

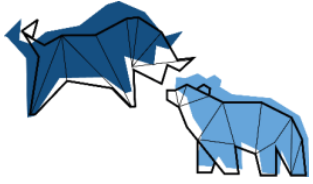
DIRK

Deutscher
Investor Relations
Verband

DIRK-Webinar ESG - Eine Analyse von Rankern und Ratern

Frankfurt am Main, 27. Mai 2021

Mehr Wert im Kapitalmarkt



Agenda

#DIRK WEBINAR



Einleitung

Kay Bommer



Aufwand-Relevanz-Relation

Kay Bommer

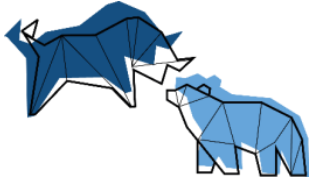


Auswirkungen auf die Praxis

Dr. Adam Strzyz & Martin Ziegenbalg



Q & A



Referenten

#DIRK WEBINAR



Dr. Adam Strzyz

Uniper



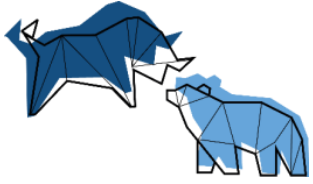
Martin Ziegenbalg

Deutsche Post
DHL Group



Kay Bommer

DIRK



Einleitung

#DIRK WEBINAR

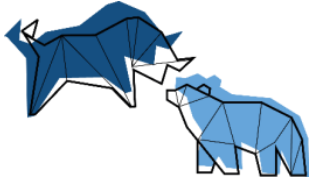
 **Kapitalmärkte als Treiber der Nachhaltigkeit**

 **DIRK-Umfrage im Frühjahr 2021**

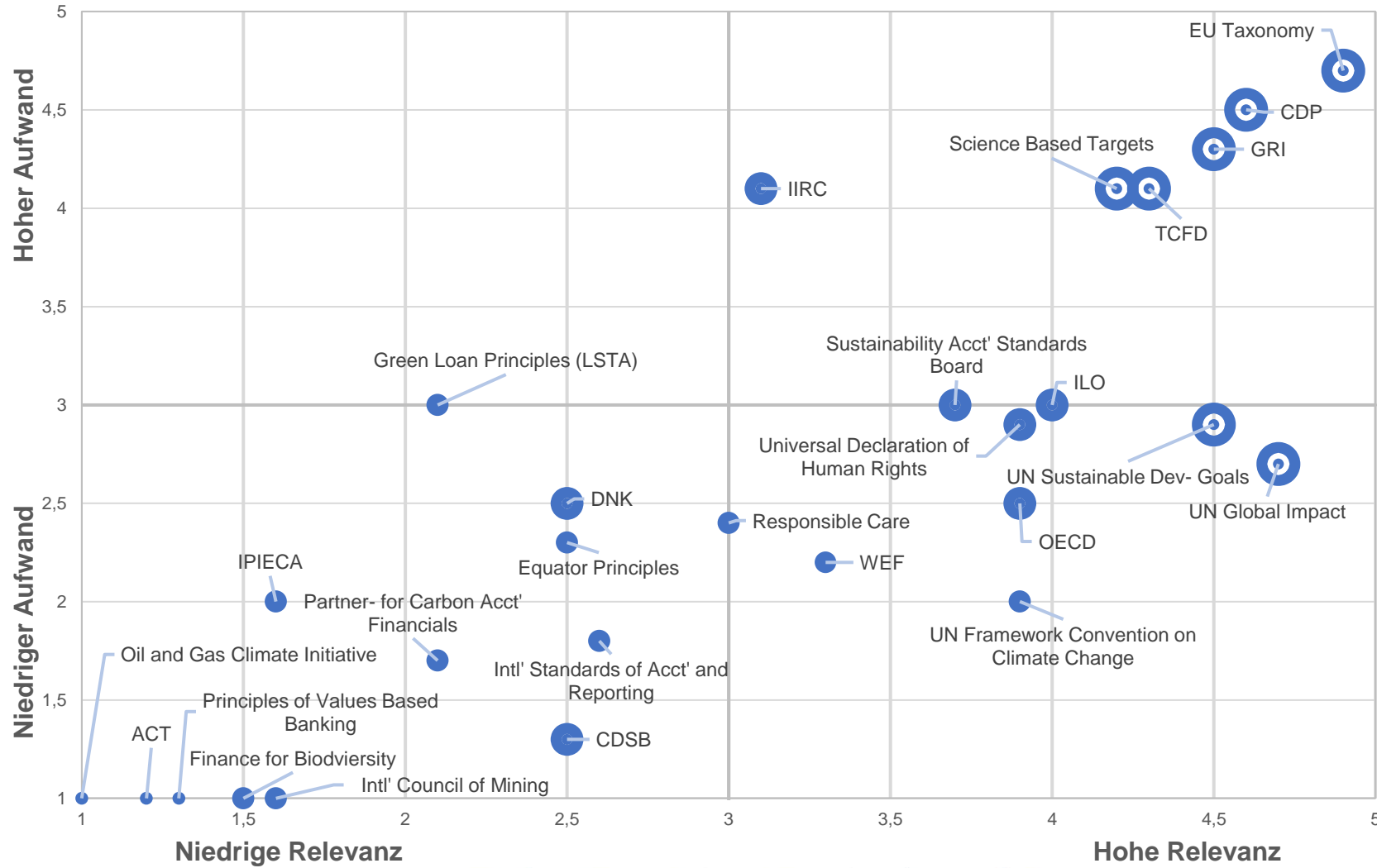
 **Institutionen mit ESG-Bezug**
https://www.dirk.org/wp-content/uploads/2021/04/220426_ESG-Rater_und_Standard-Setter.pdf

