

Engagementbericht



Übersicht über die Aktivitäten der
Raiffeisen KAG in Umsetzung mit
der Strategie „Mitwirkung“

2025

Unterlage erstellt von:

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Mooslackengasse 12, 1190 Wien

Stand: März 2026

Bildquellen: Roland Rudolph; Getty Images

Raiffeisen Capital Management steht für die Raiffeisen Kapitalanlage GmbH oder kurz Raiffeisen KAG.

1 | Vorwort der Geschäftsführung

Die Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft (Raiffeisen KAG) ist sich als einer der führenden Asset Manager Österreichs der treuhänderischen Pflichten gegenüber ihrer Kund:innen bewusst. Als Teil dieser Verpflichtungen betreibt sie aktives Engagement mit Unternehmen, um die Interessen ihrer Kund:innen bestmöglich zu wahren.



Geschäftsführung: Dieter Aigner, Hannes Cizek (CEO)

Der Begriff „Engagement“ steht als Sammelbezeichnung für Unternehmensdialoge und Stimmrechtsausübung. Er wird aber oft auch nur als Synonym für den Dialog mit Unternehmen verwendet. Unternehmensdialoge und Stimmrechtsausübung haben das Ziel, alle Möglichkeiten und Rechte, die Aktionär:innen gegenüber dem investierten Unternehmen haben, zu nutzen. Man spricht auch von „Active Ownership“ oder übersetzt „aktivem Aktionärstum“. Engagement kann über informelle Gespräche, standardisierte Dialoge oder unter Nutzung formeller Kanäle in Form der Stimmrechtsausübung („Voting“) bei

Hauptversammlungen erfolgen. Welche Form des Engagements die höhere Erfolgchance hat, hängt von der spezifischen Situation ab. Wenn die Varianten des bloßen Dialogs keine Früchte tragen, oder nicht zum erwarteten Erfolg führen, besteht immer noch die Möglichkeit, auf das Unternehmen publizitätswirksam durch Stimmrechtsausübung oder Redebeiträge bei der Hauptversammlung einzuwirken.



Die Raiffeisen KAG betreibt aktives Engagement mit Unternehmen, um die Interessen der Kund:innen bestmöglich zu wahren.

Diese Engagements können dabei unterschiedlichen Zwecken dienen:

- Einerseits der genauen Einschätzung der finanziellen Situation und der Entwicklung der Unternehmen. Der proaktive und konstruktive Dialog dient dazu, eine möglichst genaue Einschätzung des Unternehmens auf finanzieller Ebene samt seinem Umfeld treffen und potenzielle Risiken identifizieren zu können. Im Rahmen der proprietären Researchtätigkeit der Raiffeisen KAG in den Zukunfts-Themen werden diesbezüglich wertvolle Fragestellungen erarbeitet.
- Andererseits dienen diese Engagements aus nachhaltiger Sicht zusätzlich der Überzeugungsarbeit bei Unternehmen im Sinne einer verbesserten Corporate Social Responsibility (CSR; unternehmerische Gesellschaftsverantwortung) oder einer verbesserten Nachhaltigkeit im jeweiligen Unternehmen selbst.

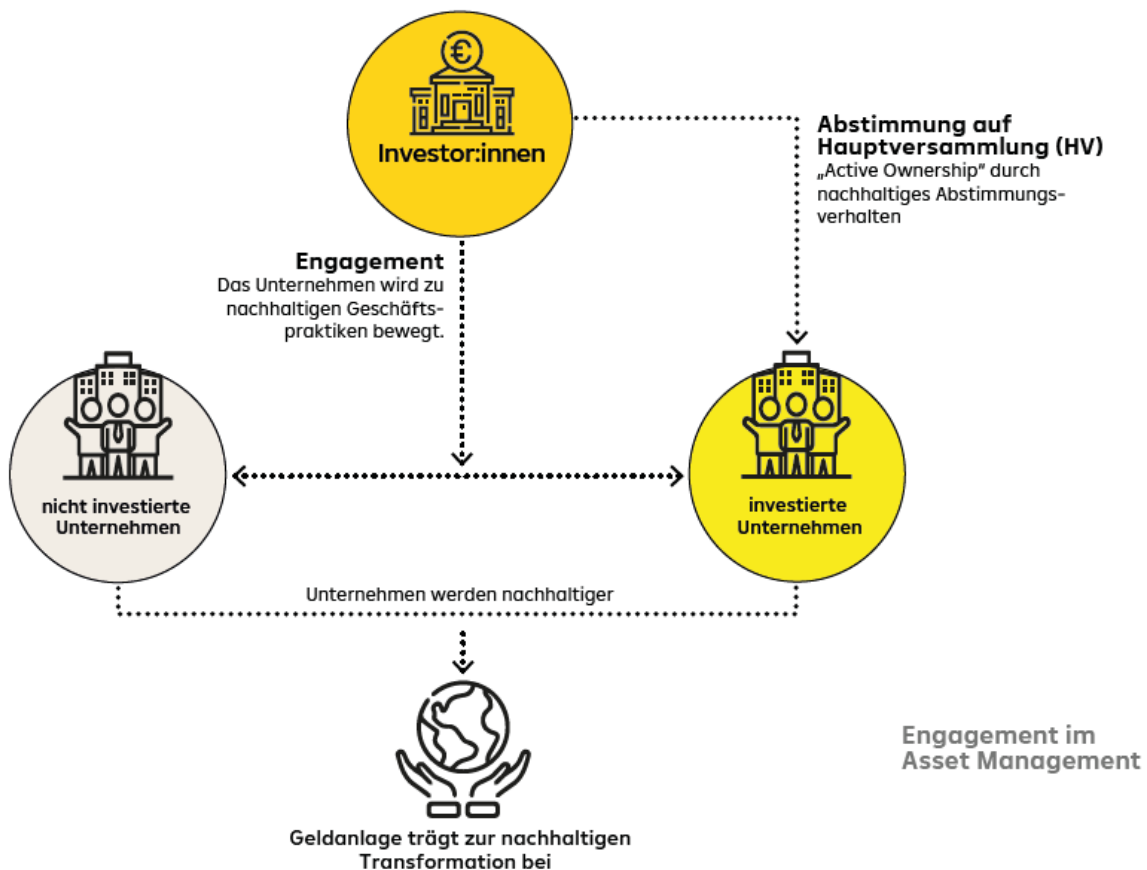
Diese Verbesserungen sollen den Unternehmen – und damit letztlich auch den Eigentümern – nachhaltige Vorteile bringen, die sich langfristig auch in einem verbesserten operativen Ergebnis widerspiegeln sollten. Auf diesem Weg könnten beide Seiten im Engagement-Prozess langfristig profitieren. Dieser Dialog gibt der Raiffeisen KAG auch die Möglichkeit, sich bei den jeweiligen Unternehmen als nachhaltige und langfristig orientierte Investorin zu präsentieren, auch wenn dieser gemeinsam mit anderen Investor:innen in sogenannten kollaborativen Engagements stattfindet.

Die Ausübung des Aktionärsstimmrechts erfolgt entweder direkt oder indirekt über Stimmrechtsvertreter. Dabei werden hauseigene und öffentlich zugängliche Grundsätze verfolgt, die auf einer transparenten und nachhaltigen Corporate-Governance-Politik beruhen sowie bedeutende und regelmäßig auf Hauptversammlungen behandelte Themen abdecken. Das führt dazu, nicht-finanzielle Chancen und Risiken zu identifizieren, während durch das gezielte Ansprechen aktueller Ereignisse eine möglichst genaue Einschätzung des Unternehmens samt seinem Umfeld und potenzieller Risiken sichergestellt wird.

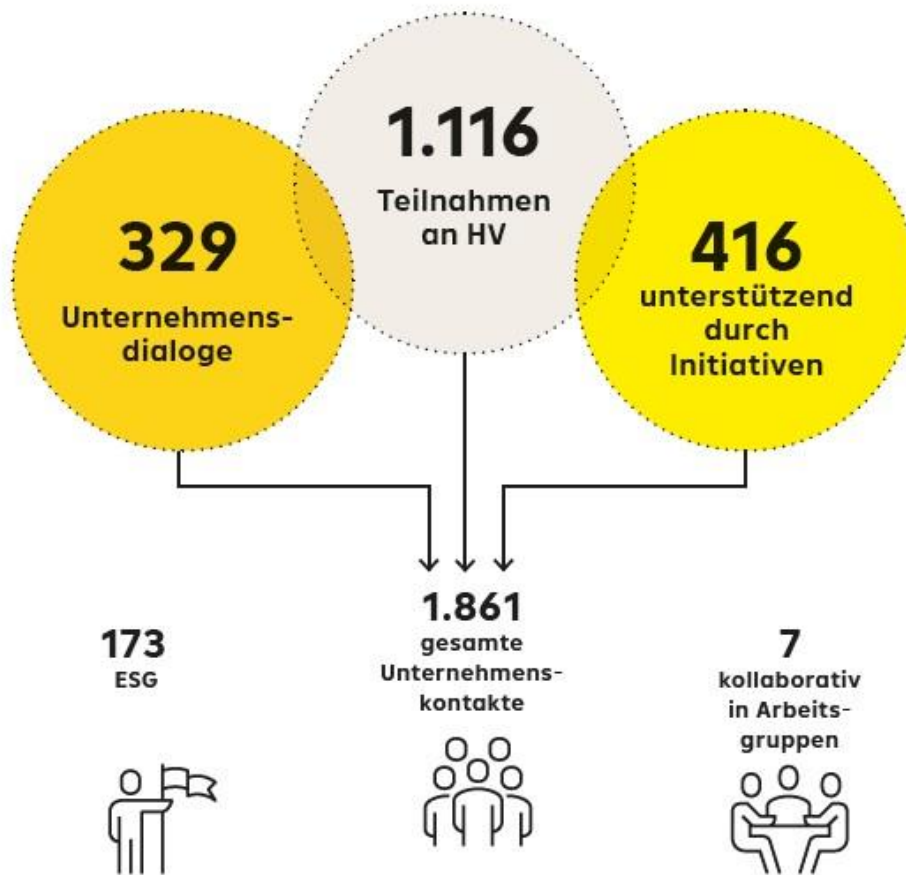


**Im Engagement-Prozess sollten beide Seiten,
die Investoren und die Unternehmen,
langfristig profitieren.**

Die nachfolgende Grafik zeigt einen Überblick der Engagement-Initiativen, wobei es wichtig ist zu erwähnen, dass die Engagements nicht nur in bereits investierten Unternehmen stattfinden, sondern auch in Titeln, die sich nicht in Fonds der Raiffeisen KAG befinden.



2 | Executive Summary



Die Raiffeisen KAG betrachtet Unternehmensdialoge als Möglichkeit, aktiv mit Unternehmen in Dialog zu treten und so einerseits internes Wissen zu Themen und Unternehmen zu erlangen und um andererseits Bedenken bezüglich Nachhaltigkeitsrisiken zu äußern. Die angeführte Grafik zeigt die absolute Anzahl der getätigten Unternehmenskontakte von 01. Jänner 2025 bis 31. Dezember 2025. Unternehmensdialoge umfassen mehrere Themen, und bei Unternehmenskontakten kann sowohl über fundamentale Aspekte als auch über ESG¹-Themen gesprochen werden. In Summe hatte die Raiffeisen KAG im Berichtsjahr 2025 1.861 Unternehmenskontakte, wobei davon 329 Dialoge mit Unternehmen waren und 1.116 Teilnahmen an Hauptversammlungen. 416 dieser Kontakte wurden im Rahmen von kollaborativen Engagements als Teilnehmerin verschiedene Initiativen durchgeführt.

Anmerkung: Die in der Grafik angeführte Anzahl entspricht nicht der Summe der anbei namentlich angeführten Unternehmen, da einige Engagement-Prozesse jahresübergreifend stattgefunden haben und auch als solche dargestellt wurden. Einige Unternehmenskontakte sind mehrfach als Beispiele angeführt.

1 | ESG steht für Umwelt (environment, E), Soziales (social, S) sowie gute Unternehmens- bzw. Staatsführung (governance, G).

3 | Stimmen aus dem Fondsmanagement

3.1 | Interview mit Paul Pawelka

Anleiheinvestoren bewegen sich in einer besonderen Rolle: Sie besitzen keine Stimmrechte wie Aktionäre, tragen aber dennoch einen wesentlichen Teil der Unternehmensfinanzierung. Gerade deshalb gewinnt der direkte Dialog zwischen Anleiheinvestoren und Emittenten immer mehr an Bedeutung. Engagement im Fixed-Income-Bereich bedeutet, Risiken besser zu verstehen, Transparenz einzufordern und wo nötig auch Veränderungen anzustoßen, die langfristig die Kreditqualität stärken. In einem Umfeld steigender regulatorischer Anforderungen und zunehmender Nachhaltigkeitsrelevanz spielt die Beziehung zwischen Unternehmen und Anleiheinvestoren eine bedeutende Rolle.



Wie sieht wirkungsvolles Engagement ohne Stimmrechte aus, welche Hebel gibt es, und wie entwickelt sich die Einflussnahme von Anleiheinvestoren in Zukunft?

Paul Pawelka ist Senior Fondsmanager im Bereich Unternehmensanleihen bei der Raiffeisen KAG und daher häufig mit Emittenten in direktem Kontakt, bei dem nachhaltige Themen eine große Rolle spielen.

Welche Rolle spielt generell das Engagement bei Unternehmen für Ihre Investitionsentscheidungen?

Engagement ist für uns keine Zusatzaktivität, sondern ein zentrales Element unserer Investitionsstrategie und Risikosteuerung. Wir verstehen Engagement als einen langfristigen Prozess, bei dem wir Unternehmen über Jahre hinweg begleiten. Der direkte Dialog mit dem Management ermöglicht uns, sowohl ESG-Risiken als auch die fundamentale Ausrichtung eines Unternehmens besser zu verstehen und zu bewerten, bevor wir investieren. Die Ergebnisse unserer Engagements werden hausintern über eine Datenbank allen relevanten Nutzern zugänglich gemacht.

Welche spezifischen Einflussmöglichkeiten haben Anleiheinvestoren, obwohl sie keine formellen Stimmrechte ausüben können, und in welchen Situationen hören Unternehmen besonders stark auf Anliegen von Anleiheinvestoren?

Auch ohne formale Stimmrechte haben Anleiheinvestoren wirkungsvolle Einflussmöglichkeiten, insbesondere dann, wenn ein Unternehmen neue Anleihen emittieren möchte und auf das Orderbuch der Investoren angewiesen ist. Anliegen, die vor einer Emission adressiert werden, finden daher besonderes Gehör. In dieser Phase lassen sich beispielsweise zusätzliche Sicherheiten in Form von Covenants verhandeln, etwa Step-up-Klauseln bei einem Ratingabsturz oder Change-of-Control-Klauseln im Falle einer Übernahme, die die Kreditqualität beeinträchtigen könnte.

Gab es Situationen, in denen der direkte Kontakt mit dem Management Ihren Investmentcase fundamental verändert hat?

In manchen Fällen schafft intensives Engagement erst die Voraussetzungen für eine Investition. Das gilt insbesondere bei Emittenten ohne Börsennotierung im High-Yield-Bereich, die erstmals den Anleihemarkt betreten. Der direkte Austausch mit dem CFO oder der Investor-Relations-Abteilung ermöglicht es uns, ein fundiertes Verständnis des Geschäftsmodells zu entwickeln und Risiken präziser einzuschätzen. Ein Beispiel ist unser Engagement im Fall Hochtief: Durch den konstruktiven Dialog konnten Kontroversen aufgearbeitet und Hindernisse für ESG-orientierte Investoren beseitigt werden, wodurch eine Investition wieder möglich wurde.

Wie häufig stehen Sie im direkten Dialog mit Emittenten, und wie hat sich diese Frequenz in den letzten Jahren verändert?

Unsere Fondsmanager stehen pro Jahr mit bis zu 50 Emittenten im direkten Dialog, über Einzelgespräche, Gruppen-Calls oder Unternehmenspräsentationen. Die Intensität dieser Gespräche hat in den letzten Jahren deutlich zugenommen, insbesondere durch die stärkere Bedeutung von ESG-Themen.

Was ist die aktuelle allgemeine thematische Stoßrichtung Ihres Engagements (Energiewende, Diversity, Biodiversität, etc.), oder welches sind die zuletzt interessantesten, kontroversesten Themen?

Derzeit liegt unser Fokus auf der Dekarbonisierung von Schwerindustrie-Unternehmen sowie auf der Förderung der Kreislaufwirtschaft. Wir suchen gezielt Investments in Firmen, die durch technologische Innovationen ihre CO₂-Emissionen signifikant senken, anstatt sie pauschal auszuschließen. Bei Holcim beispielsweise konzentriert sich unser Engagement auf CO₂-Vermeidung, unter anderem durch Carbon Capture, die Reduzierung des Klinkeranteils im Zement oder die Entwicklung nachhaltiger Baustoffe.

In den USA beobachten wir derzeit eine zunehmende Distanz gegenüber nachhaltigen Themen. Spüren Sie, dass diese Haltung auch auf Unternehmen in Europa übergreift?

Wir nehmen wahr, dass europäische Unternehmen ESG-Aspekte weiterhin konsequent integrieren. Allerdings hat der externe Druck, insbesondere zur Ausgabe von Green oder Sustainability Bonds, etwas nachgelassen. Insgesamt beobachten wir eine gewisse Normalisierung des Themas: Während Umwelt- und soziale Aspekte weniger forciert werden, bleiben Governance-Fragen für Kreditinvestoren ein zentrales Thema.

Können Sie ein Unternehmen nennen, mit dem Sie regelmäßig im Dialog stehen und erklären, wie sowohl das Unternehmen als auch Sie als Investor konkret von diesen wiederkehrenden Gesprächen profitieren?

Ein gutes Beispiel für einen kontinuierlichen und substanzreichen Dialog ist unsere Beziehung zu der schon angesprochenen Holcim. Das Unternehmen hat einen sehr hohen CO₂-Fußabdruck, aber auch enormes Potenzial zur Emissionsreduktion. Durch den regelmäßigen Austausch, insbesondere mit Investor Relations, gewinnen wir ein tieferes Verständnis der operativen und strategischen Fortschritte. Holcim entwickelt sich zunehmend zu einem Anbieter nachhaltiger Baulösungen, etwa durch kohlenstoffarmen Beton oder Carbon-Capture-Technologien, und verwandelt damit die Herausforderungen der Branche in einen Wettbewerbsvorteil.

Gibt es eine Frage, die Sie Unternehmen besonders gerne stellen und warum ist gerade diese Frage für Sie so aufschlussreich?

Wir fragen besonders gern nach Zielwerten für Leverage, Rating und M&A-Aktivitäten sowie nach der Politik zu Aktienrückkäufen. Für uns als Anleiheinvestoren steht das asymmetrische Risiko-Rendite-Profil im Vordergrund – entsprechend hat Governance einen hohen Stellenwert. Besonders aufschlussreich ist für uns auch, ob ESG-Ziele direkt an die Managementvergütung gekoppelt sind.

Gibt es Aussagen von Unternehmen, die bei Ihnen Alarmglocken läuten lassen?

Alarmglocken schrillen bei uns, wenn ein Unternehmen einen starken M&A-Fokus verfolgt, ohne Eigenkapital zu mobilisieren, oder wenn Aktienrückkäufe Vorrang haben. Ebenso kritisch sind wiederkehrende „einmalige“ Restrukturierungskosten und ESG-Strategien, die nicht auf oberster Managementebene verankert sind, sondern nur als Marketinginstrument dienen.

Stellen Sie in Gesprächen mit Vorstandsmitgliedern andere Fragen als gegenüber Investor-Relations-Teams? Welche spezifischen Vor- oder Nachteile haben die Kontakte zu beiden Gruppen?

Gespräche mit Vorstandsmitgliedern sind seltener, aber besonders wertvoll, weil sie strategische Themen und Risikokultur beleuchten. Investor-Relations-Gespräche hingegen gehen stärker auf Detailfragen ein. Zudem unterscheiden sich die Schwerpunkte je nach Teilnehmerkreis, Aktieninvestoren interessieren sich meist stärker für operative Details, während Fixed-Income-Investoren eher strategische und risikobezogene Aspekte ansprechen.

3.2 | Interview mit Andreas Perauer

Aktives Aktionärs-Engagement lebt stark von persönlicher Nähe – besonders im kompakten österreichischen Kapitalmarkt. Fondsmanager wie Andreas Perauer profitieren davon, dass Unternehmenslenker und Investoren sich seit Jahren kennen, oft über verschiedene Funktionen hinweg. Diese gewachsene Vertrauensbasis erleichtert den Zugang zu relevanten Entscheidungsträgern enorm. Gespräche kommen schneller zustande, sind direkter und liefern tiefere Einblicke in Strategie, Kultur und Prioritäten.



**Nähe als entscheidender Faktor
im österreichischen Engagement.**

Andreas Perauer ist Fondsmanager der Raiffeisen KAG für den heimischen und europäischen Aktienmarkt.

„In Österreich funktioniert der Zugang zu Unternehmen super. Wir sind einer der größten institutionellen Investoren des Landes, entsprechend unterhalten sich Unternehmen gerne mit uns, weil sie unser Feedback schätzen“, so Perauer. Der Kontrast zu internationalen Märkten – besonders den USA – könnte größer kaum sein. Dort besteht der Kontakt häufig nur über standardisierte

Investor-Relations-Kanäle, Kommunikationsprozesse sind stärker formalisiert, und die persönliche Ebene tritt weit in den Hintergrund.

Methoden: Von direktem Dialog bis zum kollektiven Einfluss

Die Wirkung von Engagement hängt für Herrn Perauer entscheidend davon ab, wie man sich einbringt. Wo ein direkter Zugang besteht, sind persönliche Gespräche – am besten physisch – nach wie vor das stärkste Instrument. In One-on-Ones entsteht ein Gesprächsklima, in dem Unternehmen offener über Herausforderungen, Trends oder strategische Überlegungen sprechen. Konferenzen ermöglichen einen Vergleich mehrerer Player einer Branche und schaffen ein Gefühl für Stimmungen und Markterwartungen. In Situationen jedoch, in denen einzelne Investoren wenig Einfluss haben, gewinnt kollaboratives Engagement an Bedeutung. „Wenn mehrere große europäische Asset Manager gemeinsam ein Unternehmen anschreiben oder Gesprächsinitiativen bündeln, kann selbst ein globaler Konzern das nicht ignorieren.“ Die Kombination aus persönlicher Nähe und gemeinsamer Aktion erhöht somit die Wirksamkeit erheblich.

Marktstimmung erkennen und zwischen den Zeilen lesen

Für Herrn Perauer sind Marktvergleiche und Konferenzen eine Art „Frühwarnsystem“. Sie machen deutlich, wo offizielle Botschaften und tatsächliche Marktentwicklungen auseinandergehen. Wenn Zulieferer über schwache Nachfrage berichten, während ein Autobauer über stabile Absatzmengen spricht, „dann schrillen die Alarmglocken“. Unternehmen neigen naturgemäß dazu, ihre Lage möglichst positiv zu präsentieren, um Vertrauen zu signalisieren. Doch erst der Vergleich mit Peers, Kursentwicklungen und externen Indikatoren offenbart, ob die Aussagen konsistent sind. Die Fähigkeit, Zwischentöne zu erkennen und aus Körpersprache, Priorisierung oder Nuancierungen Rückschlüsse zu ziehen, ist ein wesentlicher Teil professionellen Engagements. Solche qualitativen Signale fließen zunehmend in Investmententscheidungen ein – oft früher als harte Zahlen.

