

# Wirkungs- und Engagementbericht

Credit Suisse (Lux)  
Edutainment Equity Fund

**Dies ist eine Marketingmitteilung.**

Bitte lesen Sie den Prospekt bzw. die Produktinformation zum Fonds sowie das KIID/KID sorgfältig durch, bevor Sie Ihre endgültige Anlageentscheidung treffen. Bei der in dieser Marketingmitteilung beworbenen Anlage handelt es sich um den Erwerb von Fondsaktien oder -anteilen und nicht um den Erwerb von zugrundeliegenden Vermögenswerten. Die zugrunde liegenden Vermögenswerte sind ausschliessliches Eigentum des Fonds.

September 2023



# Inhalt

<b>Einleitung</b>	<b>06</b>
<b>Die zugrunde liegenden Thementreiber bleiben bestehen</b>	<b>09</b>
Kurzfristige Thementreiber	11
Längerfristige Thementreiber	13
KI und generative KI im Bildungswesen	15
<b>Thematische Ausrichtung an den UN-Zielen für nachhaltige Entwicklung</b>	<b>19</b>
<b>Wie unsere Portfoliounternehmen Wirkung erzielen – Fallbeispiele</b>	<b>22</b>
<b>Wichtigste Ergebnisse der Beteiligungsunternehmen</b>	<b>34</b>
<b>Active Ownership</b>	<b>42</b>
Zusammenfassung unserer Engagement-Aktivitäten	45
Thematische Engagements	48
Kollaborative Branchenengagements	54
Engagements – Fallbeispiele	66
<b>Ein Produkt im Einklang mit Artikel 9 SFDR</b>	<b>75</b>
<b>Fondsleitungsteam</b>	<b>79</b>
<b>Beitragende Nachhaltigkeitsexpertinnen/-experten</b>	<b>81</b>

# Einleitung

---



**Dr. Kirill Pyshkin**  
Portfoliomanager  
des Credit Suisse (Lux)  
Edutainment Equity Fund



**Angus Muirhead**  
Leiter Equities  
bei Credit Suisse  
Asset Management

Wir freuen uns, die dritte Ausgabe des Wirkungs- und Engagement-Berichts für den Credit Suisse (Lux) Edutainment Equity Fund vorzulegen. Wir investieren weiterhin in Disruptoren und Innovatoren, die die Effizienz und Effektivität von Bildung, lebenslangem Lernen und beruflicher Mobilität verbessern.

Wir streben ein Engagement in Unternehmen an, die dazu beitragen, die steigenden Bildungskosten zu senken, zugänglicheres, flexibleres und attraktiveres Lernen zu ermöglichen und den Zugang zu Arbeitsplätzen und Karriereentwicklungsmöglichkeiten zu verbessern. Da Technologie ein Schlüsselfaktor bei der Senkung von Kosten und der Verbesserung des Zugangs zu Bildung ist, sind viele unserer Portfoliounternehmen digitale Unternehmen. Diese Unternehmen sind im Grossen und Ganzen in zwei Hauptanlagethemen angesiedelt: die Zukunft des Lernens (Future of Learning, FoL) und die Zukunft der Arbeit (Future of Work, FoW).

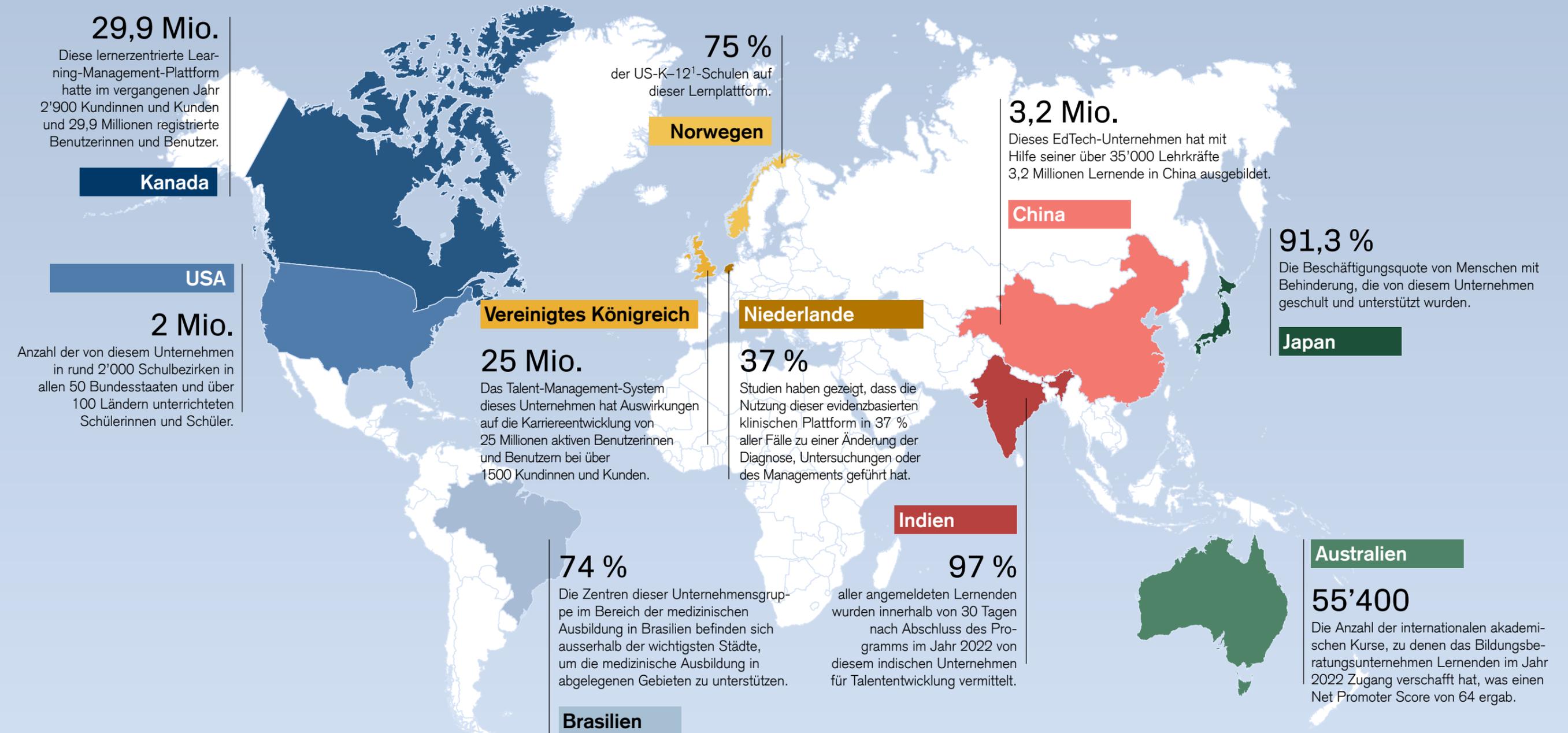
Mit ihren Lösungen wollen unsere Beteiligungsunternehmen drei der Ziele für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen (UN SDGs) und deren Unterziele voranbringen: «Hochwertige Bildung» (SDG Nr. 4, Unterziele 1, 3, 4 und 5), «Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum» (SDG Nr. 8, Unterziele 2 und 5) und «Industrie, Innovation und Infrastruktur» (SDG Nr. 9, Unterziel 5). Wie bisher quantifizieren wir unser Portfolio-Engagement in Bezug auf diese UN-SDGs und ihre Unterziele.

In diesem Bericht beschreiben wir, welche Auswirkungen unsere Beteiligungsunternehmen auf den Bildungssektor haben, sowie unseren Ansatz für Active Ownership. Wir erläutern das Engagement des Fonds in Unternehmen, die unserer Ansicht nach dringend benötigte Lösungen zur Bewältigung der heutigen Herausforderungen in den Bereichen Bildung, Qualifikationen und beruflichen Laufbahn bereitstellen. Wie bereits in früheren Berichten zeigen wir, wie jedes Unternehmen in unserem Portfolio mit einer relevanten quantitativen Kennzahl zur Förderung der angestrebten UN SDGs beiträgt.

In diesem Bericht beschreiben wir zum ersten Mal die thematischen Engagements mit Beteiligungsunternehmen, die wir 2022 und in der ersten Jahreshälfte 2023 durchgeführt haben, und die anhand einiger detaillierter Fallstudien sowie von gemeinsamen Branchenengagements, an denen wir beteiligt waren, veranschaulicht werden.

# Unsere Portfoliounternehmen haben weltweit Auswirkungen auf den Bildungssektor

Wir investieren weltweit in Unternehmen, deren Aktivitäten sich positiv auf die Gesellschaften, in denen sie tätig sind, auswirken. Die Karte zeigt einige Beispiele – ausführlichere Informationen darüber, was unsere Portfoliounternehmen bewirken, finden Sie im Abschnitt [Zusammenfassung der Ergebnisse](#) in diesem Bericht.



<sup>1</sup> K-12 umfasst Grund- und Sekundarschulen.  
Basierend auf Daten, die direkt von den Portfoliounternehmen in ihren Geschäftsberichten oder auf ihren Websites per 31. Mai 2023 gemeldet wurden.  
Die Credit Suisse hat keine Verifizierung der Daten durchgeführt. Weitere Informationen finden Sie auf den Seiten 37-40.

# Die zugrunde liegenden Thementreiber bleiben bestehen

Das Edutainment-Thema hat sich in den letzten zwei Jahren schwächer als der breitere Aktienmarkt entwickelt. Dies hatte verständlicherweise bei unserem Team und vielen unserer Kundinnen und Kunden für Frustration gesorgt und unter einigen kurzfristig orientierten Anlegerinnen und Anlegern die Frage aufgeworfen, ob die Relevanz des Themas beeinträchtigt oder gar nicht mehr gegeben ist.

Unsere Botschaft dazu ist klar: Wir sind überzeugt, dass die zugrunde liegenden Treiber des Themas sehr wohl intakt und in der heutigen Welt weiterhin äusserst relevant sind. Wir gehen daher davon aus, dass sich Geduld auszahlen wird und regen unsere Anlegerinnen und Anleger an, einen neuerlichen Blick auf die Fundamentaldaten dieses attraktiven, in der Frühphase befindlichen Themas zu werfen, das unserer Ansicht nach langfristig erhebliches Wachstumspotenzial bietet.

Steigende Inflationserwartungen waren für den Aktienmarkt im Allgemeinen schwierig, insbesondere aber für Unternehmen, die das Spektrum von in der Frühphase befindlichen Themen wie Edutainment besetzen: klein, schnell wachsend und weniger profitabel. Genau diese Faktoren leiden tendenziell am stärksten, wenn die Inflation über den Erwartungen liegt. Sie führen auch zu dem erhöhten Volatilitätsprofil des Themas. Andererseits sind dies die bevorzugten Faktoren,

wenn die Inflation hinter den Erwartungen zurückbleibt. Wenn sich unsere Prognosen, dass die Inflation sinken wird, nicht bewahrheiten, wird sich das Thema wahrscheinlich weiter unterdurchschnittlich entwickeln.

Wir bleiben geduldig und weisen weiter auf die attraktiven Fundamentaldaten des Themas hin: sein rasches Wachstum, das von strukturellen Faktoren getragen wird, die viele Jahre anhalten dürften, seine antizyklischen Eigenschaften, die bei einer Konjunkturschwäche ein Vorteil sein sollten, und die Kapitalunterstützung durch private Anlegerinnen und Anleger und staatliche Stellen.

Natürlich wäre diese Erörterung unvollständig, ohne das derzeit vielleicht wichtigste Thema für Anlegerinnen und Anleger anzusprechen – die Auswirkungen von künstlicher Intelligenz (KI) und ChatGPT auf unsere Sektoren.



# Kurzfristige Thementreiber

## Kurzfristiger Treiber 1: Immatrikulationszahlen sind antizyklisch und verbessern sich bei einer Abschwächung des Arbeitsmarkts

Unsere wichtigsten Hoffnungen für das Jahr 2022 waren, dass die Immatrikulationszahlen steigen, während der Arbeitsmarkt sich abschwächt, und die Motivation der Studierenden im Zuge einer mentalen Erholung nach den Lockdowns zunimmt. Dies sind die Haupttreiber für die Fundamentaldaten des Bildungssektors, da dessen Umsatzwachstum von der Zahl der Studierenden und den Ausgaben pro Studierendem abhängt. Bis vor Kurzem war der Arbeitsmarkt jedoch ungewöhnlich widerstandsfähig und zeigte angesichts der in vielen Regionen erwarteten Konjunkturverlangsamung keine Anzeichen von Schwäche.

Wir erwarten in den kommenden Quartalen weitere Verbesserungen der Immatrikulationszahlen, da der Arbeitsmarkt nun einige Anzeichen eines Rückgangs zeigen könnte. Obwohl die Informationen nicht belegt werden können, schätzt Crunchbase, dass aufgrund massiver Entlassungen, insbesondere im Technologiesektor – auch bei diversen renommierten kotierten Unternehmen wie Meta, Netflix und Twitter – sowie bei einigen privaten Unternehmen im Jahr 2022 insgesamt 85'000 Arbeitsplätze im US-Technologiesektor weggefallen sind.<sup>2</sup>

## Kurzfristiger Treiber 2: COVID-19 hat das Wachstum im Bildungssektor beschleunigt und neues Kapital für künftiges Wachstum mobilisiert

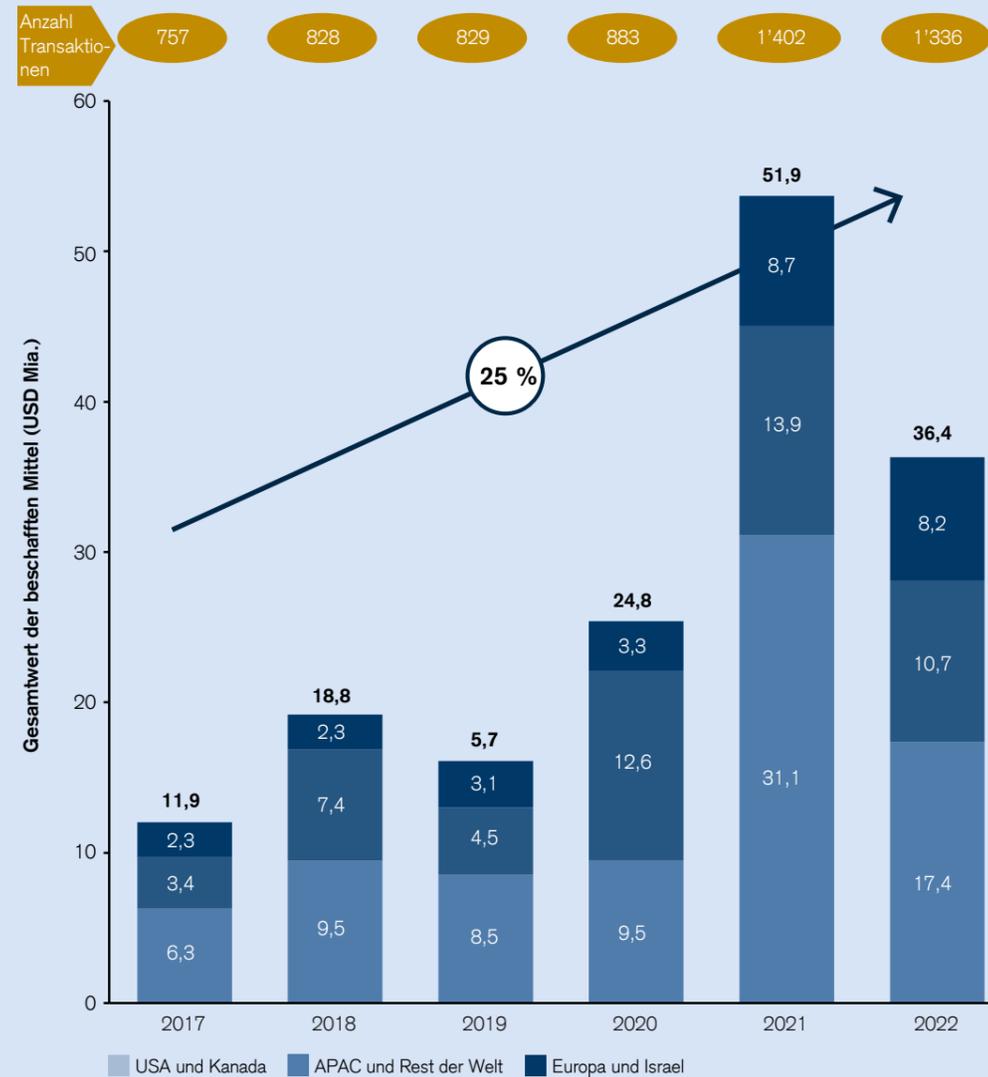
Die Pandemie war der Impulsgeber für die Digitalisierung der Bildung, und die Wachstumsprognosen für den EdTech-Sektor sind seitdem gestiegen. So erwartet HolonIQ nun eine durchschnittliche jährliche Wachstumsrate von 16,3 % bis 2025; vor der Pandemie lag die Prognose bei 13,4 %.<sup>3</sup>

Unserer Ansicht nach hat sich COVID-19 in dreierlei Weise positiv auf den Bildungssektor ausgewirkt:

- Engpässe auf Angebots- und Nachfrageseite wurden beseitigt. Dies hat dazu beigetragen, Lehrerinnen und Lehrer davon zu überzeugen, dass die Einführung neuer Technologien notwendig und möglich ist, und hat auch Lernenden und ihren Eltern gezeigt, dass Bildung auch online vermittelt werden kann.
- Ein Mangel an Vorbereitung bei Schulen und Universitäten wurde erkennbar. Viele beschrieben ihre Situation in den ersten Monaten der Lockdowns als «Brandbekämpfung», da sie händeringend nach verfügbaren Systemen oder Tools für Online-Unterricht suchen mussten, ganz gleich, ob diese für den Zweck geeignet waren oder nicht. Unterstützt durch zur Verfügung gestellte Mittel, stellen viele nun auf spezialisierte Tools um.
- Der Kapitalfluss in den Bildungssektor wurde erhöht, wodurch Innovation und Investitionen gefördert wurden. Wie in jedem aufstrebenden Sektor war dies vor allem auf Zuflüsse von Wagniskapital (Venture Capital, VC) zurückzuführen, was bedeutet, dass die Kapitalgeber auf einen Exit-Zeitpunkt und Monetisierung warten, der häufig nach rund fünf Jahren durch einen Börsengang (Initial Public Offering, IPO) erfolgt. Unserer Ansicht nach dürften daraus in Zukunft sogar noch mehr interessante Unternehmen hervorgehen, aus denen wir auswählen können.

- Zwischen 2019 und 2021 haben sich die VC-Transaktionen mehr als verdreifacht, da COVID-19 als Katalysator fungierte.<sup>4</sup>
- Zwischen 2017 und 2022 lag die Investitionswachstumsrate bei durchschnittlich 25 % pro Jahr.<sup>2</sup>
- Trotz des geringeren Werts der Transaktionen im Jahr 2022, als die Marktaktivität rückläufig war, blieb die Anzahl der Transaktionen hoch.<sup>2</sup>

Abbildung 1: abgeschlossene VC- und Wachstumsrunden zum Thema  
Nach Region



Quelle Tracxn. Daten per 31.12.2022 Umfasst alle VC-Stage-Transaktionen weltweit mit einem Mindesttransaktionsvolumen von USD 2 Mio. Abgerufen am 23.01.2023.

## Kurzfristiger Treiber 3: US-Bundesmittel werden Ausgaben für EdTech weiter steigern

Im Jahr 2022 wiesen wir darauf hin, dass die im Zuge der Pandemie beschlossenen US-Finanzhilfen unter anderem USD 217 Mia. speziell für den Bildungssektor vorsehen – ein erheblicher Betrag, der rund 20 % der jährlichen Bundesausgaben für Bildung entspricht. Dies dürfte dem EdTech-Sektor in den nächsten drei Jahren Rückenwind geben. Wir sind der Ansicht, dass die Verfügbarkeit dieser Mittel einer der Gründe dafür war, dass Anbieter von B2B-Bildungssoftware in diesem Jahr mit die besten Renditen verzeichnen konnten. Zu diesen zählen etwa diejenigen, die Learning-Management-Systeme (LMS) oder Student-Information-Systeme (SIS) anbieten. Per Mai 2023 blieb etwa die Hälfte dieses Betrags ungenutzt.<sup>5</sup>

<sup>2</sup> Tech Layoffs: US Startups and Tech Companies that Cut Jobs In 2022 (crunchbase.com). Abgerufen am 07.12.2022.

<sup>3</sup> HolonIQ. Sizing the Global EdTech Market. Mode vs Model. Abgerufen am 25.04.2022.

Sofern dieses Material Aussagen zur Zukunft enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Ungewissheiten. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse oder die zukünftige Wertentwicklung.

<sup>4</sup> Tracxn. Daten per 31.12.2022. Umfasst alle VC-Stage-Transaktionen weltweit mit einem Mindesttransaktionsvolumen von USD 2 Mio. Abgerufen am 23.01.2023.

<sup>5</sup> PowerSchool. Transkript des Q1 2023 Earnings Call abgerufen über Bloomberg am 24.05.2023

# Längerfristige Thementreiber

## Längerfristiger Treiber 1: Der Bildungssektor wächst und dürfte bis 2030 USD 10 Bio. erreichen

Auf lange Sicht nehmen die Anmeldungen für Studiengänge zu, strukturell bedingt durch das Bevölkerungswachstum, die Globalisierung und das Wirtschaftswachstum. Laut HolonIQ<sup>6</sup> wird es in den kommenden 30 Jahren weltweit eine Milliarde zusätzlicher Absolventinnen und Absolventen geben, davon 75 % aus Afrika und Asien. Die globalen Ausgaben für Aus- und Weiterbildung werden bis 2030 voraussichtlich ein Volumen von USD 10 Bio. erreichen; derzeit liegen sie bei rund USD 7 Bio.<sup>7</sup>

Die Gesamtausgaben für Bildung steigen mit einer durchschnittlichen jährlichen Wachstumsrate (Compound Annual Growth Rate, CAGR) von 3,6 %, wobei das grösste Segment, der primäre und sekundäre Bildungsbereich (in den Vereinigten Staaten: Kindergarten bis 12. Klasse, zusammengefasst «K-12») um 4,2 % anstieg, Mitarbeiterschulungen (USD 400 Mia.) einen Anstieg von 3,9 % verzeichneten, die Vorkindergartenerziehung (USD 340 Mia.) um 2,3 % zunahm und die postsekundäre Bildung (USD 2,2 Bio.) mit 1,2 % CAGR das geringste Wachstum verzeichnete. Doch selbst innerhalb dieses letztgenannten Bereichs tun sich attraktive Möglichkeiten mit höherer Wachstumsrate auf, etwa das Teilsegment internationale Bildung, auf das ein Volumen von USD 200 Mia. entfällt (7,4 % CAGR).<sup>8</sup>

Abbildung 2: Globale Ausgaben für Aus- und Weiterbildung (in USD Bio.)

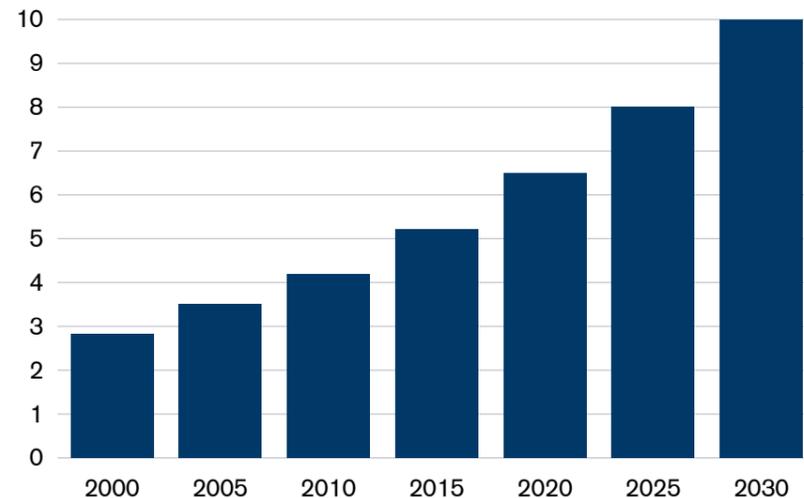
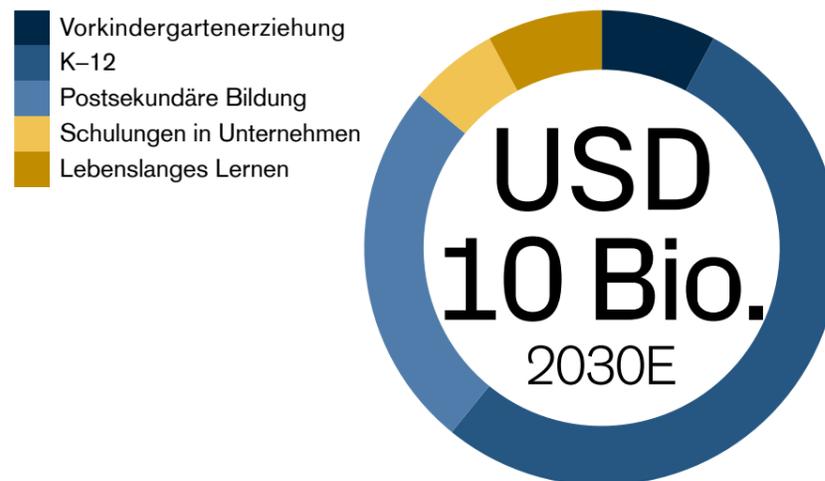


Abbildung 3: Geschätzte globale Ausgaben für Aus- und Weiterbildung bis 2030 (in USD tn)



Quelle HolonIQ. *Education in 2030*, S. 8.

<sup>6</sup> HolonIQ. *\$196B International Education Market set to reach \$433B by 2030 @ 7.4% CAGR*. Abgerufen am 05.12.2022.

<sup>7</sup> HolonIQ. *Education in 2030*, S. 8.

<sup>8</sup> HolonIQ-Präsentation bei der OEB, November 2022.