 **Aufwand-Relevanz-Relation**

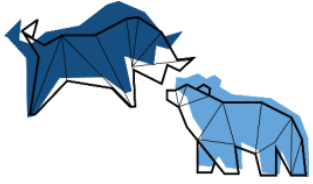
 **Beispiele aus der Praxis**



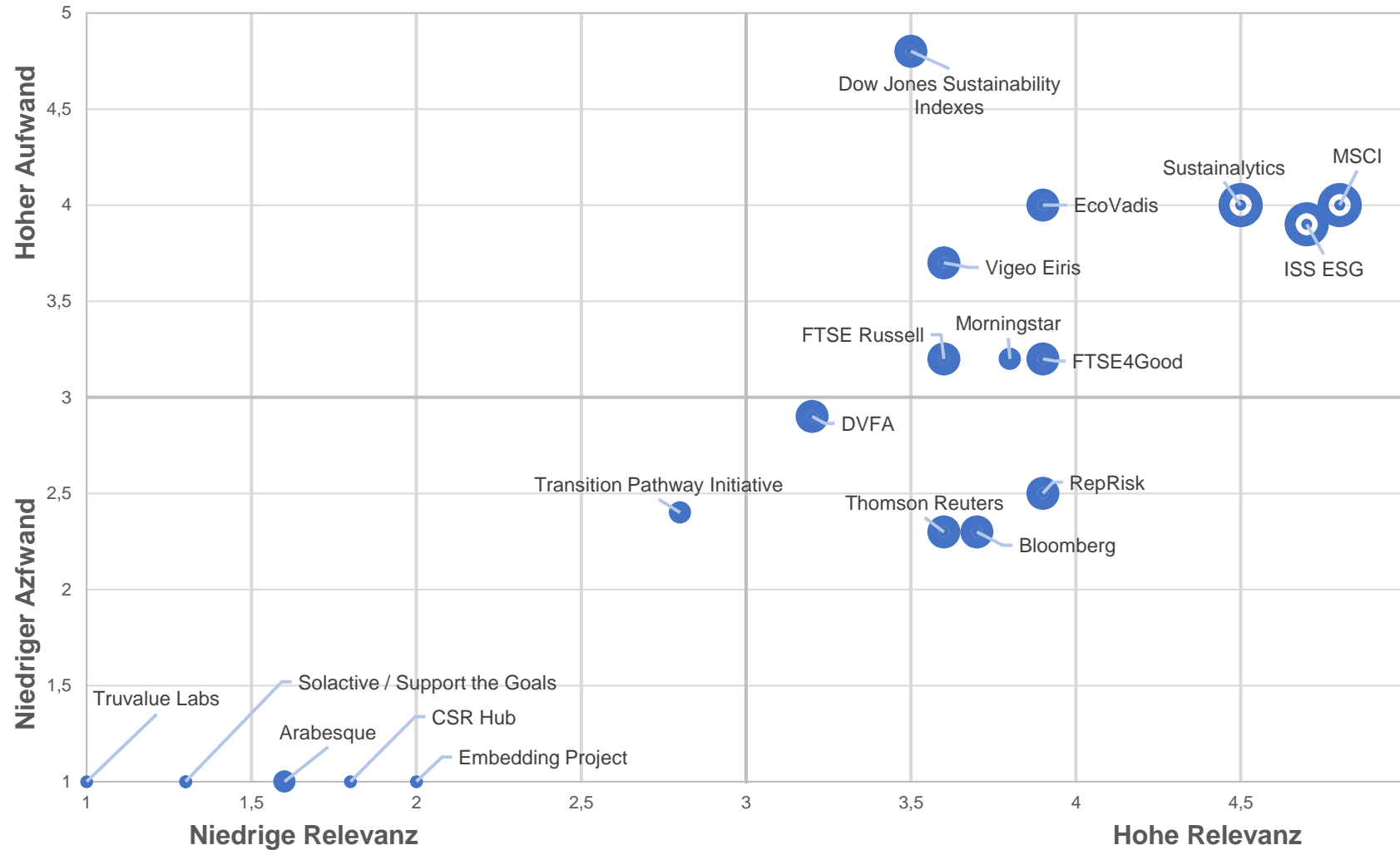
Aufwand-Relevanz-Relation Frameworks / Reporting Standard