Beziehungen, Vertrauen und die richtige Ansprechperson

Dass der österreichische Markt vergleichsweise klein ist, ist aus Sicht des Fondsmanagers kein Nachteil – im Gegenteil. Die kurze Distanz zwischen Investoren und Top-Management schafft ein Umfeld, in dem Dialoge schnell und unkompliziert möglich sind. Informationen zirkulieren rascher, die Community ist gut vernetzt, und Vertrauen baut sich über Jahre auf. Dabei können sich Gespräche mit Vorständen von Investor-Relation-Formaten unterscheiden: Während Investor-Relations-Teams präzise gebriefft sind und eng am eigenen Unternehmen bleiben, gestaltet sich der Austausch mit Vorständen oft breiter. „Vorstände sprechen oft emotionaler, driften auch mal in Branchenthemen ab oder erzählen Details, die man von Investor Relation so nicht hören würde – nichts Kritisches, aber wertvolle Nuancen.“ Eine Frage stellt Andreas Perauer regelmäßig, auch wenn er weiß, dass sie nicht direkt beantwortet wird: Wie beurteilen Sie den aktuellen Aktienkurs? „Sie wollen bzw. dürfen dazu nie etwas sagen. Aber an der Reaktion kann man trotzdem oft ablesen, ob der Kurs als gerechtfertigt empfunden wird oder nicht.“

Dialog auf Augenhöhe – und welche Rolle Nachhaltigkeit spielt

Engagement ist keine Einbahnstraße. Unternehmen holen zunehmend aktiv Feedback ein – etwa zu Strategie oder Transparenz. „Viele österreichische Unternehmen fragen uns, wie wir sie wahrnehmen. Das hilft ihnen bei der Weiterentwicklung am Kapitalmarkt.“ Während Nachhaltigkeit vor einigen Jahren noch stark im Fokus stand, ist es heute für viele Unternehmen eher eine Selbstverständlichkeit. „Die meisten halten sich an die Vorschriften, das Thema ist weniger prominent, weil das generelle Niveau gestiegen ist.“ Trotzdem bleibt Nachhaltigkeit ein Kernpunkt im Engagement – insbesondere wenn es zu Verfehlungen kommt.

Fazit

Engagement lebt von Beziehungen – und diese sind in Österreich besonders stark ausgeprägt. Der Zugang zu Top-Management, das gewachsene Vertrauen und die Möglichkeit persönlicher Gespräche schaffen einen klaren Vorteil gegenüber internationalen Märkten. Gleichzeitig zeigt sich, wie wichtig methodische Vielfalt ist: von offenen Dialogen über kollektives Engagement bis zur genauen Beobachtung von Marktstimmungen. Das Thema Nachhaltigkeit findet dabei überall einen Platz.

4 | Prime Engagements

Im Jahr 2022 hat die Raiffeisen KAG mit dem sogenannten Prime Engagement im Bereich der Unternehmenskontakte eine neue Initiative ins Leben gerufen, die im Jahr 2023 erste messbare Früchte getragen hat. Mit diesen Engagement-Leuchtturmprojekten soll der Fokus auf zusätzliches Know-how und verstärkte Kommunikation mit ausgewählten Unternehmen gerichtet werden.



Dabei handelt es sich entweder um Unternehmen mit repräsentativen Positionen in den aktuellen Investmentfonds von der Raiffeisen KAG, um Titel mit hoher Marktkapitalisierung und dem damit verbunden hohen Indexgewicht, oder um bekannte Titel mit hoher medialer Aufmerksamkeit. Wenn es sich bei den identifizierten Kandidaten um langfristige Positionen in der Vergangenheit oder auch der absehbaren Zukunft handelt, qualifiziert sich das Unternehmen durch einen Vorschlag des Fondsmanagements als Prime Unternehmen.

Folgende Maßnahmen im Engagement-Bereich sind für diese Titel obligatorisch: Neben der aktiven Teilnahme an der Hauptversammlung wird ein tourlicher Unternehmenskontakt auf möglichst hoher Ebene angestoßen, der auch zur Präsentation der Nachhaltigkeitsziele der Raiffeisen KAG dienen soll. Nach einer detaillierten Nachhaltigkeitsanalyse werden diese Ziele gemeinsam mit dem

Unternehmen diskutiert und in klare Zielvereinbarungen (gegebenenfalls mit Zwischenzielen) gegossen. Der etwaige Fortschritt wird von der Raiffeisen KAG evaluiert und dokumentiert. Damit sollen das Know-how zu den Unternehmen gestärkt, eine mögliche Verbesserung der Nachhaltigkeitsstrategien der Unternehmen erzielt, Veränderungen in Gang gesetzt und die Raiffeisen KAG als nachhaltige, langfristige und verlässliche Investorin bei den Unternehmen präsentiert werden.

4.1 | Prime Engagement Beispiel Essilor Luxottica

Das französisch-italienische Unternehmen ist nicht nur der weltweit größte Anbieter von Brillengläsern und -fassungen, sondern auch ein Paradebeispiel für den Erfolg und das Wachstum durch Fusionen und Innovationskraft.

Aktuell bietet Essilor Luxottica eine breite Palette von Produkten an, wobei das Gleitsichtglas Varilux das bekannteste Produkt ist. Neben diesem umsatzstarken Glas stellt das Unternehmen auch organische und mineralische Silikat-Einstärkengläser her, die mit verschiedenen Beschichtungen und Veredelung ausgestattet sind. Ein Meilenstein war die Entwicklung von selbsttönenden Brillengläsern, die 1990 auf den Markt kamen.

Aktuell ist der nächste spektakuläre Meilenstein in Sicht. Die Smart-Glasses-Linie des Unternehmens erzielte einen Quartalsumsatz von an die 300 Millionen Euro, was die Prognosen deutlich übertraf und über vier Prozentpunkte zum Gesamtwachstum der Gruppe beitrug (Quelle: Bloomberg, November 2025). Daher wurden die Umsatzschätzungen für das ganze kommende Jahrzehnt erhöht, angetrieben durch eine schnelle Durchdringung von Smart Glasses im Markt, wobei weiteres Aufwärtspotenzial leicht möglich ist.

Die aktuellen Ray Ban Smart Glasses (meist unter dem Namen „Ray Ban Meta AI Glasses“ vermarktet) verbinden das klassische Brillendesign der Marke mit einer vollwertigen Plattform für Foto, Video, Audio und KI-Interaktion. Äußerlich sehen sie weitgehend aus wie normale Ray-Ban-Modelle wie zum Beispiel „Wayfarer“, sind leicht, alltagstauglich und in verschiedenen Fassungsfarben sowie mit Sonnen-, Klar- oder selbsttönenden Gläsern erhältlich.



In den Bügeln und dem Rahmen sind eine unauffällige Weitwinkelkamera mit etwa zwölf Megapixel, mehrere Mikrofone und offene Lautsprecher integriert. Mit einem Fingertipp am Bügel oder per Sprachbefehl („Hey Meta ...“) lassen sich Fotos, kurze Videos und auch längere Livestreams aus der Ich-Perspektive aufnehmen, ohne ein Smartphone in die Hand zu nehmen. Die Brille speichert typischerweise mehrere Hundert Fotos und zahlreiche Kurzvideos auf einem integrierten Speicher von rund 32 Gigabyte, der für Social MediaClips und Alltags-

aufnahmen ausgelegt ist. Während der Präsentation dieser Technologie kam es zu einem Missverständnis, als ein Mitarbeiter versuchte, ein Video über die Brillen zu zeigen, aber versehentlich ein Katzenvideo abspielte. Die Situation sorgte für Gelächter und wurde schnell zum Running Gag im Unternehmen.

Aber diese Brille kann noch viel mehr: Die Audiofunktionen erlauben es, Musik oder Podcasts zu hören, zu telefonieren, Nachrichten vorlesen zu lassen und Navigationshinweise zu empfangen, während das Ohr offen für Umgebungsgeräusche bleibt. Gesteuert wird das Ganze über Gesten am Bügel, Sprachkommandos oder die beigefügte App, die auch Medienverwaltung, Einstellungen und Updates übernimmt. Die Akkulaufzeit reicht im Alltag für mehrere Stunden aktive Nutzung. Das mitgelieferte Etui dient zugleich als Ladestation und Powerbank und kann die Brille mehrfach nachladen, sodass sich insgesamt oft ein Nutzungsfenster von deutlich über einem Tag ergibt. Kern des Systems ist jedoch die Einbindung eines KI-Assistenten von Meta, der per Sprachbefehl Informationen liefern, Inhalte beschreiben, einfache Übersetzungen vornehmen oder Alltagsaufgaben wie Anrufe und Nachrichten unterstützen kann. Praktische Einsatzfelder liegen etwa im freihändigen Dokumentieren von Aktivitäten (Sport, Reisen), in spontanen Social Media Posts, im Navigieren in der Stadt oder beim schnellen Abrufen von Informationen, ohne zum Smartphone zu greifen.

Natürlich sehen Datenschützer die Brillen kritisch, da unbeteiligte Personen gefilmt oder aufgenommen werden können. Da kann es zu einigen Themen kommen, die von den Aufsichtsbehörden noch geklärt werden müssen. Dabei hilft auch sicher nicht der Umstand, dass im Jahr 2021 Daten von rund 70 Millionen Kund:innen über einen Dienstleister kompromittiert wurden

und später als vollständige Datensätze mit Namen, Kontaktdaten und Geburtsdaten in Hacking-Foren auftauchten. Es gibt auch immer wieder Berichte von späteren Vorfällen, bei denen Kundendaten im Darknet zum Verkauf angeboten wurden und die Marke Luxottica bzw. Essilor Luxottica betroffen waren. Laut dem Unternehmen sollen diese Probleme jedoch zur Gänze gelöst sein.

Essilor Luxottica ein gutes Beispiel für ein Qualitätsunternehmen aus Europa, das mit Innovationen und allseits beliebten Produkten einer sehr positiven Zukunftsentwicklung entgegen geht. Die Raiffeisen KAG ist von der Innovationskraft des Unternehmens überzeugt und wird es und ihre Produkte weiterhin genau beobachten und mit dem Unternehmen in Kontakt bleiben.

4.2 | Liste der Prime Engagements

Unternehmen	Land	Sektor
SGS SA	Schweiz	Industrie
MONDI PLC	UK	Industrie
LENZING AG	Österreich	Industrie
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	Frankreich	Industrie
DARLING INGREDIENTS INC.	USA	Nahrungsmittel
VOESTALPINE AG	Österreich	Industrie
ROCHE HOLDING AG	Schweiz	Pharma
NOVO NORDISK A/S	Dänemark	Pharma
ASML HOLDING NV	Niederlande	Technologie
EQUINOR ASA	Norwegen	Öl
ESSILORLUXOTTICA	Frankreich	Gesundheit
TURK TELEKOMMUNIKASYON AS	Türkei	Telekommunikation
MYTILINEOS S.A	Griechenland	Versorgungsunternehmen
WEG SA	Brasilien	Versorgungsunternehmen
TATA CONSULTANCY SERVICES LTD.	Indien	Technologie
GOLDWIND SCIENCE & TECHNOLOGY CO, LTD.	China	Industrie
VALAMAR RIVIERA DD	Kroatien	Hotellerie
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO, LTD.	Taiwan	Technologie
ARCELIK AS	Türkei	Haushaltsgüter

Unternehmen	Land	Sektor
IBERDROLA SA	Spanien	Versorgungsunternehmen
DEUTSCHE BANK AG	Deutschland	Finanz
HOLCIM LTD.	Schweiz	Industrie
PPF TELECOM GROUP BV	Tschechien	Telekommunikation
CPI PROPERTY SA	Tschechien	Immobilien

5 | Unternehmensdialoge

Grundsätzlich unterscheidet die Raiffeisen KAG zwischen drei Formen des Unternehmensdialogs:

1

Direkter Unternehmensdialog im Einzelgespräch oder im Rahmen von Group Meetings – hier stehen das Unternehmen und seine spezifische Nachhaltigkeitsleistung im Mittelpunkt.

2

Direkter Unternehmensdialog im Rahmen von Themen- oder Branchenresearch – hier stehen das Thema oder branchenspezifische Nachhaltigkeitsfaktoren im Fokus.

3

Direkter und indirekter Unternehmensdialog im Rahmen eines gemeinschaftlichen Engagementprozess – dabei arbeitet die Raiffeisen KAG mit anderen nachhaltigkeitsorientierten Investoren zusammen und adressieren einen Themenschwerpunkt auf breiter Basis. Die diesbezüglichen Themen werden in der Regel von Initiativen vorgegeben, die kollaborative Engagements koordinieren. Ein Unternehmen kann dabei entweder als „Lead Investor“ oder als „Supporting Investor“ agieren. „Lead Investors“ bereiten den Unternehmensdialog im Detail auf und organisieren Kontakte zum Unternehmen. „Supporting Investors“ sind in die Dialoge mit eingebunden und unterstützen den Prozess zum Teil auch inhaltlich.

Ergebnisse diverser Themen-Engagements werden in der regelmäßig erscheinenden Ausgabe unseres Infomagazins INVESTMENT **ZUKUNFT** veröffentlicht.

Mehr zu den Zukunfts-Themen finden Sie auch auf [Investment-zukunft.at](https://www.investment-zukunft.at)

Die Raiffeisen KAG nutzt zusätzlich zur Informationsbeschaffung mittels Primär- und Sekundärresearch den Unternehmensdialog, um sowohl über die finanzielle Lage von Unternehmen als auch die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsaspekten im Unternehmen ein genaueres Bild zu erhalten. Der Dialog mit Unternehmen kann dabei in Form von direkten und indirekten Kontakten, Unternehmensbesuchen, Konferenzen oder Conference Calls stattfinden. Im Bereich der Nachhaltigkeit spielt der Unternehmensdialog eine besondere Rolle. Ausgangspunkt dafür sind oft relevante aktuelle Themen wie beispielsweise Wasserstoff, Demenz und Finanzierung von Bergbau. In diesen Fällen adressiert die Raiffeisen KAG aus einem thematischen Blickwinkel heraus mehrere Unternehmen desselben Sektors, um auch eine Vergleichbarkeit der Engagement-Ergebnisse zu ermöglichen.

6 | Investment Prozess und Zukunfts-Themen

Die enge Verzahnung von Zukunfts-Themen und Engagement ist ein wesentlicher Bestandteil des nachhaltigen Investmentansatzes der Raiffeisen KAG. Sie ermöglicht es, Engagement nicht nur systematisch und thematisch zu priorisieren, sondern auch langfristig wirksam zu gestalten.

Indem Zukunfts-Themen als strategischer Kompass dienen, stärkt die Raiffeisen KAG ihre Rolle als aktive Eigentümerin und leistet einen gezielten Beitrag zur nachhaltigen Entwicklung von Unternehmen, Märkten und Gesellschaft. Ein Interview mit Stefan Grünwald, dem Leiter der Zukunfts-Themen bei der Raiffeisen KAG.



Die Rolle der Zukunfts-Themen in den Engagement-Aktivitäten der Raiffeisen KAG

Stefan Grünwald war lange Jahre Fondsmanager im Anleihebereich Wachstumsmärkte bei der Raiffeisen KAG, ist seit März 2026 Leiter des Sustainability Office und verantwortet zusätzlich die Koordination und Ausrichtung der Zukunfts-Themen der Raiffeisen KAG.

Welche Rolle spielen die Zukunfts-Themen als strategischer Ausgangspunkt für Engagement-Aktivitäten?

Zukunfts-Themen helfen uns, den Blick nach vorne zu richten und uns mit zukunftsfähigen Investmentthemen zu beschäftigen. Sie identifizieren dabei zentrale Nachhaltigkeits-herausforderungen und -chancen und unterstützen den gezielten Einsatz von Engagement, wo langfristige Wirkung und finanzielle Relevanz zusammenfallen. Damit bilden sie einen wichtigen Orientierungsrahmen für unsere Engagement-Prioritäten.

Wie werden aus Zukunfts-Themen konkrete Engagement-Fragestellungen gegenüber Unternehmen abgeleitet?

Die Zukunfts-Themen-Teams spezifizieren und analysieren Sektor-unabhängig die Auswirkungen langfristiger Trends – den sogenannten Megatrends – auf die Tätigkeitsbereiche von Unternehmen

und deren nachhaltige Effekte. Daraus ergeben sich ESG-Schwerpunkte und Engagement-Themen, die wir in Dialoge mit Unternehmen übersetzen – etwa zu Strategien, Zielen, Governance-Strukturen oder zur operativen Umsetzung nachhaltiger Maßnahmen. So wird aus einem übergeordneten Thema eine konkrete und strukturierte Engagement-Agenda.

Inwiefern unterscheidet sich Zukunfts-Themen-basiertes Engagement von punktuellen oder anlassbezogenem Engagement?

Zukunfts-Themen-basiertes Engagement ist aufgrund der strukturellen Ableitung per se langfristig angelegt. Es folgt einer klaren strategischen Logik und Thematik und ist weniger reaktiv. Dadurch können Entwicklungen besser über mehrere Jahre begleitet, Fortschritte systematisch beobachtet und Gespräche konsequent vertieft werden.

Welchen Beitrag leisten Zukunfts-Themen zur Priorisierung von Engagement-Ressourcen?

Da nicht alle ESG-Themen für alle Unternehmen gleichermaßen relevant sind, helfen Zukunfts-Themen bei der Fokussierung. Engagement-Ressourcen werden gezielt dort eingesetzt, wo die wesentlichen Risiken und Chancen liegen und wo der Dialog aus Investorensicht den größten Hebel für die Nachhaltigkeit verspricht.

Wie wird der Erfolg von Engagements gemessen, die aus Zukunfts-Themen abgeleitet werden?

Der Fortschritt wird im Rahmen unserer Engagement-Bewertung dokumentiert und regelmäßig überprüft. Dabei wird betrachtet, ob Unternehmen konkrete Maßnahmen gesetzt haben, ob sich Strategien oder Prozesse verändert haben und inwieweit sich ESG-Indikatoren verbessern. Dieses Ergebnis wird mit Hilfe der in unserem Haus entwickelten „Engagement-Matrix“ bewertet, die auf einem Blick mit einem Buchstabencode (von A bis D) den Erfolg eines Engagements zeigt. Als A-Engagements werden herausragende Kommunikation, ein positiver Impact oder die Qualifikation des Titels als Prime Unternehmen bewertet. Als D bewertete Titel bedeuten den Ausschluss des Unternehmens aufgrund von Erkenntnissen aus dem Engagement. In den folgenden Diagrammen sind die Ergebnisse der Engagement-Bewertung am Beispiel unseres globalen nachhaltigen Aktienfonds dargestellt.

Fließen Erkenntnisse aus Engagements wieder zurück in die Zukunfts-Themen?

Ja. Engagement liefert wertvolle Einblicke in Unternehmenspraxis und Markttrends. Diese Erfahrungen werden genutzt, um Zukunfts-Themen weiterzuentwickeln, ESG-Einschätzungen zu schärfen und künftige Engagement-Schwerpunkte noch gezielter zu setzen.

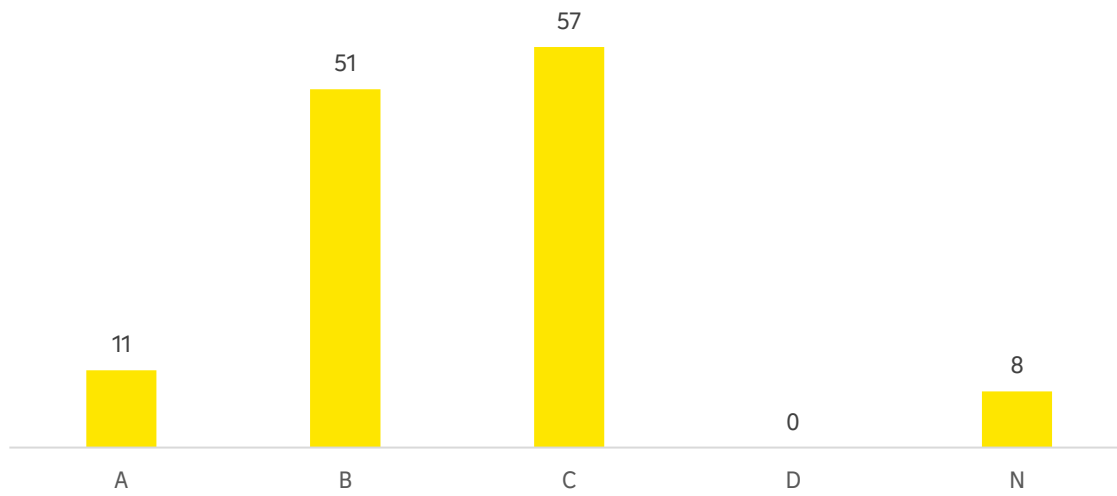
Welche Bedeutung haben Zukunfts-Themen für die Weiterentwicklung des Engagement-Ansatzes bei der Raiffeisen KAG?

Zukunfts-Themen sind ein zentrales Instrument, um Engagement kontinuierlich weiterzuentwickeln – inhaltlich, methodisch und strategisch. Sie unterstützen dabei, neue Nachhaltigkeitsfragen frühzeitig zu adressieren und den Anspruch eines aktiven, verantwortungsvollen Eigentümers konsequent umzusetzen.

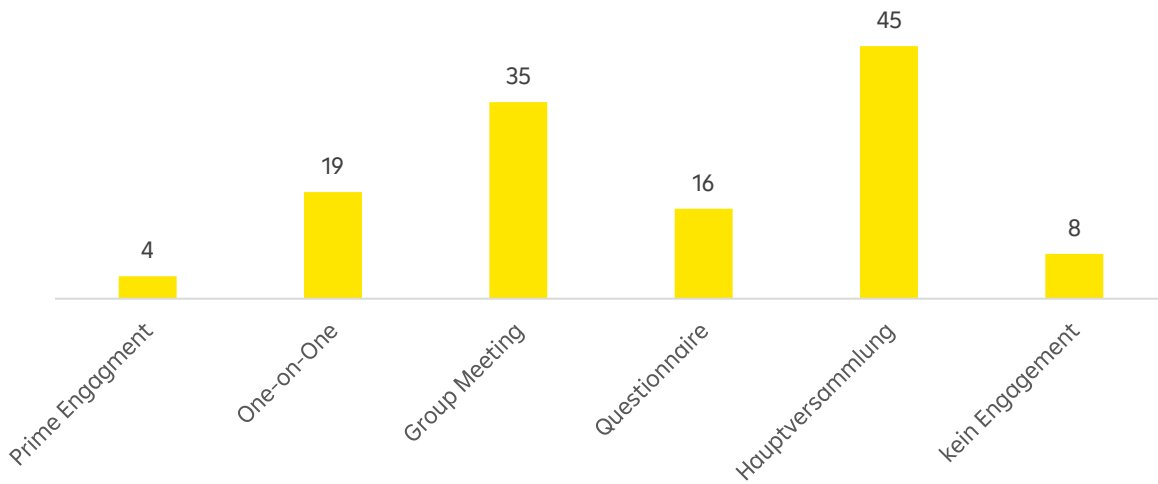
Mehr zu den Zukunfts-Themen finden Sie auch auf [Investment-zukunft.at](https://www.investment-zukunft.at)

6.1 | Engagementbewertung und Arten der Unternehmenskontakte²

Engagementbewertung | 127 Unternehmen



Art der Unternehmenskontakte



² | Engagement-Bewertung und Art des Kontakts am Beispiel unseres globalen, nachhaltigen Aktienfonds per Stichtag 31. Dezember 2025

7 | Klimabezogenes Engagement – im Rahmen der Klimastrategie

Im Rahmen ihrer Klimastrategie hat sich die Raiffeisen KAG dazu bekannt, bei den 20 größten Treibhausgas-Emittenten – basierend auf dem Portfolio des Jahres 2019 – aktiv Einfluss zu nehmen. Durch gezielte Aktivitäten im Rahmen des aktiven Beitrags als Aktionärin wurden diese Unternehmen identifiziert und zu ihrer Net-Zero-Strategie befragt.

Folgende Unternehmen standen im Mittelpunkt des Engagement-Prozesses:

Holcim Ltd.	TotalEnergies SE
Exxon Mobil Corporation	Saudi Basic Industries Corp.
Shell Plc	Petroliam Nasional Bhd.
POSCO Holdings Inc.	CEMEX SAB de CV
HeidelbergCement AG	The AES Corporation
Petroleos Mexicanos EPE	Eni SpA
Fortum Oyj	Linde Plc
Saudi Arabian Oil Co.	ENGIE SA
Petroleo Brasileiro SA	BP Plc
Enel SpA	A.P. Moller-Maersk A/S

Ziel der Engagements war es, die Unternehmen in ihren Netto-Null-Zielen zu bestärken und das Interesse der Investoren an nachhaltigen Initiativen zu fördern. Die größten Emittenten befinden sich überwiegend in den Sektoren Öl und Gas, Energieversorgung, Transport sowie Zementproduktion.