Das oben erwähnte Unternehmen dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar.

Sofern dieses Material Aussagen zur Zukunft enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Ungewissheiten. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse oder die zukünftige Wertentwicklung.

## Längerfristiger Treiber 2: Wir befinden uns immer noch im frühen Anfangsstadium eines mehrere Jahre umfassenden zweistelligen Wachstums im EdTech-Bereich

Zusätzlich zum strukturellen Wachstum der globalen Ausgaben für Bildung steigt die Verbreitung von Technologie im Bildungswesen. Obgleich COVID-19 als Katalysator fungierte, ist sie heute noch sehr niedrig: unter 5 % (siehe Abbildung 4). So lag die Verbreitung von Mobiltelefonen zwischen 1997 und 1998 auf einem vergleichbaren Niveau. Die Zahl der Mobilfunkkunden stieg in den darauf folgenden fünfzehn Jahren in zweistelliger Höhe und erreichte schliesslich den heutigen hohen Verbreitungsgrad.<sup>9</sup> Für den EdTech-Sektor erwarten wir vom heutigen Stand ausgehend ein vergleichbares Wachstum über viele Jahre hinweg, angetrieben durch die digitale Transformation des bereits enormen und weiter wachsenden Bildungssektors.

## Längerfristiger Treiber 3: Disruptoren und Innovatoren übertreffen ihre Mitbewerber aus dem EdTech-Sektor

In unserem Portfolio konzentrieren wir uns auf Disruptoren und Innovatoren, die ihren Marktanteil schneller ausbauen als ihre Mitbewerber. Beispielsweise verzeichneten Unternehmen, die für Arbeitgeber relevante Kurzlehrgänge

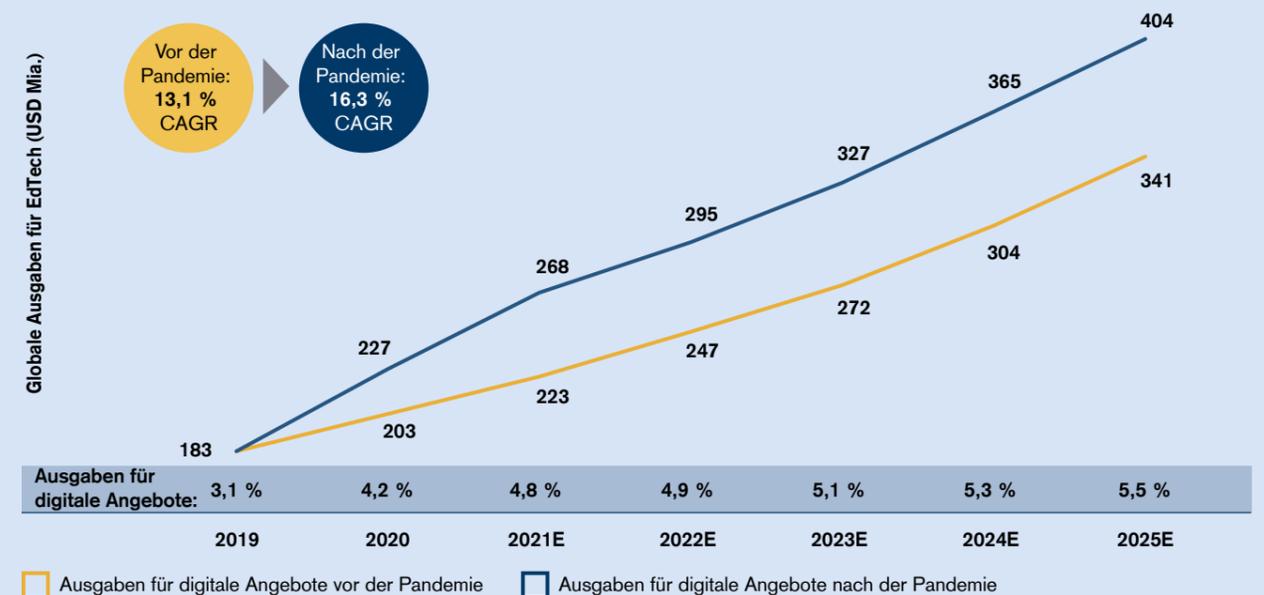
anbieten können, mit die höchsten Wachstumsraten im EdTech-Sektor. HolonIQ zufolge<sup>10</sup> wird dieser Markt für alternative Qualifikationen und Kurzlehrgänge mit einem Volumen von USD 9,9 Mia. einer der am stärksten wachsenden Märkte im Bereich EdTech bleiben.

Wir sind nach wie vor davon überzeugt, dass Edutainment weiter an Dynamik und Anerkennung gewinnen wird. Das Metaversum ist ein Beispiel dafür, wie die Schnittstelle zwischen Bildung und Unterhaltung die Motivation der Schüler/innen und Studierenden verbessern und damit zu besseren Bildungsergebnissen führen kann. Dies schien auch die Ansicht der Teilnehmenden der Veranstaltung Online Educa Berlin (OEB) 2022, der jährlichen globalen Konferenz und Ausstellung zum Thema digitales Lernen und Ausbildung, bei der Debatte «This House Believes Education Should Move to the Metaverse» (Dieses Gremium ist der Ansicht, dass Bildung ins Metaverse vordringen sollte).<sup>11</sup>

Ein weiterer spannender Bereich, der in letzter Zeit viel Aufmerksamkeit auf sich gezogen hat, ist natürlich KI und ChatGPT. Wir glauben, dass KI Wachstum und Margen für einige Unternehmen aus den Sektoren, in die wir investieren, weiter verbessern könnte.

Abbildung 4: EdTech befindet sich noch im Frühstadium

Im Jahr 2022 machten Ausgaben für digitale Angebote weniger als 5 % der globalen Ausgaben für EdTech in Höhe von USD 6 Bio. aus. Für 2025 wird ein Wachstum auf 5,5 % prognostiziert.



Quelle HolonIQ. *Sizing the Global EdTech Market. Mode vs Model*. Abgerufen am 08.12.2022. Nur zur Veranschaulichung.

<sup>9</sup> *Mobile penetration rates (areppim.com)*. Abgerufen am 07.12.2022.

<sup>10</sup> HolonIQ-Präsentation bei der OEB, November 2022.

<sup>11</sup> <https://oeb.global/conference>. Abgerufen am 05.12.2022.

Das oben erwähnte Unternehmen dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar.

# KI und generative KI im Bildungswesen



Wir alle müssen uns an KI-generierte Texte gewöhnen... Wir haben uns auch an Taschenrechner gewöhnt und die Prüfungsaufgaben im Fach Mathematik entsprechend geändert. KI ist eine extremere Spielart desselben Phänomens (...) – sie bietet aber auch extremere Vorteile.

**Sam Altman**  
CEO und Mitbegründer von OpenAI



Die Einführung des Chatbot ChatGPT<sup>12</sup> von OpenAI im November 2022, der sein grosses Sprachmodell (Large Language Model, LLM) für Verbraucherinnen und Verbraucher vorgestellt hat, hatte enorme Auswirkungen auf viele Sektoren, einschliesslich des Bildungssektors. ChatGPT wurde die am schnellsten wachsende Verbraucheranwendung überhaupt und erreichte nur zwei Monaten nach der Lancierung 100 Millionen Abonnentinnen und Abonnenten.<sup>13</sup>

Im April 2023 nahmen wir an der ASU-GSV teil, einer der grössten Bildungskonferenzen der Welt, die 2010 mit der Zusammenarbeit zwischen der Arizona State University (ASU) und Global Silicon Valley (GSV) begann. An der Konferenz nahmen mehr als 7'000 Teilnehmende teil<sup>14</sup>, viele von ihnen waren Lehrerinnen und Lehrer, die sich Sorgen über einen mögliche Arbeitsplatzverlust aufgrund der Bedrohung machten, die KI für ihren Beruf darstellen könnte. Die meisten Sitzungen widmeten sich den Auswirkungen von ChatGPT, was darauf hindeutet, dass KI in Zukunft ein dominantes Thema für den Sektor bleiben dürfte, das im Fall von bestimmten Aktien selbst mit grundlegenden Erwägungen konkurriert.

Um die Vorteile der Nutzung von ChatGPT zu demonstrieren, haben wir den folgenden Abschnitt von ChatGPT schreiben lassen. Nach mehreren Versuchen und unter Berücksichtigung unserer Vorgaben für die Schlussfolgerungen, den Titel und den Ton des Artikels erhielten wir das folgende Ergebnis:

## KI + HI = ROI: Maximierung der Effizienz und Verbesserung der Bildung durch KI-Integration (von ChatGPT)

### Einführung:

Die Integration von KI in das Bildungswesen bringt zahlreiche Vorteile mit sich, darunter Effizienzsteigerungen, verbesserte Lernerfahrungen und eine bessere Kapitalrendite (ROI). In diesem Artikel werden die positiven Auswirkungen von KI auf die Bildung aus verschiedenen Perspektiven untersucht, etwa aus der Sicht von Lehrassistentinnen und -assistenten, Lehrkräften, Schülerinnen und Schülern, Studierenden sowie Anlegerinnen und Anlegern. Einerseits wird das Potenzial für eine Umgestaltung von Arbeitsplätzen anerkannt, andererseits wird hervorgehoben, wie wichtig Effizienzmaximierung bei gleichzeitiger Wahrung des Wertes menschlicher Interaktionen (HI) in der Bildung sind.

### 1. Unterstützung von Lehrassistenten und Effizienzsteigerung:

KI-Technologie ermöglicht Lehrassistentinnen und -assistenten die Automatisierung administrativer Aufgaben, sodass sie sich auf personalisierte Beratung, adaptiven Unterricht und aussagekräftige Interaktionen mit den Kindern und Studierenden konzentrieren können. Diese Zusammenarbeit zwischen KI und Lehrassistentinnen und -assistenten verbessert die Effizienz und ermöglicht es den Lehrkräften, ihren Einfluss auf die Lernergebnisse zu maximieren.

### 2. Bereicherung der Bildungserfahrungen für Schüler/innen und Studierende:

KI-Algorithmen unterstützen personalisierte Lernerfahrungen, adaptives Tutoring und datengestützte Einblicke in die schulische Leistung. Lehrassistentinnen und -assistenten nutzen KI-Tools, um gezielte Interventionen anzubieten, individuelle Lernpfade zu unterstützen und die Schüler/innen und Studierenden zu motivieren. Die Kombination KI-gestützter Tools und menschlicher Interaktion bereichert die Bildungserfahrung und fördert effektives Lernen und die persönliche Entwicklung.

### 3. Anlegerperspektiven: Steigerung der Kapitalrendite durch Effizienz:

Die Implementierung von KI im Bildungsbereich fördert die operative Effizienz, senkt Kosten und verbessert die Bildungsergebnisse. Durch die Automatisierung von Verwaltungsprozessen, die Optimierung der Ressourcenallokation und die Nutzung von Datenanalysen können Institutionen ihre Kapitalrendite verbessern und ein effizienteres und effektiveres Bildungsumfeld schaffen. KI-Integration bietet Anlegerinnen und Anlegern die Möglichkeit, zum Wachstum und zur Innovation des Bildungssektors beizutragen.

### Fazit:

Die Integration von KI in das Bildungswesen birgt ein enormes Potenzial zur Maximierung der Effizienz und zur Verbesserung der Bildung. Während das Potenzial für eine Umgestaltung von Arbeitsplätzen anerkannt wird, liegt der Fokus auf der Optimierung von Prozessen, der Verbesserung von Lernerfahrungen und der Erzielung einer positiven Kapitalrendite. KI ermöglicht es Lehrassistentinnen und -assistenten, personalisierte Unterstützung zu bieten, den Unterricht anzupassen und die Motivation der Schüler/innen und Studierenden zu fördern. Sie ermöglicht es Institutionen, ihre Effizienz zu steigern und datengestützte Entscheidungen zu treffen. Durch die Nutzung der Vorteile von KI bei gleichzeitiger Wahrung des Werts menschlicher Interaktion kann die Bildung transformative Verbesserungen durchlaufen, was Lehrkräften, Studierenden, Schülerinnen und Schülern sowie Anlegerinnen und Anlegern gleichermaßen zugute kommt. Durch das kontinuierliche Streben nach Effizienz und Innovation durch KI-Integration wird ein zukunftsfähiges Bildungssystem sichergestellt, das Lernende darauf vorbereitet, in einer sich rasch entwickelnden Welt erfolgreich zu sein.

Unserer Ansicht nach klingt der Artikel ziemlich mechanisch, während der allgemeine Ton übermässig positiv ist. Durch die Auslagerung des zeitaufwändigen Schreibens an ChatGPT haben wir jedoch Zeit gespart und ein angemessenes Ergebnis erzielt, das nach unseren Vorgaben verfasst wurde. Dies veranlasst uns zu der Annahme, dass ChatGPT Folgendes tun könnte:

- Lehrkräfte von Verwaltungsaufgaben befreien, damit sie sich stärker auf die Schülerinnen und Schüler bzw. Studierenden konzentrieren können, wodurch sich die Bildungsergebnisse verbessern.

- Bereicherung der Lernerfahrung der Schülerinnen und Schüler bzw. Studierenden, was wiederum zu besseren Ergebnissen führt.
- Verbesserung der Anlegerrenditen durch Effizienzsteigerungen.

Aus der Perspektive der Schülerinnen und Schüler bzw. Studierenden haben diese die Möglichkeit, ein sehr praktisches Tool zu nutzen, das sie in ihrer zukünftigen Laufbahn höchstwahrscheinlich weiter einsetzen werden. Darüber hinaus wissen die Lernenden, dass sie weiter die Thematik verstehen und lernen müssen, um Prüfungen zu bestehen.

<sup>12</sup> What is ChatGPT? Everything You Need to Know (techtarget.com).

<sup>13</sup> <https://www.reuters.com/technology/chatgpt-sets-record-fastest-growing-user-base-analyst-note-2023-02-01/>. Abgerufen am 31.05.2023.

<sup>14</sup> ASU-GSV summit sold out. Abgerufen am 31.05.2023.

## Co-Pilot für Lehrkräfte, der ihnen mehr Zeit für die menschliche Interaktion mit den Schülerinnen und Schülern bzw. Studierenden lässt

Der offenkundigste Vorteil für Lehrkräfte ist die Möglichkeit, viele administrative Aufgaben an ChatGPT auszulagern, wie zum Beispiel die Planung von Unterrichtseinheiten, die Erstellung von Übungen oder das Verfassen von E-Mails. Hierdurch können sie ihre Aufmerksamkeit auf individuelle Schüler/innen und Studierende konzentrieren.

Lehrkräfte arbeiten im Schnitt 10 Stunden und 40 Minuten pro Tag. Sie verbringen etwa 30 % ihrer Zeit mit Verwaltungsaufgaben und der Planung von Unterrichtsstunden.<sup>15</sup> Diese Zeit könnte effizienter genutzt werden, um individuelle Schwächen von Schüler/innen und Studierenden anzugehen oder ansprechendere Begleitmaterialien zu finden, was wiederum die Moral der Lehrkräfte verbessern könnte. Nur 20 % der Lehrkräfte an öffentlichen Schulen in den Vereinigten Staaten geben an, dass sie mit ihrem Arbeitsplatz sehr zufrieden sind.<sup>16</sup> Engagiertere Schüler/innen und besser motivierte Lehrkräfte dürften zu besseren Bildungsergebnissen führen.

## Arbeitsplatzverluste oder Effizienzgewinne?

Wenn Lehrkräfte weniger Zeit mit Verwaltungsaufgaben verbringen müssen, könnte die Versuchung gross sein, ihre Arbeitsbelastung zu erhöhen, indem beispielsweise einer Lehrkraft mehr Unterrichtsstunden zugewiesen werden. Dies könnte den Druck auf die Branche verringern, neue Lehrkräfte zu finden, was ein grosses Problem ist, da viele Lehrkräfte während der Pandemie aus gesundheitlichen Gründen oder aufgrund von Stress in den Ruhestand gingen.<sup>17</sup> Für Anlegerinnen und Anleger würde dies höhere Renditen bedeuten, da Kosteneinsparungen und Effizienzsteigerungen die Margen erhöhen könnten. Dieser Effekt wäre am deutlichsten bei Unternehmen, bei denen hohe Arbeitskosten die Margen nach unten drücken.

Angesichts 69 Millionen fehlender Lehrkräfte weltweit sind wir der Ansicht, dass es unwahrscheinlich ist, dass Schulen qualifizierte Lehrkräfte entlassen werden; daher sind Ängste bezüglich einer grossen Entlassungswelle im Bildungssektor ungerechtfertigt.<sup>18</sup> Unserer Ansicht nach würde die Auslagerung administrativer Aufgaben an eine KI-gestützte Plattform den Beruf befriedigender machen, da Lehrkräfte mehr Zeit hätten, sich auf menschliche Interaktionen zu konzentrieren und darauf den «individuellen Zugang» zu jeder Schülerin / jedem Schüler zu finden. Dies könnte genau der Grund gewesen sein, warum sie sich überhaupt für diesen Beruf entschieden haben. (Die Vorstellung, am Wochenende Tests und Klassenarbeiten zu benoten oder Formulare auszufüllen, erscheint weitaus weniger attraktiv.) Allerdings ist bei den Berufseinsteigern unter den Lehrassistentinnen und -assistenten, die diese Routineaufgaben in der Vergangenheit durchgeführt haben, ein gewisser Druck zu erkennen, sich entweder weiterzubilden und den Status einer qualifizierten Lehrkraft zu erwerben oder eine Umschulung zu absolvieren und die Branche zu wechseln.

Die Frage, ob KI Arbeitsplätze bedroht oder neu schafft, wird weiterhin diskutiert. Wenn beispielsweise Elemente eines Codes von KI geschrieben werden können, könnte man annehmen, dass die Welt weniger Programmierer benötigt. Man könnte jedoch auch argumentieren, dass heute jedes Unternehmen weltweit KI in seine Produkte oder Dienstleistungen integrieren möchte, weshalb es einen noch grösseren Bedarf an IT-Experten geben wird, die KI verstehen und wissen, wie man KI einsetzt. Programmierer werden womöglich wesentlich produktiver sein, wenn sie KI zur Erstellung von Standardkomponenten in Programmen verwenden und sich stattdessen auf die Entwicklung komplexer Strukturen und die Erfindung neuer Anwendungen konzentrieren können. Infolgedessen könnte ihre Tätigkeit interessanter und erfüllender werden.

## KI + HI = ROI

Laut einem US-Tutoring-Unternehmen bietet KI mehrere Vorteile:

- Bessere Bindung von Schüler/innen und Studierenden, wenn es für jede Lektion einen Lehrplan gibt. Schüler/innen und Studierende schätzen Lehrpläne; vor ChatGPT war es jedoch schwierig, Tutoren zu überzeugen, diese zu erstellen
- Bessere Bindung von Tutoren, da die Vorbereitung der Lektion weniger Zeit in Anspruch nimmt.
- Zugang zu zusätzlichen kostenlosen Inhalten mit 3'000 Themen.
- Bessere Vertriebsproduktivität durch die Nutzung von KI für Schulungen und Verwendung von KI anstatt Sales Scoring, das zuvor von einem Callcenter durchgeführt wurde.
- Kosteneinsparungen durch die Schliessung dieses Callcenters und die Automatisierung einiger Programmieraktivitäten – bis zu 30 % des Codes wird nun von KI produziert.

Insgesamt konnte das Unternehmen durch bessere Kundenbindung, Kosteneinsparungen und Produktivitätssteigerungen den Lifetime Value seiner Dienstleistungen verbessern und die Rentabilität beim Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) früher als geplant erreichen.

## Fazit

Wir sind überzeugt, dass KI ein revolutionäres Effizienztool ist, das die Produktivität vieler Arbeiterinnen und Arbeiter erheblich steigern wird, wie es der Taschenrechner einst für Ingenieure tat, wie Sam Altman bemerkte.<sup>19</sup> Es könnte auch die Arbeitszufriedenheit vieler Fachkräfte verbessern und es ihnen ermöglichen, sich auf komplexere und somit professionell lohnendere Aufgaben zu konzentrieren. Lehrkräfte, die heute etwa 30 % ihrer Zeit mit Verwaltungsaufgaben einschliesslich der Planung von Unterrichtsstunden verbringen, werden mehr Zeit für die Interaktion mit Schülerinnen/Schülern bzw. Studierenden aufwenden können, was für viele genau der Grund war, warum sie den Beruf ergriffen haben. Dies könnte zu besseren Bildungsergebnissen führen. Gleichzeitig sind wir der Ansicht, dass die Angst vor erheblichen Arbeitsplatzverlusten bei Lehrkräften angesichts des Fehlens von 69 Millionen qualifizierten Lehrerinnen und Lehrern nach COVID-19 überzogen ist. Und schliesslich wirkt KI der Inflation entgegen, was den Druck auf die Margen verringern dürfte, den einige Unternehmen des Sektors erlebt haben, als der Arbeitsmarkt angespannt war. Dies sollte insbesondere bei Unternehmen der Fall sein, die aufgrund einer hohen Arbeitsintensität geringe Margen aufweisen. Das gleiche gilt für andere Sektoren, die mit dem Arbeitskräftemangel zu kämpfen hatten, insbesondere für gering qualifizierte Arbeitskräfte.

<sup>15</sup> ps\_fullreport.pdf (scholastic.com). Abgerufen am 02.06.2023.

<sup>16</sup> Is Teacher Morale on the Rise? The Second Annual Merrimack College Teacher Survey. Abgerufen am 02.06.2023.

<sup>17</sup> Zum Beispiel siehe US Department of Education. Addressing the Teacher Shortage with American Rescue Plan Funds. Abgerufen am 31.05.2023.

<sup>18</sup> UNESCO. World Teachers' Day: UNESCO sounds the alarm on the global teacher shortage crisis. Abgerufen am 02.06.2023.

<sup>19</sup> Sam Altman – an American entrepreneur, CEO of OpenAI, and the creator of AI chatbot ChatGPT. Zitat von: Gizmodo. The CEO Behind ChatGPT Says Schools Need to Get Over Their Cheating Fears. Some Experts Agree. Abgerufen am 24.05.2023.

# Thematische Ausrichtung an den UN-Zielen für nachhaltige Entwicklung

## Methodik von Credit Suisse Asset Management

Wir verwenden unsere eigene Methodik, um fehlende Datenlücken bei Dritten zu schliessen. Zur Quantifizierung dieses Beitrags nehmen wir den Anteil des Gesamtumsatzes, der von einer einzelnen Produktlinie (oder einer Gruppe homogener Produkte) generiert wurde, die an eine bestimmte Gruppe von Endkunden verkauft wird.

Dieser Anteil des Umsatzes wird in einer Taxonomietabelle klassifiziert und den Zielen der drei SDGs zugeordnet, an denen wir uns ausrichten wollen. Angesichts des thematischen Mandats des Portfolios werden die meisten Unter-

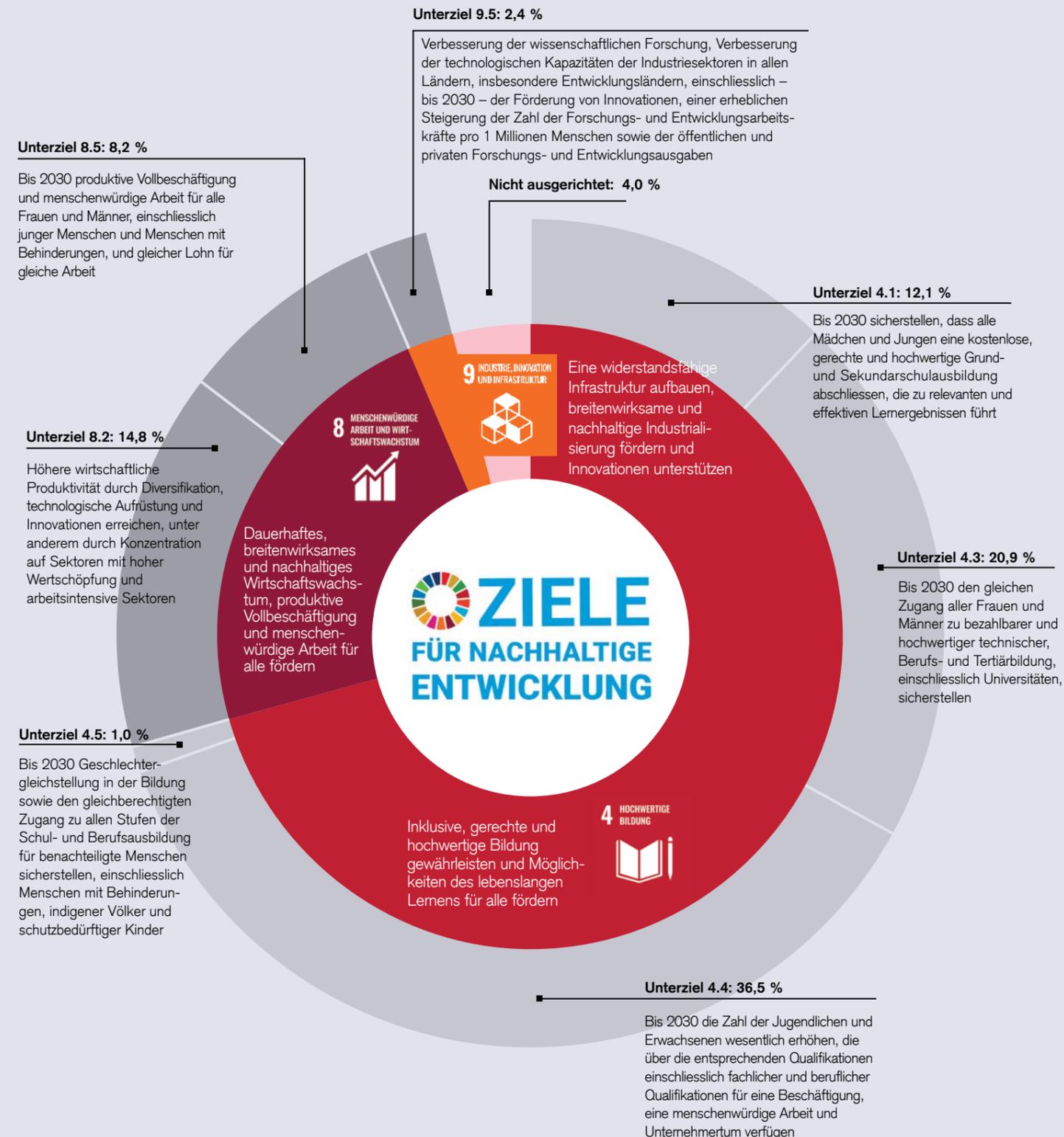
nehmen im Rahmen dieser Methodik in erster Linie zu den SDGs Nr. 4 (Hochwertige Bildung) und Nr. 8 (Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum) beitragen.

