelle zeigt die Anzahl Emittenten und den Betrag in Millionen CHF, der in diese Emittenten investiert ist, basierend auf deren ESG-Rating.



| ESG RATING   | ANZAHL EMITTENTEN | BETRAG (MCHF)  | GEWICHT (%) |
|--------------|-------------------|----------------|-------------|
| A+           | 73                | 364.3          | 9.8%        |
| A-           | 530               | 1'099.1        | 29.6%       |
| B+           | 398               | 764.5          | 20.6%       |
| B-           | 205               | 322.6          | 8.7%        |
| C            | 9                 | 18.4           | 0.5%        |
| Excl.        | 65                | 72.5           | 2.0%        |
| N.v.         | 212               | 1'071.7        | 28.9%       |
| <b>Summe</b> | <b>1'492</b>      | <b>3'713.1</b> | <b>100%</b> |

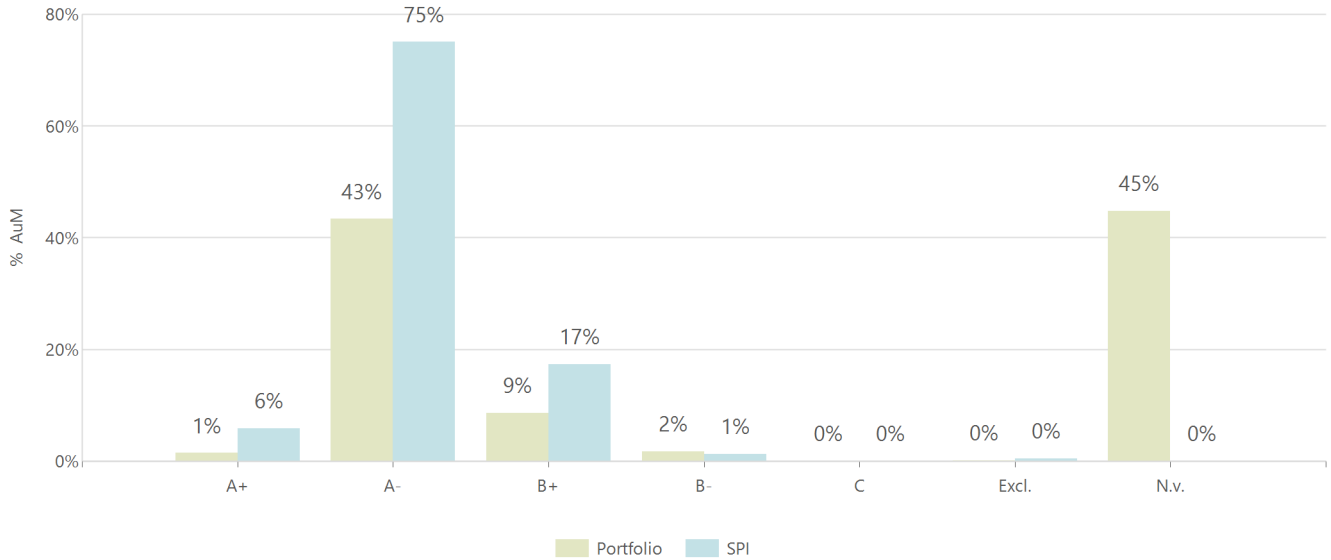
Quelle: Ethos

\*Alle Kategorien erscheinen in der Grafik, wobei für Kategorien mit einem Gewicht von weniger als 5.0% der Prozentsatz nicht angegeben wird.

Transparenzquote: 71.1% der Wertschriftportfolios der Institution. Die abgedeckten Anlagekategorien sind Aktien, Unternehmensobligationen, Staatsobligationen, Obligationen staatlicher Stellen und Covered Bonds (z.B. Pfandbriefe). Ethos deckt die Emittenten der Indizes SPI, SBI AAA-BBB, MSCI World ex-CH sowie die 250 grössten Unternehmen des MSCI Emerging Markets ab.

## 2.2 VERTEILUNG SCHWEIZER AKTIEN NACH ETHOS ESG-RATINGS VS SPI

Die Grafik zeigt die Verteilung (in % des in Schweizer Aktien investierten Vermögens) der Schweizer Unternehmen gemäss Ethos ESG-Ratings im Vergleich zum Referenzindex Swiss Performance Index (SPI).

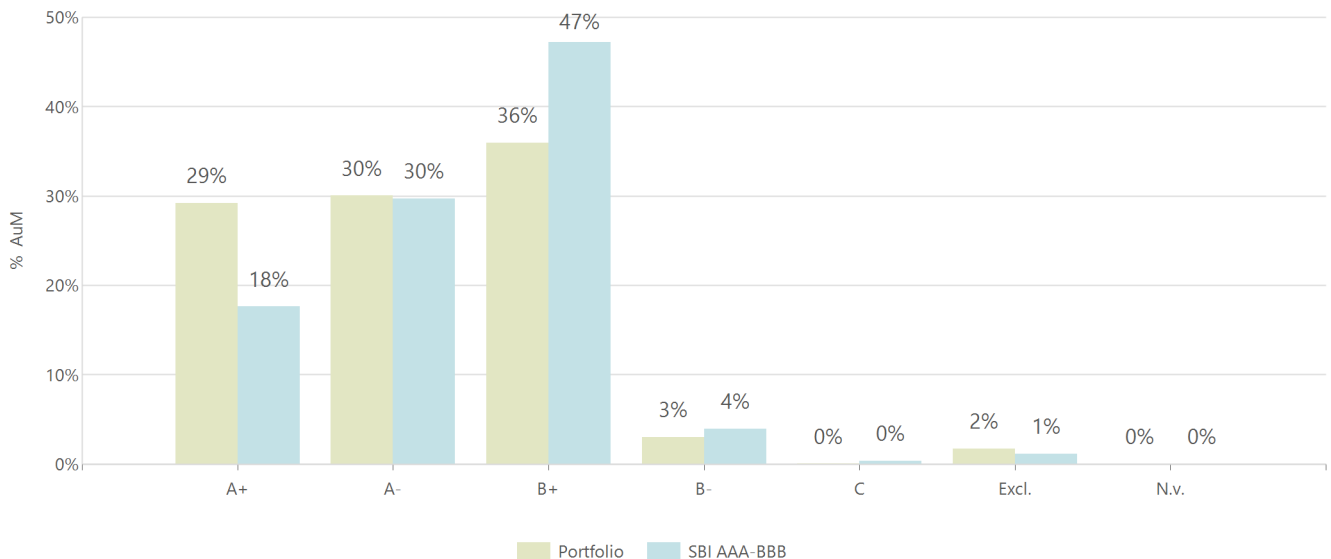


Quelle: Ethos und SIX

Transparenzquote: 55.2% des in Schweizer Aktien investierten Vermögens.

## 2.3 VERTEILUNG OBLIGATIONEN CHF NACH ETHOS ESG-RATINGS VS SBI AAA-BBB

Die Grafik zeigt die Verteilung (in % des in Obligationen CHF investierten Vermögens) der Emittenten gemäss Ethos ESG Ratings im Vergleich zum Referenzindex Swiss Bond Index AAA-BBB (SBI AAA-BBB).