Um ein zielgerichtetes Engagement sicherzustellen, war eine selektive Auswahl der Unternehmen erforderlich. Die betreffenden Emittenten wurden auf Basis ihrer gesamten Scope-1- und Scope-2-Emissionen identifiziert und anschließend von den Fachleuten der Raiffeisen KAG eingehend analysiert. Dadurch sollten gezielt Potenziale zur Emissionsreduktion sichtbar gemacht und im Dialog mit den Unternehmen in den Vordergrund gestellt werden.

Darüber hinaus wurde geprüft, ob die Unternehmen im Rahmen der Science Based Targets initiative (SBTi) bewertet werden und ob sie eine Validierung ihrer Klimaziele anstreben. Ein weiterer Schwerpunkt des Engagements lag auf der kritischen Auseinandersetzung mit unklar formulierten oder unzureichend definierten Net-Zero-Zielen. Unternehmen wurden gegebenenfalls auf eine fehlende SBTi-Validierung hingewiesen und um eine entsprechende Stellungnahme gebeten. Für einige Unternehmen stellte die fehlende Sektorzuweisung durch die SBTi den Hauptgrund für die bislang ausstehende Validierung dar.

Im Dialog mit dem Öl- und Gaskonzern Shell stand insbesondere der Ausbau der Ladeinfrastruktur im Mittelpunkt sowie die jährlich geplanten Ausgaben von rund zwei Milliarden US-Dollar, die notwendig sind, um die gesetzten Reduktionsziele zu erreichen. Besonders attraktiv erscheinen für Shell derzeit Investitionen in Flüssigerdgas-Projekte (LNG) in Kanada und Katar, da diese als

vergleichsweise sauber und wettbewerbsfähig gelten. Zudem strebt Shell an, die Scope-1- und Scope-2-Emissionen bis 2030 – auf Basis des Jahres 2016 – zu halbieren.

8 | Anlassbezogene Engagements

Abgesehen von den Engagements bei Unternehmen, die durch bestehende Prozesse, Teilnahmen an Initiativen oder Schwerpunkte erfolgen, können im Laufe des Jahres immer wieder akute Themenstellungen auftauchen, die ein spezielles und gesondertes Engagement erfordern. Beispielhaft werden zwei dieser Engagements dargestellt.

8.1 | Tierversuche

Zum Thema Tierversuche wurden die Unternehmen SGS und Air Liquide befragt.

SGS

Wir wenden uns an Sie aufgrund einer möglichen Durchführung von Tierversuchen, im Zusammenhang mit nicht-pharmazeutischen Produkten, die über die gesetzlichen Anforderungen hinausgehen.



Bei der Raiffeisen KAG ist Socially Responsible Investing (SRI) ein wichtiger Bestandteil unserer Anlagestrategie. Tierversuche betrachten wir dabei als ein wesentliches Kriterium für unsere nachhaltig verwalteten Fonds und beziehen diese Überlegungen in unsere Investitionsentscheidungen ein.

- Laut unserem Datenanbieter ISS² ESG gibt SGS an eigene Tests durchzuführen, wenn Informationen zu Inhaltsstoffen fehlen, und diese Tests können Tierversuche einschließen. Können Sie ausschließen, dass Tierversuche außerhalb des Bereichs pharmazeutischer Produkte und über die gesetzlichen Anforderungen hinaus durchgeführt werden?
- Außerdem möchten wir anfragen, ob es ein öffentlich zugängliches Dokument oder eine Stellungnahme von SGS zu diesem Thema gibt. Falls nicht, würden Sie erwägen, ein Positionspapier zu Tierversuchen im pharmazeutischen und im Hygienesektor zu erstellen?

Auf diese Anfrage antwortete SGS wie folgt:

„Nachfolgend finden Sie unsere öffentliche Stellungnahme zum Thema Tierschutz, die Sie auf Seite 182 unseres integrierten Berichts finden können:

Bei SGS setzen wir uns dafür ein, Tierversuche auf ein Minimum zu reduzieren, indem wir alternative Methoden erforschen, um die Sicherheit und Wirksamkeit von Produkten zu gewährleisten. In sehr begrenzten Fällen sind Tierversuche weiterhin von den Aufsichtsbehörden vorgeschrieben, da es keine alternativen Möglichkeiten gibt, bestimmte Risiken zu bewerten.

Wo Vorschriften Tierversuche verlangen – beispielsweise bei ökotoxikologischen Umwelt-Risikobewertungen –, halten wir uns strikt an alle gesetzlichen Standards und prüfen stets zunächst alle realisierbaren Alternativen. Wir arbeiten mit Partnern aus der Industrie zusammen, um alternative Testmethoden voranzutreiben und die Abhängigkeit von Tierversuchen so weit wie möglich zu verringern.“

2 | ISS steht für Institutional Shareholder Inc.

Air Liquide

Laut unserem Datenanbieter ISS ESG vertreibt Air Liquide medizinische Gase für Krankenhäuser in Indien. Nach Angaben des Datenanbieters wird davon ausgegangen, dass für diese Gase die gesetzlich vorgeschriebenen Testverfahren angewendet werden. Darüber hinaus weisen laut ISS ESG die Sicherheitsdatenblätter für Gase, die in analytischen Chemikalien verwendet werden, Toxizitätsinformationen auf, die auf Tiermodellen basieren. Die Herkunft dieser Daten bleibt unklar. Aufgrund mangelnder Offenlegung kann nicht ausgeschlossen werden, dass Tierversuche durchgeführt werden.

- Können Sie bestätigen, dass bei Air Liquide im nicht-pharmazeutischen Bereich keine Tierversuche über die gesetzlichen Anforderungen hinaus durchgeführt werden?
- Wir möchten außerdem anfragen, ob es von Air Liquide ein öffentlich zugängliches Dokument oder eine Stellungnahme zu diesem Thema gibt.

Von Air Liquide erhielten wir dazu folgende Stellungnahme:

Die einzige Division, die das Thema Tierversuche möglicherweise betrifft, ist die Air Liquide Healthcare Division, mit einem Umsatz von 4,3 Milliarden Euro im Jahr 2024.

Das Healthcare-Geschäft ist als Teil von Air Liquide stark auf ESG-Themen ausgerichtet. Verantwortliches Handeln sowie das Vorantreiben sozialer, gesellschaftlicher und ökologischer Anliegen stehen im Zentrum der Vision von Air Liquide.

Innerhalb der Healthcare-Aktivitäten beliefert Seppic, das etwa 10 % der Geschäftstätigkeit ausmacht, die Märkte für Spezialinhaltsstoffe in den Bereichen Kosmetik, Pharmazie, Ernährung und veterinärmedizinische Impfstoff-Adjuvantien sowie einige industrielle Anwendungen, z. B. Spezialwaschmittel.

Die oberste Priorität von Seppic ist die Bewertung der Produktsicherheit.

Zur Entwicklung von Inhaltsstoffen – und nur in Abwesenheit geeigneter Alternativen – kann Seppic Tierversuche zur Sicherheitsbewertung durchführen, wenn dies durch Vorschriften wie REACH und CLP in Europa erforderlich ist oder wenn sie zur Wirksamkeitsbewertung von Impfstoff-Adjuvantien und Nahrungsergänzungstoffen notwendig sind.

Seppic nutzt, soweit möglich, bereits vorhandene Literaturdaten, erstellt jedoch neue Daten, wenn diese nicht verfügbar oder nicht ausreichend relevant sind. Diese Studien werden grundsätzlich extern in Auftrag gegeben – bei anerkannten Forschungszentren, die für ihre fachliche Kompetenz und den ethischen Umgang mit Tieren bekannt sind.

Seppic führt zudem mehrere Forschungsprogramme zur Entwicklung und Anwendung alternativer Methoden zur Sicherheitsbewertung durch, um Tierversuche so weit wie möglich zu vermeiden.

Bezüglich der medizinischen Gase konzentrieren sich die medizinischen Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten darauf, neue therapeutische Indikationen für Gase in Bereichen zu identifizieren und zu entwickeln, in denen der medizinische Bedarf sehr hoch ist und keine alternative Therapie zur Verfügung steht.

Zur Entwicklung neuer Behandlungen – unter Einhaltung internationaler ethischer Regeln und der nationalen Vorschriften der Gesundheitsbehörden – ist die Verwendung von Tieren in bestimmten Phasen der Arzneimittelentwicklung verpflichtend.

Vor klinischen Studien am Menschen und vor der Marktzulassung müssen Wirksamkeit und Sicherheit in geeigneten Tiermodellen nachgewiesen werden.

Air Liquide nutzt soweit möglich vorhandene Literaturdaten, erstellt jedoch neue Daten, wenn diese nicht verfügbar oder nicht ausreichend relevant sind. Diese Studien werden ebenfalls ausschließlich extern durchgeführt, in Kooperation mit anerkannten Forschungszentren, die höchste ethische Standards im Umgang mit Tieren gewährleisten.

Darüber hinaus nutzt Air Liquide Healthcare, wann immer möglich, mathematische Modellierungen, um biologische Effekte von Arzneimitteln vorherzusagen.

Aus all diesen Gründen wurden in den letzten fünf Jahren Tierversuche durchgeführt, beispielsweise im Rahmen von Studien zu Hirnerkrankungen oder zur Behandlung von Herzstillstand.

In allen Fällen führt Air Liquide keine Tierversuche durch, wenn Alternativen bestehen, und ergreift alle notwendigen Maßnahmen, um Tierversuche zu vermeiden.

Air Liquide führt keine Tierversuche im eigenen Haus durch, sondern ausschließlich über Kooperationen mit akademischen Einrichtungen und Subunternehmern, die die höchsten Standards anwenden, wenn Tierversuche absolut notwendig sind.

8.2 | Nuklear

Zum Thema Nuklear führte die Raiffeisen KAG Gespräche mit **TotalEnergies SE** und stellte dabei folgende Fragen:



Die Raiffeisen KAG legt großen Wert auf nachhaltiges Investieren. Ein Großteil unserer Anlagefonds wird nach ESG-Kriterien verwaltet. Eines unserer Kriterien für Unternehmen ist, dass der Umsatzanteil aus nuklearen Aktivitäten nicht höher als vier Prozent sein darf.

Laut Daten unserer ESG-Forschungspartner hat Engie dieses Limit bis vor Kurzem eingehalten. Nach den neuesten Veröffentlichungen ist der Umsatzanteil aus Kernenergie laut unseren Daten jedoch über 4 % gestiegen. Wir gehen davon aus, dass dies auch mit Engies Entscheidung zusammenhängt, zwei belgische Kernkraftwerke weiterzubetreiben.

Da wir derzeit in mehreren unserer aktiv verwalteten Fonds in Aktien und Anleihen von Engie investiert sind, möchten wir Ihre Sichtweise und Ihre weiteren Pläne besser verstehen:

- In Ihrem integrierten Bericht (Seite 31) stellen wir fest, dass drei Reaktoren derzeit stillgelegt werden. Können Sie uns einen Zeitplan mitteilen, wann jeder dieser Reaktoren abgeschaltet wird?
- Welchen Umsatzanteil erwartet die Kernenergie in den kommenden Jahren?
- Planen Sie, bald wieder unter 4 % Umsatzanteil zu fallen?
- Wenn andere Produktionskapazitäten erhöht werden, z. B. im Bereich erneuerbare Energien, könnte dies zu einem geringeren Anteil der Kernenergie am Gesamtumsatz führen?

Wir wären Ihnen dankbar, wenn Sie uns Ihre Rückmeldung bis zum 21. August zukommen lassen könnten.

Wir verstehen Ihre Methode zur Schätzung des umsatzrelevanten Anteils aus Kernenergie, indem Sie die Kernenergieproduktion 2024 (31,5 TWh) mit einem durchschnittlichen Marktpreis von 105 €/MWh multiplizieren. Dies spiegelt jedoch nicht wider, wie die Umsätze in unseren konsolidierten Finanzberichten ausgewiesen werden.

TotalEnergies antwortete darauf folgendermaßen:

Wie bereits erwähnt, wird die Kernenergieproduktion extern über den Energy Management-Bereich (ehemals GEMS) vermarktet. Das bedeutet:

Der tatsächliche Verkaufs- und Umsatz (z. B. Stromverkauf am Markt oder über Verträge) wird im Supply and Energy Management-Segment erfasst, nicht im operativen Kernenergie-Segment.

105 €/MWh ist ein Marktdurchschnitt; tatsächliche realisierte Preise können aufgrund von Hedging, Verträgen, Verkaufszeitpunkt usw. variieren.

Folglich weist das Kernenergie-Segment nur begrenzte Umsätze aus, z. B. für Nebenleistungen und netzbezogene Einnahmen, die 2024 insgesamt 68 Mio. € betragen.

Während der wirtschaftliche Wert der Kernenergieproduktion real ist und zur Gesamtleistung der Gruppe beiträgt (insbesondere durch das EBIT), ist er aufgrund unserer internen Energiemanagementstruktur als externer Umsatz aus Kernenergie nicht sichtbar.

Die zwei verbleibenden Reaktoren, die noch in Betrieb sind, sind Doel 2 (Leistung 445 MW) und Tihange 1 (Leistung 962 MW). Beide sollen bis Ende 2025 abgeschaltet werden.

Der Anteil der Kernenergie am Geschäft von ENGIE wird sich erheblich verringern, sobald der Großteil der Anlage bis Ende 2025 stillgelegt ist (Betrieb von Doel 4 und Tihange 3 um 10 Jahre verlängert, in einem Joint Venture mit dem belgischen Staat angesiedelt und einem „contract-for-difference“-Vergütungsmodell unterworfen).

Die Zusammenfassung eines Treffens mit Total Energies:

Anlass des Gesprächs war eine von ISS ESG mitgeteilte Kontroverse, in der TotalEnergies vorgeworfen wurde, Batterien für nukleare Sprengköpfe zu produzieren. TotalEnergies wies dies schriftlich zurück und führte im Gespräch aus, als Lieferant nicht über die konkrete Verwendung der Batterien informiert zu sein und daher keine speziell für das US-Atomprogramm entwickelten Produkte zu liefern. Laut TotalEnergies ist die Raiffeisen KAG der einzige Investor, der das Unternehmen mit diesem Vorwurf konfrontiert hat.

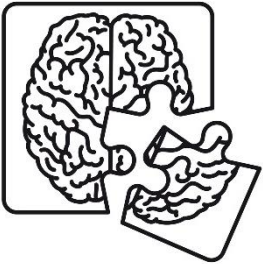
TotalEnergies hält an seinen festgelegten Klimazielen fest. Bei einem Ölpreisausblick von 60 US-Dollar/Barrel sieht das Unternehmen Investitionen in erneuerbare Energien und nachhaltige Energielösungen als strategische Diversifizierung der Einnahmequellen. Unabhängig von Subventionen strebt TotalEnergies den Ausbau nachhaltiger Projekte an und wählt dafür ausschließlich profitable Standorte wie die USA, Großbritannien, Deutschland, Indien, Brasilien und Spanien.

Bei der Produktion erneuerbaren Stroms erwartet TotalEnergies bis Ende 2025 Kapazitäten von 32 Gigawatt und würde damit Ørsted übertreffen. Bis 2030 plant das Unternehmen, 100 Gigawatt erneuerbaren Strom bereitzustellen. Der Break-Even im Netto-Cashflow ist für 2028 vorgesehen, das ist ein relevanter Faktor angesichts des 50%igen Anteils institutioneller Investoren aus den USA. In der Forschung und Entwicklung betreibt das Unternehmen nach eigenen Angaben viermal so viele Patente im Bereich erneuerbarer Energien wie die fünf größten Wettbewerber.

9 | Themenbezogene Engagements

Quartalsweise veröffentlicht die Raiffeisen KAG das Infomagazin **INVESTMENT ZUKUNFT**, in dem jeweils ein spezielles Thema aus dem Bereich der Nachhaltigkeit näher betrachtet wird. Nach genauer Analyse und detaillierter Auseinandersetzung des jeweiligen Themas werden Unternehmen identifiziert, die aus Sicht der Raiffeisen KAG maßgeblich für das konkrete Thema sind. Ein Teil dieser genauen Analyse ist der Dialog mit Unternehmen zu dem jeweiligen Schwerpunkt der Publikation.

9.1 | Unternehmensstimmen zu Alzheimer/Demenz



Die wandelnde Demographie der westlichen Staaten macht den Bedarf nach Demenzbehandlungen unabdingbar. So ist es bereits gut abschätzbar, dass im Jahr 2040 bereits 25 % der Österreicher:innen über 65 Jahre sein werden. Für die Bevölkerung als auch für die Pharmaindustrie sind demnach proteinpathologische Erkrankungen eine wachsende Herausforderung. Da die verantwortungsvolle Behandlung von Zivilisationskrankheiten auch für nachhaltige Investoren relevant ist, hat die Raiffeisen KAG die weltweit führenden Pharmaunternehmen zu aktuellen Forschungen befragt. Im Zuge dessen wurden unter anderem folgende Fragen gestellt:

- 1) Wir sehen aufgrund demografischer Veränderungen einen erhöhten Behandlungsbedarf für alle Arten von Alzheimer, Demenz und Proteinopathien im Allgemeinen. Wie viel Prozent Ihres F&E-Budgets fließen derzeit in die Proteinopathie-Forschung?
- 2) Wie viele klinische Studien führen Sie derzeit im Bereich Demenz durch und welche sind die vielversprechendsten?
- 3) Können Sie uns einen Überblick über Ihre aktuelle Pipeline von Medikamenten und Therapien zur Behandlung von Demenz geben? Welche Innovationen erwarten Sie in den nächsten fünf Jahren?
- 4) Können Sie uns Beispiele für bedeutende Erfolge und Rückschläge in Ihrer Demenzforschung nennen und wie Sie daraus gelernt haben?
- 5) Was sind Ihrer Meinung nach die erfolgreichsten Behandlungen für Proteinopathien?
- 6) Wie schätzen Sie das Marktpotenzial für neue Demenzbehandlungen ein und welche Marktstrategien verfolgen Sie, um Ihre Produkte erfolgreich zu positionieren?

Befragte Unternehmen

- > Roche
- > Novartis
- > Eisai



Anbei einige ausgewählte Antworten von Unternehmen, die zu diesem Thema von der Raiffeisen KAG kontaktiert wurden.

Frage 1 | Novartis

Pharmakonzerne erzielen ihre Gewinne maßgeblich über den zeitlich befristeten Patentschutz (inklusive ergänzender Schutzmechanismen), der ihnen in der EU in der Regel mindestens zehn Jahre Exklusivität nach Markteintritt sichert. Nach Ablauf dieser Schutzfristen drängen häufig Generika-Hersteller mit Nachahmungsprodukten auf den Markt, was den Margendruck auf forschungsintensive Originalanbieter erhöht. Um an der Börse langfristig relevant zu bleiben, müssen Pharmaunternehmen daher in absehbarer Zeit kontinuierlich Produktinnovationen hervorbringen. Die größte Kostenposition ist dabei die Forschung und Entwicklung in den Laboren.

Wie bei Coca-Cola vs. Pepsi oder Adidas vs. Puma gibt es auch in der Schweizer Pharmabranche eine bekannte Rivalität: Roche vs. Novartis. Beide Konzerne zählen zu den global führenden Anbietern mit einer langen Historie erfolgreicher Medikamentenentwicklungen. Im Dialog mit der Raiffeisen KAG betont Novartis, dass das Altern und die damit verbundenen Erkrankungen seit vielen Jahren im Zentrum ihrer Forschungsanstrengungen stehen.

Keines der Unternehmen, mit denen die Raiffeisen KAG im Austausch steht, konnte konkrete Zahlen zu den Mittelaufwendungen für einzelne Forschungsfelder nennen. Novartis verfolgt seit mehreren Jahren eine „weniger ist mehr“-Strategie und hat die Zahl der Projekte von ehemals 155 auf rund 100 gestrafft. Parallel sind die Ausgaben für Forschung und Entwicklung weiter gestiegen. Dadurch können die vielversprechendsten Vorhaben gezielter finanziell unterstützt werden. Die Zahl der Forschungsprojekte im Neurobereich, zu denen auch die Alzheimer-Erkrankung zählt, ist gegenüber anderen Bereichen gewachsen, sodass jedes dieser Projekte infolge der Fokussierung deutlich mehr Ressourcen – in der Größenordnung von etwa 50 % je Projekt – erhält.

Fragen 2 und 3 | Roche

Laufende klinische Studien sind die zentrale „Währung“, in der Pharmaunternehmen an der Börse bewertet werden. Für Investoren lohnt sich daher ein genauer Blick auf diese Projekte, zumal sich insbesondere Studien in der Endphase der klinischen Entwicklung im medialen Fokus befinden.

Der Schweizer Pharmariese Roche hat derzeit mehrere potenzielle Medikamente in den späten Entwicklungsphasen. Das Unternehmen hebt insbesondere das Medikament Trontinemab hervor, das als besonders schnell und robust gilt, wenn es darum geht, schädliche Proteine aus dem Gehirn zu entfernen. Die fehlerhafte Ablagerung fehlgefalteter Proteine führt zum Absterben von Nervenzellen und in der Folge zu sogenannten proteinopathischen Erkrankungen. Trontinemab zeigt zudem eine vergleichsweise geringe Nebenwirkungsrate von unter fünf Prozent. Ergänzend dazu entwickelt Roche das Medikament Nivegaceter, das einen komplementären Ansatz zu Trontinemab verfolgt.

Neben allen Produktinnovationen betont das Unternehmen die große Bedeutung einer frühen Diagnose, da bereits geschädigtes Hirngewebe nicht wiederhergestellt werden kann. Die medikamentöse Behandlung von Alzheimer oder Demenz kann den Krankheitsverlauf lediglich verlangsamen.

Beide Medikamente befinden sich in einem spannenden Entwicklungsstadium, von dem perspektivisch auch Investoren profitieren könnten.

Frage 4 | Novo Nordisk

Ozempic, ein Medikament, das in den vergangenen Jahren die Schlagzeilen im Pharmasektor beherrscht hat, machte die an seiner Entwicklung beteiligten Unternehmen zu den „rising stars“ an den Kapitalmärkten. Firmen, die nicht an diesem Kapitalzufluss teilhatten, gerieten hingegen

zunehmend in den Hintergrund. So versuchte das ohnehin stark unter Wettbewerbsdruck stehende Unternehmen Novo Nordisk einen Doppelschlag mit dem Ozempic Wirkstoff Semaglutid: Der „Wunderwirkstoff“ sollte nicht nur beim Abnehmen helfen, sondern auch den degenerativen Prozess im Gehirn verlangsamen.

Diese Hoffnung hat sich vorerst zerschlagen, da Semaglutid in Studien bei Probanden keinen messbaren Nutzen im Hinblick auf neurodegenerative Erkrankungen zeigte. Die Erwartungen bei Novo Nordisk waren groß, doch das Unternehmen musste diesen Rückschlag akzeptieren und setzt seine Forschungsarbeiten in diesem Bereich dennoch fort.

Frage 5 | Roche

Bei der Behandlung komplexer Krankheitsbilder existieren häufig unterschiedliche medizinische Ansätze. In Gesprächen mit führenden Pharmakonzernen wurde ermittelt, welche Strategien im Bereich der Proteinopathien derzeit als besonders vielversprechend gelten.

Roche betont, dass die bloße Entfernung von Proteinen aus dem Gehirn keine zielführende Behandlungsstrategie bei Alzheimer und anderen Demenzerkrankungen darstellt. Da viele dieser Proteine essenzielle Funktionen für die normale Zellaktivität übernehmen, ist ein rein eliminierender Ansatz nicht geeignet. Eine präzise, zielgerichtete Therapie ist daher umso wichtiger. Das Unternehmen sieht die wesentliche Herausforderung in der Behandlung von Erkrankungen des zentralen Nervensystems, insbesondere bei Alzheimer und Parkinson.

Als besonders aussichtsreich bewertet Roche antikörperbasierte Therapien, da diese so entwickelt werden können, dass sie gezielt schädliche Proteine angreifen, ohne die gesunden, für physiologische Prozesse notwendigen Proteine zu beeinträchtigen. Dieser Ansatz gilt als potenziell besser verträglich für die Patient:innen.