Die Methodik erfasst nicht die positiven Spillover-Effekte, die ein Produkt auf mehrere Zielvorgaben und Ziele haben kann. Dies hat nachteilige Auswirkung auf die Zuordnung zu Unterzielen bei Zielen mit dem breitesten Umfang und Zielen, die stark mit anderen verknüpft sind, wie etwa «Keine Armut» oder «Geschlechtergleichheit». Dies stellt jedoch auch sicher, dass nur der direkteste, sichtbarste oder bedeutendste Beitrag vertreten ist.

## ZIELE FÜR NACHHALTIGE ENTWICKLUNG



Abbildung 5: Die Anlagestrategie des Credit Suisse (Lux) Edutainment Equity Fund ist auf ausgewählte SDGs abgestimmt



Quellen MSCI ESG, [sdgs.un.org/goals](https://sdgs.un.org/goals), Credit Suisse. Daten per 31.05.2023. Dies ist eine indikative Asset-Allokation, die sich im Verlauf der Zeit verändern kann.



# Wie unsere Portfoliounternehmen Wirkung erzielen – Fallbeispiele

# Fallbeispiel: 2U Inc.



## Impact-Relevanz: Senkung der Bildungskosten



Herkunftsland:  
**USA**

Gewichtung im Portfolio:  
**2,38 %<sup>20</sup>**

Ertragsrelevanz:  
**61 %** ausgerichtet auf **4.3** und  
**39 %** ausgerichtet auf **4.4<sup>21</sup>**

<sup>26</sup> Aladdin, <sup>27</sup> Schätzungen der Credit Suisse. Daten per 31.05.2023.



2U Inc. ist ein 2008 gegründetes amerikanisches EdTech-Unternehmen, das sich als Ziel gesetzt hat, durch die Bereitstellung hochstehender Online-Bildung das Potenzial der Menschen zu erschliessen.

2U arbeitet mit mehr als 250 Non-Profit-Colleges und Universitäten zusammen, um Lernangebote für die höhere Bildung online zur Verfügung zu stellen. Mithilfe der Plattform edX.org stellt das Unternehmen Tools und Dienstleistungen bereit, um Lernangebote für die höhere Bildung online und für möglichst viele Interessierte anzubieten. 2U bietet Lernenden flexible, erstklassige Lernmöglichkeiten in verschiedensten Themenbereichen an, um sie bei ihren Bildungs- und Berufszielen weiterzubringen.

Das Unternehmen widmet sich seit seiner Gründung dem Erfolg der Lernenden. Mehr als 50'000 Lernende haben Studiengänge, die mithilfe von 2U bereitgestellt wurden, abgeschlossen und mehr als 68'000 Lernende haben Bootcamps erfolgreich absolviert. Dank der Unterstützung des Career-Engagement-Netzwerks des Unternehmens haben die Absolventinnen und Absolventen eine Anstellung bei 6'700 Unternehmen – darunter American Express und Microsoft – gefunden.<sup>22</sup> Zudem haben die Lernenden des Unternehmens mehr als 30 Millionen Stunden im Rahmen von klinischen Einsätzen geleistet.

Aufgrund der College-Gebühren, die seit Mitte der 1980er Jahre stärker als die Inflation zunahm und seit dem Jahr 2000 um mehr als 180 % gestiegen sind, ist die Bezahlbarkeit von Bildung zu einem zunehmend relevanten Problem geworden.<sup>23</sup> 2U bemüht sich aktiv darum, das Problem steigender College-Gebühren mithilfe von erschwinglichen Programmen für höhere Bildung zu entschärfen. Das Unternehmen hat verschiedene Studiengänge von führenden Universitäten wie der Boston University, der University of Wisconsin-Madison und der University of Texas in Austin eingeführt, die sich durch disruptive Preise auszeichnen: In diesem Rahmen kostet z. B. ein Master of Science in künstlicher Intelligenz USD 10'000.<sup>24</sup> Zudem hat das Unternehmen erschwinglichere und kombinierbare Credentials eingeführt wie MicroBachelors®, MicroMasters® und MicroBootCamps™. Zur Förderung des lebenslangen Lernens bietet edX.org hunderte kostenlose Kurse an.

87% der auf der Plattform von 2U angebotenen Studiengänge sind günstiger als entsprechende On-Campus-Studiengänge.<sup>25</sup> Das Unternehmen ist davon überzeugt, dass ein gerechterer Zugang zu hochwertiger Bildung der Schlüssel zu sozialer Mobilität und wirtschaftlicher Sicherheit ist und dass Verbesserungen hinsichtlich Diversität, Gleichberechtigung und Inklusion bei der höheren Bildung und auf dem Arbeitsmarkt allen zugutekommt.

<sup>22</sup> 2U Inc. 2022 ESG report S.18; 2023 Investor Day Presentation.

<sup>23</sup> Visual Capitalist Consumer Price Inflation, by Type of Good or Service (2000-2022).

<sup>24</sup> 2U Inc. 2022 ESG report S. 20.

<sup>25</sup> 2U Inc. 2021 Transparency report S.11.

Das oben erwähnte Unternehmen dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar. Dies ist eine indikative Asset-Allokation, die sich im Verlauf der Zeit verändern kann.



2U und die Credit Suisse, unser grösster Impact Investor, teilen die gemeinsame Überzeugung, dass hochwertige Online-Bildung zur Lösung der kritischen Bedürfnisse der Gesellschaft beitragen kann. Über unsere globale Online-Lernplattform edX verbindet 2U weltweit mehr als 76 Millionen Menschen mit Tausenden von erschwinglichen, berufsrelevanten Online-Lernmöglichkeiten in Zusammenarbeit mit den weltweit führenden Universitäten und Institutionen. Gemeinsam schaffen wir nicht nur Chancen, sondern bilden auch stärkere globale Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter heran, fördern die Ambitionen der Lernenden überall und steigern den Wert für alle unsere Stakeholder.

**Chip Paucek**

Mitbegründer und Chief Executive Officer von 2U, Inc.

### Wichtigste Ergebnisse:

Im Jahr 2021 berichteten die Befragten der Gallup-2U-Studie die folgenden Ergebnisse:

**USD 11'000** **Mediane Gehaltserhöhung ein Jahr nach dem Abschluss**

Absolventen, die zu MINT-Jobs wechselten, verzeichneten das höchste Einkommenswachstum von **29 %**.

Der Median-Absolvent, der während und nach seinem Bootcamp Vollzeit gearbeitet hat, konnte seine Studiengebühren um **59 %** mit zusätzlichem Einkommen kompensieren, das im ersten Jahr nach dem Abschluss verdient wurde.

**48 %** **waren nach dem Abschluss in einem MINT-Job (Mathematik, Informatik, Naturwissenschaft und Technik) beschäftigt (gegenüber 17 % zum Zeitpunkt der Anmeldung)**

Die Absolventen waren fast **viermal** so zufrieden mit ihrem Job wie vor ihrem Bootcamp.

**86 %** **erzielten ein positives Ergebnis**

2U-basierte **Abschlüsse** haben:

**90 %** **Bindungsrate** vom ersten zum zweiten Semester

**73 %** **Abschlussquote**

Einige der Universitätspartner von 2U **veröffentlichten die Approbations-Erfolgsquote** ihrer Absolventen.

**91 %** **durchschnittliche Kursabschlussquote bei Bildungsangeboten für Führungskräfte**

**Bootcamps** von 2U haben:

**78 %** **Abschlussquote**

**> 39'000** **vermittelte Stellen** vom Career-Services-Team von 2U im Jahr 2021

Quelle 2U Inc. 2021 Transparency report, S.13

## Impact-Relevanz: Zugang zu inklusiver Bildung und einem gerechten Arbeitsmarkt



Herkunftsland:  
**Japan**



Der Name LITALICO setzt sich aus zwei japanischen Wörtern zusammen, die «Altruismus» und «Individualismus» bedeuten. Das Unternehmen wurde 2005 gegründet. Anfangs wurden Berufsbildungsdienstleistungen zur Unterstützung der Wiedereingliederung von Menschen mit Behinderungen in das Arbeitsleben angeboten. Das Dienstleistungsangebot wurde im Laufe der Zeit ausgeweitet: Bildung für Kinder, operative und qualitätssteigernde Dienstleistungen für andere Dienstleister, und in jüngster Zeit auch Angebote in Bereichen wie betreute Wohneinrichtungen und Pflegedienstleistungen. Die Vision ist es, ein ganzes Spektrum von Dienstleistungen anzubieten, die für alle Menschen in jeder Lebensphase relevant sind.

LITALICO ist der Ansicht, dass Hindernisse durch eine bzw. innerhalb einer Gesellschaft geschaffen werden, nicht durch die einzigartigen Fähigkeiten eines Menschen, und das Unternehmen möchte ein integratives Umfeld schaffen, in dem sowohl Altruismus als auch Individualismus wechselseitig erreicht werden; in dem die Gesellschaft darauf ausgerichtet ist, den Menschen zu dienen, und nicht umgekehrt.

**Fumihiko Yamaguchi**  
Chief Executive Officer von LITALICO Inc.

Gewichtung im Portfolio:  
**2,44 %<sup>26</sup>**

Ertragsrelevanz:  
**40 %** ausgerichtet auf **SDG 4.5** und  
**60 %** ausgerichtet auf **SDG 8.5<sup>27</sup>**

<sup>26</sup> Aladdin, <sup>27</sup> Schätzungen der Credit Suisse. Daten per 31.05.2023.



LITALICO wurde 2005 gegründet und ist ein japanisches Unternehmen, das Menschen mit Behinderungen in allen Lebensphasen unterstützt. Die Vision des Unternehmens ist es, eine Gesellschaft ohne Hindernisse mit Chancen für alle Menschen unabhängig von ihrer geistigen oder körperlichen Verfassung zu schaffen.

LITALICO betreibt seit 2011 Bildungseinrichtungen, die Bildungsdienstleistungen für Kinder mit besonderen Bedürfnissen anbieten. Das Unternehmen schätzt, dass allein in Tokio mehr als 50 % der Nachfrage nach Bildungszentren nicht erfüllt werden. In seinen Bildungszentren bietet LITALICO massgeschneiderte Bildungsprogramme für Kinder jeden Alters (von Kleinkindern bis zu Lernenden an weiterführenden Schulen) an; hierzu erstellt das Unternehmen individuelle Tutorenpläne und wählt die richtigen Lehrmaterialien basierend auf den für jedes Kind spezifischen kognitiven und psychologischen Merkmalen aus. Im Jahr 2022 hat das Unternehmen 15 weitere neue Zentren gegründet, wodurch sich die Gesamtzahl der Niederlassungen auf 128 Einrichtungen belief.<sup>28</sup>

Im Jahr 2008 begann LITALICO mit dem Betrieb von Beschäftigungszentren, die Menschen mit Behinderungen ausbilden und ihnen helfen, einen Arbeitsplatz zu finden. Tatsächlich haben von den 3,77 Millionen Menschen mit Behinderungen in Japan nur 0,14 Millionen einen Arbeitsplatz, da sie Schwierigkeiten auf dem Arbeitsmarkt haben.<sup>29</sup> LITALICO stellt Workshops für behinderte Menschen zur Verbesserung ihrer kaufmännischen Fertigkeiten sowie Einstellungsmöglichkeiten und persönliche Unterstützung bereit, nachdem sie einen Arbeitsplatz gefunden haben. Im Jahr 2022 hatte das Unternehmen Arbeitsstellen für 1'921 Menschen mit allen Arten von Störungen (Entwicklungsstörungen, unheilbare Störungen, intellektuelle, psychologische und physische Störungen) gefunden. Die Gesamtzahl beläuft sich auf 13'801 Personen mit einer 6-Monats-Bindungsrate von 89,2 %.<sup>28</sup>

Die Dienstleistungen von LITALICO in Japan werden an erster Stelle stehen, da die Einwohnerzahl des Landes 2009 ihren Höchststand erreicht hat und seitdem kontinuierlich zurückgegangen ist, was zu einem akuten Arbeitskräftemangel geführt hat.<sup>30</sup> Ende des Jahres 2022 verwaltete LITALICO 120 Einrichtungen und während des Jahres wurden 14 weitere Zentren eröffnet.<sup>28</sup> Das Unternehmen plant die Eröffnung von 16 weiteren Zentren im Jahr 2023 und geht davon aus, dass sich das Wachstumstempo in der Zukunft beschleunigen wird.<sup>28</sup>

### Wesentliche Erkenntnisse:



Quelle Litalico Inc. FY 2022 Q4 earnings presentation, S. 8.

<sup>28</sup> Litalico Inc. Ergebnisveröffentlichung GJ 2022 Q4, S. 21–24

<sup>29</sup> Litalico Inc. Employment issues

<sup>30</sup> Macrotrends. Japan Population Growth Rate 1950-2023. Abgerufen am 05.06.2023.

Das oben erwähnte Unternehmen dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar. Dies ist eine indikative Asset-Allokation, die sich im Verlauf der Zeit verändern kann.

# Fallbeispiel: Fiverr International Ltd.



## Impact-Relevanz: Beschäftigungsmöglichkeiten



Herkunftsland:  
**Israel**



Seit 2010 unterstützen wir Talente mit Zugang zu Chancen und Unternehmen mit Zugang zu globalen Talenten. Damit wir zur Gestaltung einer nachhaltigeren Zukunft für unsere globale Gemeinschaft beitragen können, müssen wir für Fiverr ein langfristig nachhaltiges Geschäft aufbauen. Nachhaltigkeit bei Fiverr geht weit über klimafreundliche Praktiken hinaus; wir müssen auch ein faires und sicheres Marktumfeld aufrecht-erhalten, Vielfalt und Inklusion in unserer gesamten Community und bei unseren Mitarbeitenden fördern, die berufliche Entwicklung und das Wohlergehen unserer Mitarbeitenden sicherstellen und eine solide Corporate Governance in unseren Vorstands- und Managementstrukturen fördern.

**Micha Kaufman**  
Chief Executive Officer von Fiverr International Ltd.

Gewichtung im Portfolio:  
**2,60 %<sup>31</sup>**

Ertragsrelevanz:  
**100 %** ausgerichtet auf **SDG 8.53<sup>32</sup>**

<sup>31</sup> Aladdin, <sup>32</sup> Schätzungen der Credit Suisse. Daten per 31.05.2023.



Fiverr unterstützt die «Freelance Economy». Das Unternehmen betreibt einen Online-Talent-Marktplatz, der sich auf die rein digitale Bereitstellung konzentriert und stark von den grössten Kompetenzlücken bzw. den am stärksten nachgefragten Dienstleistungen, insbesondere im Technologiebereich, profitiert. Fiverr hat das Service-as-a-Product-Modell entwickelt, um Freiberuflern die Möglichkeit zu geben, sich im Wettbewerb zu behaupten und sich nach der Qualität ihrer Arbeit, ihrer Fähigkeiten und ihres Talents beurteilen zu lassen. Das Unternehmen beschafft Freiberuflern Kundenschaft und Arbeit, damit sie sich auf das konzentrieren können, was sie lieben, und zwar in ihrem eigenen Tempo und von überall aus. Fiverr erweitert sein Angebot an Dienstleistungen und Tools, um Verkäufern zu ermöglichen, sich beruflich weiterzuentwickeln und ihren Lebensunterhalt zu verdienen.

Da der Freelancing-Bereich seine Online-Präsenz ausweitet, ist Fiverr in einem aufstrebenden, aber grossen und vielfältigen Gesamtzielmarkt tätig. Das Unternehmen konzentriert sich auf einen US-Zielmarkt mit einem Volumen von USD 247 Mia. Um diese Gelegenheit zu nutzen, nähert sich Fiverr mit einem E-Commerce-Ansatz an die freiberufliche Arbeit an. Es gibt weder einen Einstellungsprozess noch langfristige Verpflichtungen; alles geschieht nach dem On-Demand-Modell und Dienstleistungen werden aus einem umfangreichen Katalog erworben. Verglichen mit Personalvermittlern ist Fiverr transparent, was die Preisgestaltung und das Timing der Dienstleistungen anbetrifft, wodurch das Unternehmen bislang 4,2 Millionen aktive Käufer für seine Plattform gewinnen konnte.

Ein wichtiger Bestandteil des Prozesses bei Fiverr ist das Kompetenz-Matching, was im Vergleich zu einem traditionellen HR-Prozess auf der Plattform viel schneller vonstatten geht. Da die Plattform transparent ist, ermöglicht sie den Verkäufern, Kompetenzlücken zu schliessen, durch Arbeitserfahrung mit einem breiteren Kundenkreis, als ihnen normalerweise zur Verfügung stehen würde, dazuzulernen und ihre Portfolios auszubauen.

Da sich Unternehmens- und gesellschaftliche Strukturen selbst firmenintern zu stärker hybriden Modellen und vollständiger Fernarbeit verschieben, konnte Fiverr einen Kundenstamm aufbauen, der auf flexible Arbeit und die rein online erfolgende Leistungserbringung besser vorbereitet ist und gegenüber diesen Aspekten offener ist.

**Abbildung 6: Arbeitsweise von Fiverr – ein anschauliches Beispiel für eine USD-Transaktion auf dem Kernmarkt**

<b>Leistungskatalog</b>	<p><b>Ein Verkäufer bietet eine Dienstleistung für USD 100 an</b> Im Rahmen des SaaS-Modells (Service-as-a-Product) bieten Verkäufer ihre Dienstleistungen zuerst auf dem Marktplatz des Unternehmens an. Jeder Service (Gig) hat einen genau definierten Arbeitsumfang, Lieferzeitpunkt, Preis und andere Spezifikationen der Dienstleistung. Millionen dieser Gigs bilden den umfangreichen Servicekatalog von Fiverr, den Käufer nutzen, um nach dem gewünschten Service zu suchen.</p>
<b>Auftrag</b>	<p><b>Der Käufer zahlt USD 105.50 an Fiverr</b> Sobald der Käufer den Katalog durchsucht und die gewünschte Dienstleistung gefunden hat, erteilt er den Auftrag und zahlt Fiverr die Kosten des Gig zuzüglich der Servicegebühr, die 5,5 % des Kaufbetrags beträgt. Für Käufe unter USD 50 zahlen Käufer eine zusätzliche Gebühr für Kleinaufträge in Höhe von USD 2.</p>
<b>Erfüllung</b>	<p><b>Die Arbeit beginnt sofort nach Erteilung des Auftrags</b> Nach Erteilung des Auftrags fordert Fiverr den Käufer auf, dem Verkäufer die in der Gig-Beschreibung angegebenen Dateien zusammen mit einem Briefing-Dokument mit Anweisungen zu senden. Nach Eingang dieser Dokumente kann der Verkäufer sofort mit der Arbeit am Projekt beginnen. Der Käufer und Verkäufer können auch während des Projekts über die Plattform kommunizieren und zusammenarbeiten.</p>
<b>Lieferung und Zahlung</b>	<p><b>Fiverr zahlt dem Verkäufer USD 80</b> 14 Tage nach Abschluss des Projekts stellt Fiverr dem Verkäufer 80 % des Transaktionswerts bereit, wenn keine Probleme vom Käufer gemeldet wurden.</p>

Quelle Fiverr International Ltd. Unternehmenspräsentation, S. 9. Mai 2023.

Das oben erwähnte Unternehmen dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar. Dies ist eine indikative Asset-Allokation, die sich im Verlauf der Zeit verändern kann.

# Fallbeispiel: China East Education Holdings Ltd.

## Impact-Relevanz: Weiterqualifizierung



Herkunftsland:

China

Die grösste Berufsbildungseinrichtung in China, die die Zahl der beruflichen und technischen Kompetenzen junger Menschen für den Arbeitsmarkt steigert (SDG-Unterziel 4.4).



Wir sind bestrebt, der grösste Anbieter von Berufsbildungsdienstleistungen in China zu werden. Wir werden auch in Zukunft innovative Entwicklung betreiben und Personal mit hochwertigeren technischen Fähigkeiten und Kompetenzen für unsere Gesellschaft entwickeln.

Wu Wei

Vorsitzender des Verwaltungsrats der China East Education Holdings Ltd.

Gewichtung im Portfolio:

2,58 %<sup>38</sup>

Ertragsrelevanz:

100 % ausgerichtet auf SDG 4.4<sup>39</sup>

<sup>38</sup> Aladdin, <sup>39</sup> Schätzungen der Credit Suisse. Daten per 31.05.2023.



Der chinesische Markt für Berufsbildung und Weiterbildung dürfte aufgrund des Bedarfs an hochqualifizierten Arbeitskräften durch Unternehmen, des starken Wirtschaftswachstums, der zunehmenden Urbanisierung, bestimmter politischer Änderungen und einer erhöhten staatlichen Mittelzuweisung an den Sektor wachsen. Die Wachstumsrate des chinesischen Markts für Berufsbildung und Weiterbildung beträgt 15,7 %, mit einem geschätzten Wert von USD 27 Mia. bis 2025.<sup>33</sup>

Per 31. Dezember 2022 verwaltete China East Education 244 Institutionen in China und Hongkong und betreute rund 150'000 Studierende mit über 11'000 Mitarbeitenden. Die Organisation konzentriert sich auf die Berufsausbildung in den Bereichen Kochkunst, IT, Kfz-Service sowie Mode und Beauty. Dadurch hat sie erheblich zur Umverteilung von Arbeitskräften im ländlichen Raum, zur Wiedereingliederung entlassener Arbeitskräfte und zum lokalen Wirtschaftswachstum beigetragen und sich als führendes Unternehmen und Vorbild im chinesischen Berufsbildungssektor positioniert.<sup>34</sup>

Angesichts der sich ständig weiterentwickelnden Branchen in China hat die Bedeutung der Berufsbildung zur Weiterqualifizierung und Erfüllung der steigenden Nachfrage nach Talenten zugenommen. Die Auswirkungen der COVID-19-Pandemie in diesem Sektor waren unterschiedlich: Zum einen gab es einen Anstieg der Anmeldungen, insbesondere an höheren berufsbildenden Schulen, zum anderen gab es aber auch Sorgen um eine Ausweitung der demografischen und Bildungslücken.<sup>35</sup>

Faktoren wie sinkende Beschäftigungsquoten, sinkende Einkommen und Schulschliessungen trugen ebenfalls zur gemischten Reaktion des Sektors bei.<sup>35</sup>

### Wesentliche Erkenntnisse:

- Das Unternehmen betrieb in den sechs Monaten zum 30. Juni 2022 239 Schulen und Zentren mit durchschnittlich 143'566 eingeschriebenen Lernenden und registrierten Kunden.<sup>36</sup>
- Die durchschnittliche empfohlene Beschäftigungs- und Unternehmerquote von Absolventen des langfristigen Programms von Wontone und On-mind belief sich auf über 95 %, während New East, Xinhua Internet und Omick im Jahr zum 31. Dezember 2022 über 90 % erreichten.<sup>39</sup>
- Während der Aussetzung der Präsenzkurse führte die Gruppe ihre Marketing-Geschäftsaktivitäten mithilfe von Online-Beratungs- und Anwendungssystemen durch. Die Gruppe organisierte darüber hinaus Online-Unterricht für Schülerinnen und Schüler an Schulen in Festlandchina.<sup>37</sup>



<sup>33</sup> Research and Markets. China Vocational Education and Training Market: Size, Trends & Forecast with Impact Analysis of COVID-19 (2021-2025). Oktober 2021.

<sup>34</sup> chinaeastedu.com. Abgerufen am 05.06.2023.

<sup>35</sup> OECD. Vocational Education and Training in China. Juni 2010.

<sup>36</sup> China East Education Holdings Ltd. Company Introduction. Abgerufen am 05.06.2023.

<sup>37</sup> China East Education Holdings Ltd. 2022 Annual report.

Das oben erwähnte Unternehmen dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar. Dies ist eine indikative Asset-Allokation, die sich im Verlauf der Zeit verändern kann.

Sofern dieses Material Aussagen zur Zukunft enthält, sind diese Aussagen zukunftsgerichtet und bergen daher diverse Risiken und Ungewissheiten. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse oder die zukünftige Wertentwicklung.

## Impact-Relevanz: Beschäftigungsmöglichkeiten



Herkunftsland:

**USA**



Wir bleiben unseren Kundinnen und Kunden gegenüber verpflichtet und orientieren uns an unseren Werten und unserer Mission, um wirtschaftliche Chancen zu schaffen, damit Menschen ein besseres Leben führen können.

**Hayden Brown**

Chief Executive Officer von Upwork Inc

Gewichtung im Portfolio:

**2,55 %<sup>41</sup>**

Ertragsrelevanz:

**100 %** ausgerichtet auf **SDG 8.5<sup>42</sup>**

<sup>41</sup> Aladdin, <sup>42</sup> Schätzungen der Credit Suisse. Daten per 31.05.2023.



Upwork schafft mit seinem Arbeits-Marktplatz angemessene Arbeits- und finanzielle Bedingungen im grossen Stil, wodurch Fachkräfte weltweit mehr Kontrolle darüber haben, wie, wann und wo sie arbeiten. Die Plattform bietet Arbeitern Lohnschutz, unterstützt sie bei der Erstellung fairer Verträge mit Kunden und schützt Arbeiter vor unangemessenen, unsicheren und/oder gefälschten Jobs. Upwork ermöglicht es den Arbeitern zudem, mehr zu verdienen, als sie in ihrem lokalen Arbeitsmarkt verdienen würden. Die durchschnittlichen Stundensätze für Upwork überstiegen 2022 die durchschnittlichen Arbeitslöhne in den urbanen/Hochlohn-Zentren in allen untersuchten Ländern, einschliesslich der Vereinigten Staaten und des Vereinigten Königreichs. In Entwicklungsländern und in Ländern mit anhaltenden Konflikten erhielten die Arbeiter durchschnittlich bis zu 2'000 % höhere Stundensätze als die durchschnittlichen lokalen Löhne.