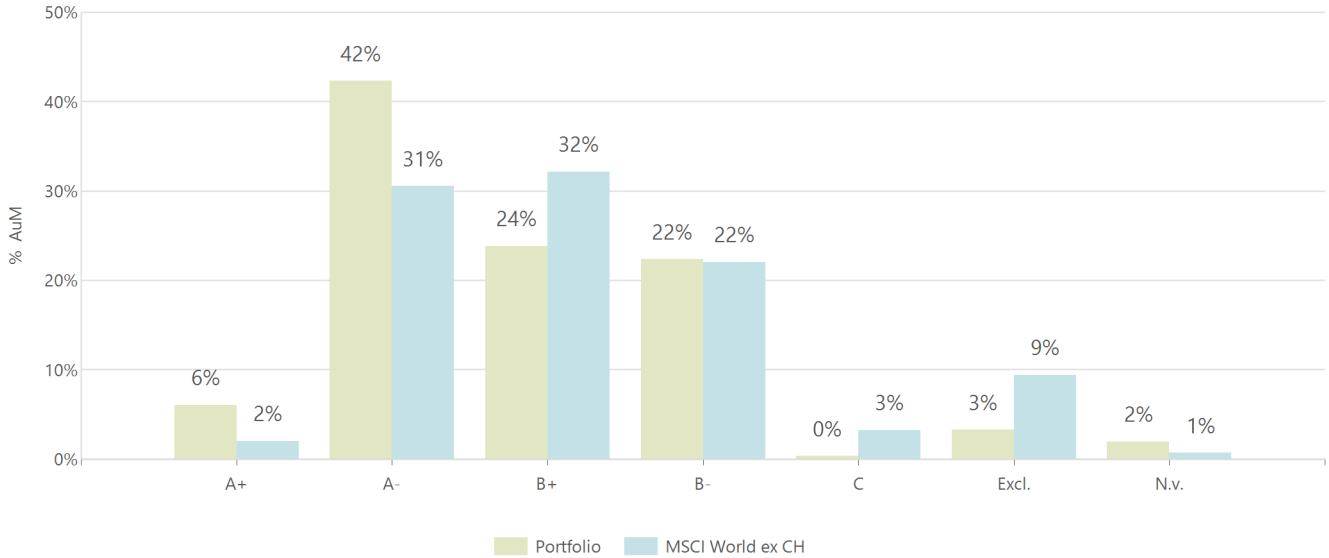


Quelle : Ethos und MSCI

Transparenzquote: 100.0% des in Obligationen CHF investierten Vermögens.

## 2.4 VERTEILUNG AUSLÄNDISCHER AKTIEN NACH ETHOS ESG-RATINGS VS MSCI WORLD EX-CH

Die Grafik zeigt die Verteilung (in % des in ausländischen Aktien investierten Vermögens) der ausländischen Unternehmen gemäss Ethos ESG-Ratings im Vergleich zum Referenzindex MSCI World ex Switzerland.

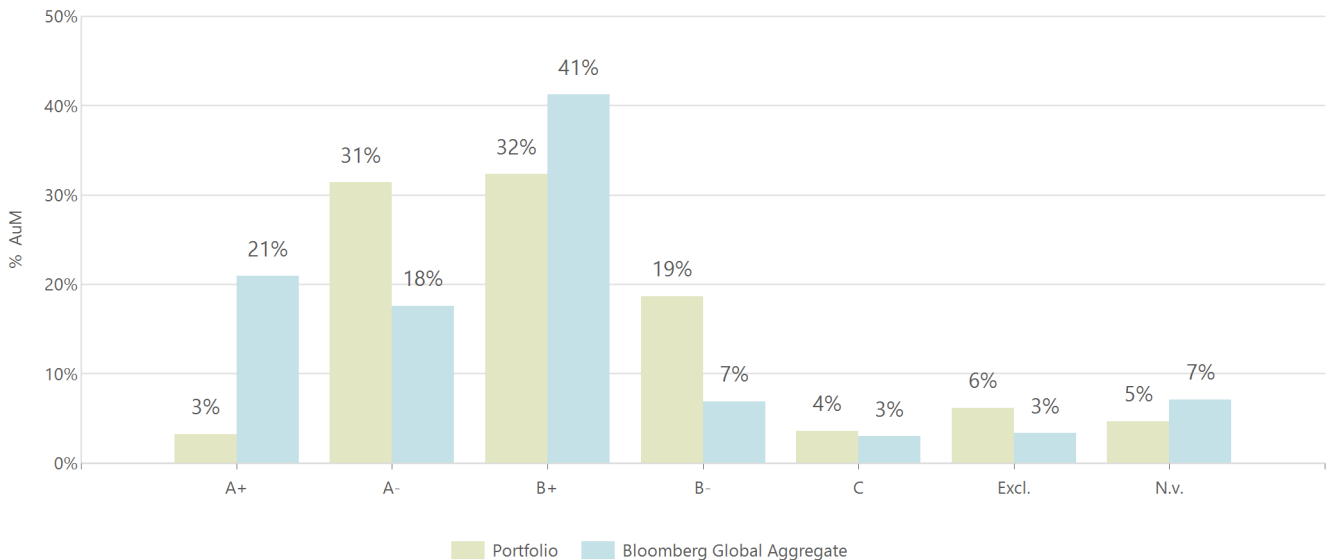


Quelle : Ethos und MSCI

Transparenzquote: 98.1% des in ausländische Aktien investierten Vermögens.

## 2.5 VERTEILUNG OBLIGATIONEN FREMDWÄHRUNGEN NACH ETHOS ESG-RATINGS VS BLOOMBERG GLOBAL AGGREGATE

Die Grafik zeigt die Verteilung (in % des in Obligationen Fremdwährungen investierten Vermögens) der Emittenten gemäss Ethos ESG Ratings im Vergleich zum Referenzindex Bloomberg Global Aggregate.

















Quelle : Ethos und MSCI

Transparenzquote: 95.3% des in Obligationen Fremdwährungen investierten Vermögens.

## 2.6 EXPONIERUNG DES VERMÖGENS GEGENÜBER UNTERNEHMEN, DIE IN SENSIBLEN SEKTOREN TÄTIG SIND

Ethos identifiziert Unternehmen, die in einem oder mehreren Sektoren tätig sind, die gemäss der [Charta der Ethos Stiftung](#) und den [Ethos Prinzipien für nachhaltige Anlagen](#) als sensibel gelten. Die Tabelle zeigt die Anzahl und den Anteil (in % des Vermögens) der Unternehmen, deren Umsatz in sensiblen Sektoren einen bestimmten Schwellenwert überschreitet. Der Schwellenwert wird von der Institution festgelegt.

| SEKTOR  | UMSATZSCHWELLE | # UNTERNEHMEN | GEWICHT (%) |
|---|----------------|---------------|-------------|
|  Rüstung  | 5%             | 7             | 0.3%        |
|  Nichtkonventionelle Rüstung                      | 0%             | 3             | 0.1%        |
|  Glücksspiel                                      | 5%             | 3             | 0.0%        |
|  GMO  | 5%             | 2             | 0.0%        |
|  Kernenergie                                      | 5%             | 18            | 0.5%        |
|  Pornografie                                      | 5%             | -             | -           |
|  Tabak  | 5%             | 3             | 0.1%        |
|  Kraftwerkskohle                                 | 5%             | 16            | 0.4%        |
|  Ölsand   | 5%             | 5             | 0.2%        |
|  Schieferöl und Schiefergas                     | 5%             | 11            | 0.3%        |
|  Öl und Gas aus der Arktis                      | 5%             | 2             | 0.1%        |
|  Pipelines für nicht-konventionelles Öl und Gas | 5%             | 8             | 0.3%        |
|  Ultra deep water drilling                      | 5%             | -             | -           |
|  Kumulation                                     | 5%             | -             | -           |
| <b>Total (ohne Doppelzählung)</b>   |                | <b>69</b>     | <b>2.0%</b> |

Quelle: Ethos

Transparenzquote: 99.2% des in Aktien und Unternehmensobligationen investierten Vermögens.

Ein Unternehmen, das in mehreren sensiblen Sektoren tätig ist, wird nur einmal im Total gezählt.