Frage 6 | Eisai

Vor dem Hintergrund einer stetig wachsenden Zahl von Demenzerkrankungen hebt das japanische Forschungsunternehmen Eisai die Bedeutung der öffentlichen Sensibilisierung für diese Krankheitsbilder hervor. Zwar gilt der Markt für Demenzbehandlungen als sehr groß, entscheidend für den Therapieerfolg ist jedoch die frühzeitige Diagnose. Was häufig als altersbedingte Vergesslichkeit abgetan wird, kann ein erstes Anzeichen einer Demenzerkrankung sein. Je früher die Diagnose gestellt wird, desto besser sind die Behandlungschancen, betont das Unternehmen.

9.2 | Unternehmensstimmen von supranationalen Emittenten zum Thema Bergbau



Investitionen in abgelegene Bergbauprojekte können mit massiven Menschenrechtsverletzungen wie Enteignungen, unfreiwilliger Umsiedlung und primitiven Arbeitsbedingungen einhergehen. Die Herausforderung für Entwicklungsbanken besteht nun darin, diese durch die Stärkung der Behörden in ihren Prozessen zu verhindern. Damit Regierungen von Entwicklungsländern sich von spezialisierten Banken eine monetäre Unterstützung geben lassen können, müssen diese prozessuale Prüfungen bestehen.

Als Anleihezeichner von Emittenten wie der Weltbank, der International Finance Corporation oder der Asian Development Bank gehört es auch zu den Aufgaben des Fondsmanagements der Raiffeisen KAG, mit diesen Banken in Kontakt zu treten und sie zu ihrem Umgang mit verantwortungsvoller Finanzierung in Bergbauprojekten unter anderem mit folgenden Fragen zu konfrontieren:

1. Wie stellen Sie sicher, dass lokale Gemeinschaften in die Planung und Durchführung von Bergbauprojekten einbezogen werden?
2. Welche Mechanismen haben Sie implementiert, um Feedback und Bedenken der Gemeinschaften zu sammeln und zu adressieren?
3. Welche Richtlinien und Verfahren haben Sie für die Umsiedlung von Gemeinschaften, die von Bergbauprojekten betroffen sind? Wie stellen Sie sicher, dass Entschädigungen fair und transparent sind?
4. Wie überwachen und überprüfen Sie die Einhaltung von Arbeitsrechten und Sicherheitsstandards?
5. Welche Programme unterstützen Sie, um die wirtschaftliche und soziale Entwicklung der von Bergbauprojekten betroffenen Regionen zu fördern?

Befragte Unternehmen

- > Asian Development Bank
- > Inter American Development Bank
- > International Finance Corporation
- > European Investment Bank
- > Worldbank



Folgendes Feedback hat die Raiffeisen KAG erhalten:

Asiatische Entwicklungsbank

Menschenrechtsverletzungen beginnen dort, wo lokale Einwohner:innen nicht als relevante Stakeholder einbezogen werden und Entscheidungen über ihre Köpfe hinweg getroffen werden. Um solche Entwicklungen von vornherein zu verhindern, haben multilaterale Banken Prüfprozesse etabliert, mit denen sie staatliche Bergbauprojekte vor einer Finanzierung sorgfältig bewerten. Nach diesen Kriterien hat sich die Raiffeisen KAG unter anderem bei der Asiatischen Entwicklungsbank (ADB) erkundigt.

Die ADB hat seit 2009 Sicherheitsrichtlinien eingeführt, die eine sinnvolle Konsultation der betroffenen Gemeinden über den gesamten Projektzyklus hinweg sicherstellen sollen. Dazu zählen die frühzeitige Einbindung, die Bereitstellung von Informationen in zugänglicher Form sowie die Berücksichtigung der Rückmeldungen relevanter Interessensgruppen in Planung und Umsetzung. Eine inklusive Planung, die die verschiedenen betroffenen Gruppen einbezieht, wird zudem in dem im Juli 2025 veröffentlichten Directions-Paper der ADB besonders hervorgehoben. Im Fall indigener Gemeinschaften ist die freie, vorherige und informierte Zustimmung zu dem jeweiligen Bergbauprojekt zwingende Voraussetzung.

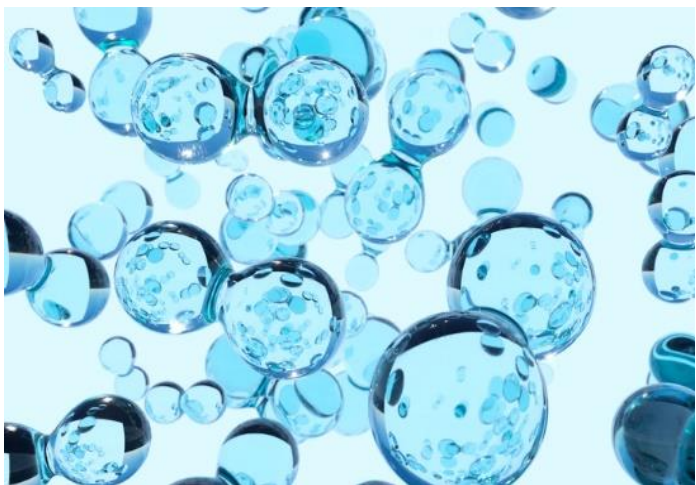
Interamerikanische Entwicklungsbank (IDB)

Damit Minderheiten in Bergbauprojekten wirksam mitreden können, braucht es Mechanismen, die ihnen eine hörbare und geschützte Stimme verleihen. Vor diesem Hintergrund wurden die Entwicklungsbanken gefragt, wie diese Gruppen Feedback und Bedenken äußern können, ohne Repressalien befürchten zu müssen, und wie sichergestellt wird, dass ihre Anliegen ernsthaft Gehör finden.

Die Interamerikanische Entwicklungsbank hat entsprechende Verfahren etabliert, um Rückmeldungen und Beschwerden aus den betroffenen Gemeinschaften aufzunehmen und zu

bearbeiten. Gemäß ESPS 10 führt der Kreditnehmer sinnvolle Konsultationen durch, die es Betroffenen ermöglichen, ihre Sicht auf Projektrisiken und Minderungsmaßnahmen ohne Angst vor Vergeltung zu äußern. Diese Konsultationen beginnen früh im Planungsprozess, werden laufend fortgeführt, beruhen auf relevanten Informationen und binden das erhaltene Feedback ein. Bei Projekten mit erheblichen negativen Auswirkungen wird ein ICP-Prozess durchgeführt; betreffen Projekte indigene Völker, ist eine FPIC obligatorisch. Der Kreditnehmer bleibt während der gesamten Projektlaufzeit mit den betroffenen Gemeinschaften im Dialog, wobei diese Standards nicht auf Bergbauprojekte beschränkt, sondern bei der IDB breit angewendet werden.

9.3 | Unternehmensstimmen zum Thema Wasserstoff



Wasserstoff: Ein CO₂-neutraler Erdgasersatz oder unwirtschaftlicher Energievernichter? Diese Frage bleibt nicht nur aus Sicht von Investoren ungewiss, auch die produzierenden Versorgungsunternehmen haben für Wasserstoff unterschiedliche Zukunftsaussichten. Nachdem Wasserstoffaktien an den Börsen 2021 einen Höhenflug erlebten und ihnen aktuell eine geringe Marktbedeutung zukommt, sind diversifizierte Versorgungsunternehmen wohl die aussichtsreichsten Akteure, wenn es um die Kommerzialisierung von Wasserstoff als Energieträger geht. Zu den Engagement-Aktivitäten des Fondsmanagements der Raiffeisen KAG gehört

auch der Dialog mit den 20 interessantesten Versorgungsunternehmen zum Thema Wasserstoff. Um die nachhaltige Zukunftsfähigkeit von Wasserstoff in den derzeitigen wirtschaftlichen Gegebenheiten einschätzen zu können, wurden die Unternehmen mit folgenden Fragen konfrontiert:

- 1) Wasserstoff stand in letzter Zeit nicht im Rampenlicht und viele auf Wasserstoff spezialisierte Unternehmen haben mit Schwierigkeiten zu kämpfen. Sieht ihr Unternehmen Wasserstoff als realistische Grundlastalternative zu Erdgas?
- 2) Welcher Anteil Ihres Umsatzes und der erzeugten Energie wird auf Wasserstoff basieren? Gibt es einen konkreten Zeitplan?
- 3) Grüner Wasserstoff gilt als die nachhaltigste Option unter grünem, blauem und grauem Wasserstoff. Welche Art von Wasserstoff wird Ihr Unternehmen für die Stromerzeugung verwenden? Wie hoch ist der Anteil von grünem Wasserstoff im Vergleich zu blauem und grauem Wasserstoff? Kann grüner Wasserstoff mit blauem und grauem Wasserstoff preislich konkurrieren?
- 4) Geht Ihr Unternehmen davon aus, dass Wasserstoff ein wesentlicher Bestandteil des zukünftigen Energiemixes von Ihren Märkten sein wird?
- 5) Ist die bestehende Infrastruktur (Pipelines usw.) auf eine verstärkte Nutzung von Wasserstoff ausgelegt?
- 6) Wie hoch ist der Wasserverbrauch in Ihrem Wasserstoffproduktionsprozess? Welche Strategien haben Sie umgesetzt, um den Wasserverbrauch zu reduzieren und zu optimieren?



- > Iberdrola SA
- > Southern Co
- > ENEL SPA
- > XCEL Energy Inc
- > CEZ AS
- > Fortis Inc
- > RWE
- > Enagás
- > Engie
- > Snam SPA

Anbei einige ausgewählte Antworten von Unternehmen, die zu diesem Thema von der Raiffeisen KAG kontaktiert wurden.

Frage 1 | Enagás, RWE

Im Falle einer Dunkelflaute, also einer Phase mit geringer Einspeisung aus Wind- und Solarkraft, können erneuerbare Anlagen die Grundlast nicht decken. Derzeit springen in solchen Situationen flexibel zuschaltbare Gaskraftwerke ein, um die schwankende Stromnachfrage auszugleichen. Als nachhaltige Alternative könnte künftig Wasserstoff diese Rolle übernehmen. Vor diesem Hintergrund stellt sich die Frage, wie Stromversorger die Perspektiven von Wasserstoff als Energieträger einschätzen.

„Hydrogen is coming and unstoppable“. Mit dieser euphorischen Prognose zur Zukunft von Wasserstoff endete das Gespräch mit dem spanischen Gasnetzbetreiber Enagás. Steigende CO₂-Preise und das wachsende staatliche Interesse treiben nach Einschätzung von Enagás die Entwicklung von grünem Wasserstoff in Richtung Wettbewerbsfähigkeit voran. Für die Wasserstoffproduktion ist der Standort entscheidend: Einerseits müssen verlässliche regulatorische Rahmenbedingungen bestehen, andererseits ist eine kostengünstige Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien Voraussetzung. Enagás sieht die größten künftigen Abnehmer für grünen Wasserstoff in energieintensiven Schwerindustrien wie der Stahlbranche, während Wasserstoff in anderen Bereichen im Vergleich zur direkten Elektrifizierung aufgrund der Verluste bei der Elektrolyse als weniger effizient gilt. Zusätzlich richtet Enagás den Blick nach China, wo Elektrolyseanlagen bereits zu niedrigeren Kosten gebaut werden können.

Um den Bau wasserstofffähiger Gaskraftwerke voranzutreiben, fordert RWE klare Leitplanken durch den Regulierer. Dazu zählen eine verlässliche Kraftwerksstrategie sowie ein wettbewerbsfähiger, liquider Markt für zukünftige Kapazitäten. Gleichzeitig bleibt Wasserstoff aus heutiger Sicht eine vergleichsweise teure Option für die Dekarbonisierung des Energiesystems. RWE sieht daher insbesondere beim Abbau von Überregulierung ein großes Potenzial, da komplexe Vorgaben die Kosten nach oben treiben, ohne zwingend zusätzlichen Klimaschutz zu bewirken. Aus Sicht des Unternehmens braucht es mehr Offenheit gegenüber verschiedenen kohlenstoffarmen „Farben“ von Wasserstoff, um Investitionen zu ermöglichen und Skaleneffekte zu realisieren.

Frage 2 | Iberdrola, RWE

Unternehmerisch ist bei allem Potenzial vor allem der erwartete Umsatz entscheidend. Die Raiffeisen KAG hat daher Versorgungsunternehmen nach ihrem aktuellen Umsatzanteil mit Wasserstoff befragt.

Für den spanischen Energieversorger Iberdrola ist dieser Anteil bislang verschwindend gering. Das Unternehmen betreibt seit sechs Jahren einen Elektrolyseur mit 20 Megawatt Kapazität und verweist auf die derzeitige Unwirtschaftlichkeit von Wasserstoffprojekten. Die größten Herausforderungen sieht Iberdrola, das in Spanien, Großbritannien und den USA aktiv ist, im Netzausbau, der zugleich das deutlich attraktivere Geschäftsfeld darstellt. Für eine umfassende Dekarbonisierungsstrategie hält das Unternehmen die Elektrifizierung für den aussichtsreichsten

Weg, da sie energetisch am effizientesten ist; viele heute noch gasabhängige Industrien könnten aus Sicht Iberdrolas elektrifiziert werden.

Der deutsche Versorger RWE hat 2024 die Investitionsentscheidung für die größte Elektrolyseanlage Europas getroffen und gemeinsam mit dem französischen Unternehmen TotalEnergies eine Abnahmevereinbarung über mehr als 30.000 Tonnen grünen Wasserstoff pro Jahr ab 2030 geschlossen. RWE betrachtet Wasserstoff als eines seiner zentralen Wachstumsfelder und sieht sich in Deutschland als Vorreiter bei der Entwicklung dieser Infrastruktur.

Frage 3 | Engie, Linde, Enagás

Neben grünem Wasserstoff, der mittels Elektrolyse aus erneuerbarer Energie gewonnen wird, existieren weitere Klassifizierungen anhand eines Farbcodes. Grauer Wasserstoff wird aus fossilen Energieträgern erzeugt, während bei blauem Wasserstoff die entstehenden CO₂-Emissionen abgeschieden werden. Entsprechend unterscheiden sich die Treibhausgasemissionen je nach Wasserstoffart; nicht jede Wasserstofflösung ist automatisch klimaneutral.

Nicht nur in Deutschland und Spanien beschäftigen sich Unternehmen intensiv mit dem Thema Wasserstoff, auch der französische Energiekonzern Engie bewertet kohlenstoffarme Wasserstoffvarianten als vielversprechende Technologie. In der Produktion von grauem Wasserstoff ist das Unternehmen nicht aktiv, zieht jedoch blauen Wasserstoff sowie Wasserstoff aus Methanpyrolyse in Betracht.

Linde, einer der weltweit größten Wasserstoffproduzenten, verweist auf die derzeitigen wirtschaftlichen Nachteile von grünem Wasserstoff. Neben den höheren Kosten im Vergleich zu blauem und grauem Wasserstoff stellt auch dessen begrenzte Verfügbarkeit eine Herausforderung dar. Der konstante Bedarf der Wasserstoffabnehmer spricht aus Sicht von Linde gegen die schwankende Produktion von grünem Wasserstoff, während blauer Wasserstoff kontinuierlich hergestellt werden kann. Linde errichtet derzeit die zwei größten blauen Wasserstoffprojekte aller Zeiten und erwartet dort eine CO₂-Abscheidungsrate von über 95 %.

Anders bewertet das spanische Unternehmen Enagás die Zukunft der verschiedenen Wasserstoffklassen. Unabhängig von volatilen Gaspreisen, regulatorisch bevorzugt und gestützt durch die zunehmende Verfügbarkeit erneuerbarer Energien setzt Enagás vor allem auf grünen Wasserstoff.

Frage 4 | Xcel Energy

Während einige europäische Unternehmen Wasserstoff als zukunftsfähigen Energieträger betrachten, fällt der Ausblick in den Vereinigten Staaten deutlich zurückhaltender aus.

Das Versorgungsunternehmen Xcel Energy mit Sitz in Minnesota verfolgt das Ziel, seine Stromversorgung bis 2050 zu 100 % CO₂-neutral zu gestalten, sieht die aktuelle Entwicklung von Wasserstoff aber als schwierig an. Die bestehenden staatlichen Steuergutschriften sowie die politische Unterstützung durch die aktuelle Regierung verschleiern die kurzfristigen Kostenerwartungen. Xcel Energy verfolgt das Potenzial von Wasserstoff daher weiterhin, jedoch unter steter Berücksichtigung der politischen Entwicklungen.

Frage 5 | Snam

Eines der Hauptargumente für Wasserstoff ist, dass viele seiner Eigenschaften denen von Erdgas ähneln. Deshalb wird häufig die Umrüstung der bestehenden Gaspipeline-Infrastruktur auf Wasserstoff als zentrales Argument für die Etablierung von Wasserstoff als Energieträger angeführt.

Für den Mailänder Fernleitungsnetzbetreiber Snam wäre eine Umstellung auf Wasserstoff weitgehend machbar. Das Tochterunternehmen des italienischen Öl- und Gaskonzerns Eni betreibt Netze mit drei parallelen Leitungen; eine davon könnte bei weiter steigender Nachfrage explizit für Wasserstoff reserviert werden. Erforderlich wäre lediglich eine zusätzliche Investition, nämlich der Austausch von Ventilen und Kompressionsstationen, deren technische Anforderungen sich von denjenigen für Erdgas unterscheiden.

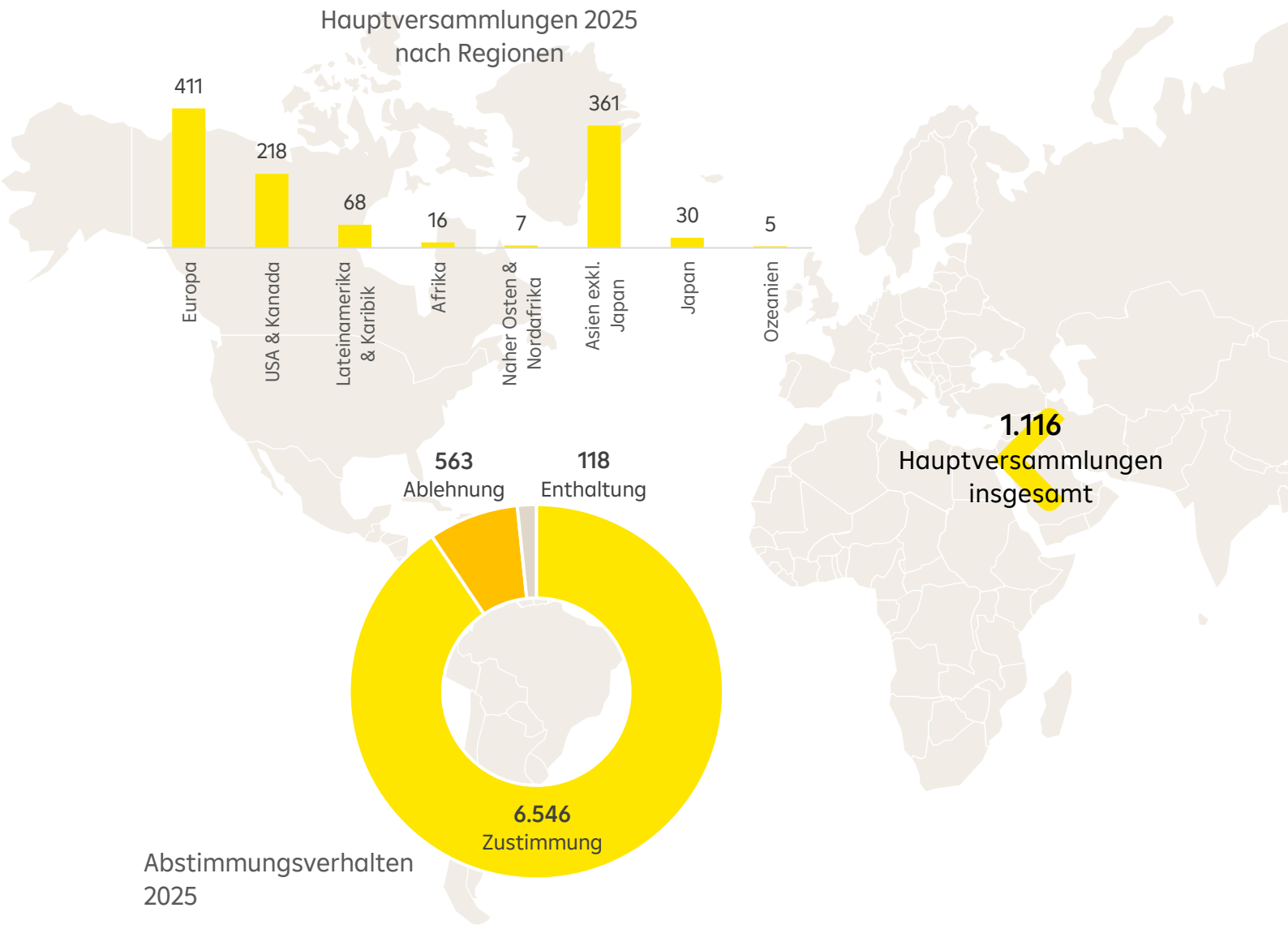
Frage 6 | Enagás

Wasserstoff benötigt in der Produktion nicht nur Energie, sondern auch Wasser. In Regionen, in denen Wasser zunehmend zu einer knappen Ressource wird, müssen mögliche Probleme im Zusammenhang mit der künftigen Wasserversorgung von Unternehmen ernst genommen werden.

Für das geplante jährliche Produktionsvolumen von einer Million Tonnen grünen Wasserstoffs benötigt Enagás rund neun Millionen Tonnen Wasser. Diese Menge wirkt in absoluten Zahlen hoch, relativ zum gesamten Wasserverbrauch ist sie jedoch gering. Enagás veranschaulicht diese Relation, indem es die benötigte Wassermenge mit etwa vier Prozent des jährlichen Wasserverbrauchs von Madrid vergleicht.

10 | Stimmrechtsausübungen⁴

Die Raiffeisen KAG sieht es als wichtige Aufgabe eines Asset Managers, das Aktionärsstimmrecht auszuüben. Die Ausübung erfolgt dabei entweder persönlich bei den jeweiligen Hauptversammlungen oder über eine Stimmrechtsvertretung (sog. Proxy Voting). Für das Proxy Voting hat die Raiffeisen KAG das unabhängige Unternehmen IVOX Glass Lewis (IGL) ausgewählt, dass sie bei der Ausübung der Stimmrechte berät und unterstützt. Die dabei verfolgten, von der Raiffeisen KAG festgelegten Grundsätze zur Ausübung des Stimmrechts beruhen auf einer transparenten und nachhaltigen Corporate-Governance-Politik und sollen bedeutende und regelmäßig auf Hauptversammlungen behandelte Themen abdecken.



4 | Quelle: Raiffeisen KAG, eigene Berechnungen, Stand per 31. Dezember .2025

11 | Zusammenarbeit mit anderen Aktionär:innen


Als Unterzeichnerin der Principles for Responsible Investment (PRI) der Vereinten Nationen hat sich die Raiffeisen KAG unter anderem dazu verpflichtet, mit anderen Aktionär:innen zusammenzuarbeiten, um die Wirksamkeit bei der Umsetzung der Grundsätze zu stärken. Eine

Signatory of:



mögliche Form der Zusammenarbeit stellt die „PRI Collaboration Plattform“, eine Plattform für gemeinschaftliche Engagements, dar. Ziel dieser gemeinschaftlichen Engagement-Aktivitäten ist es, einen Umdenkprozess bei den adressierten Unternehmen einzuleiten, mehr Transparenz zu schaffen sowie im Idealfall auch tatsächliche Veränderungen im Verhalten der Unternehmen zu erreichen. Derzeit nimmt die Raiffeisen KAG bei der von UNPRI geführten Advance Initiative teil. Außerdem wurde 2023 die Spring Initiative gestartet.

Die im Jahr 2017 gegründete Initiative hat sich mit mehr als 700 beteiligten Investoren als bisher größte globale Organisation für das Engagement von Investoren im Bereich des Klimawandels entwickelt und gewinnt damit zunehmend Einfluss und Wirkung. Unternehmen, die für einen Großteil der Treibhausgas-Emissionen verantwortlich sind, werden von diesen Investoren vorwiegend dazu angehalten, Emissionen zu verringern und die klimabezogene Finanzberichterstattung zu verbessern. Mit diesen Maßnahmen soll langfristig Shareholder-Value geschaffen werden. Wie im Vorjahr wurde das aktive Engagement für russische Unternehmen auch im Jahr 2023 nicht durchgeführt, jedoch bleiben diese Unternehmen weiterhin auf der Fokusliste. Diese Titel werden im Report jedoch nicht ausgewiesen.