Upwork erhebt auf seiner Plattform keine Daten zu Geschlecht, ethnischer Zugehörigkeit oder Erwerbsunfähigkeit oder andere Diversitätsindikatoren von seinen freiberuflichen Kunden. Dies dient zum Teil dazu, potenzielle Diskriminierung von Arbeitern auf der Plattform zu verringern, aber auch potenzielle Voreingenommenheit oder dem Anschein von Voreingenommenheit in den Matching-Algorithmen von Upwork vorzubeugen. Dies hat Upwork nicht daran gehindert, Wege zu finden, damit Arbeiter aus unterrepräsentierten Gruppen und/oder Minderheiten erfolgreich sein können. Der Diversity-Certified Badge von Upwork ermöglicht es sogenannten «Diverse-owned Businesses» in den Vereinigten Staaten, Einzelunternehmen und grösseren Unternehmen, die eine Zertifizierung durch Dritte erhalten haben, ihre Vielfalt an Unternehmenskunden von Upwork zu vermarkten. Unternehmen im Besitz von Frauen, Minderheiten, Veteranen, Behinderten und Mitgliedern der LGBT-Community können Aufträge erhalten, während Kunden ihre Vielfaltziele bei der Rekrutierung von Mitarbeitenden und Beauftragung von Lieferanten erreichen können. Upwork hat 2023 die Zahl der Arbeiter mit Diversity-Certified Badges auf seiner Plattform verdoppelt und verfolgt derzeit andere Strategien zur weiteren Steigerung der Partizipation.

### Wichtigste Ergebnisse:

- Bei Upwork legen die Talente immer ihre eigenen Tarife fest und der Mindeststundensatz von Upwork dient als Preisuntergrenze, auf deren Basis Kunden die Bedingungen ihrer Projekte aushandeln können.
- Talente und Kunden von Upwork verwalten ihre eigenen Verträge und Upwork bietet optionale Muster-Vertragsbedingungen, allgemeine Hinweise zum Verfassen von Freelance-Verträgen sowie Hilfestellung beim Umgang mit häufigen Konflikten, um Freiberuflern dabei zu helfen, fundierte Entscheidungen über ihre Auftragsbedingungen zu treffen.
- Die jüngste Studie von Upwork für seinen Freelance Forward Report 2022 ergab, dass 83 % der Freiberufler sich für die freiberufliche Tätigkeit entschieden haben, um zusätzliches Geld zu verdienen, 73 % um ihre Zeit flexibel planen zu können, 72 % um Kontrolle über ihre finanzielle Zukunft zu haben und 70 % um ihr eigener Chef zu sein.<sup>40</sup>



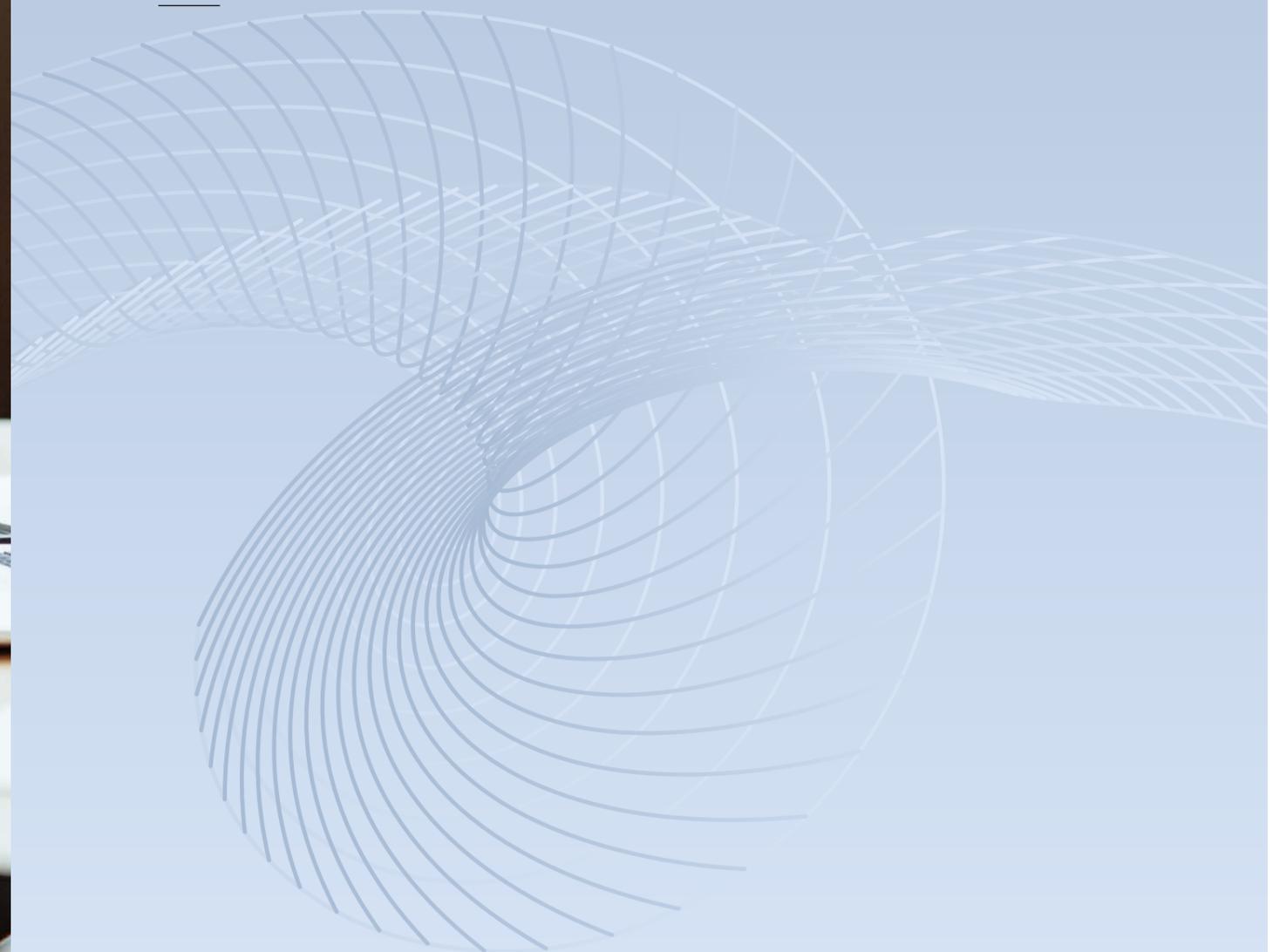
Das oben erwähnte Unternehmen dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar. Dies ist eine indikative Asset-Allokation, die sich im Verlauf der Zeit verändern kann.

<sup>40</sup> Upwork. *Freelance Forward 2022*. Abgerufen am 05.06.2023.



# Wichtigste Ergebnisse der Beteiligungsunter- nehmen

---



# Wichtigste Ergebnisse der Beteiligungsunternehmen

Unser Portfolio kann in zwei ungefähr gleichgrosse Teile aufgeteilt werden: von einem Teil profitieren Kinder, Schüler/innen und Studierende (Zukunft des Lernens, Future of Learning, FoL), während vom anderen Teil erwachsene Lernende und Fachkräfte (Zukunft der Arbeit, Future of Work, FoW) profitieren. Unsere Portfoliounternehmen repräsentieren drei wesentliche Teilssegmente: Innovative Dienstleistungen, digitale Inhalte sowie Systeme und Tools.

Die wichtigsten Ergebnisse der Aktivitäten unserer Portfoliounternehmen sind:

## Für Kinder, Schüler/innen und Studierende (FoL):

Unsere Portfoliounternehmen erweitern den Zugang zu, senken die Kosten und verbessern die Effizienz der Bildung durch die Bereitstellung erschwinglicher und hochwertiger technischer, Berufs- und Tertiärbildung; sie erhöhen die Anzahl junger Menschen und junger Erwachsener mit relevanten beruflichen und unternehmerischen Fähigkeiten und sorgen für Bildungsinklusion und ein sicheres Lernumfeld.

## Für erwachsene Lernende und Fachkräfte (FoW):

Unsere Portfoliounternehmen helfen bei der Entwicklung, Weiterqualifizierung und Zukunftssicherheit von Fachkräften und Mitarbeitenden; sie ermöglichen erfahrenen Fachkräften Karrierewechsel oder eine Ausweitung der Beschäftigungschancen; sie ermöglichen Unternehmen und Berufsverbänden, dem beruflichen Weiterentwicklungsbedarf ihrer Belegschaft und ihrer Gemeinschaften besser gerecht zu werden; sie kombinieren Unterhaltung und Wissensdrang, um lebenslanges Lernen bereitzustellen.

### Die Zukunft des hybriden Lernens

Traditionelles Lernen  
**Klassenzimmer-**  
basiert, lehrerzentriert



Neuer Ansatz  
**Edutainment**



**Innovative Dienstleistungen**  
Überall und zu jeder Zeit verfügbare Lernangebote und somit verbesserter Zugang zu Bildung und Ausbildung



**Digitale Inhalte**  
Von standardisierten zu massgeschneiderten Lösungen, von analog/gedruckt zu digital und darüber hinaus (z. B. virtuelle/erweiterte Realität)



**Systeme und Tools**  
Reduktion der Kosten durch Digitalisierung, Verringerung des Aufwands und bessere Skalierbarkeit

### Praktische Vorteile von EdTech



**Kosteneffizient**  
EdTech reduziert die Kosten für die weltweite Bereitstellung des Zugangs zu erstklassiger Bildung für Menschen mit begrenzten Ressourcen, geographischen Einschränkungen und körperlichen Behinderungen.



**Flexibel**  
Schüler/innen und Studierende können je nach ihrem individuellen Tempo und ihren Bedürfnissen auf Anfrage Unterstützung erhalten. Der Fortschritt im Bereich KI macht adaptives Lernen zur Realität.



**Effektiv**  
Verschiedene digitale Formate können die Lernergebnisse verbessern und das Engagement der Schüler/innen und Studierenden durch einen multisensorischen Ansatz steigern.

### Die Zukunft des hybriden Arbeitens

#### Traditioneller Arbeitsplatz

**Langfristige** Beschäftigung

Arbeit im **Büro**

**Lokale** Teams

**Offline**-Arbeit

Vollzeitigkeit mit **monatlicher Gehaltszahlung**

Studium in jungen Jahren, **Standardberuf**

**Stabilität**

#### Zukunft der Arbeit

**Erfahrungsaufbau** und freiberufliche Tätigkeit

Arbeit **von überall aus** (Nomaden, Coworking)

**Globale und Remote**-Teams

**Digitales** Arbeiten durch Einsatz von Kollaborationstools

Bezahlung nach Tätigkeit und **Ergebnis**

**Kontinuierliche** Fortbildung, Aneignung eines einzigartigen Know-hows

**Erfüllung**

#### Jüngere Arbeitnehmer wechseln häufiger ihren Arbeitsplatz ...

... die **25- bis 34-Jährigen** haben im Durchschnitt **4,5 Arbeitsplätze**.<sup>41</sup>

... die **35- bis 44-Jährigen** haben im Schnitt **2,9 Arbeitsplätze**.<sup>41</sup>

... die **45- bis 52-Jährigen** haben im Schnitt **1,9 Arbeitsplätze**.<sup>41</sup>

#### Grosse Marktchancen für Freiberufler, die ...

... einen Zielmarkt in Höhe von **USD 1,3 Bio.** repräsentieren, geschätzt als ...<sup>42</sup>

... **ca. 225 Mio.** geschätzte Anzahl der weltweiten Remote-Wissensarbeiter/innen<sup>42</sup>

... **USD 5'850** durchschnittliche Bruttoausgaben des Kunden pro Talent auf der Upwork-Plattform.<sup>42</sup>

**Quellen** Illustration der Credit Suisse basierend auf Unternehmenspräsentation von Fiverr vom Februar 2022 [EVRR Company Presentation February 2022](#). Abgerufen am 29.04.2022.

<sup>41</sup> Zippia [Average Number of Jobs in a Lifetime \[2022\]](#): All Statistics – Zippia. Veröffentlicht am 11.01.2023.

<sup>42</sup> [Upwork Q2 2023 Investor Presentation](#), s.7. Abgerufen am 09.08.2023.

# Zusammenfassung der Ergebnisse

Die nachstehende Tabelle fasst die Ergebnisse unserer Beteiligungsunternehmen zusammen.

**Tabelle 1: Zusammenfassung der Ergebnisse**

## Zukunft des Lernens

### Innovative Dienstleistungen

#### USD 11'000

Die Umfrageteilnehmenden meldeten einen mittleren Gehaltsanstieg ein Jahr nach ihrem Abschluss bei diesem Online-Bildungsanbieter. Der Preis von 87 % der von diesem Online-Bildungsanbieter angebotenen Studienprogramme im Jahr 2021 war gleich oder lag unter dem Preis von vergleichbaren campusbasierten Programmen.

#### 74 %

Die Zentren dieser Unternehmensgruppe im Bereich der medizinischen Ausbildung in Brasilien befinden sich ausserhalb der wichtigsten Städte, um die medizinische Ausbildung in abgelegenen Gebieten zu unterstützen.

#### 95 %

durchschnittliche Beschäftigungs- und Unternehmerquote von Berufsschülern, die das langfristige Ausbildungsprogramm dieses Unternehmens in den Bereichen Kfz, Mode und Beauty absolviert haben.

#### 140'000

Sprachtests, die in den wenigsten entwickelten Ländern und in den Ländern mit dem niedrigsten Einkommen weltweit unter Einsatz dieser App durchgeführt wurden. Diese Testteilnehmenden bewarben sich anschliessend an über 3'400 Universitäten weltweit.

#### 26 %

der Studierenden dieses brasilianischen Unternehmens für private Hochschulbildung erreichten im Jahr 2021 in einem nationalen standardisierten Test die höchsten Noten (4 und 5), verglichen mit 10 % in öffentlichen Einrichtungen.

#### > 3'000

Themen in verschiedenen Formaten, die auf dieser umfassenden personalisierten Online-Lernplattform verfügbar sind, mit einer durchschnittlichen Zufriedenheitsrate der Kunden von 4,9/5.

#### 26'300

Die Anzahl der in diesem Netzwerk aus 107 Schulen und 637 Lernzentren in 98 Städten beschäftigten Lehrkräfte.

#### 2 Millionen

Die Anzahl der von diesem Unternehmen in 2'000 Schulbezirken in 50 US-Bundesstaaten und mehr als 100 Ländern unterrichteten Schülerinnen und Schüler.

#### 81,4 %

Absolvenzquote von Studierenden, die an diesem brasilianischen, privaten digitalen Bildungsinstitut Absolventenprogramme absolvieren.

### Digitale Inhalte

#### 94 %

der Lernenden geben an, dass sie bessere Noten erhalten, wenn sie die Produkte dieses Unternehmens zum Verständnis der Kursmaterialien verwenden.

#### 118 Millionen

Die Kurse dieses Unternehmens werden von > 118 Millionen Lernenden, > 300 Lehrkräften und > 1'100 Institutionen genutzt. Das Unternehmen bietet 180'000 unterversorgten Lernenden kostenlosen Zugang.

#### 55'400

Die Anzahl der internationalen akademischen Kurse, zu denen diese Beratungsfirma im Bildungsbereich Lernenden im Jahr 2022 Zugang verschafft hat, was zu einem NPS<sup>43</sup> von 64 führte.

#### 20 Millionen

Die Anzahl der aktiven Lernenden auf dieser E-Learning-Plattform mit mehr als 200'000 Kursen, die in den letzten 12 Monaten durchschnittlich 578 Minuten Lernzeit absolviert haben.

### Systeme und Tools

#### 21 %

Höhere Testergebnisse für Lernende, die alle Module des gamifizierten Bildungstool des Unternehmens absolviert haben, im Vergleich zu Lernenden, die dies nicht getan haben.

#### 60 %

Die ineffektive Lernzeit der Lernenden wurde durch den Einsatz der vom Unternehmen entwickelten «Human Powered Question-Suggestion-Engine», die eine akzeptierte Empfehlungsrate von über 95 % erreicht hat, um fast 60 % reduziert.

#### > 90 %

Kundenzufriedenheits-Score für dieses EdTech-Unternehmen, das über 30 Millionen Pädagogen und Lernende auf der ganzen Welt mit seinen Learning-Management-Systemen unterstützt.

#### 75 %

von K-12-Schulen in den Vereinigten Staaten befinden sich auf dieser Lernplattform.

#### 75 %

Diese K-12-Softwarelösungen werden von über 75 % der Lernenden in Nordamerika genutzt.

#### 100 Millionen

Durch Zuwendungen an führende Bildungsorganisationen möchte dieses Unternehmen 100 Millionen Lernenden dabei helfen, auf seiner Plattform zu lernen.

#### 700'000

> 700'000 Lernende und > 5'700 Lehrkräfte erhielten kostenlosen Zugang zur professionellen Software des Unternehmens, was einem geschätzten Handelswert von USD 1,4 Mia. entspricht.

<sup>43</sup> Net Promoter Score (NPS) ist eine Kennzahl für Kundenloyalität und -zufriedenheit, die ermittelt wird, indem Kunden gefragt werden, wie wahrscheinlich es auf einer Skala von 0 bis 10 ist, dass sie ein Produkt oder eine Dienstleistung anderen weiterempfehlen. Die Namen der Unternehmen wurden aus geschäftlichen Gründen entfernt.

## Zusammenfassung der Ergebnisse

### Zukunft der Arbeit

#### Innovative Dienstleistungen

**91,3 %**

Beschäftigungsquote für Menschen mit Behinderungen, die vom Unternehmen geschult und unterstützt werden.

**309'000**

Die Anzahl der Stellen, die auf dieser Online-HR-Plattform, die versucht, den Mangel an medizinischem und Gesundheitspersonal in Japan zu beheben, angeboten werden.

**160'000**

oder ca. 40 % aller Ärzte in Japan nutzen eine kollektive Intelligenz-Plattform, um Behandlungen und Praktiken zu besprechen.

**93,1 %**

Dieses japanische Unternehmen brachte 21'005 seiner angestellten Ingenieure mit Kundenunternehmen bei einer Nutzungsrate von 93,1 % zusammen.

**8,6 %**

Von den 180'000 Bewerbern für technische Stellen bei diesem japanischen Personalunternehmen wurden ca. 33 % zu einem Vorstellungsgespräch eingeladen und 8,6 % eingestellt.

**21 %**

der japanischen Unternehmen mit mindestens 101 Mitarbeitenden sind Kunden dieser HR-Online-Plattform.

#### Digitale Inhalte

**6 %**

Durchschnittliche Konversionsrate der Kandidatinnen und Kandidaten bei dieser japanischen Online-IT-Rekrutierungsplattform im Jahr 2022.

**100 %**

Zur weiteren Förderung einer Open-Access-Plattform hat dieser führende Verlag für akademische Forschungsliteratur beschlossen, Autorinnen und Autoren in Ländern mit niedrigem Einkommen bzw. mit niedrigem mittleren Einkommen (wie von der Weltbank definiert) die Gebühren zu 100 % bzw. zu 50 % zu erlassen.

**95,8 %**

positive Feedback-Rate für das japanische Unternehmen für Firmenschulungen, das zwischen April 2022 und März 2023 27'661 Kurse für 669'781 Teilnehmende online und offline durchgeführt hat.

**3,2 Millionen**

Dieses EdTech-Unternehmen beschäftigt mehr als 35'000 Lehrkräfte, die 3,2 Millionen Lernende in China ausgebildet haben.

**600'000**

Anzahl der Artikel für wissenschaftliche und medizinischen Fachzeitschriften, die von diesem Unternehmen veröffentlicht wurden (von 2,7 Millionen eingereichten Artikeln).

**70 %**

Dieses Unternehmen verfügt über einen Anteil von 70 % am Personalbeschaffungsmarkt für Altenpflege in Japan und 20–30 % am Personalbeschaffungsmarkt für Krankenpfleger und Sanitäter und arbeitet mit ca. 8'400 nationalen Krankenhäusern zusammen.

**37 %**

Studien haben gezeigt, dass die Nutzung dieser evidenzbasierten klinischen Plattform in 37 % der Fälle zu einer Änderung der Diagnose, Untersuchungen oder des Managements führte.

#### Systeme und Tools

**29,9 Millionen**

Die lernerzentrierte Learning-Management-Plattform hatte im vergangenen Jahr 2'900 Kundinnen und Kunden und 29,9 Millionen registrierte Benutzerinnen und Benutzer.

**USD 2 Mia.**

wurden seit ihrer Lancierung vor 10 Jahren von Freiberuflern auf dieser Plattform verdient.

**25 Millionen**

Das Talent-Management-System dieses Unternehmen hat Auswirkungen auf die Karriereentwicklung von 25 Millionen aktiven Benutzerinnen und Benutzern bei über 1'500 Kundinnen und Kunden.

**97 %**

der Lernenden wurden innerhalb von 30 Tagen nach Abschluss des Programms im Jahr 2022 von diesem indischen Unternehmen für Talententwicklung vermittelt.

**USD 3,8 Mia.**

wurde von dieser Talent-Community erwirtschaftet, die Teil dieses virtuellen Arbeitsmarktplatzes ist und Unternehmen mit unabhängigen Talenten zusammenbringt.

**95 %**

Der führende Anbieter von Enterprise-Cloud-Anwendungen für den HR-Bereich verzeichnete 2022 eine «Gross Revenue Retention Rate» von 95 % und eine Kundenzufriedenheitsrate von 95 % bei über 60 Millionen Benutzerinnen und Benutzern weltweit.

Die Namen der Unternehmen wurden aus geschäftlichen Gründen entfernt.

Nur zur Veranschaulichung.

Die obigen Informationen zeigen Daten, die von Portfoliounternehmen per 31.05.2023 direkt in ihren Geschäftsberichten oder auf ihren Websites gemeldet wurden. Credit Suisse Asset Management ist nicht für die Berechnung der Daten verantwortlich und kann die Gültigkeit und Vollständigkeit der von den Portfoliounternehmen gemeldeten Daten nicht überprüfen.



# Active Ownership

Das [Regelwerk für nachhaltige Anlagen der Credit Suisse](#) verwendet einen aktiven Ansatz in Bezug auf Ownership, der wirkungsvolle Veränderungen ermöglicht und die Nachhaltigkeit in unseren Beteiligungsunternehmen fördert. Durch Proxy Voting (Stimmrechtsvertretung) und Engagement setzen wir unsere Werte in die Tat um und übernehmen eine Führungsrolle bei Nachhaltigkeits- und Governance-Fragen.

Active Ownership verfolgt einen zukunftsgerichteten Ansatz, bei dem wir als strategischer Partner für unsere Beteiligungsunternehmen bei der Identifizierung langfristiger Risiken und Chancen sowie der Pläne für die entsprechenden Massnahmen fungieren. So können wir unsere Rolle von einem Unternehmen, das Kapital zuteilt, hin zu einer Triebfeder für Veränderungen transformieren.

Im Auftrag unserer Kundinnen und Kunden halten wir über unsere Fonds und anderen Lösungen erhebliche Beteiligungen an verschiedenen Unternehmen, die uns Einfluss auf wichtige Entscheidungsträger verschaffen. Wir konzentrieren uns darauf, einen kontinuierlichen Dialog mit der Geschäftsleitung der Beteiligungsunternehmen aufzubauen. Dies beruht auf unserer Überzeugung, dass es unsere Pflicht und Verantwortung ist, strategische, nachhaltigkeitsbezogene und Governance-Fragen im Rahmen eines offenen Dialogs mit Unternehmen aufzugreifen.

Active Ownership strebt danach, den Wert der Beteiligungsunternehmen zu erhalten und zu steigern, damit ihre Nachhaltigkeitsbemühungen langfristig einen positiven Einfluss auf risikobereinigte Anlagerenditen haben.

Aktienanlagen sind mit Risiken verbunden, einschliesslich des teilweisen oder vollständigen Verlusts der anfänglichen Anlage.



### Stimmrechtsvertretung (Proxy Voting)

Stimmrechtsvertretung bei Aktionärsversammlungen im Namen unserer Anleger ist ein wichtiger Bestandteil unserer treuhänderischen Pflichten.

Wir nutzen die Stimmrechte der Aktionäre strategisch, um die Politik und Praktiken der Beteiligungsunternehmen in Bereichen, die für eine nachhaltige Wertschöpfung entscheidend sind, positiv zu beeinflussen. Credit Suisse Asset Management erfüllt vollumfänglich die Vorgaben der Europäischen Aktionärsrechterichtlinie II («ARUG II»), die eine langfristige Mitwirkung der Aktionäre fördert.

Wir nutzen Stimmrechtsvertretung, um Best Practices im Bereich Corporate Governance zu fördern, den Stimmen der Aktionäre Gehör zu verschaffen und sicherzustellen, dass angemessene wichtige Entscheidungen getroffen werden, um die langfristige Stabilität von Unternehmen zu steigern.

Die Stimmrechtsvertretung ermöglicht es uns, Einfluss auf die Wahl des Verwaltungsrats (VR) sowie auf Vergütungspolitik und -strukturen, Kapitalmassnahmen und Statuten auszuüben.

Wir nutzen Stimmrechtsvertretungsbefugnisse zur Unterstützung der Wahl von Verwaltungsratsmitgliedern, die sich einer langfristigen Vision zur Stärkung der Nachhaltigkeitspraktiken ihrer Unternehmen verschrieben haben und ausreichend unabhängig sind, um Führungskräften eine angemessene Aufsicht und strategische Beratung bereitzustellen.

