

# Anlegen aktuell

## Multi-Asset

26. September 2025

## Verantwortungsvolles Investieren

Unsere Geschäftspolitik widerspiegelt sich in einem verantwortungsbewussten Anlagegeschäft. Wir haben uns deshalb auf die Fahne geschrieben, explizite und verbindliche Richtlinien für unsere Anlageprodukte einzusetzen. Mit dem Einbezug von ESG-Kriterien in den Anlageentscheid wollen wir ESG-Risiken im Portfolio reduzieren und ESG-Chancen nutzen. Anlegerinnen und Anleger können bei der Zuger Kantonalbank auf eine breite Palette von Anlagefonds zurückgreifen, die einen verantwortungsvollen Investitionsansatz umsetzen.

### Gute Gründe für verantwortungsvolle Anlagen

Bereits 1987 publizierte die Weltkommission für Umwelt und Entwicklung unter dem Vorsitz von Gro Harlem Brundtland einen Umweltbericht mit Leitbild zur nachhaltigen Entwicklung. Der berühmteste Satz daraus lautet: «Eine nachhaltige Entwicklung erfüllt die Bedürfnisse der Gegenwart, ohne die Fähigkeit künftiger Generationen zu gefährden, ihre eigenen Bedürfnisse zu befriedigen.» Dazu wollen wir bei der Zuger Kantonalbank mit unserem verantwortungsbewussten Investitionsansatz beitragen.

Während bei traditionellen Anlagen nur die Merkmale der klassischen Finanzanalyse Anwendung finden, besteht bei verantwortungsbewussten Investitionen zudem die Möglichkeit, das Portfolio umwelt- und sozialverträglich auszurichten. ESG steht für Environmental, Social and Governance – also für Umwelt, Soziales und Unternehmensführung. Anlegen unter Berücksichtigung von ESG-Kriterien bedeutet, bei Investitionsentscheidungen Chancen und Risiken in den drei genannten Dimensionen zu berücksichtigen. Mit dem Einbezug von ESG-Kriterien in den Anlageentscheid sollen ESG-Risiken im Portfolio reduziert und ESG-Chancen genutzt werden. Unternehmen, die ESG-Aspekte berücksichtigen, können langfristig eine solidere Unternehmensbasis aufweisen und adäquater auf ESG-Risiken und -Chancen reagieren als Unternehmen mit einer weniger entwickelten ESG-Praxis.



**Environmental** bezieht sich auf Umweltthemen wie Klimawandel und Energieeffizienz, die Förderung von erneuerbaren Energien und Biodiversität sowie die Reduktion von Umweltverschmutzung.



**Social** befasst sich mit Arbeitsbedingungen wie dem Verbot von Kinder- und Zwangsarbeit, der Arbeitsplatzsicherheit und der Gesundheit sowie der Förderung von Bildung und Geschlechtergleichheit.



**Governance** umfasst Massnahmen zur Verhinderung von Korruption und Bestechung, die faire Vergütung von Unternehmensorganen, Diversität in der Geschäftsführung sowie die Unabhängigkeit der Kontrollorgane.

Wir begleiten Sie im Leben.

## Unser Investitionsansatz

Unsere Geschäftspolitik widerspiegelt sich in einem verantwortungsbewussten Anlagegeschäft. Unsere Kundinnen und Kunden erwarten, dass die Bank bei selbst verwalteten Anlagen sowie bei Beratungen und Empfehlungen ESG-Aspekte berücksichtigt. Wir haben uns deshalb auf die Fahne geschrieben, explizite und verbindliche Richtlinien für unsere Anlageprodukte umzusetzen. Dabei nutzen wir einen zweistufigen Selektionsprozess. In einem ersten Schritt kommen im Vorfeld definierte Ausschlusskriterien zur Anwendung, womit ein verantwortungsvolles Anlageuniversum erstellt wird. Davon ausgehend wird in einem zweiten Schritt mit den Instrumenten der klassischen Finanzanalyse ein verantwortungsbewusstes Portfolio kreiert, das sowohl verantwortungsvolle als auch klassische Faktoren der Finanzanalyse vereint.



«Mit dem Einbezug von ESG-Kriterien in den Anlageentscheid sollen ESG-Risiken im Portfolio reduziert und ESG-Chancen genutzt werden.»