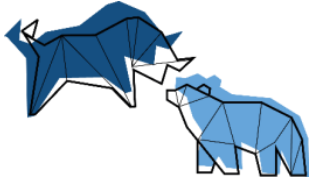


Mehr Wert im Kapitalmarkt

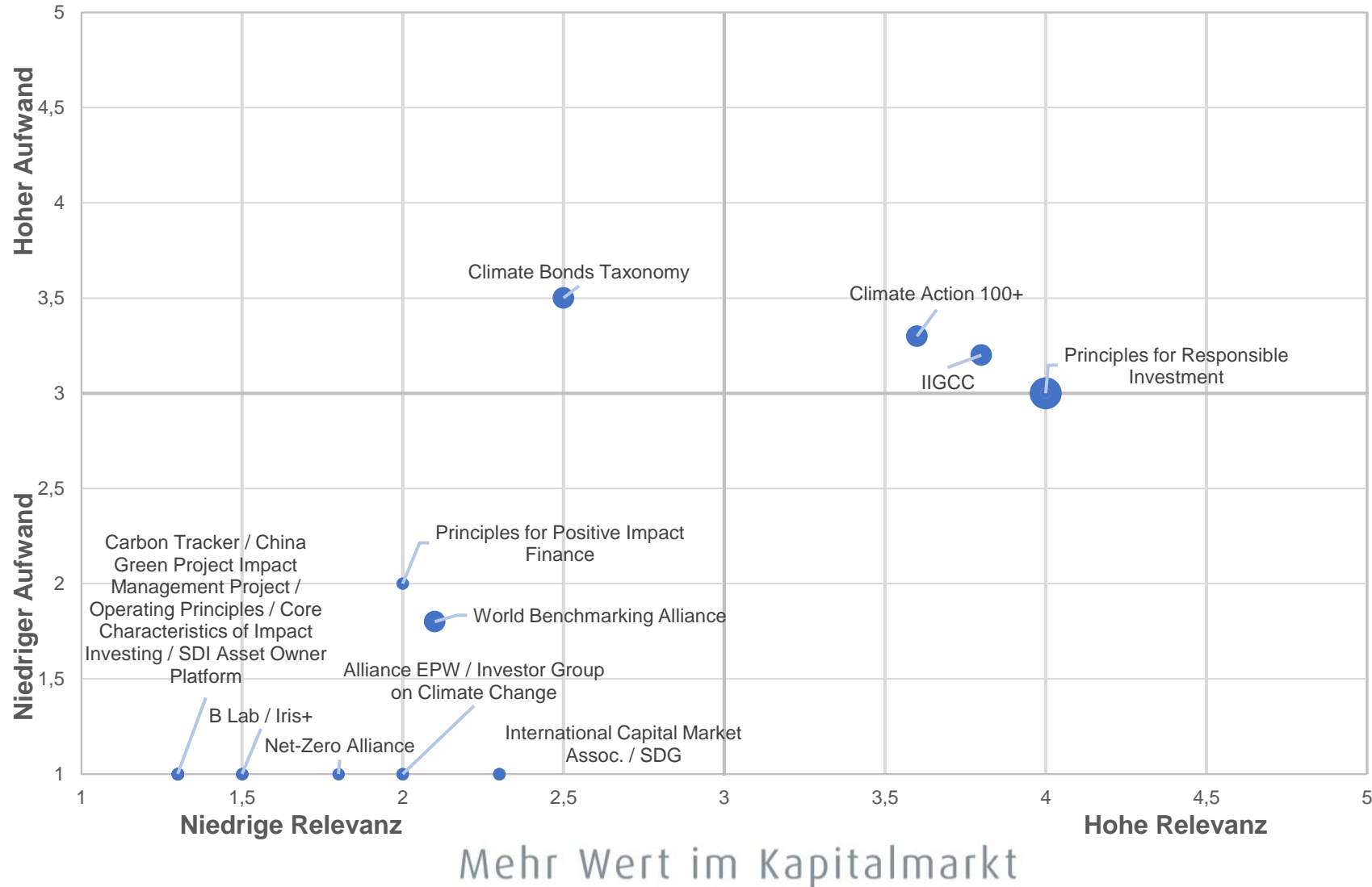


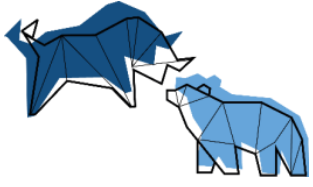
