

Generalversammlungen

Vergütungen

Corporate Governance

Ethos Studie 2017



Die **Ethos Stiftung** schliesst mehr als 220 schweizerische Pensionskassen und andere steuerbefreite Institutionen zusammen. Sie wurde 1997 zur Förderung einer nachhaltigen Anlagetätigkeit und eines stabilen und gesunden Wirtschaftsumfelds gegründet.

Das Unternehmen **Ethos Services** betreut Beratungs- und Vermögensverwaltungsmandate für nachhaltige Anlagen. Ethos Services bietet nachhaltige Anlagefonds, Analysen von Generalversammlungen mit Stimmempfehlungen, ein Programm für den Aktionärsdialog mit Unternehmen sowie Nachhaltigkeits-Ratings und -Analysen von Unternehmen an. Ethos Services ist Eigentum der Ethos Stiftung und mehrerer Mitgliedsinstitutionen der Stiftung.

Der Verein **Ethos Académie** steht Privatpersonen zur Mitgliedschaft offen, die die Aktivitäten von Ethos unterstützen möchten. Dieser gemeinnützige und steuerbefreite Verein wurde 2012 von der Ethos Stiftung lanciert und hat zurzeit ca. 200 Mitglieder. Ethos Académie führt Sensibilisierungsaktivitäten im Bereich nachhaltige Anlagen durch, v.a. mittels eines elektronischen News-Service, Vorträgen und Diskussionsrunden, Unterstützung bei der Ausübung der Aktionärsstimmrechte sowie der Mitfinanzierung von Studien.

www.ethosfund.ch
www.ethosacademie.ch

Signatory of:
 Principles for Responsible Investment

Autoren

Dr. Yola Biedermann, Head of Corporate Governance and Responsible Investment
Fanny Ebener, Senior Analyst Corporate Governance
Christian Richoz, Senior Investment Manager & Analyst
Valérie Roethlisberger, Senior Analyst Corporate Governance
Sébastien Dubas, Analyst Corporate Governance
Romain Perruchoud, Analyst Corporate Governance

Finanzielle Unterstützung

Diese Studie wurde von Ethos Services verfasst mit finanzieller Unterstützung von:

- Ethos Stiftung
- Verein Ethos Académie
- Dialog-Programm «Ethos Engagement Pool Schweiz»

Hinweis

Diese Studie wurde mit einer von Ethos entwickelten Methodologie erstellt. Die Informationen stammen aus Quellen, die Anlegern und der Öffentlichkeit zugänglich sind (z.B. Geschäftsberichte, Internetseiten der Unternehmen sowie direkte Auskünfte der untersuchten Unternehmen). Obwohl die Angaben mehrfach geprüft wurden, kann ihre Richtigkeit nicht garantiert werden. Ethos lehnt jede Verantwortung für die Genauigkeit der veröffentlichten Informationen ab.

© © Ethos, August 2017. Gedruckt auf «RecyStar», 100% Altpapier ohne Bleichmittel.

Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	2
Liste der Abkürzungen	4
Einleitung.....	5
1 GENERALVERSAMMLUNGEN	7
1.1 Generalversammlungen 2011-2017 (100 Unternehmen)	8
1.2 Generalversammlungen 2017 (SPI).....	10
1.2.1 Präsenzquote	10
1.2.2 Abstimmungsresultate und Abstimmungsempfehlungen von Ethos.....	10
2 VERGÜTUNGEN	19
2.1 Entwicklung der Vergütungen 2009-2016 (100 Unternehmen)	20
2.2 Entwicklung der Vergütungen 2007-2016 (SMI).....	22
2.3 Vergütungen 2016 (SPI)	23
2.3.1 Vergütungen des Verwaltungsrats (VR)	23
2.3.2 Vergütungen der Geschäftsleitung (GL).....	24
2.3.3 Statutarische Bestimmungen über die Vergütungsabstimmungen.....	27
2.3.4 Beantragte Vergütungssummen (verbindliche Abstimmungen).....	27
2.3.5 Abstimmungsresultate und Abstimmungsempfehlungen von Ethos.....	28
3 VERWALTUNGSRAT	31
3.1 Entwicklung der Verwaltungsräte 2009-2017 (100 Unternehmen).....	32
3.2 Verwaltungsräte 2017 (SPI).....	35
3.2.1 Zusammensetzung	35
3.2.2 Unabhängigkeit	36
3.2.3 Mandatsdauer der VR-Mitglieder	38
3.2.4 Verfügbarkeit der VR-Mitglieder.....	39
3.2.5 Spezialisierte Ausschüsse.....	40
3.2.6 Wahlvorgang für VR-Präsidenten und Mitglieder des Vergütungsausschusses.....	40
3.2.7 Abstimmungsresultate.....	41
4 KAPITALSTRUKTUR UND AKTIONÄRSRECHTE.....	43
4.1 Kapitalstruktur (SPI).....	44
4.2 Ungleichbehandlung der Aktionäre (SPI)	47
5 RECHNUNGSPRÜFUNG	49
5.1 Revisionsstelle (SPI).....	50
5.2 Revisionsbericht (SPI).....	53
Untersuchte Unternehmen.....	55

Abbildungsverzeichnis

ANALYSEUNIVERSUM

Fig. 1	Aufgliederung des Analyseuniversums (SPI) nach Unternehmensgrösse und Aktionariatsstruktur	5
--------	--	---

1 GENERALVERSAMMLUNGEN

Generalversammlungen 2011-2017 (100 Unternehmen)

Fig. 2	Präsenzquote	8
Fig. 3	Historische Zustimmungquote	8
Fig. 4	Anteil in Prozent der von Ethos angenommenen Anträge des VR	9

Generalversammlungen 2017 (SPI)

Fig. 5	Aufgliederung der durchschnittlichen Präsenzquote an Generalversammlungen 2017	10
Fig. 6	Zustimmungsquote pro Index	10
Fig. 7	Zustimmungsquote und Prozentsatz der von Ethos angenommenen Anträge	11
Fig. 8	Entwicklung des Anteils in Prozent der umstrittenen Anträge	11
Fig. 9	Zustimmungsquote bei den Unternehmen mit einem Ankeraktionär	12
Fig. 10	Zustimmungsquote an der Generalversammlung nach Ethos Stimmempfehlung	12
Fig. 11	Von der Generalversammlung abgelehnte Anträge des VR	13
Fig. 12	Zusammenfassung der von der Generalversammlung abgelehnten VR-Anträge gemäss Fig. 11	14
Fig. 13	Abgelehnte VR-Anträge bei Ausschluss der Stimme des Ankeraktionärs	14
Fig. 14	Zusammenfassung der VR-Anträge, die bei Ausschluss der Stimme des Ankeraktionärs abgelehnt worden wären, gemäss Fig. 13	15
Fig. 15	Top 50 der umstrittensten angenommenen Anträge des VR	15
Fig. 16	Zusammenfassung der umstrittensten VR-Anträge unter den angenommenen Anträgen gemäss Fig. 15	17
Fig. 17	Aktionärsanträge	17

2 VERGÜTUNGEN

Entwicklung der Vergütungen 2009-2016 (100 Unternehmen)

Fig. 18	Entwicklung der Gesamtvergütung (VR und GL) nach Sektor	20
Fig. 19	Gesamtvergütung (VR und GL) und finanzielle Performance	20
Fig. 20	Gesamtvergütung (VR und GL) und finanzielle Performance im Finanzsektor	21
Fig. 21	Gesamtvergütung (VR und GL) und finanzielle Performance in den anderen Sektoren	21

Entwicklung der Vergütungen 2007-2016 (SMI)

Fig. 22	Entwicklung der CEO- und Präsidentenvergütung	22
---------	---	----

Vergütungen 2016 (SPI)

Fig. 23	Durchschnittswerte, Mediane und Variationen der Vergütungen des VR	23
Fig. 24	Vergütungen der VR-Mitglieder: Die Top 20	23
Fig. 25	Durchschnittswerte, Mediane und Variationen der Vergütungen der GL	24
Fig. 26	Vergütungen der GL-Mitglieder: Die Top 20	24
Fig. 27	Komponenten der Vergütung für GL-Mitglieder	25
Fig. 28	Vorhandensein einer Obergrenze für die gesamte variable Vergütung	25
Fig. 29	Obergrenze der variablen Vergütung in Prozent des Grundsälärs	25
Fig. 30	Gewicht der finanziellen Kriterien des Jahresbonus des CEO	26
Fig. 31	Verwendung von relativen Leistungskriterien zur Festlegung der variablen Vergütung	26
Fig. 32	Arten der zugeteilten langfristigen Pläne	26
Fig. 33	Abstimmungsmodalitäten für die variable Vergütung der GL	27
Fig. 34	Top 10 der beantragten Summen an den GV 2017	27
Fig. 35	Anteil in Prozent der Anträge zu den Vergütungen, welche mit weniger als 80% von der GV angenommen wurden	28
Fig. 36	Zustimmungsquote bei Themen in Zusammenhang mit den Vergütungen nach Sektoren	28
Fig. 37	Retrospektive Abstimmungen bei Vergütungen der GL	28
Fig. 38	Zustimmungsquote bei den Beträgen der variablen Vergütung der GL	30

3 VERWALTUNGSRAT

Entwicklung der Verwaltungsräte 2009-2017 (100 Unternehmen)

Fig. 39	Unabhängigkeit der VR	32
Fig. 40	Unabhängigkeit der VR-Präsidenten	32

Fig. 41	Anteil Frauen im VR	33
Fig. 42	Anteil in Prozent der VR mit mindestens einer Frau	33
Fig. 43	Anteil Frauen in den VR von kotierten Unternehmen wichtiger europäischer Länder im Vergleich zur Schweiz	34
Verwaltungsräte 2017 (SPI)		
Fig. 44	Grösse des VR	35
Fig. 45	Vertretung von Frauen	35
Fig. 46	VR genügend unabhängig gemäss Ethos Kriterien ($\geq 50\%$).....	36
Fig. 47	Ämterkumulierung Verwaltungsratspräsident/CEO	36
Fig. 48	Mitglieder der GL im VR	36
Fig. 49	Unabhängigkeit der VR-Präsidenten	37
Fig. 50	Unabhängigkeit der Mitglieder (ausser Präsidenten).....	37
Fig. 51	Durchschnittliche Mandatsdauer nach VR	38
Fig. 52	Gründe für die Nicht-Unabhängigkeit der VR-Mitglieder mit den längsten Mandatsdauern.....	38
Fig. 53	Statutarische Höchstzahl externer Mandate in kotierten Unternehmen	39
Fig. 54	Anzahl der von den VR-Mitgliedern der Unternehmen des SPI in kotierten Unternehmen gehaltenen Mandate	39
Fig. 55	Unternehmen ohne spezialisierte Ausschüsse	40
Fig. 56	Wahlen mit einem separaten Punkt auf der Tagesordnung	40
Fig. 57	Analyse der Abstimmungsergebnisse der Wahlen in den VR.....	41
4 KAPITALSTRUKTUR UND AKTIONÄRSRECHTE		
Kapitalstruktur (SPI)		
Fig. 58	Kotierte und nicht-kotierte Wertschriften.....	44
Fig. 59	Art der kotierten Wertschriften.....	44
Fig. 60	Unternehmen mit einer oder mehreren Wertschriftenkategorien	44
Fig. 61	Nominalwert der Wertschriften in den Unternehmen mit mehreren Wertschriftenkategorien	45
Fig. 62	Stimmrechtsbeschränkung	45
Fig. 63	Angebotspflicht.....	45
Fig. 64	Kapitalschwelle (in Prozent des Kapitals) zur Traktandierung eines Tagesordnungspunkts	46
Ungleichbehandlung der Aktionäre (SPI)		
Fig. 65	Art der Ungleichbehandlung der Aktionäre und Aktionariatsstruktur	47
Fig. 66	Kombination verschiedener Arten der Ungleichbehandlung von Aktionären	47
5 RECHNUNGSPRÜFUNG		
Revisionsstelle (SPI)		
Fig. 67	Revisionsmarkt 2017	50
Fig. 68	Verhältnis zwischen Honoraren für Dienstleistungen ausser Revision und Honoraren für Revision	50
Fig. 69	Mandatsdauer der Revisionsstellen	51
Fig. 70	Wechsel der Revisionsstelle an der GV 2017	51
Fig. 71	Abstimmungsergebnisse.....	52
Revisionsbericht (SPI)		
Fig. 72	Anzahl der im Revisionsbericht vorgestellten besonders wichtigen Prüfungssachverhalte («Key Audit Matters»).....	53
Fig. 73	Besonders wichtige Prüfungssachverhalte («Key Audit Matters»), welche am häufigsten in den Revisionsberichten aufgeführt werden	53
Fig. 74	Angabe der Wesentlichkeitsschwelle.....	54

Liste der Abkürzungen

CEO:	Chief Executive Officer
Ch:	Chairman
GL:	Geschäftsleitung
GV:	Generalversammlung
NA:	Not available (nicht verfügbar)
ND:	Not disclosed (nicht veröffentlicht)
NR:	Not relevant (nicht relevant)
SMI:	Swiss Market Index
SMIM:	Swiss Market Index Medium
SPI:	Swiss Performance Index
VegüV:	Verordnung gegen übermässige Vergütungen bei börsenkotierten Aktiengesellschaften
VR:	Verwaltungsrat

Einleitung

Diese Studie gibt zunächst eine Übersicht über die Generalversammlungssaison 2017 und vertieft danach vier wichtige Themen der Corporate Governance: Vergütungen der Führungsinstanzen, Verwaltungsrat, Aktionärsrechte und Rechnungsprüfung. Die Studie umfasst die Unternehmen des Swiss Performance Index (SPI), welcher per 31. Dezember 2016 200 Unternehmen zählte (die Unternehmen Accu und Swissmetal werden für diese Studie nicht berücksichtigt, da ihre Aktien vor Erscheinen ihres Jahresberichts dekotiert wurden). Die Daten, welche per 15. Juli 2017 verfügbar waren, wurden berücksichtigt. Die Studie ist in die folgenden fünf Kapitel unterteilt:

1. Rückblick auf die Generalversammlungen 2017
2. Vergütungen der Führungsinstanzen
3. Zusammensetzung des Verwaltungsrats
4. Aktionärsrechte und Kapitalstruktur
5. Rechnungsprüfung

Die Unternehmen Actelion, LifeWatch und Syngenta werden in den Kapiteln 3 (Verwaltungsrat) und 4 (Aktionärsrechte) nicht berücksichtigt, da sie nach ihrer Generalversammlung aufgekauft wurden.

Die ersten drei Kapitel bestehen aus zwei Teilen:

- A. Historische Daten für die 100 grössten Unternehmen im SPI
- B. Aktuelle Angaben für die Unternehmen im SPI (200 Unternehmen)

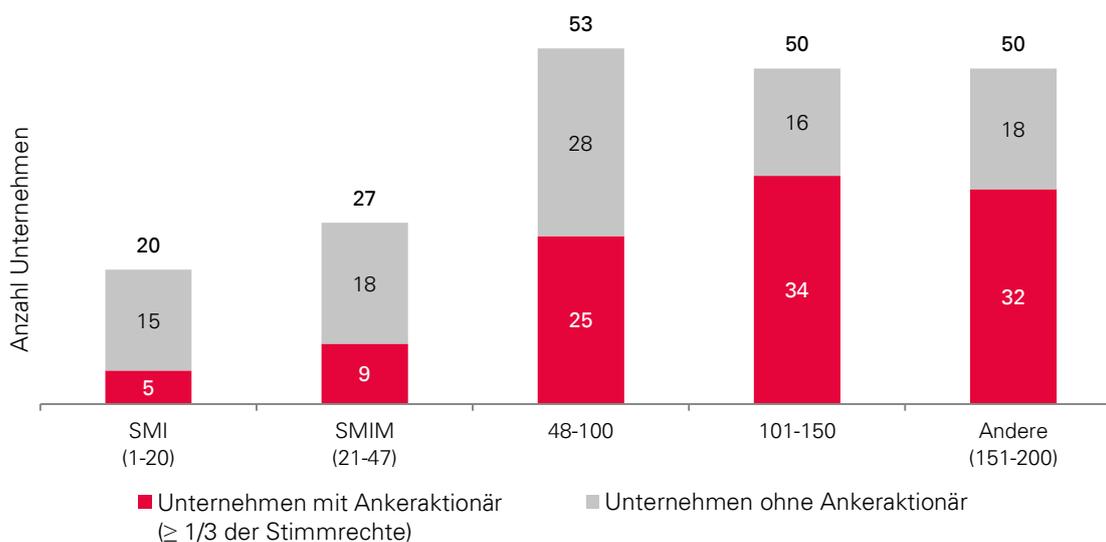
Die Analyse der Daten für das Jahr 2017 unterteilt die Unternehmen in fünf Gruppen nach der durch die Börsenkaptalisierung per 31. Dezember 2016 widergespiegelten Unternehmensgrösse:

- A. Unternehmen des SMI (20 Unternehmen)
- B. Unternehmen des SMIM (27 Unternehmen)
- C. 48. bis 100. Kapitalisierung
- D. 101. bis 150. Kapitalisierung
- E. 151. bis 200. Kapitalisierung

Eine Aufgliederung der Daten in zwei Gruppen nach der Aktionärsstruktur wurde für folgende Themen vorgenommen:

- A. Unternehmen mit einem Ankeraktionär, welcher mindestens ein Drittel der Stimmrechte besitzt (105 Unternehmen)
- B. Unternehmen ohne Ankeraktionär (95 Unternehmen)

Fig. 1 Aufgliederung des Analyseuniversums (SPI) nach Unternehmensgrösse und Aktionariatsstruktur



1 GENERALVERSAMMLUNGEN

1.1 Generalversammlungen 2011-2017 (100 Unternehmen)

Fig. 2 Präsenzquote (100 grösste Unternehmen)

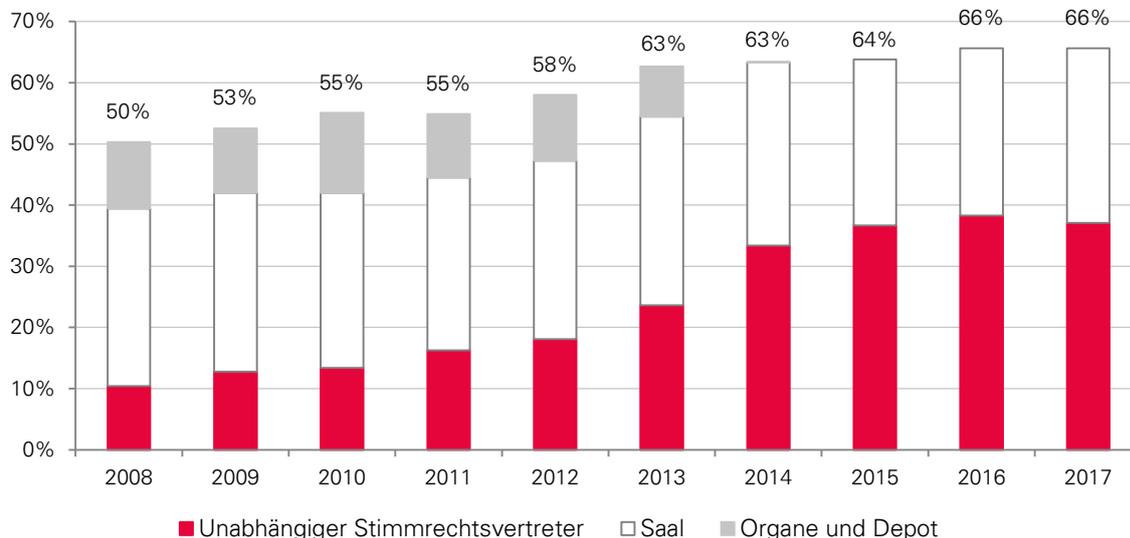


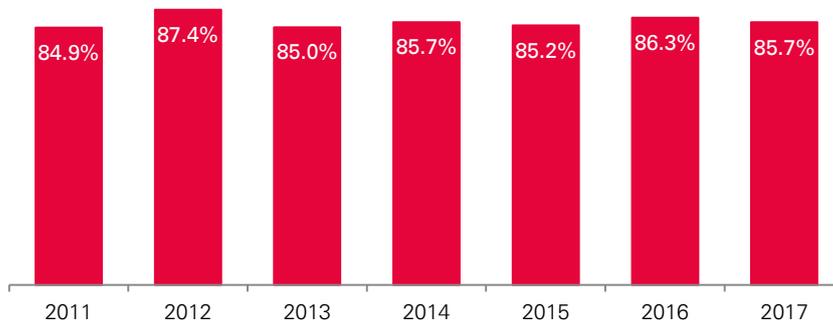
Fig. 3 Historische Zustimmungquote (100 grösste Unternehmen)*

Themen	2017 **	2016 **	2015 **	2014	2013	2012	2011
1. Jahresbericht	99.5%	99.2%	99.4%	99.3%	99.5%	99.4%	99.2%
2. Verwendung des Ergebnisses	99.1%	99.6%	99.2%	99.2%	98.8%	99.1%	99.1%
3. Vergütungsbericht (konsultativ)	85.7%	86.5%	86.5%	89.0%	84.8%	86.0%	87.8%
4. Betrag VR-Vergütungen	94.1%	94.3%	93.8%	92.7%	-	-	-
5. Betrag GL-Vergütungen	92.1%	93.5%	93.6%	91.4%	-	-	-
6. Entlastung	97.4%	98.0%	98.4%	97.1%	97.5%	96.1%	96.4%
7. VR-Wahlen	96.1%	96.4%	96.3%	95.5%	95.0%	95.8%	96.8%
8. Vergütungsausschuss-Wahlen	93.6%	95.4%	95.3%	94.5%	-	-	-
9. Wahl der Revisionsstelle	96.8%	97.5%	97.1%	96.7%	97.5%	98.4%	98.2%
10. Unabhängiger-Stimmrechtsvertreter-Wahl	99.6%	99.5%	99.4%	99.0%	99.9%	-	-
11. Kapitalerhöhung	91.3%	93.0%	91.9%	90.6%	87.3%	88.4%	86.5%
12. Kapitalreduktion	97.8%	98.5%	98.4%	97.3%	95.7%	98.2%	94.6%
13. Statutenänderungen	96.1%	96.6%	96.3%	90.3%	95.7%	97.6%	99.0%
14. Fusionen / Akquisitionen und Verlagerungen	100.0%	98.1%	95.9%	89.4%	-	100.0%	99.3%
15. Andere Themen	86.3%	88.1%	96.7%	95.4%	93.1%	90.6%	92.3%
Total ohne Aktionärsanträge	95.5%	96.2%	96.1%	95.3%	95.6%	96.3%	96.6%
16. Aktionärsanträge	27.3%	26.0%	70.7%	39.6%	55.8%	4.8%	33.0%
Total	95.4%	96.0%	96.1%	95.2%	95.4%	96.0%	95.0%

* **In Rot:** Durchschnittliche Zustimmungquote von weniger als 90%

** Um die Vergleichbarkeit zu gewährleisten, enthalten die Zustimmungquoten für 2017, 2016 und 2015 nicht das Unternehmen Sika, wo die Resultate infolge des durch die Kaufankündigung von Sika durch Saint-Gobain ausgelösten Aktionärskonflikts stark verzerrt sind.