## 2.7 EXPONIERUNG GEGENÜBER KONTROVERSEN

Ethos identifiziert Unternehmen, deren Verhalten gegen die Ethos Prinzipien verstösst und die in Kontroversen im Bereich der Corporate Governance oder der Umwelt- und Sozialverantwortung verwickelt sind. Die Tabelle zeigt die Exponierung des Vermögens der Institution gegenüber den ESG-Kontroversen der Unternehmen nach Schweregrad.

| SCHWEREGRAD DER KONTROVERSE | # KONTROVERSEN | # UNTERNEHMEN | % AuM        |
|-----------------------------|----------------|---------------|--------------|
| Schwerwiegend               | 17             | 15            | 0.7%         |
| Wesentlich                  | 78             | 71            | 6.9%         |
| Bedeutend                   | 220            | 162           | 6.1%         |
| Moderat                     | 547            | 363           | 18.8%        |
| <b>TOTAL</b>                | <b>862</b>     | <b>611</b>    | <b>32.6%</b> |

Quelle: Ethos

Transparenzquote: 86.3% des in Aktien und Unternehmensobligationen investierten Vermögens.

Ein Unternehmen kann in mehreren Kontroversen mit unterschiedlichem Schweregrad verstrickt sein. Zu seiner Klassifizierung wird die Kontroverse mit dem höchsten Schweregrad berücksichtigt.

## 2.8 EXPONIERUNG DES VERMÖGENS GEGENÜBER UNTERNEHMENAKTIVITÄTEN MIT POSITIVER WIRKUNG

Ethos hat eine [Methodik zur positiven Wirkung](#) entwickelt, um Unternehmen zu identifizieren, die in Sektoren oder Aktivitäten tätig sind, welche eine positive Wirkung auf die Umwelt und die Gesellschaft im Allgemeinen haben. Die Tabelle zeigt die Exponierung des Vermögens der Institution in Prozent des Umsatzes gegenüber positiv wirkenden Unternehmensaktivitäten.

| SEKTOR  | 5 - 9.9%    | 10 - 19.9%  | ≥ 20%       | TOTAL      |             |
|---|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|
| Kreislaufwirtschaft                               | 0.3%        | 0.0%        | 0.1%        | 15         | 0.4%        |
| Schulung, Ausbildung und Kultur                   | -           | 0.0%        | 0.0%        | 2          | 0.0%        |
| Gesundheit und Wohlergehen                        | 1.6%        | 0.4%        | 4.6%        | 54         | 5.1%        |
| Mobilität mit geringem CO2-Ausstoss               | 0.1%        | 0.1%        | 0.8%        | 28         | 1.0%        |
| Kontrolle der Umweltverschmutzung                 | -           | -           | -           | -          | -           |
| Resiliente Land-, Aquakultur- und Forstwirtschaft | 0.0%        | -           | -           | 2          | 0.0%        |
| Nachhaltige Immobilien                            | 0.1%        | 0.3%        | 0.9%        | 18         | 1.4%        |
| Nachhaltige Energie                               | 0.3%        | 0.5%        | 0.3%        | 45         | 1.1%        |
| Nachhaltiges Finanzsystem                         | 0.2%        | -           | 0.0%        | 3          | 0.2%        |
| Nachhaltiges Wassermanagement                     | 0.0%        | -           | 0.1%        | 4          | 0.1%        |
| Kumulation  | -           | -           | -           | -          | -           |
| <b>Total (ohne Doppelzählung)</b>                 | <b>2.5%</b> | <b>1.5%</b> | <b>6.9%</b> | <b>165</b> | <b>9.3%</b> |

Quelle: Ethos

Transparenzquote: 99.2% des in Aktien und Unternehmensobligationen investierten Vermögens.

Ein Unternehmen kann in mehreren Themenbereichen mit positiver Wirkung tätig sein, wird aber nur einmal im Total gezählt.



# KLIMABERICHT

# 3. KLIMABERICHT

## 3.1 KENNZAHLEN

Die CO<sub>2</sub>-Intensität des Portfolios der Institution ist eine aggregierte, vermögensgewichtete Messung der von den Unternehmen emittierten Treibhausgasemissionen, einschließlich der relevanten Emissionen ihrer Zulieferer und Produkte (Scope 1 bis 3). Dieser Indikator wird in Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalent pro Million CHF Umsatz ausgedrückt.

Der Anteil des verwalteten Vermögens mit SBTi-1.5°C-Zielen stellt den vermögensgewichteten Anteil der Unternehmen dar, die ein kurzfristiges Ziel zur Reduzierung der Treibhausgasemissionen haben, das auf eine Erderwärmung von 1.5°C ausgerichtet und von der SBTi (Science Based Target Initiative) validiert wurde.

# 117

**CO<sub>2</sub>-INTENSITÄT**

Quelle: CDP und FactSet. Transparenzquote: 97.8% des in Aktien und Unternehmensobligationen investierten Vermögens.

# 49%

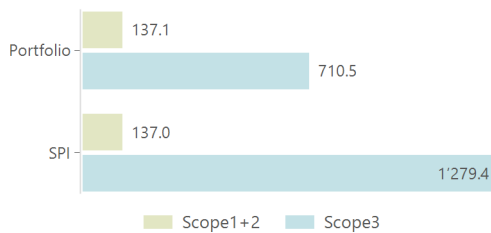
**AuM MIT SBTI-ZIELEN 1.5°C**

Quelle: SBTi. Transparenzquote: 100% des in Aktien und Unternehmensobligationen investierten Vermögens.

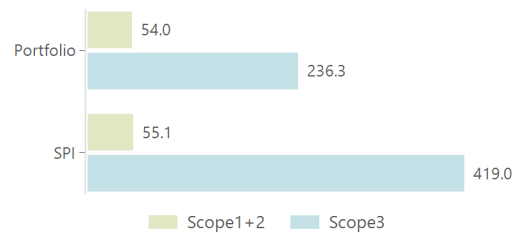
## 3.2 CO<sub>2</sub>-EMISSIONEN

Die Grafiken zeigen die CO<sub>2</sub>-Intensität (gemessen in Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalent pro Million CHF Umsatz) nach Scope 1+2 und Scope 3 sowie den CO<sub>2</sub>-Fussabdruck (gemessen in Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalent pro Million CHF investiertes Kapital) nach Scope 1+2 und Scope 3 für die investierten in- und ausländischen Unternehmen.

### AKTIEN SCHWEIZ

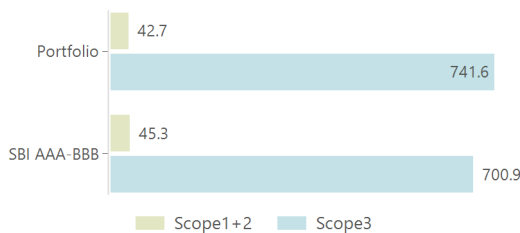


CO<sub>2</sub>-Intensität

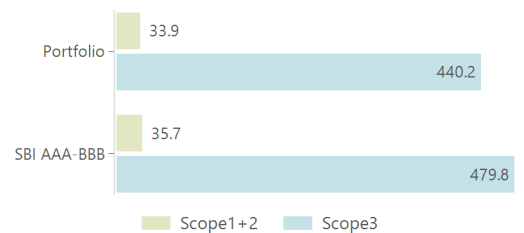


CO<sub>2</sub>-Fussabdruck

### OBLIGATIONEN CHF

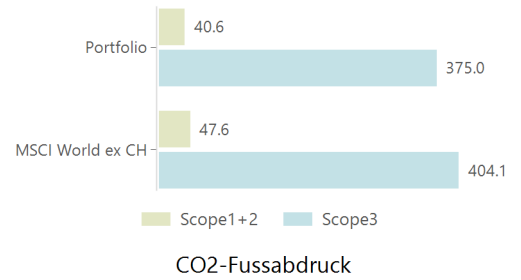
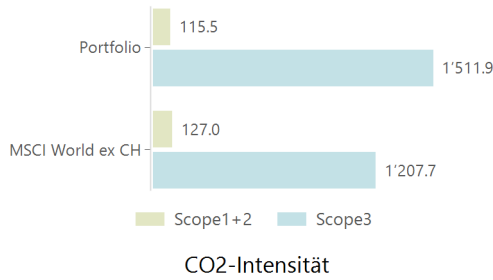


