



ESG to the core: Since 1991

zRating Studie 2023

Corporate Governance von
Schweizer Publikumsgesellschaften

Nachhaltigkeitsspezialist seit über 30 Jahren

- Schweizer ESG-Spezialist seit 1991
- Wissenschaftsbasierte Impact-Bewertung
- Multidisziplinäre Teams
- Unabhängigkeit: Keine eigenen Fonds oder Unternehmensberatung

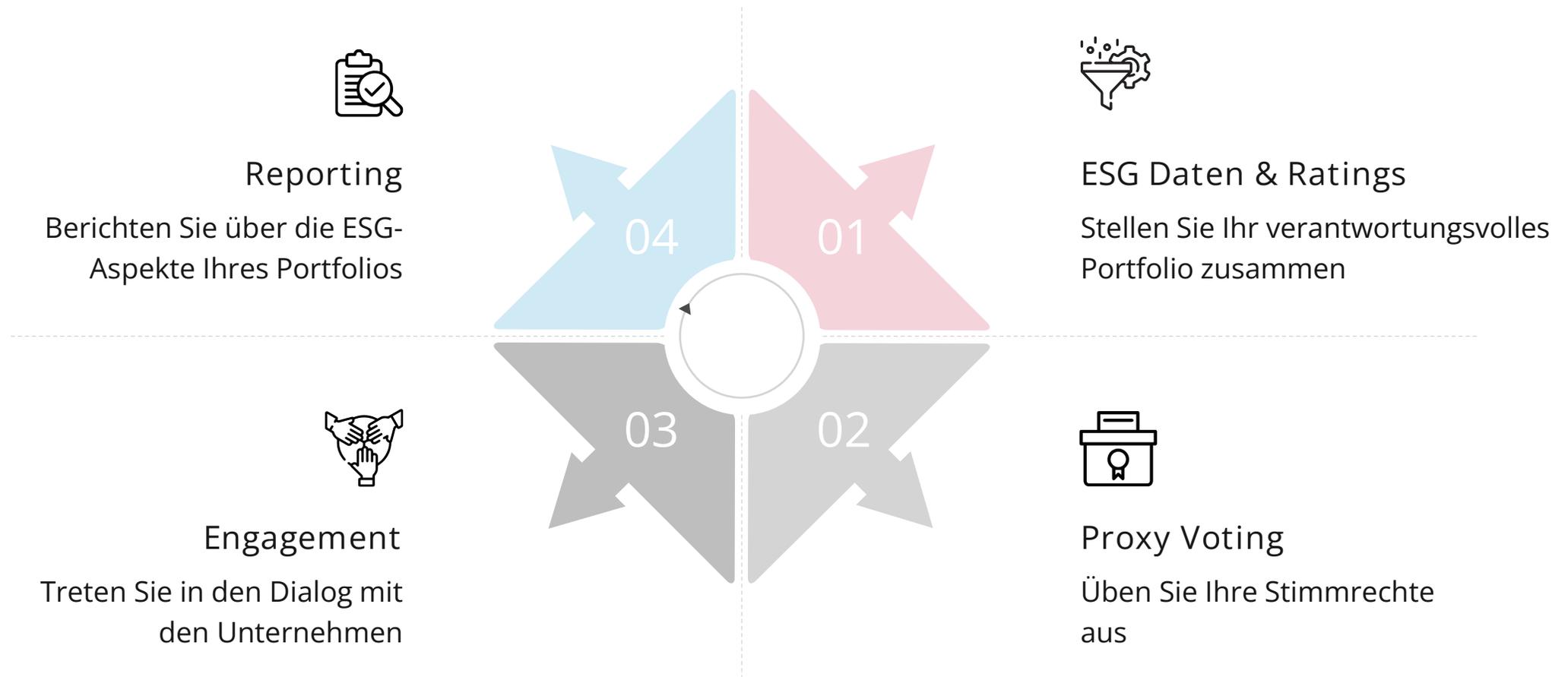
- Unsere Produkte
 - ESG Impact Ratings, ESG-Daten (z. B. Klima, SDG)
 - Active Ownership (Proxy Voting und Engagement)

- Unsere Kunden
 - Asset Manager, Banken und Pensionskassen etc.



ESG to the core
Inrate is pioneering impact since 1991. Our employees have one thing in common – the passion for sustainability

Zentrale Anlaufstelle für verantwortungsvolle Investoren



Inhalt

- zRating – Bewertung der Corporate Governance
- Perspektiven zur Generalversammlungssaison





zRating – Bewertung der Corporate Governance

zRating – Methodik zur Beurteilung der Corporate Governance

➤ 15. Ausgabe der zRating-Studie (seit 2009)