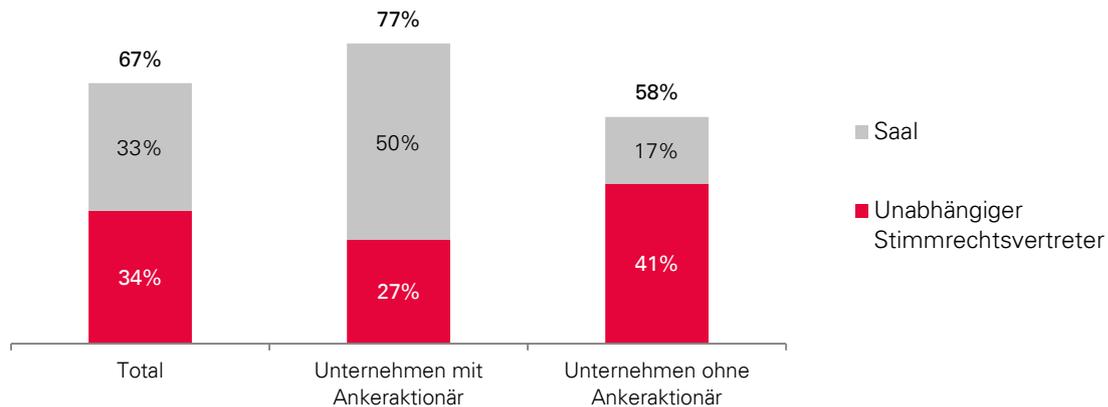
Fig. 4 Anteil in Prozent der von Ethos angenommenen Anträge des VR (100 grösste Unternehmen)



1.2 Generalversammlungen 2017 (SPI)

1.2.1 Präsenzquote

Fig. 5 Aufgliederung der durchschnittlichen Präsenzquote an Generalversammlungen 2017 (SPI)



1.2.2 Abstimmungsergebnisse und Abstimmungsempfehlungen von Ethos

Fig. 6 Zustimmungquote pro Index*

	SPI**		SMI		SMIM**	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
1. Jahresbericht	99.1%	99.0%	99.4%	99.0%	99.2%	99.1%
2. Verwendung des Ergebnisses	98.8%	99.4%	99.1%	99.3%	98.3%	99.8%
3. Vergütungsbericht (konsultativ)	86.7%	89.0%	84.7%	87.9%	80.4%	84.0%
4. Betrag VR-Vergütungen	94.4%	94.6%	93.5%	95.5%	91.6%	93.3%
5. Betrag GL-Vergütungen	92.9%	94.3%	89.6%	92.6%	88.6%	93.1%
6. Entlastung	96.8%	97.6%	93.3%	96.9%	99.0%	98.6%
7. VR-Wahlen	95.7%	96.6%	96.3%	96.6%	95.2%	96.5%
8. Vergütungsausschuss-Wahlen	94.4%	96.0%	94.5%	96.0%	91.8%	96.1%
9. Wahl der Revisionsstelle	97.1%	97.8%	96.7%	97.7%	98.0%	97.9%
10. Unabhängiger-Stimmrechtsvertreter-Wahl	99.4%	99.1%	99.6%	99.0%	99.6%	99.8%
11. Kapitalerhöhung	89.4%	92.4%	93.4%	92.3%	90.3%	92.8%
12. Kapitalreduktion	98.0%	98.4%	98.5%	97.8%	95.6%	99.7%
13. Statutenänderungen	97.0%	96.8%	88.6%	96.5%	96.9%	90.6%
14. Fusionen / Akquisitionen und Verlagerungen	100.0%	96.7%	100.0%	-	-	-
15. Andere Themen	95.2%	95.3%	-	-	-	85.5%
Total ohne Aktionärsanträge	95.6%	96.5%	95.3%	96.3%	94.4%	96.2%
16. Aktionärsanträge	30.5%	33.0%	-	-	27.3%	-
Total	95.4%	96.3%	95.3%	96.3%	93.9%	96.2%

* **In Rot:** Durchschnittliche Zustimmungquote von weniger als 90%

** Um die Vergleichbarkeit zu gewährleisten, enthalten die Zustimmungquoten nicht das Unternehmen Sika, wo die Resultate infolge des durch die Kaufankündigung von Sika durch Saint-Gobain ausgelösten Aktionärskonflikts stark verzerrt sind.

Fig. 7 Zustimmungsqoute und Prozentsatz der von Ethos angenommenen Anträge (SPI)*

	2017		2016		2015	
	AG **	Ethos ***	AG **	Ethos ***	AG **	Ethos ***
1. Jahresbericht	99.1%	97.0%	99.0%	98.1%	99.2%	98.1%
2. Verwendung des Ergebnisses	98.8%	98.6%	99.4%	99.1%	99.1%	100.0%
3. Vergütungsbericht (konsultativ)	86.7%	45.3%	89.0%	47.2%	88.9%	43.8%
4. Betrag VR-Vergütungen	94.4%	61.3%	94.6%	64.0%	95.2%	62.4%
5. Betrag GL-Vergütungen	92.9%	66.8%	94.3%	65.9%	94.6%	67.4%
6. Entlastung	96.8%	84.3%	97.6%	83.6%	96.7%	89.2%
7. VR-Wahlen	95.7%	86.1%	96.6%	89.4%	96.8%	89.7%
8. Vergütungsausschuss-Wahlen	94.4%	78.5%	96.0%	83.5%	96.2%	83.8%
9. Wahl der Revisionsstelle	97.1%	71.3%	97.8%	90.0%	97.5%	86.4%
10. Unabhängiger-Stimmrechtsvertreter-Wahl	99.4%	100.0%	99.1%	100.0%	99.2%	99.5%
11. Kapitalerhöhung	89.4%	52.7%	92.4%	62.0%	92.4%	63.6%
12. Kapitalreduktion	98.0%	77.8%	98.4%	93.1%	97.8%	82.8%
13. Statutenänderungen	97.0%	91.3%	96.8%	83.3%	96.3%	63.5%
14. Fusionen / Akquisitionen und Verlagerungen	100.0%	100.0%	96.7%	71.4%	97.2%	66.7%
15. Andere Themen	95.2%	76.9%	95.3%	81.0%	96.7%	77.1%
Total ohne Aktionärsanträge	95.6%	81.6%	96.5%	84.7%	96.6%	84.2%
16. Aktionärsanträge	30.5%	8.3%	33.0%	28.6%	47.2%	0.0%
Total	95.4%	81.4%	96.3%	84.5%	96.5%	84.1%

* Um die Vergleichbarkeit zu gewährleisten, enthalten die Zustimmungsqoute nicht das Unternehmen Sika, wo die Resultate infolge des durch die Kaufankündigung von Sika durch Saint-Gobain ausgelösten Aktionärskonflikts stark verzerrt sind.

** Durchschnittliche Zustimmungsqoute an der Generalversammlung.

*** Prozentsatz der von Ethos angenommenen Anträge.

Fig. 8 Entwicklung des Anteils in Prozent der umstrittenen Anträge (SPI)

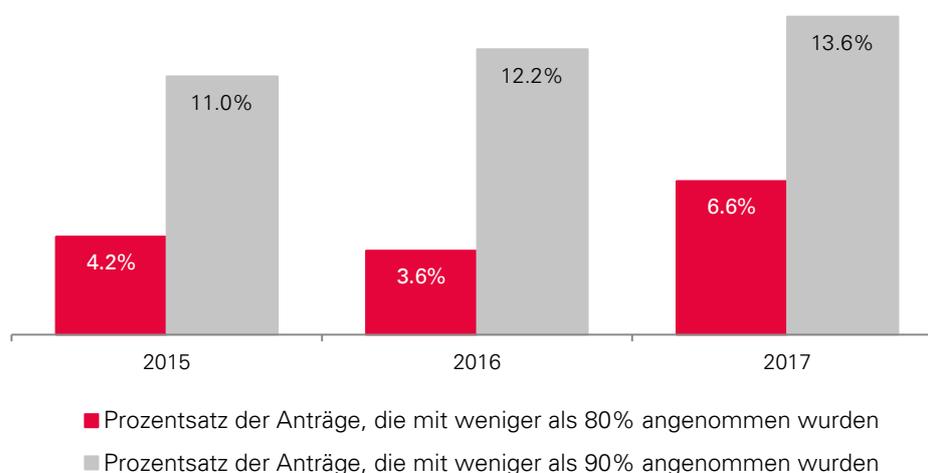


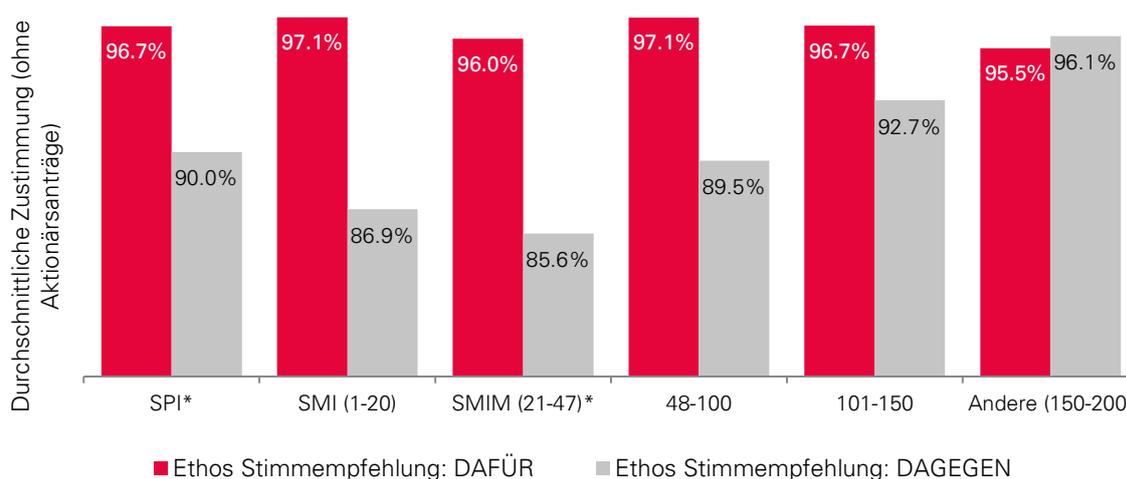
Fig. 9 Zustimmungquote bei den Unternehmen mit einem Ankeraktionär (SPI)*

Themen	Zustimmungsquote an der Generalversammlung**	Zustimmungsquote ohne Ankeraktionär**
1. Jahresbericht	99.2%	97.3%
2. Verwendung des Ergebnisses	99.6%	98.5%
3. Vergütungsbericht (konsultativ)	94.0%	80.1%
4. Betrag VR-Vergütungen	96.0%	85.4%
5. Betrag GL-Vergütungen	96.5%	87.8%
6. VR-Wahlen	97.8%	91.9%
7. Vergütungsausschuss-Wahlen	95.9%	86.9%
8. Wahl der Revisionsstelle	97.9%	92.2%
9. Unabhängiger-Stimmrechtsvertreter-Wahl	99.7%	98.7%
10. Kapitalerhöhung	97.1%	88.7%
11. Kapitalreduktion	98.9%	94.5%
12. Statutenänderungen	98.9%	94.1%
13. Fusionen / Akquisitionen und Verlagerungen	-	-
14. Andere Themen	98.3%	91.2%
Total (ohne Entlastungen und Aktionärsanträge)	97.5%	91.3%

* **In Rot:** Durchschnittliche Zustimmungquote von weniger als 90%

** Um die Vergleichbarkeit zu gewährleisten, enthalten die Zustimmungsqoten nicht das Unternehmen Sika, wo die Resultate infolge des durch die Kaufankündigung von Sika durch Saint-Gobain ausgelösten Aktionärskonflikts stark verzerrt sind.

Fig. 10 Zustimmungquote an der Generalversammlung nach Ethos Stimmempfehlung



* Um die Vergleichbarkeit zu gewährleisten, enthalten die Zustimmungsqoten nicht das Unternehmen Sika, wo die Resultate infolge des durch die Kaufankündigung von Sika durch Saint-Gobain ausgelösten Aktionärskonflikts stark verzerrt sind.

Fig. 11 Von der Generalversammlung abgelehnte Anträge des VR (SPI)

	Unternehmen	Datum	Antrag	% Dafür	Ethos
1.	GAM Holding	27.04.2017	Verbindliche prospektive Abstimmung über die variable Vergütung der Geschäftsleitung	7.1%	Dagegen
2.	GAM Holding	27.04.2017	Konsultativabstimmung über den Vergütungsbericht	17.6%	Dagegen
3.	SHL Telemedicine Bergbahnen	11.05.2017	Neuwahl von Herrn Yehoshua Abramovich als unabhängiges externes Mitglied	20.1%	Dafür
4.	Engelberg- Trübsee-T.	07.04.2017	Verwendung des Bilanzgewinns und Festsetzung der Dividende	24.7%	Dafür
5.	EFG International	28.04.2017	Entlastung der Mitglieder des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung	27.7%	Dafür
6.	SHL Telemedicine	11.05.2017	Neuwahl von Herrn Gil Sharon als unabhängiges externes Mitglied	31.3%	Dafür
7.	Sika	11.04.2017	Konsultativabstimmung über den Vergütungsbericht	32.5%	Dafür
8.	SHL Telemedicine	11.05.2017	Neuwahl von Herrn Ziv Carthy	32.6%	Dafür
9.	SHL Telemedicine	11.05.2017	Neuwahl von Frau Devorah Kimhi als unabhängiges externes Mitglied	32.6%	Dafür
10.	Sika	11.04.2017	Entlastung von Herrn Prof. Dr. Ulrich W. Suter	33.6%	Dafür
11.	Sika	11.04.2017	Entlastung von Herrn Daniel J. Sauter	33.8%	Dafür
12.	Sika	11.04.2017	Entlastung von Herrn Christoph Tobler	33.9%	Dafür
13.	Sika	11.04.2017	Entlastung von Frau Monika Ribar	33.9%	Dafür
14.	Sika	11.04.2017	Entlastung von Herrn Frits Van Dijk	33.9%	Dafür
15.	Sika	11.04.2017	Entlastung von Herrn Dr. Paul J. Hälgi	34.0%	Dafür
16.	Sika	11.04.2017	Genehmigung der gesamten Vergütung des Verwaltungsrats für die Amtsdauer 2017/18	34.1%	Dafür
17.	Sika	11.04.2017	Genehmigung der gesamten Vergütung des Verwaltungsrats für die Amtsdauer 2016/17	34.2%	Dafür
18.	Sika	11.04.2017	Genehmigung der gesamten Vergütung des Verwaltungsrats für die Amtsdauer 2015/16	34.2%	Dafür
19.	LifeWatch	26.04.2017	Schaffung eines Bedingten Kapitals für Mitarbeiterbeteiligung	36.6%	Dagegen
20.	SHL Telemedicine	05.01.2017	Neuwahl von Herrn Gil Sharon	38.8%	Dafür
21.	Georg Fischer	19.04.2017	Konsultativabstimmung über den Vergütungsbericht	44.8%	Dafür
22.	GAM Holding	27.04.2017	Wiederwahl von Herrn Diego du Monceau de Bergendal als Mitglied des Vergütungsausschusses	46.1%	Dafür
23.	LifeWatch	26.04.2017	Verbindliche prospektive Abstimmung über die fixe Vergütung der Geschäftsleitung	49.6%	Dagegen
24.	SHL Telemedicine	11.05.2017	Neuwahl von Herrn Xuequn Qian als unabhängiges externes Mitglied	67.4%	Dafür
25.	SHL Telemedicine	28.06.2017	Neuwahl von Frau Devorah Kimhi als unabhängiges externes Mitglied	NA	Dafür
26.	SHL Telemedicine	28.06.2017	Neuwahl von Frau Noga Knaz als unabhängiges externes Mitglied	NA	Dafür
27.	SHL Telemedicine	28.06.2017	Neuwahl von Frau Hava Shechter als unabhängiges externes Mitglied	NA	Dafür

Fig. 12 Zusammenfassung der von der Generalversammlung abgelehnten VR-Anträge gemäss Fig. 11 (SPI)

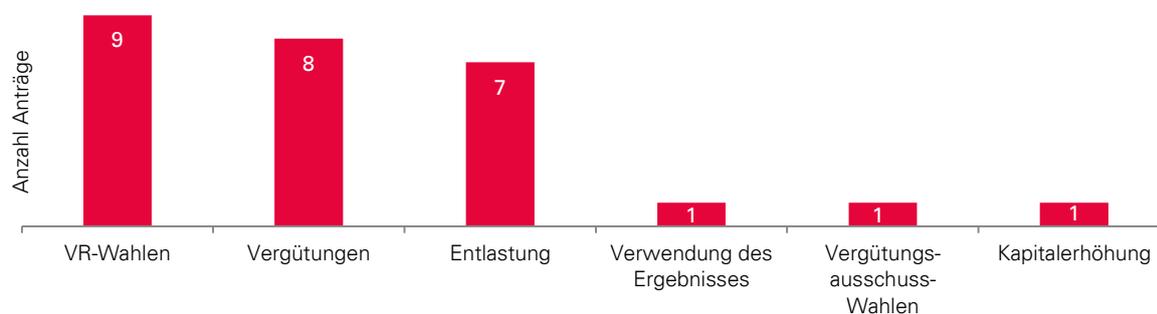


Fig. 13 Abgelehnte VR-Anträge bei Ausschluss der Stimme des Ankeraktionärs (SPI)*

Unternehmen	Datum	Antrag	% Dafür GV (gesamt)	% Dafür ohne Ankeraktionär	Ethos
1. SFS Group	26.04.2017	Wiederwahl von Herrn Urs Kaufmann als Mitglied des Nominierungs- und Vergütungsausschusses	71.4%	9.6%	Dafür
2. SFS Group	26.04.2017	Wiederwahl von Herrn Heinrich C. Spoerry als Mitglied des Nominierungs- und Vergütungsausschusses	71.7%	12.7%	Dafür
3. Swatch Group	23.05.2017	Wiederwahl von Herrn Georges N. Hayek (Nick) als Mitglied des Vergütungsausschusses	75.5%	23.6%	Dagegen
4. Swatch Group	23.05.2017	Retrospektive Abstimmung über die gesamte variable Vergütung der Geschäftsleitung	75.8%	24.5%	Dagegen
5. Sika	11.04.2017	Wiederwahl von Herrn Urs F. Burkard als Mitglied des Nominierungs- und Vergütungsausschusses	74.3%	25.2%	Dagegen
6. Swatch Group	23.05.2017	Wiederwahl von Frau Nayla Hayek als Mitglied des Vergütungsausschusses	76.3%	26.0%	Dagegen
7. Swatch Group	23.05.2017	Retrospektive Abstimmung über die gesamte variable Vergütung für die exekutiven Mitglieder des Verwaltungsrats	76.6%	27.0%	Dagegen
8. Leonteq	23.03.2017	Konsultativabstimmung über den Vergütungsbericht	86.3%	28.1%	Dafür
9. EFG International	28.04.2017	Genehmigung des Jahresberichts, der Jahresrechnung und der Konzernrechnung	65.3%	28.9%	Dafür
10. Leonteq	23.03.2017	Wiederwahl von Herrn Dr. Pierin Vincenz	86.4%	29.1%	Dafür
11. SFS Group	26.04.2017	Neuwahl von Frau Bettina Stadler	82.4%	29.4%	Dafür
12. Leonteq	23.03.2017	Wiederwahl von Herrn Dr. Pierin Vincenz als Verwaltungsratspräsident	86.8%	31.1%	Dafür
13. OC Oerlikon	11.04.2017	Verbindliche retrospektive Abstimmung über die gesamte variable Vergütung der Geschäftsleitung	72.2%	32.6%	Dagegen
14. Sika	11.04.2017	Wiederwahl von Herrn Urs F. Burkard	77.0%	32.9%	Dagegen
15. Sika	11.04.2017	Wiederwahl von Herrn Jürgen Tinggren	78.0%	35.9%	Dagegen
16. Sika	11.04.2017	Wiederwahl von Herrn Dr. Willi K. Leimer	78.0%	36.1%	Dagegen
17. Tamedia	07.04.2017	Wahl der Revisionsstelle	85.9%	36.4%	Dafür
18. Leonteq	23.03.2017	Wiederwahl von Herrn Lukas Ruffin als Mitglied des Nominierungs- und Vergütungsausschusses	88.0%	37.1%	Dafür
19. Schindler	16.03.2017	Verbindliche Abstimmung über die variable Vergütung des Verwaltungsrats	90.4%	38.3%	Dagegen
20. Zehnder Group	06.04.2017	Verbindliche prospektive Abstimmung über die gesamte Vergütung des Verwaltungsrats	78.4%	38.3%	Dagegen

Unternehmen	Datum	Antrag	% Dafür GV (gesamt)	% Dafür ohne Anker- aktionär	Ethos
21. Helvetia	28.04.2017	Verbindliche retrospektive Abstimmung über die variable Vergütung des Verwaltungsrats	71.6%	39.8%	Dagegen
22. Leonteq	23.03.2017	Verbindliche prospektive Abstimmung über die gesamte Vergütung der Geschäftsleitung	88.7%	40.1%	Dagegen
23. Swatch Group	23.05.2017	Wiederwahl von Frau Nayla Hayek als Verwaltungsratspräsidentin	81.4%	42.0%	Dafür
24. OC Oerlikon	11.04.2017	Wiederwahl von Herrn Prof. Dr. Michael Süss als Mitglied des Nominierungs- und Vergütungsausschusses	76.8%	43.8%	Dagegen
25. Sulzer	06.04.2017	Konsultativabstimmung über den Vergütungsbericht	88.5%	45.2%	Dagegen
26. Leonteq	23.03.2017	Wiederwahl von Herrn Dr. Patrik Gisel	89.6%	45.5%	Dafür
27. OC Oerlikon	11.04.2017	Verbindliche prospektive Abstimmung über die fixe Vergütung der Geschäftsleitung	77.8%	46.1%	Dagegen
28. OC Oerlikon	11.04.2017	Wiederwahl von Herrn Alexey V. Moskov als Mitglied des Nominierungs- und Vergütungsausschusses	77.9%	46.3%	Dafür
29. Leonteq	23.03.2017	Wiederwahl von Herrn Vince Chandler als Mitglied des Nominierungs- und Vergütungsausschusses	89.8%	46.7%	Dafür
30. Swatch Group	23.05.2017	Wiederwahl von Frau Daniela Aeschlimann	83.4%	48.2%	Dafür