Aufwand-Relevanz-Relation Index, Ranking, Rating





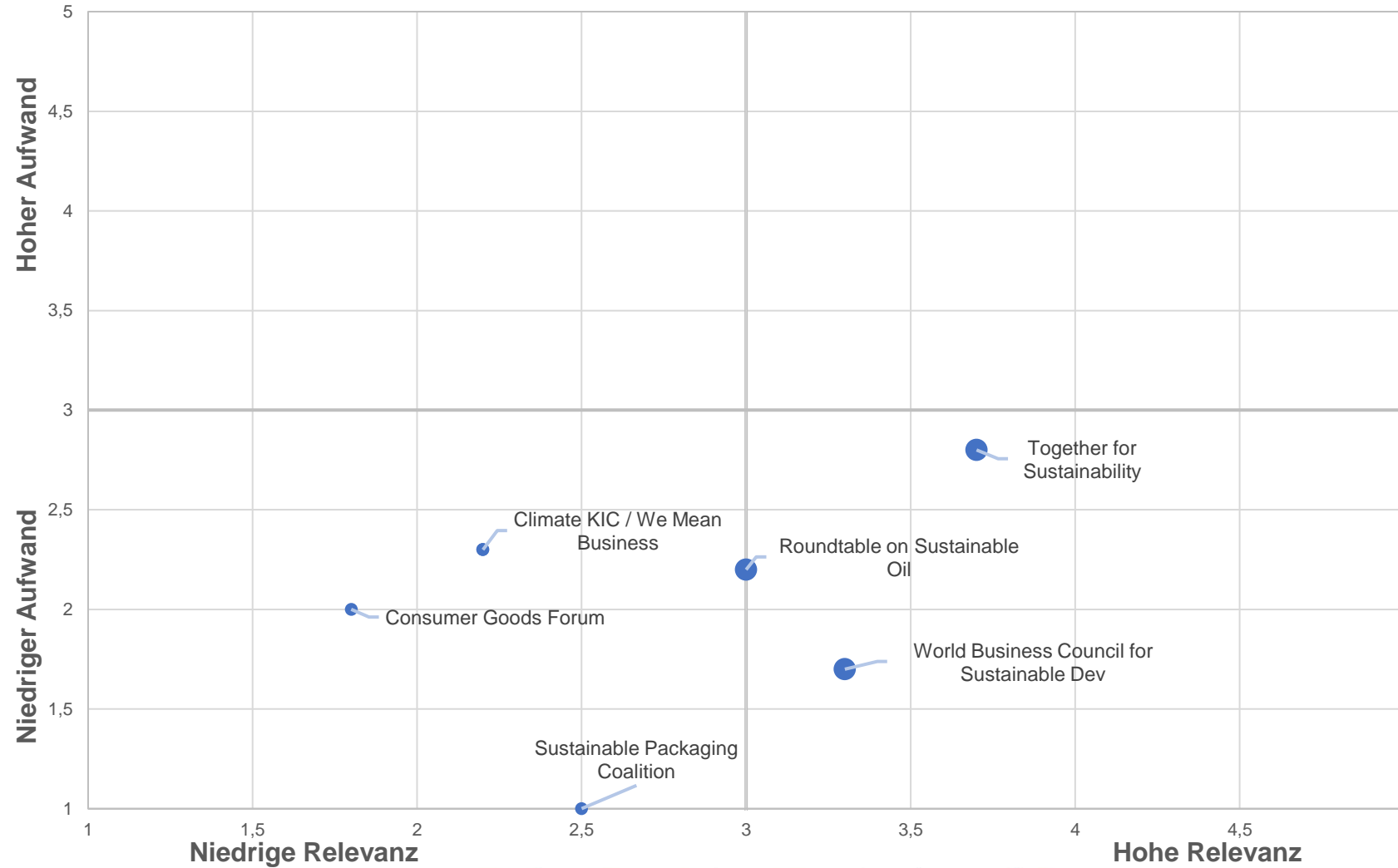
Aufwand-Relevanz-Relation Investoren- / Aktionärs-Initiativen