Der Verlust von natürlicher Vielfalt und das Artensterben stellen ein fundamentales finanzielles Risiko dar. Damit werden für Unternehmen in der nahen Zukunft erhebliche betriebliche Kosten anfallen und die Versorgung mit kritischen Ressourcen gefährdet. Vom Rückgang in der Biodiversität ist mehr als die Hälfte des weltweiten Bruttoinlandproduktes betroffen. Die Raiffeisen KAG beteiligt sich an Nature Action 100, einer globalen, von  **Nature Action 100** Investoren geleiteten Initiative, die darauf abzielt, die notwendigen Unternehmensaktivitäten zu fördern, um den Verlust in der Biodiversität zu stoppen und umzukehren. Aktuell begleitet Nature Action 100 190 Mitglieder der Initiative bei Engagements in 100 globalen Unternehmen in Schlüsselsektoren.

Die von der Raiffeisen KAG unterstützte FAIRR Initiative sieht in der industriellen Tierhaltung einerseits ein materielles Risiko für Finanzinvestoren und andererseits eine mit nachhaltiger Entwicklung nicht vereinbare Form der Nahrungsmittelproduktion. FAIRR versteht sich als Koordinator eines internationalen Netzwerks von Investoren, um die genannten mittel- bis langfristigen Risiken für die Ernährung der Bevölkerung zu minimieren. Gleichzeitig soll das mit der industriellen Tierhaltung verbundene Tierleid reduziert werden.

Spring ist eine PRI-Initiative für den verantwortungsvollen Umgang mit der Natur, die sich mit den systemischen Risiken des Biodiversitätsverlusts befasst, um die langfristigen Interessen von Investor:innen zu schützen. Damit will die Initiative zum globalen Ziel beitragen, den Verlust der biologischen Vielfalt bis 2030 zu stoppen und umzukehren. Spring zielt darauf ab, die Unternehmenspraktiken zu verbessern und letztlich positive, reale Ergebnisse zu erzielen, während gleichzeitig die Investitionsrenditen geschützt und verbessert werden. In der ersten Phase wird sich Spring auf die Bekämpfung des Waldverlusts und der Bodendegradation in vorrangigen Regionen konzentrieren und verantwortungsvolle Praktiken im politischen Engagement von Unternehmen fördern. Die Raiffeisen KAG möchte auch die Arbeit anderer Naturschutzinitiativen unterstützen, da wir die Notwendigkeit mehrerer Ansätze für eine nachhaltige Zukunft erkannt haben.

12 | Engagement-Aktivitäten

Unternehmen	Umwelt	Governance	Sozial	Fundamental
VEOLIA ENVIRONMENT			X	
TURKIYE SINAI KALKINMA BANK	X			
TATRA BANK		X		X
NAVER CORP				X
LG ENERGY SOLUTION				X
NEBIUS GROUP NV				X
BARCLAYS PLC	X	X	X	X
KIA CORP	X			X
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD				X
SBERBANK OF RUSSIA PJSC				X
EQUINOR ASA	X			X
LUXOTTICA GROUP SPA	X	X	X	X
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	X	X	X	X
HYUNDAI MOBIS CO LTD				X
ABSA GROUP LTD			X	X
ULKER BISKUVI SANAYI			X	X
BANK PEKAO SA		X		X
VEON LTD				X
METLEN ENERGY & METALS SA	X			X
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S				X
COLT CZ GROUP SE				X
AKBANK T.A.S.				X
IBERDROLA SA	X			
ENAGAS SA	X			

Unternehmen	Umwelt	Governance	Sozial	Fundamental
POSCO HOLDINGS INC	X			
PEPCO GROUP NV		X		X
BUDIMEX		X		X
ALLEGRO.EU SA		X		X
INPOST SA		X		X
BANK PEKAO SA		X		X
ORLEN SA		X		X
HACI OMER SABANCI HOLDING	X	X		X
YAPI VE KREDI BANKASI				X
TURKIYE SINAI KALKINMA BANK	X		X	X
CEZ AS	X			
ENEL SPA	X			
ENGIE	X			
LINDE PLC	X			
RWE AG	X			
SNAM SPA	X			
SOUTHERN CO/THE	X			
XCEL ENERGY INC	X			
AES CORP	X			
CEMEX SAB-CPO	X			
ENGIE	X			
EXXON MOBIL CORP	X			
LINDE PLC	X			
SHELL PLC	X			X
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD				X

Unternehmen	Umwelt	Governance	Sozial	Fundamental
HACI OMER SABANCI HOLDING	X			
COCA-COLA ICECEK AS	X			X
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI				X
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	X		X	X
AKBANK T.A.S.	X			X
GALATA WIND ENERJI AS	X			X
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	X			X
MIGROS TICARET A.S				X
YAPI VE KREDI BANKASI				X
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	X			X
TURKIYE SIGORTA AS		X		X
SAMPO OYJ-A SHS	X		X	X
CESKE DRAHY AS	X			X
SGS SA-REG	X			X
KERRY GROUP PLC-A	X			X
SMURFIT WESTROCK PLC	X			X
SSE PLC	X			
GSK PLC				X
AXA SA				X
AKZO NOBEL N.V.				X
SAMPO OYJ-A SHS	X	X	X	
ESSILORLUXOTTICA	X	X	X	X
TOTALENERGIES SE	X		X	
PROSUS NV				X
PROSUS NV				X

Unternehmen	Umwelt	Governance	Sozial	Fundamental
KRKA				X
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA				X
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD				X
ZAVAROVALNICA TRIGLAV DD				X
ASELSAN ELEKTRONIK SANAYI				X
TURK HAVA YOLLARI AO				X
DISCOVERY LTD			X	X
ABSA GROUP LTD				X
NIBC BANK NV	X	X		
E.ON SE			X	X
BAWAG GROUP AG		X		X
SHELL PLC	X		X	X
STANDARD BANK GROUP LTD			X	X
TOTALENERGIES SE	X		X	X
INVESTEC LTD				X
AIR LIQUIDE SA	X			
SGS SA-REG	X			
TURKIYE SINAI KALKINMA BANK	X		X	X
YAPI VE KREDI BANKASI				X
VEON LTD				X
MIGROS TICARET A.S				X
HACI OMER SABANCI HOLDING	X	X		X
SHOPRITE HOLDINGS LTD			X	X
VALLOUREC SA				X
PENNON GROUP PLC				X

Unternehmen	Umwelt	Governance	Sozial	Fundamental
FIRSTRAND LTD		X		X
AKZO NOBEL N.V.			X	X
BORREGAARD ASA	X		X	X
YARA INTERNATIONAL ASA	X		X	X
KERRY GROUP PLC-A	X		X	X
GLANBIA PLC	X		X	X
VISCOFAN SA	X		X	X
MOWI ASA	X		X	X
UNICAJA BANCO SA	X		X	X
ZABKA GROUP SA		X		X
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC		X		X
INNOVENT BIOLOGICS INC		X		X
TURKIYE SIGORTA AS		X		X
YAPI VE KREDI BANKASI				X
YAPI VE KREDI BANKASI				x
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	x			x
TOFAS TURK				X
AKCANSА CIMENTO				X
CIMSA				X
KOMMUNALKREDIT AUSTRIA A	X			
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG		X		
COOPERATIEVE RABOBANK UA	X			X
SWEDBANK AB - A SHARES	X			X
SEABOARD CORP	X			X
TATA CONSULTANCY SVCS LTD			X	X

Unternehmen	Umwelt	Governance	Sozial	Fundamental
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	X			X
TATA MOTORS PASSENGER VEHICL	X			X
ICICI BANK LTD			X	X
DIXON TECHNOLOGIES INDIA LTD	X			X
TATA CONSUMER PRODUCTS LTD	X			X
INFOSYS LTD			X	X
BHARTI AIRTEL LTD	X			X
HCL TECHNOLOGIES LTD			X	X
SUN PHARMACEUTICAL INDUS		X		X
CEAT LTD	X			X
BALKRISHNA INDUSTRIES LTD	X			X
PERSISTENT SYSTEMS LTD			X	X
MEDI ASSIST HEALTHCARE SERVI			X	X
CIE AUTOMOTIVE INDIA LTD	X			X
CITY UNION BANK LTD			X	X
INPOST SA		X		X
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG		X		X
AIB GROUP PLC	X			
ING GROEP NV	X			
ROYAL BANK OF SCOTLAND	X			
OMV PETROM SA				X
AUSTRIA TECHONOLOGIE & SYSTEM				X
ROMGAZ SA				X
SISECAM				X
TURK HAVA YOLLARI				X

Unternehmen	Umwelt	Governance	Sozial	Fundamental
KRKA				X
UBM DEVELOPMENT AG				X
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG				X
PORR AG				X
VOESTALPINE AG	X			X
KONTRON AG				X
ERSTE GROUP BANK AG				X
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG				X
VERBUND AG				X
WIENERBERGER AG	X			X
SEMPERIT HOLDING AG			X	X
EVN AG				X
STRABAG SE-BR		X		X
MAYR-MELNHOF KARTON AG	X			X
ANDRITZ AG				X
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG				X
LANDIS + GYR GROUP AG				X
KONTRON AG				X
SOPRA STERIA GROUP				X
ZALANDO SE				X
KRONES AG				X
FLATEXDEGRIO AG				X
SIEMENS AG-REG				X
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	X			X
ADIDAS AG				X

Unternehmen	Umwelt	Governance	Sozial	Fundamental
AUSTRIA TECHNOLOGIE & YSTEM				X
RHEINMETALL AG				X
VONOVIA SE				X
NEMETSCHKE SE				X
TALANX AG				X
KEI INDUSTRIES LTD				X
SUZLON ENERGY LTD				X
APTUS VALUE HOUSING FINANCE				X
AU SMALL FINANCE BANK LTD				X
AETHER INDUSTRIES LTD				X
BLUE STAR LTD				X
TRIVENI ENGINEERING & INDUS				X
EISAI CO LTD			X	X
NOVARTIS AG-REG			X	X
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN			X	X
RICHTER GEDEON NYRT	X			
MAYR-MELNHOF KARTON AG	X			
GRIFOLS SA	X			
PRYSMIAN SPA	X			
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	X			
CADELER A/S	X			
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV			X	
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED			X	
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	X			
CROWN HOLDINGS INC	X			

Unternehmen	Umwelt	Governance	Sozial	Fundamental
ERAMET	X			
HOME DEPOT INC		X		
SERVICENOW INC		X		
GIGADEVICE SEMICONDUCTO-CL A				X
SG MICRO CORP-A				X
VANCHIP TIANJIN TECHNOLOGY-A				X
NAURA TECHNOLOGY GROUP CO-A				X
INNOSCIENCE SUZHOU TECHNOL-H				X
QUECTEL WIRELESS SOLUTIONS-A				X
SHANGHAI LONGCHEER TECHNOLOG				X
ACER INC				X
SHANGHAI GENTECH CO LTD-A				X
HUAQIN TECHNOLOGY CO LTD-A				X
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP				X
BESTECHNIC SHANGHAI CO LTD-A				X
ADVANCED MICRO-FABRICATION-A				X
SHENZHEN KINWONG ELECTRONI-A				X
SHENZHEN TRANSSION HOLDING-A				X
AP MEMORY TECHNOLOGY CORP				X
SHENZHEN SUNWAY COMMUNICAT-A				X
LINGYI ITECH GUANGDONG CO -A				X
ROBOSENSE TECHNOLOGY CO LTD				X
JADARD TECHNOLOGY INC-A				X
WIN SEMICONDUCTORS CORP				X
CHAILEASE HOLDING CO LTD				X

Unternehmen	Umwelt	Governance	Sozial	Fundamental
WERIDE INC-CL A				X
YUM CHINA HOLDINGS INC				X
TCL TECHNOLOGY GROUP CORP-A				X
BILIBILI INC-CLASS Z				X
TRIP.COM GROUP LTD				X
PONY AI INC-CLASS A				X
JD LOGISTICS INC				X
BAIDU INC-CLASS A				X
KINGDEE INTERNATIONAL SFTWR				X
LITE-ON TECHNOLOGY CORP				X
PARADE TECHNOLOGIES LTD				X
LOTES CO LTD				X
FUBON FINANCIAL HOLDING CO				X
PRUDENTIAL PLC				X
SUNNY OPTICAL TECH				X
YUM CHINA HOLDINGS INC				X
GREAT WALL MOTOR CO LTD-H				X
KINGDEE INTERNATIONAL SFTWR				X
JA SOLAR TECHNOLOGY CO LTD-A	x			x
SANDS CHINA LTD				X
KINGSOFT CLOUD HOLDINGS LTD				X
XPENG INC - CLASS A SHARES				X
SINBON ELECTRONICS CO LTD				X
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR				X
FUTU HOLDINGS LTD-ADR				X

Unternehmen	Umwelt	Governance	Sozial	Fundamental
BIZLINK HOLDING INC				X
HORIZON ROBOTICS INC				X
JD HEALTH INTERNATIONAL INC				X
VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY				X
NETEASE INC				X
CHINA MERCHANTS BANK-H				X
ADVANTECH CO LTD				X
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC				X
HAIER SMART HOME CO LTD-H				X
OTP BANK PLC		X		X
FOSITEK CORP				X
BNP PARIBAS BANK POLSKA SA		X		X
SALIK CO PJSC		X		X
EMIRATES INTEGRATED TELECOMM		X		X
IMERYS SA				X
ABU DHABI COMMERCIAL BANK		X		X
EMIRATES TELECOM GROUP CO		X		X
ABU DHABI PORTS CO PJSC		X		X
DUBAI ISLAMIC BANK		X		X
QATAR NATIONAL BANK		X		X
EMIRATES NBD PJSC		X		X
AMERICANA RESTAURANTS INTERN		X		X
BOROUGE		X		X
KKR & CO INC	X			X
QUANTA SERVICES INC			X	X

Unternehmen	Umwelt	Governance	Sozial	Fundamental
ISETAN MITSUKOSHI HOLDINGS L			X	X
LASERTEC CORP				X
HOYA CORP	X			X
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	X			X
IBIDEN CO LTD				X
SOFTBANK GROUP CORP				X
ASMPT LTD	X			X
TOKYO ELECTRON LTD	X			X
MURATA MANUFACTURING CO LTD	X			X
FUJIFILM HOLDINGS CORP	X	X	X	X
DELL TECHNOLOGIES -C	X		X	X
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	X	X		X
SONY GROUP CORP	X		X	X
TRIP.COM GROUP LTD	X		X	X
MASTEC INC	X		X	X
SYSMEX CORP	X	X	X	X
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	X	X	X	X
MSCI INC			X	X
ASM INTERNATIONAL NV	X		X	X
JAPAN EXCHANGE GROUP INC	X	X	X	X
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	X			X
ADVANTEST CORP	X		X	X
EBARA CORP	X		X	X
RENESAS ELECTRONICS CORP	X	X	X	X
HANNOVER RUECK SE	X			X

Unternehmen	Umwelt	Governance	Sozial	Fundamental
FIELMANN GROUP AG	X			X
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	X			X
PARTNERS GROUP HOLDING AG	X	X	X	X
SIEMENS ENERGY AG	X	X	X	X
CONTINENTAL AG	X			X
INTUIT INC		X		
BENTLEY SYSTEMS INC-CLASS B				X
NETAPP INC				X
BOOKING HOLDINGS INC				X
MAPLEBEAR INC				X
INFRONEER HOLDINGS INC	X			X
MILLICOM INTL CELLULAR S.A.				X
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL				X
SOPRA STERIA GROUP				X
CAPGEMINI SE				X
HELIOS TOWERS PLC	X			X
VERIZON COMMUNICATIONS INC				X
ARTEA BANKAS AB				X
AKBANK T.A.S.				X
OTP BANK PLC				X
KOMERCNI BANKA AS				X
TURKIYE IS BANKASI-C				X
YAPI VE KREDI BANKASI				X
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE				X
TURKIYE GARANTI BANKASI				X

Unternehmen	Umwelt	Governance	Sozial	Fundamental
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD				X
LION FINANCE GROUP PLC				X
MONETA MONEY BANK AS				X
TBC BANK GROUP PLC				X
HALYK SAVINGS BANK-GDR REG S				X

13 | Detaildarstellung des Abstimmungsverhalten und Teilnahmen an HVs

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmberrechtigte Aktien
Australien	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	12/18/2025	425.241
Australien	CSL Ltd.	10/28/2025	27.775
Australien	Santos Ltd	4/10/2025	613.750
Australien	Woodside Energy Group Ltd	5/8/2025	98.800
Australien	Worley Limited	11/20/2025	130.000
Österreich	Erste Group Bank AG	5/21/2025	395.697
Österreich	Verbund AG	4/29/2025	370.778
Österreich	Voestalpine AG	7/2/2025	418.498
Österreich	EVN AG	2/26/2025	129.695
Österreich	Raiffeisen Bank International AG	3/26/2025	388.118
Österreich	Andritz AG	3/27/2025	172.550
Österreich	Oesterreichische Post AG	4/9/2025	136.008
Österreich	Palfinger AG	4/3/2025	97.697
Österreich	Lenzing AG	4/17/2025	70.929

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmrechte Aktien
Österreich	Bawag Group AG	4/4/2025	151.166
Österreich	AMAG Austria Metall AG	4/15/2025	61.602
Österreich	Semperit AG Holding	4/23/2025	60.588
Österreich	Mayr-Melnhof Karton AG	4/30/2025	26.459
Österreich	Porr AG	4/29/2025	140.130
Österreich	CA Immobilien Anlagen AG	5/5/2025	118.902
Österreich	Wienerberger AG	5/16/2025	266.594
Österreich	UBM Development AG	5/21/2025	74.000
Österreich	Vienna Insurance Group	5/23/2025	100.619
Österreich	Uniqqa Insurance Group AG	6/2/2025	388.814
Österreich	Telekom Austria AG	6/3/2025	496.741
Österreich	Agrana Beteiligungs AG	7/4/2025	53.000
Österreich	AT & S Austria Technologie & Systemtechnik Aktiengesellschaft	7/3/2025	136.189
Österreich	Rosenbauer International AG	4/1/2025	7.350
Österreich	Rosenbauer International AG	5/8/2025	7.950
Österreich	DO & CO Aktiengesellschaft	7/10/2025	8.000
Österreich	OMV AG	5/27/2025	117.000
Belgien	KBC Groupe NV	4/30/2025	241.169
Belgien	Umicore	4/24/2025	1.304.318
Belgien	Elia Group SA/NV	3/14/2025	5.000
Belgien	Elia Group SA/NV	5/20/2025	11.250
Bermuda	VEON Ltd	5/8/2025	11.956
Bermuda	China Resources Gas Group Ltd	5/28/2025	198.093
Bermuda	Alibaba Health Information Technology Limited	12/30/2025	6.290.909

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmberechtigte Aktien
Bermuda	Credicorp Ltd	3/27/2025	18.630
Bermuda	Kunlun Energy Company Limited	5/29/2025	344.000
Bermuda	China Gas Holdings Ltd.	8/21/2025	186.000
Bermuda	Shangri-La Asia Ltd.	6/12/2025	400.000
Bermuda	Orient Overseas (International) Ltd.	10/28/2025	17.500
Brasilien	Ultrapar Participacoes S.A.	4/16/2025	267.314
Brasilien	Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo.	4/29/2025	22.035
Kanada	Toronto Dominion Bank	4/10/2025	91.900
Kanada	Royal Bank Of Canada	4/10/2025	230.710
Kanada	Bank Of Nova Scotia	4/8/2025	511.451
Kanada	Bank of Montreal	4/11/2025	281.227
Kanada	RB Global Inc	5/5/2025	12.627
Kanada	Loblaw Cos. Ltd.	5/6/2025	11.686
Kanada	First Quantum Minerals Ltd.	5/8/2025	247.963
Kanada	Shopify Inc	6/17/2025	269.314
Kanada	Constellation Software Inc	5/13/2025	5.480
Kanada	Innergex Renewable Energy Inc	5/1/2025	400.000
Kanada	Boralex, Inc.	5/14/2025	280.000
Kanada	Northland Power Inc.	5/21/2025	304.320
Kanada	Sunopta, Inc.	5/22/2025	530.000
Kanada	Enbridge Inc	5/7/2025	66.000
Kanada	Vermilion Energy Inc	5/7/2025	140.000
Kaimaninseln	Tencent Holdings Ltd.	5/14/2025	1.199.302
Kaimaninseln	Alibaba Group Holding Ltd	9/25/2025	2.794.443

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmbe-rechtigte Aktien
Kaimaninseln	New Oriental Education & Technology Group Inc.	11/21/2025	48.200
Kaimaninseln	JD Logistics Inc	4/8/2025	2.618.698
Kaimaninseln	ENN Energy Holdings Limited	5/23/2025	125.701
Kaimaninseln	China Resources Land Ltd.	6/6/2025	1.461.588
Kaimaninseln	Meituan	6/9/2025	841.427
Kaimaninseln	NetEase Inc	6/25/2025	340.801
Kaimaninseln	Trip.com Group Ltd	6/30/2025	152.625
Kaimaninseln	Tongcheng Travel Holdings Limited	6/26/2025	869.048
Kaimaninseln	Geely Automobile Holdings Ltd.	12/18/2025	2.846.789
Kaimaninseln	China Resources Mixc Lifestyle Services Limited.	6/5/2025	1.299.000
Kaimaninseln	Xiaomi Corporation	6/5/2025	3.815.600
Kaimaninseln	China Mengniu Dairy Co	6/12/2025	1.311.000
Kaimaninseln	Wuxi Biologics (Cayman) Inc.	6/6/2025	1.372.500
Kaimaninseln	ZTO Express (Cayman) Inc	6/17/2025	93.300
Kaimaninseln	Tencent Music Entertainment Group	6/27/2025	239.000
Kaimaninseln	Hansoh Pharmaceutical Group Company Limited	6/20/2025	1.128.000
Kaimaninseln	Innovent Biologics Inc	6/25/2025	679.500
Kaimaninseln	Geely Automobile Holdings Ltd.	9/5/2025	1.608.000
Kaimaninseln	MicroPort Scientific Corporation	10/22/2025	557.300
Kaimaninseln	China Resources Mixc Lifestyle Services Limited.	12/18/2025	1.432.400
Kaimaninseln	Geely Automobile Holdings Ltd.	1/10/2025	749.000
Kaimaninseln	Bosideng International Holdings Ltd.	3/27/2025	304.000
Kaimaninseln	Pop Mart International Group Limited	5/27/2025	82.600
Kaimaninseln	Shenzhou International Group Hldgs	5/27/2025	22.700

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmrechte Aktien
Kaimaninseln	Geely Automobile Holdings Ltd.	5/30/2025	816.000
Kaimaninseln	Li Auto Inc	5/30/2025	58.100
Kaimaninseln	Sino Biopharmaceutical Ltd.	6/10/2025	793.000
Kaimaninseln	XPeng Inc	6/27/2025	176.000
Kaimaninseln	Yadea Group Holdings Ltd.	6/17/2025	113.770
Kaimaninseln	Bosideng International Holdings Ltd.	8/20/2025	1.006.000
Kaimaninseln	Xinyi Solar Holdings Limited	5/30/2025	6.000.000
Kaimaninseln	Tianneng Power International Ltd	5/16/2025	919.852
Kaimaninseln	BeiGene Ltd.	4/28/2025	90.000
Kaimaninseln	BeiGene Ltd.	5/21/2025	100.000
Kaimaninseln	Legend Biotech Corp	6/12/2025	50.000
Kaimaninseln	Duality Biotherapeutics, Inc.	12/30/2025	60.000
Kaimaninseln	Credo Technology Group Holding Ltd	10/13/2025	160.000
Kaimaninseln	Consolidated Water Co. Ltd.	5/27/2025	19.604
Kaimaninseln	Alibaba Group Holding Ltd	9/25/2025	6.000
Kaimaninseln	AAC Technologies Holdings Inc.	5/22/2025	35.500
Kaimaninseln	Kingsoft Corp	5/29/2025	82.600
Kaimaninseln	Sunny Optical Technology (Group) Co., Ltd.	5/27/2025	20.300
Kaimaninseln	Chow Tai Fook Jewellery Group Limited	7/23/2025	120.400
Kaimaninseln	Hengan International Group Co. Ltd.	5/20/2025	59.000
Kaimaninseln	KE Holdings Inc	6/27/2025	8.900
Kaimaninseln	Kuaishou Technology	6/19/2025	28.300
Chile	Enel Chile S.A.	4/28/2025	337.300
Chile	Banco de Chile	3/27/2025	6.700