* Ausser Entlastungen

Fig. 14 Zusammenfassung der VR-Anträge, die bei Ausschluss der Stimme des Ankeraktionärs abgelehnt worden wären, gemäss Fig. 13 (SPI)

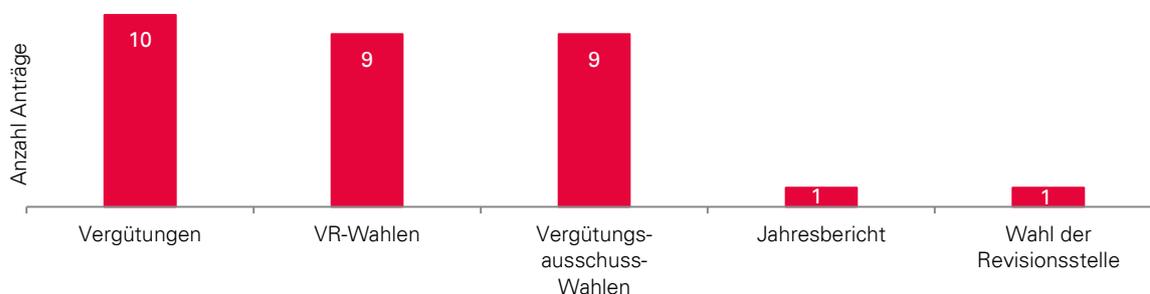


Fig. 15 Top 50 der umstrittensten angenommenen Anträge des VR (SPI)

Unternehmen	Datum	Antrag	% Dafür	Ethos
1. LifeWatch	26.04.2017	Verbindliche prospektive Abstimmung über die gesamte Vergütung des Verwaltungsrats	51.7%	Dafür
2. SHL Telemedicine	11.05.2017	Neuwahl von Herrn Yi He	53.4%	Dafür
3. Meyer Burger	27.04.2017	Konsultativabstimmung über den Vergütungsbericht	54.8%	Dagegen
4. GAM Holding	27.04.2017	Verbindliche prospektive Abstimmung über die gesamte Vergütung des Verwaltungsrats	55.8%	Dagegen
5. ABB	13.04.2017	Entlastung der Mitglieder des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung	57.3%	Dagegen
6. Adecco	20.04.2017	Statutenänderung: Maximale Anzahl Verwaltungsratsmitglieder	57.7%	Dafür
7. Credit Suisse Group	28.04.2017	Konsultativabstimmung über den Vergütungsbericht	58.0%	Dagegen
8. Meyer Burger	27.04.2017	Wiederwahl von Herrn Dr. Franz Richter als Mitglied des Nominierungs- und Vergütungsausschusses	58.6%	Dafür
9. ABB	13.04.2017	Konsultativabstimmung über den Vergütungsbericht	58.8%	Dagegen
10. Interroll	12.05.2017	Wiederwahl von Herrn Prof. Dr. h. c. Horst Wildemann	59.3%	Dagegen

	Unternehmen	Datum	Antrag	% Dafür	Ethos
11.	Credit Suisse Group	28.04.2017	Verbindliche retrospektive Abstimmung über die kurzfristige variable Vergütung der Geschäftsleitung	59.6%	Dagegen
12.	Meyer Burger	27.04.2017	Wiederwahl von Herrn Dr. Franz Richter	59.6%	Dafür
13.	Novartis	28.02.2017	Konsultativabstimmung über den Vergütungsbericht	59.8%	Dagegen
14.	Interroll	12.05.2017	Wiederwahl von Herrn Prof. Dr. h. c. Horst Wildemann als Mitglied des Vergütungsausschusses	60.6%	Dagegen
15.	LifeWatch	26.04.2017	Wiederwahl von Herrn Dr. Robert Bider als Verwaltungsratspräsident	60.7%	Dagegen
16.	LafargeHolcim	03.05.2017	Entlastung der Mitglieder des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung	60.8%	Dagegen
17.	SHL Telemedicine	05.01.2017	Neuwahl von Herrn Ronen Harel	61.2%	Dafür
18.	Interroll	12.05.2017	Verbindliche prospektive Abstimmung über die gesamte Vergütung der Geschäftsleitung	62.0%	Dagegen
19.	ABB	13.04.2017	Verbindliche prospektive Abstimmung über die gesamte Vergütung der Geschäftsleitung	62.0%	Dagegen
20.	Swiss Prime Site	11.04.2017	Wiederwahl von Herrn Mario F. Seris als Mitglied des Nominierungs- und Vergütungsausschusses	62.2%	Dafür
21.	Meyer Burger	27.04.2017	Wiederwahl von Herrn Prof. Dr. Konrad Wegener	63.8%	Dafür
22.	Swiss Prime Site	11.04.2017	Wiederwahl von Herrn Mario F. Seris	64.0%	Dafür
23.	Meyer Burger	27.04.2017	Verbindliche prospektive Abstimmung über die gesamte Vergütung des Verwaltungsrats	64.7%	Dafür
24.	EFG International	28.04.2017	Genehmigung des Jahresberichts, der Jahresrechnung und der Konzernrechnung	65.3%	Dafür
25.	Partners Group	10.05.2017	Wiederwahl von Herrn Steffen Meister als Mitglied des Nominierungs- und Vergütungsausschusses	65.5%	Dagegen
26.	Komax	12.05.2017	Wahl von Herrn Daniel Hirschi als Mitglied des Vergütungsausschusses	66.0%	Dafür
27.	Mobilezone	06.04.2017	Verbindliche retrospektive Abstimmung über die kurzfristige variable Vergütung der Geschäftsleitung	66.0%	Dafür
28.	Swiss Prime Site	11.04.2017	Wiederwahl von Herrn Dr. oec. publ. Rudolf Huber	66.3%	Dafür
29.	Kardex	20.04.2017	Verbindliche prospektive Abstimmung über die gesamte Vergütung des Verwaltungsrats	67.0%	Dafür
30.	SGS	21.03.2017	Wiederwahl von Herrn August von Finck Sr. als Mitglied des Vergütungsausschusses	67.1%	Dagegen
31.	Swiss Prime Site	11.04.2017	Wiederwahl von Herrn Markus Graf	67.2%	Dafür
32.	SGS	21.03.2017	Wiederwahl von Herrn Ian Gallienne	67.6%	Dafür
33.	SGS	21.03.2017	Wiederwahl von Herrn Sergio Marchionne als Verwaltungsratspräsident	67.8%	Dagegen
34.	SGS	21.03.2017	Wiederwahl von Herrn August von Finck Sr.	67.8%	Dagegen
35.	Mobilezone	06.04.2017	Verbindliche prospektive Abstimmung über die fixe Vergütung der Geschäftsleitung	67.9%	Dafür
36.	Swiss Prime Site	11.04.2017	Wiederwahl von Herrn Prof. Dr. oec. publ. Hans Peter Wehrli	67.9%	Dafür
37.	Meyer Burger	27.04.2017	Entlastung der Mitglieder des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung	67.9%	Dafür
38.	SGS	21.03.2017	Wiederwahl von Herrn Sergio Marchionne	68.2%	Dagegen
39.	SGS	21.03.2017	Wiederwahl von Herrn Gérard Lamarche	68.4%	Dagegen
40.	Evolva	16.05.2017	Konsultativabstimmung über den Vergütungsbericht	68.6%	Dafür
41.	SGS	21.03.2017	Wiederwahl von Herrn Paul Desmarais Jr.	68.6%	Dafür
42.	Ascom	19.04.2017	Konsultativabstimmung über den Vergütungsbericht	68.7%	Dafür
43.	Valora	30.03.2017	Konsultativabstimmung über den Vergütungsbericht	68.8%	Dagegen
44.	Plazza	03.05.2017	Entlastung der Mitglieder des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung	68.9%	Dafür
45.	SGS	21.03.2017	Wiederwahl von Herrn Ian Gallienne als Mitglied des Vergütungsausschusses	69.1%	Dafür
46.	Kardex	20.04.2017	Wiederwahl von Herrn Dr. Felix A. Thöni als Mitglied des Nominierungs- und Vergütungsausschusses	69.7%	Dafür
47.	Meyer Burger	27.04.2017	Wiederwahl von Frau Wanda Eriksen-Grundbacher als Mitglied des Nominierungs- und Vergütungsausschusses	69.7%	Dafür

	Unternehmen	Datum	Antrag	% Dafür	Ethos
48.	Partners Group	10.05.2017	Konsultativabstimmung über den Vergütungsbericht	69.7%	Dagegen
49.	Kardex	20.04.2017	Wiederwahl von Herrn Dr. Felix A. Thöni	69.8%	Dafür
50.	GAM Holding	27.04.2017	Wiederwahl von Herrn Diego du Monceau de Bergendal	70.1%	Dafür

Fig. 16 Zusammenfassung der umstrittensten VR-Anträge unter den angenommenen Anträgen gemäss Fig. 15 (SPI)

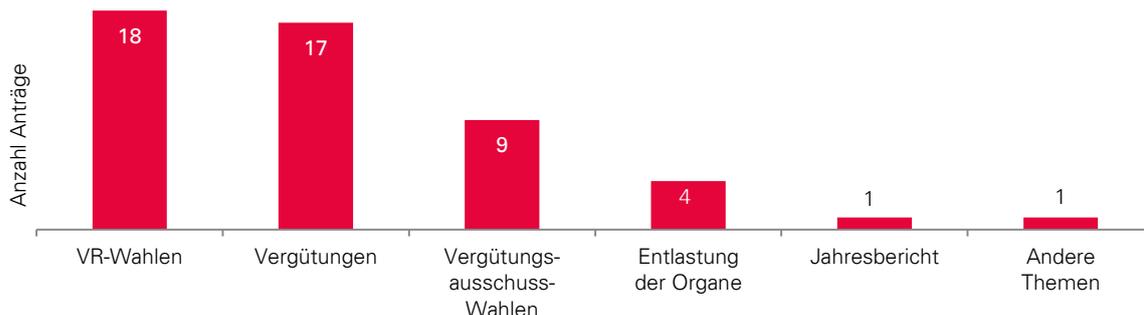


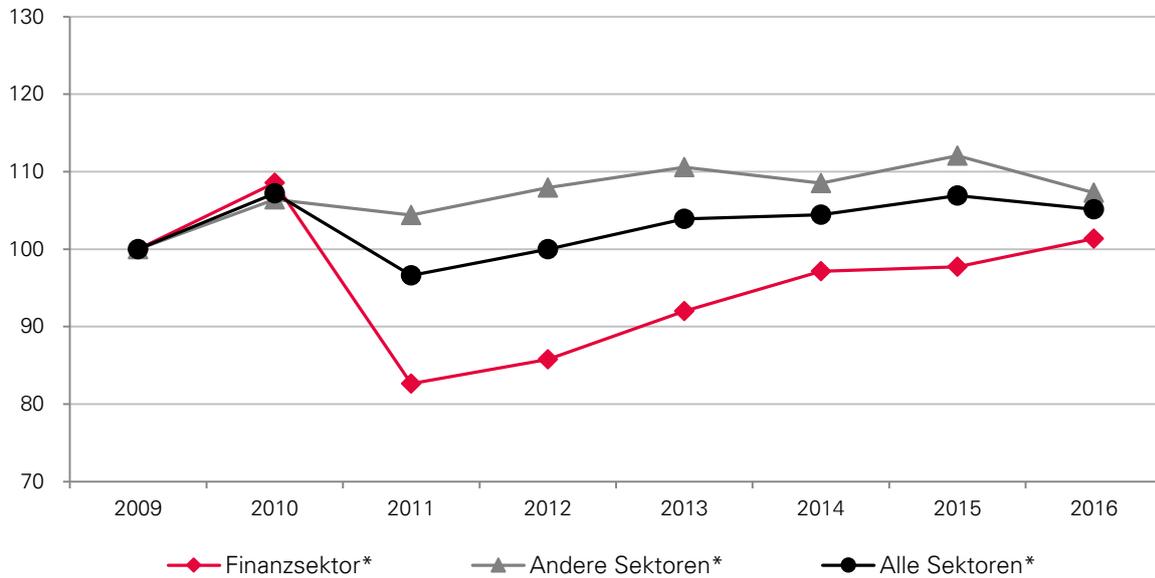
Fig. 17 Aktionärsanträge

	Unternehmen	Datum	Aktionäre	Antrag	% Dafür	Resultat	Ethos
1.	Banque Cant. de Genève	25.04.2017	Caisse de prévoyance de l'Etat de Genève	Prinzip einer verbindlichen Abstimmung an der Generalversammlung über die Vergütung	NA	Abgelehnt	Dafür
2.	Bergbahnen Engelberg-Trübsee-T.	07.04.2017	Peter Amstutz	Verwendung des Bilanzgewinns und Festsetzung der Dividende	79.4%	Akzeptiert	Enthaltung
3.	BNS	28.04.2017	Collectif AAA+	Gewinnverteilung	6.0%	Abgelehnt	Dagegen
4.	BNS	28.04.2017	Collectif AAA+	Revisionstelle	4.5%	Abgelehnt	Dagegen
5.	GAM Holding	27.04.2017	RBR Strategic Value	Neuwahl von Frau Kasia Robinski als Mitglied des Verwaltungsrats	43.0%	Abgelehnt	Dagegen
6.	GAM Holding	27.04.2017	RBR Strategic Value	Neuwahl von Frau Kasia Robinski als Verwaltungsratspräsident	NR	Zurückgezogen	Dagegen
7.	GAM Holding	27.04.2017	RBR Strategic Value	Neuwahl von Herrn William Raynar	15.2%	Abgelehnt	Dagegen
8.	GAM Holding	27.04.2017	RBR Strategic Value	Neuwahl von Herrn Rudolf Bohli	23.8%	Abgelehnt	Dagegen
9.	GAM Holding	27.04.2017	RBR Strategic Value	Neuwahl von Frau Kasia Robinski als Mitglied des Vergütungsausschusses	NR	Zurückgezogen	Dagegen
10.	GAM Holding	27.04.2017	RBR Strategic Value	Neuwahl von Herrn William Raynar als Mitglied des Vergütungsausschusses	NR	Zurückgezogen	Dagegen
11.	Leclanché	26.07.2017	Fouad Said	Einführung einer Opting-up-Klausel	NA	NA	Dagegen
12.	Meyer Burger	27.04.2017	Brustorm	Ausserordentliche Generalversammlung einberufen, um mehrere Verwaltungsräte abzuwählen	41.4%	Abgelehnt	Enthaltung
13.	Sika	11.04.2017	Schenker-Winkler Holding	Verwendung des Bilanzgewinns und Festsetzung der Dividende	67.8%	Akzeptiert	Dagegen
14.	Sika	11.04.2017	Schenker-Winkler Holding	Neuwahl von Herrn Prof. Dr. Jacques Bischoff in den Verwaltungsrat	13.3%	Abgelehnt	Dagegen

2 VERGÜTUNGEN

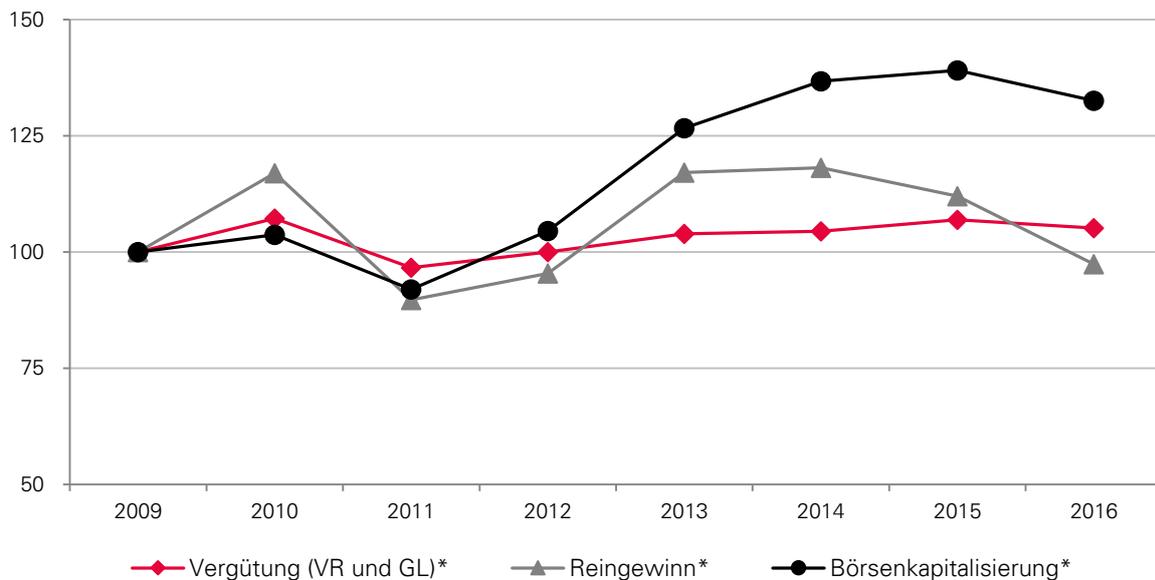
2.1 Entwicklung der Vergütungen 2009-2016 (100 Unternehmen)

Fig. 18 Entwicklung der Gesamtvergütung (VR und GL) nach Sektor (100 grösste Unternehmen)



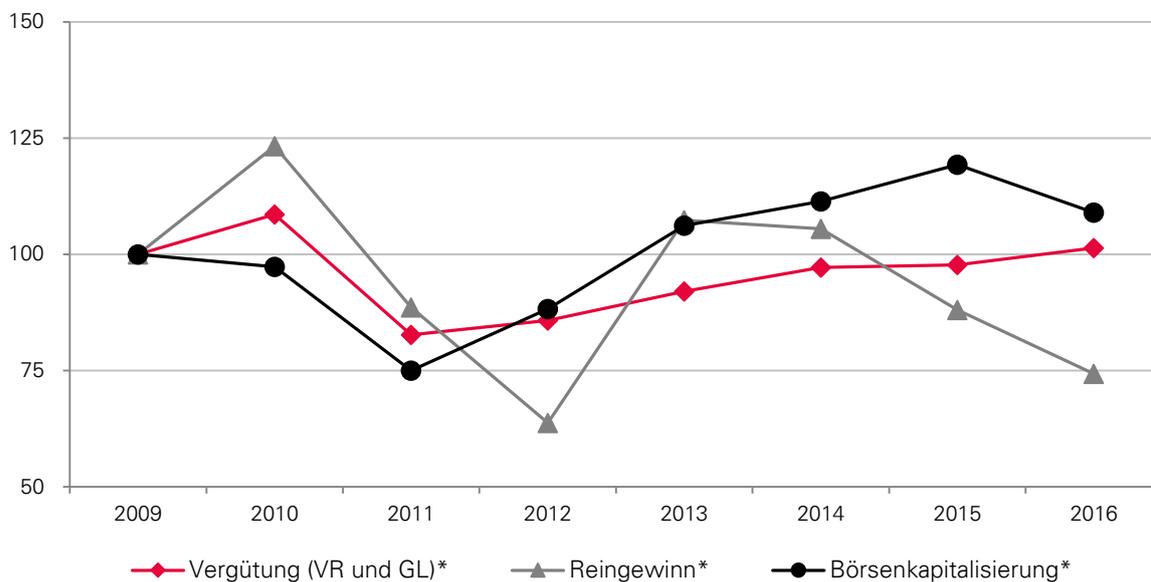
* Aggregierte Zahlen für die 100 grössten kotierten Unternehmen, 2009 mit Basis 100 berechnet.

Fig. 19 Gesamtvergütung (VR und GL) und finanzielle Performance (100 grösste Unternehmen)



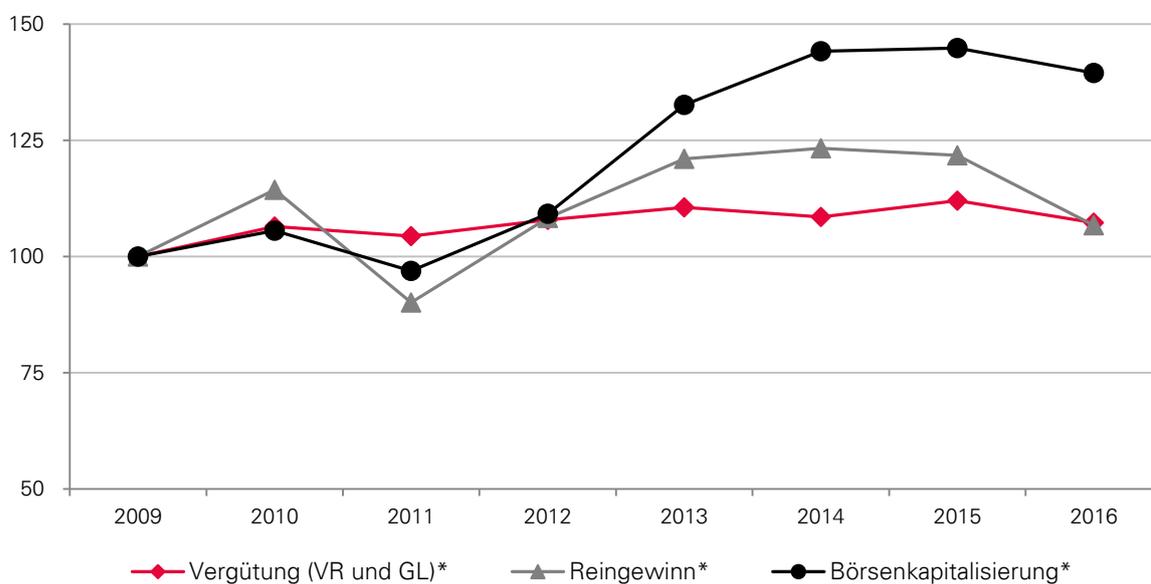
* Aggregierte Zahlen für die 100 grössten kotierten Unternehmen, 2009 mit Basis 100 berechnet.

Fig. 20 Gesamtvergütung (VR und GL) und finanzielle Performance im Finanzsektor (100 grösste Unternehmen)



* Aggregierte Zahlen für die 100 grössten kotierten Unternehmen, 2009 mit Basis 100 berechnet.