Principal-Punkte

Kategorie 1: 20 Punkte

Aktionariat und Kapitalstruktur

Kategorie 2: 25 Punkte

Mitwirkungsrechte der Aktionäre

Agent-Punkte

Kategorie 3: 25 Punkte

Zusammensetzung VR/GL

Kategorie 4: 20 Punkte

Vergütungs- und
Beteiligungsmodelle

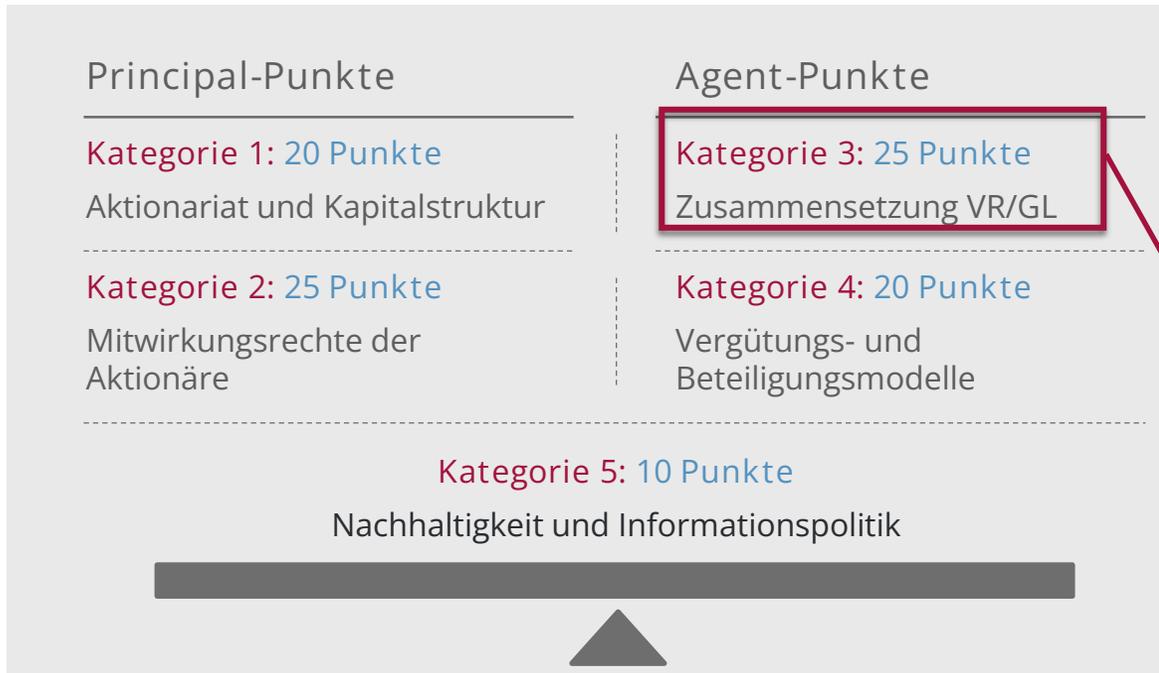
Kategorie 5: 10 Punkte

Nachhaltigkeit und Informationspolitik

- Rating erfolgt mit 68 quantitativen und qualitativen Kriterien, die in fünf Kategorien unterteilt sind gemäss Kriterienkatalog
- Bewertung der Qualität der Corporate Governance mit Skala von 0 bis 100. Gewichtung der Kriterien 1-6 Punkte
- Datenquellen: Statuten, Geschäftsberichte 2022 und GVs 2023 (inkl. Anpassungen)

- Ganzheitliche Betrachtung des Principal-Agent-Problems zwischen Aktionären, Verwaltungsrat und Geschäftsleitung.
- Die Qualität der Corporate Governance kann anhand eines Ratings gemessen werden.
- Das Rating hat sich als Informations- und Frühwarnsystem etabliert und wird laufend an die aktuelle Entwicklung des Unternehmens und der Regulatoren angepasst.

Anpassungen im Kriterienkatalog: Neue Kompetenz



3.2 Kompetenzen im Verwaltungsrat

Das Vorhandensein der folgenden Kompetenzen wird evaluiert:

- Industrienerfahrung
- CEO-Erfahrung
- Internationale Erfahrung
- Erfahrung in Schwellenländern
- Finanzwissen
- Juristische Ausbildung
- Erfahrung in M&A
- Erfahrung in Digitalisierung
- Erfahrung in börsenkotierten Unternehmen
- Erfahrung in Nachhaltigkeit

Scoring

- Alle Kompetenzen vorhanden = 3 Punkte
- Fehlen von 1 Kompetenz = 2 Punkte
- Fehlen von 2 Kompetenzen = 1 Punkt
- Fehlen von mehr als 2 Kompetenzen = 0 Punkte

Kriterienkatalog abrufbar unter: [zRating-Kriterienkatalog 2023](#)

Punktzahlen im Jahresvergleich und Anpassungen

zRating	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Durchschnitt	67	68	68	67	67	62	60	59	60	61	62	63
Maximum	86	83	84	84	84	79	87	86	89	81	82	83
Minimum	43	42	43	41	42	34	31	31	31	32	35	34
Kriterien	59	59	59	62	62	58	59	62	63	65	68	68
Unternehmen	130	150	150	165	171	168	176	174	172	171	171	169

Vergleichbarkeit zwischen den Jahren nur bedingt gegeben, aufgrund von:

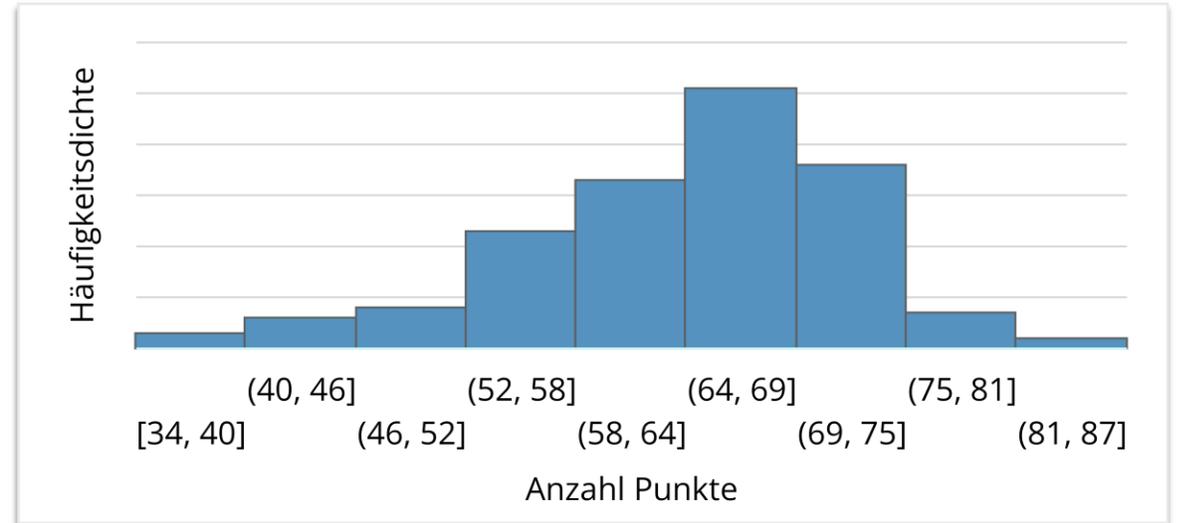
- Änderungen im Kriterienkatalog
- Änderungen im Analyseuniversum

Zugänge	Abgänge
Accelleron	Bobst
	Transocean
	Valora

zRating-Punktzahlen nach Index und Industrie

Index/Industrie	Mittelwert	Median
Alle	63.3	64.0
SMI	70.2	69.5
SMIM	67.6	70.5
Ex SMI Expanded	61.3	63.0
Industrie-U.	65.3	66.0
Finanz-DL	62.1	64.0
Gesundheitswesen	61.8	62.5
Verbrauchsgüter	61.0	64.0
Immobilien	61.6	63.0
Verbraucherservice	66.3	65.0
Grundstoffe	66.3	65.0
Technologie	59.5	65.5
Versorger	61.0	63.5
Andere	83.0	83.0

- SMI und SMI Mid sind nahe beieinander. Gegenüber den SMI Mid-Unternehmen beträgt der Vorsprung beim Mittelwert 2.6 Punkte (2022: 4.5) und gegenüber den restlichen SPI-Unternehmen 8.9 Punkte (2021: 10.2).
- Die Unternehmen der Grundstoff-Branche konnten stark zulegen und ziehen neu gleich mit den Verbraucherservice-Unternehmen.