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmbe-rechtigte Aktien
Chile	LATAM Airlines Group S.A.	10/17/2025	4.550
Chile	Banco de Chile	11/10/2025	6.100
China	Contemporary Amperex Technology Co. Limited	1/17/2025	307.094
China	Contemporary Amperex Technology Co. Limited	4/8/2025	342.094
China	BYD Co	4/15/2025	749.100
China	BYD Co	6/6/2025	753.374
China	BYD Co	12/5/2025	1.875.504
China	Contemporary Amperex Technology Co. Limited	12/25/2025	243.294
China	Zhejiang Expressway Co	4/25/2025	304.000
China	Jiangsu Expressway Co. Ltd.	6/27/2025	440.000
China	Zhejiang Expressway Co	9/17/2025	1.555.776
China	Jiangsu Expressway Co. Ltd.	12/18/2025	1.467.180
China	Zhejiang Expressway Co	12/19/2025	1.765.776
China	China Construction Bank Corp.	4/22/2025	21.778.075
China	Ping AN Insurance (Group) Co. of China, Ltd.	5/13/2025	1.540.181
China	Haier Smart Home Co Ltd	5/28/2025	1.519.386
China	Nongfu Spring Co. Ltd.	5/20/2025	929.196
China	Haier Smart Home Co Ltd	5/28/2025	1.519.386
China	China Merchants Bank	6/25/2025	2.026.975
China	Haier Smart Home Co Ltd	10/16/2025	1.988.503
China	Weichai Power Co	10/31/2025	462.671
China	Bank of Jiangsu	1/15/2025	5.203.300
China	Weichai Power Co	2/10/2025	1.516.000
China	NAURA Technology Group Co. Ltd	3/31/2025	43.400

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmrechte Aktien
China	Bank of China Ltd.	4/16/2025	14.458.400
China	NAURA Technology Group Co. Ltd	5/16/2025	67.600
China	Bank of Jiangsu	5/23/2025	5.203.300
China	Weichai Power Co	5/20/2025	1.705.000
China	Chongqing Rural Commercial Bank Co Ltd	5/21/2025	3.717.000
China	Chongqing Rural Commercial Bank Co Ltd	5/21/2025	3.670.600
China	Weichai Power Co	6/13/2025	1.705.000
China	China Construction Bank Corp.	6/27/2025	22.716.600
China	Bank of China Ltd.	6/27/2025	23.158.400
China	Bank of China Ltd.	7/18/2025	23.285.400
China	China Life Insurance Co	9/25/2025	1.781.000
China	NAURA Technology Group Co. Ltd	9/19/2025	93.360
China	Wuxi AppTec Co. Ltd.	9/23/2025	231.900
China	Sungrow Power Supply Co. Ltd	9/30/2025	73.700
China	Bank of Jiangsu	11/17/2025	2.965.500
China	China Construction Bank Corp.	11/27/2025	22.985.600
China	NAURA Technology Group Co. Ltd	12/8/2025	126.660
China	China Life Insurance Co	12/30/2025	3.125.000
China	Sinopharm Group Co Ltd	12/19/2025	953.200
China	Sunwoda Electronic Co. Ltd.	12/25/2025	461.400
China	Montage Technology Co Ltd	12/26/2025	154.650
China	Postal Savings Bank of China	1/22/2025	1.157.000
China	Agricultural Bank of China	2/21/2025	1.857.000
China	China CITIC Bank Corp. Ltd.	3/25/2025	473.000

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmrechte Aktien
China	Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd.	3/13/2025	182.700
China	Bank of Communications Co., Ltd.	4/8/2025	418.000
China	Postal Savings Bank of China	4/17/2025	1.157.000
China	Bank of Communications Co., Ltd.	4/16/2025	418.000
China	Postal Savings Bank of China	4/17/2025	1.157.000
China	CMOC Group Limited	5/30/2025	448.000
China	China CITIC Bank Corp. Ltd.	6/20/2025	602.000
China	Bank of Communications Co., Ltd.	6/27/2025	204.000
China	China Minsheng Banking Corporation Ltd.	6/26/2025	2.933.500
China	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	6/27/2025	2.868.200
China	Agricultural Bank of China	6/27/2025	1.693.000
China	China Everbright Bank Co	6/27/2025	1.160.000
China	PICC Property & Casualty Co	6/27/2025	184.000
China	China Everbright Bank Co	7/29/2025	1.160.000
China	China CITIC Bank Corp. Ltd.	8/26/2025	577.000
China	PICC Property & Casualty Co	8/27/2025	176.000
China	Bank of Communications Co., Ltd.	9/25/2025	196.000
China	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	10/16/2025	2.745.200
China	Bank of China Ltd.	10/16/2025	4.517.400
China	Postal Savings Bank of China	10/9/2025	1.499.000
China	China CITIC Bank Corp. Ltd.	10/30/2025	577.000
China	PICC Property & Casualty Co	10/30/2025	176.000
China	China Everbright Bank Co	11/14/2025	1.113.000
China	Bank of China Ltd.	11/27/2025	4.393.400

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmrechte Aktien
China	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	11/28/2025	2.682.200
China	Agricultural Bank of China	11/28/2025	1.598.000
China	Bank of Communications Co., Ltd.	12/12/2025	196.000
China	Postal Savings Bank of China	12/19/2025	547.000
China	Goldwind Science & Technology Co. Ltd.	5/20/2025	12.348.000
China	Flat Glass Group Co Ltd.	6/16/2025	2.500.000
China	Goldwind Science & Technology Co. Ltd.	6/26/2025	6.174.000
China	Goldwind Science & Technology Co. Ltd.	7/18/2025	6.174.000
China	Flat Glass Group Co Ltd.	12/9/2025	2.500.000
China	Goldwind Science & Technology Co. Ltd.	12/19/2025	4.000.000
China	Shanghai Microport Medbot (Group) Co., Ltd.	11/25/2025	4.250.000
China	SHENZHEN DOBOT CORP LTD	12/29/2025	600.000
China	Wuxi AppTec Co. Ltd.	1/22/2025	47.000
China	Wuxi AppTec Co. Ltd.	4/29/2025	47.000
China	People`s Insurance Company (Group) of China Ltd	6/27/2025	544.000
China	Zhejiang Leapmotor Technology Co Ltd	6/25/2025	103.500
China	People`s Insurance Company (Group) of China Ltd	10/30/2025	522.000
China	Zhejiang Leapmotor Technology Co Ltd	12/8/2025	97.800
China	Chongqing Rural Commercial Bank Co Ltd	12/10/2025	203.000
China	Guotai Haitong Securities Co. Ltd.	12/29/2025	90.000
China	China Everbright Bank Co	1/7/2025	568.000
China	Sinopharm Group Co Ltd	2/12/2025	57.600
China	Shandong Weigao Group Medical Polymer Co. Ltd.	5/27/2025	278.400
China	Huatai Securities Co Ltd	6/20/2025	107.600

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmbe-rechtigte Aktien
China	Sinopharm Group Co Ltd	6/12/2025	76.000
China	China Pacific Insurance (Group) Co Ltd	8/29/2025	55.400
China	CMOC Group Limited	10/15/2025	213.000
China	Huatai Securities Co Ltd	10/17/2025	102.400
China	Shandong Weigao Group Medical Polymer Co. Ltd.	10/17/2025	338.000
China	Huatai Securities Co Ltd	10/28/2025	102.400
China	CMOC Group Limited	12/8/2025	207.000
China	Shandong Weigao Group Medical Polymer Co. Ltd.	12/19/2025	320.000
China	Dongfeng Motor Group Co	12/29/2025	278.000
Kolumbien	Bancolombia S.A.	3/14/2025	9.600
Kolumbien	Bancolombia S.A.	4/23/2025	9.600
Tschechische Republik	Moneta Money Bank	4/24/2025	455.908
Tschechische Republik	Komercni Banka, A.S.	4/24/2025	116.362
Tschechische Republik	Moneta Money Bank	11/14/2025	501.164
Dänemark	Novo Nordisk	3/27/2025	1.326.402
Dänemark	Novo Nordisk	11/14/2025	1.572.124
Dänemark	Orsted A/S	4/3/2025	362.966
Dänemark	Orsted A/S	9/5/2025	255.454
Dänemark	Vestas Wind Systems AS	4/8/2025	2.725.182
Dänemark	Novonesis AS	4/3/2025	555.365
Dänemark	Genmab	3/12/2025	26.269
Dänemark	ALK-Abello AS	3/13/2025	270.000
Dänemark	NKT A/S	3/19/2025	12.500
Färöer-Inseln	P/f Bakkafrost	4/30/2025	40.000

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmbe-rechtigte Aktien
Finnland	Nordea Bank Abp	3/20/2025	435.600
Finnland	Neste OYJ	3/25/2025	184.289
Finnland	Elisa Oyj	4/2/2025	509.068
Frankreich	Eiffage	4/23/2025	70.275
Frankreich	Kering	4/24/2025	23.526
Frankreich	Sanofi	4/30/2025	170.397
Frankreich	Air Liquide S.A	5/6/2025	82.243
Frankreich	BNP Paribas	5/13/2025	500.077
Frankreich	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	6/5/2025	149.303
Frankreich	Kering	9/9/2025	22.608
Frankreich	Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton SE	4/17/2025	7.580
Frankreich	Engie	4/24/2025	454.593
Frankreich	Veolia Environnement S.A.	4/24/2025	426.797
Frankreich	L`Oreal	4/29/2025	111.843
Frankreich	Essilorluxottica	4/30/2025	176.309
Frankreich	Unibail-Rodamco-Westfield	4/29/2025	94.578
Frankreich	Schneider Electric SE	5/7/2025	333.914
Frankreich	Michelin	5/16/2025	274.113
Frankreich	Accor	5/28/2025	533.195
Frankreich	Amundi	5/27/2025	42.031
Frankreich	Unibail-Rodamco-Westfield	6/11/2025	90.768
Frankreich	Alstom	7/10/2025	49.851
Frankreich	Capgemini	5/7/2025	219.598
Frankreich	Dassault Systemes SA	5/22/2025	281.641

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmbe-rechtigte Aktien
Frankreich	Legrand SA	5/27/2025	74.591
Frankreich	Elis.	5/22/2025	171.020
Frankreich	Valeo S.A.	5/22/2025	1.590.853
Frankreich	Sodexo	12/16/2025	15.157
Frankreich	Rexel SA	4/29/2025	300.000
Frankreich	Nexans	5/15/2025	102.920
Frankreich	Bureau Veritas	6/19/2025	26.000
Frankreich	Virbac SA	6/19/2025	4.000
Frankreich	TotalEnergies SE	5/23/2025	85.000
Frankreich	Vinci	4/17/2025	29.141
Frankreich	Vivendi SE	4/28/2025	120.000
Frankreich	Aubay	5/6/2025	8.000
Frankreich	Spie ICS	4/30/2025	24.000
Frankreich	Imerys	5/13/2025	24.000
Frankreich	Vallourec	5/22/2025	60.000
Frankreich	Eramet	5/26/2025	9.000
Frankreich	Gaztransport Et Technigaz	6/11/2025	5.000
Frankreich	Canal+ S.A	6/6/2025	120.000
Frankreich	SOITEC	7/22/2025	10.000
Frankreich	Axa	4/24/2025	119.536
Frankreich	Getlink SE	5/14/2025	144.153
Frankreich	Orange	5/21/2025	207.279
Deutschland	Allianz SE	5/8/2025	143.352
Deutschland	Heidelberg Materials AG	5/15/2025	38.035

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmbe-rechtigte Aktien
Deutschland	Beiersdorf AG	4/17/2025	85.155
Deutschland	Deutsche Lufthansa AG	5/6/2025	713.998
Deutschland	Mercedes-Benz Group AG	5/7/2025	47.092
Deutschland	Sap SE	5/13/2025	250.604
Deutschland	Bayerische Motoren Werke AG	5/14/2025	113.648
Deutschland	Zalando SE	5/27/2025	47.163
Deutschland	Vonovia SE	5/28/2025	45.729
Deutschland	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	4/30/2025	92.754
Deutschland	Deutsche Telekom AG	4/9/2025	1.003.551
Deutschland	Infineon Technologies AG	2/20/2025	766.067
Deutschland	Hannover Ruck SE	5/7/2025	59.162
Deutschland	Rational AG	5/14/2025	5.349
Deutschland	Krones AG	5/27/2025	42.236
Deutschland	Nordex SE	5/6/2025	716.874
Deutschland	Vonovia SE	1/24/2025	23.945
Deutschland	Siemens AG	2/13/2025	74.659
Deutschland	Merck KGAA	4/25/2025	54.009
Deutschland	DHL Group AG	5/2/2025	239.131
Deutschland	Deutsche Boerse AG	5/14/2025	8.237
Deutschland	Adidas AG	5/15/2025	27.024
Deutschland	TeamViewer SE	5/28/2025	110.121
Deutschland	Tui AG	2/11/2025	800.000
Deutschland	Aurubis AG	4/3/2025	100.000
Deutschland	RWE AG	4/30/2025	145.000

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmberechtigte Aktien
Deutschland	Flatex AG	6/2/2025	110.000
Deutschland	thyssenkrupp AG	8/8/2025	300.000
Deutschland	BioNTech SE	5/16/2025	10.000
Deutschland	Evotec SE	6/3/2025	235.000
Deutschland	Gerresheimer AG	6/5/2025	28.000
Deutschland	Siemens Energy AG	2/20/2025	8.000
Deutschland	1&1 AG	5/14/2025	15.000
Deutschland	Carl Zeiss Meditec AG	3/26/2025	24.198
Griechenland	Alpha Services and Holdings S.A.	5/21/2025	283.858
Griechenland	Metlen Energy & Metals S.A.	6/3/2025	20.347
Griechenland	Alpha Services and Holdings S.A.	6/23/2025	157.319
Griechenland	Jumbo S.A.	7/9/2025	9.679
Griechenland	Eurobank Ergasias Services and Holdings S.A.	4/30/2025	401.360
Griechenland	National Bank of Greece	5/30/2025	107.510
Griechenland	Eurobank Ergasias Services and Holdings S.A.	12/3/2025	487.690
Griechenland	Greek Organisation Of Football Prognostics S.A.	4/29/2025	47.620
Griechenland	Piraeus Financial Holdings S.A.	9/23/2025	55.750
Griechenland	Piraeus Financial Holdings S.A.	12/5/2025	55.750
Griechenland	Piraeus Financial Holdings S.A.	4/14/2025	39.020
Hongkong	Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd.	4/30/2025	89.535
Hongkong	CSPC Pharmaceutical Group Limited.	5/30/2025	3.970.000
Hongkong	Lenovo Group Ltd.	7/17/2025	5.858.000
Hongkong	Far East Horizon Limited	4/14/2025	450.000
Hongkong	China Merchants Port Holdings Company Ltd	6/3/2025	102.000

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmrechte Aktien
Hongkong	Beijing Enterprises Holdings Ltd.	6/5/2025	106.000
Hongkong	Fosun International Ltd.	6/5/2025	793.000
Hongkong	China Overseas Land & Investment Ltd.	6/25/2025	507.500
Hongkong	Fosun International Ltd.	10/23/2025	717.000
Hongkong	Sinotruk(Hong Kong)Ltd	12/22/2025	51.000
Hongkong	China Resources Pharmaceutical Group Limited	5/23/2025	321.000
Ungarn	Magyar Telekom Telecommunications	4/15/2025	110.200
Ungarn	Magyar Telekom Telecommunications	6/26/2025	138.000
Ungarn	OTP Bank Plc.	4/25/2025	238.096
Ungarn	MOL Hungarian Oil and Gas Plc.	4/24/2025	1.064.186
Ungarn	MOL Hungarian Oil and Gas Plc.	11/27/2025	376.890
Ungarn	Chemical Works of Gedeon Richter Plc.	4/29/2025	162.057
Indien	Bharti Airtel Ltd.	1/26/2025	1.365.790
Indien	Bharti Airtel Ltd.	3/16/2025	1.365.790
Indien	Max Healthcare Institute Ltd.	7/30/2025	44.000
Indien	Bharti Airtel Ltd.	8/8/2025	1.379.610
Indien	Power Grid Corp. of India Ltd.	8/26/2025	370.201
Indien	Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	8/29/2025	72.100
Indien	Indus Towers Ltd.	8/29/2025	110.100
Indien	Indus Towers Ltd.	11/16/2025	128.200
Indien	Infosys Ltd	6/25/2025	242.128
Indien	Dr. Reddy`s Laboratories Ltd.	7/24/2025	41.596
Indien	Infosys Ltd	11/4/2025	237.064
Indien	HDFC Bank Ltd.	1/11/2025	806.255

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmbe-rechtigte Aktien
Indien	Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	1/21/2025	309.770
Indien	Siemens Ltd.	2/12/2025	77.960
Indien	Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	3/25/2025	309.770
Indien	HDFC Bank Ltd.	3/26/2025	819.605
Indien	Tata Consultancy Services Ltd.	4/24/2025	125.011
Indien	Marico Ltd.	6/15/2025	255.360
Indien	Tata Consultancy Services Ltd.	6/19/2025	120.537
Indien	Bajaj Finance Ltd	6/7/2025	58.000
Indien	Infosys Ltd	6/25/2025	568.924
Indien	Siemens Ltd.	6/30/2025	76.960
Indien	Cipla Ltd	7/16/2025	498.860
Indien	Dr. Reddy`s Laboratories Ltd.	7/24/2025	244.430
Indien	Bajaj Finance Ltd	7/24/2025	681.980
Indien	Mahindra & Mahindra Ltd.	7/31/2025	188.575
Indien	Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	7/31/2025	315.260
Indien	Kotak Mahindra Bank Ltd.	8/2/2025	400.660
Indien	HDFC Bank Ltd.	8/8/2025	1.308.895
Indien	Marico Ltd.	8/8/2025	290.780
Indien	Britannia Industries Ltd.	8/11/2025	74.200
Indien	HDFC Bank Ltd.	8/21/2025	1.308.895
Indien	HCL Technologies Ltd.	8/26/2025	437.740
Indien	ICICI Bank Ltd.	8/30/2025	1.334.920
Indien	Marico Ltd.	9/22/2025	301.990
Indien	Britannia Industries Ltd.	10/4/2025	77.580

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmbe-rechtigte Aktien
Indien	HCL Technologies Ltd.	10/29/2025	438.270
Indien	Infosys Ltd	11/4/2025	576.264
Indien	Mahindra & Mahindra Ltd.	11/26/2025	209.025
Indien	Kotak Mahindra Bank Ltd.	12/26/2025	434.730
Indien	Kotak Mahindra Bank Ltd.	2/20/2025	15.130
Indien	Zomato Ltd.	3/9/2025	470.560
Indien	Pidilite Industries Ltd.	3/19/2025	4.110
Indien	Tata Consumer Products Ltd.	3/22/2025	27.380
Indien	ITC Hotels Ltd.	3/26/2025	27.221
Indien	Wipro Ltd.	3/30/2025	134.090
Indien	UPL Ltd	3/31/2025	46.340
Indien	ITC Ltd.	4/10/2025	272.210
Indien	Axis Bank Ltd	5/2/2025	22.700
Indien	Eicher Motors Ltd.	5/1/2025	8.260
Indien	Eternal Ltd.	5/19/2025	470.560
Indien	Pidilite Industries Ltd.	5/21/2025	4.110
Indien	Hindustan Unilever Ltd.	6/30/2025	41.970
Indien	Asian Paints Ltd.	6/26/2025	33.110
Indien	Supreme Industries Ltd.	6/27/2025	7.490
Indien	Wipro Ltd.	7/16/2025	127.440
Indien	HDFC Life Insurance Co. Ltd.	7/16/2025	44.060
Indien	Tech Mahindra Ltd.	7/17/2025	30.340
Indien	Titan Co. Ltd	7/22/2025	4.430
Indien	ITC Ltd.	7/25/2025	429.140

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmbe-rechtigte Aktien
Indien	Reliance Industries Ltd.	7/29/2025	218.326
Indien	UPL Ltd	7/25/2025	74.780
Indien	Dabur India Ltd.	8/7/2025	32.100
Indien	Pidilite Industries Ltd.	8/6/2025	22.980
Indien	Hero MotoCorp Ltd	8/5/2025	7.450
Indien	Hindustan Unilever Ltd.	8/12/2025	41.970
Indien	PI Industries Ltd.	8/14/2025	62.730
Indien	Eicher Motors Ltd.	8/21/2025	5.660
Indien	Eternal Ltd.	8/19/2025	535.770
Indien	InterGlobe Aviation Ltd.	8/20/2025	8.340
Indien	TVS Motor Co Ltd.	8/22/2025	16.370
Indien	Reliance Industries Ltd.	8/29/2025	209.446
Indien	Pidilite Industries Ltd.	9/11/2025	22.100
Indien	Hindustan Unilever Ltd.	9/27/2025	40.290
Indien	UPL Ltd	9/24/2025	71.760
Indien	Titan Co. Ltd	10/22/2025	4.250
Indien	Supreme Industries Ltd.	11/11/2025	7.160
Indien	InterGlobe Aviation Ltd.	12/6/2025	8.340
Indien	ITC Ltd.	12/15/2025	401.460
Indien	Apar Industries Ltd.	1/18/2025	50.000
Indien	PB Fintech Ltd.	3/16/2025	366.540
Indien	Apar Industries Ltd.	3/8/2025	50.000
Indien	PB Fintech Ltd.	4/13/2025	356.540
Indien	City Union Bank Ltd.	5/3/2025	1.500.000

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmbe-rechtigte Aktien
Indien	Indiamart Intermesh Ltd.	6/16/2025	90.000
Indien	CARE Ratings Ltd.	7/10/2025	250.000
Indien	Apar Industries Ltd.	8/5/2025	32.000
Indien	City Union Bank Ltd.	8/13/2025	1.500.000
Indien	Indiamart Intermesh Ltd.	8/29/2025	90.000
Indien	Multi Commodity Exchange of India Ltd	9/12/2025	45.000
Indien	PB Fintech Ltd.	9/26/2025	250.000
Indien	CARE Ratings Ltd.	10/16/2025	250.000
Indien	Cummins India Ltd.	1/7/2025	16.420
Indien	Vedanta Ltd	2/18/2025	56.070
Indien	Suzlon Energy Ltd.	2/24/2025	193.420
Indien	Divi`s Laboratories Ltd.	3/6/2025	2.100
Indien	Vedanta Ltd	4/2/2025	56.070
Indien	Oracle Financial Services Software Ltd	4/6/2025	3.710
Indien	ICICI Prudential Life Insurance Co. Ltd.	4/18/2025	19.390
Indien	Bajaj Auto Ltd	4/30/2025	1.450
Indien	State Bank of India	5/9/2025	30.550
Indien	State Bank of India	6/13/2025	30.550
Indien	United Spirits Ltd.	6/20/2025	9.350
Indien	Tata Consumer Products Ltd.	6/18/2025	13.870
Indien	SBI Cards & Payment Services Ltd.	7/10/2025	16.870
Indien	Persistent Systems Ltd.	7/21/2025	2.820
Indien	Coromandel International Ltd	7/24/2025	18.340
Indien	BSE Ltd	8/20/2025	5.590