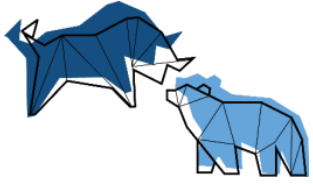


Aufwand-Relevanz-Relation Sonstige Institutionen

#DIRK WEBINAR

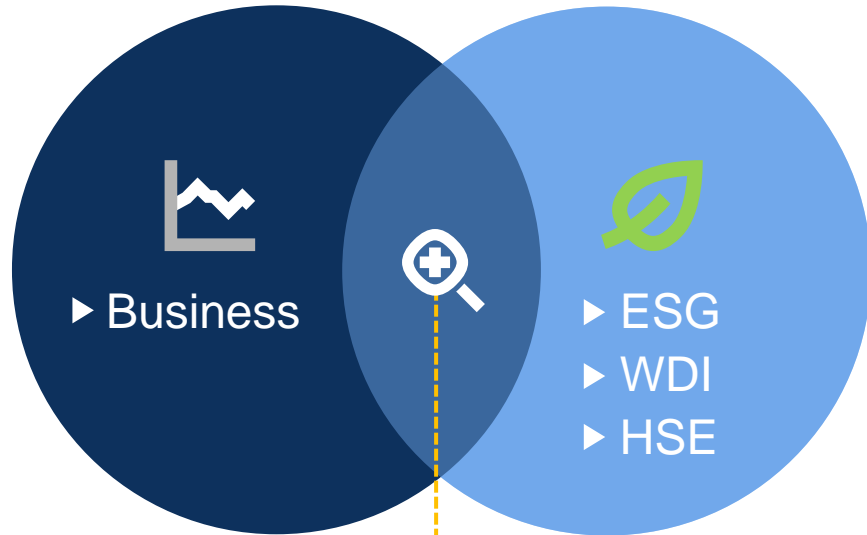


Mehr Wert im Kapitalmarkt



Evolution eines Themenfeldes: Zunehmender Nachhaltigkeitsfokus

#DIRK WEBINAR



Fokus IR & Ratings: Welche Aspekte sind "finanziell wesentlich"?

CO₂

EU-Taxonomy

MSCI

TCFD

CDP

...



Fortschreitende Integration von ESG-Themen in Bewertungsmodellen

SOCIETE GENERALE Sector ESG materiality meter (@link)

Env. HIGH Gov. Soc.