Swisscom gewinnt vor Orior und VAT Group

Top 10

Rang	Gesellschaft	Index	Branche	Score	Kat. 1	Kat. 2	Kat. 3	Kat. 4	Kat. 5	2022	Δ
1	Swisscom	SMI	Andere	83	18	14	24	18	9	82	1
2	Orior	Ex SMI Expanded	Verbrauchsgüter	82	18	20	21	13	10	82	0
3	VAT Group	SMIM	Industrie-U.	81	17	21	18	16	9	73	8
4	SIG Group	SMIM	Industrie-U.	79	16	20	22	11	10	74	5
5	Lonza Group	SMI	Gesundheitswesen	79	15	19	21	16	8	77	2
6	Geberit	SMI	Industrie-U.	78	16	19	22	13	8	74	4
7	Holcim	SMI	Industrie-U.	77	16	21	22	11	7	76	1
8	Swiss Prime Site	SMIM	Immobilien	77	15	18	20	15	9	75	2
9	PSP Swiss Property	SMIM	Immobilien	76	17	20	16	17	6	75	1
10	Orell Füssli	Ex SMI Expanded	Verbraucherservice	75	19	20	18	10	8	74	1

Flop 10

Rang	Gesellschaft	Index	Branche	Score	Kat. 1	Kat. 2	Kat. 3	Kat. 4	Kat. 5	2022	Δ
160	HBM Healthcare Inv.	Ex SMI Expanded	Finanz-DL	47	15	10	10	11	1	48	-1
161	Carlo Gavazzi	Ex SMI Expanded	Industrie-U.	44	7	18	12	6	1	43	1
162	Von Roll	Ex SMI Expanded	Industrie-U.	44	6	16	10	7	5	38	6
163	Spexis	Ex SMI Expanded	Gesundheitswesen	43	9	15	6	9	4	41	2
164	Swatch Group	SMIM	Verbrauchsgüter	42	10	10	12	4	6	43	-1
165	Leclanché	Ex SMI Expanded	Verbrauchsgüter	40	10	13	9	6	2	47	-7
166	WISeKey	Ex SMI Expanded	Technologie	40	2	13	15	6	4	39	1
167	Santhera Pharma.	Ex SMI Expanded	Gesundheitswesen	39	7	17	7	4	4	45	-6
168	Kudelski	Ex SMI Expanded	Technologie	37	6	15	7	5	4	37	0
169	Tradition	Ex SMI Expanded	Finanz-DL	34	5	18	3	3	5	35	-1

Top 3 im zRating 2023

Swisscom (+1 Punkt)

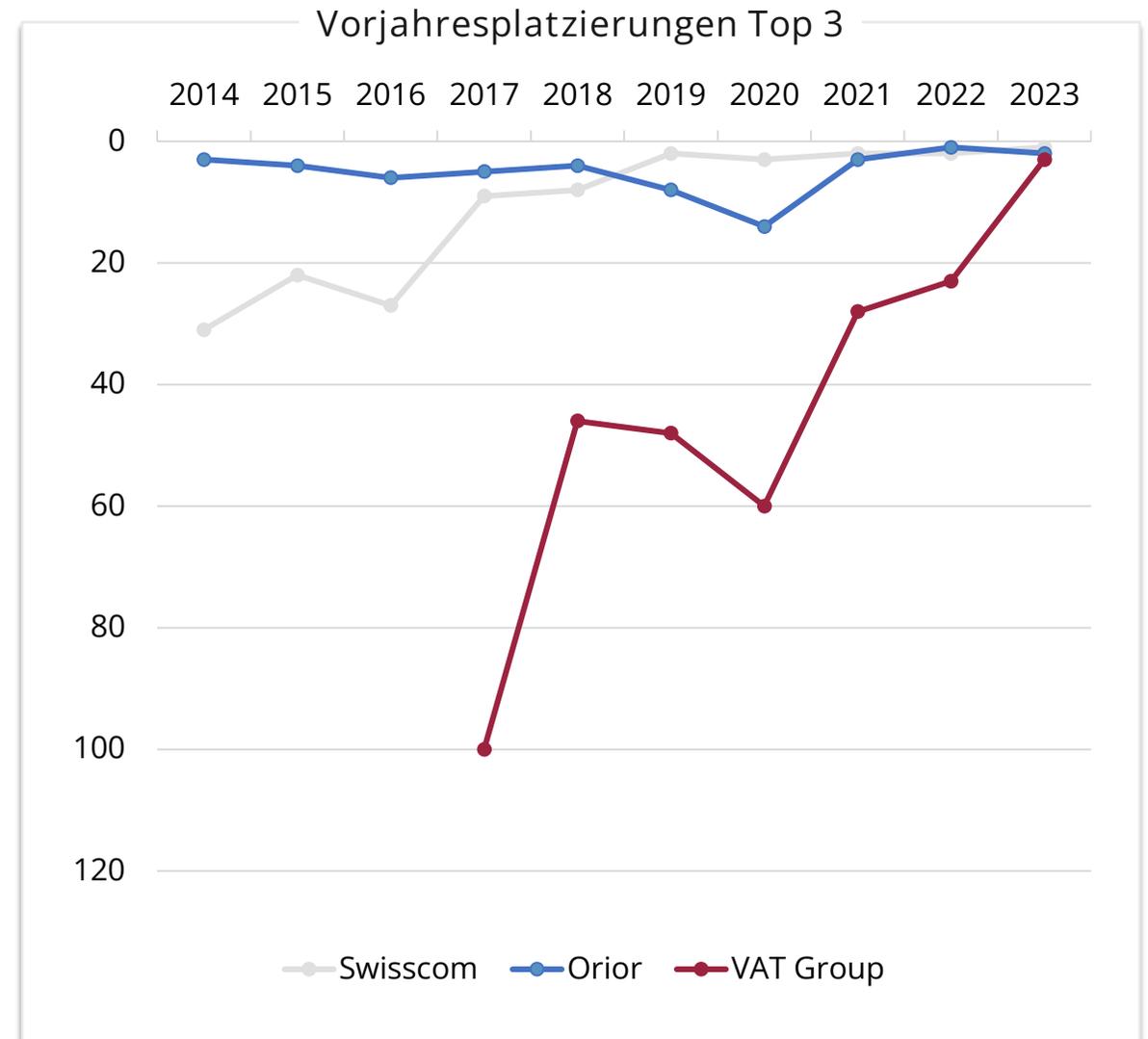
- Kontroversen wurden neu als unbedeutend beurteilt (+1 Punkt)