Indem wir dafür stimmen, das sogenannte «Overboarding» zu reduzieren, bei dem die Verwaltungsratsmitglieder eine übermässige Arbeitsbelastung haben, wollen wir sicherstellen, dass Verwaltungsratsmitglieder ihre Anstrengungen darauf konzentrieren können, die verantwortungsvollste Aufsicht über Unternehmen sicherzustellen.

Wir fördern transparente Vergütungspakete, die sowohl attraktiv als auch lohnend für Verwaltungsratsmitglieder sind, die durch ihr Handeln eine Führungsrolle im Bereich Nachhaltigkeit übernehmen.

Wir nutzen unseren Einfluss, um in den Beteiligungsunternehmen Governance-Best-Practices voranzutreiben und sicherzustellen, dass die Stimmen der Aktionäre gehört werden.

### Engagements

Engagement ist der Prozess des kontinuierlichen und aktiven Dialogs mit einer Reihe von Stakeholdern, darunter die Geschäftsleitungs- und die Verwaltungsratsmitglieder der Beteiligungsunternehmen, um sie bei der Förderung ihrer strategischen und nachhaltigkeitsbezogenen Bemühungen zu ermutigen und unterstützen.

Die Engagementpraktiken von Credit Suisse Asset Management verfügen über klar definierte Ebenen für den Investordialog und strukturierte Engagements. Beispiele für positive Auswirkungen auf das Verhalten von Unternehmen finden sich in den Fallstudien in diesem Bericht sowie in unserem Active-Ownership-Bericht 2022.

Wir sind überzeugt, dass wir durch einen ergebnisorientierten, meilensteinbasierten Ansatz für das Engagement mit Unternehmen, bei dem die Absicht und Zusätzlichkeit der Anlegerauswirkungen explizit artikuliert wird, die Geschäftsergebnisse der Beteiligungsunternehmen und somit die Anlagerenditen kurz-, mittel- und langfristig verbessern können. Darüber hinaus können wir so unsere Auswirkungen auf die Gesellschaft umfassender darlegen.

Wir arbeiten an der Verbesserung des Engagementprozesses, um die Best Practices in der Branche umzusetzen. Durch direkte, persönliche Gespräche mit unseren Gegenparteien und wichtigen Stakeholdern, in denen wir erklären, wie und warum wir unsere Stimmrechtsvertretung ausüben, unsere Theorie der Änderungsziele, Beispiele für Best Practices und unseren Ausblick zu anlagebezogene Sektortrends darlegen, helfen wir unseren Partnerunternehmen auf dem Pfad zu nachhaltiger Entwicklung.

**Weitere Informationen finden Sie in der Erklärung der Credit Suisse zur Mitwirkungspolitik.**



# Zusammenfassung unserer Engagement-Aktivitäten

Die nachstehende Tabelle fasst unsere Aktivitäten im vergangenen Jahr zusammen. Die Namen der Unternehmen wurden aus geschäftlichen Gründen entfernt.

**Tabelle 2: Zusammenfassung der Engagement-Aktivitäten**

Datum	Land	Engagement-Themen	Details
<b>März und November 2022</b>	<b>USA</b>	Ergebnisse, pandemiebedingter Lernverlust und andere wesentliche ESG-Aspekte	Wir haben uns mit dem CEO und CFO getroffen, um Folgendes zu besprechen: <ul style="list-style-type: none"> <li>wie wir die Ergebnisse ihrer Nachhilfedienste messen</li> <li>wie sie mit ihren Dienstleistungen auf den Lernverlust infolge der COVID-19-Pandemie reagieren</li> <li>Wir haben den Einfluss eines grossen Aktionärs im Verwaltungsrat hinterfragt</li> </ul>
<b>März 2022</b>	<b>Japan</b>	Ergebnisse, weitere wesentliche ESG-Aspekte	Wir haben uns mit dem Vorsitzenden des Verwaltungsrats und einem Verwaltungsratsmitglied getroffen, um Folgendes zu besprechen: <ul style="list-style-type: none"> <li>wie ihre Dienstleistungen dazu beitragen, Arbeitsplätze für Menschen mit besonderen Bedürfnissen zu finden</li> <li>externe Beurteilung ihrer ESG-Berichterstattung</li> </ul>
<b>April und Juni 2022</b>	<b>Brasilien</b>	Ergebnisse, pandemiebedingter Lernverlust und andere wesentliche ESG-Aspekte	Wir haben uns mit dem CFO und mit Investor Relations (IR) getroffen, um Folgendes zu besprechen: <ul style="list-style-type: none"> <li>unseren Vorschlag zur Entwicklung von KPIs zur Messung der Ergebnisse</li> <li>Produkte für jüngere Kinder zur Bewältigung des Lernverlusts</li> <li>Nachhaltigkeitsberichterstattung, einschliesslich Standards der Global Reporting Initiative</li> </ul>
<b>April 2022</b>	<b>USA</b>	Ergebnisse	Wir haben die Verfügbarkeit der Ergebnisdaten für einzelne Geschäftsbereiche mit IR besprochen.
<b>Mai 2022</b>	<b>Kanada</b>	Ergebnisse, weitere wesentliche ESG-Aspekte	Wir haben uns mit dem CFO und mit IR getroffen, um Folgendes zu besprechen: <ul style="list-style-type: none"> <li>wie wir die Ergebnisse ihrer Dienstleistungen messen</li> <li>wie mit Schwächen ihres ESG-Scores (insbesondere mit dem niedrigen BB-Rating von MSCI ESG) umgegangen werden sollte</li> </ul>

Datum	Land	Engagement-Themen	Details
<b>Juni 2022</b>	<b>USA</b>	COVID-19-Lernverlust	Wir haben uns mit dem CFO und mit IR getroffen, um zu besprechen, wie ihre Dienstleistungen einzelnen Bundesstaaten dabei helfen, den Lehrkräftemangel nach der Pandemie zu bewältigen.
		Ergebnisse, weitere wesentliche ESG-Aspekte	Wir haben uns mit dem CFO und mit IR getroffen, um Folgendes zu besprechen: <ul style="list-style-type: none"> <li>Gründe für niedriges Ranking und niedrige Qualitätsbewertungen ihrer Universität</li> <li>Gründe für das niedrige ESG-Rating eines externen Anbieters</li> <li>Aktuelle Bedenken des US-Bildungsministeriums</li> </ul>
<b>Juni und November 2022</b>	<b>USA</b>	Ergebnisse, pandemiebedingter Lernverlust, weitere wesentliche ESG-Aspekte und unserer Datenschutzinitiative	Wir haben uns mit dem CFO und mit IR getroffen, um Folgendes zu besprechen: <ul style="list-style-type: none"> <li>psychische Probleme bei Kindern nach der Pandemie und die Verfügbarkeit von staatlichen Mitteln, um diese Probleme mithilfe der Produkte des Unternehmens anzugehen</li> <li>Verfügbarkeit der Ergebniskennzahlen in der ESG-Berichterstattung</li> <li>unsere neue Datenschutzinitiative</li> </ul>
<b>September 2022</b>	<b>Japan</b>	Weitere wesentliche ESG-Aspekte	Wir haben Folgendes mit IR besprochen: <ul style="list-style-type: none"> <li>Aktionärsrechte und das Format der Generalversammlung</li> <li>die Struktur des Verwaltungsrats</li> </ul>
<b>Oktober 2022</b>	<b>Japan</b>	Weitere wesentliche ESG-Aspekte	Wir haben Folgendes mit IR besprochen: <ul style="list-style-type: none"> <li>Aktionärsrechte und das Format der Generalversammlung</li> <li>Frauenanteil im Verwaltungsrat</li> <li>Verfügbarkeit quantitativer Kennzahlen für die ESG-Berichterstattung</li> </ul>
<b>Dezember 2022</b>	<b>Frankreich:</b>	Soziale KPIs	Wir haben an einem Workshop mit einer Reihe von Kolleginnen und Kollegen aus der Fondsmanagement- und Risikokapitalbranche teilgenommen, um KPIs für Fonds mit einem sozial nachhaltigen Anlageziel zu entwickeln.

Eine vollständige Liste der Engagement-Aktivitäten und Fallstudien von Credit Suisse Asset Management finden Sie im [Active Ownership Report 2022](#).

ESG steht für Umwelt (Environmental), Soziales (Social) und Unternehmensführung (Governance). Weitere Informationen zu den ESG-Anlagekriterien und den nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten des Fonds finden Sie in den rechtlichen und regulatorischen Dokumenten des Fonds (wie z. B. im Prospekt) und unter [credit-suisse.com/esg](https://credit-suisse.com/esg). Neben den Nachhaltigkeitsaspekten sollten bei einer Anlage im Fonds auch alle Ziele und Merkmale des Fonds berücksichtigt werden, die im Prospekt beschrieben sind oder in den Informationen, die den Anlegern gemäss den geltenden Vorschriften zur Verfügung gestellt werden müssen.



# Thematische Engagements

Wir haben im Laufe des Jahres mit elf unserer Portfolio-unternehmen aus Brasilien bis Japan verschiedene Nachhaltigkeitsfragen erörtert. In diesem Jahr lag der Fokus unseres Engagements auf drei Themen:

Darüber hinaus haben wir uns an einer branchenweiten Initiative zur Entwicklung einer Reihe von KPIs für Fonds beteiligt, die wie wir ein sozial nachhaltiges Anlageziel haben, und eine eigene Initiative in Bezug auf den Datenschutz und die Datensicherheit gestartet. Da wir häufig zu den grössten institutionellen Anlegern eines Unternehmens gehören, haben wir uns bei diesen Gesprächen in der Regel mit dem Senior Management auseinandergesetzt und konnten in den meisten Fällen positive Ergebnisse erzielen.



1. **Lernergebnisse**



2. **Pandemiebedingter Lernverlust**



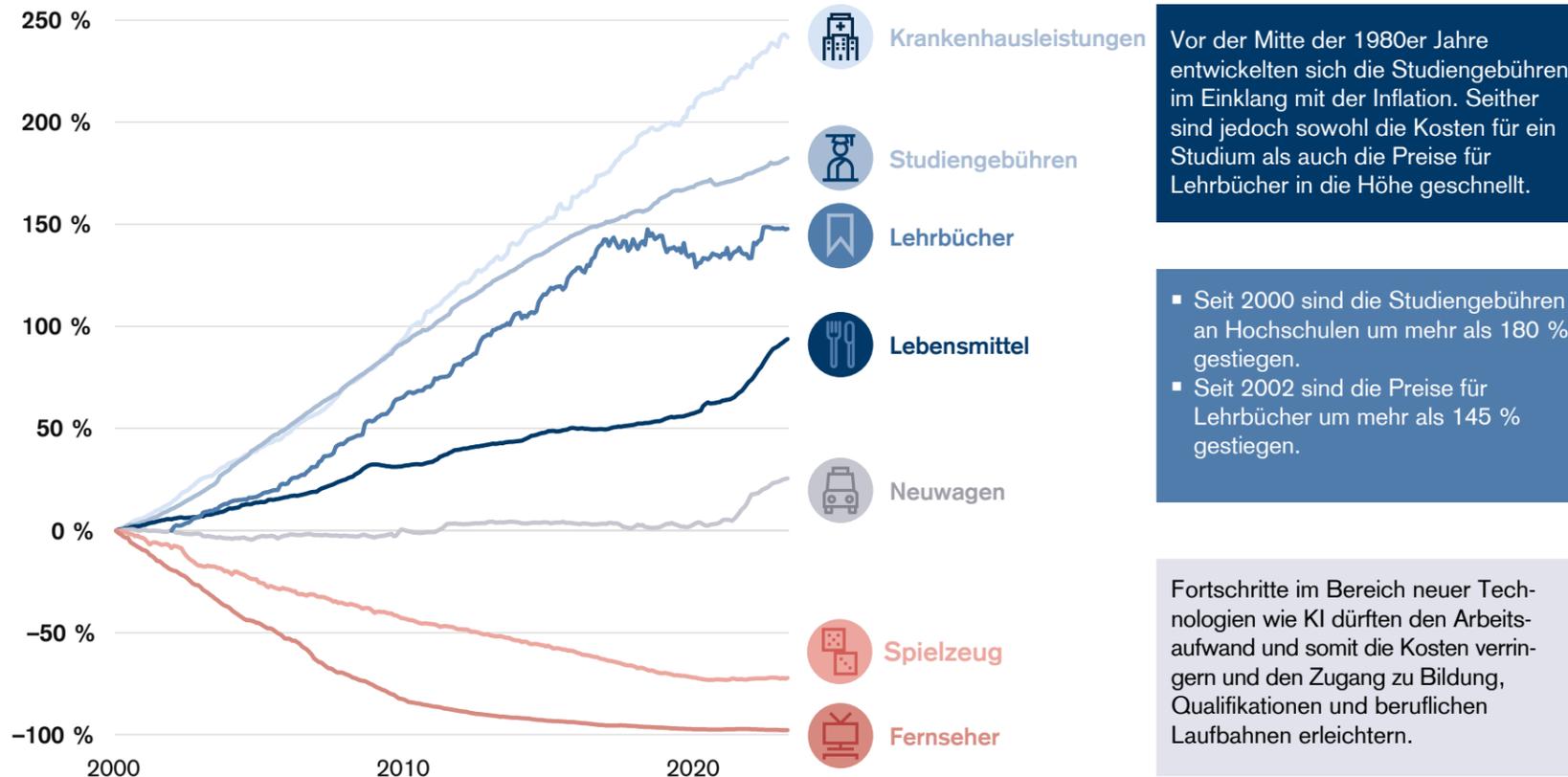
3. **Weitere wesentliche ESG-Aspekte**

# Thematische Engagements

## Lernergebnisse

Bei unseren Portfoliounternehmen aus dem Themenbereich Zukunft des Lernens liegt unser Fokus auf Bildungsergebnissen. Das bedeutet, dass wir unsere Portfoliounternehmen konkret dazu befragen, inwiefern ihre Produkte und Dienstleistungen am SDG 4 der Vereinten Nationen ausgerichtet sind. Wie bereits erwähnt, sind die beiden grössten Probleme im Bildungsbereich unserer Ansicht nach die Kosten und der Zugang. Der Kostenanstieg liegt weit über der Inflationsrate, insbesondere in den Industrieländern, während in den Entwicklungsländern vielmehr der Zugang das Hauptproblem darstellt.

**Abbildung 7: Die Preise für Lehrbücher und Studiengebühren für Hochschulen sind seit dem Jahr 2000 massiv gestiegen.**



**Quelle** Konsumentenpreisindex für alle urbanen Verbraucher, US Bureau of Labor Statistics. Visual Capitalist [Consumer Price Inflation, by Type of Good or Service \(2000-2022\)](#). Abgerufen am 28.04.2023.

Vor diesem Hintergrund haben wir unsere Portfoliounternehmen gefragt, auf welche konkrete Weise ihre Produkte oder Dienstleistungen Bildung kostengünstiger oder zugänglicher machen. Die entsprechenden Abschnitte unseres Fragebogens finden Sie unten.

**Tabelle 3: Fragen zum thematischen Engagement**

Produkt/Dienstleistung	Qualität des Produkts / der Dienstleistung	Ergebnisse/Wirkung der Aktivität
<ul style="list-style-type: none"> <li>Wie verbessert Ihr Produkt oder Ihre Dienstleistung den Zugang zu Bildung (UN Sustainable Development Goal 4)? Konkret:</li> <li>Werden damit erhebliche Kosteneinsparungen gegenüber traditionellen Methoden erzielt? Wenn ja, wie?</li> <li>Wird dadurch der Zugang zu Bildung für Menschen in abgelegenen Gebieten erleichtert? Wenn ja, wie?</li> <li>Zielen Sie auf bestimmte Bereiche ab, in denen Fachkräftemangel herrscht? Wenn ja, wie?</li> <li>Machen Sie bitte demografische Angaben zu den Nutzern Ihres Dienstes (Alter, Geschlecht usw.).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Wie stellen Sie die Qualität Ihres Produkts / Ihrer Dienstleistung sicher?</li> <li>Wie hoch ist die Qualität Ihres Produkts / Ihrer Dienstleistung im Vergleich zu traditionellen Methoden?</li> <li>Haben Sie bereits formelle (z. B. rechtliche) oder informelle Beschwerden über Ihr Produkt / Ihre Dienstleistung erhalten?</li> <li>Wie stellen Sie die Qualität und Nachhaltigkeit Ihres Produkts / Ihrer Dienstleistung sicher?</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Wie messen Sie die Ergebnisse der Nutzung Ihres Produkts / Ihrer Dienstleistung?</li> <li>Welche Ergebnisse messen Sie?</li> <li>Welche Ergebnisse wären für Sie hilfreich, die Sie (aus einem bestimmten Grund) nicht messen können?</li> <li>Über welche Ergebnisse erstatten Sie Bericht?</li> <li>Nennen Sie bitte allfällige Quantifizierungsmethoden und quantitative Kennzahlen in Bezug auf die erzielten Ergebnisse (z. B. Anzahl der unterrichteten Schüler, erreichte Noten oder Berufspraktika, Anzahl der unterstützten Schüler aus benachteiligten Verhältnissen usw.).</li> <li>Liegen Ihnen Berichte zu den oben genannten Kennzahlen vor?</li> </ul>

# Thematische Engagements

## Pandemiebedingter Lernverlust

Rund um die Welt kämpfen Schulbehörden mit drängenden Problemen, die hauptsächlich auf die Pandemie zurückzuführen sind, darunter rückläufige Schülerzahlen, COVID-19-bedingte Lernverzögerungen,<sup>44</sup> und eine sich verschärfende Krise im Bereich der psychischen Gesundheit von Schülerinnen und Schülern.<sup>45</sup>

Die COVID-19-Pandemie führte zu einer im Schnitt achtmonatigen Lernverzögerung, was hauptsächlich direkt mit der Dauer der Schulschliessungen in Verbindung stand. In Lateinamerika und Südasiens blieben Schulen dabei am längsten geschlossen (rund 80 Wochen), mit einem durchschnittlichen Lernverlust von zwölf Monaten. Im Gegensatz dazu wurden Schulen in Europa, Zentralasien und Nordamerika zwischen 30 und 40 Wochen geschlossen, was im Schnitt einen Lernverlust von vier Monaten zur Folge hatte.

In Ländern mit niedrigem Einkommen wurde der Lernverlust noch durch die bereits vor der Pandemie herrschende Minderleistung der dortigen Schulsysteme verschärft.

So wurden Schulen in Afrika südlich der Sahara «nur» 34 Wochen lang geschlossen, ähnlich der Dauer der Schulschliessungen in Europa und Nordamerika, doch der Lernverlust von rund sechs Monaten war um rund 50 % höher. Eine Erklärung könnte die geringere Verfügbarkeit von Online-Lernsystemen oder der fehlende Internetzugang sein, der die Schüler/innen zwang, den Unterricht über Radio oder Fernsehen zu verfolgen. Nur sehr wenige Kinder waren daran interessiert. Als beispielsweise die Schulen in Tansania geschlossen wurden, hörten 6 % der Kinder Radiounterricht, 5 % sahen den Fernsehunterricht und weniger als 1 % nahm an Online-Unterrichtsstunden teil.<sup>46</sup> Ohnehin belief sich die Gesamtbeteiligung an Fernunterricht jeglicher Art auf weniger als 12 %.

Eine weitere eindeutige Kluft bestand in den Bereichen ethnische Herkunft, Einkommen und Stadt/Land. In den USA beispielsweise lagen Kinder an Schulen, in denen die meisten Schüler schwarz sind, bei den Hauptfächern Mathematik und Lesen ein halbes Jahr zurück, während Kinder an Schulen, in denen die Mehrheit der Lernenden

weiss ist, nur zwei Monate im Rückstand waren.<sup>47</sup> In Äthiopien konnten sich Schüler/innen in ländlichen Gebieten weniger als ein Drittel der erwarteten Lerninhalte aneignen, während diejenigen in städtischen Gebieten zwischen März und Oktober 2020 weniger als die Hälfte der erwarteten Inhalte lernten.<sup>48</sup> In New South Wales, Australien, waren insgesamt kaum Auswirkungen auf das Lernen spürbar, allerdings wiesen Schülerinnen und Schüler der dritten Klasse an den am stärksten benachteiligten Schulen einen zwei-monatigen Rückschritt bei den Mathe-Kenntnissen auf.<sup>49</sup>

Weitere Informationen zur digitalen Kluft, die den Lernverlust noch verstärken, sind unserem umfassenden [Whitepaper Education technology. Coronavirus and beyond](#) zu entnehmen.

In diesem Jahr haben wir einige unserer Gespräche mit Unternehmen, in die wir investiert sind, darauf konzentriert, wie Lernverlusten begegnet werden kann und was sie tun können, um das Problem zu mindern.

## Sonstige wesentliche ESG-Aspekte

Neben der Erörterung der drei oben beschriebenen thematischen Engagements mit den Unternehmen, in denen wir investiert sind, analysieren wir regelmässig gängige ESG-Daten und stellen unsere Portfoliounternehmen auf den Prüfstand, wenn Bedenken auftreten. Wir konzentrieren uns auf Faktoren, die wir in den Bereichen Bildung, Qualifikationen und berufliche Mobilität als wesentlich identifiziert haben. Wenn relevante Daten nicht von einer Drittpartei bereitgestellt werden können, fordern wir sie über unseren eigenen Fragebogen an. Den entsprechenden Abschnitt unseres Fragebogens finden Sie unten.

Abbildung 8: Lernverlust infolge der COVID-19-Pandemie



Source McKinsey. [How COVID-19 caused a global learning crisis](#). April 2022.

<sup>44</sup> McKinsey. [How COVID-19 caused a global learning crisis](#). April 2022.

<sup>45</sup> McKinsey. [Addressing Gen Z mental health challenges](#). Januar 2022.

<sup>46</sup> Jacobus Cilliers and Shardul Oza, What did children do during school closures? Insights from a parent survey in Tanzania, Research on Improving Systems of Education (RISE), 19. Mai 2021.

<sup>47</sup> COVID-19 and education: An emerging K-shaped recovery, 14. Dezember 2021.

Tabelle 4: Fragen zu wesentlichen ESG-Faktoren in den Bereichen Bildung, Qualifikationen und berufliche Mobilität

Umwelt	Soziales	Governance
<ul style="list-style-type: none"> <li>Welche Initiativen ergreifen Sie, um die ökologische Verantwortung und die Entwicklung umweltfreundlicher Technologien zu fördern (Prinzipien 8 und 9 des UN Global Compact)?</li> <li>Können Sie Ihre Scope-1- und Scope-2-CO<sub>2</sub>-Emissionen und Ihre Kohlenstoffintensität (CO<sub>2</sub>-Emissionen pro USD Mio. Umsatz) quantifizieren?</li> <li>Gibt es Initiativen zur künftigen Reduzierung der CO<sub>2</sub>-Emissionen, beispielsweise in der von Ihnen betriebenen Serverfarm? Wenn Sie der Meinung sind, dass dies für Ihr Unternehmen nicht relevant ist, erläutern Sie bitte, warum.</li> <li>Gibt es eine Klimaschutzrichtlinie?</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Welche Schulungen werden Ihren Mitarbeitenden für diesen zunehmend anspruchsvollen Hightech-Job angeboten?</li> <li>Bitte beschreiben Sie die Regelmässigkeit und Art der Schulungen.</li> <li>Wie stellen Sie sicher, dass Sie die besten Talente der Branche rekrutieren und binden?</li> <li>Wie lautet Ihr Ansatz für Integration und Vielfalt?</li> <li>Welche Vorschriften gelten bei Ihnen beispielsweise gegen jede Art von Diskriminierung, um das Recht auf kollektive Tarifverhandlungen und die Vereinigungsfreiheit zu gewährleisten (Prinzip 3 des UN Global Compact)?</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Welche Vorschriften gelten bei Ihnen gegen Bestechung, Korruption und Geldwäscherei (Prinzip 10 des UN Global Compact)?</li> <li>Wie hoch war die Gesamtvergütung, einschliesslich erworbener/gewährter Optionen, Ihres CEO im letzten Jahr?</li> <li>Wurden Sie jemals der irreführenden Anlegerkommunikation, des Betrugs, der Steuerhinterziehung oder -optimierung, wettbewerbswidriger Praktiken, aggressiver Bilanzierungspraktiken, des Verstosses gegen internationale Standards oder nationale Gesetze oder anderer wesentlicher Verstösse bezichtigt?</li> <li>Waren Sie jemals in eine Kontroverse verwickelt? Falls ja, erläutern Sie dies bitte.</li> </ul>

<sup>48</sup> Research on Improving Systems of Education (RISE), Learning inequalities widen following COVID-19 school closures in Ethiopia, blog entry by Janice Kim, Pauline Rose, Ricardo Sabates, Dawit Tibebe Tiruneh, and Tassew Woldehanna, 4. Mai 2021.