Sector exposure to E & S factors

High	Medium	Low
------	--------	-----

Company ESG momentum

Improving	Stable	Declining
-----------	--------	-----------

Equity Research from Kepler Cheuvreux

finiteness of utilities assets and long-term operating prospects. We use a real post-tax 2% WACC for climate-compatible operations, and 4% for incompatible ones. Growth investments are valued on project IRR-WACC *both at zero inflation, i.e. real = nominal.

HSBC

Financials & valuation: Uniper

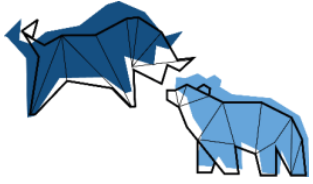
ESG premium/discount -2.50%

M&A premium (to get to 30-day VWAP)

Equity value (€) - 30-day VWAP

Source: SG Cross Asset Research/Equity

Environmental Indicators		Governance Indicators	
12/2019a	12/2019a	12/2019a	12/2019a
GHG emission intensity*	653.3	No. of board members	12
Energy intensity*	(n/a)	Average board tenure (years)	3.2
CO ₂ reduction policy	Yes	Female board members (%)	33.3
Social Indicators	12/2019a	Board members independence (%)	41.7
Employee costs as % of revenues	1.5		
Employee turnover (%)	4.5		
Diversity policy	Yes		



MSCI und Sustainalytics: Zwei führende ESG-Rater im Überblick

#DIRK WEBINAR

MSCI

📍 Weltweit größter Anbieter / Gründung: 1999 / Hauptsitz: New York

👤 Ratings zu >8.500 Unternehmen und >680.000 Aktien sowie festverzinsliche Wertpapiere weltweit¹

⚙️ Einstufung anhand von 35 ESG-Schlüsselrisiken (bspw. CO₂-Bilanz, Umgang mit Mitarbeitern, Corporate Governance) und Vergleich zu Wettbewerbern in die Klassen "Leader" (AAA, AA), "Average" (A, BBB, BB) bis "Laggard" (B, CCC)²

SUSTAINALYTICS

📍 Teil der Morningstar-Gruppe / Gründung: 1992 / Hauptsitz: Amsterdam

👤 Ratings zu >20.000 Unternehmen in 172 Ländern, insgesamt Daten zu 40.000 Unternehmen weltweit⁴ (~400 deutsche Unternehmen⁵)

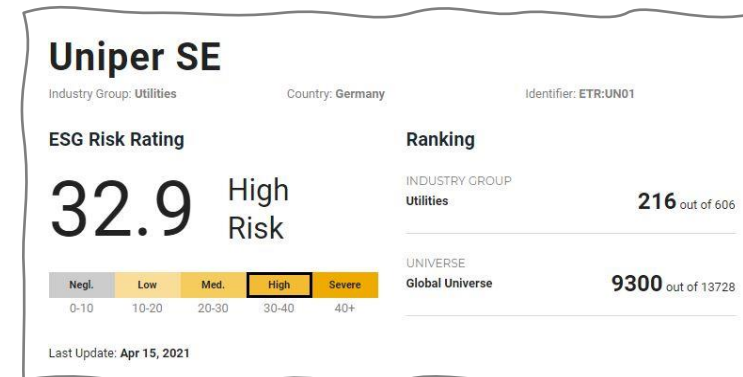
⚙️ Betrachtung von gemanagten und ungemagten, branchenrelevanten ESG-Risiken in ca. 30 Themenfeldern, anschließende Einstufung in fünf Kategorien von „Negligible“ (geringstes Risiko) bis „Severe“ (höchstes Risiko)⁵



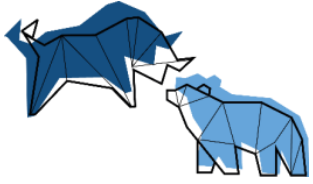
Beispiel³



Beispiel⁶



1. Quelle: [MSCI ESG Research](#), Abruf am 20.05.2021; 2. Quelle: [MSCI ESG Research](#), Abruf am 20.05.2021; 3. Quelle: [MSCI ESG Research](#), Abruf am 26.05.2021; 4. Quelle: [Sustainalytics](#), Abruf am 20.05.2021; 5. Quelle: [FINANCE](#), Abruf am 20.05.2021; 6. Quelle: [Sustainalytics](#), Stand 15.04.2021, Abruf am 26.05.2021.