Orior (unverändert)

- Verankerung nachhaltige Wertschaffung (+1 Punkt)
- Tiefere CEO-Vergütung (+1 Punkt)
- Verbesserung Ad hoc-Publizitäts-Rating (+1 Punkt)
- Höhere potenzielle Kapitalverwässerung (-1 Punkt)
- Fehlende Kompetenzen im VR (-2 Punkte)

VAT Group (+8 Punkte)

- Streichung Opting-Out Klausel (+4 Punkte)
- Erhöhung Frauenanteil im VR (+1 Punkt)
- Angaben zu CO2-Zielen (+ 1 Punkt)
- Verankerung nachhaltige Wertschaffung (+1 Punkt)
- Verhältnis Audit Fees zu Non-Audit Fees (+1 Punkt)



Aufsteiger: Kardex und Flughafen Zürich

Kardex (+9 Punkte, +58 Ränge)

Partielle Statutenrevision und Praxisanpassungen

- Erhöhung Frauenanteil im VR (+1 Punkt)
- Tiefere CEO-Vergütung (+2 Punkte)
- Reduktion Drittmandate CEO (+1 Punkt)
- Erhöhte kumulierte Sitzungsdauer VR (+1 Punkt)
- Verbesserung Ad hoc-Publizitäts-Rating (+1 Punkt)

- Streichung Opting-Up Klausel (+3 Punkte)
- Verankerung nachhaltige Wertschaffung (+1 Punkt)

kardex

Flughafen Zürich (+9 Punkte, +57 Ränge)

Praxisanpassungen beim Verwaltungsrat

- Erhöhung Unabhängigkeit des VR (+2 Punkte)
- Kompetenzlücke geschlossen (+1 Punkt)
- Durchführung Selbstevaluation des VR (+1 Punkt)
- Angaben individuelle Sitzungsteilnahme VR (+1 Punkt)
- Erhöhte kumulierte Sitzungsdauer VR (+1 Punkt)
- Weniger Drittmandate des VRP und CEO (+2 Punkte)

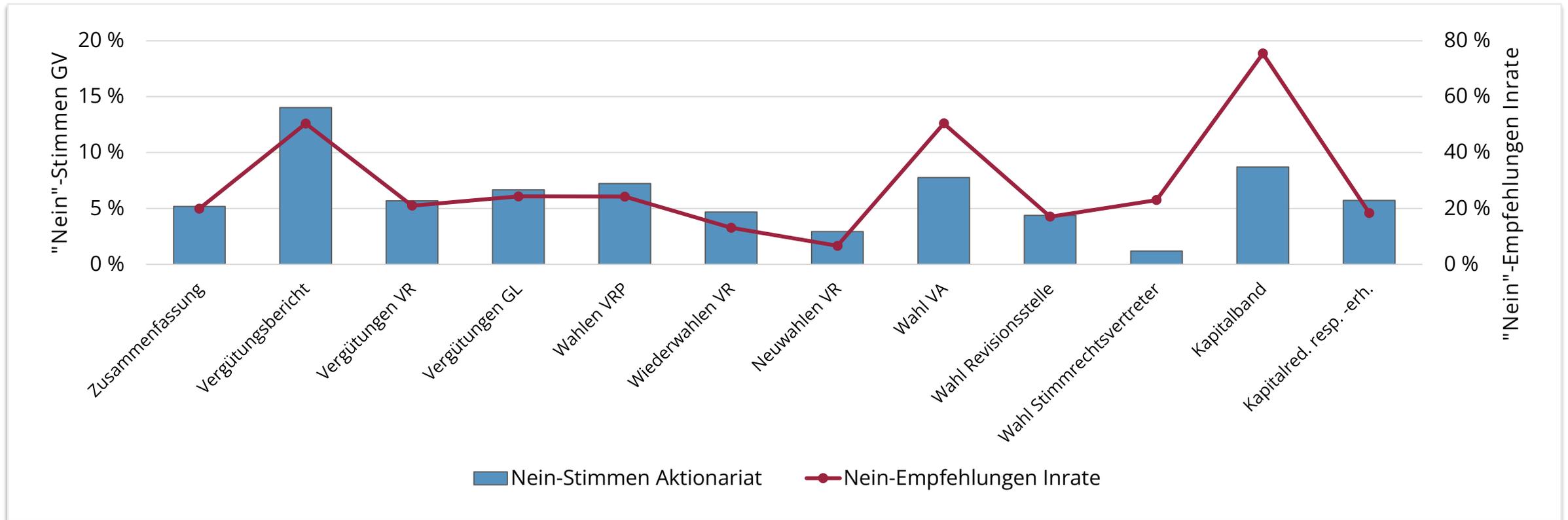
- Keine höheren Beschlussquoren als gesetzlich vorgesehen (+1 Punkt)

FLUGHAFENZÜRICH

A grayscale photograph of a globe resting on a grassy hillside. The globe is positioned in the lower-left foreground, showing a map of the world with various countries and cities labeled. The background features a range of mountains under a hazy sky. The overall mood is contemplative and global.