CO<sub>2</sub>-Intensität

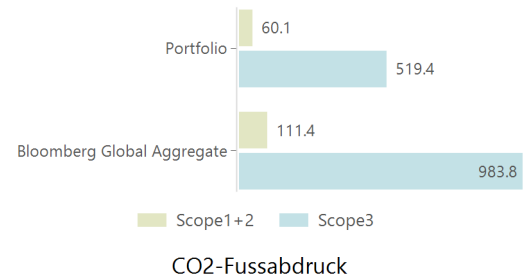
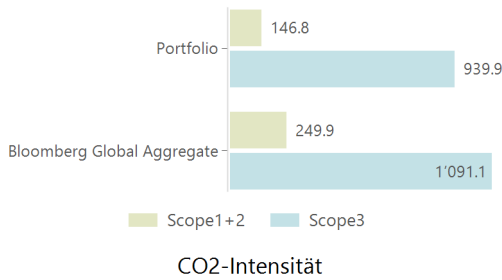


CO<sub>2</sub>-Fussabdruck

**AKTIEN WELT**



**OBLIGATIONEN WELT**



Quelle: CDP und FactSet

Transparenzquote: 96.8% des in Aktien und Unternehmensobligationen investierten Vermögens.

**3.3 KLIMAZIELE**

Die Tabelle zeigt den vermögensgewichteten Anteil von Unternehmen mit einem kurzfristigen Ziel zur Reduktion von Treibhausgasemissionen, das auf eine Klimaerwärmung von 1.5°C bzw. deutlich unter 2°C ausgerichtet ist und von der SBTi (Science Based Target Initiative) validiert wurde. Sie zeigt auch den vermögensgewichteten Anteil von Unternehmen, die den Corporate Net Zero Standard der SBTi erfüllen, der unter anderem kurz- und langfristige Ziele zur Reduzierung der Treibhausgasemissionen sowie zur Neutralisierung der verbleibenden Emissionen beinhaltet, um den globalen Temperaturanstieg auf 1.5°C zu begrenzen.

|                   | SBTi 1.5°C (% AuM) | SBTi well below 2°C (% AuM) | Net Zero (% AuM) |
|-------------------|--------------------|-----------------------------|------------------|
| Aktien Schweiz    | 49.9 %             | 50.1 %                      | 43.7 %           |
| Aktien Welt       | 56.2 %             | 59.0 %                      | 16.5 %           |
| Obligationen CHF  | 31.9 %             | 33.6 %                      | 22.5 %           |
| Obligationen Welt | 39.7 %             | 43.5 %                      | 18.8 %           |
| <b>TOTAL</b>      | <b>48.6 %</b>      | <b>50.9 %</b>               | <b>22.7 %</b>    |

Quelle : SBTi

Transparenzquote: 100% des in Aktien und Unternehmensobligationen investierten Vermögens.



# STIMMRECHTS- AUSÜBUNG

# 4. STIMMRECHTSAUSÜBUNG

## 4.1 KENNZAHLEN

Die Tabelle zeigt das Aktienvermögen, bei dem abgestimmt werden kann, d.h. den Betrag der von der Institution direkt gehaltenen stimmberechtigten Aktien. Das abgestimmte Vermögen entspricht dem Betrag der Aktien, bei denen die Institution ihre Stimmrechte tatsächlich ausgeübt hat. Das abgestimmte Vermögen dividiert durch das stimmberechtigte Vermögen entspricht dem vermögensgewichteten Anteil der Unternehmen, bei denen die Institution tatsächlich gestimmt hat. Die Tabelle zeigt gleich die Anzahl der Generalversammlungen (ordentlich und ausserordentlich) und die Anzahl der Anträge (Tagesordnungspunkte), über die tatsächlich abgestimmt wurde.

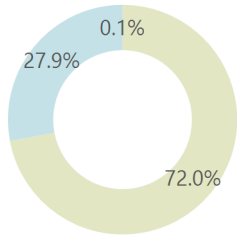
|              | STIMMBERECHTIGTES VERMÖGEN (MCHF) | ABGESTIMMTES VERMÖGEN (MCHF) | ANTEIL DER ABGESTIMMTEN UNTERNEHMEN (VERMÖGENSGEWICHTET) | ANZAHL ABGESTIMMTEN GENERALVERSAMMLUNGEN | ANZAHL DER ABGESTIMMTEN ANTRÄGE |
|--------------|-----------------------------------|------------------------------|--|--|---------------------------------|
| CH           | 609.6                             | 310.6                        | 51.0 %   | 174                                      | 3'485                           |
| Ex CH        | 399.1                             | 276.8                        | 69.3 %   | 134                                      | 2'020                           |
| <b>TOTAL</b> | <b>1'008.7</b>                    | <b>587.3</b>                 | <b>58.2 %</b>  | <b>308</b>                               | <b>5'505</b>                    |

Quelle: Ethos

Transparenzquote: 100% des in Aktien mit Stimmrechten investierten Vermögens.