Christoph Riniker, ESG Analyst

## Ausschlusskriterien

Durch die Anwendung verschiedener ESG-Ausschlusskriterien reduzieren wir gezielt Risiken, die durch kontroverse Geschäftstätigkeiten entstehen können. So konzentrieren wir uns auf Unternehmen mit einer höheren Widerstandsfähigkeit gegenüber langfristigen, branchenrelevanten ESG-Risiken. Es werden also Emittenten ausgeschlossen, die gegen definierte Normen oder Werte verstossen, die in engem Zusammenhang mit den Zielsetzungen der Nachhaltigkeit stehen.

Wir unterscheiden nach normenbasierten Ausschlüssen (Ausschluss von Unternehmen, die international anerkannte Normen und Standards verletzen), wertebasierten Ausschlüssen (Ausschluss von Unternehmen, deren Geschäftsaktivitäten für einen Investor als nicht investierbar gelten) und länderbasierten Ausschlüssen (Staaten, die systematisch gegen internationale Normen verstossen).

## Weitere ESG-Faktoren: Stewardship...

Unsere Anlagefonds verfolgen noch weitere ESG-Ziele. Darunter fällt beispielsweise auch Stewardship (oder Active Ownership), ein verantwortungsbewusster Investitionsansatz, bei dem die Investoren mit den Unternehmen, in die sie investieren, zusammenarbeiten und interagieren. Das Ziel ist dabei, langfristige finanzielle, ökologische und gesellschaftliche Werte zu schaffen und positive nachhaltige Ergebnisse zu erzielen. Die Umsetzung bei der Zuger Kantonalbank geschieht im Wesentlichen durch Proxy Voting (Wahrnehmung der Aktionärsstimmrechte) bei den eigenen Aktienfonds und durch Engagement (aktiver Dialog mit Unternehmen) bei unseren Aktien- und Obligationenfonds. Die Anwendung von Stewardship zielt darauf ab, die Governance ausgewählter Unternehmen zu verbessern und dadurch die ESG-Risiken in einem Portfolio zu reduzieren und ESG-Chancen zu nutzen.

## ... und Klimaausrichtung

Aus Umweltsicht ist und bleibt der Klimawandel das dringendste Thema. Eine Erwärmung der Erdoberfläche kann bereits seit mehr als hundert Jahren nachgewiesen werden. Das Ziel des Pariser Klimaabkommens von 2015 ist es daher, den Anstieg der globalen Durchschnittstemperatur auf deutlich unter zwei Grad Celsius über dem vorindustriellen Niveau zu begrenzen. Die Aktienfonds der Zuger Kantonalbank verfolgen in Anlehnung daran das Ziel, ihre CO<sub>2</sub>-Intensität zwischen 2022 und 2030 um mindestens 35 Prozent zu reduzieren. Über die jährlichen Zwischenergebnisse wird jeweils in unserem Nachhaltigkeitsbericht informiert.

## ESG-Präferenzen

Durch die Ermittlung der ESG-Präferenzen unserer Kundschaft wird sichergestellt, dass die Anlageentscheidungen den ESG-Bedürfnissen der Kundinnen und Kunden entsprechen und in den Investitionen berücksichtigt werden. Die Zuger Kantonalbank unterscheidet zwischen den folgenden vier Profilen: Verzicht auf ESG-Berücksichtigung, Neutral, ESG-Berücksichtigung sowie ESG- und Klimaberücksichtigung. Je nach Kundenpräferenz kommen unterschiedliche ESG-Faktoren in der Umsetzung zur Anwendung. Während bei der portfoliobezogenen Anlageberatung und bei individuellen Vermögensverwaltungsmandaten alle vier Profile umgesetzt werden können, bieten wir bei den standardisierten Vermögensverwaltungsmandaten und beim Fondssparplan aus konzeptionellen Gründen nur einen Teil der Profile an.

### Was bedeutet das für Anlegerinnen und Anleger?

Anlegerinnen und Anleger können bei der Zuger Kantonalbank auf eine breite Palette von eigenen Anlagefonds zurückgreifen, die einen verantwortungsvollen Investitionsansatz umsetzen. Weitere Informationen dazu sind auf unserer Website zu finden unter [www.zugerkb.ch/anlagefonds](http://www.zugerkb.ch/anlagefonds).