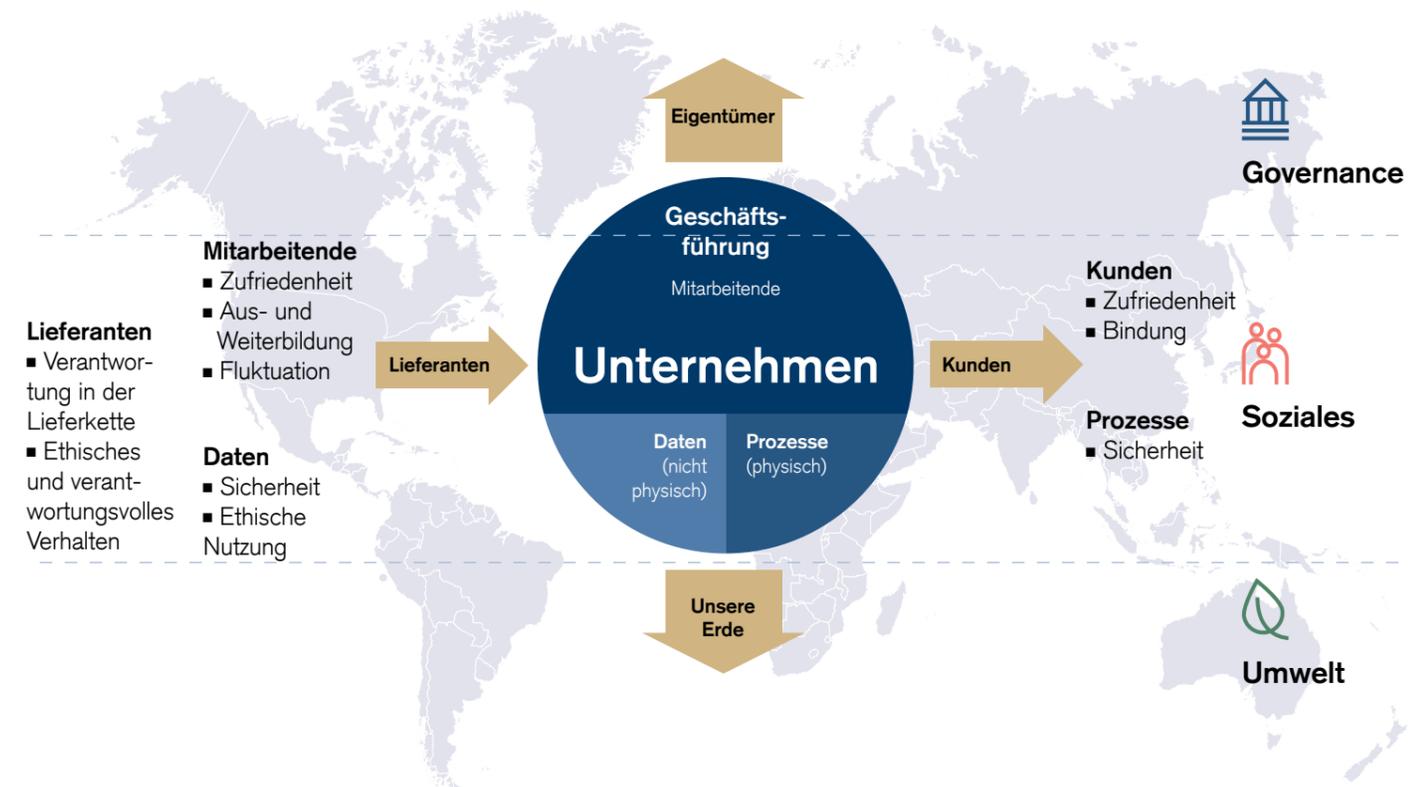
<sup>49</sup> Leanne Fray et al., The impact of COVID-19 on student learning in New South Wales primary schools: An empirical study, The Australian Educational Researcher, 2021, Jahrgang 48.



# Zusammenarbeit in der Branche

Im vergangenen Jahr haben wir uns zum ersten Mal an einer branchenweiten KPI-Initiative zum Sozial- und Humankapital mit Unternehmen beteiligt, die wie wir Fonds mit einem sozial nachhaltigen Anlageziel verwalten. Wir arbeiten derzeit an unserer eigenen Initiative zur Gewährleistung von Datenschutz und -sicherheit im Bildungswesen und verantwortungsvoller KI.

Abbildung 9: Erreichen unseres sozialen Anlageziels  
Geschäftsumfeld des Unternehmens und relevante soziale KPIs



Quelle Credit Suisse Asset Management.

# Zusammenarbeit in der Branche

## KPIs zum Sozial- und Humankapital

Im Rahmen einer Arbeitsgruppe, die sich aus Unternehmen aus den Bereichen Asset Management, Venture Capital und Consulting zusammensetzte, haben wir eine Reihe von KPIs entwickelt, die sich für Fonds mit einem nachhaltigen sozialen Ziel, wie unseren Fonds, eignen. Der Grund für diese Anstrengungen war, dass sich die Branche und die Aufsichtsbehörden in der Vergangenheit grösstenteils auf Fonds mit einem Umweltziel konzentriert haben, während bei Fonds mit einem sozialen Ziel Unklarheit herrschte.

Wir sind bestrebt, bei dieser Entwicklung eine Vorreiterrolle einzunehmen. Daher haben wir die nachstehenden KPIs vorgeschlagen, die wir im Laufe des Jahres 2023 einführen wollen.

Tabelle 5: Soziale KPIs

Titel	Wesentlichkeit	KPIs	Quelle	SASB/GRI <sup>50</sup> -Standard	Ausrichtung auf die SDGs
<b>Einstellungs- und Fluktuationsraten bei Mitarbeitenden</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Business Continuity</li> <li>Fähigkeit, Talente anzuwerben, einzustellen und zu binden</li> <li>Einblicke in die Unternehmenskultur; Behandlung von Arbeitnehmern; unbewusste Vorurteile; Kosten des Ersatzes qualifizierter Arbeitskräfte; Umsatzverluste durch die Abwanderung von Kunden mit wichtigen Akteuren, wenn diese das Unternehmen verlassen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Einstellungsquote in % = während des Jahres eingestellte Arbeitskräfte</li> <li>Freiwillige Fluktuation in % = FTE-Abgang / Gesamtzahl Mitarbeitende x 100</li> <li>Nicht freiwillige Fluktuation in % = gekündigte Mitarbeitende / Gesamtzahl Mitarbeitende</li> <li>Fluktuation gesamt in % = nicht freiwillige und freiwillige Fluktuation in %</li> <li>Prozentualer Anteil von Frauen und Männern sowie nach ethnischer Zugehörigkeit an der Geschäftsleitung und an Mitarbeitenden gesamt</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>HR-Aufzeichnungen</li> <li>Altersgruppen: 65+, 61–64, 51–60, 41–50, 31–40, 21–30.</li> <li>Vergleich mit Branchenzahlen und aufgeschlüsselt nach Geschlecht, Region, Altersgruppe, ethnischer Zugehörigkeit und anderen Diversitätskennzahlen]</li> <li>Geschäftsbericht</li> <li>MSCI ESG</li> <li>Great Place to Work</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>GRI: 401-1</li> <li>GRI: 103</li> <li>SASB: SV-PS330a.2</li> <li>SASB: SV-PS-000.a</li> <li>SASB: SV-PS-330a.1</li> </ul>	
<b>Aus- und Weiterbildung von Mitarbeitenden</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Business Continuity und Steuerung der Weiterbildung von Mitarbeitenden</li> <li>Schulung der Belegschaft in wesentlichen Kompetenzen, um eine gerechte Karriereentwicklung zu erreichen</li> <li>Organisationen mit starken Kompetenzmanagementprogrammen verzeichnen mit höherer Wahrscheinlichkeit höhere Umsätze, Mitarbeiterbindung und Kundenzufriedenheit</li> <li>Verbesserte Karrierechancen</li> <li>Verbessertes Einkommen</li> <li>Verbesserte Fähigkeit, Mitarbeitende zu finden, zu entwickeln und zu binden</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>% geschulte Mitarbeitende</li> <li>Kosten für die Schulung von Mitarbeitenden (USD)</li> <li>Durchschnittliche Schulungsstunden pro Jahr und Mitarbeiter</li> <li>Ergebnisse der Schulung (Zufriedenheitsumfrage mit Bewertung von 1 bis 10)</li> <li>Mobilität und Bindung – Ergebnisse der Schulung (Beförderung in zwei Jahren?)</li> <li>% der Mitarbeitenden, deren Leistung und berufliche Entwicklung regelmässig geprüft werden</li> <li>Schulungsteilnahmequote; Quote der abgeschlossenen Kurse; durchschnittliche Zeit bis zum Abschluss; Ergebnisse der Beurteilung nach der Schulung; Zufriedenheitsquote der Lernenden; Lernerhaltungsrate; Auswirkung auf die Arbeitsleistung; ROI der Schulung</li> <li>Anzahl und prozentualer Anteil der Personen, die befördert wurden (oder verbesserte Karrierechancen festgestellt haben)</li> <li>Ausgewiesener mittlerer Gehaltsanstieg</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>HR-Aufzeichnungen</li> <li>Wirksamkeit von Programmen:</li> <li>Anzahl H&amp;S-Probleme – reduzierte Anzahl?</li> <li>Weniger Compliance-Verstösse?</li> <li>Beförderungsmassnahmen, z. B. alle zwei Jahre?</li> <li>Schulungsrelevanz: Zufriedenheitsumfrage am Ende der Kurse: Bewertung durch Mitarbeitende auf Skala von 1 bis 10 im Hinblick auf Ergebnisse, Effektivität, Kernaussagen, Verbesserung der beruflichen Entwicklung</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>GRI: 401-1</li> <li>GRI: 404-2</li> <li>GRI: 404-3</li> <li>SASB: SV-PS330a.2</li> </ul>	

Quelle Credit Suisse Asset Management.

<sup>50</sup> Sustainability Accounting Standards Board (SASB), Global Reporting Initiative (GRI)

Titel	Wesentlichkeit	KPIs	Quelle	SASB/GRI <sup>50</sup> -Standard	Ausrichtung auf die SDGs
<b>Mitarbeiterzufriedenheit und -beteiligung</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Business Continuity</li> <li>Geschäftliche Reputation – Gewinnung qualifizierter Arbeitskräfte</li> <li>Mass an Einsatzbereitschaft und Engagement der Mitarbeitenden</li> <li>Steigerung der Produktivität</li> <li>Unterstützung des Bindungsniveaus</li> <li>Inspiration und Unterstützung der Belegschaft</li> </ul>	<p>Messung der Zufriedenheit:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>% der Mitarbeitenden, die an Arbeitsveranstaltungen teilnehmen</li> <li>% Umfrageantworten, z. B. 92 % der Mitarbeitenden haben an der Mitarbeiterumfrage zum Thema «X» teilgenommen</li> <li>% derjenigen, die den jährlichen PEP ausfüllen</li> <li>Personalanalyse – verlorene Personentage/Mitarbeitende</li> <li>Fakturierbare Arbeitsstunden der Mitarbeitenden und in %</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>HR-Aufzeichnungen</li> <li>Umfrage Great Place to Work (Engagement Score)</li> <li>Glassdoor</li> <li>Anonyme interne Umfragen</li> </ul>	<p>SV-PS-330a.3</p> <p>SV-PS-000.b</p>	   
<b>Kundenbindung und Verbraucherezufriedenheit</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Business Continuity</li> <li>Grad des Einsatzes für den Kunden, um wiederholte und neue Geschäftschancen zu sichern</li> <li>Gewinnung von Neukunden (steigen oder sinken durchschnittliche Ausgaben pro Kunde?)</li> <li>Risikomanagement – Bemühungen zur Interaktion mit Kunden, um deren Zufriedenheitsgrad festzustellen; Produkte, die die Erwartungen erfüllen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>% des Umsatzes aus Folgegeschäften am Gesamtgeschäft</li> <li>% Neukunden</li> <li>% zufriedener Kunden</li> <li>Durchschnittliche Länge der Kundenbeziehung (Jahre)</li> <li>Kundenbindungsrate</li> <li>Anzahl der Kundenbeschwerden</li> <li>Praktiken mit Bezug zur Kundenzufriedenheit, einschliesslich der Ergebnisse von Umfragen zur Messung der Kundenzufriedenheit</li> <li>% der Aufträge, die am beantragten Termin des Kunden erfüllt werden [(Anzahl der Aufträge, die pünktlich zum geforderten Termin des Kunden geliefert werden / Gesamtzahl der Aufträge, die zur Lieferung fällig sind) x 100].</li> <li>% retournierte Produkte</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Lieferantenunterlagen</li> <li>Jahresberichte</li> <li>Kundenumfragen</li> <li>Kundenrezensionen/-bewertungen, z. B. Google, Trustpilot</li> <li>F&amp;E-Ausgaben – Jahresbericht</li> </ul>	<p>SV-PS-501a.1</p> <p>SV-PS-230a.3</p> <p>GRI: 418-1</p>	   

Quelle Credit Suisse Asset Management.

<sup>50</sup> Sustainability Accounting Standards Board (SASB), Global Reporting Initiative (GRI)

Titel	Wesentlichkeit	KPIs	Quelle	SASB/GRI <sup>50</sup> -Standard	Ausrichtung auf die SDGs
<b>Gesundheit und Sicherheit der Kunden (H&amp;S)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Kundenbindung</li> <li>▪ Reputationsschutz</li> <li>▪ Solider Kundenstamm = nachhaltiger Umsatz</li> <li>▪ Ergebnisse von Rechtsstreitigkeiten, z. B. Bussgelder</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Produktrückrufe aus Sicherheits- oder Gesundheitsgründen – % an Gesamtzahl der Rückrufe</li> <li>▪ Zufriedenheitsumfrage mit Bewertungsskala von 1–10</li> <li>▪ Anzahl der Rechtsstreitigkeiten</li> <li>▪ F&amp;E-Ausgaben für die Produktsicherheit</li> <li>▪ Gesamtbetrag der monetären Verluste infolge von Gerichtsverfahren im Zusammenhang mit H&amp;S</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Kundendatensätze</li> <li>▪ Jahresberichte</li> <li>▪ Ergebnisse der Kundenumfrage</li> <li>▪ F&amp;E-Ausgaben für Innovation/Produkte (Geschäftsbericht)</li> <li>▪ Nachhaltigkeits-/Impact-Bericht</li> </ul>	<p>GRI: 416-2</p> <p>GRI: 205</p> <p>GRI: 403-2</p> <p>SASB: SV-PS-510a.1</p> <p>SASB: SV-PS-510a.2</p>	   
<b>Ethisches Verhalten und Verantwortung in der Lieferkette</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Überwachung des Lieferkettenrisikos</li> <li>▪ Reputationsrisiko</li> <li>▪ Erhöhung der Transparenz, damit Kontroversen frühzeitig erkannt werden</li> <li>▪ Lieferantenvielfalt und Achtung der Menschenrechte in allen Aspekten der Lieferkette – faire Löhne/Sozialleistungen, Zwangsarbeit, Kinderarbeit, Diskriminierung und Belästigung, sicherer Arbeitsplatz</li> <li>▪ Grad der Verpflichtung von Lieferanten in der Lieferkette in Bezug auf soziale Vorgaben und die öffentliche Ordnung</li> <li>▪ Warnungen vor möglichen Kontroversen in der Lieferkette; wenn Sie ein mangelndes Verständnis Ihrer Lieferkette haben, sind Sie sehr anfällig für die schlechte Behandlung von Arbeitnehmern sowie unzureichende, nicht nachhaltige Praktiken; Lohnniveau unterhalb der lokalen Arbeitsgesetze, nicht autorisierte Subunternehmer, Verletzungen von Vorgaben zu Gesundheit und Sicherheit und sogar Zwangsarbeit möglich, die alle der Marke schaden dürften</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Lohngleichheit und Gleichstellung der Geschlechter; Lohnniveau, Risiko von Kinderarbeit, Zwangsarbeit, H&amp;S, angebotene Schulungen (Std.)</li> <li>▪ Umfrage zur Lieferantenzufriedenheit</li> <li>▪ % der Lieferanten, die Bewertungskriterien in Bezug auf Arbeits- und Menschenrechte erfüllen</li> <li>▪ Gibt es einen Verhaltenskodex für Lieferanten? Wie wird dieser umgesetzt und wie werden Verstöße festgestellt und behoben?</li> <li>▪ Prozessunterbrechung – Renditebewertung, z. B. unerwartet niedrige Rendite</li> <li>▪ Gibt es regulatorische Qualitätsstandards?</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Unternehmenswebsite: Verhaltenskodex für Lieferanten, regulatorische Normen</li> <li>▪ Impact- und Nachhaltigkeitsberichte</li> <li>▪ MSCI-Daten</li> <li>▪ Sustainalytics</li> </ul>	<p>GRI: 441-4</p> <p>GRI: 414-2</p> <p>GRI: 409-1</p>	    

Quelle Credit Suisse Asset Management.

<sup>50</sup> Sustainability Accounting Standards Board (SASB), Global Reporting Initiative (GRI)

### Datenschutz und -sicherheit

Einer der grössten Anbieter von Online-Lerninhalten in den USA wurde kürzlich zum Ziel eines Ransomware-Angriffs. Letztlich musste das Unternehmen Lösegeld zahlen, um das Risiko eines Datenlecks zu minimieren. Obwohl das EdTech-Unternehmen die Veröffentlichung von Daten verhindern konnte, fiel sein Aktienkurs und das Unternehmen verlor aufgrund des geringeren Kundenvertrauens sein gesamtes Geschäft in einem US-Bundesstaat. Laut einer kürzlich durchgeführten Umfrage des Cybersicherheitsunternehmens Sophos<sup>51</sup> waren 2021 56 % der K-12-Organisationen von Ransomware betroffen und 45 % zahlten Lösegeld. Dies unterstreicht die Notwendigkeit strenger interner Datenschutzrichtlinien auf Unternehmensebene, um Identitätsdiebstahl bei der Kundschaft und bei Mitarbeitenden sowie potenzielle finanzielle Verluste zu vermeiden.

Wir erachten es als wesentlich, dass die Unternehmen, in die wir investiert sind, ein hohes Mass an Bewusstsein für Datensicherheit demonstrieren, insbesondere Unternehmen im Bildungssektor, da diese Daten von Erwachsenen und Kindern halten. Aus diesem Grund arbeiten wir an einer Initiative, die sicherstellen soll, dass die EdTech-Unternehmen, in die wir investiert sind, das intern entwickelte Rahmenwerk für Datenschutz und Datensicherheit einhalten. Credit Suisse Asset Management hat diesen übergeordneten Rahmen auf Grundlage bestehender branchenweiter Regelwerke auf den Weg gebracht.

### Zehn Punkte zur Gewährleistung von Datenschutz und -sicherheit

Wir erwarten von unseren Portfoliounternehmen, dass sie im ersten Jahr nach Unterzeichnung dieser Verpflichtung folgende Massnahmen ergreifen (sofern sie dies noch nicht getan haben):

1. Eine schriftliche Erklärung des CEO, in der er sich persönlich zur Gewährleistung der Cybersicherheit innerhalb des Unternehmens, zu einer ganzheitlichen Führung über alle Personen, Prozesse und Technologien hinweg und zu eigenem Engagement für das Thema verpflichtet. Der Credit Suisse (Lux) Edutainment Equity Fund wird sich mit der Geschäftsleitung austauschen, um eine schriftliche Erklärung per E-Mail zu erhalten. Eine regelmässige Neuausstellung des Dokuments ist nicht erforderlich.
2. Ernennung eines angemessen qualifizierten Chief Information Security Officer (CISO o. Ä.) sowie Einrichtung und Fortführung der exekutiven und nicht exekutiven Steuerung des Informationsrisikos.
3. Einführung des Sicherheitsstandards ISO/IEC 27001 (oder eines vergleichbaren Standards), der die Anforderungen für die Einrichtung und Pflege eines Managementsystems für die Informationssicherheit innerhalb einer Organisation festlegt.
4. Auflistung von und Berichterstattung zu Datenschutz und Cybersicherheit als eines der wichtigsten inhärenten Risiken im Risikoabschnitt des Geschäftsberichts. Credit Suisse Asset Management wird mit dem Unternehmen aktiv telefonisch Gespräche über Datenschutzaspekte führen, erwartet jedoch nicht, Zugang zu nicht offengelegten Informationen über laufende oder geplante Risikominderungs-massnahmen zu erhalten.
5. Vorbereitung auf einen schwerwiegenden Ernstfall durch Erörterung der potenziellen Situation am Folgetag, d. h. Definition der Massnahmen, die am Tag des Vorfalls erforderlich gewesen wären (und deren Einführung, falls diese noch nicht umgesetzt wurden). Dies entspricht der Annahme, dass ein Worst-Case-Szenario eintreten könnte und eine kontinuierliche Bereitschaft zur Risiko-steuerung erforderlich ist.

Danach ist das Portfoliounternehmen zu Folgendem verpflichtet:

6. Sicherstellung einer kontinuierlichen Schulung und Weiterbildung der Mitarbeitenden, einschliesslich der Durchführung regelmässiger Simulationen und Übungen auf allen Ebenen, sowie Förderung einer Kultur, in der aufgedeckte Defizite als Lernmöglichkeiten anerkannt werden und keine Strafen mit sich bringen.
7. Durchführung einer Vielzahl von Penetrationstests durch eine unabhängige Drittpartei.
8. Kommunikation im Falle eines Cybersicherheitsverstosses innerhalb und, sofern sinnvoll, ausserhalb der Organisation. Die externe Kommunikation erfolgt in Form von Medienmitteilungen.
9. Aufwendung eines angemessenen Anteils des Jahresumsatzes für die Aufrechterhaltung der Cybersicherheit, vergleichbar mit externen Benchmarks, Mitbewerbern und je nach sich verändernder Bedrohungslandschaft.
10. Demonstration einer guten Cyber Threat Intelligence durch Bemühungen, mit den sich wandelnden Bedrohungen Schritt zu halten, und Zusammenarbeit mit Mitbewerbern bei Themen im Zusammenhang mit der Cybersicherheit.

<sup>51</sup> Sophos. *The State of Ransomware 2022*. Abgerufen am 20.07.2022.

## Verantwortungsvolle KI

Aus der Perspektive verantwortungsbewusster Anleger möchten wir, dass Unternehmen in bestimmten Anwendungsfällen der Produktnutzung Grundsätze einer verantwortungsvollen KI umsetzen und Risikominderungsverfahren effektiv einsetzen. Wir beabsichtigen, unsere Zusammenarbeit mit den jeweiligen Unternehmen zu intensivieren und diese aufzufordern, ihre internen Praktiken an den Grundsätzen verantwortungsvoller KI auszurichten, die den Schwerpunkt auf Inklusion, Fairness und Transparenz legen. Ein wesentlicher Teil der KI-Technologie, insbesondere ihre plattformübergreifende Implementierung, bleibt verborgen. Wir verlangen nach Kontrollmechanismen, um eine transparente Governance und die praktische Anwendung dieser Grundsätze sicherzustellen. Daher unterstreichen wir die Notwendigkeit einer verstärkten Offenlegung im Hinblick auf die Umsetzung dieser Grundsätze. Wir setzen uns nachdrücklich für die Ausrichtung von KI-Technologien an ethischen Werten und Grundsätzen ein und betrachten dies als einen entscheidenden Schritt zur Förderung und zum Schutz der Menschenrechte in unserer Gesellschaft, insbesondere der Rechte von Kindern im Bildungswesen. Zu diesem Zweck werden wir unser Engagement mit einer ausgewählten Gruppe von Unternehmen fortsetzen, die generative KI in ihren Produkten und Dienstleistungen einsetzen.

Aufbauend auf der vorstehenden Analyse haben wir für 2023 in allen Portfoliounternehmen eine Engagement-Initiative zum Thema verantwortungsvolle KI lanciert. Diese Initiative basiert auf einem Referenzrahmen sowie Empfehlungen des Weltwirtschaftsforums sowie anderen anerkannten Materialien von Relevanz aus der Anlagebranche.<sup>52</sup>

Zweck dieser Initiative ist es, im Dialog mit den Unternehmen, in die wir investiert sind und die KI-bezogene Wachstumschancen nutzen, klare Vorgaben, Kennzahlen und Ziele festzulegen. In einem breiteren Kontext zielt die Initiative darauf ab, die Wertschöpfung zu ermöglichen und den Weg zu einer nachhaltigen Entwicklung abzustecken.

Wir erwarten von Unternehmen, dass sie Prozesse festlegen, mit denen sie potenzielle mit KI-Anwendungen einhergehende Risiken identifizieren. Ebenso wichtig ist es, dass Unternehmen sowohl effektive als auch anpassungsfähige Risikominderungsstrategien definieren, die sie vor dem Hintergrund sich verändernder Herausforderungen einsetzen. Es zählt zu unseren Erwartungen, dass diese Unternehmen über die Effektivität ihrer Risikoüberwachung im Zeitverlauf berichten. Unserer Ansicht nach wird dieser transparente Ansatz ein Umfeld des gegenseitigen Vertrauens und der gegenseitigen Rechenschaftspflicht fördern, das zu einer langfristigen Wertschöpfung für die Unternehmen führt, in denen wir investiert sind, und gleichzeitig die Erwartungen der Anleger hinsichtlich der erzielten Wirkung erfüllt.

Im Allgemeinen regen wir Unternehmen dazu an, eigene Grundsätze für verantwortungsvolle KI zu etablieren. Eine detaillierte Offenlegung bestimmter Anwendungsfälle der Produktnutzung ist dabei entscheidend für den Nachweis eines konkreten Engagements für ethische KI-Anwendungen. Wir setzen uns für die Ausrichtung von KI-Technologien an ethischen Werten ein und betrachten dies als einen entscheidenden Schritt zur Förderung und zum Schutz der Menschenrechte in unserer Gesellschaft, mit besonderem Fokus auf die Rechte von Kindern im Bildungswesen. Wir regen auch unsere Mitbewerber zu diesem Ansatz an und hoffen, dass weitere institutionelle Anleger aus der Vermögensverwaltungs- und VC-Branche sich dieser Initiative anschliessen werden.

Als praktische Orientierung für unsere Zusammenarbeit mit unseren Portfoliounternehmen stellen wir in Tabelle 6 eine Reihe von beispielhaften Vorgaben, Kennzahlen und Zielen vor. Wir werden uns regelmässig mit den Unternehmen treffen, um ihre Fortschritte bei der Umsetzung verantwortungsvoller Prozesse zu besprechen. Diese Beispiele sollen klare, umsetzbare Strategien für KI-Wachstum und die ethische Anwendung liefern und sicherstellen, dass alle an der Initiative beteiligten Parteien eine gemeinsame Vision verfolgen können und klare Erwartungen haben.

**Tabelle 6: Beispielhafte Vorgaben, Kennzahlen und Ziele, die die Grundlage für Engagements bilden**

Vorgaben	Kennzahlen	Ziele
<b>CEO formuliert KI-Vision</b>	<p><b>Qualitativ:</b> Erklärung des CEO zu den Geschäftszielen der Nutzung von KI – online oder in offengelegten Berichten</p> <p><b>Quantitativ:</b> Kosten potenzieller Anwendungsfälle</p> <p><b>Quantitativ und qualitativ:</b> Klima- und Naturverträglichkeitsprüfung bzgl. Schulung und Umsetzung (Referenz: WEF-Bericht AI Leadership 2022)</p>	<p>KI-Nutzung in die Risikoklassifizierung integriert, die in einem Geschäftsbericht offengelegt wird</p> <p>Aufnahme einer klaren Vision für KI in der jährlichen Erklärung des CEO oder im jährlichen Interview des CEO im Geschäftsbericht 2023, einschliesslich:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Identifikation neuer Transformations- und Verbesserungsmöglichkeiten mithilfe von KI</li> <li>2. Formulierung und Quantifizierung der Auswirkungen und des Geschäftsnutzens von geschäftlichen Anwendungsfällen</li> <li>3. ROI und Anlagestrategie</li> </ol>
<b>Mehrwert für das Geschäftswachstum in bestimmten Anwendungsfällen schaffen (hier verwendetes Beispiel der Nachhilfe)</b>	<p><b>Quantitativ:</b> Tutoren- und Schülerbindung mittels personalisierter KI-Planung</p> <p><b>Quantitativ:</b> Zufriedenheitswerte von Tutoren und Schülern / Verbesserung der individuellen Schülerleistung</p> <p><b>Quantitativ:</b> Anzahl der Schüler, die Zugang zu Bildung erhalten, Anzahl der abgedeckten Regionen, Anzahl der eingeleiteten Inklusionsinitiativen</p> <p><b>Quantitativ:</b> Verkaufsproduktivität und höhere Umwandlungsrate mittels ChatGPT und personalisierter Kommunikation</p>	<p>Steigerung der Bindungsrate bei Schülern und Tutoren um 5 % bis Juni 2024</p> <p>Höhere Zufriedenheit von Tutoren und Schülern, gemessen an regelmässigen Befragungen bis Dezember 2023</p> <p>Steigerung der Schülerleistung um 5 % bis Juni 2024</p>
<b>Unternehmensspezifische Grundsätze für verantwortungsvolle KI festlegen</b>	<p><b>Quantitativ:</b> Grundsätze zur Abdeckung wesentlicher Aspekte: Vertrauen, Rechenschaftspflicht, Fairness, Transparenz, Erklärbarkeit und Benutzerdatenrechte</p>	<p>Veröffentlichung der KI-Grundsätze bis Dezember 2023</p>
<b>Einrichtung eines Mechanismus für Kundenbeschwerden gemäss den UN-Leitprinzipien zu Wirtschaft und Menschenrechten (UNGP)</b>	<p><b>Quantitativ:</b> Vorfälle und damit verbundene Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem Hacking von IT-Systemen</p> <p><b>Quantitativ:</b> Gesamthöhe der Bussgelder aufgrund von Datenschutzverletzungen</p>	<p>Keine Datenschutzverletzungen</p> <p>Offenlegung verschiedener Stufen von Hacker-Angriffen</p> <p>Effektiver Business-Continuity-Plan für System-Hacking und -ausfälle</p>
<b>Governance und Verwaltungsratsaufsicht über verantwortungsvolle KI</b>	<p><b>Quantitativ:</b> Fachwissen auf Beratungs- oder Verwaltungsratsebene in Bezug auf ethische, regulatorische und computerwissenschaftliche Aspekte verantwortungsvoller KI</p> <p><b>Quantitativ:</b> Ernennung eines Chief Data Officer oder einer anderen Führungskraft zwecks Übernahme der Verantwortung für das Datenmanagement</p> <p><b>Quantitativ:</b> Einrichtung eines Schulungsprogramms zu KI für Verwaltungsratsmitglieder</p>	<p>Sicherstellung, dass KI-Risiken im unternehmensweiten Risikomanagementsystem berücksichtigt sind und, falls eine Scoring-Methode verfügbar ist, nachverfolgt werden und abgedeckt sind</p> <p>Auf Nachfrage der Anleger Erläuterung durch den Verwaltungsrat, wie KI-Systeme ein angestrebtes Ergebnis für einen konkreten Anwendungsfall prognostizieren und maximieren</p>
<b>Nachweis, dass eine ausreichende Due Diligence stattgefunden hat, um Lieferkettenrisiken mithilfe von KI-Produkten von Drittanbietern zu steuern</b>	<p><b>Quantitativ und qualitativ:</b> Unternehmen kann die Quelle der Schulungsdaten artikulieren und die Relevanz der Nutzung für spezifische Fälle erklären, wobei Unterschiede hervorgehoben werden</p> <p><b>Quantitativ und qualitativ:</b> Nachweis, dass auf Seiten der Lieferanten Prüfungen im Hinblick auf die Menschenrechte und ethischen Auswirkungen durchgeführt und diese von qualifizierten Personen mit Fachkenntnissen in Zusammenarbeit mit dem Beschaffungsteam überprüft wurden</p>	<p>Nachweis durch das Unternehmen, dass die für bestimmte Anwendungsfälle verwendeten Schulungs- und Validierungsdaten die Zielgruppe widerspiegeln</p> <p>Keine Sicherheitsverstösse oder Datenlecks in KI-Produkten von Drittanbietern; 100%ige Einhaltung von Datenschutzstandards</p>

<sup>52</sup> [https://www3.weforum.org/docs/WEF\\_Empowering\\_AI\\_Leadership\\_2022.pdf](https://www3.weforum.org/docs/WEF_Empowering_AI_Leadership_2022.pdf),  
<https://www.hermes-investment.com/uk/en/intermediary/eos-insight/stewardship/investors-expectations-on-responsible-artificial-intelligence-and-data-governance/>,  
[https://www.macfarlanes.com/media/4147/amfr\\_pu\\_368\\_investors-expectations-on-ethical-ai-in-human-capital-management\\_20220321\\_en.pdf](https://www.macfarlanes.com/media/4147/amfr_pu_368_investors-expectations-on-ethical-ai-in-human-capital-management_20220321_en.pdf).



# Engagements – Fallbeispiele

---





Die PowerSchool hat es sich zum Ziel gesetzt, zugunsten von Schülern, Lehrkräften und allen Stakeholdern im K-12-Bildungssystem die besten cloudbasierten Softwarelösungen bereitzustellen. Wir arbeiten täglich mit über 15'000 Kunden zusammen, um bessere Bildungsergebnisse für über 50 Millionen Schüler/innen in Nordamerika und auf der ganzen Welt zu erzielen.

Die regelmässige Zusammenarbeit mit Credit Suisse und unseren anderen Anlegern mit Impact-Fokus zu Themen wie Datenschutz und -sicherheit bis hin zum Humankapitalmanagement war für die Gestaltung unserer ESG-Strategie wesentlich. Wir freuen uns auf unsere weitere Partnerschaft, durch die wir weltweit bessere Bildungsergebnisse vorantreiben und unsere Vision des personalisierten Lernens Wirklichkeit werden lassen.

**Hardeep Gulati**

Chief Executive Officer von PowerSchool Holdings Inc.



Quelle PowerSchool Holdings Inc.

# PowerSchool Holdings Inc. USA



## Unternehmen

PowerSchool Holdings Inc. ist ein Anbieter cloudbasierter Softwarelösungen im K-12-Bildungssektor. Das Unternehmen bietet integrierte Lösungen für Schulverwaltung, Klassenraum-Management und Schülerinformationssysteme, die die Kommunikation zwischen Lehrkräften, Eltern und Schüler/innen verbessern. PowerSchool bedient Millionen von Nutzern weltweit und hat sich zum Ziel gesetzt, das Bildungssystem mit vereinheitlichter Technologie zu stärken, um die Lernergebnisse von Schülerinnen und Schülern sowie den Schulbetrieb zu verbessern.

## Investorendialog

**Datum:** Juni 2022

**Teilnehmende:** drei Vertreter von IR

Im Juni 2022 führten wir eine konstruktive Diskussion über den ersten ESG-Bericht von PowerSchool. Das IR-Team hob konkret soziale Impact-Kennzahlen hervor, die im Bericht offengelegt wurden, wie beispielsweise die dank der Produkte des Unternehmens reduzierten Abbrecherquoten und die höhere Anzahl von im regulären Zeitrahmen erworbenen Abschlüssen oder die Anzahl zusätzlicher Schüler/innen, die das Learning Management System von PowerSchool nutzen. Darüber hinaus enthält der Bericht Zahlen zur Demografie der Mitarbeitenden, zu Treibhausgasemissionen sowie zum Humankapital.

Es war ermutigend zu erfahren, dass die Identifikation wesentlicher ESG-Aspekte durch das Unternehmen auf branchenspezifischen Benchmarks und Rahmenkonzepten wie den Standards des Sustainability Accounting Standards Board (SASB) und der Global Reporting Initiative (GRI) beruht.

**Datum:** November 2022

**Teilnehmende:** CEO, CFO, drei Vertreter von IR

Im November 2022 hatten wir ein Follow-up-Meeting mit der Geschäftsleitung des Unternehmens. Zunächst besprachen wir die Einführung des «Elementary and Secondary School Emergency Relief Fund», eines von der US-Regierung aufgesetzten Finanzierungsprogramms im Umfang von USD 190 Mia. zur Unterstützung von Schulen während der COVID-19-Pandemie. McKinsey schätzte zum damaligen Zeitpunkt die Höhe der verbleibenden Mittel, die zur Verfügung standen, auf USD 140 Mia. Ein Teil dieses Betrags wird für die Behebung pandemiebedingter Lernlücken und die Behandlung psychischer Probleme von Schülerinnen und Schülern infolge der COVID-19-Pandemie verwendet.

Darüber hinaus widmeten wir einen bedeutenden Teil unseres Gespräches dem Datenschutz und der Datensicherheit. Das Unternehmen erklärte, dass es in den letzten sieben bzw. 3,4 Jahren keine externen Hackerangriffe und keine grösseren Sicherheitsprobleme gegeben habe. Alle Initiativen und Erfolge von PowerSchool im Bereich Datenschutz und -sicherheit werden auf den Websites des Unternehmens offengelegt: [PowerSchool's Privacy Policy](#) und [Data privacy is at the heart of what we do](#).

**Quellen** Credit Suisse; McKinsey & Company. [Halftime for the K-12 stimulus: How are districts faring?](#); [PowerSchool 2021 ESG Report](#); [www.powerschool.com](#).

Das oben erwähnte Unternehmen dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar.

## Nächste Schritte im Engagement

In Zukunft werden wir uns mit dem Unternehmen zu folgenden Themen austauschen:



### Erfüllung von Verpflichtungen:

Untersuchung und Überwachung der Zusagen des Unternehmens, insbesondere in Bezug auf die ESG-Berichterstattung und Datensicherheit. Dies würde eine Beurteilung seines ESG-Berichts 2022 beinhalten.



### Überwachung von Impact-Kennzahlen:

Überwachung der Impact-Kennzahlen des Unternehmens, insbesondere in Bezug auf die Präsenz bei Schülerinnen und Schülern sowie die Effektivität der Lernergebnisse.



### Kontinuierlicher Fokus auf Datenschutz und -sicherheit:

Prüfung, wie PowerSchool Schülerdaten schützt und den Datenschutz auf seinen Technologieplattformen priorisiert, während auch neue regulatorische Änderungen berücksichtigt werden.



### Grundsätze der verantwortungsvollen KI:

Bei PowerSchool generieren KI und maschinelles Lernen (ML) neue Erkenntnisse über Lernende und Bildungssysteme. In Zukunft möchten wir das Unternehmen anregen, Strategien einzuführen, die sicherstellen, dass KI-Technologien auf der spezifischen Produktebene entwickelt und verantwortungsvoll genutzt werden, mit Fokus auf Fairness, Transparenz und Inklusion sowie die Menschenrechte, insbesondere die Rechte von Kindern.



Docebo wurde mit dem Ziel gegründet, die Art und Weise, wie Unternehmen durch Technologie lernen, neu zu definieren. Heute orientieren wir uns an unseren Grundsätzen und unserem Engagement für die Schaffung von Lösungen, die ein engagierteres, fundiertes und effektiveres Lernen ermöglichen.

Wir freuen uns sehr über die Möglichkeit, bei der Gestaltung unserer ESG-Offenlegungen mit unseren wichtigsten Investoren wie dem Credit Suisse Edutainment Equity Fund zusammenzuarbeiten.

**Claudio Erba**

Gründer und Chief Executive Officer von Docebo Inc.

## Docebo Inc. Kanada

### Unternehmen

Docebo Inc. entwickelt und vertreibt ein Learning Management System für Firmenkunden. Die Plattform ermöglicht es Unternehmen, intern und für Partnerorganisationen eine Vielzahl von Schulungs- und Lerninhalten bereitzustellen, um Mitarbeitende bei der Weiterbildung zu unterstützen und die Widerstandsfähigkeit gegenüber geschäftlichen Veränderungen zu erhöhen.

### Investorendialog

**Datum:** Mai 2022

**Teilnehmende:** CFO, IR

In unserem Gespräch befassten wir uns zunächst mit dem MSCI-ESG-Rating von Docebo. Zum damaligen Zeitpunkt verfügte das Unternehmen über ein A-Rating, was einer Sanktion für den unterdurchschnittlichen Branchenwert in Bezug auf die Kohlenstoffemissionen und Humankapitalentwicklung gleichkam. Wir empfahlen dem CFO, direkt mit MSCI zusammenzuarbeiten, um ein besseres Verständnis der Schwächen des Unternehmens zu erlangen, und angemessene Schritte zur Verbesserung des externen Ratings des Unternehmens zu ergreifen.

Als Nächstes empfahlen wir dem Unternehmen, als Beleg für den positiven Einfluss von Docebo auf die Gesellschaft Ergebnis-/Impact-Kennzahlen zu entwickeln, die beispielsweise die Anzahl der Mitarbeitenden aufzeigen, die die Plattform des Unternehmens nutzen, oder eine Fallstudie zu veröffentlichen, die die Wirkung des Produkts von Docebo belegt.

Schliesslich besprachen wir auch den ersten ESG-Bericht des Unternehmens. Der CFO gab an, dass der Bericht mit der Definition der SEC von ESG abgestimmt wird, und erwähnte, dass die Aspekte «S» und «G» für Docebo erhebliche Bedeutung haben.

Im Juni 2022 veröffentlichte Docebo seinen ersten ESG-Bericht, und wir waren sehr erfreut darüber, dass das Unternehmen mehrere Impact-Kennzahlen offenlegte, die beispielsweise belegen, wie viele Kurse über das Learning Management System von Docebo durchgeführt wurden und für wie viele Lernende oder wie viel Geld ein Unternehmen, das die Online-Schulung von Docebo genutzt hat, eingespart hat.

Uns überzeugt die Struktur des Berichts, der Abschnitte zur Datensicherheit und zum Humankapitalmanagement enthält, zwei Interessensbereiche von MSCI.

Darüber hinaus belegt der ESG-Bericht die Transparenz hinsichtlich bzw. die Übereinstimmung mit globalen Nachhaltigkeitsstandards wie denjenigen des Sustainability Accounting Standards Board (SASB) und der Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Schliesslich betrachten wir die Anhebung des MSCI-Ratings von Docebo von A auf AA im Juli 2022 als positive Entwicklung.

**Quellen** Credit Suisse; [www.docebo.com](http://www.docebo.com); Docebo 2021 ESG report.

Das oben erwähnte Unternehmen dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar.

### Nächste Schritte im Engagement

In Zukunft werden wir uns mit dem Unternehmen zu folgenden Themen austauschen:



#### Erfüllung von Verpflichtungen:

Unserer Ansicht nach berücksichtigte Docebo das von uns während unseres Treffens im Mai 2022 gegebene Feedback in seinem ESG-Bericht. In Zukunft werden wir unseren Investorendialog fortsetzen und die Situation beobachten, um zu sehen, ob die Geschäftsleitung unsere Vorschläge umsetzt.



#### Überwachung von Impact-Kennzahlen:

Überwachung der Impact-Kennzahlen des Unternehmens, insbesondere in Bezug auf die Präsenz bei Nutzern und die Effektivität der Lernergebnisse. Dies ist Teil der Beurteilung der Wirkung des Unternehmens auf die Gesellschaft.



Nerdys Mission ist es, Menschen beim Lernen zu unterstützen, indem das Unternehmen Experten und Lernende nahtlos miteinander vernetzt. Mit der Unterstützung von Investoren wie Credit Suisse konnten wir seit unserer Gründung als Aktiengesellschaft ein beträchtliches Wachstum erzielen und kürzlich einen wichtigen Meilenstein erreichen, als wir die 10-Millionen-Stunden-Marke von persönlichem Live-Tutoring über unsere Live-Lernplattform überschritten haben.

Mit Blick auf die Zukunft wird persönlicher Live-Unterricht, der inspiriert und motiviert, in Verbindung mit KI das Lernniveau verbessern. Angesichts der jüngsten Fortschritte bei der generativen KI ist die Chance, allen Lernenden personalisierten KI-gestützten Live-Unterricht in grossem Massstab zu bieten, in greifbarer Nähe.

Wir freuen uns darauf, in Sachen Produktinnovation weiterhin eine Vorreiterrolle einzunehmen, um unsere Fähigkeit zu verbessern, die Bedürfnisse von Verbrauchern und Lernenden in Bildungseinrichtungen in jedem Fach, überall und jederzeit zu erfüllen.

#### Chuck Cohn

Gründer, Verwaltungsratspräsident und Chief Executive Officer von Nerdy Inc.

## Unternehmen

Nerdy Inc. ist eine Live-Online-Lernplattform, die sich zum Ziel gesetzt hat, die Art und Weise zu transformieren, wie Menschen mithilfe von Technologie lernen. Die speziell entwickelte proprietäre Plattform des Unternehmens nutzt Technologie, einschliesslich KI, um Lernende aller Altersgruppen mit Experten zu vernetzen und auf beiden Seiten der Verbindung einen überragenden Mehrwert zu schaffen. Das umfassende Lernangebot von Nerdy ermöglicht Lernerfahrungen zu mehr als 3'000 Themen in verschiedenen Formaten – darunter Lernmitgliedschaften, Einzelunterricht, kleine Klassen, grosse Klassen und adaptives Selbststudium. Das Flaggschiff-Geschäft von Nerdy, Varsity Tutors, ist eine der grössten Plattformen des Landes für Live-Online-Tutoring und -Kurse. Die Lösungen stehen Lernenden, Verbrauchern, Schulen und anderen Einrichtungen direkt zur Verfügung.

## Investorendialog

**Datum:** März 2022

**Teilnehmende:** Verwaltungsratspräsident und CEO, CFO

Im März 2022 trafen wir den CEO und den CFO von Nerdy, um die Governance des Unternehmens zu besprechen. Unserer Ansicht nach ist die Aktionärsbasis ein problematischer Bereich, da Chuck Cohn, Gründer, Verwaltungsratspräsident und CEO des Unternehmens, sein grösster Aktionär ist, gefolgt von TPG, einer Private-Equity-Gesellschaft, die Nerdy bei seinem Börsengang unterstützt hat. Die Präsenz von TPG im Verwaltungsrat und dessen potenzieller Einfluss wurden ebenfalls diskutiert. Im Rahmen dieses Investorendialogs nutzten wir auch die Gelegenheit, die Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf das Tutoring und die damit verbundenen Lernverluste zu erörtern.

**Datum:** Juni 2022

Im Juni 2022 füllte Nerdy unseren Fragebogen zu den Bereichen SRI und Impact aus. Zur Erfassung der Wirkung lässt das Unternehmen eine externe Studie durchführen, die die Wirksamkeit von intensivem Tutoring mittels einer kontrollierten Methode messen soll. Darüber hinaus arbeitet Nerdy mit einem externen Forschungsunternehmen zusammen, um ein Logikmodell zu entwickeln und eine statistische Analyse eines seit der Einführung von Varsity Tutors for Schools bestehenden Kunden durchzuführen, um die akademischen Fortschritte von Schülerinnen und Schülern zu ermitteln.

**Datum:** November 2022

**Teilnehmende:** Verwaltungsratspräsident und CEO, CFO

Im November 2022 hatten wir ein Follow-up-Meeting mit Nerdy, bei dem wir verstehen wollten, wie das Unternehmen den Fortschritt seiner Lernergebnisse misst. Nerdy versicherte uns, dass die Ergebnisse derzeit bewertet werden und zu einem späteren Zeitpunkt ein Nachhaltigkeitsbericht veröffentlicht wird.

**Quellen** Credit Suisse; proprietärer SRI- und Impact-Fragebogen der Credit Suisse; [www.nerdy.com](http://www.nerdy.com). Das oben erwähnte Unternehmen dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar.

## Nächste Schritte im Engagement

In Zukunft werden wir uns mit dem Unternehmen zu folgenden Themen austauschen:



#### Erfüllung von Verpflichtungen:

Da die ESG-Berichterstattung weltweit an Bedeutung gewinnt, werden wir die Verpflichtung des Unternehmens zu nachhaltigen Praktiken und die langfristige Wertschöpfung weiterhin im Blick behalten.



#### Überwachung von Impact-Kennzahlen:

Wir möchten die Impact-Kennzahlen des Unternehmens weiterhin überwachen, insbesondere diejenigen, die es uns ermöglichen, einen Überblick über die gewünschten nachhaltigen Ergebnisse zu erhalten und die wichtigsten Aspekte der gesellschaftlichen Wirkung des Unternehmens zu erfassen. Wir werden dem Unternehmen empfehlen, Kennzahlen zu entwickeln, die zu seiner gesellschaftlichen Wirkung beitragen.



**Kontinuierlicher Fokus auf Datenschutz und -sicherheit:** Angesichts zahlreicher neuer Vorschriften zu Datenschutz und -sicherheit möchten wir uns mit Nerdy weiter in Bezug auf den Schutz der Daten seiner Benutzer auseinandersetzen.



#### Grundsätze der verantwortungsvollen KI:

Da Nerdy sich bei der Zuordnung von Tutoren und Lernenden auf KI verlässt, beabsichtigen wir, die Grundsätze der verantwortungsvollen KI zu befolgen. Dies würde das Unternehmen motivieren, dafür zu sorgen, dass die Entwicklung und Nutzung von KI-Technologien auf verantwortungsvolle Weise erfolgt und der Schwerpunkt dabei auf Fairness, Transparenz, Inklusion und den Menschenrechten liegt.



Arco wurde gegründet, um Schulen dabei zu unterstützen, qualitativ hochwertige Bildungsangebote in grossem Massstab bereitzustellen, und betreut derzeit mehr als zwei Millionen Schüler/innen pro Jahr. Entsprechend sind wir uns unserer Verantwortung in der lateinamerikanischen Bildungslandschaft bewusst und unser ESG-Engagement spiegelt unsere Einschätzung wider, dass der einzige Weg zu dauerhaftem Erfolg darin besteht, integer zu handeln und uns auf unsere Kunden zu konzentrieren, um eine positive Wirkung in unserer Gesellschaft zu erzielen. Wir fühlen uns geehrt, dass Credit Suisse uns bei diesem Vorhaben als Partnerin begleitet und wir ihre Unterstützung bei der Entwicklung unserer ESG-Strategie erhalten.

**Ari de Sá Neto**

Chief Executive Officer und Gründer von Arco Platform Ltd.



Quelle Arco Platform Ltd.

# Arco Platform Ltd. Brasilien



## Unternehmen

Arco Platform Ltd. ist ein Learning-Management-System, das Schulen dabei unterstützt, Lernenden die bestmögliche Ausbildung zu bieten.

Arco entwickelt pädagogische Lösungen wie Bildungstools (z. B. E-Learning) und Inhalte (z. B. Lernmaterialien) sowie Management- und Finanzlösungen (z. B. Finanzierung) für den brasilianischen K-12-Markt.

## Investorendialog

**Datum:** April 2022

**Teilnehmende:** Investor Relations (IR)

Im April 2022 führten wir einen Investorendialog mit dem Bereich IR des Unternehmens. Während des Gesprächs betonte der Unternehmensvertreter die Integration der von der Global Reporting Initiative vorgeschlagenen Standards im jüngsten Nachhaltigkeitsbericht des Unternehmens und äusserte seine Begeisterung in Bezug auf die weitere Arbeit am Umweltaspekt von ESG.

**Datum:** Juni 2022

**Teilnehmende:** CFO, IR

Während dieses Follow-up-Meetings mit dem CFO und dem Bereich IR von Arco konzentrierte sich unser Gespräch auf die Impact-Kennzahlen, die das Unternehmen ausweisen könnte. Insbesondere schlugen wir vor, Folgendes offenzulegen:

- Eine Kosten-Nutzen-Analyse, da das Unternehmen behauptet, dass sein Lernsystem Eltern und Schulen im Vergleich zu traditionellen Lehrbüchern Geld spart und gleichzeitig für bessere Prüfungsergebnisse sorgt
- Die Vorteile in Bezug auf Prüfungsergebnisse
- Die Anzahl der Lernenden, die das System des Unternehmens nutzen

Darüber hinaus erörterten wir die Lernverluste infolge der COVID-19-Pandemie. Arco konnte Schulen durch Bereitstellung vollständig digitaler Inhalte und Tools dabei helfen, die Lernlücke während der Pandemie zu überbrücken. Arco bot über 15'000 Online-Kurse für alle Schüler/innen, über 340 Online-Veranstaltungen für Partnerschulen und potenzielle Kunden, Online-Beurteilungen mit mehr als 250'000 zusätzlichen Fragen und pädagogische Fernberatungen an und hielt mehr als 9'000 pädagogische Beratungssitzungen ab. Darüber hinaus bot Arco bestehenden Schüler/innen täglich kostenlose Live-Kurse an und stellte über 6'000 Videokurse bereit, die mehr als 24 Millionen mal aufgerufen wurden.

Schliesslich haben wir uns mit dem Problem der finanziellen Beschränkungen befasst, denen Eltern infolge der COVID-19-Pandemie gegenüberstehen. Laut dem CFO von Arco sank die Zahl der Schüler/innen an Privatschulen 2021 um 15 %. Der CFO geht davon aus, dass 8 % dieser 15 % aufgrund des Einkommensverlusts während der Pandemie nicht an Privatschulen zurückkehren werden.

**Quellen** Credit Suisse; [www.arcoplattform.com](http://www.arcoplattform.com).

Das oben erwähnte Unternehmen dient lediglich zu Illustrationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen oder Anlagen dar.

