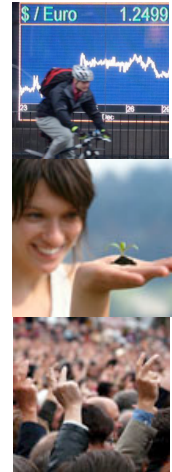


« Wird die GV zum Risiko - Aktionärsdemokratie im Wandel »

Kaspar Müller, Vizepräsident

mail@kaspar-mueller.ch
kmueller@ethosfund.ch

Ethos, 2 Place Cornavin, Case postale, CH-1211 Genève 1
Tel. +41 (0)22 716 15 55 - Fax +41 (0)22 716 15 56 - www.ethosfund.ch



1

● ethos

Aktionärsrechte

- **Vermögensmässige Rechte**
 - ➔ Dividende
 - ➔ Anteilsmässige Auszahlung bei Auflösung des Unternehmens
- **Nicht vermögensmässige Rechte**
 - ➔ Zusätzliche Informationen beantragen
 - ➔ An der GV teilnehmen
 - ➔ Verlangen eines zusätzlichen Traktandums an der GV
 - ➔ Wort ergreifen an der GV
 - ➔ Abstimmen an der GV

2

● ethos

Aktionärsrechte

- **Swiss Code of Best Practice; Art.1**
 - ➔ „Den Aktionären steht die letzte Entscheidung zu“

Aktionärspflichten

- **Wer Rechte hat, der hat auch Pflichten.**
 - **Den neutralen Investor gibt es nicht.**
- ➔ (vgl. Artikel von Kaspar Müller; denaris 3/05)

Ethos Charta

1. Die Berücksichtigung von Grundsätzen für **nachhaltige Entwicklung** bei den Anlasetätigkeiten.
2. Eine **systematische Ausübung der Aktionärsstimmrechte**, die auf den Prinzipien der Best-Practice-Regeln bezüglich Corporate Governance sowie auf dem Konzept der nachhaltigen Entwicklung basieren.
3. Einen konstruktiven **Dialog mit den Unternehmen**, um diese für die Bedürfnisse der nachhaltigen Entwicklung und der Best-Practice im Bereich Corporate Governance zu sensibilisieren.

Schweizer PK und Ausübung der Aktionärsrechte

- **Art. 49a, Abs. 2, BVV 2**
« Die Vorsorgeeinrichtung stellt die Regeln auf, die bei der Ausübung ihrer Aktionärsrechte zur Anwendung gelangen »
- **Empfehlung der ASIP**
« ASIP unterstützt die Wahrnehmung der Aktionärsrechte durch Pensionskassen »

GV : Die wichtigsten Themen

- **Verwaltungsratsanträge**
 - ➔ Jahresrechnung, Dividende, Entlastung
 - ➔ Wahlen in den Verwaltungsrat
 - ➔ Wahl der Revisionsstelle
 - ➔ Lohnpolitik
 - ➔ Kapitalstruktur, Fusionen, Akquisitionen
 - ➔ Verschiedene Statutenänderungen
- **Aktionärsanträge**
 - ➔ Corporate Governance Themen
 - ➔ Umwelt- & Sozial Themen

7

● ethos

Ethos-Richtlinien zur Ausübung der Stimmrechte

- **Grundlage**
 - ➔ Corporate Governance **Codes of Best-Practice**
 - ➔ **Ethos-Charta**, die der nachhaltigen Entwicklung verpflichtet ist
- **Ziel**
 - ➔ Die langfristige Wertsteigerung der Unternehmung für die Aktionäre und alle anderen Anspruchsgruppen
- **Vorgehen**
 - ➔ Positiv: Den Vorschlägen des VR zustimmen ausser wenn diese nicht mit den langfristigen Interessen der Aktionäre und der Mehrheit der anderen Anspruchsgruppen vereinbar sind.

8

● ethos

Ethos GV-Analysen

- **GV-Analysen umfassen**
 - ➔ Zusammenfassung der wichtigsten Punkte
 - ➔ Detaillierte Analyse jedes Traktandums
 - ➔ Stimmempfehlungen für jedes Traktandum mit Begründung
 - ➔ Vertiefende Informationen zum Unternehmen, z.B. zum VR
- **Quartalsberichte**
 - ➔ Zusammenfassung der wichtigsten Ereignisse und Resultate

9

● ethos

Generalversammlungen

- UBS 2006
 - ➔ 25.3% Nein (bedingte Kapitalerhöhung)
- Nestlé 2005
 - ➔ 35.94% Ja, 13.51% Enthaltungen, 50.55% Nein (Doppelmandat)
- CS 2002
 - ➔ 18.6% Nein (Doppelmandat)
- CS 2002
 - ➔ 16.2% Ja (Entschädigungsreglement)
- ZFS 2002
 - ➔ 37.3% Ja (Doppelmandat)

10

● ethos

Vorgehen Ethos

- Sorgfältige Analyse (10 Jahre Erfahrung)
- Nachfragen, Dialog mit Unternehmen
- Konstruktiver Dialog funktioniert

GV: Persönliche Eindrücke heute

- Stark gewandelt
- Renaissance bezgl. Bedeutung der GV
- Professionalisierung der Aktionäre
 - ➔ Ausbildung
 - ➔ Organisationsgrad
 - ➔ Globalisierung
 - ➔ Bedeutung der institutionellen Investoren
 - ➔ Mitarbeiter als Aktionäre
 - ➔ Transparenz
 - ➔ Medieninteresse

GV: Persönliche Eindrücke heute

- Immer noch zu stark „event“ (IR-lastig)
 - ➔ Zu viele Ziele mit einem Instrument
- Wichtige Abstimmungen gehen unter
- Wichtig ist Auszählen der Stimmen
- Unabhängiger Stimmrechtsvertreter
- Revision GV sehr notwendig
 - ➔ Organ-, Depotstimmen
 - ➔ Elektronische Teilnahme
 - ➔ Ablauf generell

13

● ethos

Ganzjahresveranstaltung

- **Achtung:**
 - ➔ Ethos ist ein langfristiger Aktionär, **völlig unterschätzt wird das Verhalten der kurzfristig orientierten Aktionäre**, die absolut keine unternehmerischen Visionen haben;
 - ➔ Abstimmung durch Paketverschiebungen nicht unterschätzen;
- **Das Problem sind die, die stimmen, indem sie nicht stimmen!!!**
- **Engagement Pool:**
 - ➔ Das ganze Jahr geht etwas, das wirkt, nicht nur an der GV.

14

● ethos

Wird GV zum Risiko?

- Die wirklichen Risiken liegen nicht bei der GV

Anhang:

Ethos

Ethos

- **Ethos - Schweizerische Stiftung für nachhaltige Entwicklung**

1997 von 2 Pensionskassen gegründet, umfasst heute
75 institutionelle Investoren

→ **Ziele: Nachhaltige Anlagen zu fördern, Think-Tank Rolle**

- **Ethos Services**

Gehört vollständig der Ethos Stiftung

→ **Ziele: Dienstleistungen im Bereich der nachhaltigen Anlagen**

www.ethosfund.ch

- Die Möglichkeit, **kostenlos E-Mail-News** zu nachhaltigen Anlage- und Corporate Governance-Themen zu bestellen.
- Die **Ethos-Stimmenweisungen** für alle Generalversammlungen von den Schweizer Unternehmen, wo Ethos Aktionär ist.
- Die **Zusammensetzung der Ethos-Fonds**, sowie das Umwelt- und Sozialrating der Titel, die sich in den Portefeuilles befinden.
- Verschiedene **Studien** im Bereich des nachhaltigen Investierens.