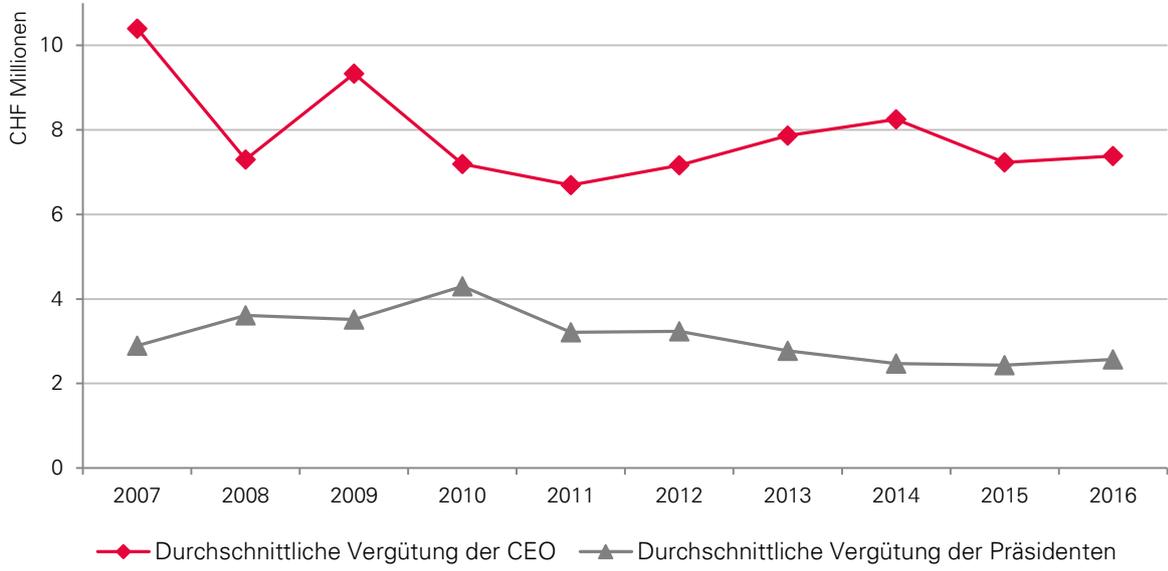
Fig. 21 Gesamtvergütung (VR und GL) und finanzielle Performance in den anderen Sektoren (100 grösste Unternehmen)



* Aggregierte Zahlen für die 100 grössten kotierten Unternehmen, 2009 mit Basis 100 berechnet.

2.2 Entwicklung der Vergütungen 2007-2016 (SMI)

Fig. 22 Entwicklung der CEO- und Präsidentenvergütung (SMI)



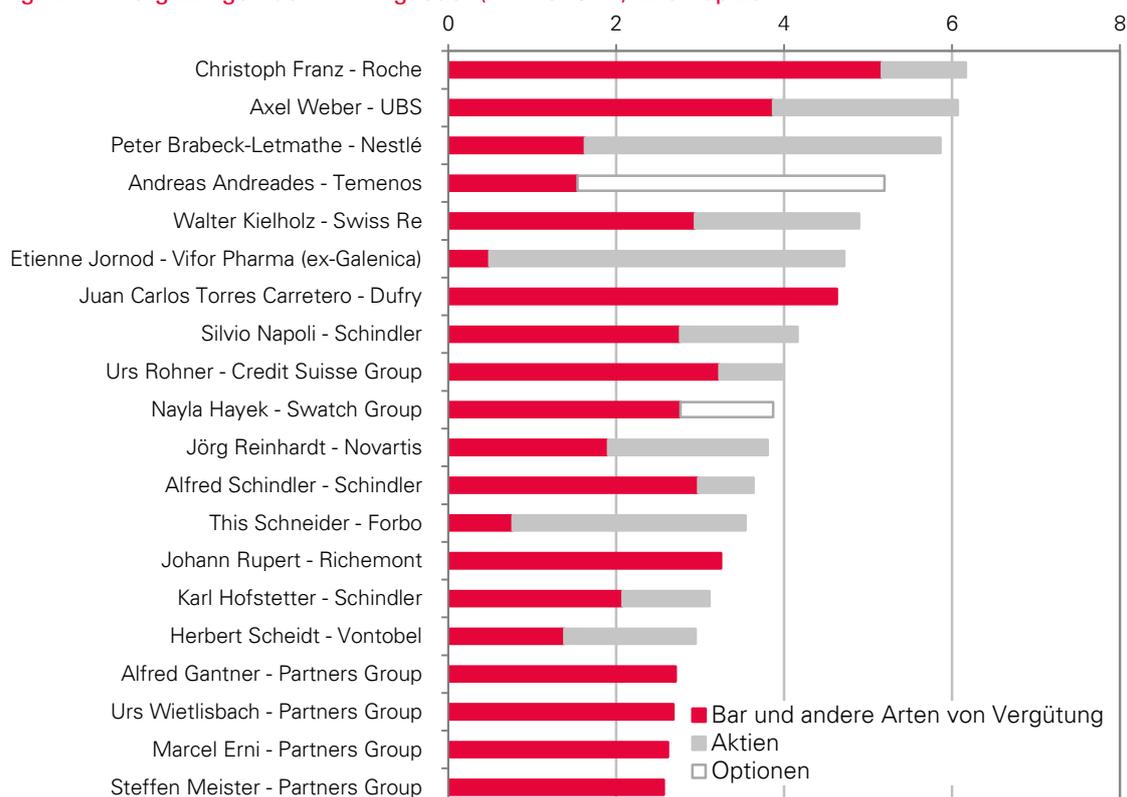
2.3 Vergütungen 2016 (SPI)

2.3.1 Vergütungen des Verwaltungsrats (VR)

Fig. 23 Durchschnittswerte, Mediane und Variationen der Vergütungen des VR (SPI)

	Total VR			VR-Präsident						Andere VR-Mitglieder					
				Durchschnitt			Median			Durchschnitt			Median		
	Anz.	Durchschnitt (CHF)	Var.	Anz.	Betrag (CHF)	Var.	Anz.	Betrag (CHF)	Var.	Anz.	Betrag (CHF)	Var.	Anz.	Betrag (CHF)	Var.
SPI															
Alle Sektoren	1'284	263'090	-2%	187	710'120	-5%	187	278'608	-1%	1'097	186'863	+1%	1'170	114'647	0%
Finanzsektor	439	267'883	+3%	61	703'512	+1%	61	250'567	-10%	378	197'660	+3%	407	91'067	-7%
Andere Sektoren	844	260'595	-4%	126	713'319	-7%	126	283'811	-2%	718	181'174	0%	763	125'277	+4%
SMI (1-20)															
Alle Sektoren	199	582'183	-3%	20	2'566'706	+4%	20	1'679'156	+7%	179	359'967	-3%	186	307'996	+1%
Finanzsektor	64	708'056	+2%	6	3'188'133	+6%	6	2'890'383	+23%	58	452'413	+1%	59	350'231	0%
Andere Sektoren	134	522'051	-6%	14	2'300'380	+2%	14	1'379'238	-12%	120	315'274	-5%	127	295'413	+5%
SMIM (21-47)															
Alle Sektoren	207	461'730	+2%	26	1'295'061	0%	26	785'000	+13%	181	342'332	+7%	195	212'392	+1%
Finanzsektor	48	528'931	+23%	6	932'553	+22%	6	1'119'631	+95%	42	471'935	+24%	45	212'392	0%
Andere Sektoren	159	441'232	-4%	20	1'403'813	-3%	20	726'585	+5%	139	302'707	+1%	150	212'600	+1%
48-100															
Alle Sektoren	336	197'770	-4%	51	512'347	-14%	51	316'000	-2%	285	141'385	+3%	301	125'644	+2%
Finanzsektor	99	219'143	+2%	14	699'425	-1%	14	339'610	+1%	85	140'381	+5%	93	93'581	-19%
Andere Sektoren	236	188'777	-6%	37	441'560	-20%	37	309'000	-4%	199	141'816	+3%	208	127'470	+1%
101-150															
Alle Sektoren	323	126'997	-1%	49	309'563	+6%	49	197'000	-5%	274	94'318	-4%	290	78'235	-1%
Finanzsektor	153	122'922	0%	21	310'495	+15%	21	220'091	-2%	132	93'153	-7%	141	75'000	+10%
Andere Sektoren	169	130'684	-1%	28	308'863	+1%	28	173'428	-6%	141	95'408	-2%	149	80'042	-6%
Andere (151-200)															
Alle Sektoren	219	86'400	+4%	41	158'255	+5%	41	119'023	+16%	178	69'876	+2%	198	51'334	+1%
Finanzsektor	74	80'760	-8%	14	134'127	+5%	14	114'393	+1%	60	68'314	-15%	69	45'000	-11%
Andere Sektoren	145	89'274	+10%	27	170'765	+7%	27	120'000	+22%	118	70'668	+14%	129	53'161	+4%

Fig. 24 Vergütungen der VR-Mitglieder (in Mio. CHF): Die Top 20

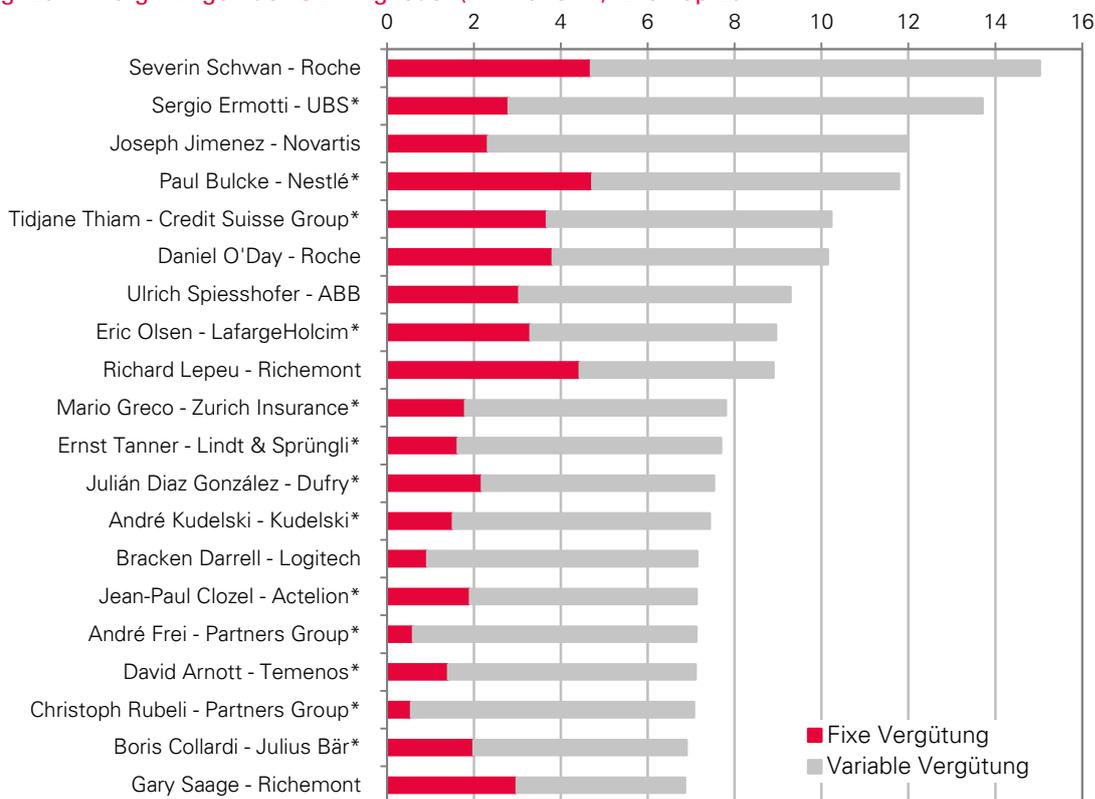


2.3.2 Vergütungen der Geschäftsleitung (GL)

Fig. 25 Durchschnittswerte, Mediane und Variationen der Vergütungen der GL (SPI)

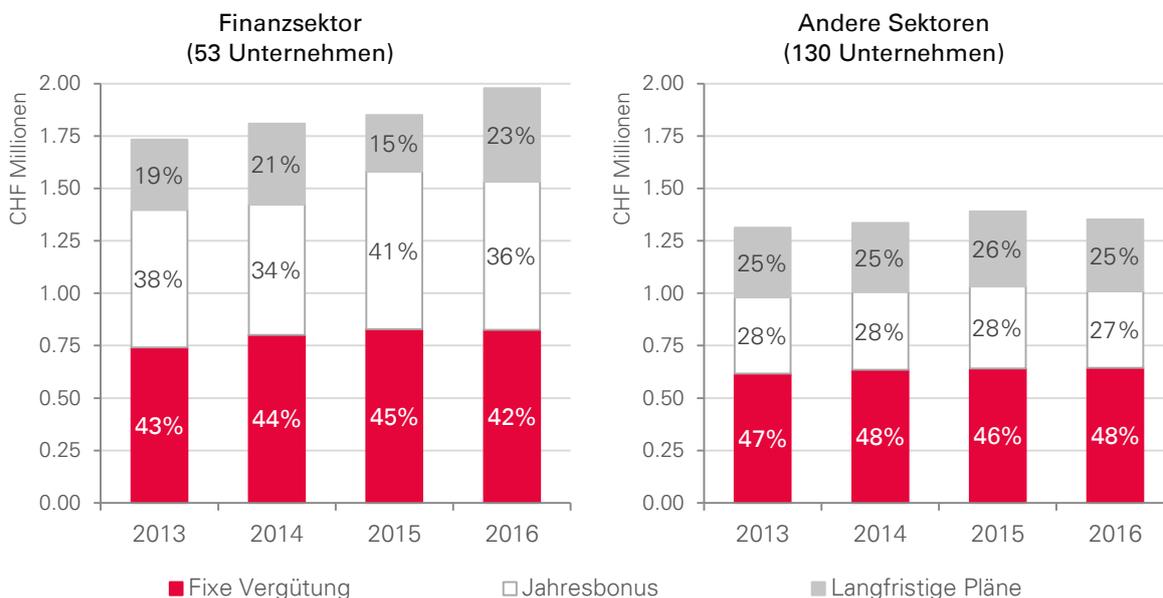
	Total GL			CEO						Andere GL-Mitglieder		
	Anz.	Durchschnitt (CHF)	Var.	Anz.	Betrag (CHF)	Var.	Anz.	Betrag (CHF)	Var.	Anz.	Durchschnitt (CHF)	Var.
SPI												
Alle Sektoren	1'116	1'479'884	0%	193	2'249'248	0%	193	1'166'000	+1%	923	1'319'090	0%
Finanzsektor	325	1'840'757	+7%	61	2'108'148	+13%	61	1'150'000	+7%	264	1'778'889	+5%
Andere Sektoren	792	1'331'929	-3%	132	2'314'454	-4%	132	1'207'173	-4%	660	1'135'372	-2%
SMI (1-20)												
Alle Sektoren	206	3'428'553	-5%	20	7'385'171	+7%	20	7'007'464	+1%	186	3'003'924	-5%
Finanzsektor	61	4'919'644	0%	6	8'115'376	+14%	6	7'346'000	+13%	55	4'573'098	-2%
Andere Sektoren	145	2'797'989	-8%	14	7'072'225	+3%	14	6'706'329	-3%	131	2'341'293	-8%
SMIM (21-47)												
Alle Sektoren	181	2'175'144	+16%	28	4'049'088	+15%	28	3'756'491	+26%	153	1'832'596	+17%
Finanzsektor	40	2'561'176	+34%	7	4'060'640	+36%	7	2'186'730	-9%	33	2'242'303	+30%
Andere Sektoren	141	2'066'061	+11%	21	4'045'237	+10%	21	3'782'000	+15%	120	1'720'454	+13%
48-100												
Alle Sektoren	301	967'689	+1%	54	1'770'434	0%	54	1'319'272	+4%	247	791'994	0%
Finanzsektor	72	1'121'270	+5%	14	1'550'375	+6%	14	1'190'000	+8%	58	1'017'639	+4%
Andere Sektoren	229	919'370	0%	40	1'847'455	-2%	40	1'354'204	0%	189	722'694	-1%
101-150												
Alle Sektoren	239	740'211	-12%	45	1'091'978	-9%	45	975'000	0%	194	658'821	-13%
Finanzsektor	105	831'427	-10%	20	1'008'958	+3%	20	987'299	-2%	85	789'413	-13%
Andere Sektoren	135	669'586	-15%	25	1'158'394	-15%	25	916'000	-3%	110	558'473	-13%
Andere (151-200)												
Alle Sektoren	189	436'455	+1%	46	614'883	+2%	46	635'014	+14%	143	378'944	+1%
Finanzsektor	47	555'007	+2%	14	685'422	+11%	14	690'663	+25%	33	499'534	-4%
Andere Sektoren	142	397'233	+3%	32	584'022	-3%	32	611'500	0%	110	342'798	+7%

Fig. 26 Vergütungen der GL-Mitglieder (in Mio. CHF): Die Top 20



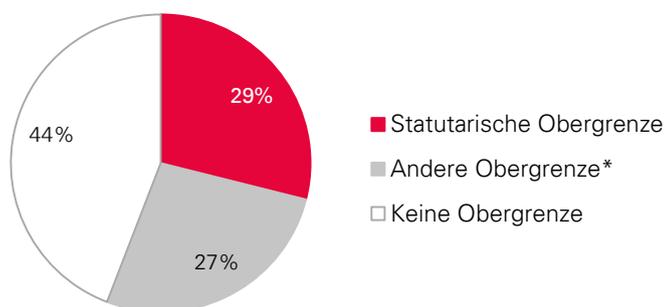
* Diese Unternehmen veröffentlichen für die anderen GL-Mitglieder die Vergütung nicht pro Person. Für zwei dieser Unternehmen nähert sich oder befindet sich die Durchschnittsvergütung der anderen GL-Mitglieder in den Top 20 (UBS: CHF 7.65 Millionen im Durchschnitt und Credit Suisse Group: CHF 5.67 Millionen im Durchschnitt.)

Fig. 27 Komponenten der Vergütung für GL-Mitglieder



N.B.: Die Unternehmen, welche die Vergütungsbestandteile nicht veröffentlichen, sind nicht berücksichtigt.

Fig. 28 Vorhandensein einer Obergrenze für die gesamte variable Vergütung (SPI)



* Obergrenze im Vergütungsbericht aufgeführt, aber nicht in den Statuten.

Fig. 29 Obergrenze der variablen Vergütung in Prozent des Grundsalärs (SPI)

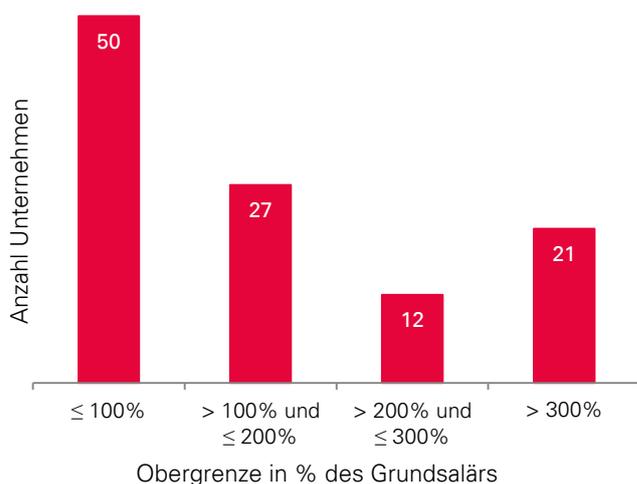


Fig. 30 Gewicht der finanziellen Kriterien des Jahresbonus des CEO (SPI)

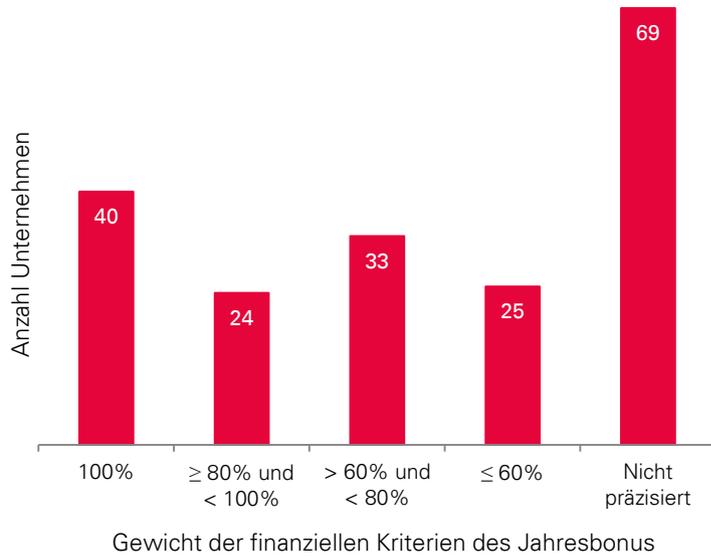


Fig. 31 Verwendung von relativen Leistungskriterien zur Festlegung der variablen Vergütung (SPI)

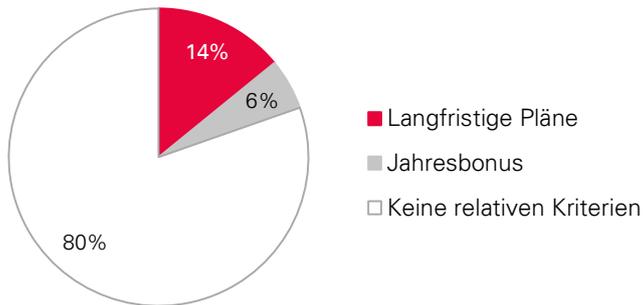


Fig. 32 Arten der zugeteilten langfristigen Pläne (SPI)



N.B.: Ist ein Teil der definitiven Zuteilung eines Plans mit Leistungskriterien garantiert, geht Ethos davon aus, dass das Unternehmen einen Plan mit Kriterien (nicht garantierter Teil) sowie einen Plan ohne Kriterien (garantierter Teil) zuteilt.