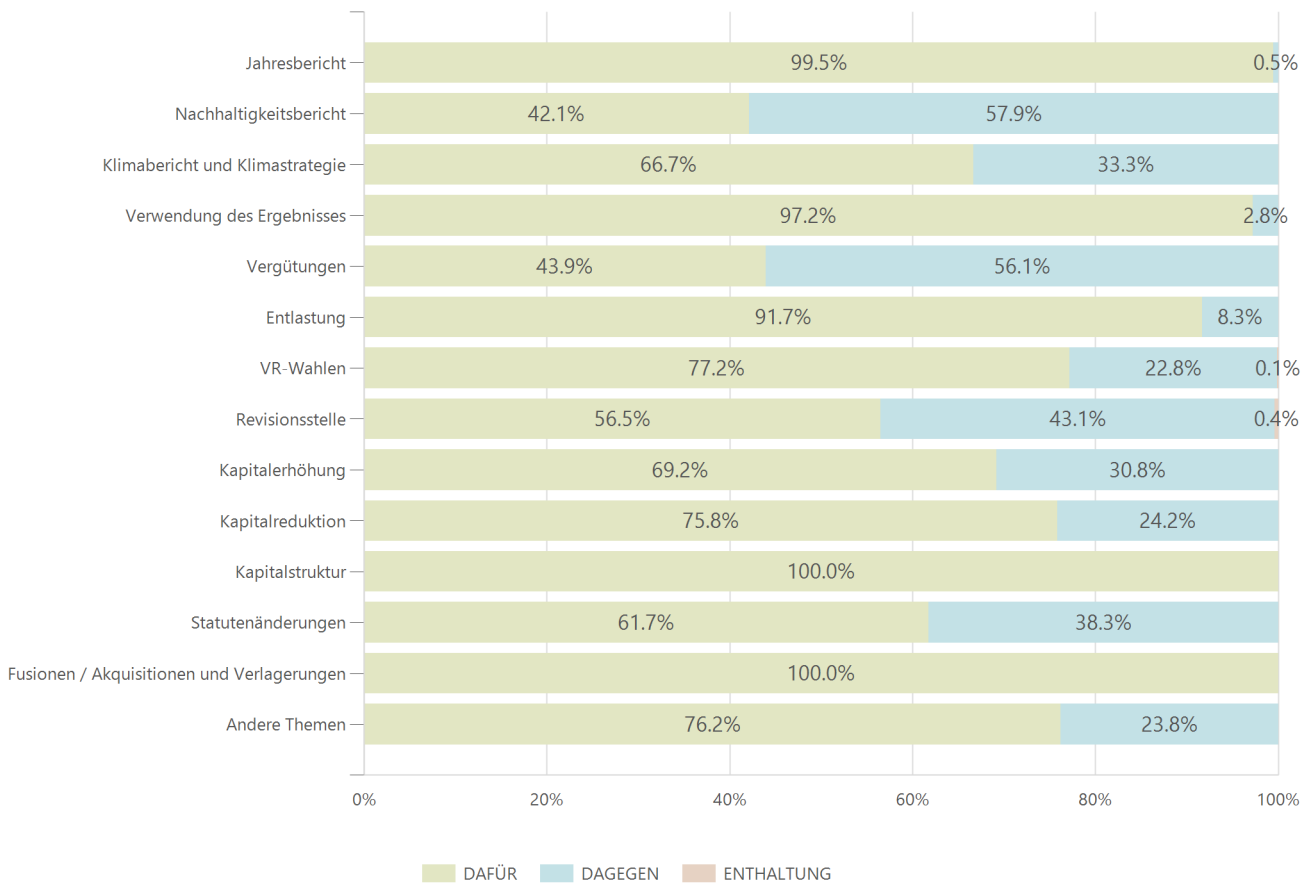
## 4.2 ANTEIL DER BEFÜRWORTUNG DER ANTRÄGE DES VERWALTUNGSRATES

Die erste Grafik zeigt den Anteil der Zustimmung, Ablehnung und Enthaltung zu den vom Verwaltungsrat vorgeschlagenen Anträgen von in- und ausländischen Unternehmen, die zweite stellt diese Anteile nach Antragkategorien dar.



ETHOS-ABSTIMMUNG

DAFÜR    DAGEGEN    ENTHALTUNG

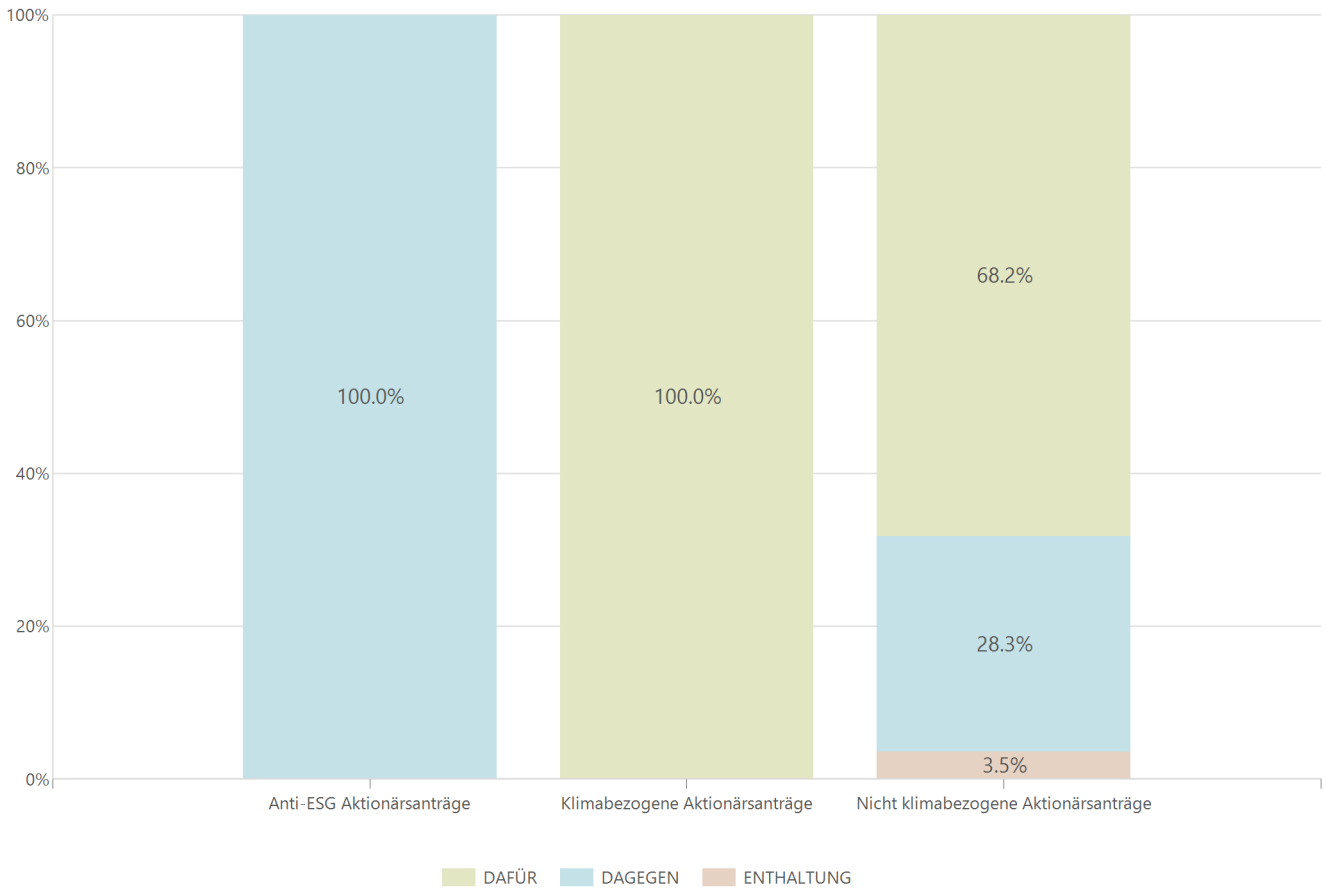


Quelle: Ethos

Transparenzquote: 94.5% des in Aktien mit Stimmrechten investierten Vermögens.

### 4.3 ANTEIL DER BEFÜRWORDUNG DER AKTIONÄRSANTRÄGEN

Die Grafik zeigt den Anteil der Zustimmung, Ablehnung und Enthaltung zu klimabezogenen und nicht-klimabezogenen Anträgen, die von Aktionären in- und ausländischer Unternehmen gestellt wurden.



Quelle: Ethos

Transparenzquote: 94.5% des in Aktien mit Stimmrechten investierten Vermögens.



# ENGAGEMENT

# 5. ENGAGEMENT

## 5.1 KENNZAHLEN

Die erste Zahl stellt die Anzahl der in- und ausländischen Unternehmen dar, für die im Betrachtungszeitraum eine Engagementaktivität stattgefunden hat (grau unterlegt ist die Gesamtzahl der im Portfolio gehaltenen Unternehmen). Die zweite Zahl zeigt das in Unternehmen investierte Vermögen, das während des Zeitraums tatsächlich anvisiert wurde, im Verhältnis zum gesamten in Unternehmen investierten Vermögen der Institution. Die dritte Zahl zeigt die Gesamtzahl der Kampagnen, die während des Zeitraums aktiv waren.

**791**

**ANVISIERTE UNTERNEHMEN**  
(VON 1446)

**69%**

**VERWALTETE VERMÖGEN ANVISIERT**

**56**

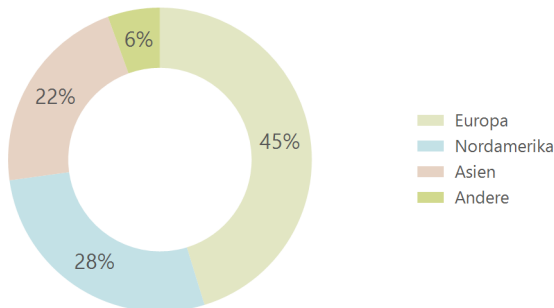
**KAMPAGNEN**

Quelle: Ethos

Transparenzquote: 100% des in Aktien und Unternehmensobligationen investierten Vermögens.

## 5.2 VERTEILUNG DER ANVISIERTEN UNTERNEHMEN NACH STANDORT

Die Grafik zeigt die Verteilung (in % des Vermögens) der im Betrachtungszeitraum anvisierten Unternehmen in Bezug auf ihren Sitz.



Quelle: Ethos

Transparenzquote: 100% des in Aktien und Unternehmensobligationen investierten Vermögens.