Wer keine eigenen Anlageentscheidungen fällen will, kann in einen der drei zur Verfügung stehenden Strategiefonds investieren. Dort profitieren Anlegerinnen und Anleger von einem robusten Anlageansatz, der sich durch hohe Flexibilität und eine aktive Bewirtschaftung auszeichnet. Das Geld wird gemäss dem gewählten Anlageprofil in verschiedenen Anlageklassen wie Obligationen oder Aktien angelegt. Neben der Berücksichtigung langfristiger Trends für die Anlageallokation werden auch kurzfristige Einflussfaktoren laufend überprüft. Es stehen folgende Strategiefonds zur Verfügung:

Produkt / ISIN	ESG-Rating
ZugerKB Strategie ESG Konservativ (CHF) B CH0276100846	A
ZugerKB Strategie ESG Ausgewogen (CHF) B CH0276101109	A
ZugerKB Strategie ESG Dynamisch (CHF) B CH0439000198	A

Die Umsetzung einer eigenen Anlagestrategie kann über die Wahl unserer Aktien- und Obligationenfonds erfolgen und bei Bedarf mit geeigneten Drittfonds ergänzt werden. Wir bieten derzeit folgende Produkte an:

Produkt / ISIN	ESG-Rating
ZugerKB Obligationen ESG (CHF) B CH1297749389	AA
ZugerKB Aktien ESG Schweiz (CHF) A CH0435830622	AA
ZugerKB Aktien ESG Europa (EUR) A CH0435830648	AA
ZugerKB Aktien ESG USA (USD) A CH0435830689	A

Das MSCI ESG-Rating misst die Abhängigkeit von und die Widerstandsfähigkeit eines Unternehmens gegenüber langfristigen, branchenrelevanten ESG-Risiken. Während die führenden Gesellschaften (Ratings AAA und AA) ihre ESG-Risiken und -Chancen unter Kontrolle haben und damit potenziellen Risiken weniger stark ausgesetzt sind, weisen Nachzügler (Ratings B und CCC) kein entsprechendes Management dieser Risiken auf.

### Weiterführende Informationen

Es ist uns ein Anliegen, dass unsere Kundschaft und andere interessierte Personen jeweils transparent darüber informiert sind, wie wir das Thema verantwortungsvolles Investieren verstehen und umsetzen. Auf [www.zugerkb.ch/esg](http://www.zugerkb.ch/esg) finden Sie mehr Informationen dazu sowie weitere Publikationen rund um das Thema ESG. Bei weiter gehenden Anlagebedürfnissen, die mit unseren Anlagefonds nicht abgedeckt werden können, empfehlen wir Ihnen gerne geeignete Produkte von anderen Anbietern. Für weitere Auskünfte zu Anlagelösungen setzen Sie sich bitte mit Ihrer Beraterin oder Ihrem Berater bei der Zuger Kantonalbank in Verbindung.

## Haben Sie Fragen zur Publikation oder Anregungen?

Kontaktieren Sie Ihre Kundenberaterin oder Ihren Kundenberater.

## Wir sind Unterzeichner respektive Mitglied folgender Organisationen:

Signatory of:



Dieses Dokument dient einzig der Information und zu Marketingzwecken und ist weder ein Angebot noch eine Aufforderung seitens oder im Auftrag der Zuger Kantonalbank (ZugerKB) zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen. Es richtet sich an von der ZugerKB bezeichnete Empfänger mit Wohnsitz in der Schweiz zur persönlichen Nutzung und darf ohne schriftliche Zustimmung der ZugerKB weder ganz noch teilweise vervielfältigt, verändert oder an andere Empfänger verteilt oder übermittelt werden. Die Informationen in diesem Dokument sind stichtagbezogen und stammen aus Quellen, die die ZugerKB als zuverlässig erachtet. Dennoch kann von der ZugerKB keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der Informationen geleistet werden. Die ZugerKB lehnt jede Haftung für Verluste ab, die aus einem Investitionsverhalten entstehen können, dem die Informationen aus diesem Dokument zugrunde liegen. Die Kurse und Werte der beschriebenen Investitionen und daraus resultierende Erträge können schwanken, steigen oder fallen. Ein Verweis auf frühere Entwicklungen enthält keine Aussagen zu künftigen Ergebnissen. Dieses Dokument enthält keinerlei Empfehlungen rechtlicher Natur oder hinsichtlich Rechnungslegung oder Steuern. Es stellt auch in keiner Art und Weise eine auf die persönlichen Umstände des Empfängers zugeschnittene oder für diesen eine angemessene Investition oder Strategie dar. (V2025)

Diese Publikation kann Daten von Drittparteien enthalten.