2.3.3 Statutarische Bestimmungen über die Vergütungsabstimmungen

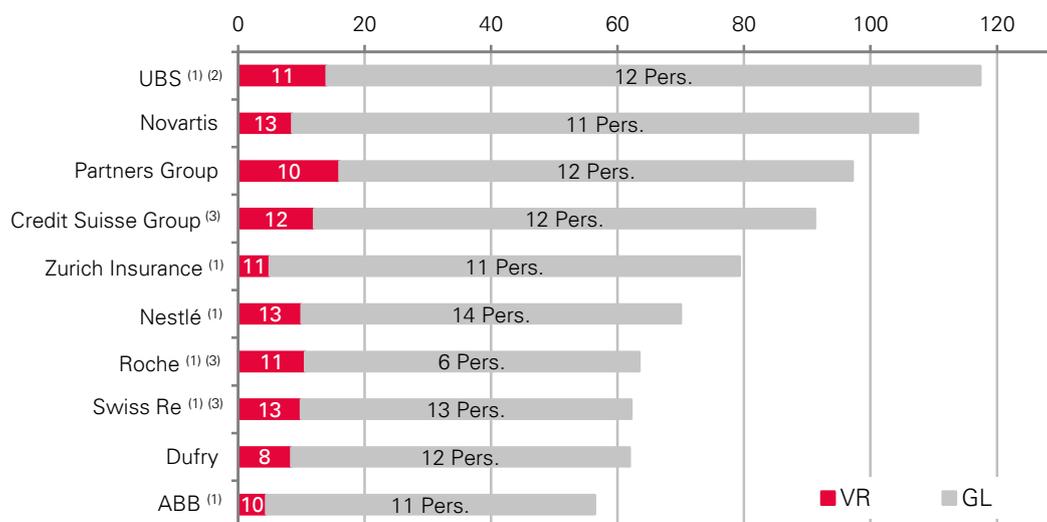
Fig. 33 Abstimmungsmodalitäten für die variable Vergütung der GL (182 Unternehmen, welche die VegüV anwenden)



* Retrospektive Abstimmung über den Bonus und prospektive Abstimmung über die langfristigen Pläne.

2.3.4 Beantragte Vergütungssummen (verbindliche Abstimmungen)

Fig. 34 Top 10 der beantragten Summen an den GV 2017 (in Mio. CHF)



- (1) Der effektive Betrag kann die beantragte Summe übersteigen.
- (2) Die variable Gesamtvergütung wurde retrospektiv genehmigt.
- (3) Nur ein Teil der variablen Vergütung (Jahresbonus) wurde retrospektiv genehmigt.

2.3.5 Abstimmungsergebnisse und Abstimmungsempfehlungen von Ethos

Fig. 35 Anteil in Prozent der Anträge zu den Vergütungen, welche mit weniger als 80% von der GV angenommen wurden (SPI)

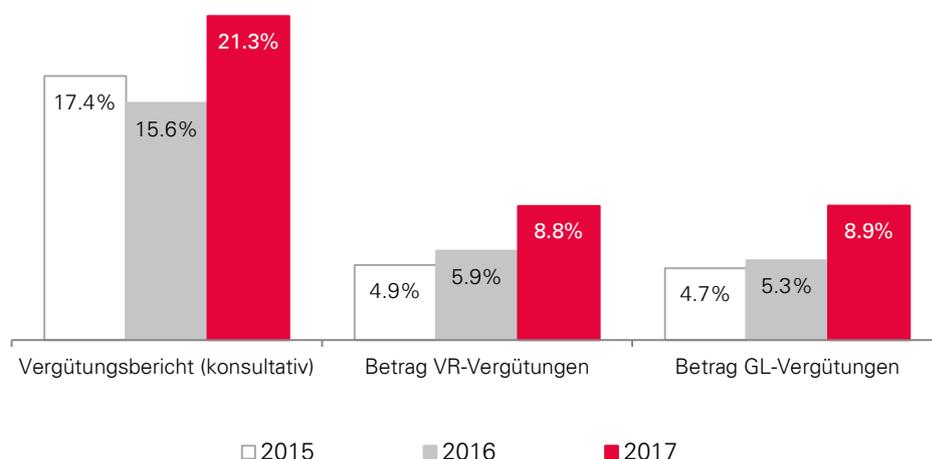


Fig. 36 Zustimmungquote bei Themen in Zusammenhang mit den Vergütungen nach Sektoren

	SPI**		SMI		SMIM**	
	Finanz-sektor	Andere Sektoren	Finanz-sektor	Andere Sektoren	Finanz-sektor	Andere Sektoren
Vergütungsbericht (konsultativ)	83.7%	87.6%	83.1%	85.5%	67.9%	84.5%
Betrag VR-Vergütungen	92.8%	95.0%	90.5%	94.7%	83.6%	94.8%
Betrag GL-Vergütungen	92.0%	93.4%	87.5%	91.3%	79.6%	92.4%

* **In Rot:** Durchschnittliche Zustimmungquote von weniger als 90%

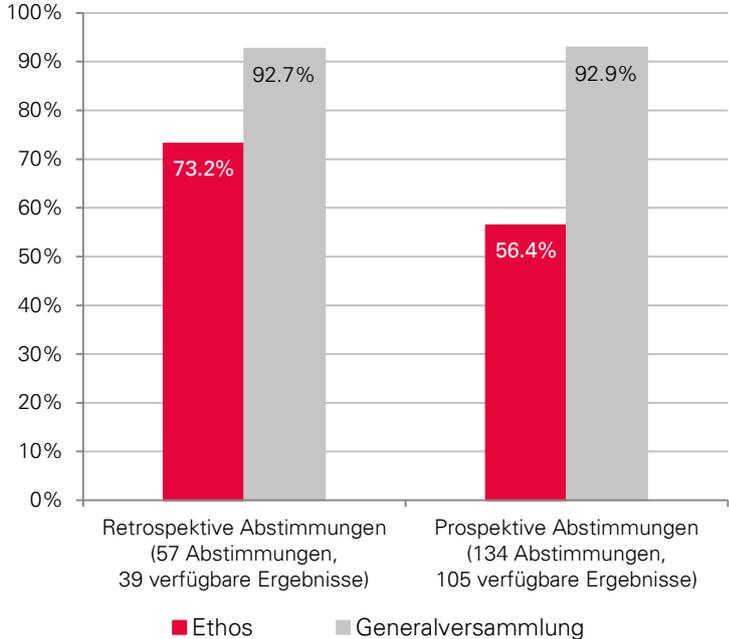
** Um die Vergleichbarkeit zu gewährleisten, enthalten die Zustimmungquoten nicht das Unternehmen Sika, wo die Resultate infolge des durch die Kaufankündigung von Sika durch Saint-Gobain ausgelösten Aktionärskonflikts stark verzerrt sind.

Fig. 37 Retrospektive Abstimmungen bei Vergütungen der GL

	Vergütungstyp	Ethos	% Dafür
Adval Tech	Variabel KF	Dafür	NA
Aevis Victoria	Fix und Variabel (KF und LF)	Dagegen	NA
Allreal	Variabel KF	Dafür	96.9%
APG SGA	Variabel KF	Dafür	NA
Bank Linth	Variabel KF	Dafür	NA
Banque Cant. Vaudoise	Variabel KF	Dafür	98.4%
Bellevue Group	Variabel (KF und LF)	Dagegen	NA
Bucher Industries	Variabel KF	Dafür	94.4%
Burckhardt Compression	Variabel (KF und LF)	Dafür	NA
Burkhalter Holding	Fix	Dafür	NA
	Variabel KF	Dafür	NA
Carlo Gavazzi	Variabel KF	Dafür	NA
Comet Holding	Variabel KF	Dafür	97.1%
Credit Suisse Group	Variabel KF	Dagegen	59.6%

	Vergütungstyp	Ethos	% Dafür
EFG International	Variabel KF	Dagegen	91.1%
Emmi	Variabel KF	Dafür	NA
Forbo	Variabel KF	Dafür	NA
Givaudan	Variabel KF	Dafür	96.7%
Helvetia	Variabel KF	Dafür	97.8%
Huber+Suhner	Variabel KF	Dafür	92.0%
Hypothekbank Lenzburg	Variabel KF	Dafür	92.9%
IVF Hartmann	Variabel KF	Dafür	98.6%
Julius Bär	Variabel KF	Dafür	94.2%
Lem	Variabel KF	Dafür	NA
LifeWatch	Variabel KF	Dafür	95.9%
Lonza	Variabel KF	Dafür	93.5%
Luzerner KB	Variabel KF	Dafür	NA
MCH Group	Variabel KF	Dafür	NA
Metall Zug	Variabel KF	Dagegen	99.5%
Mobilezone	Variabel KF	Dafür	66.0%
OC Oerlikon	Variabel (KF und LF)	Dagegen	72.2%
Orior	Variabel KF	Dafür	NA
Perfect Holding	Variabel (KF und LF)	Dafür	98.3%
Roche	Variabel KF	Dagegen	99.8%
Santhera Pharma.	Variabel (KF und LF)	Dagegen	96.0%
Schindler	Variabel (KF und LF)	Dagegen	93.5%
Schlatter	Variabel KF	Dafür	99.7%
SFS Group	Variabel (KF und LF)	Dafür	91.1%
SGS	Variabel KF	Dafür	96.9%
Siegfried	Variabel KF	Dafür	98.4%
St.Galler KB	Variabel KF	Dafür	96.8%
Straumann	Variabel KF	Dafür	99.1%
Swatch Group	Variabel (KF und LF)	Dagegen	75.8%
Swiss Life	Variabel KF	Dafür	97.7%
Swiss Re	Variabel KF	Dagegen	89.0%
Tamedia	Fix	Dagegen	98.8%
	Variabel (KF und LF)	Dagegen	92.8%
UBS	Variabel KF	Dagegen	88.9%
Valartis Group	Variabel KF	Dagegen	NA
VAT Group	Variabel KF	Dafür	99.4%
Villars Holding	Fix und Variabel KF	Dafür	NA
Von Roll	Variabel KF	Dafür	NA
Vontobel	Variabel KF	Dagegen	97.5%
	Variabel LF	Dafür	88.5%
	Variabel LF	Dafür	88.5%
VZ Holding	Variabel (KF und LF)	Dafür	99.1%
Ypsomed	Variabel KF	Dafür	99.6%
Zuger KB	Variabel KF	Dafür	90.6%
Anzahl Unternehmen	Anzahl Abstimmungen	Ethos	% Dafür (Durchschnitt)
54	58	Dafür: 42	92.8%

Fig. 38 Zustimmungquote bei den Beträgen der variablen Vergütung der GL (SPI)



3 VERWALTUNGSRAT

3.1 Entwicklung der Verwaltungsräte 2009-2017 (100 Unternehmen)

Fig. 39 Unabhängigkeit der VR (100 grösste Unternehmen)

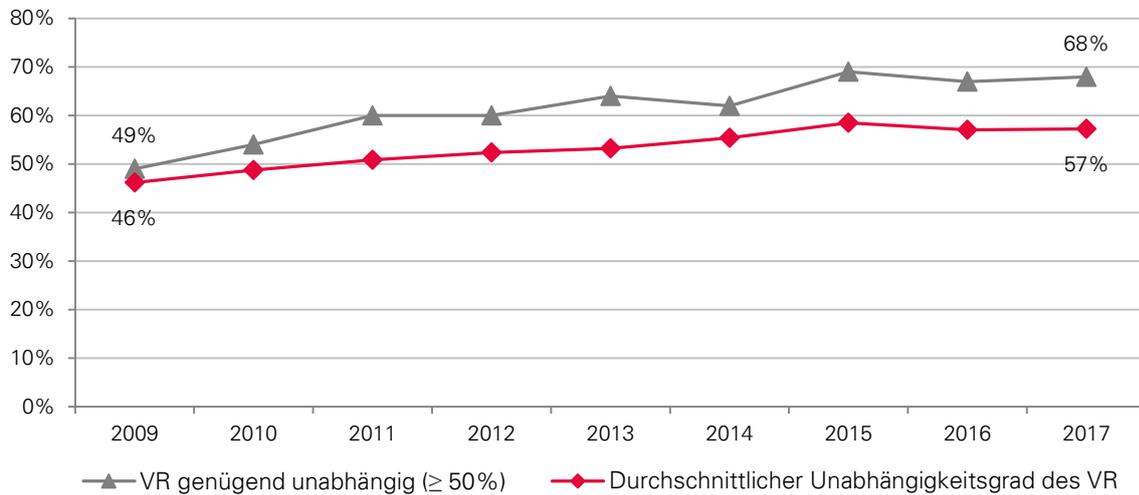


Fig. 40 Unabhängigkeit der VR-Präsidenten (100 grösste Unternehmen)

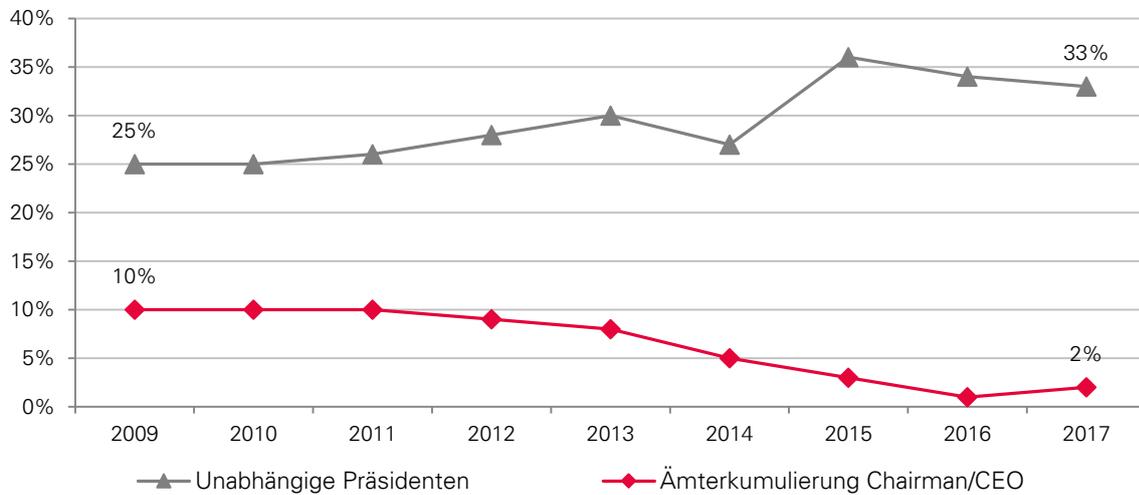


Fig. 41 Anteil Frauen im VR (100 grösste Unternehmen)

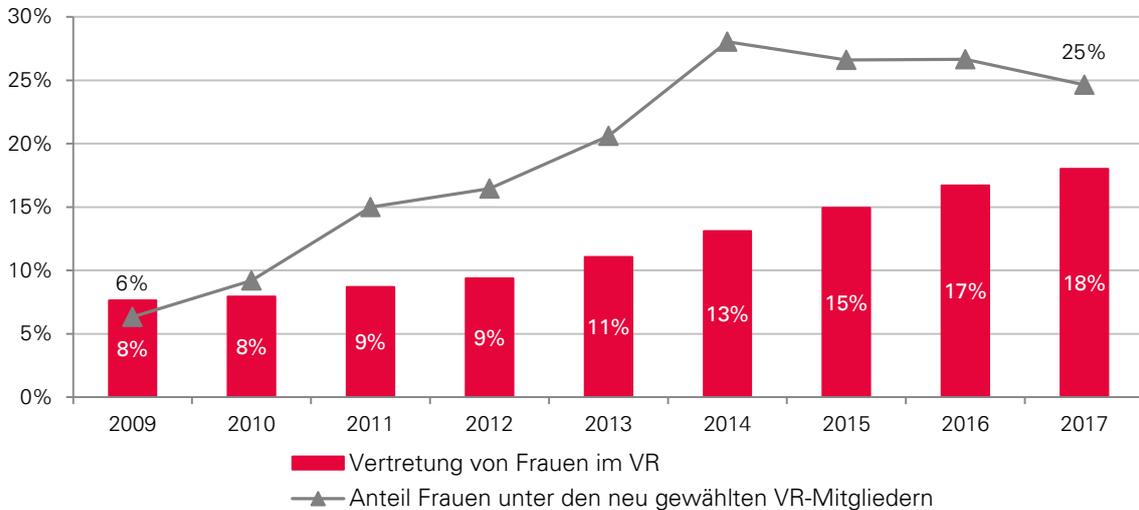


Fig. 42 Anteil in Prozent der VR mit mindestens einer Frau (100 grösste Unternehmen)

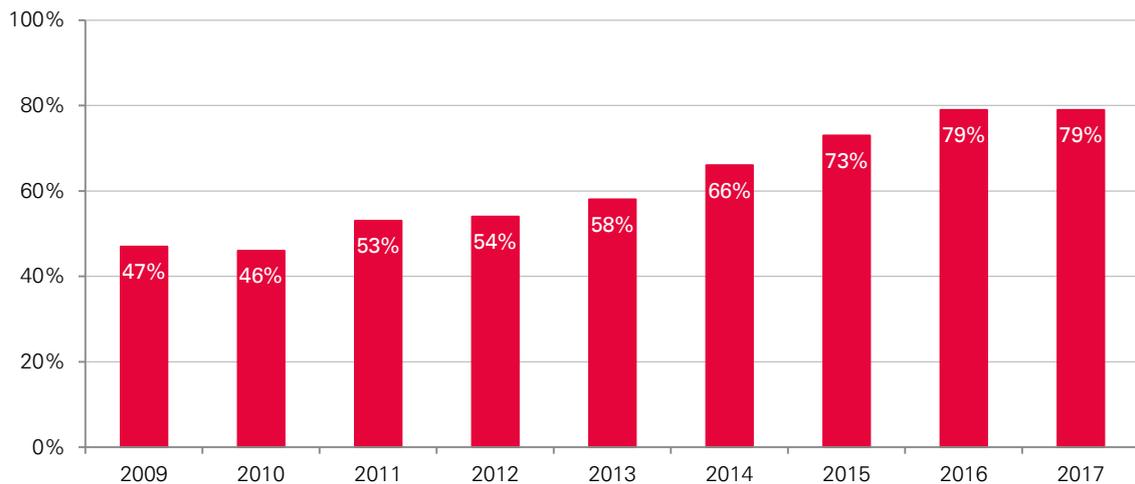
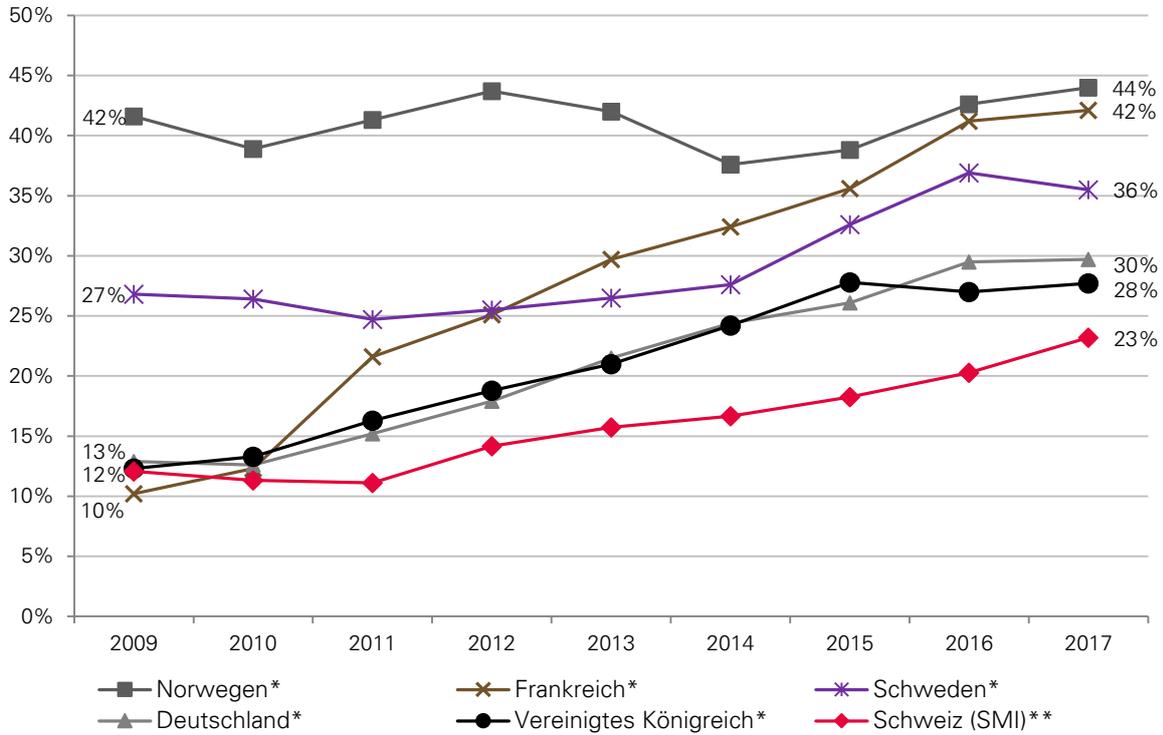


Fig. 43 Anteil Frauen in den VR von kotierten Unternehmen wichtiger europäischer Länder im Vergleich zur Schweiz



* Anteil der Frauen in den VR der grössten Börsenkapitalisierungen (Norwegen: 20 Unternehmen, Frankreich: 34 Unternehmen, Schweden: 27 Unternehmen, Deutschland: 30 Unternehmen und Vereinigtes Königreich: 50 Unternehmen).

Quelle: Europäisches Institut für Gleichstellungsfragen:

http://eige.europa.eu/gender-statistics/dgs/indicator/wmidm_bus_bus_wmid_comp_compbm

** 2017 machen Frauen in der Schweiz 23% der VR-Mitglieder der 20 Unternehmen des SMI aus. In den 100 grössten kotierten Unternehmen sinkt der Frauenanteil auf 18% (16% in den 200 Unternehmen des SPI).