Praxiserfahrungen Uniper: MSCI Feedbackprozess

#DIRK WEBINAR

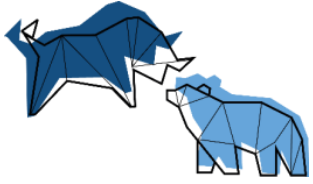
MSCI

- Feedback zusätzlich zu MSCI Datenverifizierungsprozess jederzeit möglich (Aufforderung per Mail)
- Prozess läuft über das MSCI – ESG Issuer Communication Portal
- Überprüfung der Daten über die „MY DATA“ Option
 - Datenpunkte bearbeiten - Link zu öffentlichen Quellen nötig
- MSCI braucht 4 bis 6 Wochen zur Einarbeitung des Feedbacks

- Qualität der vorausgefüllten Daten durch MSCI hat mit jedem Feedback deutlich zugenommen, sodass heute nur wenige Anmerkungen erforderlich sind.
- Zeitaufwand: ca. 4 bis 6 Stunden
- Prozess wird gemeinsam mit dem Sustainability-Team durchgeführt



Erfahrung



Praxiserfahrungen Uniper: Sustainalytics Feedbackprozess

#DIRK WEBINAR

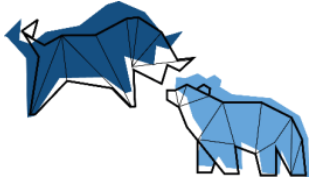


- Risk Rating Report
- Feedback zum „Draft Report“ während jährlichem Aktualisierungszyklus vor Veröffentlichung möglich
 - Feedback-Zeitfenster 2 Wochen / Verlängerung der Deadline möglich
 - Feedback nach der Deadline wird ebenfalls akzeptiert
 - Einarbeitung des Feedbacks dauert in der Regel 2 Wochen
- Feedback über das Issuer Relationship Team
- Feedbackformat nicht vorgegeben (bevorzugt Kommentarfunktion in PDF)
- Interne und öffentliche Unterlagen werden akzeptiert

- Qualität der vorausgefüllten Daten durch Sustainalytics hat mit jedem Feedback deutlich zugenommen, sodass heute nur wenige Anmerkungen erforderlich sind.
- Zeitaufwand: ca. 8 Stunden
- Prozess wird gemeinsam mit dem Sustainability-Team durchgeführt



Erfahrung



Beispiel Deutsche Post DHL Group

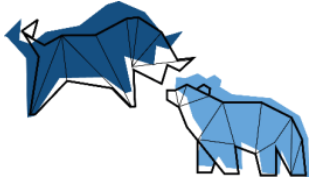
#DIRK WEBINAR

Fokus liegt auf 6 ausgewählten Rating-Agenturen

- Die Rating-Performance verfolgen wir, jedoch ohne strategische Bedeutung
- Diverse Rating-Methoden erschweren Vergleich der Ergebnisse, verringern Aussagekraft

Rating-Agentur	Bewertung
CDP	B-Rating
FTSE Russel	Mitglied der FTSE4Good Index-Serie; seit über 10 Jahren in Folge bestätigt
ISS Oekom	Prime Status, höchste Qualität für ökologische und soziale Aspekte
MSCI	AA-Rating
S&P SAM Research	Mitglied des DJSI World, DJSI Europe
Sustainalytics	Mit geringem Risiko bewertet





Beispiel Deutsche Post DHL Group

#DIRK

WEBINAR

Integrierte externe ESG-Berichterstattung: Geschäftsbericht + ESG Data Pack

- Separater CSR-Bericht eingestellt, Bündelung der ESG-Berichterstattung
- Stakeholder begrüßen diese Formate



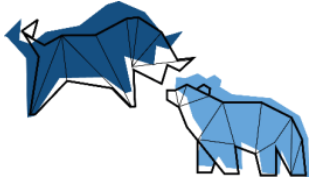
Geschäftsbericht: Die nichtfinanzielle Erklärung ist Teil des Geschäftsberichts 2020 und enthält weitere wesentliche ESG-Informationen