Perspektiven zur Generalversammlungssaison

Abstimmungen: «Nein»-Empfehlungen von Inrate und GV-Resultate (1/2)



- Höchste «Nein»-Empfehlungen bei Kapitalband (75.4 %)
- Weiter hohe «Nein»-Empfehlungen bei Vergütungsberichten (50 %, Vorjahr: 52 %) sowie Vergütungsausschuss (50 %, Vorjahr: 50 %), ebenso tiefe «Ja»-Anteile an GVs (Vergütungsbericht: 87 %, VA: 92 %)
- Anteil GV-Resultate unter 90 % Zustimmungen steigt an: 18.3 % (2023), 17.3 % (2022), 16.4 % (2021), 13.7 % (2020), 12.3 % (2019)

Abstimmungen: Tiefste Zustimmungsquoten & Ablehnungen (2/2)

Unternehmen	Thema	Resultat	Ja-Anteil
IVF Hartmann	Aktionärsanträge: Gewinnverwendung	Ablehnung	12.4%
IVF Hartmann	Aktionärsanträge: Gewinnverwendung	Ablehnung	13.2%
Allreal	Statutenänderung: Aktienrechtsrevision	Ablehnung	40.7%
Credit Suisse	Vergütungsabstimmung GL: Fix, prospektiv	Ablehnung	48.4%
Mobilezone	Konsultativabstimmung über den Vergütungsbericht	Ablehnung	49.3%
Credit Suisse	Wiederwahl VR: Christian Gellerstad	Annahme	50.1%
Credit Suisse	Konsultativabstimmung über den Vergütungsbericht	Annahme	50.1%
Credit Suisse	Vergütungsabstimmung VR: Fix, prospektiv	Annahme	50.4%
Credit Suisse	Wiederwahl Vergütungsausschuss: Iris Bohnet	Annahme	51.0%
Credit Suisse	Wiederwahl Vergütungsausschuss: Christian Gellerstad	Annahme	51.2%
Credit Suisse	Wiederwahl VR: Iris Bohnet	Annahme	51.8%
Leonteq	Kapitalband	Ablehnung	51.8%
Credit Suisse	Statutenänderung: Corporate Governance	Annahme	52.0%
Credit Suisse	Wiederwahl VR: Keyu Jin	Annahme	52.1%
Credit Suisse	Wiederwahl VR: Mirko Bianchi	Annahme	52.4%
Credit Suisse	Statutenänderung: Aktienrechtsrevision	Annahme	52.6%
Credit Suisse	Konsultativabstimmung: Nachhaltigkeitsbericht	Annahme	53.1%
Adecco	Wiederwahl VR: Didier Lamouche	Annahme	54.2%
Credit Suisse	Wiederwahl VR: Clare Brady	Annahme	54.6%
SGS	Kapitalband	Ablehnung	55.1%
Credit Suisse	Wiederwahl VRP/VR: Axel Lehmann	Annahme	55.7%
Credit Suisse	Wiederwahl VR: Amanda Norton	Annahme	55.9%
Credit Suisse	Wiederwahl Vergütungsausschuss: Amanda Norton	Annahme	56.0%
Adecco	Konsultativabstimmung über den Vergütungsbericht	Annahme	56.6%
Credit Suisse	Kapitalband	Ablehnung	57.5%
Stadler Rail	Wiederwahl VR: Prof. Dr. Christoph Franz	Annahme	58.7%
Credit Suisse	Statutenänderung: Zweck der Gesellschaft	Ablehnung	59.0%
Swiss Prime Site	Statutenänderung: Virtuelle Generalversammlung	Annahme	59.1%

- Per dato 9 abgelehnte Traktanden (Vj: 6), darunter 4x Verfehlungen der Zweidrittelmehrheit
- Credit Suisse: 23 Traktanden, davon über 7 nicht abgestimmt und nur 1 von 16 mit Zustimmungsquote über 70 %

Aktienrechtsrevision

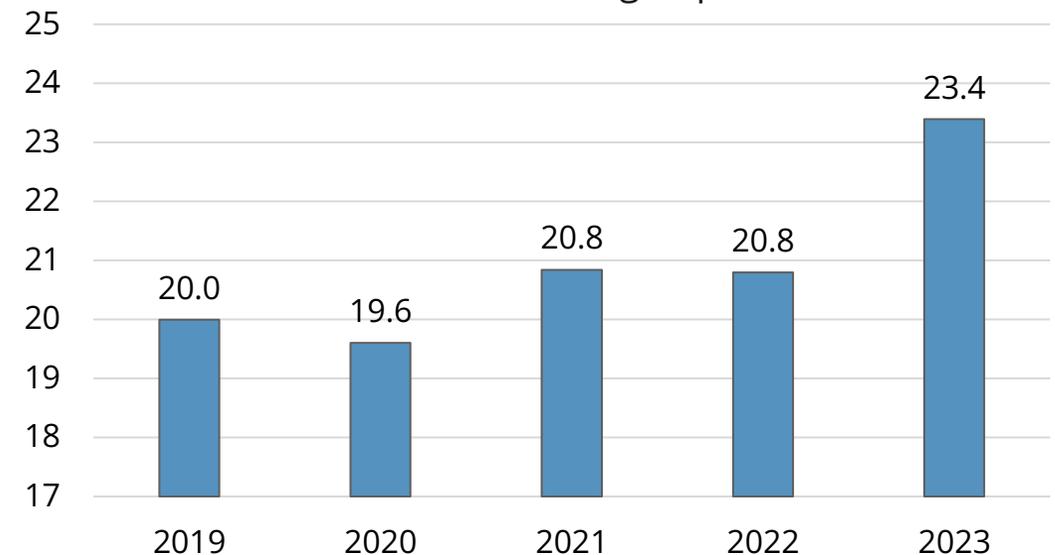
- 81 % der börsenkotierten Unternehmen passten bisher die Statuten ans revidierte Aktienrecht an
- Zustimmungsquote zu Kapitalband an der GV war 91.3 %, zu weiteren Statutenänderungen zur Aktienrechtsrevision 94.9 %
- 113 von 169 (66.9 %) Unternehmen haben die Grundlage für eine virtuelle, hybride oder eine GV im Ausland geschaffen
- Swatch Group und Avis Victoria haben bereits in diesem Jahr eine virtuelle GV durchgeführt

Absenz von Aktionärsaktivismus in der Schweiz

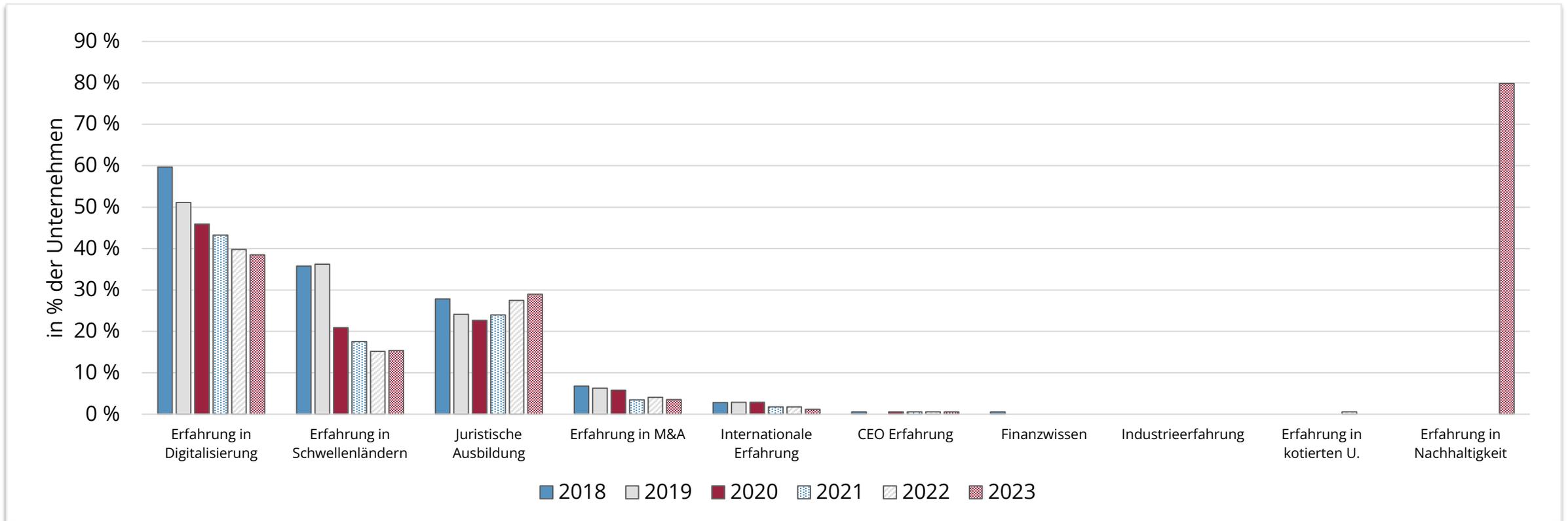
1 In der diesjährigen GV-Saison in der Schweiz gab es nur zwei Aktionärsanträge (IVF Hartmann) und zwei durch Aktionärsgruppen beantragte a.o. GVs (GAM)

2 Kein ESG-"Shareholder Proposal"-Trend wie in den USA für die GV-Saison 2023

Anzahl Abstimmungen pro GV

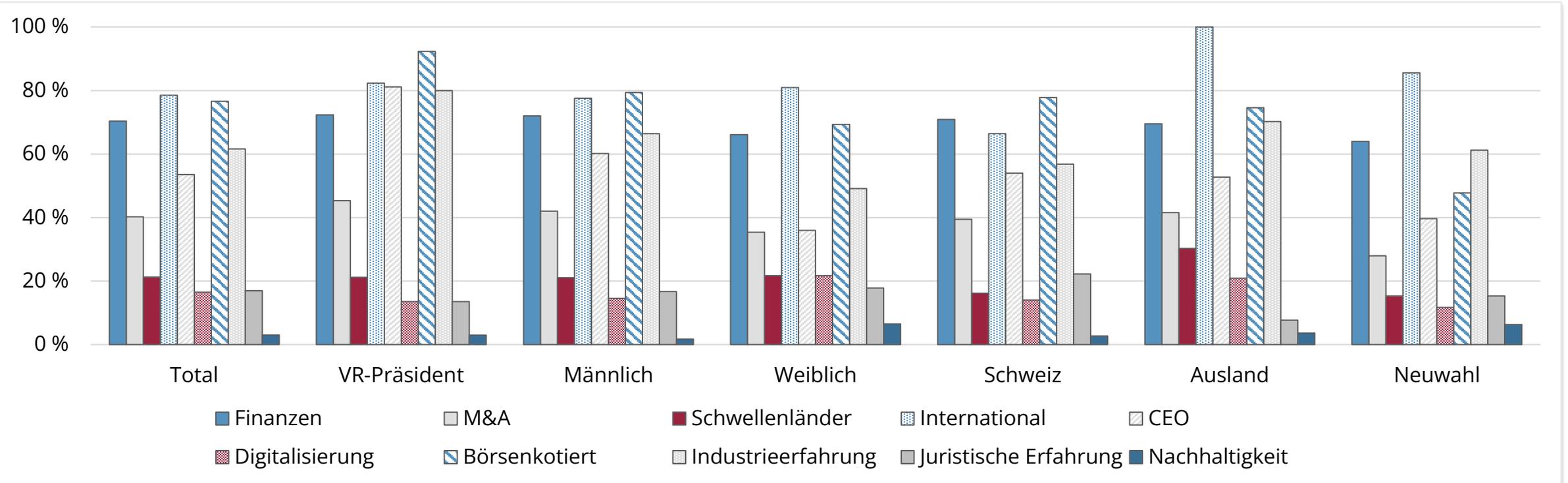


Verwaltungsrat: Kompetenzlücken (1/3)



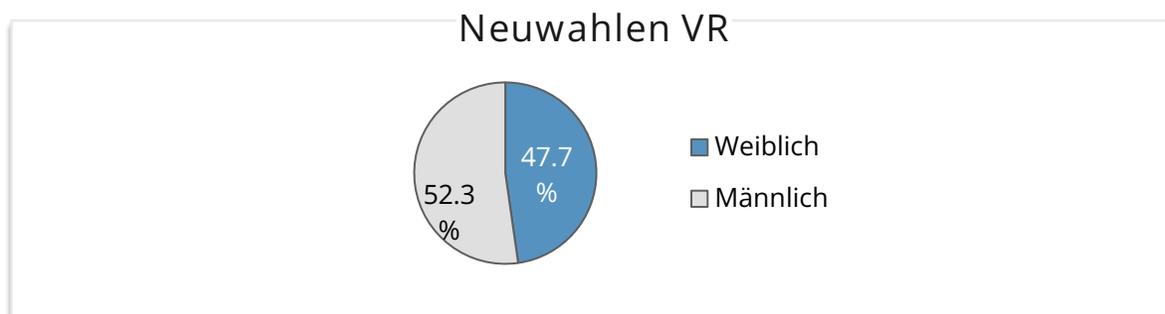
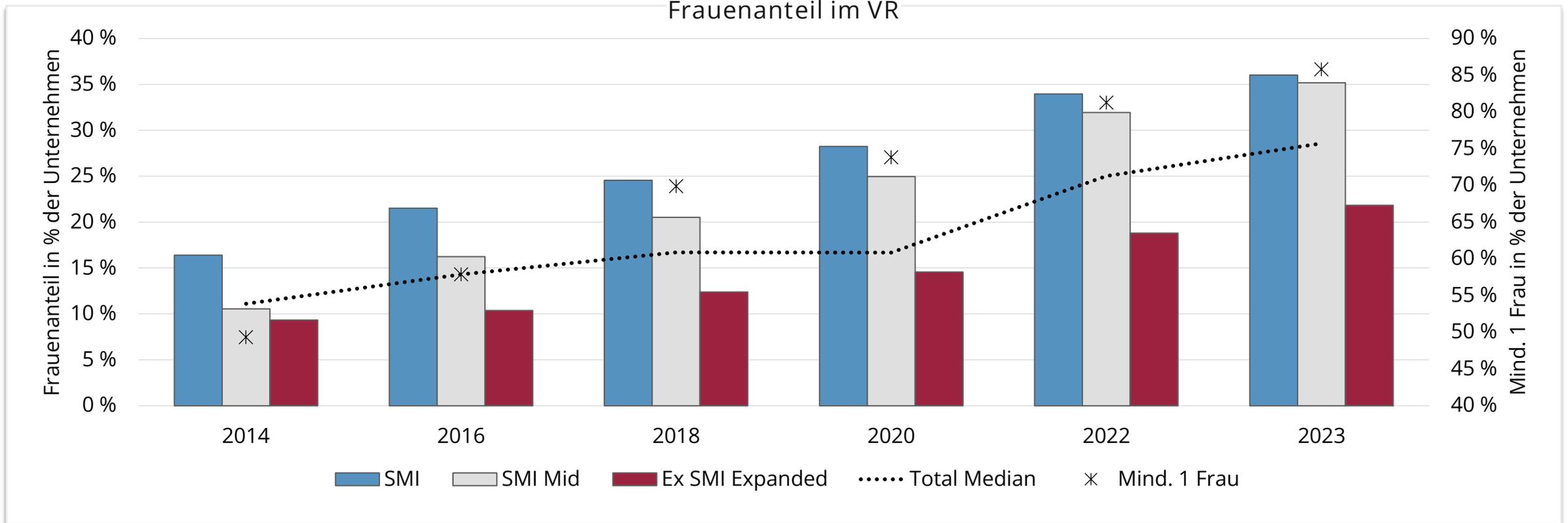
- 12 % der Verwaltungsräte verfügen über alle Kompetenzen (2022: 40 %)
- Öffnung der Kompetenzlücken, zumal bei rund 80 % der Gremien einschlägige Nachhaltigkeitskompetenzen fehlen
- Erfahrung in Digitalisierung (38 %), juristische Erfahrung (29 %) fehlen nach Nachhaltigkeitskompetenzen am häufigsten
- Positive Entwicklungen vor allem bei der Digitalisierungskompetenz durch die Neuwahl von digitalaffinen VRs
- Juristische Ausbildung weiterhin weniger gefragt, jedoch könnten rechtliche Aspekte wieder wichtiger werden

Verwaltungsrat: Kompetenzausstattung nach VR-Typen (2/3)



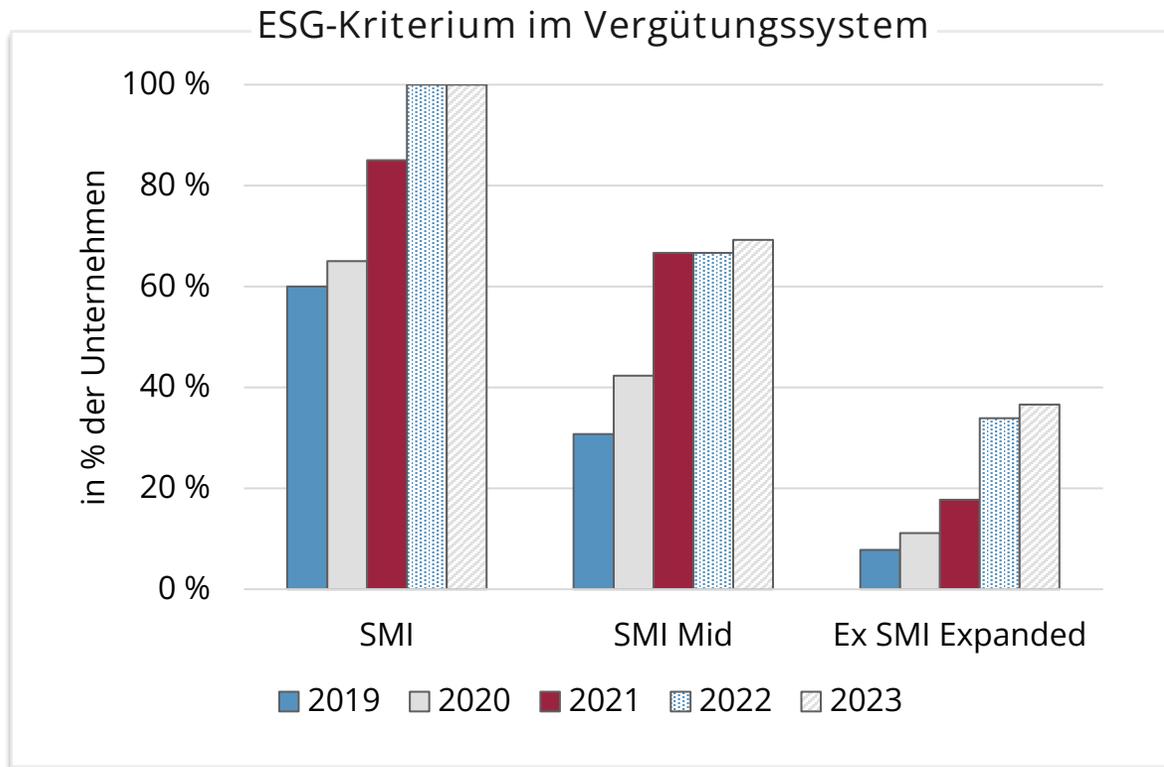
- Neue VRs weisen eine überdurchschnittliche Nachhaltigkeitskompetenz sowie einen hohen Internationalisierungsgrad auf
- Weibliche VRs weisen die höchsten Nachhaltigkeits- und Digitalisierungskompetenzen, jedoch die tiefste CEO- sowie Branchenerfahrung auf. VR-Gremien wurden in den letzten Jahren scheinbar mit Frauen mit Spezialexpertise komplettiert
- Demgegenüber hinken die finanzkompetenten männlichen VRs mit der tiefsten Nachhaltigkeitskompetenz hinterher
- Ausländische VRs verfügen über grosse Erfahrung in Schwellenländern, Schweizer VRs haben die grösste juristische Erfahrung