3.2 Verwaltungsräte 2017 (SPI)

3.2.1 Zusammensetzung

Fig. 44 Grösse des VR

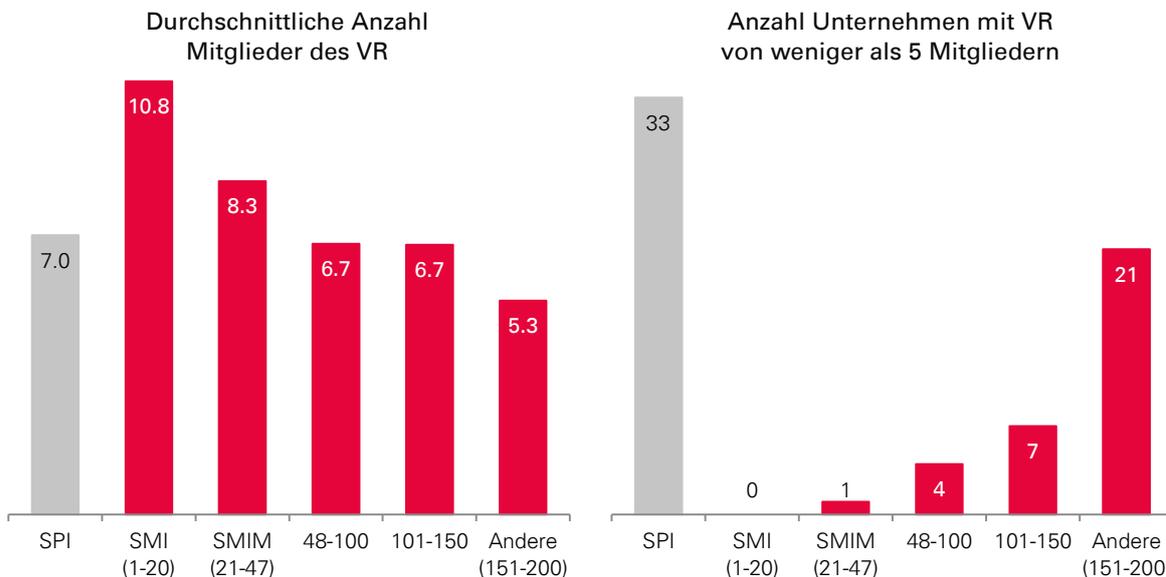
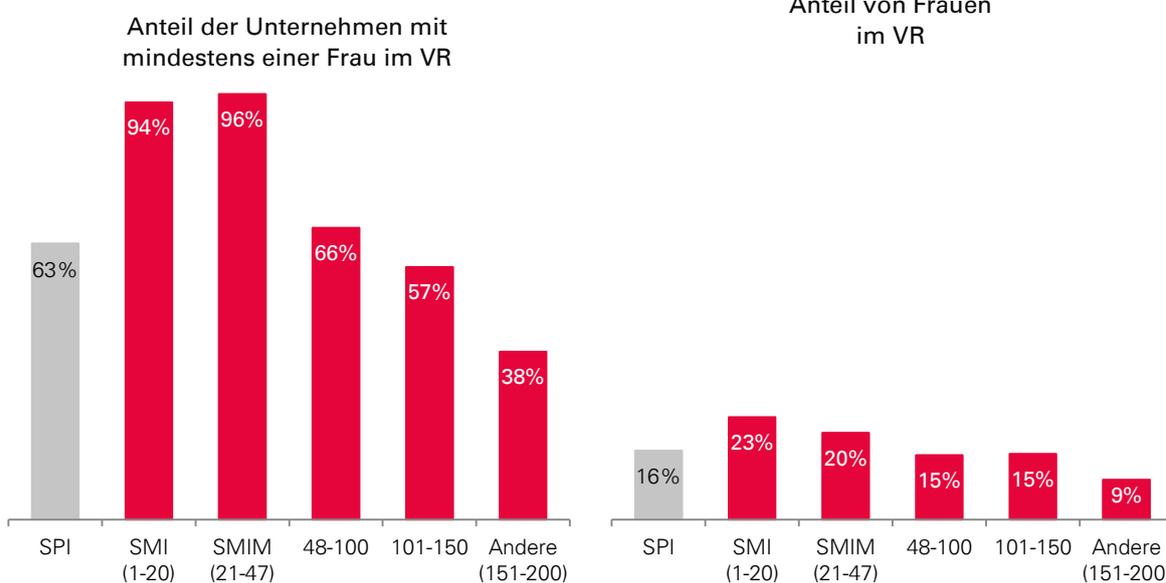


Fig. 45 Vertretung von Frauen



3.2.2 Unabhängigkeit

Fig. 46 VR genügend unabhängig gemäss Ethos Kriterien ($\geq 50\%$)

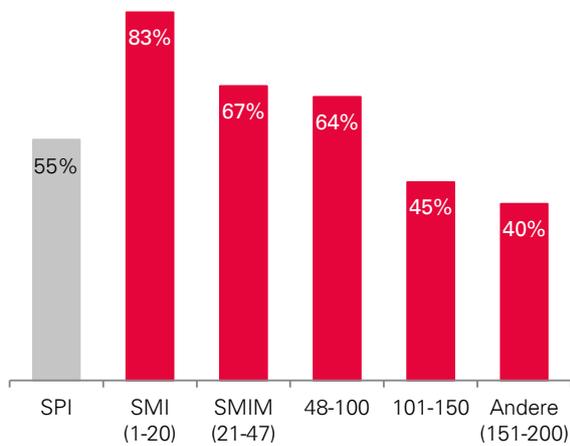


Fig. 47 Ämterkumulierung Verwaltungsratspräsident/CEO

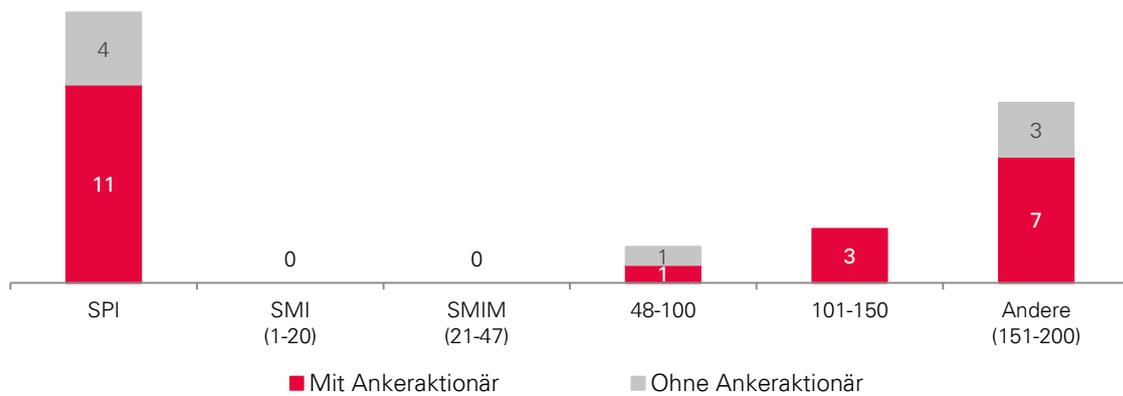


Fig. 48 Mitglieder der GL im VR

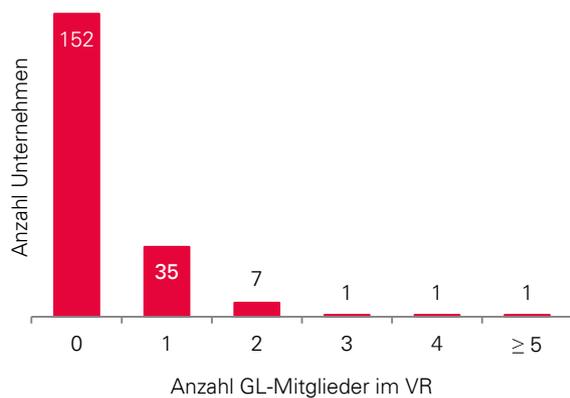
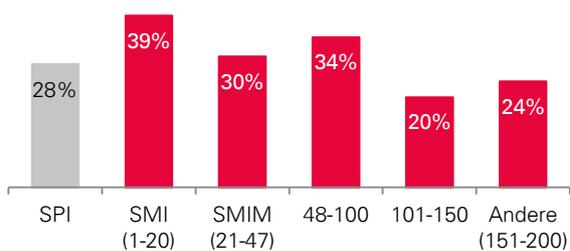


Fig. 49 Unabhängigkeit der VR-Präsidenten

Unabhängiger Präsident



Gründe für die Nicht-Unabhängigkeit

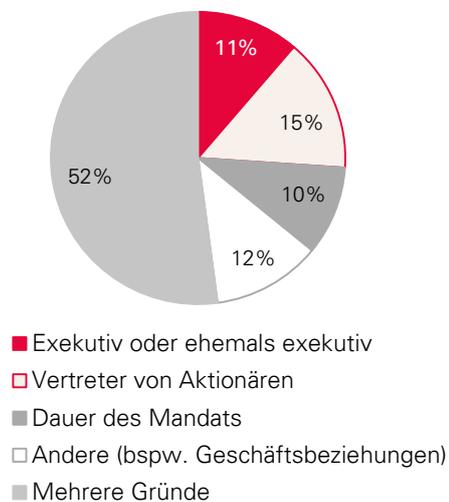
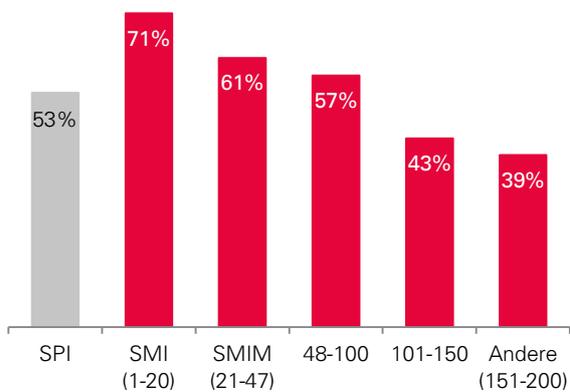
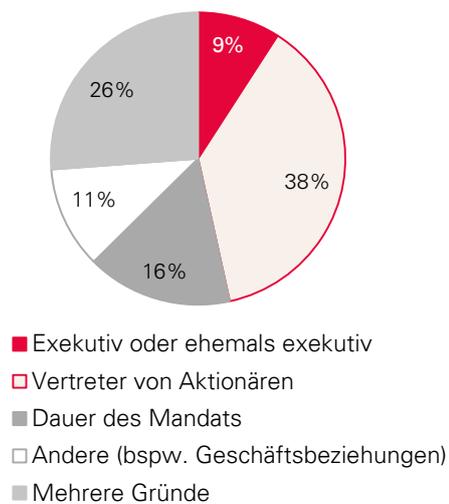


Fig. 50 Unabhängigkeit der Mitglieder (ausser Präsidenten)

Unabhängige Mitglieder (ausser Präsidenten)



Gründe für die Nicht-Unabhängigkeit



3.2.3 Mandatsdauer der VR-Mitglieder

Fig. 51 Durchschnittliche Mandatsdauer nach VR

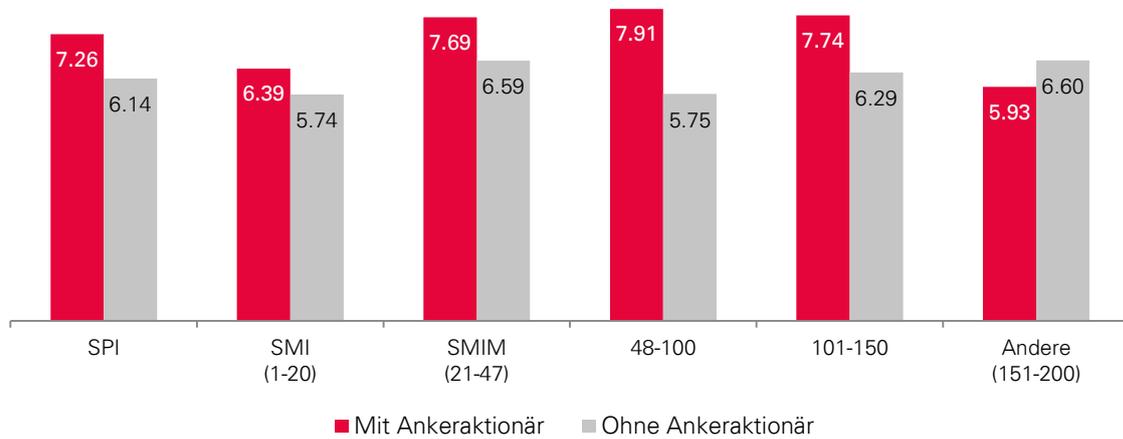
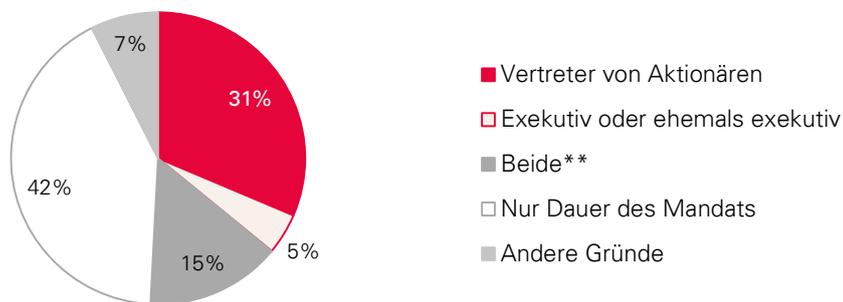


Fig. 52 Gründe für die Nicht-Unabhängigkeit der VR-Mitglieder mit den längsten Mandatsdauern (SPI)*

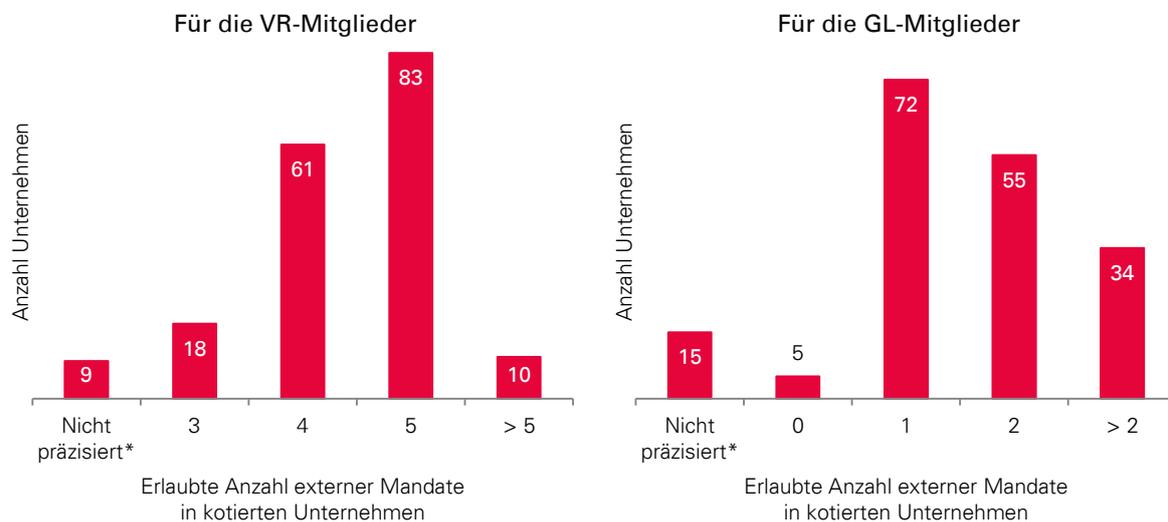


* 242 Mandate mit einer Dauer zwischen 12 und 51 Jahren

** Vertreter von Aktionären sowie exekutiv oder ehemals exekutiv

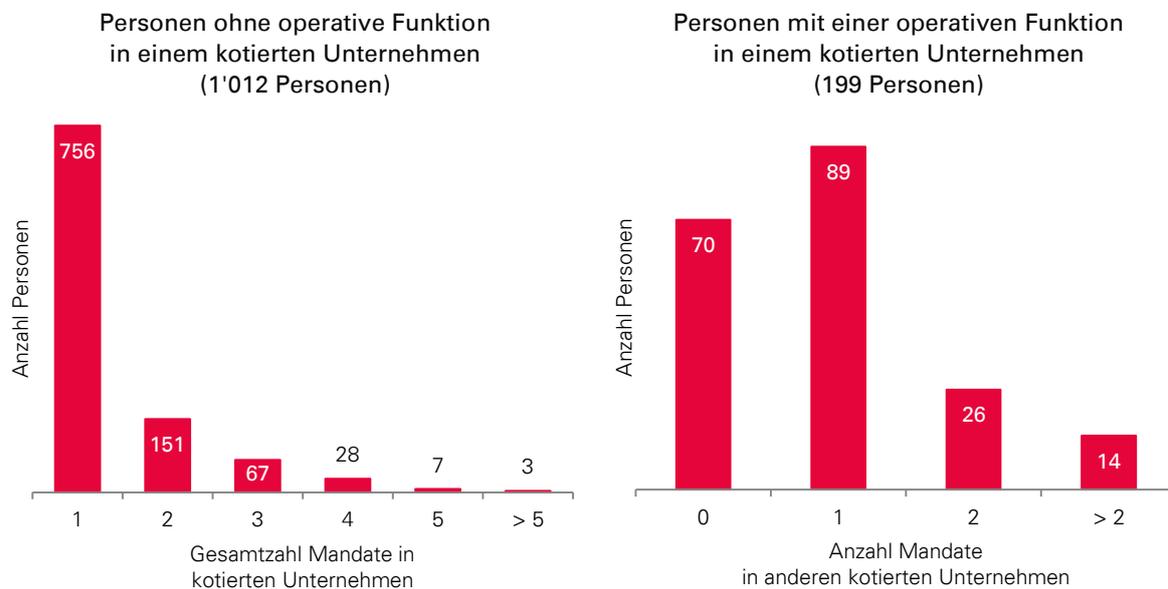
3.2.4 Verfügbarkeit der VR-Mitglieder

Fig. 53 Statutarische Höchstzahl externer Mandate in kotierten Unternehmen (181 Unternehmen, welche die VegüV anwenden)



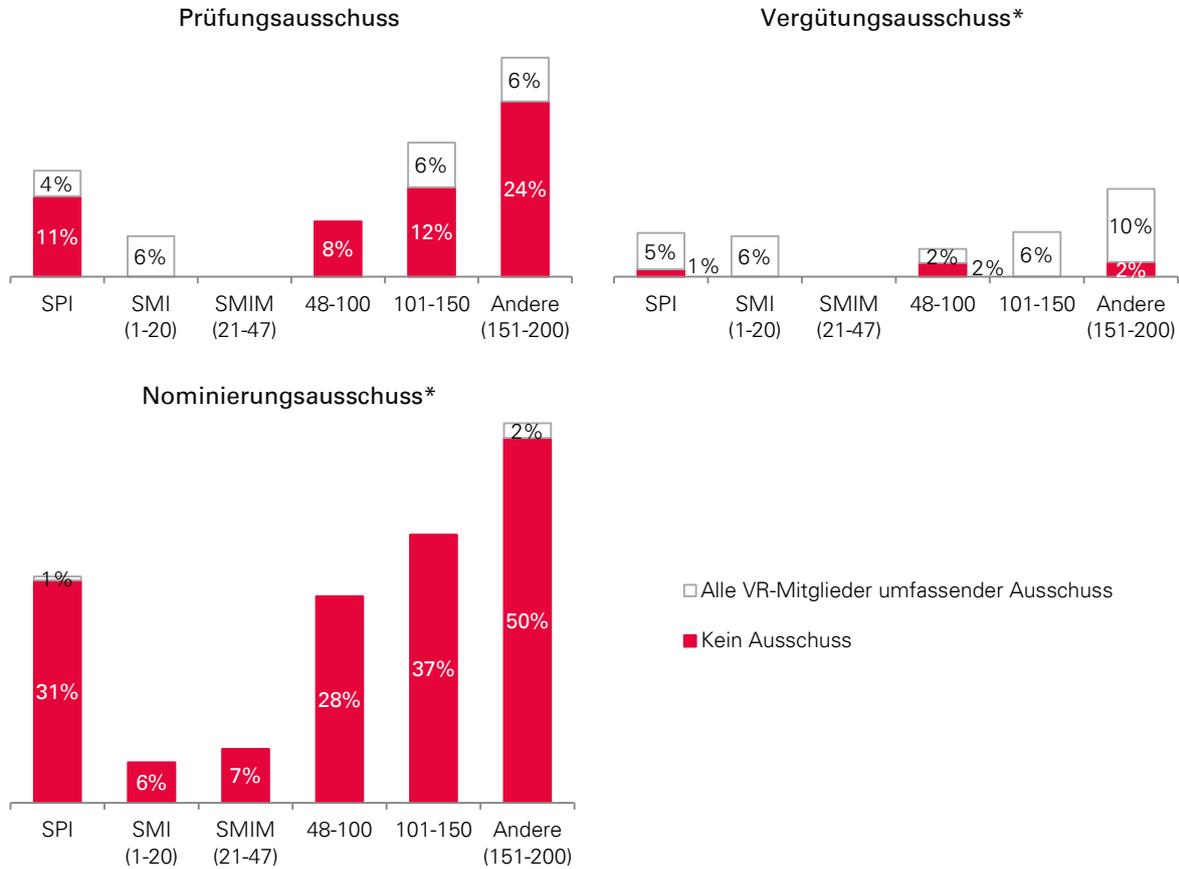
* Die Unternehmen, welche die VegüV anwenden, müssen die Höchstzahl an Mandaten bei Rechtseinheiten, welche verpflichtet sind, sich in das Handelsregister eintragen zu lassen, angeben. Diese Unternehmen haben die Anzahl erlaubter Mandate in kotierten Unternehmen nicht präzisiert.

Fig. 54 Anzahl der von den VR-Mitgliedern der Unternehmen des SPI in kotierten Unternehmen gehaltenen Mandate



3.2.5 Spezialisierte Ausschüsse

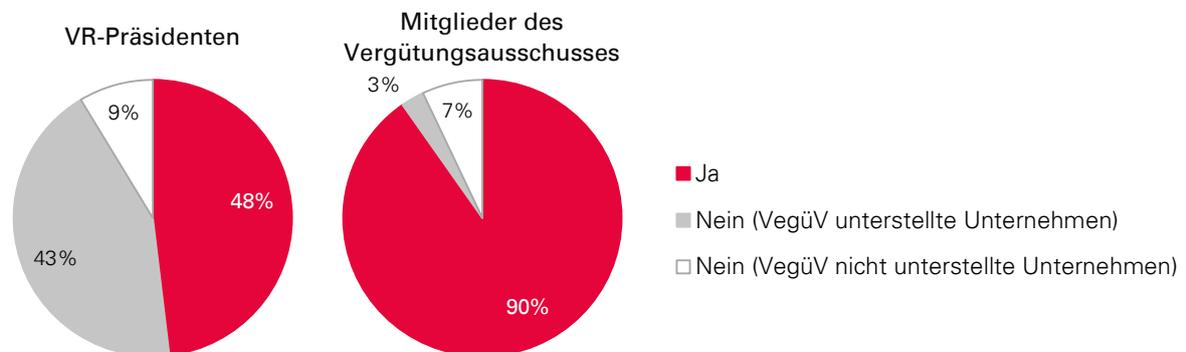
Fig. 55 Unternehmen ohne spezialisierte Ausschüsse



* Die kombinierten Nominierungs- und Vergütungsausschüsse wurden sowohl in der Graphik über den Vergütungsausschuss als auch in derjenigen über den Nominierungsausschuss berücksichtigt.