Swiss Exchange AG («SIX Swiss Exchange») ist die Quelle der SIX Indizes und der darin enthaltenen Daten. SIX Swiss Exchange war in keinerlei Form an der Erstellung der in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen beteiligt. SIX Swiss Exchange übernimmt keinerlei Gewährleistung und schliesst jegliche Haftung (sowohl aus fahrlässigem als auch aus anderem Verhalten) in Bezug auf die in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen – wie unter anderem für die Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Eignung für beliebige Zwecke – sowie hinsichtlich Fehlern, Auslassungen oder Unterbrechungen in den SIX Indizes oder deren Daten aus. Jegliche Verbreitung oder Weitergabe der von SIX Swiss Exchange stammenden Informationen ist untersagt. Quelle: MSCI. Weder MSCI noch andere Parteien, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der MSCI-Daten beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen, geben ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistungen oder Zusicherungen in Bezug auf diese Daten (oder die Ergebnisse, die durch deren Verwendung erzielt werden) ab, und alle diese Parteien schliessen hiermit ausdrücklich alle Gewährleistungen in Bezug auf Originalität, Genauigkeit, Vollständigkeit, Marktängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck in Bezug auf diese Daten aus. Ohne das Vorstehende einzuschränken, haften MSCI, seine verbundenen Unternehmen oder Dritte, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der Daten beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen, in keinem Fall für direkte, indirekte, besondere, strafähnliche Folgeschäden oder sonstige Schäden (einschliesslich entgangener Gewinne), selbst wenn sie über die Möglichkeit solcher Schäden informiert wurden. Ohne ausdrückliche schriftliche Zustimmung von MSCI ist keine weitere Verteilung oder Verbreitung der MSCI-Daten gestattet. Der MSCI EMU Top 50 Index ist ein benutzerdefinierter Index. Die MSCI-Daten bestehen aus einem benutzerdefinierten Index, der von MSCI für und auf Wunsch von der Zuger Kantonalbank berechnet wurde. Die MSCI-Daten sind nur für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen nicht weiterverteilt oder in Verbindung mit der Erstellung oder dem Angebot von Wertpapieren, Finanzprodukten oder Indizes verwendet werden. Die Nutzung von Daten der MSCI ESG Research LLC oder ihrer Tochtergesellschaften («MSCI») durch die Zuger Kantonalbank sowie die Nutzung von MSCI-Logos, -Marken, -Dienstleistungsmarken oder Indexnamen stellen kein Sponsoring, keine Billigung, Empfehlung oder Förderung der Zuger Kantonalbank durch MSCI dar. MSCI-Dienstleistungen und -Daten sind Eigentum von MSCI oder seinen Informationsanbietern und werden «wie besehen» und ohne Gewährleistung bereitgestellt. MSCI-Namen und -Logos sind Marken oder Dienstleistungsmarken von MSCI. Bloomberg® und die Bloomberg-Indizes sind Dienstleistungsmarken der Bloomberg Finance L.P. und ihrer verbundenen Unternehmen, einschliesslich Bloomberg Index Services Limited («BISL»), des Administrators der Indizes (zusammen «Bloomberg»), und wurden von der Zuger Kantonalbank für die Verwendung zu gewissen Zwecken lizenziert. Bloomberg ist nicht mit der Zuger Kantonalbank verbunden, und Bloomberg genehmigt, unterstützt, überprüft oder empfiehlt Produkte der Zuger Kantonalbank nicht. Bloomberg übernimmt keine Garantie für die Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit von Daten oder Informationen in Bezug auf die Bloomberg-Indizes. Quelle: London Stock Exchange Group plc und ihre Konzernunternehmen (zusammen die «LSE-Gruppe»). © LSE-Gruppe 2025. FTSE Russell ist ein Handelsname von bestimmten Unternehmen der LSE-Gruppe. «FTSE Russell» ist eine Handelsmarke der betreffenden Unternehmen der LSE-Gruppe und wird von anderen Unternehmen der LSE-Gruppe unter Lizenz verwendet. Alle Rechte an den FTSE Russell-Indizes oder -Daten liegen bei der jeweiligen LSE-Gruppengesellschaft, die Eigentümerin des Index oder der Daten ist. Weder die LSE-Gruppe noch ihre Lizenzgeber übernehmen eine Haftung für etwaige Fehler oder Unvollständigkeiten in den Indizes oder Daten, und keine Partei darf sich auf die in dieser Mitteilung enthaltenen Indizes oder Daten verlassen. Die Weiterverbreitung von Daten der LSE-Gruppe ist nur mit ausdrücklicher schriftlicher Zustimmung des betreffenden Unternehmens der LSE-Gruppe gestattet. Die LSE-Gruppe fördert, sponsert oder unterstützt den Inhalt dieser Mitteilung nicht.

Wir begleiten Sie im Leben.