### 5.3 VERTEILUNG DER ANVISIERTEN UNTERNEHMEN NACH THEMA

Die Tabelle zeigt die Anzahl der Unternehmen, die im Berichtszeitraum im Rahmen von Ethos-eigenen oder Kollektiv-Engagement Kampagnen anvisiert wurden. Die letzte Spalte zeigt den prozentualen Anteil des investierten Vermögens in diese Unternehmen im Verhältnis zum in Unternehmen investierten Gesamtvermögen. Alle Zahlen werden nach Engagement-Themen dargestellt.

| THEMEN                                    | ANZAHL DER ANVISIERTEN UNTERNEHMEN |                          |            | % AUM         |
|---|------------------------------------|--------------------------|------------|---------------|
|   | IN DEN KAMPAGNEN VON ETHOS         | IN KOLLEKTIVEN KAMPAGNEN | TOTAL      |               |
| <b>Umwelt</b>                             |                                    |                          | <b>612</b> | <b>44.0 %</b> |
| Klimawandel                               | 171                                | 405                      | 576        | 42.7 %        |
| Umweltauswirkung                          | 27                                 | 174                      | 201        | 21.5 %        |
| Biodiversität                             | 21                                 | 135                      | 156        | 17.0 %        |
| Abholzung                                 | 9                                  | 23                       | 32         | 1.1 %         |
| <b>Soziales</b>                           |                                    |                          | <b>510</b> | <b>47.6 %</b> |
| Einhaltung der Menschenrechte             | 178                                | 332                      | 510        | 47.6 %        |
| Arbeitnehmerrechte                        | 175                                | 216                      | 391        | 41.0 %        |
| Gesundheit & Sicherheit                   | 166                                | 171                      | 337        | 37.9 %        |
| <b>Governance</b>                         |                                    |                          | <b>463</b> | <b>44.8 %</b> |
| Verhaltenskodex                           | 162                                | 141                      | 303        | 36.0 %        |
| Geschäftsethik                            | 152                                | 87                       | 239        | 32.3 %        |
| Verfügbarkeit von ESG-Richtlinien         | 147                                | 53                       | 200        | 20.1 %        |
| Vergütung                                 | 161                                | 35                       | 196        | 23.5 %        |
| Nachhaltigkeitsstrategie                  | 147                                | 22                       | 169        | 20.8 %        |
| ES reporting                              | 157                                | 8                        | 165        | 26.7 %        |
| Zusammensetzung und Funktionsweise des VR | 155                                | 0                        | 155        | 21.5 %        |
| Steuerverantwortung                       | 155                                | 0                        | 155        | 20.6 %        |
| Diversität                                | 147                                | 0                        | 147        | 17.9 %        |
| Digitale Verantwortung                    | 54                                 | 88                       | 142        | 27.9 %        |
| Rechte der Aktionäre                      | 21                                 | 89                       | 110        | 9.5 %         |
| Lobbying                                  | 8                                  | 0                        | 8          | 3.6 %         |

Quelle: Ethos

Transparenzquote: 100% des in Aktien und Unternehmensobligationen investierten Vermögens.

## 5.4 UNTERSTÜTZE KAMPAGNEN ZUM THEMA KLIMAWANDEL

Die Tabelle zeigt die Anzahl der investierten Unternehmen, die während des Zeitraums in Klimakampagnen anvisiert wurden, sowie die Gesamtzahl der anvisierten Unternehmen (im Portfolio gehalten und nicht gehalten). Die letzte Spalte zeigt das Datum der Unterzeichnung der jeweiligen Kampagne.

| NAME DER KAMPAGNE   | ANZAHL UNTERNEHMEN |       | KAMPAGNE<br>UNTERSCHRIEBEN<br>AM |
|---|--------------------|-------|----------------------------------|
|   | IM PORTFOLIO       | TOTAL |                                  |
| <b>Abholzung in den Rindfleisch- und Soja-Wertschöpfungsketten</b>                    | 4                  | 7     | 03.08.2021                       |
| Banking on a Low-Carbon Future  | 23                 | 25    | 24.04.2020                       |
| Brief gegen Bohrungen im Arctic National Wildlife Refuge                              | 5                  | 5     | 22.05.2025                       |
| Climate Action 100+   | 77                 | 165   | 01.03.2019                       |
| <b>Glaubwürdige Netto-Null-Strategien</b>   | 8                  | 10    | 29.06.2023                       |
| Investor Decarbonization Initiative   | 8                  | 22    | 01.07.2019                       |
| Investorenerklärung zur Reduzierung von Plastikverpackungen und -abfällen             | 28                 | 36    | 03.04.2023                       |
| Net Zero Engagement Initiative (NZEI)   | 71                 | 130   | 06.12.2022                       |
| Say on Climate-Abstimmung bei britischen Unternehmen                                  | 53                 | 95    | 12.09.2023                       |
| <b>Strategie und Risikomanagement von Schweizer Unternehmen in Sachen Klimawandel</b> | 147                | 150   | 20.07.2021                       |
| Teilnahme am CDP  | 270                | 1'152 | 11.03.2019                       |
| Valuing Water Finance Initiative  | 37                 | 67    | 15.07.2022                       |
| <b>Verstöße gegen internationale Normen (2022)</b>                                    | 4                  | 10    | 08.08.2022                       |
| <b>Wissenschaftlich fundierte Klimaziele der Schweizer Unternehmen</b>                | 49                 | 50    | 07.02.2025                       |
| <b>TOTAL 14</b>   |                    |       |                                  |

Die von Ethos initiierten Kampagnen sind fettgedruckt.

Quelle: Ethos

Transparenzquote: 100.0% des in Aktien und Unternehmensobligationen investierten Vermögens.



# IMMOBILIEN UND HYPOTHEKEN

# 6. IMMOBILIEN UND HYPOTHEKEN

Die Kommentare und / oder Daten in diesem Kapitel werden von der Institution zur Verfügung gestellt und unterliegen nicht der Verantwortung von Ethos.

Siehe Anhang der PKS



## Immobilien Schweiz und Ausland

Die PKS legt ihr Vermögen in Immobilien in der Schweiz sowie im Ausland an, was mit 880 Millionen Franken einen Anteil von 22 Prozent am gesamten Vermögen (AUM) ausmacht. Das Verhältnis beträgt 80 Prozent Immobilien in der Schweiz, 20 Prozent im Ausland.

Die PKS hat zwei Schweizer Vermögensverwalter mit einem gesonderten Mandat für kotierte Immobilienanlagen Schweiz beauftragt. Die Kennzahlen der beiden Vermögensverwalter basieren auf dem Custom-Benchmark «SXI Real Estate Funds Broad: 75% / SXI Real Estate Shares Broad: 25%»; sie umfassen das ganze investierte Portfolio (Immobilienaktien sowie Immobilienfonds). Die Transparenzquoten liegen bei den Basis-Kennzahlen beim einen Verwalter bei 99,1 Prozent (bei den ergänzenden Kennzahlen, das heisst Scope 3.13, bei 61,3 Prozent), beim anderen bei 96,1 Prozent (keine Angabe mehr zu Scope 3).

Die Transparenzquote gibt die Datenverfügbarkeit beim Anteil des Vermögens der jeweiligen Anlageklasse an (gemessen an der Marktkapitalisierung). Die geforderte Transparenzquote entspricht der Transparenzquote II gemäss ASIP ESG-Reporting Standard.

Darüber hinaus hält die PKS Anteile an sechs Immobilien-Anlagestiftungen, die Liegenschaften in der Schweiz besitzen, sowie an einer weiteren Anlagestiftung, welche in Immobilienanlagen im Ausland investiert. Fünf der sechs Schweizer Immobilien-Anlagestiftungen berichten anhand des KGAST Immo-Index über ihre Kennzahlen und wenden die REIDA-Methode dafür an. Die sechste Anlagestiftung gibt den Benchmark REIDA/GRESB an. Alle sechs Stiftungen geben mindestens die Basis-Kennzahlen bei den Transparenzquoten an, die sich bei einigen verbessert, bei anderen verschlechtert haben. Auf Stufe Produkt beim Portfolio bewegt sich die Transparenzquote zwischen 68,3 und 100 Prozent – und beim Benchmark zwischen 90,5 und 94,2 Prozent.