ESG-Präsentation: Wir fassen alle relevanten ESG-Informationen für das Geschäftsjahr 2020 zusammen und präsentieren die Programme zusammen mit den erzielten Fortschritten



Das **ESG Statbook** enthält alle veröffentlichten ESG-Daten ab 2016 sowie den GRI und SASB Index¹⁾

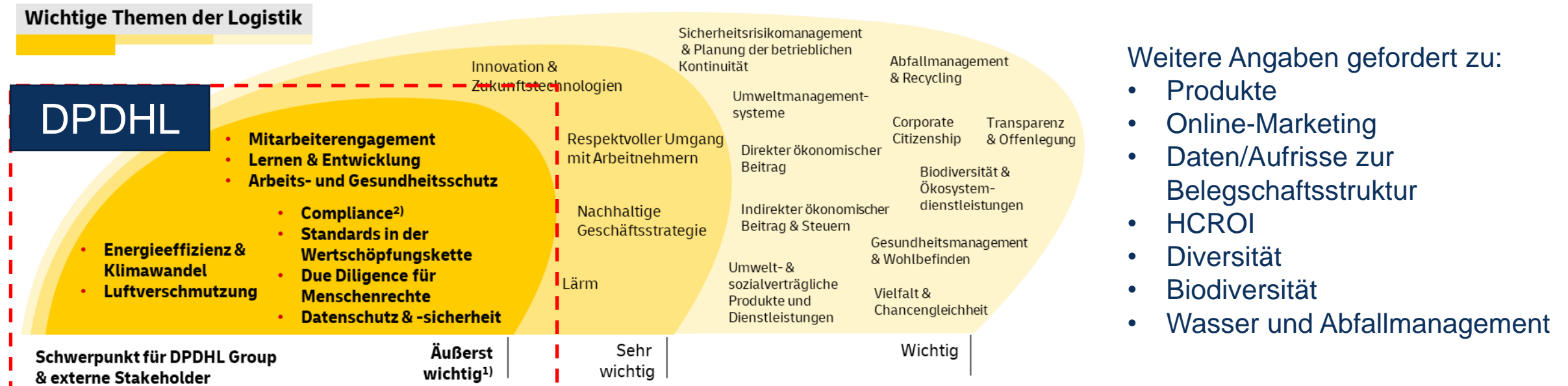


Beispiel Deutsche Post DHL Group

#DIRK WEBINAR

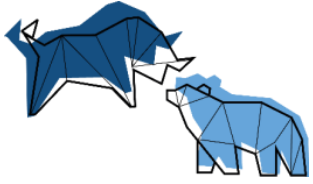
Wesentlichkeit (HGB)/Materialität (GRI) vs. Rating-Anforderungen

- DPDHL fokussiert sich auf neun materielle Themen, zwei sind steuerungsrelevant
- Rating-Agenturen fordern darüber hinaus detaillierte Angaben und Kennzahlen



1) Zuletzt wurden 2019 die neun materielle Themen mit diesem Prozess bestätigt 2) Im Fokus stehen Anti-Korruption & Bestechung

se

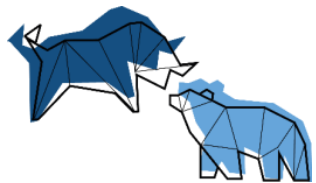


Beispiel Deutsche Post DHL Group

#DIRK WEBINAR

- Unterschiedliche Rating-Methoden verwässern Aussagekraft
- Update-Prozesse der Rating-Agenturen intransparent, teilweise sehr aufwändig
- ABER: Im direkten Dialog mit den Investoren kann die Relevanz der ESG-Ratings und Themen gut erfasst und hinterfragt werden
- Neue ESG-Berichtsansforderungen (Taxonomie, CSRD) werden den Umfang und die Transparenz der Berichterstattung erheblich beeinflussen.

Wirkung auf die ESG-Ratings?

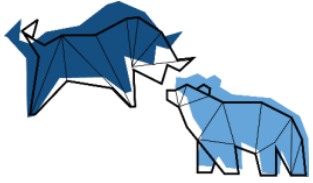


Q & A

#DIRK WEBINAR

Fragen?





**Vielen Dank
für Ihre Aufmerksamkeit!**

Folgen Sie uns auf Social Media:

