



**Trend zum nachhaltigen Investment:
Neue Agenda für Investor Relations?**

**Dr. Burkhard Pahnke
Investor Relations, RWE**

**Juliane Schoeningh
Investor Relations, BASF**

ESG macht Schlagzeilen...

Social funds and BP: How embarrassing!

Groupama AM no longer invests in companies involved in cluster bomb activities and anti-personnel weapons

Mit gutem Gewissen verdient es sich leichter



Finding alpha in sustainability

ESG ins Private Equity

Nachhaltige Zulieferer zahlen sich aus

Japan nuclear crisis firm TEPCO removed from sustainability indices

Raising the stakes —
developments in shareholder engagement

Nachhaltige Anlagen können zu einem Megatrend werden

ESG – Erfolgsfaktor oder Ideologie?

	Mindeststandards	Financials	Extra-Financials
Environment	Bundes-Immissionschutzgesetz	Niedrige CO ₂ -Emissionen	„grüne“ Dienstwagen
Social	Kündigungsschutzgesetz	Bedarfsorientierte Personalstrategie	Supply Chain Management
Governance	Mitbestimmungsgesetz	Anreizbasierte Vorstandsvergütung	Diversity bei Führungsfunktionen


 Desinvestition bei
 Regelverstößen


 In der Mainstream-
 Analyse genug
 berücksichtigt?


 Möglicherweise in
 Zukunft finanziell
 relevant?

Extra-Financials: Pflichtbestandteil des Konzernlageberichts

§ 315 HGB, Absatz 1, Sätze 1 bis 4

1. Im Konzernlagebericht sind der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage des Konzerns so darzustellen, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird.
2. Er hat eine ausgewogene und umfassende, dem Umfang und der Komplexität der Geschäftstätigkeit entsprechende Analyse des Geschäftsverlaufs und der Lage des Konzerns zu enthalten.
3. In die Analyse sind die für die Geschäftstätigkeit bedeutsamsten finanziellen Leistungsindikatoren einzubeziehen und unter Bezugnahme auf die im Konzernabschluss ausgewiesenen Beträge und Angaben zu erläutern.
4. Satz 3 gilt entsprechend für **nichtfinanzielle Leistungsindikatoren**, wie Informationen über Umwelt- und Arbeitnehmerbelange, soweit sie für das Verständnis des Geschäftsverlaufs oder der Lage von Bedeutung sind.

Nachhaltigkeit im Finanzsektor: Neue Agenda für Investor Relations

- Analyse der Anlagephilosophie von Nachhaltigkeitsinvestoren
- Auswahl von Key Accounts
- Zusätzliche Roadshows, die sich an SRI-Kunden richten
- Kapitalmarktstory mit Schwerpunkt auf Nachhaltigkeitsthemen
- Ausbau der Berichterstattung im Geschäftsbericht
- Schriftwechsel / Telefonkonferenzen zu kritischen Themen
- Beantwortung von ESG-Fragebögen (Rating-Agenturen, CDP, etc.)
- Mitwirkung in Gremien / Feedback zu ESG-Initiativen
- Hauptversammlung: Vorabstimmung mit „aktiven“ Investoren
- Ggf. stärkere Einbeziehung des Aufsichtsrates in die IR-Arbeit

Ausgangspunkt für Investor Relations: Analyse der Investment-Stile

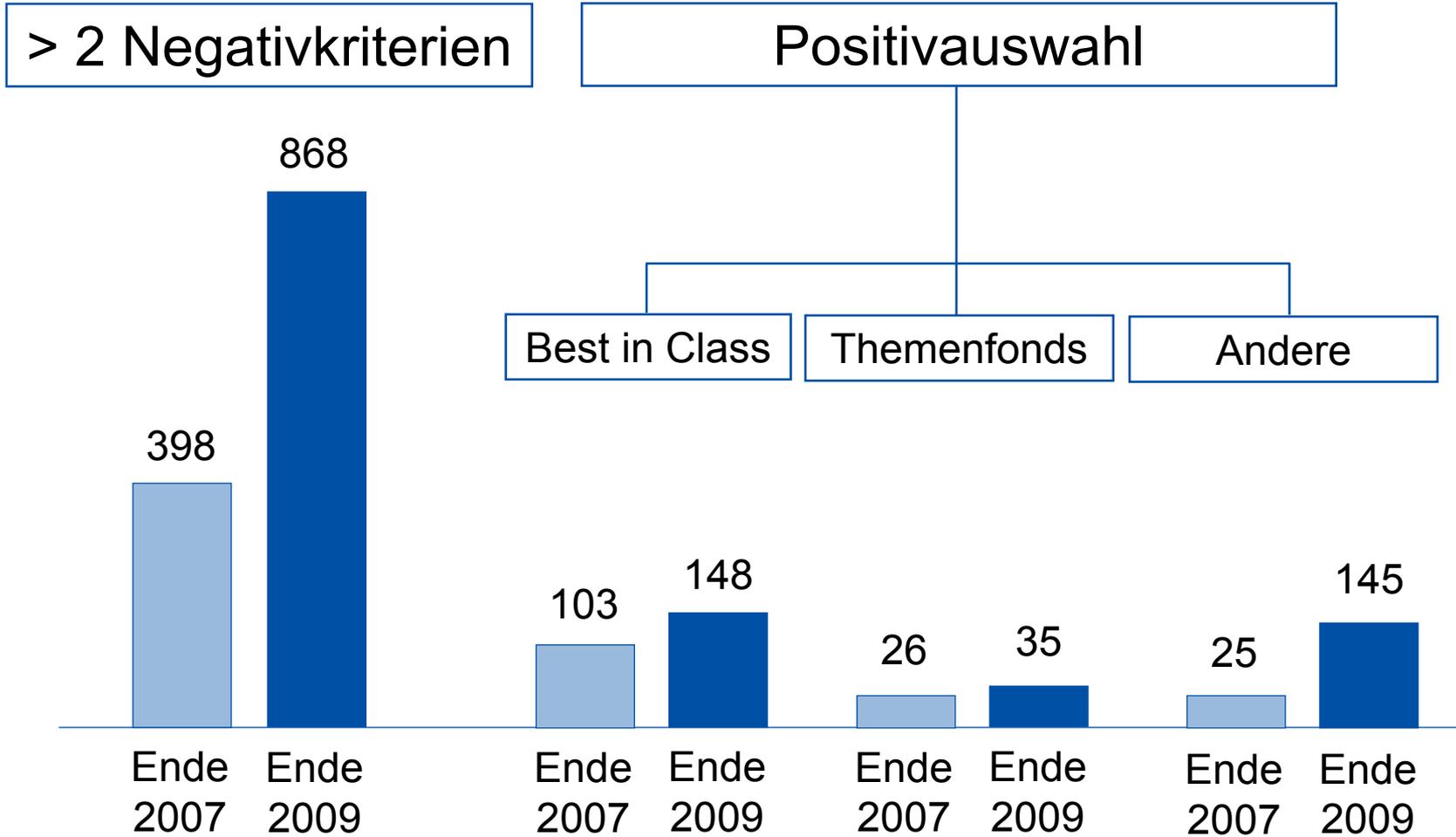
– Definition nach Eurosif¹ –

- Mehrere ethische Ausschlusskriterien bei der Titelwahl (mehr als zwei Negativkriterien)
- Positivauswahl
z.B. Best-in-Class-Ansatz oder Themenfonds
- Wenige Ausschlusskriterien bei der Titelauswahl (bis zu zwei Negativkriterien)
- Engagement, d.h. Adressieren von ESG-Anliegen durch Dialog mit dem Management und Stimmverhalten bei der Hauptversammlung
- Integration, d.h. Mitberücksichtigung von ESG-Kriterien im konventionellen Investmentprozess

Core SRI

Broad SRI

Core SRI in Europa: 1,2 Billionen € AuM

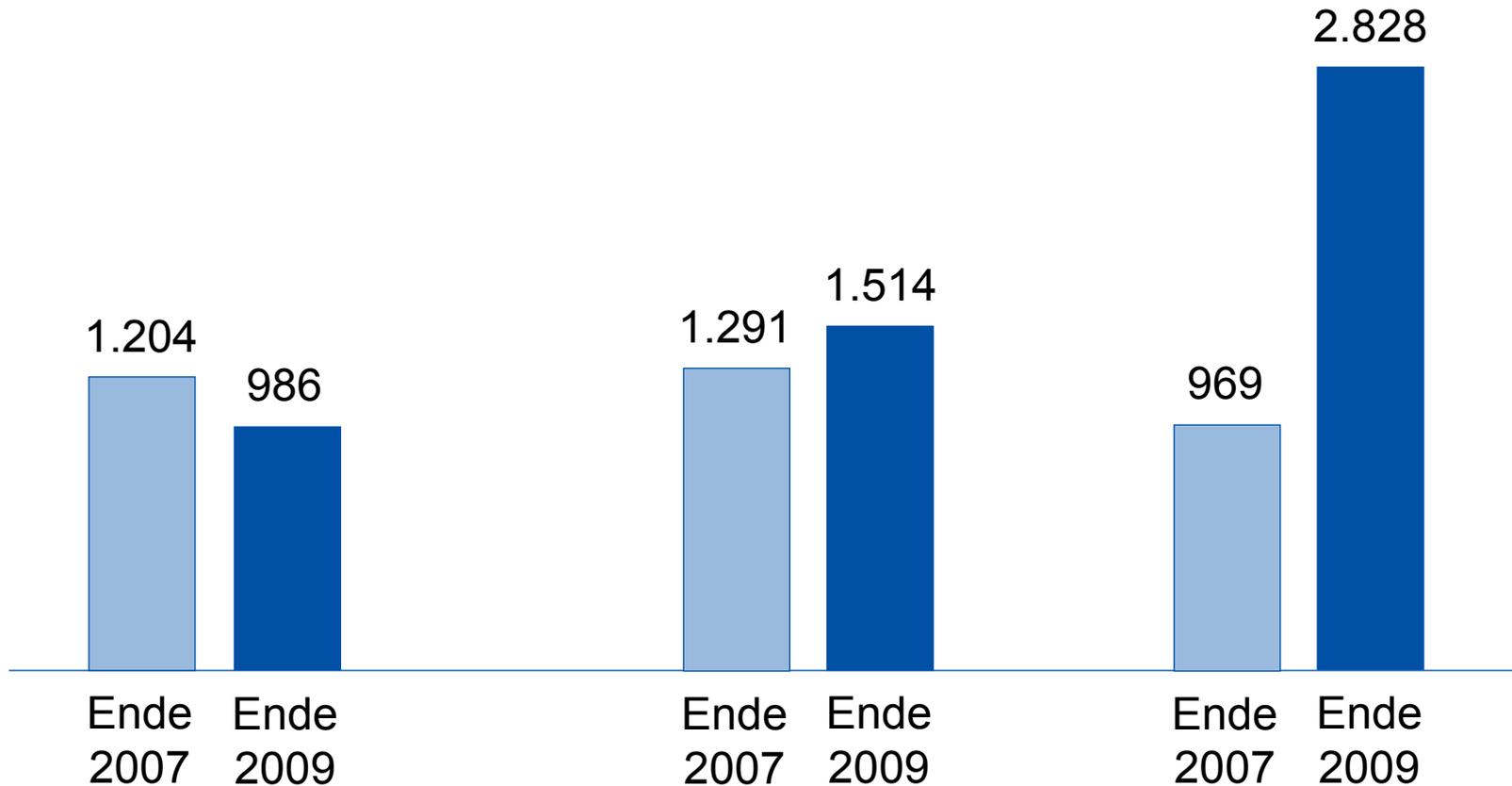


Broad SRI in Europa: 3,8 Billionen € AuM

≤ 2 Negativkriterien

Engagement

Integration



Die Rolle der ESG-Teams auf der Buy-Side



Vermögensverwaltung

**Nachhaltige Geldanlagen
(Core SRI)**

- > Research zu ESG-Themen
- > Identifikation von Risiken oder Fehlverhalten bei Unternehmen
- > Engagement

**Allgemeine Geldanlagen
(Mainstream)**

Die SRI Investment Story



Wie ist Nachhaltigkeit im Unternehmen organisiert?

Hat sich das Unternehmen messbare Ziele gesteckt?

Welche strategische Relevanz hat Nachhaltigkeit?

Wie lässt sich der Wert von Nachhaltigkeit quantifizieren?

SRI Perception Study – Feedback

- “ I want to know how BASF can **monetize sustainability** so that I can help my teams make a good investment decision. And I need to link that back to the business. ”
- “ BASF has done some excellent briefings in the past. They should come and do something in London but it **has to be around strategy and focused on product opportunities** and business areas. If it can't turn it into a number at some point then we don't care. ”
- “ I would welcome more **quantitative data** from the company to help me make a better assessment of the **investment risk reward**. ”
- “ We want to know what BASF is doing that **creates additional market value and outperformance**. I'd like BASF to talk much more about how they can be a source of sustainable solutions. They **don't need to be defensive**. ”

SRI Targeting

Identifikation der SRI-Fonds und Investoren mit Interesse an Nachhaltigkeit über öffentliche Quellen:

> Eurosif Members List:

<http://www.eurosif.org/network/list-of-member-affiliates>

> Oekom Clients List:

http://www.oekom-research.com/index_en.php?content=finanzmarkt

> UN PRI Signatories:

<http://www.unpri.org/signatories/>

Targeting-Studien durch externe Anbieter, z.B. Thomson Reuters, Ipreo, Vigeo

Unterstützung durch Broker bei Identifikation der ESG-Spezialisten

Klassische Targeting: AuM, Peer Holdings, regionaler Fokus etc.

Investment-Stile: Bedeutung nach Ländern (in Milliarden €)

	> 2 Neg.- kriterien	Best in Class	Themen- fonds	Andere Positiv- auswahl	≤ 2 Neg.- kriterien	Engage- ment	Integration	Gesamt
Belgien	24,3	10,5	0,6		101,7	20,4	47,3	193,7
Dänemark	143,9	3,3			87,2	41,8	83,6	242,2
Deutschland	8,8	7,9	3,0	6,5	0,2	4,6		12,9
Finnland	62,9	24,4			23,7	31,6	25,0	89,4
Frankreich	20,1	46,7	2,0		1.800,0	6,1	1.800,0	1.850,7
Großbritannien	35,7	3,2	4,5	5,7	49,7	934,7	461,2	1.043,3
Italien	11,7	11,1	1,0		299,3	0,3		312,4
Niederlande	130,1	1,0	3,3		265,8	307,5	274,4	396,0
Norwegen	378,1	0,8		1,2	44,4	195,2	32,4	410,6
Österreich	1,8	1,0	0,1	0,7	0,2	1,0		2,1
Schweden	214,7	8,8		0,1	93,3	118,8	83,5	305,5
Schweiz	12,1	13,1	9,5			3,5		23,0
Spanien	14,1	13,7		1,1	14,2	13,3	2,1	33,3

SRI-Roadshow-Landkarte

- > 4-6 SRI-Roadshows p.a.
- > IR + Leiter Corporate Responsibility/EHS oder Vorstand
- > Broker: z.B. Citi, Cheuvreux, SocGen, CM-CIC, GS, Macquarie, UBS, DZ Bank

AGI
DEKA
DWS
Postbank
Union Investment



Aviva
Cazenove
F&C
Fidelity
Henderson
Hermes
Jupiter
Newton
RCM
Schroders
Threadneedle

Amundi/IDEAM
AGI France
AXA
BNP Paribas
CM-CIC
Crédit Agricole
Groupama
La Banque Postale
NATIXIS



KBC APG
Petercam ING
Dexia PGGM
Robeco



Nordea
Danske
Swedbank
Norges

Engagement gehört immer mehr zum Selbstverständnis unserer Kunden

- “Engagement is one of the main pillars of our responsible investing strategy. We use a variety of means of communication. We prefer dialogues that are more extensive than just sending emails or letters and are willing to travel to facilitate face-to-face meetings.” *ROBECO*
- “ We enter into dialogue with companies ahead of their AGMs to discuss the resolutions that will be put forward for shareholder approval and to inform the companies quite openly of our voting policy. This has led a number of companies to adopt our recommendations, modifying their resolutions to comply with better governance principles.” *NATIXIS*
- “ We do engagement, e.g. by addressing ESG topics on AGMs (both votings and speeches), by having meetings with company managements or their ESG representatives, by taking part on company round tables and by undertaking studies, surveys or questionnaires to emphasize our ESG philosophy.” *UNION INVESTMENT*

Abstimmungsverhalten von F&C 2010: Investoren werden kritischer!

How F&C voted									
Description	Number of resolution	For management		Against management		Abstain		No vote ¹	
		2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Board elections	34.829	68%	81%	26%	13%	4%	3%	3%	4%
Capital structure	6.507	67%	73%	22%	18%	7%	4%	4%	6%
Remuneration	6.759	67%	70%	11%	11%	16%	14%	6%	5%
Routine & other Business	22.698	80%	80%	6%	4%	3%	4%	11%	12%
Shareholder proposals ²	1.138	40%	33%	53%	55%	7%	9%	0%	2%
All proposals	71.931	72%	78%	18%	10%	5%	4%	5%	7%

1 The majority of 'no votes' take place in markets which employ share blocking, where most clients elect not to vote so as not to constrain their investment decisions. The 'Routine & Other' category also includes non-voting proposals which is the reason for the relatively high proportion of no votes.

2 Typically companies will advise investors to vote against shareholder resolutions. Hence a vote in favour of a shareholder resolution is counted in our statistics as a vote against management, and vice-versa.

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!



BASF Investor Relations
Juliane Schoeningh

Tel: +49 621 60-48230

Email: juliane.schoeningh@basf.com

BASF SE

ZOI - D100

67056 Ludwigshafen

www.basf.com



RWE Investor Relations
Dr. Burkhard Pahnke

Tel: +49 (0)201 12 15182

Email: burkhard.pahnke@rwe.com

RWE AG

Opernplatz 1

45128 Essen

www.rwe.com