Die Anlagestiftung, welche in Immobilienanlagen im Ausland investiert, weist Transparenzquoten bei den Basis- wie ergänzenden Kennzahlen von fast 100 Prozent aus. Diesen ausländischen Anlagen liegt der FTSE EPRA Nareit Developed Index zugrunde.

## 1. Qualitative Kennzahlen

### 1.1 Bekenntnisse und Mitgliedschaften

Von den zwei Vermögensverwaltern mit Immobilien in der Schweiz:

- bekennen sich beide dazu, Nachhaltigkeitsziele zu unterstützen.
- verfügen beide über Mitgliedschaften in nachhaltigen Finanzmarkt-Initiativen (z. B. IIGCC, NZAM, SSF, PRI usw.), mindestens über die Mitgliedschaft bei der PRI und bei SSF.
- verfügen beide über Mitgliedschaften in Engagement-Pools oder nehmen an kollektiven Engagement-Initiativen teil.

Von diesen sechs Anlagestiftungen mit Immobilien in der Schweiz:

- bekennen sich (unverändert) fünf dazu, Nachhaltigkeitsziele zu unterstützen.
- verfügen (unverändert) fünf über Mitgliedschaften nachhaltiger Finanzmarkt-Initiativen (z. B. IIGCC, NZAM, SSF, PRI usw.), mindestens über die Mitgliedschaft bei der PRI und (mehrheitlich) bei SSF.

- verfügen (unverändert) vier über Mitgliedschaften in Engagement-Pools oder nehmen an kollektiven Engagement-Initiativen teil.

Die Anlagestiftung mit Immobilienanlagen im Ausland:

- bekennt sich dazu, Nachhaltigkeitsziele zu unterstützen und verfügt über Mitgliedschaften in nachhaltigen Finanzmarkt-Initiativen (z. B. IIGCC, NZAM, SSF, PRI usw.).

## 1.2 Stewardship

Von den zwei Vermögensverwaltern mit Immobilien in der Schweiz:

- haben beide eine Engagement-Strategie und betrachten Stewardship als integralen Bestandteil des Anlageprozesses. Ihre Engagement-Ziele sind im Einklang mit den von ihnen unterstützten Nachhaltigkeitszielen und neu nur noch bei einem auch mit dem Netto-Null-Ziel 2050. Einer der Verwalter hat einen Eskalationspfad definiert.

Von diesen sechs Anlagestiftungen mit Immobilien in der Schweiz:

- haben neu fünf (anstatt vier) eine Engagement-Strategie, gemäss welcher die Stiftungen ihre Mieterschaft befragen und sensibilisieren. Bei (neu) vier von diesen fünf Stiftungen stehen deren Engagement-Ziele im Einklang mit den von ihnen unterstützten Nachhaltigkeitszielen und bei neu drei anstatt zwei stehen die Engagement-Ziele im Einklang mit dem Netto-Null-Ziel 2050. Nach wie vor keine der Stiftungen hat einen Eskalationspfad definiert.

Die Anlagestiftung mit Immobilienanlagen im Ausland:

- betrachtet Stewardship nach eigenen Angaben als integralen Bestandteil des Anlageprozesses und verweist auf ihren Stewardship-Bericht (in Englisch). Ihre Engagement-Ziele sind im Einklang mit den von ihr unterstützten Nachhaltigkeitszielen und ihre Stimmrechtspolitik mit dem 2050-Netto-Null-Ziel. Sie hat einen Eskalationspfad und entsprechende Massnahmen definiert (zum Beispiel die Suche nach kollektiven Engagements, auch durch Branchengruppen und Investitionsforen).

## 1.3 Ausschlüsse

Die zwei Vermögensverwalter mit Immobilien in der Schweiz:

- verweisen auf die SVVK-Ausschlussliste.

Von diesen sechs Anlagestiftungen mit Immobilien in der Schweiz:

- wenden mindestens drei eine Ausschlussliste oder Ausschlusskriterien an. Teilweise orientieren sie sich an den SVVK-Empfehlungen oder nehmen gezielt Prüfungen (Due Diligence) vor.

Die Anlagestiftung mit Immobilienanlagen im Ausland:

- wendet eine Ausschlussliste oder Ausschlusskriterien an (betroffen ist ein Unternehmen, welches im Umfeld der medizinischen Cannabisindustrie tätig ist).

## 1.4 Portfoliokonstruktion und Klimaausrichtung

Von den zwei Vermögensverwaltern mit Immobilien in der Schweiz:

- haben beide ESG-Kriterien in ihre Produkte integriert, insbesondere klimarelevante Kriterien. Keiner der beiden Verwalter klassifiziert sein Produkt als Impact-Investing.
- verfolgt (neu nur noch) einer direkt den Dekarbonisierungsansatz, d.h. Ziel Netto-Null bis 2050.

Von diesen sechs Anlagestiftungen mit Immobilien in der Schweiz:

- haben (nach wie vor) fünf Stiftungen ESG-Kriterien in ihre Produkte integriert und wenden klimarelevante Kriterien oder Ziele an. Keine dieser Stiftungen klassifiziert ihr Produkt als Impact-Investing.
- verfolgen alle einen Dekarbonisierungsansatz, d.h. Ziel Netto-Null bis 2050. Dafür werden Tools wie selbst entwickelte oder der CCREM eingesetzt. Angaben zum jährlichen Reduktionspfad machen zwei Stiftungen: Eine Stiftung gibt die CO<sub>2</sub>-Reduktion bei Scope 1 und 2 um 60 Prozent bis 2035 an,

die andere eine kontinuierliche (und deutlich unter dem Schweizer CO<sub>2</sub>-Zielpfad gemäss CRREM liegende) Reduktion bis Netto-Null 2050.

- berücksichtigen fünf Stiftungen die grauen Emissionen bei Neubauten und umfassenden Sanierungen.

Die Anlagestiftung mit Immobilienanlagen im Ausland:

- hat keine ESG-Kriterien in ihr Produkt, insbesondere keine klimarelevanten Kriterien, integriert und verfolgt keinen Dekarbonisierungsansatz.

## 2. Quantitative Kennzahlen

### 2.1 Stewardship

Von den zwei Vermögensverwaltern mit Immobilien in der Schweiz:

- führten beide Gespräche (Engagement), wovon einer zum Beispiel im Rahmen eines strukturierten Engagement-Programms mit weiteren Organisationen. Dieser Anbieter verschickte auch 70 umfangreiche ESG-Fragebögen, die sein ganzes Investitionsuniversum abdecken.

Von diesen sechs Anlagestiftungen mit Immobilien in der Schweiz:

- äussern die meisten die Problematik der Quantifizierbarkeit beim Engagement. Eine Stiftung nimmt weiterhin grüne Mietklauseln (Green Lease) in jeden neuen Mietvertrag auf und eine andere beziffert neu die Anzahl Engagementfälle (600 bis 1000).

Bei der Anlagestiftung mit Immobilienanlagen im Ausland:

- betrug die Abstimmungsrate im Ausland, gemessen am investierten Aktienkapital per Stichtag, 90,65 Prozent. Die Ablehnungsrate bei Anträgen des Verwaltungsrats (Management Proposals) im Ausland belief sich auf 13,5 Prozent (im Vorjahr 10 Prozent).
- wurden 2025 mit 34 Unternehmen Dialoge zu 81 Engagementthemen geführt.

### 2.2 Anlageklassenspezifische Basis-Kennzahlen

Von den zwei Vermögensverwaltern mit Immobilien in der Schweiz:

- geben beide die Energie- und THG-Intensitäten ihres Produktes an. Die Energie-Intensität macht beim Portfolio des einen Anbieters 96,46 kWh pro m<sup>2</sup> Energiebezugsfläche aus und beim anderen 96,72 kWh. Die CO<sub>2</sub>-Intensität beim Portfolio des einen Anbieters beträgt 12,55 kg CO<sub>2</sub>e pro m<sup>2</sup> Energiebezugsfläche und beim anderen 13,69 kg CO<sub>2</sub>e (Scope 1 und 2). Der Anteil fossiler Energie im Energieträgermix beläuft sich beim einen auf 62,3 Prozent (unter dem Benchmark) und beim anderen auf 68,1 Prozent (leicht über dem Benchmark). Ein Anbieter gibt für Scope 3 eine THG-Intensität von 0,86 kg CO<sub>2</sub>e pro m<sup>2</sup> Energiebezugsfläche (Benchmark 1,1 kg CO<sub>2</sub>e) an, der andere macht keine Angaben.

Von diesen sechs Anlagestiftungen mit Immobilien in der Schweiz:

- geben alle die Energie- und THG-Intensitäten ihres Produktes an. Bei vier Anbietern nahm die Energie-Intensität (und dadurch auch die CO<sub>2</sub>-Intensität, bis auf eine Ausnahme) ab, während sie bei den zwei Anbietern zunahm. Bei vier Anbietern liegt die Energie-Intensität (+/-101 kWh pro m<sup>2</sup> Energiebezugsfläche, im Vorjahr 101 kWh) über jener des Benchmark, bei einem darunter und der letzte gibt keine Vergleichszahlen an. Die THG-Intensität variiert zwischen 8,6 und 22,81 CO<sub>2</sub>-Äquivalenten pro m<sup>2</sup> Energiebezugsfläche (im Vorjahr: zwischen 10,6 und 23,47 CO<sub>2</sub>-Äquivalenten), je nach Gebäudeart der Anlagestiftung.
- geben vier einen Anteil fossiler Energie im Energieträgermix an, und zwar auf Produktebene zwischen 28,9 und 85 Prozent, im Vorjahr zwischen 26,5 und 79,4 Prozent (unberücksichtigt der Gebäudeart). Zwei Anbieter machen keinen Angaben dazu. Der Anbieter mit Anteil fossiler Energie von 63,2 Prozent nutzte vor allem (und im Vergleich zum Vorjahr etwas weniger) Gas. Je ein Produkt zweier Anbieter weist einen Anteil von 85 Prozent fossiler Energien im Energieträgermix auf, was grossmehrheitlich am Einsatz von Brennstoffen liegt.

Die Anlagestiftung mit Immobilienanlagen im Ausland:

- gibt eine THG-Intensität (Weighted Average Carbon Intensity/Scope 1 und 2) von 97,98 CO<sub>2</sub>-Äquivalenten pro Million Franken Ertrag (im Vorjahr 99,57 CO<sub>2</sub>-Äquivalente) an und liegt damit leicht unter dem Benchmark (98,15).
- gibt an, dass ihr Fonds gegenüber fossilen Brennstoffen nicht exponiert ist.

## Hypotheken Schweiz

Die PKS legt ihr Vermögen in Hypotheken – namentlich in vier Anlagestiftungen – in der Schweiz an, was mit 195,2 Millionen Franken (im Vorjahr 193,9 Millionen) einen Anteil von knapp 5 Prozent am gesamten Vermögen (AUM) ausmacht. Die Kennzahlen zu den Hypotheken wurden mithilfe des ASIP-Fragebogens zu Immobilien erhoben; einen Hypotheken-Fragebogen gibt es noch nicht.

Der ASIP empfiehlt, bei der Berechnung der Immobilienkennzahlen und folglich bis auf Weiteres der Hypothekenkennzahlen gemäss der jeweils aktuellen Version der methodischen Grundlagen von REIDA vorzugehen. Die Anlehnung an REIDA ist konsistent mit den aktuellen Empfehlungen von AMAS und KGAST.

Die Transparenzquote gibt die Datenverfügbarkeit beim Anteil des Vermögens der jeweiligen Anlageklasse an (gemessen an der Marktkapitalisierung). Transparenzquoten bei den Hypotheken liegen der PKS keine vor.

Den grössten Einfluss auf Hypothekennehmer:innen haben diese Stiftungen mit Sensibilisierung und entsprechenden Angeboten zu energetischer Sanierung und ggf. mit Ausschlüssen.

## 1. Qualitative Kennzahlen

### 1.1 Bekenntnisse und Mitgliedschaften

Von den vier Anlagestiftungen

- bekennen sich alle dazu, Nachhaltigkeitsziele zu unterstützen.
- verfügen alle über Mitgliedschaften in nachhaltigen Finanzmarkt-Initiativen (z. B. IIGCC, NZAM, SSF, PRI usw.), mindestens über die Mitgliedschaft bei der PRI oder bei SSF.
- verfügen alle über Mitgliedschaften in Engagement-Pools oder nehmen an kollektiven Engagement-Initiativen teil.

### 1.2 Stewardship

Von den vier Anlagestiftungen:

- haben zwei eine Engagement-Strategie. Sie bieten den Kredit- und Hypothekennehmer:innen die Finanzierung und Unterstützung bei energetischen Sanierungen an.
- geben zwei an, dass ihre Ziele nicht im Einklang mit dem Netto-Null-Ziel 2050 sind und sie keinen Eskalationspfad definiert haben. Die beiden anderen Stiftungen äussern sich nicht dazu.

### 1.3 Ausschlüsse

Von den vier Anlagestiftungen:

- wenden alle eine Ausschlussliste oder -kriterien an. Eine Stiftung (vorher zwei Stiftungen) orientiert sich an den Empfehlungen der SVVK-ASIR, die anderen haben eigene «Ausschlusskriterien zur Vermeidung von Kontroversen».

## 1.4 Portfoliokonstruktion und Klimaausrichtung

Von den vier Anlagestiftungen:

- berücksichtigen zwei Stiftungen (vorher alle vier) ESG-Aspekte (einschliesslich Klima-Kriterien) beim Anlage- und Vergabeprozess. Drei der Anlagestiftungen geben an, den Renovationsrechner Refurb zu nutzen.
- klassifiziert keine ihr Produkt als Impact-Investing.

## 2. Quantitative Kennzahlen

### 2.1 Stewardship

Von den vier Anlagestiftungen:

- gibt nur eine Stiftung (vorher keine) an, wie viele Engagementfälle behandelt und wie viele Dialoge geführt wurden, und diese eine nennt fünf Unternehmen mit ebenso vielen Engagementfällen.

### 2.2 Anlageklassenspezifische Basis-Kennzahlen

Von den vier Anlagestiftungen:

- gibt keine der Stiftungen die Energie-Intensität an (im Vorjahr eine Stiftung die Energie-Intensität 99,8 kWh pro m<sup>2</sup> Energiebezugsfläche, welche über dem Benchmark von 95 kWh pro m<sup>2</sup> EBF lag).
- geben zwei (im Vorjahr alle) Stiftungen die THG-Intensität (Scope 1 und 2) an; diese liegt zwischen 24,9 CO<sub>2</sub>-Äquivalenten pro m<sup>2</sup> Energiebezugsfläche (im Vorjahr 19,93) und 27 CO<sub>2</sub>-Äquivalenten (im Vorjahr 33,5) – und beide Werte befinden sich unter dem Benchmark.
- gibt eine Stiftung (im Vorjahr zwei Stiftungen) den Anteil fossiler Energie am Energieträgermix an, und zwar 48 Prozent (im Vorjahr 51 Prozent) und beim Benchmark 52 Prozent (im Vorjahr 54 Prozent).