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmrechte Aktien
Indien	Lodha Developers Ltd.	8/29/2025	14.260
Indien	Info Edge (India) Ltd.	8/25/2025	21.390
Indien	United Spirits Ltd.	8/29/2025	9.780
Indien	SBI Cards & Payment Services Ltd.	8/29/2025	16.870
Indien	APL Apollo Tubes Ltd.	9/15/2025	8.510
Indien	Tata Consumer Products Ltd.	10/23/2025	13.870
Indien	Coromandel International Ltd	12/5/2025	17.730
Indien	United Spirits Ltd.	12/20/2025	9.780
Indien	Tata Motors Ltd.	5/6/2025	16.700
Indien	Tata Motors Ltd.	6/20/2025	90.030
Indien	Voltas Ltd.	7/8/2025	12.860
Indien	Axis Bank Ltd	7/25/2025	61.820
Indien	Union Bank of India	8/1/2025	104.120
Indien	Tata Motors Passenger Vehicles Ltd.	12/28/2025	83.700
Indonesien	Bank Central Asia Tbk PT	3/12/2025	2.868.200
Indonesien	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk PT	3/24/2025	18.144.790
Indonesien	Goto Gojek Tokopedia Tbk PT	6/18/2025	430.000.000
Indonesien	Goto Gojek Tokopedia Tbk PT	12/17/2025	477.321.300
Indonesien	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk PT	12/17/2025	20.154.290
Indonesien	Bank Mandiri (Persero) Tbk PT	8/4/2025	1.182.200
Indonesien	Telkom Indonesia (Persero) Tbk PT	9/16/2025	2.295.700
Indonesien	Telkom Indonesia (Persero) Tbk PT	12/12/2025	2.265.000
Indonesien	Bank Mandiri (Persero) Tbk PT	12/19/2025	1.130.700
Indonesien	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk PT	6/4/2025	18.882.700

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmbe-rechtigte Aktien
Indonesien	Pakuwon Jati Tbk PT	6/25/2025	123.909.900
Indonesien	Chandra Asri Pacific Tbk PT	6/11/2025	354.300
Indonesien	Telkom Indonesia (Persero) Tbk PT	5/27/2025	871.000
Irland	Accenture plc	2/6/2025	206.943
Irland	Johnson Controls International plc	3/12/2025	925.195
Irland	Kerry Group Plc	5/1/2025	140.674
Irland	CRH Plc	5/8/2025	18.512
Irland	Pentair plc	5/6/2025	129.646
Irland	Linde Plc	7/29/2025	157.410
Irland	Kingspan Group Plc	5/1/2025	154.235
Irland	Glanbia Plc	4/30/2025	50.000
Irland	Icon Plc	7/22/2025	7.500
Irland	Jazz Pharmaceuticals plc	7/24/2025	8.000
Irland	Steris Plc	7/31/2025	5.000
Israel	CyberArk Software Ltd	6/24/2025	40.000
Israel	Allot Ltd	12/15/2025	300.000
Israel	Camtek Ltd	4/29/2025	85.000
Israel	Nova Ltd	6/18/2025	50.000
Italien	Intesa Sanpaolo Spa	14/29/2025	1.579.007
Italien	Prysmian S.p.A.	4/16/2025	743.806
Italien	Generali	4/23/2025	21.050
Italien	ERG S.p.A.	4/22/2025	266.400
Italien	Technogym S.p.A.	5/7/2025	75.000
Italien	Eni Spa	5/14/2025	270.000

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmbe-rechtigte Aktien
Italien	Infrastructure Wireless Italiana S.p.A.	4/15/2025	63.000
Italien	IREN S.P.A.	4/24/2025	350.000
Italien	Buzzi Spa	5/13/2025	8.000
Italien	Enel Spa	5/22/2025	140.000
Japan	Bridgestone Corporation	3/25/2025	96.000
Japan	Yamaha Motor Co Ltd	3/25/2025	545.000
Japan	Sekisui House Ltd.	4/23/2025	198.200
Japan	Tokyo Electron Ltd	6/17/2025	46.842
Japan	Advantest Corporation	6/27/2025	111.500
Japan	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	6/27/2025	3.908.933
Japan	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	6/27/2025	333.325
Japan	Tokio Marine Holdings Inc	6/23/2025	163.665
Japan	Denso Corporation	6/13/2025	2.382.254
Japan	Sony Group Corporation	6/24/2025	1.572.657
Japan	NTT Data Group Corporation	6/16/2025	324.271
Japan	Sumitomo Mitsui Trust Group Inc.	6/20/2025	1.110.691
Japan	Hoya Corporation	6/26/2025	189.000
Japan	NEC Corporation	6/20/2025	124.385
Japan	Resona Holdings, Inc.	6/25/2025	154.552
Japan	Sysmex Corporation	6/27/2025	922.581
Japan	Pan Pacific International Holdings Corp	9/26/2025	170.693
Japan	Kurita Water Industries Ltd	6/25/2025	632.860
Japan	Rohm Company Limited	6/25/2025	306.920
Japan	Seiko Group Corporation	6/27/2025	120.000

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmberechtigte Aktien
Japan	Ryohin Keikaku Co. Ltd.	11/23/2025	200.000
Japan	Fast Retailing Co. Ltd.	11/27/2025	20.000
Japan	Kubota Corporation	3/21/2025	72.000
Japan	Daiichi Sankyo Co., Ltd.	6/23/2025	110.000
Japan	Inpex Corporation	3/28/2025	390.000
Japan	AGC Inc	3/28/2025	19.300
Japan	East Japan Railway Company	6/20/2025	28.500
Japan	Tokyo Gas Co. Ltd.	6/27/2025	50.000
Japan	Yaskawa Electric Corporation	5/28/2025	5.800
Japan	Omron Corporation	6/24/2025	17.400
Jersey	Experian Plc	7/16/2025	1.243.243
Jersey	Aptiv PLC.	4/23/2025	90.000
Jersey	Wizz Air Holdings Plc	7/23/2025	25.000
Kasachstan	Kaspi.kz JSC	3/28/2025	29.500
Kasachstan	Halyk Bank of Kazakhstan JSC	4/30/2025	23.708
Kasachstan	Solidcore Resources plc	5/20/2025	319.904
Kasachstan	Solidcore Resources plc	7/29/2025	295.185
Kasachstan	Halyk Bank of Kazakhstan JSC	9/22/2025	23.708
Südkorea	SK Telecom Co Ltd	3/26/2025	163.619
Südkorea	Hyundai Mobis	3/19/2025	34.940
Südkorea	Naver Co Ltd	3/26/2025	41.803
Südkorea	Samsung Electronics	3/19/2025	478.445
Südkorea	KB Financial Group Inc	3/26/2025	137.916
Südkorea	Coway	3/31/2025	40.430

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmberechtigte Aktien
Südkorea	SK Hynix Inc	3/27/2025	70.635
Südkorea	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	3/26/2025	262.878
Südkorea	Hyundai Mobis	8/19/2025	38.770
Südkorea	Samsung C&T Corp.	3/14/2025	3.580
Südkorea	Korean Air Lines	3/26/2025	17.650
Südkorea	Hana Financial Group Inc.	3/25/2025	74.000
Südkorea	KT&G Corporation	3/26/2025	10.248
Südkorea	Woori Financial Group Inc	3/26/2025	145.800
Südkorea	Kakao Corp	3/26/2025	4.620
Südkorea	Samsung SDI Co. Ltd.	3/19/2025	23.700
Südkorea	L G Chemical	3/24/2025	4.000
Südkorea	Kia Corporation	3/14/2025	56.000
Südkorea	Samsung Electronics	3/19/2025	6.500
Südkorea	Korea Zinc	1/23/2025	470
Südkorea	Yuhan	3/20/2025	1.850
Südkorea	NC Soft Corporation	3/26/2025	910
Südkorea	Samsung Fire & Marine Insurance	3/19/2025	520
Südkorea	SK Innovation	3/28/2025	1.920
Südkorea	SK Square	3/27/2025	2.900
Südkorea	SK Biopharmaceuticals Co. Ltd.	3/26/2025	2.120
Südkorea	Korea Zinc	3/28/2025	470
Südkorea	HD Hyundai	10/23/2025	560
Südkorea	Doosan Bobcat Inc	3/26/2025	5.190
Südkorea	Hankook Tire & Technology	3/26/2025	5.680

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmrechte Aktien
Südkorea	CJ Cheiljedang Corp	3/25/2025	800
Luxemburg	Spotify Technology S.A.	12/10/2025	79.488
Luxemburg	Inpost S.A	12/11/2025	107.579
Luxemburg	Allegro.EU Societe Anonyme	6/26/2025	930.219
Luxemburg	Inpost S.A	5/15/2025	17.400
Luxemburg	Zabka Group	6/17/2025	174.600
Luxemburg	Zabka Group	6/17/2025	87.300
Luxemburg	Spotify Technology S.A.	4/9/2025	25.000
Luxemburg	Subsea 7 S.A.	5/8/2025	130.000
Luxemburg	Subsea 7 S.A.	9/25/2025	130.000
Luxemburg	Millicom International Cellular S.A.	5/21/2025	42.000
Malaysia	Telekom Malaysia Bhd	5/27/2025	1.938.800
Malaysia	IHH Healthcare Bhd	5/28/2025	2.708.200
Malaysia	Malayan Banking Bhd	4/24/2025	3.324.586
Malaysia	CIMB Group Holdings Berhad	4/29/2025	4.132.800
Malaysia	Kuala Lumpur Kepong Bhd	2/28/2025	65.600
Malaysia	Axiata Group Berhad	3/24/2025	637.100
Malaysia	Nestle (Malaysia) Bhd	4/30/2025	7.100
Malaysia	Public Bank Bhd	5/8/2025	3.203.900
Malaysia	Axiata Group Berhad	5/28/2025	693.700
Malaysia	CelcomDigi Berhad	5/22/2025	197.900
Malaysia	Press Metal Bhd	6/26/2025	311.000
Malaysia	Sunway Bhd	6/30/2025	329.000
Malaysia	Gamuda Bhd	12/4/2025	161.400

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmbe-rechtigte Aktien
Malaysia	PPB Group Bhd	5/15/2025	52.100
Malaysia	SD Guthrie Berhad	5/26/2025	148.900
Mexiko	Grupo Aeroportuario Del Pacifico SAB de CV	4/24/2025	750
Mexiko	America Movil S.A.B.DE C.V.	4/30/2025	38.720
Mexiko	Grupo Aeroportuario Del Pacifico SAB de CV	12/11/2025	850
Niederlande	Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	4/9/2025	309.232
Niederlande	Koninklijke KPN NV	4/16/2025	1.193.200
Niederlande	ASML Holding NV	4/23/2025	120.837
Niederlande	Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	8/8/2025	294.100
Niederlande	Nebius Group N.V.	8/21/2025	93.870
Niederlande	Akzo Nobel N.V.	4/25/2025	321.491
Niederlande	CNH Industrial NV	5/12/2025	31.843
Niederlande	Wolters Kluwers NV	5/15/2025	29.646
Niederlande	NXP Semiconductors NV	6/11/2025	35.316
Niederlande	Be Semiconductor Industries NV	4/23/2025	34.944
Niederlande	ASM International NV	5/12/2025	16.549
Niederlande	Wolters Kluwers NV	11/3/2025	27.009
Niederlande	NEPI Rockcastle N.V.	5/15/2025	183.120
Niederlande	Signify NV	4/25/2025	303.222
Niederlande	Signify NV	7/18/2025	132.300
Niederlande	CTP N.V.	4/22/2025	44.219
Niederlande	Photon Energy N.V.	6/25/2025	227.272
Niederlande	Universal Music Group N.V.	5/14/2025	367.988
Niederlande	Adyen NV	5/15/2025	4.000

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmbe-rechtigte Aktien
Niederlande	Fastned B.V.	6/5/2025	60.000
Niederlande	Basic-Fit N.V	5/6/2025	50.000
Niederlande	Koninklijke Vopak	4/23/2025	60.000
Niederlande	Aalberts NV	4/10/2025	18.000
Niederlande	Ferrovial S.E.	4/24/2025	15.314
Niederlande	Technip Energies N.V.	5/6/2025	30.000
Niederlande	TKH Group NV	5/15/2025	11.000
Niederlande	ST Microelectronics	5/28/2025	133.330
Niederlande	Aalberts NV	10/13/2025	34.000
Niederlande	ST Microelectronics	12/18/2025	119.610
Niederlande	ING Groep N.V.	4/22/2025	297.247
Norwegen	Mowi ASA	6/4/2025	330.651
Norwegen	Mowi ASA	11/20/2025	337.868
Norwegen	Tomra Systems ASA	5/6/2025	1.984.793
Norwegen	Borregaard ASA	4/10/2025	271.093
Norwegen	Orkla ASA	4/24/2025	1.072.934
Norwegen	Nel ASA	4/10/2025	1.764.000
Norwegen	Scatec ASA	4/24/2025	1.168.466
Norwegen	Nel ASA	5/26/2025	1.764.000
Norwegen	Aker ASA	4/30/2025	55.000
Norwegen	TGS ASA	5/8/2025	102.270
Norwegen	Equinor ASA	5/14/2025	160.000
Norwegen	Aker BP ASA	5/13/2025	66.569
Norwegen	Yara International ASA.	5/28/2025	126.572

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmbe-rechtigte Aktien
Philippinen	International Container Terminal Services Inc.	4/24/2025	116.400
Philippinen	Bank of the Philippine Islands	4/21/2025	3.892.216
Philippinen	Ayala Corporation	4/25/2025	210.500
Philippinen	San Miguel Food and Beverage Inc	6/4/2025	1.000.000
Philippinen	D&L Industries Inc	6/2/2025	15.000.000
Polen	Santander Bank Polska S. A.	4/15/2025	54.050
Polen	Budimex S.A.	9/30/2025	28.580
Polen	Bank Polska Kasa Opieki SA	3/6/2025	263.920
Polen	Bank Polska Kasa Opieki SA	4/24/2025	263.880
Polen	Bank Polska Kasa Opieki SA	9/3/2025	265.830
Polen	Bank Polska Kasa Opieki SA	11/6/2025	292.250
Polen	Orlen S.A.	6/5/2025	339.889
Polen	Orlen S.A.	11/13/2025	460.720
Polen	Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	1/21/2025	1.081.440
Polen	Alior Bank S.A	2/26/2025	28.800
Polen	MBank S.A	3/27/2025	23.600
Polen	Orange Polska Spolka Akcyjna	4/17/2025	312.959
Polen	Budimex S.A.	5/29/2025	12.900
Polen	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	6/13/2025	867.789
Polen	Alior Bank S.A	7/7/2025	31.300
Polen	Dino Polska SA	6/16/2025	60.240
Polen	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	6/27/2025	21.000
Polen	CD Projekt S.A.	6/23/2025	78.882
Polen	Cyfrowy Polsat SA	6/26/2025	219.534

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmberechtigte Aktien
Polen	Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	6/25/2025	621.630
Polen	LPP SA	7/11/2025	1.281
Polen	Alior Bank S.A	7/7/2025	31.300
Polen	Text S.A.	8/6/2025	19.100
Polen	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	8/25/2025	831.789
Polen	MBank S.A	9/18/2025	26.930
Polen	Cyfrowy Polsat SA	11/28/2025	231.634
Polen	Cyfrowy Polsat SA	12/29/2025	231.634
Polen	Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	12/23/2025	618.430
Portugal	Jeronimo Martins - S.G.P.S., S.A.	4/24/2025	54.765
Portugal	Galp Energia Sgps	5/9/2025	220.000
Rumänien	S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	3/31/2025	53.806
Rumänien	S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	4/10/2025	53.806
Rumänien	S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	4/29/2025	58.506
Rumänien	S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	7/28/2025	66.506
Rumänien	S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	8/11/2025	66.506
Rumänien	S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	9/8/2025	28.506
Rumänien	Banca Transilvania	10/28/2025	230.766
Rumänien	S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	10/31/2025	21.506
Rumänien	S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	11/20/2025	16.506
Rumänien	S.P.E.E.H. Hidroelectrica S.A.	12/17/2025	16.506
Russland	Public Joint Stock Company Polyus.	2/3/2025	19.432
Russland	TCS Holding International PJSC	3/19/2025	76.100
Russland	Novatek JSC	4/17/2025	346.913

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmrechte Aktien
Russland	Novatek JSC	5/12/2025	346.913
Russland	Aeroflot	5/15/2025	400.000
Russland	TCS Holding International PJSC	5/5/2025	76.100
Russland	PJSC Lukoil	5/15/2025	107.710
Russland	Public Joint Stock Company Alrosa	5/20/2025	2.172.402
Russland	PJSC Tatneft	5/22/2025	475.612
Russland	United Company RUSAL International Public Joint-Stock Company	5/26/2025	2.570.000
Russland	Inter RAO UES JSC	5/28/2025	15.725.800
Russland	Magnitogorsk Iron & Steel	5/30/2025	575.000
Russland	PhosAgro PJSC	5/29/2025	27.167
Russland	United Company RUSAL International Public Joint-Stock Company	6/2/2025	2.570.000
Russland	PAO Severstal.	6/6/2025	110.700
Russland	JSC Moscow Exchange MICEX-RTS	6/23/2025	60
Russland	PhosAgro PJSC	6/24/2025	27.167
Russland	Magnit PJSC	6/26/2025	91.340
Russland	United Company RUSAL International Public Joint-Stock Company	6/26/2025	2.570.000
Russland	Gazprom	6/26/2025	2.568.396
Russland	Public Joint Stock Company PIK-specialized homebuilder	6/27/2025	85.535
Russland	Rosneft Oil Co.	6/30/2025	453.391
Russland	Sberbank of Russia	6/30/2025	4.967.870
Russland	VTB Bank	6/30/2025	55.123
Russland	PJSC Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	6/27/2025	1.090.000
Russland	Aeroflot	6/30/2025	400.000
Russland	Public Joint Stock Company Novolipetsk Steel	6/30/2025	880.396

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmrechte Aktien
Russland	Headhunter IPJSC	6/24/2025	2.400
Russland	United Company RUSAL International Public Joint-Stock Company	7/11/2025	2.570.000
Russland	TCS Holding International PJSC	6/27/2025	76.100
Russland	United Company RUSAL International Public Joint-Stock Company	8/25/2025	2.570.000
Russland	TCS Holding International PJSC	9/6/2025	76.100
Russland	PhosAgro PJSC	9/11/2025	27.167
Russland	Headhunter IPJSC	9/16/2025	2.400
Russland	PJSC Tatneft	9/24/2025	475.612
Russland	Novatek JSC	9/24/2025	346.913
Russland	Bank Saint Petersburg	9/25/2025	422.400
Russland	TCS Holding International PJSC	9/25/2025	76.100
Russland	Public Joint Stock Company Polyus.	9/30/2025	194.320
Russland	VTB Bank	11/13/2025	55.123
Russland	Public Joint Stock Company PIK-specialized homebuilder	11/14/2025	85.535
Russland	United Company RUSAL International Public Joint-Stock Company	12/3/2025	2.570.000
Russland	Public Joint Stock Company Polyus.	12/10/2025	194.320
Russland	TCS Holding International PJSC	12/25/2025	76.100
Russland	PJSC Tatneft	12/24/2025	475.612
Russland	Inter Rao Ues JSC	12/29/2025	15.725.800
Russland	Aeroflot	12/29/2025	400.000
Russland	Mobile Telesystems PJSC	1/31/2025	23.300
Russland	Mobile Telesystems PJSC	6/24/2025	23.300
Singapur	BOC Aviation Limited.	5/29/2025	21.200
Singapur	Flex Ltd	8/6/2025	200.000

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmbe-rechtigte Aktien
Slowenien	Nova Ljubljanska banka d.d. Ljubljana	6/16/2025	7.119
Slowenien	Nova Ljubljanska banka d.d. Ljubljana	6/16/2025	15.856
Slowenien	Krka Tovarna Zdravil D.D.	7/10/2025	9.400
Slowenien	Nova Ljubljanska banka d.d. Ljubljana	12/15/2025	8.519
Slowenien	Nova Ljubljanska banka d.d. Ljubljana	12/15/2025	32.556
Südafrika	MTN Group Ltd.	5/29/2025	458.040
Südafrika	Absa Group Limited	6/3/2025	93.250
Südafrika	Capitec Bank Hldgs	7/18/2025	9.620
Südafrika	Naspers Ltd	8/21/2025	15.443
Südafrika	Discovery Limited	11/20/2025	199.335
Südafrika	Clicks Group Limited	1/30/2025	14.180
Südafrika	Sanlam	6/4/2025	68.030
Südafrika	Standard Bank Group Ltd.	6/9/2025	26.690
Südafrika	Nedbank Group Ltd.	5/30/2025	31.070
Südafrika	Vodacom Group Ltd	7/22/2025	116.170
Südafrika	Bid Corporation Limited	10/30/2025	6.510
Südafrika	Bidvest Group Ltd	12/1/2025	13.010
Südafrika	Pepkor Holdings Limited	2/24/2025	100.350
Südafrika	Gold Fields Ltd	5/28/2025	23.530
Südafrika	Kumba Iron Ore Ltd.	6/4/2025	8.960
Südafrika	Aspen Pharmacare Holdings Ltd	12/4/2025	52.798
Spanien	Iberdrola S.A.	5/30/2025	1.156.389
Spanien	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	3/20/2025	321.057
Spanien	Banco Santander S.A.	4/3/2025	671.228

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmbe-rechtigte Aktien
Spanien	Amadeus IT Group S.A.	6/3/2025	117.928
Spanien	Redeia Corporacion S.A.	6/30/2025	69.388
Spanien	EDP Renovaveis S.A.	4/3/2025	1.861.226
Spanien	ACS, Actividades de Construccion Y Servicios, S.A.	5/8/2025	23.105
Spanien	Greenergy Renovables	4/29/2025	57.330
Spanien	Solaria Energia Y Medio Ambiente SA	6/26/2025	176.400
Spanien	Abertis Infraestructuras, S.A.	3/31/2025	23.100
Spanien	Abertis France	9/30/2025	23.100
Spanien	Repsol S.A.	5/29/2025	330.000
Spanien	Cellnex Telecom S.A.	5/8/2025	70.101
Schweden	Volvo AB	4/2/2025	218.800
Schweden	Essity Aktiebolag (publ)	3/27/2025	1.188.381
Schweden	Svenska Handelsbanken AB (publ)	3/26/2025	278.181
Schweden	Atlas Copco AB	4/29/2025	529.889
Schweden	Alfa Laval AB	4/29/2025	56.485
Schweden	Epiroc AB	5/8/2025	178.016
Schweden	Assa Abloy AB	4/23/2025	143.352
Schweden	Thule Group AB	4/29/2025	145.381
Schweden	Hexagon AB	5/5/2025	394.685
Schweden	Cellavision AB	5/6/2025	428.463
Schweden	Sinch AB	5/22/2025	1.461.420
Schweden	Sinch AB	8/14/2025	846.956
Schweden	Medicover AB	4/29/2025	23.900
Schweden	Oatly Group AB	5/20/2025	120.000

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmbe-rechtigte Aktien
Schweden	Getinge AB	4/22/2025	75.000
Schweden	Vitrolife AB	4/29/2025	85.000
Schweden	Swedish Orphan Biovitrum AB	5/8/2025	60.000
Schweden	Afry AB	4/24/2025	20.000
Schweden	Hexatronic Group AB	5/5/2025	260.000
Schweiz	Swiss Re Ltd	4/11/2025	56.360
Schweiz	Zurich Insurance Group AG Ltd	4/9/2025	22.999
Schweiz	Novartis AG	3/7/2025	390.332
Schweiz	SGS AG	3/26/2025	385.613
Schweiz	ABB Ltd.	3/27/2025	170.762
Schweiz	Sika AG	3/25/2025	28.316
Schweiz	Straumann Holding AG	4/10/2025	64.797
Schweiz	DSM-Firmenich AG	5/6/2025	94.758
Schweiz	Partners Group Holding	5/21/2025	17.123
Schweiz	Garmin Ltd	6/6/2025	4.314
Schweiz	Givaudan SA	3/20/2025	6.449
Schweiz	Swisscom AG	3/26/2025	50.895
Schweiz	Geberit AG	4/16/2025	52.401
Schweiz	Georg Fischer AG	4/16/2025	59.001
Schweiz	VAT Group AG	4/29/2025	14.254
Schweiz	TEMENOS AG	5/13/2025	53.154
Schweiz	Sonova Holding AG	6/10/2025	25.291
Schweiz	Holcim Ltd	5/14/2025	6.000
Schweiz	Landis+Gyr Group AG	6/25/2025	94.589