Verwaltungsrat: Frauenanteil (3/3)

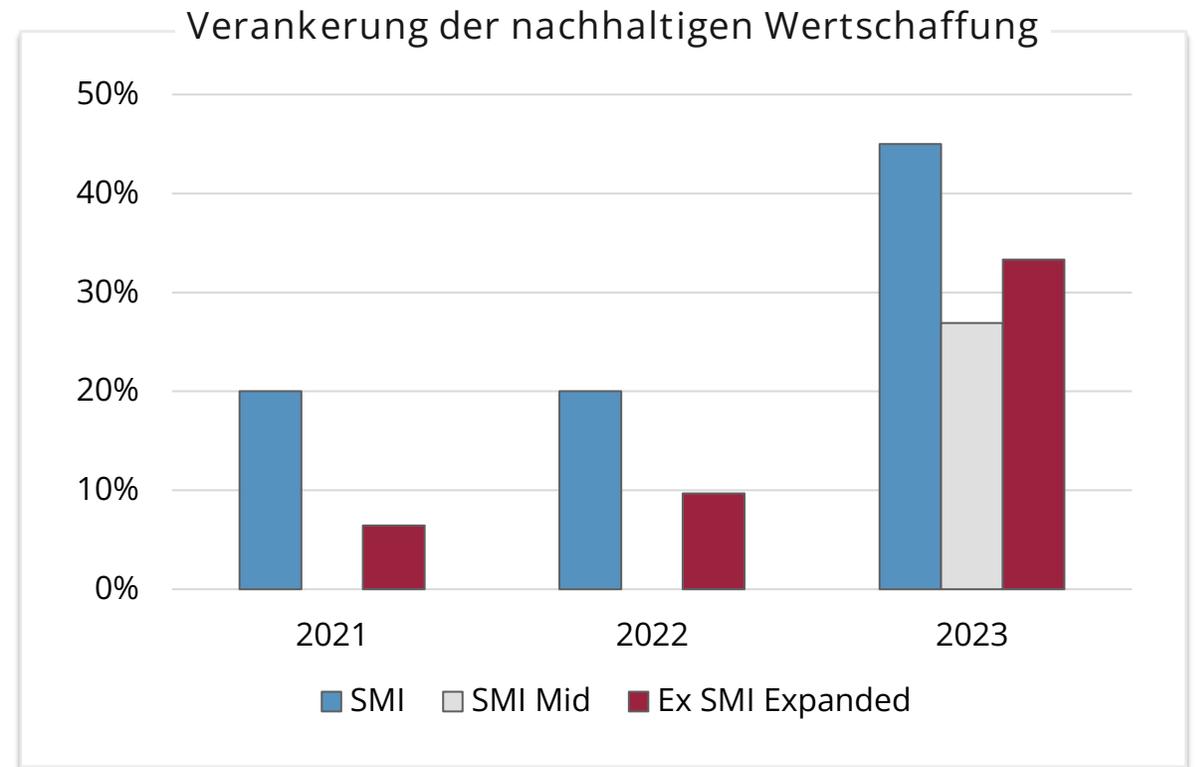


- Frauenanteil liegt aktuell bei 25.6 % im VR (2014: 10.5 %)
- 86 % der VR-Gremien haben mind. 1 Frau (2014: 49 %)
- 44.4 % erreichen VR-Geschlechterrichtwert; 20 % VR und GL
- Frauen erreichen höhere Zustimmungsquoten an der GV:
 - 96.1 % (Frauen) vs. 95.2 % (Männer)

ESG in der Corporate Governance gewinnt weiter an Bedeutung



- Für 49 % der Unternehmen sind ESG-Kriterien bonusrelevant (17 % im Jahr der Einführung 2019)
- Alle SMI-Unternehmen berücksichtigen ESG-Kriterien



- Die Verankerung der nachhaltigen Wertschaffung als Unternehmenszweck in den Statuten dient der Verpflichtung des Verwaltungsrats
- 2022 waren es nur 16 Unternehmen (9.4 %), im Jahr 2023 stieg diese Zahl auf 34.3 % (+41 Unternehmen)

Ausblick auf GV-Saison 2024

Aktionärsaktivismus

- Aktionärsaktivismus wie in den USA ist ausgeblieben
- Mit den gesenkten Mitwirkungshürden könnte nächstes Jahr mehr Aktivismus (auch im ESG-Bereich) stattfinden
- Dennoch sind teilweise die Mitwirkungshürden sehr hoch (Nestlé Traktandierungshürde rund CHF 1.5 Mrd.)
- Unzufriedenheit mit Diversitäts- oder Nachhaltigkeitspolitik könnte sich auf Zustimmungsquoten bei Verwaltungsratswahlen niederschlagen

Nachhaltigkeitsberichterstattung

- Bericht über nichtfinanzielle Belange gemäss Art. 964a ff. OR für das Berichtsjahr 2023
- Aktuell noch Unklarheit über Form des Berichts (separater Bericht vs. Gesamtbericht)
- Nachhaltigkeitskompetenzen im Verwaltungsrat gewinnen an Bedeutung und werden vermehrt auftreten
- Weltweite Bestrebungen nach erhöhter Transparenz und Konvergenz über Nachhaltigkeitsreporting

➤ Der Trend zur nachhaltigen Entwicklung hat sich in der GV-Saison gezeigt. Dieser dürfte sich auch inskünftig weiter fortsetzen.



Making Impact Visible: Since 1991

Dr. Christophe Volonté
CEO
+41 58 344 00 42
christophe.volonte@inrate.com

Marco Wapf
Head of Proxy Voting | Finance
+41 58 344 00 05
marco.wapf@inrate.com

Zurich Office
Inrate AG
Binzstrasse 23
CH-8045 Zürich
Tel. +41 58 344 00 00

Geneva Office
Inrate SA
Rue de Bern 10
CH-1201 Genève
Tel. +41 58 344 00 00

Partners



Memberships