3.2.6 Wahlvorgang für VR-Präsidenten und Mitglieder des Vergütungsausschusses

Fig. 56 Wahlen mit einem separaten Punkt auf der Tagesordnung (SPI)



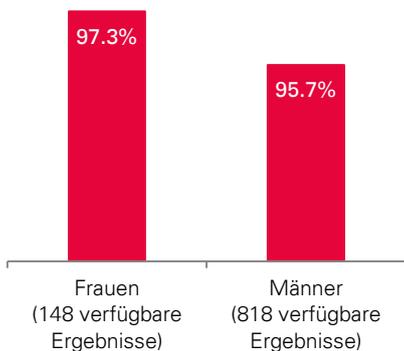
3.2.7 Abstimmungsresultate

Fig. 57 Analyse der Abstimmungsergebnisse der Wahlen in den VR (SPI)

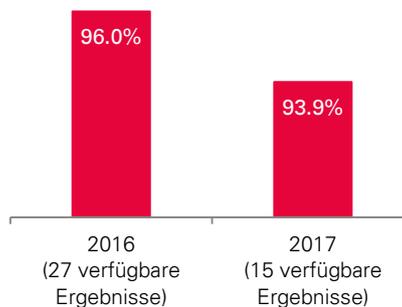
Unabhängigkeit der VR-Mitglieder	Zustimmungsquote der GV		
	Alle Unternehmen zusammen	Unternehmen mit mindestens 50% unabhängiger VR-Mitglieder	Unternehmen mit weniger als 50% unabhängiger VR-Mitglieder
Unabhängige Kandidaten* (488 verfügbare Ergebnisse)	97.4%	97.6%	96.5%
Nicht-unabhängige Kandidaten* (350 verfügbare Ergebnisse)	94.0%	95.8%	92.7%
Unabhängige VR-Präsidenten (40 verfügbare Ergebnisse)	97.2%	97.8%	94.0%
Nicht-unabhängige VR-Präsidenten (88 verfügbare Ergebnisse)	95.0%	95.0%	95.0%
Total (966 verfügbare Ergebnisse)	95.6%	97.0%	93.9%

* Ausser Präsidenten

Durchschnittliche Zustimmungsquote nach Geschlecht



Durchschnittliche Zustimmungsquote der CEO im Verwaltungsrat



4 KAPITALSTRUKTUR UND AKTIONÄRSRECHTE

4.1 Kapitalstruktur (SPI)

Fig. 58 Kotierte und nicht-kotierte Wertschriften (SPI)

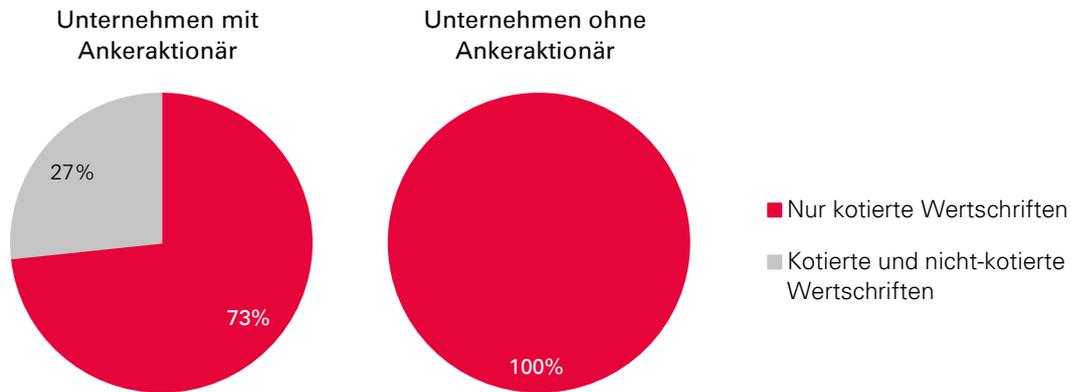


Fig. 59 Art der kotierten Wertschriften (SPI)

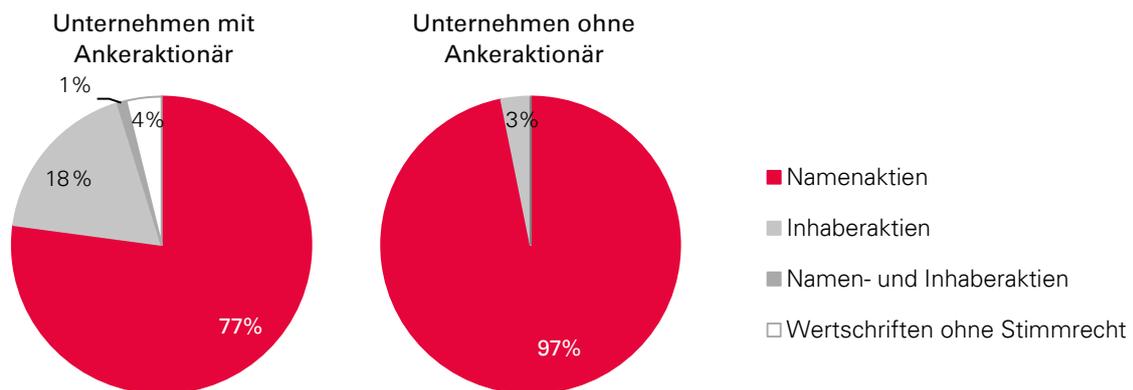


Fig. 60 Unternehmen mit einer oder mehreren Wertschriftenkategorien (SPI)

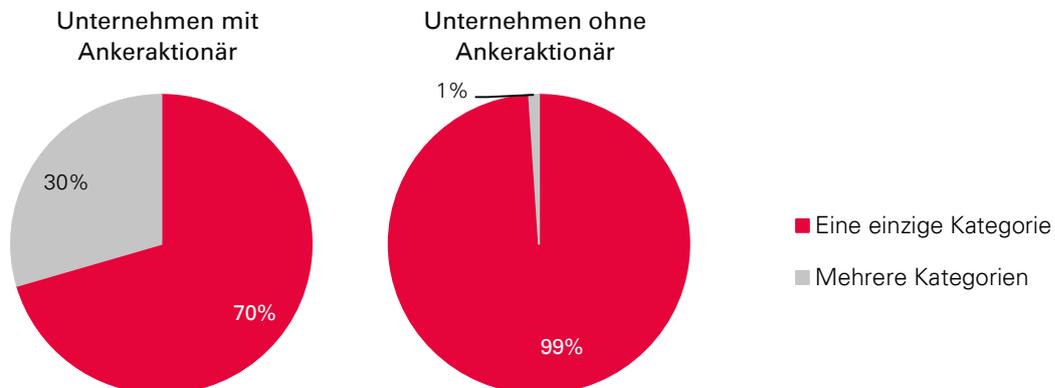
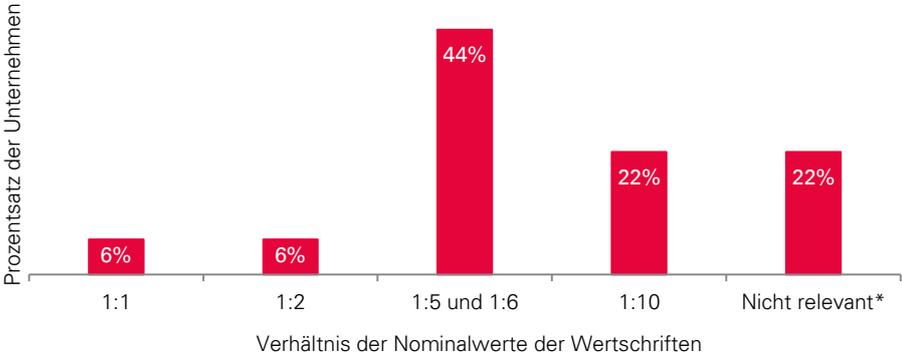
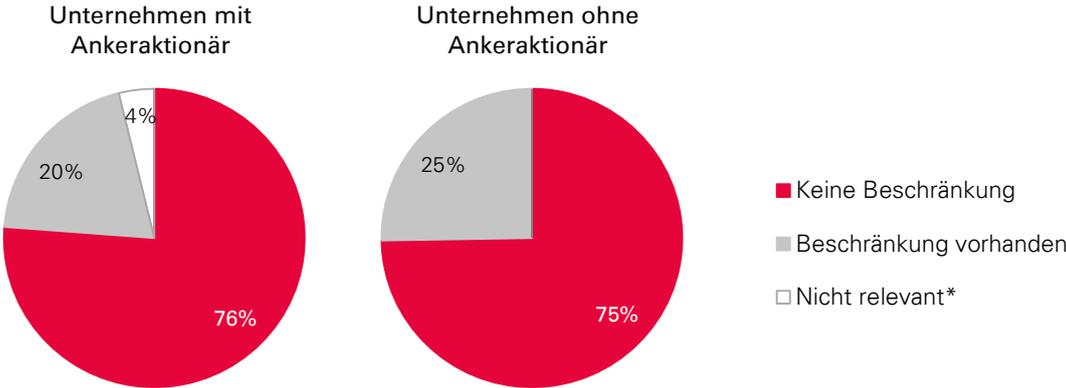


Fig. 61 Nominalwert der Wertschriften in den Unternehmen mit mehreren Wertschriftenkategorien (32 Unternehmen)



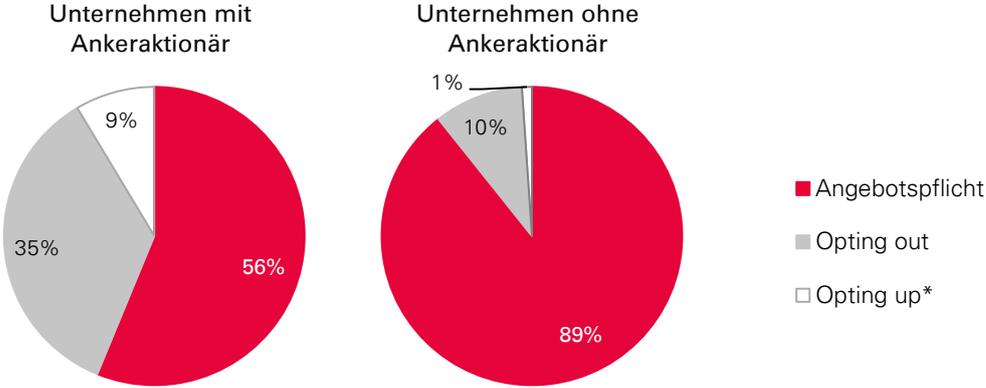
* Unternehmen, von denen alle kotierten Wertschriften kein Stimmrecht haben (4 Unternehmen).

Fig. 62 Stimmrechtsbeschränkung (SPI)



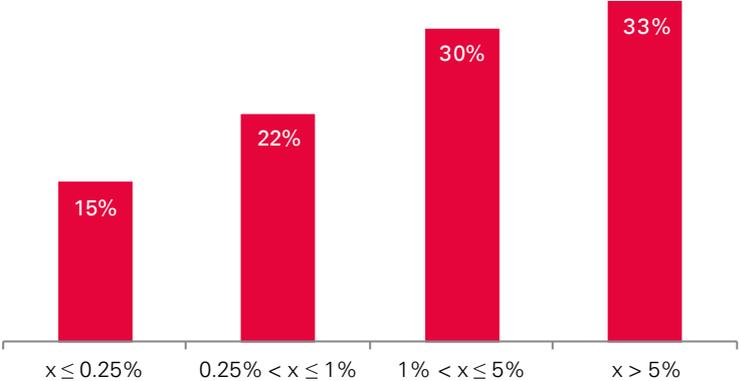
* Unternehmen, von denen alle kotierten Wertschriften kein Stimmrecht haben (4 Unternehmen).

Fig. 63 Angebotspflicht (SPI)



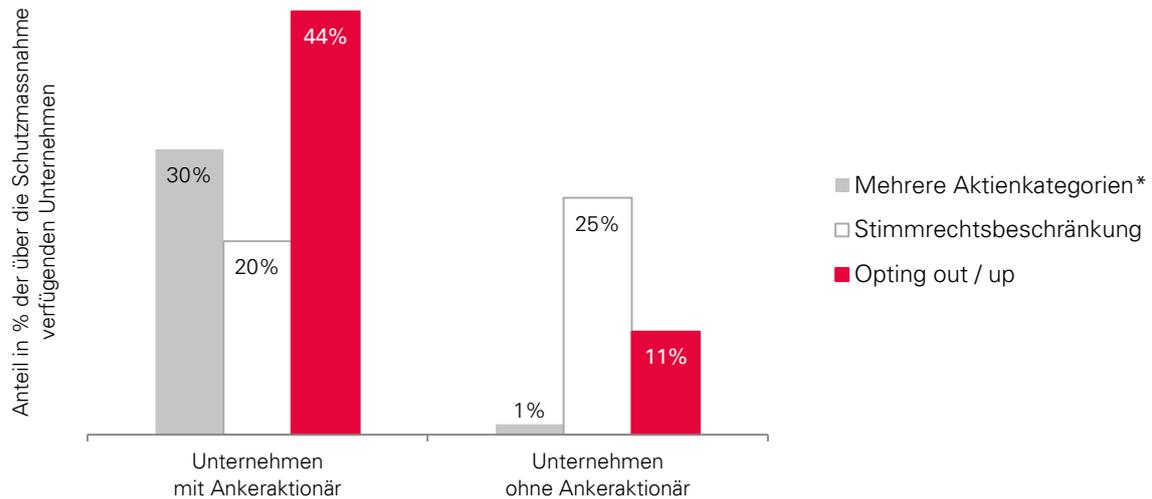
* Die Schwellen, welche im Falle eines Opting up eine Angebotspflicht auslösen, liegen bei 40%, 45% oder 49% der Stimmrechte.

Fig. 64 Kapitalschwelle (in Prozent des Kapitals) zur Traktandierung eines Tagesordnungspunkts (SPI)



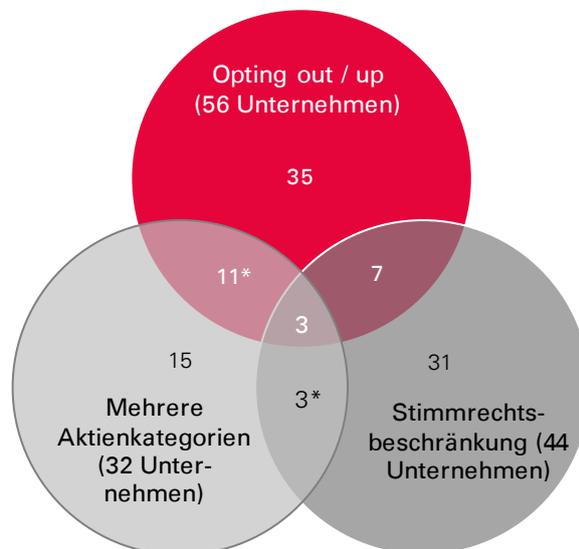
4.2 Ungleichbehandlung der Aktionäre (SPI)

Fig. 65 Art der Ungleichbehandlung der Aktionäre und Aktionariatsstruktur (SPI)



* Von den 32 Unternehmen mit mehreren Aktienkategorien haben 2 Unternehmen (Bachem und Zwahlen & Mayr) zwei Aktienkategorien mit gleichem Nominalwert. Beide Gesellschaften haben einen Ankeraktionär.

Fig. 66 Kombination verschiedener Arten der Ungleichbehandlung von Aktionären (SPI)



* Von diesen Unternehmen hat eines zwei Aktienkategorien mit gleichem Nominalwert.

5 RECHNUNGSPRÜFUNG

5.1 Revisionsstelle (SPI)

Fig. 67 Revisionsmarkt 2017 (SPI)

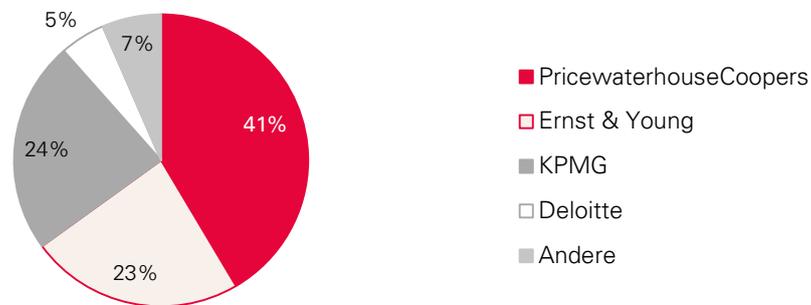
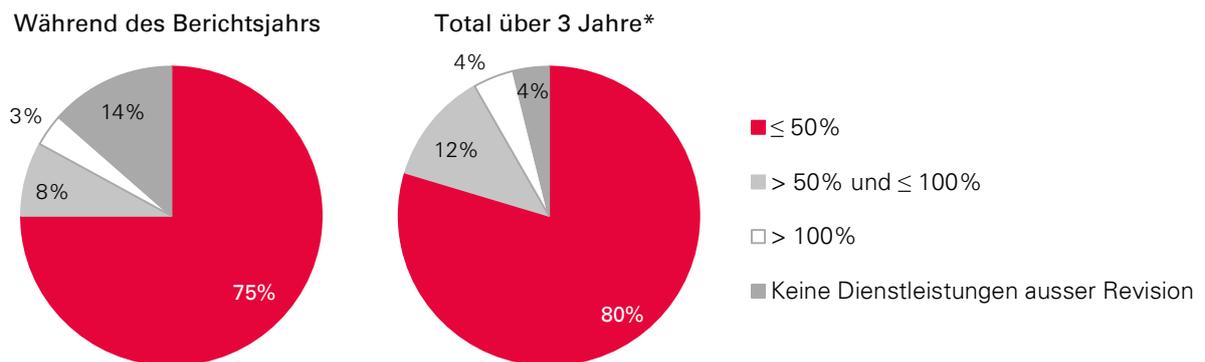


Fig. 68 Verhältnis zwischen Honoraren für Dienstleistungen ausser Revision und Honoraren für Revision (SPI)



* 182 Unternehmen des SPI mit derselben Revisionsstelle während der letzten 3 Jahre.

Fig. 69 Mandatsdauer der Revisionsstellen (SPI)

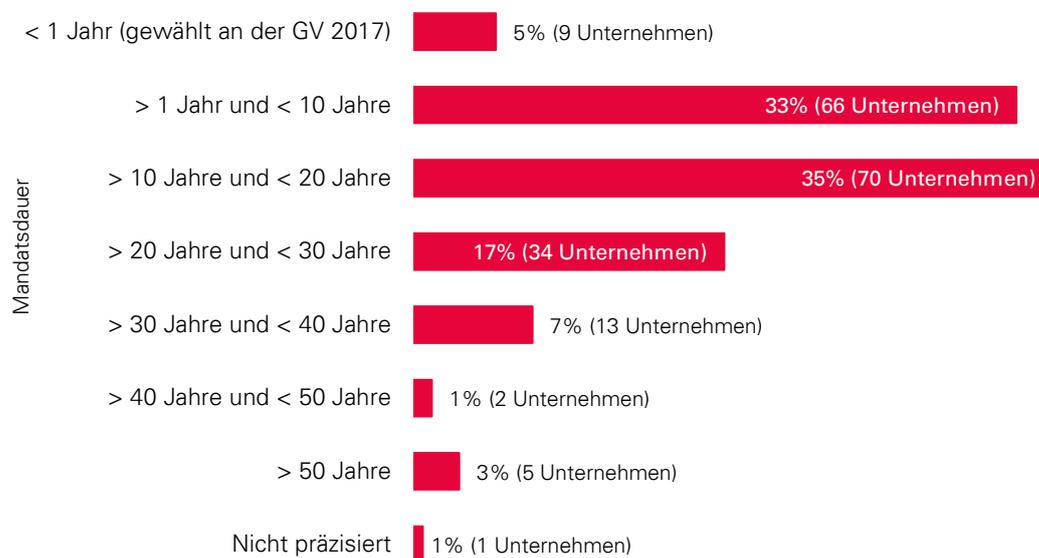
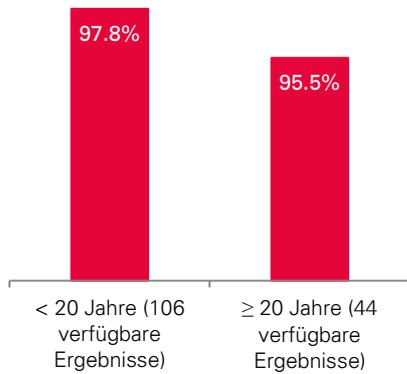


Fig. 70 Wechsel der Revisionsstelle an der GV 2017 (SPI)

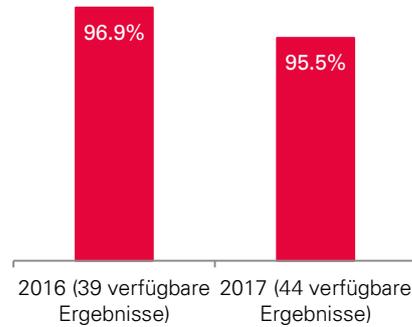
Unternehmen des SPI	Vorherige Revisionsstelle		Neue Revisionsstelle
	Prüfungsgesellschaft	Beginn des Mandats	
Arbonia	PricewaterhouseCoopers	2006	KPMG
Edisun Power Europe	PricewaterhouseCoopers	2008	BDO
LafargeHolcim	Ernst & Young	2002	Deloitte
LifeWatch	PricewaterhouseCoopers	2002	Ernst & Young
Panalpina	KPMG	2008	Deloitte
Pax Anlage	KPMG	2016	Ernst & Young
PSP Swiss Property	PricewaterhouseCoopers	2000	Ernst & Young
Thurgauer KB	Ernst & Young	1996	PricewaterhouseCoopers
Valartis Group	Ernst & Young	1988	BDO

Fig. 71 Abstimmungsresultate (SPI)

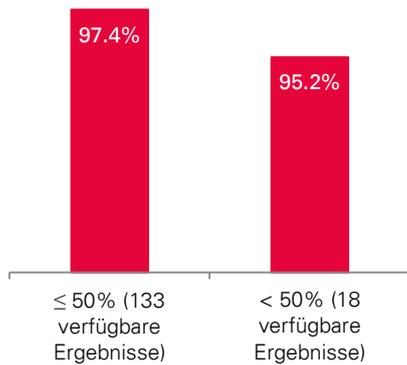
Zustimmungsquote für Revisionsstellen nach Mandatsdauer



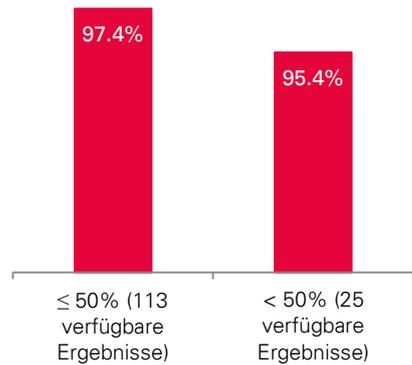
Entwicklung der Zustimmungsquote für Revisionsstellen mit einer Mandatsdauer von mehr als 20 Jahren



Zustimmungsquote nach Verhältnis zwischen Honoraren für Dienstleistungen ausser Revision und Revisionshonoraren während des Berichtsjahrs

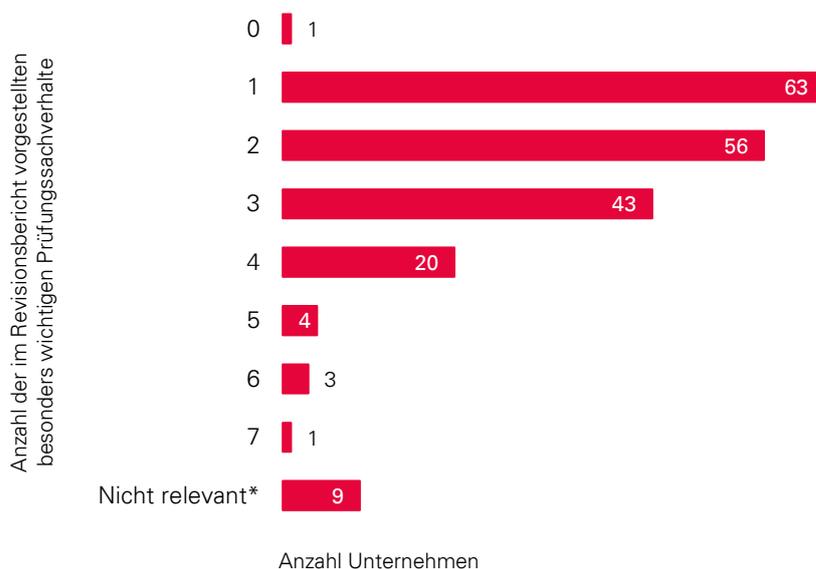


Zustimmungsquote nach Verhältnis zwischen Honoraren für Dienstleistungen ausser Revision und Revisionshonoraren während der letzten 3 Jahre



5.2 Revisionsbericht (SPI)

Fig. 72 Anzahl der im Revisionsbericht vorgestellten besonders wichtigen Prüfungssachverhalte («Key Audit Matters») (SPI)



* Unternehmen, deren Rechnungsabschluss vor dem 15. Dezember 2016 lag (die neuen Vorgaben bezüglich Revisionsbericht finden noch keine Anwendung).