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmbe-rechtigte Aktien
Schweiz	Siegfried Holding AG	4/10/2025	1.391
Schweiz	Lonza Group AG	5/9/2025	12.036
Schweiz	Alcon Inc	5/6/2025	78.313
Schweiz	Logitech International S.A.	9/9/2025	14.961
Schweiz	Stadler Rail AG	5/7/2025	30.690
Schweiz	Sulzer AG	4/23/2025	6.000
Taiwan	Taiwan Semiconductor Manufacturing	6/3/2025	142.277
Taiwan	Lite-On Technology Corp.	5/20/2025	1.767.000
Taiwan	Chunghwa Telecom	5/29/2025	1.939.000
Taiwan	Taiwan Semiconductor Manufacturing	6/3/2025	2.911.500
Taiwan	Media Tek Inc	5/29/2025	317.000
Taiwan	Advantech	5/29/2025	250.000
Taiwan	Asustek Computer Inc	5/28/2025	1.226.000
Taiwan	Cathay Financial Holding Co.	6/13/2025	6.230.001
Taiwan	Accton Technology Corp.	6/12/2025	170.000
Taiwan	CTBC Financial Holding Co Ltd	6/13/2025	6.006.100
Taiwan	Fubon Financial Holding Co. Ltd.	6/13/2025	3.731.435
Taiwan	Quanta Computer	6/13/2025	643.000
Taiwan	First Financial Holding Co. Ltd.	6/20/2025	3.739.467
Taiwan	Sinopac Financial Holdings Co. Ltd.	3/3/2025	413.400
Taiwan	Far Eastone Telecommunications Co. Ltd.	5/16/2025	114.000
Taiwan	Delta Electronic	5/29/2025	39.000
Taiwan	Eva Airways Corporation	5/23/2025	1.179.000
Taiwan	Hon Hai Precision Industry	5/29/2025	75.000

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmbe-rechtigte Aktien
Taiwan	United Micro Electronics	5/28/2025	598.700
Taiwan	China Air Lines	5/28/2025	569.000
Taiwan	Acer Inc	5/29/2025	390.000
Taiwan	Sinopac Financial Holdings Co. Ltd.	5/29/2025	413.400
Taiwan	Yuanta Financial Holding Co Ltd	6/13/2025	289.560
Taiwan	E Sun Financial Hldgs	6/13/2025	3.207.535
Taiwan	Hotai Motor	6/13/2025	8.000
Taiwan	China Steel	6/19/2025	470.000
Taiwan	Hua Nan Financial Holdings Co.	6/13/2025	372.290
Taiwan	MEGA Financial Holding Co.	6/20/2025	4.950.244
Taiwan	Giant Mfg.	6/23/2025	250.000
Taiwan	President Chain Store Corporation	5/22/2025	290.000
Taiwan	Compal Electronics Inc.	5/29/2025	1.200.000
Taiwan	Evergreen Marine Corporation (Taiwan) Ltd.	5/29/2025	21.000
Taiwan	Shin Kong Financial Hldg Co	6/23/2025	423.000
Taiwan	Innolux Corporation	5/7/2025	322.120
Taiwan	ASE Technology Holding Co.Ltd	6/25/2025	32.000
Türkei	Turk Telekomunikasyon A.S.	4/25/2025	33.900
Türkei	Turkcell Iletisim Hizmetleri A.S.	5/15/2025	81.920
Türkei	Turk Hava Yollari A.O.	5/21/2025	18.670
Großbritannien	Barclays plc	5/7/2025	3.333.991
Großbritannien	Next plc.	5/15/2025	45.057
Großbritannien	SSE Plc	7/17/2025	691.552
Großbritannien	Astrazeneca plc	4/11/2025	286.085

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmber- rechtigte Aktien
Großbritannien	Croda International plc	4/23/2025	104.642
Großbritannien	Unilever plc	4/30/2025	211.051
Großbritannien	RELX Plc	4/24/2025	410.023
Großbritannien	HSBC Holdings plc	5/2/2025	923.535
Großbritannien	Centrica plc	5/8/2025	794.710
Großbritannien	Ashtead Group plc	6/10/2025	22.561
Großbritannien	Whitbread plc	6/19/2025	148.471
Großbritannien	National Grid Plc	7/9/2025	5.076.806
Großbritannien	United Utilities Group PLC	7/18/2025	457.163
Großbritannien	Ashtead Group plc	9/2/2025	26.458
Großbritannien	Unilever plc	10/21/2025	196.356
Großbritannien	Astrazeneca plc	11/3/2025	255.143
Großbritannien	Halma plc	7/24/2025	1.157.404
Großbritannien	Bunzl plc	4/23/2025	105.964
Großbritannien	Smith & Nephew plc	4/30/2025	565.544
Großbritannien	Howden Joinery Group Plc	5/1/2025	474.901
Großbritannien	3i Group plc	6/26/2025	99.140
Großbritannien	ITM Power	10/8/2025	1.323.000
Großbritannien	GSK Plc	5/7/2025	150.000
Großbritannien	Royalty Pharma plc	5/12/2025	18.000
Großbritannien	Tate & Lyle plc	7/24/2025	120.000
Großbritannien	Hunting plc	4/16/2025	600.000
Großbritannien	Shell Plc	5/20/2025	160.000
Großbritannien	Capricorn Energy Plc	5/22/2025	147.992

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmrechte Aktien
Großbritannien	John Wood Group Plc	6/18/2025	600.000
Großbritannien	John Wood Group Plc	10/23/2025	600.000
Großbritannien	John Wood Group Plc	11/17/2025	600.000
Großbritannien	John Wood Group Plc	12/11/2025	600.000
Großbritannien	BP plc	4/17/2025	140.000
Großbritannien	Helios Towers Plc	5/15/2025	700.000
Großbritannien	London Stock Exchange Group	5/1/2025	23.141
Großbritannien	Haleon plc	5/28/2025	1.140.491
Großbritannien	Vodafone Group plc	7/29/2025	3.740.953
USA	Intuit Inc	1/23/2025	9.600
USA	International Business Machines Corp.	4/29/2025	76.780
USA	Williams Cos Inc	4/29/2025	142.700
USA	Lilly(Eli) & Co	5/5/2025	149.476
USA	Bristol-Myers Squibb Co.	5/6/2025	306.825
USA	Gilead Sciences, Inc.	5/7/2025	207.423
USA	Abbvie Inc	5/9/2025	278.951
USA	Prudential Financial Inc.	5/13/2025	56.317
USA	Home Depot, Inc.	5/22/2025	140.380
USA	AMGEN Inc.	5/23/2025	76.147
USA	Unitedhealth Group Inc	6/2/2025	46.957
USA	Salesforce Inc	6/5/2025	234.581
USA	Alphabet Inc	6/6/2025	1.357.468
USA	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	6/13/2025	15.140
USA	NVIDIA Corp	6/25/2025	2.705.638

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmbe-rechtigte Aktien
USA	Mckesson Corporation	7/30/2025	16.210
USA	Automatic Data Processing Inc.	11/12/2025	114.983
USA	Oracle Corp.	11/18/2025	269.634
USA	Microsoft Corporation	12/5/2025	728.500
USA	Cisco Systems, Inc.	12/16/2025	673.448
USA	Air Products & Chemicals Inc.	1/23/2025	210.888
USA	Visa Inc	1/28/2025	294.275
USA	Becton Dickinson & Co.	1/28/2025	182.288
USA	Apple Inc	2/25/2025	1.162.537
USA	Applied Materials Inc.	3/6/2025	326.000
USA	Agilent Technologies Inc.	3/13/2025	254.028
USA	Walt Disney Co (The)	3/20/2025	531.014
USA	Keysight Technologies Inc	3/20/2025	214.728
USA	Owens Corning	4/15/2025	298.058
USA	Broadcom Inc	4/21/2025	574.119
USA	Adobe Inc	4/22/2025	55.560
USA	MSCI Inc	4/22/2025	166.961
USA	Northern Trust Corp.	4/22/2025	446.848
USA	Abbott Laboratories	4/25/2025	239.740
USA	American Express Co.	4/29/2025	132.694
USA	Boston Scientific Corp.	5/1/2025	80.593
USA	Crown Holdings, Inc.	5/1/2025	75.249
USA	International Flavors & Fragrances Inc.	5/1/2025	49.019
USA	Mettler-Toledo International, Inc.	5/1/2025	25.037

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmbe-rechtigte Aktien
USA	Danaher Corp.	5/6/2025	132.984
USA	Intel Corp.	5/6/2025	685.185
USA	S&P Global Inc	5/7/2025	91.527
USA	Uber Technologies Inc	5/5/2025	767.729
USA	Ecolab, Inc.	5/8/2025	307.215
USA	Edwards Lifesciences Corp	5/8/2025	297.782
USA	Stryker Corp.	5/8/2025	73.958
USA	Union Pacific Corp.	5/8/2025	246.189
USA	United Rentals, Inc.	5/8/2025	1.870
USA	Ametek Inc	5/7/2025	40.483
USA	Colgate-Palmolive Co.	5/9/2025	411.361
USA	Idexx Laboratories, Inc.	5/7/2025	87.857
USA	Packaging Corp Of America	5/7/2025	5.058
USA	Dexcom Inc	5/8/2025	21.964
USA	Ilex Corporation	5/8/2025	54.665
USA	Marriott International, Inc.	5/9/2025	21.800
USA	Progressive Corp.	5/9/2025	106.673
USA	Waste Management, Inc.	5/13/2025	204.260
USA	Xylem Inc	5/13/2025	346.066
USA	Advanced Micro Devices Inc.	5/14/2025	289.509
USA	Cummins Inc.	5/13/2025	50.371
USA	Marsh & McLennan Cos., Inc.	5/15/2025	291.726
USA	O`Reilly Automotive, Inc.	5/15/2025	20.675
USA	American Water Works Co. Inc.	5/14/2025	11.896

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmbe-rechtigte Aktien
USA	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	5/14/2025	118.049
USA	AT&T, Inc.	5/15/2025	1.837.758
USA	Amazon.com Inc.	5/21/2025	158.416
USA	ON Semiconductor Corp.	5/15/2025	159.265
USA	Verizon Communications Inc	5/22/2025	246.594
USA	Westinghouse Air Brake Technologies Corp	5/15/2025	6.214
USA	JPMorgan Chase & Co.	5/20/2025	204.731
USA	Verisk Analytics Inc	5/20/2025	221.488
USA	Cheniere Energy Inc.	5/15/2025	15.104
USA	Republic Services, Inc.	5/19/2025	4.370
USA	Thermo Fisher Scientific Inc.	5/21/2025	88.189
USA	Baker Hughes Co	5/20/2025	166.511
USA	Biomarin Pharmaceutical Inc.	5/20/2025	19.171
USA	Align Technology, Inc.	5/21/2025	22.522
USA	CBRE Group Inc	5/21/2025	49.209
USA	Neurocrine Biosciences, Inc.	5/21/2025	15.858
USA	Hartford Insurance Group Inc.(The)	5/21/2025	9.146
USA	Travelers Companies Inc.	5/21/2025	35.427
USA	Zoetis Inc	5/21/2025	212.474
USA	Martin Marietta Materials, Inc.	5/15/2025	2.471
USA	Quanta Services, Inc.	5/22/2025	219.720
USA	ServiceNow Inc	5/22/2025	74.903
USA	Merck & Co Inc	5/27/2025	929.250
USA	Meta Platforms Inc	5/28/2025	30.918

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmbe-rechtigte Aktien
USA	Trade Desk Inc	5/27/2025	440.934
USA	Allstate Corp (The)	5/29/2025	56.060
USA	Zimmer Biomet Holdings Inc	5/29/2025	14.193
USA	Arista Networks Inc	5/30/2025	637.573
USA	Booking Holdings Inc	6/3/2025	16.542
USA	Datadog Inc	6/3/2025	156.964
USA	Netflix Inc.	6/5/2025	2.622
USA	T-Mobile US Inc	6/6/2025	5.858
USA	Workday Inc	6/4/2025	151.519
USA	Lululemon Athletica inc.	6/11/2025	83.789
USA	Caterpillar Inc.	6/11/2025	2.258
USA	Pure Storage Inc	6/11/2025	654.827
USA	Williams-Sonoma, Inc.	6/11/2025	4.798
USA	Monolithic Power System Inc	6/12/2025	5.655
USA	Marvell Technology Inc	6/13/2025	99.449
USA	Trimble Inc	6/17/2025	56.441
USA	Autodesk Inc.	6/18/2025	99.480
USA	CrowdStrike Holdings Inc	6/18/2025	18.492
USA	Vertiv Holdings Co	6/18/2025	429.079
USA	Mastercard Incorporated	6/24/2025	136.140
USA	Robinhood Markets Inc	6/25/2025	162.213
USA	Dell Technologies Inc	6/26/2025	151.919
USA	Snowflake Inc	7/2/2025	7.078
USA	Electronic Arts, Inc.	8/14/2025	41.378

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmbe-rechtigte Aktien
USA	Nike, Inc.	9/9/2025	330.243
USA	Trade Desk Inc	9/16/2025	439.749
USA	General Mills, Inc.	9/30/2025	83.108
USA	Procter & Gamble Co.	10/14/2025	496.912
USA	Cintas Corporation	10/28/2025	3.885
USA	KLA Corp.	11/5/2025	45.257
USA	Lam Research Corp.	11/4/2025	92.108
USA	Union Pacific Corp.	11/14/2025	247.757
USA	Resmed Inc.	11/19/2025	10.160
USA	Palo Alto Networks Inc	12/9/2025	301.520
USA	ServiceNow Inc	12/5/2025	66.286
USA	Autozone Inc.	12/17/2025	440
USA	Electronic Arts, Inc.	12/22/2025	6.962
USA	Motorola Solutions Inc	5/15/2025	180.649
USA	Enphase Energy Inc	5/14/2025	240.688
USA	Bright Horizons Family Solutions, Inc.	6/3/2025	214.640
USA	Nasdaq Inc	6/11/2025	334.860
USA	Ansys Inc.	6/27/2025	97.317
USA	Dynatrace Inc	8/20/2025	382.015
USA	Sysco Corp.	11/14/2025	189.376
USA	Campbells Co (The)	11/18/2025	396.395
USA	Yum China Holdings Inc	5/23/2025	23.400
USA	Deere & Co.	2/26/2025	16.900
USA	MACOM Technology Solutions Holdings Inc	3/6/2025	50.000

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmrechte Aktien
USA	Moody`s Corp.	4/15/2025	1.400
USA	Sherwin-Williams Co.	4/16/2025	1.600
USA	Fastenal Co.	4/24/2025	8.000
USA	Intuitive Surgical Inc	5/1/2025	55.100
USA	W.W. Grainger Inc.	4/30/2025	600
USA	Aflac Inc.	5/5/2025	5.000
USA	Morgan Stanley	5/15/2025	5.000
USA	Godaddy Inc	6/4/2025	48.000
USA	Fortinet Inc	6/13/2025	50.500
USA	XPLR Infrastructure LP.	4/22/2025	120.000
USA	Eversource Energy	5/1/2025	46.750
USA	Shoals Technologies Group Inc	5/1/2025	300.000
USA	First Solar Inc	5/14/2025	173.397
USA	Darling Ingredients Inc	5/7/2025	439.562
USA	Ormat Technologies Inc	5/7/2025	60.000
USA	Itron Inc.	5/8/2025	239.000
USA	HA Sustainable Infrastructure Capital Inc.	6/4/2025	250.000
USA	Sunrun Inc	6/11/2025	246.400
USA	Zscaler Inc	1/10/2025	30.000
USA	Lindsay Corporation	1/8/2025	24.341
USA	Micron Technology Inc.	1/16/2025	60.000
USA	HP Inc	4/14/2025	367.400
USA	Valmont Industries, Inc.	4/28/2025	25.000
USA	Cadence Design Systems, Inc.	5/8/2025	35.000

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmberrechtigte Aktien
USA	Mastec Inc.	5/22/2025	91.000
USA	Acadia Healthcare Company Inc	5/29/2025	160.000
USA	Energy Recovery Inc	6/5/2025	245.000
USA	Staar Surgical Co.	6/18/2025	80.000
USA	CIENA Corp.	3/27/2025	65.000
USA	Synopsys, Inc.	4/10/2025	16.000
USA	Texas Instruments Inc.	4/17/2025	35.300
USA	Bank Of New York Mellon Corp	4/15/2025	81.000
USA	Baxter International Inc.	5/6/2025	79.581
USA	Verisign Inc.	5/22/2025	42.856
USA	Netapp Inc	9/10/2025	80.142
USA	Cencora Inc.	3/6/2025	8.000
USA	Cooper Companies, Inc.	4/2/2025	15.000
USA	Humana Inc.	4/17/2025	4.000
USA	HCA Healthcare Inc	4/24/2025	3.000
USA	Cigna Group (The)	4/23/2025	9.000
USA	IQVIA Holdings Inc	4/24/2025	6.000
USA	MSA Safety Inc	5/13/2025	6.000
USA	Autoliv Inc.	5/8/2025	11.000
USA	Viking Therapeutics Inc	5/20/2025	25.000
USA	Beam Therapeutics Inc	6/4/2025	35.000
USA	Evolent Health Inc	6/5/2025	120.000
USA	Ionis Pharmaceuticals Inc	6/5/2025	40.000
USA	Sarepta Therapeutics Inc	6/5/2025	16.000

Land	Unternehmen	Datum der Hauptversammlung	Stimmrechte Aktien
USA	Relay Therapeutics Inc	6/6/2025	180.000
USA	Iovance Biotherapeutics Inc	6/10/2025	145.000
USA	Cabaletta Bio Inc	6/9/2025	300.000
USA	Vital Farms Inc	6/11/2025	22.000
USA	Neurogene Inc	6/12/2025	30.000
USA	Allogene Therapeutics Inc	6/18/2025	400.000
USA	Recursion Pharmaceuticals Inc	6/18/2025	130.000
USA	Hain Celestial Group Inc	10/30/2025	120.000
USA	Core Laboratories Inc	5/21/2025	60.000
USA	Kosmos Energy Ltd	6/5/2025	1.000.000
USA	IPG Photonics Corp	5/20/2025	35.000
USA	ACM Research Inc	6/12/2025	435.000
USA	Samsara Inc	7/29/2025	130.000
USA	Summit Materials Inc	2/5/2025	22.000
USA	Qualcomm, Inc.	3/18/2025	3.300
USA	ATI Inc	5/16/2025	14.000
USA	Chart Industries Inc	5/20/2025	5.500
USA	Juniper Networks Inc	5/28/2025	10.000
USA	Advanced Drainage Systems Inc	7/17/2025	6.500
USA	Chart Industries Inc	10/6/2025	7.000

14 | Beispielhafte Detailabstimmung

Österreichische Post AG

Vorschlagbeschreibung	Managementempfehlung	Abstimmungsentscheidung
Verwendung des Bilanzgewinns	Zustimmung	Zustimmung
Billigung der Vorstandsmaßnahmen	Zustimmung	Zustimmung
Billigung der Aufsichtsratsmaßnahmen	Zustimmung	Zustimmung
Vergütung der Aufsichtsratsmitglieder	Zustimmung	Zustimmung
Bestellung des Abschlussprüfers / Bestellung des Abschlussprüfers für Nachhaltigkeitsberichtserstattung	Zustimmung	Zustimmung
Vergütungsbericht	Zustimmung	Zustimmung
Wahl von Huberta Gheneff	Zustimmung	Zustimmung
Wahl von Eric Malitzke	Zustimmung	Zustimmung
Wahl von Christiane Wenckheim	Zustimmung	Zustimmung
Erhöhung des genehmigten Kapitals	Zustimmung	Zustimmung
Ermächtigung zur Ausgabe von Wandelanleihen	Zustimmung	Zustimmung
Erhöhung des bedingten Kapitals	Zustimmung	Zustimmung

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE

Vorschlagbeschreibung	Managementempfehlung	Abstimmungsentscheidung
Abschlüsse und Berichte	Zustimmung	Zustimmung
Konzernabschlüsse und Berichte	Zustimmung	Zustimmung
Gewinnverwendung/Dividenden	Zustimmung	Zustimmung
Sonderprüfungsbericht zu reglementierten Vereinbarungen	Zustimmung	Ablehnung
Bestätigung der Nachbesetzung von Wei Sun Christianson	Zustimmung	Zustimmung
Wahl von Bernard Arnault	Zustimmung	Zustimmung
Wahl von Sophie Chassat	Zustimmung	Ablehnung
Wahl von Clara Gaymard	Zustimmung	Zustimmung
Wahl von Hubert Védrine	Zustimmung	Ablehnung
Vergütungsbericht 2024	Zustimmung	Ablehnung
Vergütung 2024 von Bernard Arnault, Vorsitzender und CEO	Zustimmung	Ablehnung
Vergütung 2024 von Antonio Belloni, ehemaliger stellvertretender CEO (bis 18. April 2024)	Zustimmung	Ablehnung
Vergütungspolitik 2025 (Vorstand)	Zustimmung	Zustimmung
Vergütungspolitik 2025 (Vorsitzender und CEO)	Zustimmung	Ablehnung
Ermächtigung zum Rückkauf und zur Wiederveräußerung von Aktien	Zustimmung	Zustimmung
Ermächtigung zur Einziehung von Aktien und Kapitalherabsetzung	Zustimmung	Zustimmung
Ermächtigung zur Kapitalerhöhung durch Kapitaleinlagen	Zustimmung	Zustimmung
Ermächtigung zur Ausgabe von Aktien und Wandelanleihen mit Bezugsrechten	Zustimmung	Zustimmung
Ermächtigung zur Ausgabe von Aktien und Wandelanleihen ohne Bezugsrechte	Zustimmung	Ablehnung

Vorschlagbeschreibung	Managementempfehlung	Abstimmungsentscheidung
Ermächtigung zur Ausgabe von Aktien und Wandelanleihen durch Privatplatzierung (qualifizierte Investoren)	Zustimmung	Ablehnung
Greenshoe-Option	Zustimmung	Ablehnung
Ermächtigung zur Kapitalerhöhung bei Umtauschangeboten	Zustimmung	Ablehnung
Ermächtigung zur Kapitalerhöhung gegen Sacheinlagen	Zustimmung	Ablehnung
Ermächtigung zur Gewährung von Aktienoptionen	Zustimmung	Ablehnung
Mitarbeiteraktienkaufplan	Zustimmung	Zustimmung
Aktienkaufplan für Auslandmitarbeiter	Zustimmung	Zustimmung
Gesamthöchstgrenze für Kapitalerhöhungen	Zustimmung	Zustimmung
Satzungsänderungen bezüglich der Altersgrenzen für Vorsitzenden und CEO	Zustimmung	Zustimmung
Satzungsänderungen	Zustimmung	Zustimmung

Texas Instruments Inc.

Vorschlagbeschreibung	Managementempfehlung	Abstimmungsentscheidung
Wahl von Mark A. Blinn	Zustimmung	Zustimmung
Wahl von Todd M. Bluedorn	Zustimmung	Enthaltung
Wahl von Janet F. Clark	Zustimmung	Zustimmung
Wahl von Carrie S. Cox	Zustimmung	Zustimmung
Wahl von Martin S. Craighead	Zustimmung	Zustimmung
Wahl von Reginald DesRoches	Zustimmung	Zustimmung
Wahl von Curtis C. Farmer	Zustimmung	Zustimmung
Wahl von Jean M. Hobby	Zustimmung	Zustimmung
Wahl von Haviv Ilan	Zustimmung	Zustimmung
Wahl von Ronald Kirk	Zustimmung	Zustimmung
Wahl von Pamela H. Patsley	Zustimmung	Zustimmung
Wahl von Robert E. Sanchez	Zustimmung	Zustimmung
Wahl von Richard K. Templeton	Zustimmung	Ablehnung
Beratende Abstimmung zur Vorstandsvergütung	Zustimmung	Ablehnung
Bestätigung des Abschlussprüfers	Zustimmung	Ablehnung
Aktionärsantrag bezüglich des Rechts zur Einberufung einer außerordentlichen Hauptversammlung	Ablehnung	Zustimmung

Raiffeisen Capital Management
ist Partner und Mitglied von



**Raiffeisen Capital Management
ist die Dachmarke der Unternehmen:**

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

Mooslackengasse 12
1190 Wien, Österreich

t | +43 1 711 70-0
f | +43 1 711 70-761092
e | info@rcm.at
w | www.rcm.at