## Nächste Schritte im Engagement

In Zukunft werden wir uns mit dem Unternehmen zu folgenden Themen austauschen:



### Erfüllung von Verpflichtungen:

Da die ESG-Berichterstattung weiterhin ein Hauptfokus für das Unternehmen ist, um sein Engagement für nachhaltige Praktiken zu demonstrieren, werden wir auch die folgenden ESG-Berichte mit dem Unternehmen besprechen.



### Überwachung von Impact-Kennzahlen:

Wir haben das Unternehmen in Bezug auf einige Impact-Kennzahlen beraten, die dazu beitragen, die positiven Auswirkungen der Produkte und Dienstleistungen von Arco zu erfassen.



### Grundsätze der verantwortungsvollen KI:

Wir möchten den Diskurs über die Grundsätze verantwortungsvoller KI eröffnen, da der Bildungssektor durch neue Technologien, die generative KI integrieren, einen grundlegenden Wandel erfährt. Dazu zählt, das Unternehmen zur Einführung von Strategien anzuregen, die sich auf Fairness, Transparenz, Inklusion und die Achtung der Menschenrechte im Rahmen der eingesetzten Technologien konzentrieren.

# Ein Produkt im Einklang mit Artikel 9 SFDR<sup>53</sup>

Der nachstehende Abschnitt ist ein Auszug aus dem Anhang zur Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) des Fondsprospekts. Der Fondsprospekt mit dem Anhang ist [hier](#) abrufbar (S. 142–146). Der gesamte Text zum Ansatz von Credit Suisse Asset Management für nachhaltige Anlagen ist unter [www.credit-suisse.com/esg](http://www.credit-suisse.com/esg) abrufbar.

## Nachhaltiges Anlageziel und Mindestverpflichtung

Wir verpflichten uns, mindestens **80 %** des Fondsvermögens in nachhaltige Anlagen mit einem sozialen Ziel zu investieren. Per 31.05.2023 waren **100 %** des Fondsvermögens (ohne Barmittel und Deviseninstrumente) in nachhaltige Anlagen mit einem sozialen Ziel investiert.

Das nachhaltige Anlageziel dieses Fonds ist es, rentable Anlagen in Unternehmen zu tätigen, die zu den folgenden der von der UNO formulierten Zielen für nachhaltige Entwicklung (UN SDGs) beitragen:

- **Ziel 4:** Hochwertige Bildung
- **Ziel 8:** Menschenwürdige Arbeit und Wirtschaftswachstum
- **Ziel 9:** Industrie, Innovation und Infrastruktur

Um sein nachhaltiges Investitionsziel zu erreichen, investiert der Fonds in ein «Pure Play»-Anlageuniversum<sup>54</sup> von Wertpapieren, die mit den oben genannten UN SDGs in Einklang stehen. Der Fonds bewertet die Anlagen dieses Universums im Hinblick auf ihr Engagement für die UN SDGs und berücksichtigt die Ergebnisse dieser Beurteilung im Anlageprozess (Anlagen mit Nachhaltigkeitsziel), um das nachhaltige Anlageziel zu erreichen.

Der Fonds greift zum Erreichen des nachhaltigen Anlageziels nicht auf einen Referenzwert zurück. Allerdings wird zur Berechnung der Performance Fee die Netto-Rendite des MSCI ESG Leaders (USD) Index herangezogen.

## Wichtigste nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Credit Suisse Asset Management berücksichtigt die Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal adverse impacts, «PAIs») sowie weitere Indikatoren aus seinem Ausschlussrahmen, um zu beurteilen, ob nachhaltige Investitionen einem ökologischen oder sozialen Anlageziel erheblichen Schaden zufügen würden. Zu diesem Zweck hat Credit Suisse Asset Management eine Reihe von Kriterien und Schwellenwerten festgelegt, die nachhaltige Investitionen erfüllen müssen. Credit Suisse Asset Management wendet ein Überwachungsinstrument an, um sicherzustellen, dass nachhaltige Investitionen dem DNSH-Grundsatz entsprechen. Weitere Informationen finden Sie im Prospekt und unter [www.credit-suisse.com/esg](http://www.credit-suisse.com/esg).

## ESG-Ausschlüsse

Wir wenden Ausschlüsse auf der Basis von Normen, Werten und Geschäftsgebaren an.

### ▪ Normenbasierte Ausschlüsse

Wir schliessen Unternehmen aus, die internationale Verträge über umstrittene Waffen wie das Übereinkommen über Streumunition, die Chemiewaffenkonvention, die Biowaffenkonvention und den Atomwaffensperrvertrag nicht einhalten. Ausserdem schliessen wir Unternehmen im Zusammenhang mit Antipersonenminen, Streumunition und Atomwaffen (ausserhalb des Atomwaffensperrvertrags) aus, deren Ausschluss vom Schweizer Verein für verantwortungsvolle Kapitalanlagen (SVVK-ASIR) empfohlen wird.

### ▪ Wertebasierte Ausschlüsse

Wir schliessen Unternehmen aus, die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit konventionellen Waffen und Schusswaffen, Tabakproduktion, Glücksspiel oder Erwachsenenunterhaltung erzielen. Wir schliessen Unternehmen aus, die mehr als 20 % ihres Umsatzes mit dem Vertrieb von Tabakwaren oder Systemen und Dienstleistungen zur Unterstützung konventioneller Waffensysteme erzielen. Darüber hinaus gilt für Anlagen in Kohle (Kohlebergbau und kohle-basierte Stromerzeugung) eine Umsatzschwelle von 20 %, für Anlagen in Öl und Gas in der Arktis eine Umsatzschwelle von 5 % und für Anlagen in Ölsande eine Umsatzschwelle von 10 %.

### ▪ Ausschlüsse aufgrund von Geschäftsgebaren

Unternehmen, (1) die nachweislich systematisch gegen internationale Normen verstossen, (2) bei besonders schweren Verstössen oder (3) wenn die Geschäftsleitung nicht bereit ist, die notwendigen Reformen umzusetzen, können von den im Rahmen des Regelwerks für nachhaltige Anlagen klassifizierten Anlageprodukten der Credit Suisse ausgeschlossen werden. Ausschlüsse werden als letztes Mittel betrachtet. Wir ziehen es vor, mit den Unternehmen, in die wir investiert sind, einen Dialog zu führen und künftige Verstösse abzuwenden.

Die ESG-Ausschlusskriterien sind auf das [Regelwerk für nachhaltige Anlagen der Credit Suisse](#) abgestimmt und können sich im Laufe der Zeit verändern. Die vollständige Liste der anwendbaren Ausschlüsse ist unter [www.credit-suisse.com/esg](http://www.credit-suisse.com/esg) verfügbar.

## ESG-Integration

Wir integrieren ESG-Faktoren in den Anlageentscheidungsprozess, ohne die Diversifikation und das Risikomanagement zu beeinträchtigen. Dazu gehört auch die Ausrichtung der Anlagen auf die UN SDGs. Wir führen wertpapier-, sektor- und regionenbezogenes Research zu wesentlichen ESG-Faktoren in unserem gesamten Anlageuniversum durch. Wir stützen uns auf die ESG-Daten externer Dienstleister und kombinieren diese mit den hauseigenen Analysen und Informationen. Solche Informationen können ESG-bezogene Nachrichten, ESG-Ratings und -Scores, ESG-bezogene Kontroversen sowie ESG-Trends umfassen.

Weitere Informationen zu den ESG-Faktoren finden Sie online unter [www.credit-suisse.com/esg](http://www.credit-suisse.com/esg).

ESG steht für Umwelt (Environmental), Soziales (Social) und Unternehmensführung (Governance). Weitere Informationen zu den ESG-Anlagekriterien und den nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten des Fonds finden Sie in den rechtlichen und regulatorischen Dokumenten des Fonds (wie z. B. im Prospekt) und unter [credit-suisse.com/esg](http://credit-suisse.com/esg). Neben den Nachhaltigkeitsaspekten sollten bei einer Anlage im Fonds auch alle Ziele und Merkmale des Fonds berücksichtigt werden, die im Prospekt beschrieben sind oder in den Informationen, die den Anlegern gemäss den geltenden Vorschriften zur Verfügung gestellt werden müssen.

<sup>53</sup> Das Primärziel dieses Fonds sind nachhaltige Investitionen im Sinne von Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088.

<sup>54</sup> Pure-Play bedeutet, dass wir uns auf Unternehmen konzentrieren, die mehr als die Hälfte ihrer Erträge mit Gütern und Dienstleistungen erwirtschaften, die einen direkten Themenbezug haben.

# Risiken

---

- Kein Kapitalschutz: Anleger können den in dieses Produkt investierten Betrag ganz oder teilweise verlieren.
- Politische Entwicklungen, die den Bildungssektor betreffen, könnten sich in erheblichem Masse negativ auf den Edutainment-Bereich auswirken.
- Das Engagement in kleineren Unternehmen kann zu einer erhöhten kurzfristigen Volatilität führen und Liquiditätsrisiken bergen.
- Eine stärkere Konzentration in bestimmten Sektoren birgt das Risiko, dass diese zu bestimmten Zeitpunkten in der Anlegergunst zurückfallen.
- Risiken bestehen aufgrund des Bias für einen wachstumsorientierten Anlagestil mit einer besonderen Übergewichtung von Small- und Mid-Cap-Aktien.
- Da der Fondsschwerpunkt auf hoch innovativen Unternehmen liegt, kann die Volatilität signifikant erhöht sein. Das Engagement in Schwellenländern kann eine noch höhere Volatilität zur Folge haben.

**Sämtliche Angebotsunterlagen einschliesslich der vollständigen Risikohinweise sind kostenlos bei einem Credit Suisse Kundenberater, einem Repräsentanten oder gegebenenfalls über Fundsearch ([credit-suisse.com/fundsearch](https://credit-suisse.com/fundsearch)) erhältlich.**



# Fondsleitung

---



**Dr. Kirill Pyshkin**  
Lead Portfolio Manager

**Dr. Kirill Pyshkin** (M. Sc., Ph. D., MBA), Director, ist Senior Portfolio Manager und Lead Manager der Strategie Edutainment Equity der Credit Suisse. 2019 wurde er Mitglied des Teams Thematic. Er begann seine Karriere im Jahr 2000 als Unternehmensberater in den Sektoren Technologie, Medien und Telekommunikation. Als Sell- und Buy-Side-Aktienresearchanalyst befasste er sich mit Technologieunternehmen auf der ganzen Welt, bevor er schliesslich Portfolio-manager für globale Aktien im Allgemeinen wurde. Er hat umfassende Erfahrung bei der Umsetzung thematischer Strategien und insbesondere mit Strategien für nachhaltige und verantwortliche Investitionen (SRI). Kirill Pyshkin erwarb einen Master of Business Administration in London, einen Masterabschluss in Physik und Maschinenbau an der staatlichen technischen Universität St. Petersburg und promovierte an der University of Cambridge über Halbleiterphysik.



**Audrey Forsell**  
Analystin

**Audrey Forsell** (B. A., M. A.) ist Aktienanalystin im Team Thematic von Credit Suisse Asset Management. Sie konzentriert sich auf das Bottom-up-Fundamentalresearch von Dividendenpapieren, Sektoren und Technologien für die Anlagethemen mit Pure-Play-Bezug des Teams. Ausserdem unterstützt sie die Portfoliomanager bei Portfoliokonstruktion und -management. Zuvor war sie bei der Credit Suisse in der Division Investment Solutions & Products tätig. Im Jahr 2021 stiess sie im Rahmen eines Schulungsprogramms zum Team Thematic Equities. Audrey Forsell besitzt einen Bachelorabschluss in Wirtschaftswissenschaften der Universität Genf und einen Masterabschluss in Quantitative Economics and Finance der Universität St.Gallen.

# Beitragende Nachhaltigkeitsexpertinnen



**Dr. Christine Chow**  
Leiterin Active Ownership

**Dr. Christine Chow**, Managing Director, ist Leiterin Active Ownership bei Credit Suisse Asset Management und als Beraterin des Hong Kong Accounting and Financial Reporting Council, der unabhängigen Aufsichtsbehörde für Rechnungslegungsberufe, tätig. Darüber hinaus ist sie Verwaltungsratsmitglied des ICGN, einer von Anlegern geführten Vereinigung, deren Mitglieder über ein verwaltetes Vermögen von über USD 77 Bio. verfügen. Bevor sie im April 2023 zur Credit Suisse kam, war Christine Chow Global Head of Stewardship bei HSBC Asset Management und Mitglied des Verwaltungsrats von HSBC Asset Management (UK) Limited. Sie war Titularprofessorin für Finanzwissenschaften an der Hong Kong University of Science and Technology und ist Emeritus Governor der London School of Economics and Political Science.

Christine Chow erwarb ihren ersten Studienabschluss in Wirtschaftswissenschaften an der London School of Economics and Political Science und promovierte in Responsible Investment an der University of Melbourne. 2022 gewann sie bei den Women in Investment Awards 2022 der Investment Week den Preis als Sustainable and ESG Investment Woman of the Year (Grossunternehmen).



**Dr. Nisha Long**  
Leiterin Sustainability Research

**Nisha Long**, Director, ist Leiterin Sustainability Research. Sie ist verantwortlich für die Nachhaltigkeitsforschung auf Wertpapier-, Themen- und Sektorebene und konzentriert sich auf die Unterstützung des ESG-Integrationsprozesses bei Credit Suisse Asset Management. Zuvor war Nisha Long Head of ESG and Cross-Border Investment Research bei Citywire, einem Anbieter von Finanzinformationen. Sie verfügt über mehr als 18 Jahre Berufserfahrung im Anlagenresearch in den Bereichen Aktien, Fixed Income und alternative Anlagen sowie umfassende Expertise bezüglich der Entwicklung und Umsetzung von ESG-Strategien und -Rahmenkonzepten in diesen Anlageklassen. 2022 gewann Nisha Long einen Rising Star Award für ihr Engagement für die Geschlechtervielfalt in der Vermögensverwaltungsbranche.

Sie hat einen Dokortitel in Chemieingenieurwesen vom Imperial College, London, und ist EFFAS Certified ESG Analyst (CESGA). Darüber hinaus verfügt sie über ein CFA UK Diploma in Investment Management (ESG) und das Certificate in ESG Investing des CFA Institute.

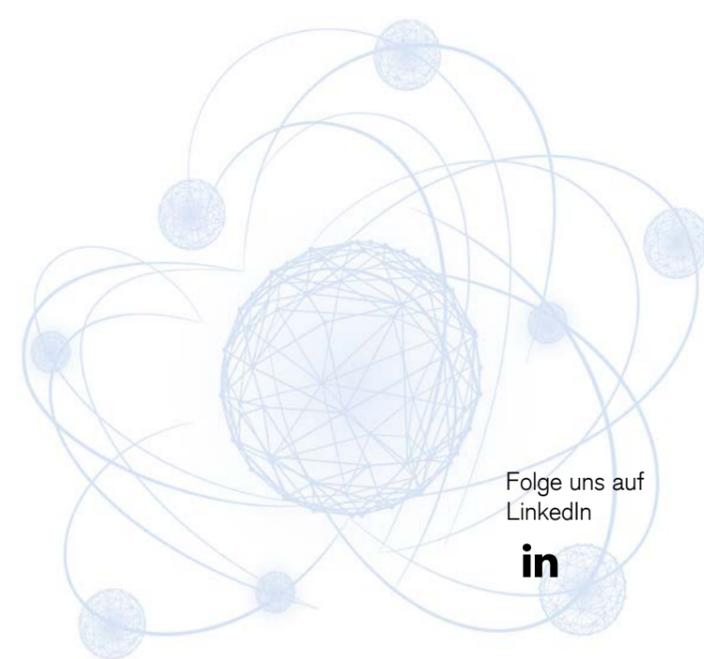


**Yalis Torretta**  
Senior ESG Specialist

**Yalis Torretta**, Director, ist Senior ESG Specialist im Team Sustainable Investing von Credit Suisse Asset Management. Sie verfügt über Know-how in der Entwicklung und Umsetzung von Anlagestrategien im Bereich Sustainable und Impact Investing über Anlageklassen hinweg für institutionelle und private Kunden. Yalis Torretta trat im November 2022 bei Credit Suisse Asset Management ein. Vor ihrer Ernennung als Senior ESG Specialist arbeitete sie sieben Jahre lang als Senior Investment Officer bei Obviam AG und investierte im Namen der Schweizerischen Development Finance Institution (DFI) in nachhaltige Private-Equity-Fonds und Impact-Private-Equity-Fonds. Zuvor war sie mehrere Jahre bei UBS, der Credit Suisse und Julius Bär tätig, hauptsächlich in der Produktentwicklung und Beratung in den Bereichen nachhaltige Anlagen und Impact Investing.

Yalis Torretta verfügt über einen Master in International Affairs des Geneva Graduate Institute of International and Development Studies und einen Bachelor in Politikwissenschaften der Universität Pavia.

Wir danken auch Charlotte Bourquin und Enkhzul Stricker vom Team Sustainable Investing bei Credit Suisse Asset Management für ihren Beitrag zu dieser Publikation.



Folge uns auf  
LinkedIn

in

[credit-suisse.com/assetmanagement](https://credit-suisse.com/assetmanagement)

Weitere Informationen erhalten Sie von Ihrem Kundenberater.

## Wichtige Hinweise

**CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT (Schweiz) AG,  
CREDIT SUISSE AG, CREDIT SUISSE (Schweiz) AG**

**Schweiz, Liechtenstein**

Quelle: Credit Suisse, ansonsten vermerkt.

Sofern nicht explizit anders gekennzeichnet, wurden alle Abbildungen in diesem Dokument von Credit Suisse AG und/oder den mit ihr verbundenen Unternehmen mit grösster Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt.

Dieses Material stellt Marketingmaterial der Credit Suisse AG und/oder mit ihr verbundenen Unternehmen (nachfolgend «CS» genannt) dar. Dieses Material stellt weder ein Angebot oder eine Aufforderung zur Emission oder zum Verkauf noch einen Bestandteil eines Angebots oder einer Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten oder zum Abschluss einer anderen Finanztransaktion dar. Ebenso wenig stellt es eine Aufforderung oder Empfehlung zur Partizipation an einem Produkt, einem Angebot oder einer Anlage dar. Diese Marketingmitteilung stellt kein rechtsverbindliches Dokument und keine gesetzlich vorgeschriebene Produktinformation dar. Dieses Material stellt in keiner Weise ein Anlageresearch oder eine Anlageberatung dar und darf nicht für Anlageentscheidungen herangezogen werden. Es berücksichtigt weder Ihre persönlichen Umstände noch stellt es eine persönliche Empfehlung dar, und die enthaltenen Informationen sind nicht ausreichend für eine Anlageentscheidung. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen repräsentieren die Sicht der CS zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Sie stammen aus Quellen, die für zuverlässig erachtet werden. Die CS gibt keine Gewähr hinsichtlich des Inhalts und der Vollständigkeit der Informationen und lehnt, sofern rechtlich möglich, jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung der Informationen ergeben. Ist nichts anderes vermerkt, sind alle Zahlen ungeprüft. Die Informationen in diesem Dokument dienen der ausschliesslichen Nutzung durch den Empfänger. Die Angaben in diesem Material können sich nach dem Datum der Veröffentlichung dieses Materials ohne Ankündigung ändern, und die CS ist nicht verpflichtet, die Angaben zu aktualisieren. Dieses Material kann Angaben enthalten, die lizenziert und/oder durch geistige Eigentumsrechte der Lizenzinhaber und Schutzrechtsinhaber geschützt sind. Nichts in diesem Material ist dahingehend auszulegen, dass die Lizenzinhaber oder Schutzrechtsinhaber eine Haftung übernehmen. Das unerlaubte Kopieren von Informationen der Lizenzinhaber oder Schutzrechtsinhaber ist strengstens untersagt. Sämtliche Angebotsunterlagen, das heisst der Prospekt oder Platzierungsprospekt, das Key Investor Information Document (KIID), das Key Information Document (KID), die Vertragsbedingungen der Fonds sowie die Jahres- und Halbjahresberichte («die vollständigen Angebotsunterlagen») sind, soweit verfügbar, kostenlos bei der/den unten aufgeführten juristischen Person/-en in einer der jeweils unten genannten Sprachen und gegebenenfalls über Fundsearch ([amfunds.credit-suisse.com/global/de](https://amfunds.credit-suisse.com/global/de)) erhältlich. Angaben zu Ihren örtlichen Vertriebsstellen, Vertretungen, Informationsstellen, gegebenenfalls Zahlstellen sowie zu Ihren örtlichen Ansprechpartnern für das/die Anlageprodukt(e) sind unten aufgeführt. Die einzigen rechtsverbindlichen Bedingungen der in diesem Material beschriebenen Anlageprodukte, einschliesslich der Risikoerwägungen, Ziele, Gebühren und Auslagen, sind im Verkaufsprospekt, dem Platzierungsprospekt, den Zeichnungsdokumenten, dem Fondsvertrag und/oder anderen für den Fonds massgeblichen Dokumenten festgelegt. Die vollständige Darstellung der Eigenschaften von in diesem Material genannten Produkten sowie die vollständige Darstellung der mit den jeweiligen Produkten verbundenen Chancen, Risiken und Kosten entnehmen Sie bitte den jeweils zugrunde liegenden Wertpapierprospekten, Verkaufsprospekten oder sonstigen weiterführenden Produktunterlagen, welche wir Ihnen auf Nachfrage jederzeit gerne zur Verfügung stellen. Bei der in dieser Marketingmitteilung beworbenen Anlage handelt es sich um den Erwerb von Fondsaktien oder -anteilen und nicht um den Erwerb von zugrunde liegenden Vermögenswerten. Die zugrunde liegenden Vermögenswerte sind ausschliessliches Eigentum des Fonds. Dieses Material darf nicht an Dritte weitergegeben oder verbreitet und vervielfältigt werden. Jegliche Weitergabe, Verbreitung oder Vervielfältigung ist unzulässig und kann einen Verstoß gegen den Securities Act der Vereinigten Staaten von 1933 in seiner jeweiligen Fassung (der «Securities Act») bedeuten. Die hierin genannten Wertpapiere wurden oder werden nach dem Securities Act oder den Wertpapiergesetzen von US-Bundesstaaten nicht registriert, und mit gewissen Ausnahmen dürfen sie weder in den Vereinigten Staaten noch für Rechnung oder zugunsten von US-Personen angeboten, verpfändet, verkauft oder anderweitig übertragen werden. Zudem können im Hinblick auf das Investment Interessenkonflikte bestehen. In Zusammenhang mit der Erbringung von Dienstleistungen bezahlt die Credit Suisse AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen unter Umständen Dritten oder erhält von Dritten als Teil ihres Entgelts oder in anderer Weise eine einmalige oder wiederkehrende Vergütung (z.B. Ausgabeaufschläge, Platzierungsprovisionen oder Vertriebsfolgeprovisionen). Potenzielle Anleger sollten (mit ihren Steuer-, Rechts- und Finanzberatern) selbstständig und sorgfältig die in den verfügbaren Materialien beschriebenen spezifischen Risiken und die geltenden rechtlichen, regulatorischen, kredit-spezifischen, steuerlichen und buchhalterischen Konsequenzen prüfen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen. Der Manager des alternativen Investmentfonds bzw. die (OGAW)-Verwaltungsgesellschaft kann beschliessen, lokale Vereinbarungen zur Vermarktung von Fondsaktien bzw. -anteilen zu kündigen, einschliesslich Registrierungen zu widerrufen oder den Versand von Mitteilungen an die lokale Aufsichtsbehörde einzustellen. Eine deutsch- und englischsprachige Zusammenfassung der Anlegerrechte betreffend Anlagen in im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR) domizilierten Investmentfonds, welche von Credit Suisse Asset Management verwaltet oder finanziert werden, ist erhältlich unter [www.credit-suisse.com/am/regulatory-information](https://www.credit-suisse.com/am/regulatory-information). Im Zusammenhang mit Anlegerrechten können auch lokale Gesetze anwendbar sein.

## Wichtiger Hinweis für Anleger in Deutschland und Österreich

**Dieses Marketingmaterial wird von CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT (Schweiz) AG, CREDIT SUISSE AG und CREDIT SUISSE (Schweiz) AG an Privatkunden und professionelle Kunden versandt.**

Dieses Marketingmaterial wird von Credit Suisse (Deutschland) Aktiengesellschaft an Privatkunden und professionelle Kunden versandt.

Copyright © 2023 CREDIT SUISSE. Alle Rechte vorbehalten.

Vertreter: Credit Suisse Funds AG<sup>1</sup>, Uetlibergstrasse 231, 8070 Zürich | Zahlstelle, Händler: Credit Suisse (Schweiz) AG, Paradeplatz 8, 8001 Zürich | Händler: Credit Suisse AG, Paradeplatz 8, 8001 Zürich | Händler: Credit Suisse Asset Management (Schweiz) AG, Kalandergasse 4, 8045 Zürich | Verfügbare Sprachversionen: Deutsch, Englisch, Französisch und/oder Italienisch | Aufsichtsorgan (Registrierungsstelle): Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (FINMA)

Händler und Informationsstelle: Credit Suisse (Deutschland) AG<sup>1</sup>, Taunustor 1, 60310 Frankfurt am Main | Zahlstelle: Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A., 5, rue Jean Monnet, 2180 Luxembourg | Verfügbare Sprachversion: Englisch, Deutsch | Aufsichtsorgan (Registrierungsstelle): Federal Financial Supervisory Authority (BaFin)

Händler: Credit Suisse (Deutschland) AG, Taunustor 1, 60310 Frankfurt am Main | Zahl- und Informationsstelle: UniCredit Bank Austria AG<sup>1</sup>, Schottengasse 6-8, 1010 Wien | Verfügbare Sprachversion: Englisch, Deutsch

<sup>1</sup> Rechtseinheit, von der die vollständigen Angebotsunterlagen, die wesentlichen Informationen für den Anleger (Key Investor Information Document, KIID), das Key Information Document (KID), das Fondsreglement sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der Fonds, soweit einschlägig, kostenlos bezogen werden können.