Fig. 73 Besonders wichtige Prüfungssachverhalte («Key Audit Matters»), welche am häufigsten in den Revisionsberichten aufgeführt werden (SPI)

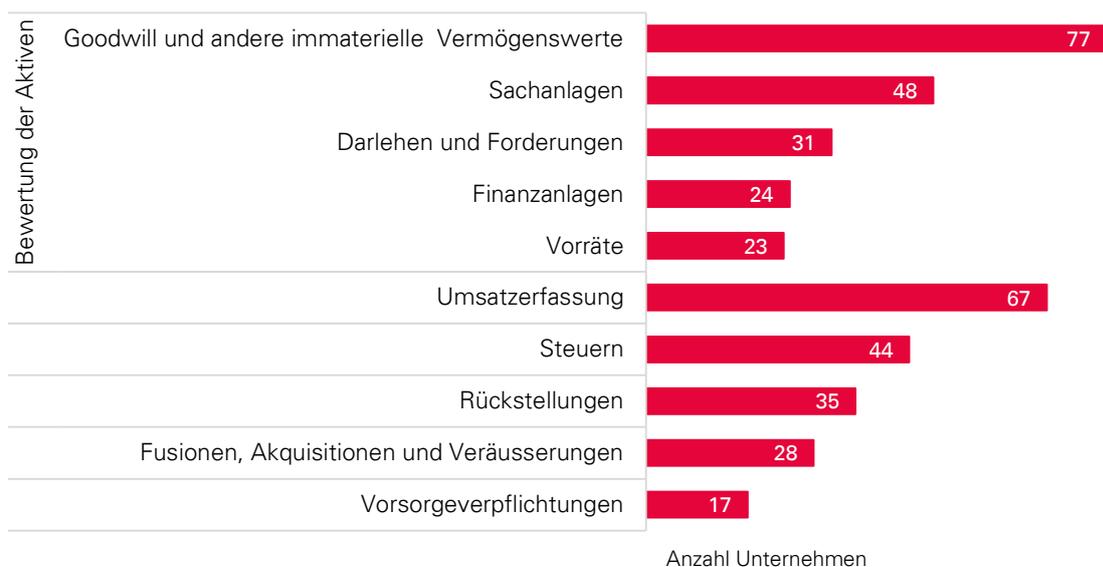
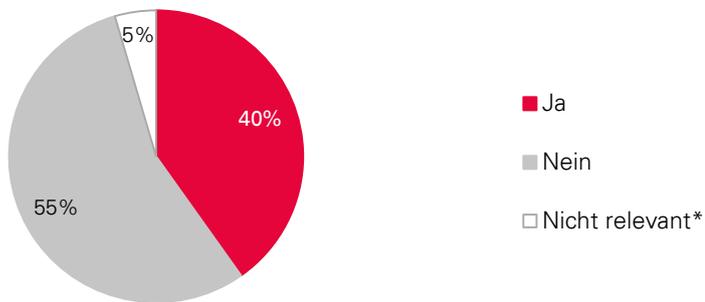


Fig. 74 Angabe der Wesentlichkeitsschwelle (SPI)



* Unternehmen, deren Rechnungsabschluss vor dem 15. Dezember 2016 lag (die neuen Vorgaben bezüglich Revisionsbericht finden noch keine Anwendung).

Untersuchte Unternehmen

Unternehmen	Nach Grösse	Finanz- sektor	Der VegüV unterstellt	Anker- aktionär **	Stichtag (ausser 31.12.2016)	Ordentliche GV 2017	Ausser- ordentliche GV 2017
ABB	SMI (1-20)	-	✓	-	-	13.04	-
Actelion	SMI (1-20)	-	✓	-	-	05.04	-
Addex Therapeutics	Andere (151-200)	-	✓	-	-	22.06	-
Adecco	SMI (1-20)	-	✓	-	-	20.04	-
Adval Tech	Andere (151-200)	-	✓	-	-	18.05	-
Aevis Victoria	101-150	-	✓	✓	-	13.06	-
Airesis	Andere (151-200)	-	✓	✓	-	12.06	-
Airopack Technology	Andere (151-200)	-	✓	✓	-	10.05	-
Allreal	48-100	✓	✓	-	-	21.04	-
Also	101-150	-	✓	✓	-	21.03	-
AMS	SMIM (21-47)	-	-	-	-	09.06	-
APG SGA	48-100	-	✓	-	-	23.05	-
Arbonia	48-100	-	✓	-	-	28.04	-
Arundel	Andere (151-200)	✓	✓	-	31.03.2016	***	-
Aryzta	SMIM (21-47)	-	✓	-	31.07.2016	***	-
Ascom	48-100	-	✓	-	-	19.04	-
Autoneum	48-100	-	✓	-	-	30.03	-
Bachem	101-150	-	✓	✓	-	24.04	-
Bâloise	SMIM (21-47)	✓	✓	-	-	28.04	-
Bank Cler (ex-Bank Coop)	101-150	✓	✓	✓	-	20.04	-
Bank Linth	Andere (151-200)	✓	✓	✓	-	20.04	-
Banque Cant. de Genève	101-150	✓	-	✓	-	25.04	-
Banque Cant. du Jura	Andere (151-200)	✓	-	✓	-	27.04	-
Banque Cant. du Valais	101-150	✓	-	✓	-	26.04	-
Banque Cant. Vaudoise	48-100	✓	*	✓	-	27.04	-
Banque Profil de Gestion	Andere (151-200)	✓	✓	✓	-	26.04	-
Barry Callebaut	SMIM (21-47)	-	✓	✓	31.08.2016	***	-
Basellandschaftliche KB	101-150	✓	-	✓	-	****	-
Basilea	48-100	-	✓	-	-	27.04	-
Basler KB	101-150	✓	-	✓	-	****	-
Belimo	48-100	-	✓	-	-	03.04	-
Bell Food Group	48-100	-	✓	✓	-	11.04	-
Bellevue Group	Andere (151-200)	✓	✓	-	-	21.03	-
Bergbahnen Engelberg-Trübsee-T.	101-150	-	✓	-	31.10.2016	07.04	-
Berner KB	48-100	✓	✓	✓	-	16.05	-
BFW Liegenschaften	101-150	✓	✓	✓	-	26.04	-
BKW	48-100	-	✓	✓	-	12.05	-
BNS	Andere (151-200)	✓	-	-	-	28.04	-
Bobst	101-150	-	✓	✓	-	06.04	-
Bossard	48-100	-	✓	✓	-	10.04	-
Bucher Industries	48-100	-	✓	✓	-	19.04	-
Burckhardt Compression	48-100	-	✓	-	31.03.2017	01.07	-
Burkhalter Holding	48-100	-	✓	-	-	19.05	-
BVZ Holding	Andere (151-200)	-	✓	-	-	13.04	-
Calida	101-150	-	✓	✓	-	09.05	-
Carlo Gavazzi	Andere (151-200)	-	✓	✓	31.03.2017	25.07	-
Cassiopea	Andere (151-200)	-	-	✓	-	05.04	-
Cembra Money Bank	48-100	✓	✓	-	-	26.04	-
Cham Paper Group	Andere (151-200)	-	✓	✓	-	03.05	-
CI Com	Andere (151-200)	✓	✓	✓	-	16.06	-
Cicor Technologies	Andere (151-200)	-	✓	-	-	19.04	-
Clariant	SMIM (21-47)	-	✓	-	-	20.03	-
Coltene	101-150	-	✓	-	-	29.03	-

Unternehmen	Nach Grösse	Finanz- sektor	Der VegÜV unterstellt	Anker- aktionär **	Stichtag (ausser 31.12.2016)	Ordentliche GV 2017	Ausser- ordentliche GV 2017
Comet Holding	48-100	-	✓	-	-	20.04	-
Compagnie Financière Tradition	101-150	✓	✓	✓	-	18.05	-
Conzzeta	48-100	-	✓	✓	-	25.04	-
Cosmo Pharma.	48-100	-	-	✓	-	24.05	-
CPH	Andere (151-200)	-	✓	✓	-	21.03	-
Crealogix	Andere (151-200)	-	✓	✓	30.06.2016	***	-
Credit Suisse Group	SMI (1-20)	✓	✓	-	-	28.04	18.05
Dätwyler	48-100	-	✓	✓	-	07.03	-
DKSH	48-100	-	✓	✓	-	23.03	-
dormakaba	48-100	-	✓	-	30.06.2016	***	-
Dufry	SMIM (21-47)	-	✓	-	-	27.04	-
Edisun Power Europe	Andere (151-200)	-	✓	-	-	12.05	-
EFG International	101-150	✓	✓	✓	-	28.04	-
Elma Electronic	Andere (151-200)	-	✓	-	-	27.04	-
Emmi	48-100	-	✓	✓	-	20.04	-
Ems-Chemie	SMIM (21-47)	-	✓	✓	31.12.2015	***	-
Evolva	101-150	-	✓	-	-	16.05	-
Feintool International	Andere (151-200)	-	✓	✓	-	25.04	-
Flughafen Zürich	SMIM (21-47)	-	✓	✓	-	20.04	-
Forbo	48-100	-	✓	-	-	06.04	-
GAM Holding	SMIM (21-47)	✓	✓	-	-	27.04	-
Geberit	SMI (1-20)	-	✓	-	-	05.04	-
Georg Fischer	SMIM (21-47)	-	✓	-	-	19.04	-
Givaudan	SMI (1-20)	-	✓	-	-	23.03	-
Glärner KB	Andere (151-200)	✓	-	✓	-	28.04	-
Goldbach Group	Andere (151-200)	-	✓	-	-	06.04	-
Graubündner KB	48-100	✓	-	✓	-	****	-
Groupe Minoteries	Andere (151-200)	-	✓	-	-	08.06	-
Gurit	101-150	-	✓	✓	-	12.04	-
Helvetia	SMIM (21-47)	✓	✓	✓	-	28.04	-
Hiag Immobilien	101-150	✓	✓	✓	-	20.04	-
Highlight Event and Entertainment	Andere (151-200)	-	✓	✓	-	***	02.05
Hochdorf	101-150	-	✓	-	-	05.05	-
Huber+Suhner	48-100	-	✓	-	-	05.04	-
Hügli	101-150	-	✓	✓	-	17.05	-
Hypothekbank Lenzburg	101-150	✓	✓	-	-	18.03	-
Implenia	48-100	-	✓	-	-	22.03	-
Inficon	48-100	-	✓	-	-	11.04	-
Interroll	48-100	-	✓	-	-	12.05	-
Intershop	48-100	✓	✓	✓	-	30.03	-
Investis	101-150	✓	✓	✓	-	27.04	-
IVF Hartmann	101-150	-	✓	✓	-	25.04	-
Julius Bär	SMI (1-20)	✓	✓	-	-	12.04	-
Jungfraubahn	101-150	-	✓	-	-	22.05	-
Kardex	48-100	-	✓	-	-	20.04	-
Komax	48-100	-	✓	-	-	12.05	-
Kudelski	48-100	-	✓	✓	-	21.03	-
Kühne + Nagel	SMIM (21-47)	-	✓	✓	-	09.05	-
Kuros Biosciences	Andere (151-200)	-	✓	-	-	22.05	-
LafargeHolcim	SMI (1-20)	-	✓	-	-	03.05	-
lastminute.com	Andere (151-200)	-	-	✓	-	28.04	-
Leclanché	Andere (151-200)	-	✓	-	-	14.06	-
Lem	48-100	-	✓	✓	31.03.2017	29.06	-
Leonteq	101-150	✓	✓	✓	-	23.03	-
Liechtensteinische LB	101-150	✓	-	✓	-	12.05	-

Unternehmen	Nach Grösse	Finanz- sektor	Der VegüV unterstellt	Anker- aktionär **	Stichtag (ausser 31.12.2016)	Ordentliche GV 2017	Ausser- ordentliche GV 2017
LifeWatch	101-150	-	✓	-	-	26.04	21.07
Lindt & Sprüngli	SMIM (21-47)	-	✓	-	-	20.04	-
Logitech	SMIM (21-47)	-	✓	-	31.03.2016	***	-
Lonza	SMIM (21-47)	-	✓	-	-	25.04	-
LumX Group	Andere (151-200)	✓	-	-	-	31.05	-
Luzerner KB	48-100	✓	✓	✓	-	12.04	-
MCH Group AG	101-150	-	✓	✓	-	26.04	-
Metall Zug	48-100	-	✓	✓	-	05.05	-
Meyer Burger	101-150	-	✓	-	-	27.04	-
Mikron	Andere (151-200)	-	✓	✓	-	25.04	-
Mobilezone	101-150	-	✓	-	-	06.04	-
Mobimo	48-100	✓	✓	-	-	28.03	-
Molecular Partners	101-150	-	✓	-	-	11.05	-
Myriad Group	101-150	-	✓	✓	-	24.05	-
Nestlé	SMI (1-20)	-	✓	-	-	06.04	-
Newron Pharma.	101-150	-	-	-	-	28.03	-
Novartis	SMI (1-20)	-	✓	-	-	28.02	-
OC Oerlikon	SMIM (21-47)	-	✓	✓	-	11.04	-
Orascom Development	Andere (151-200)	✓	✓	✓	-	09.05	01.03
Orell Füssli	Andere (151-200)	-	✓	✓	-	12.05	-
Orior	101-150	-	✓	-	-	28.03	-
Panalpina	48-100	-	✓	✓	-	03.05	-
Pargesa	48-100	✓	✓	✓	-	04.05	-
Partners Group	SMIM (21-47)	✓	✓	-	-	10.05	-
Pax Anlage	Andere (151-200)	✓	✓	✓	-	26.04	-
Peach Property Group	Andere (151-200)	✓	✓	-	-	11.05	-
Perfect Holding	Andere (151-200)	-	✓	✓	-	19.05	-
Perrot Duval	Andere (151-200)	-	✓	✓	30.04.2016	***	-
Phoenix Mecano	101-150	-	✓	✓	-	19.05	-
Plazza	101-150	✓	✓	✓	-	03.05	-
Private Equity Holding	101-150	✓	✓	-	31.03.2017	10.07	-
PSP Swiss Property	SMIM (21-47)	✓	✓	-	-	05.04	-
Richemont	SMI (1-20)	-	✓	✓	31.03.2017	***	-
Rieter	48-100	-	✓	-	-	05.04	-
Roche	SMI (1-20)	-	✓	✓	-	14.03	-
Romande Energie	101-150	-	✓	✓	-	30.05	-
Santhera Pharma.	101-150	-	✓	-	-	04.04	-
Schaffner	Andere (151-200)	-	✓	-	30.09.2016	12.01	-
Schindler	SMIM (21-47)	-	✓	✓	-	16.03	-
Schlatter	Andere (151-200)	-	✓	-	-	04.05	-
Schmolz + Bickenbach	101-150	-	✓	✓	-	08.05	-
Schweiter Technologies	48-100	-	✓	-	-	25.04	-
SFS Group	48-100	-	✓	✓	-	26.04	-
SGS	SMI (1-20)	-	✓	-	-	21.03	-
SHL Telemedicine	Andere (151-200)	-	-	-	31.12.2015	11.05	05.01; 28.06
Siegfried	48-100	-	✓	-	-	20.04	-
Sika	SMIM (21-47)	-	✓	✓	-	11.04	-
Sonova	SMIM (21-47)	-	✓	-	31.03.2017	13.06	-
Spice Private Equity	Andere (151-200)	✓	✓	✓	-	19.05	-
St.Galler KB	48-100	✓	✓	✓	-	03.05	-
Starrag Group	Andere (151-200)	-	✓	✓	-	28.04	-
Straumann	SMIM (21-47)	-	✓	-	-	07.04	-
Sulzer	SMIM (21-47)	-	✓	✓	-	06.04	-
Sunrise	SMIM (21-47)	-	✓	-	-	11.04	-
Swatch Group	SMI (1-20)	-	✓	✓	-	23.05	-

Unternehmen	Nach Grösse	Finanz- sektor	Der VegüV unterstellt	Anker- aktionär **	Stichtag (ausser 31.12.2016)	Ordentliche GV 2017	Ausser- ordentliche GV 2017
Swiss Finance & Property Invest.	101-150	✓	✓	✓	-	12.04	-
Swiss Life	SMI (1-20)	✓	✓	-	-	25.04	-
Swiss Prime Site	SMIM (21-47)	✓	✓	-	-	11.04	-
Swiss Re	SMI (1-20)	✓	✓	-	-	21.04	-
Swisscom	SMI (1-20)	-	✓	✓	-	03.04	-
Swissquote	101-150	✓	✓	-	-	12.05	-
Syngenta	SMI (1-20)	-	✓	✓	-	26.06	-
Tamedia	101-150	-	✓	✓	-	07.04	-
Tecan	48-100	-	✓	-	-	11.04	-
Temenos	SMIM (21-47)	-	✓	-	-	10.05	-
Thurgauer KB	101-150	✓	-	✓	-	****	-
Tornos	Andere (151-200)	-	✓	✓	-	12.04	-
U-blox	48-100	-	✓	-	-	25.04	-
UBS	SMI (1-20)	✓	✓	-	-	04.05	-
Valartis Group	Andere (151-200)	✓	✓	✓	-	16.05	-
Valiant	48-100	✓	✓	-	-	18.05	-
Valora	48-100	-	✓	-	-	30.03	-
Varia US Properties	Andere (151-200)	✓	✓	✓	-	23.05	-
VAT Group	48-100	-	✓	✓	-	17.05	-
Vaudoise Assurances	101-150	✓	✓	✓	-	08.05	-
Vetropack	101-150	-	✓	✓	-	10.05	-
Vifor Pharma (ex-Galenica)	SMIM (21-47)	-	✓	-	-	11.05	-
Villars Holding	Andere (151-200)	-	✓	✓	-	11.05	-
Von Roll	Andere (151-200)	-	✓	✓	-	24.04	-
Vontobel	48-100	✓	✓	✓	-	04.04	-
VP Bank	101-150	✓	-	✓	-	28.04	-
VZ Holding	48-100	✓	✓	✓	-	06.04	-
Walter Meier	Andere (151-200)	-	✓	✓	-	24.03	-
Warteck Invest	101-150	✓	✓	-	-	24.05	-
WiSeKey	Andere (151-200)	-	✓	✓	-	31.05	-
Ypsomed	48-100	-	✓	✓	31.03.2017	28.06	-
Zehnder Group	101-150	-	✓	✓	-	06.04	-
Züblin Immobilien	Andere (151-200)	✓	✓	✓	31.03.2017	20.06	-
Zug Estates	101-150	✓	✓	✓	-	11.04	-
Zuger KB	48-100	✓	*	-	-	29.04	-
Zurich Insurance	SMI (1-20)	✓	✓	-	-	29.03	-
Zwahlen & Mayr	Andere (151-200)	-	✓	✓	-	27.04	-
SMI (1-20)	20	30%	100%	25%			
SMIM (21-47)	27	22%	96%	33%			
48-100	53	26%	96%	47%			
101-150	50	44%	84%	68%			
Andere (151-200)	50	32%	86%	64%			
SPI	200	32%	91%	53%			

* Unternehmen, welche freiwillig bestimmte Vorgaben der VegüV anwandten.

** Als Ankeraktionär gilt jeder Aktionär (oder Aktionärsgruppe verbunden durch ein Aktionärsabkommen), welcher im Besitz von mindestens einem Drittel der Stimmrechte ist.

*** Die Tagesordnung dieser Generalversammlungen war am 15. Juli 2017 noch nicht verfügbar. Diese Generalversammlungen sind somit nicht in dieser Studie berücksichtigt.

**** Unternehmen, deren börsennotierte Wertschriften ohne Stimmrecht sind. Diese Generalversammlungen sind somit nicht in dieser Studie berücksichtigt.



Ethos

Place de Cornavin 2
Postfach
1211 Genf 1
Schweiz

T + 41 (0)22 716 15 55
F + 41 (0)22 716 15 56

Büro Zürich

Bellerivestrasse 3
8008 Zürich
Schweiz

T + 41 (0)44 421 41 11
F + 41 (0)44 421 41 12

info@ethosfund.ch
www.ethosfund.ch
