

STRENGERE ESG RICHTLINIEN DIE HERAUSFORDERUNGEN FÜR KÜNFTIGE HVS

Christof Schwab &
Matthias Nau
Frankfurt, 21. Juni 2022

CERTAINTY | INGENUITY | ADVANTAGE

Computershare

Georgeson

ESG: Warum jetzt?

STARKE ESG-BEWERTUNGEN

Attraktivität für langfristige Investoren, die durch die Aufnahme in ESG-orientierte Indizes hohe risikobereinigte Renditen anstreben



SCHWACHE ESG-WERTE

Sie verlieren zunehmend Investoren und sehen die Aktienkurse fallen

ESG-Positionierung als Differenzierungsfaktor

BLACKROCK

Gegen 53 Klima-Nachzüglern im Jahr 2020 gestimmt. 191 „on watch“ für 2021

STATE STREET GLOBAL ADVISORS

Abstimmung gegen ESG-Nachzügler, die vom R-Factor ESG-Rating-System identifiziert wurden

Vanguard®

Wachsende Unterstützung für klimabezogene Aktionärsanträge

Fidelity INVESTMENTS

Aufbau eines eigenen ESG-Ratingsystems, das Abstimmungsentscheidungen beeinflussen wird

Legal & General

Desinvestition von Klima-Nachzüglern und Übergewichtung von Klima-Vorreitern

- Vanguard Investment Stewardship Insights, Climate risk governance: What Vanguard expects of companies and their boards

Wir unterstützen den von der Task Force on climate-related Financial Disclosures (TCFD) geschaffenen Rahmen für die Offenlegung von Strategie, Risikomanagement, Governance, Kennzahlen und Zielen. Wir erwarten, dass sich die TCFD weiter als globaler Standard durchsetzt.



Wir unterstützen nachdrücklich die Offenlegungsansätze [des SASB und des TCFD] und sind ermutigt durch die rasche Annahme durch die Branche sowie die Fortschritte bei der globalen Konvergenz der Nachhaltigkeitsstandards...



- BlackRock, Our 2021 Stewardship Expectations

The background of the slide is a complex, abstract representation of financial data. It features a dark teal and blue color palette. In the foreground, there are several overlapping line graphs and candlestick charts. The lines are in shades of light blue and orange, creating a sense of movement and data flow. The candlestick charts are rendered in a semi-transparent, light blue color. In the background, there are faint, larger-scale charts and numerical values, such as '92.97', '1.38', and '3.55', which are slightly out of focus. The overall effect is that of a busy, data-driven environment, likely representing a stock market or financial analysis.

HV-SAISON 2022

HV-Saison 2022 in Deutschland

Highlights DAX40

Abstimmung zum Vergütungsbericht

Bislang mit Ø 83% Zustimmung – dies folgt einer Ø 91% Zustimmung beim Vergütungssystem in 2021; Ergebnisse mit 24% – 99% Zustimmung; 2 Berichte < 50% Zustimmung (bei 8 ISS Gegenempfehlungen)

Aufsichtsratswahlen (Overboarding, Unabhängigkeit AR & Komitees):

Bislang mit Ø 95% Zustimmung, jedoch einzelne Gesellschaften mit <75% Zustimmung.

Entlastung (Transparenz, AR-Zusammensetzung & Aufsicht):

Bislang mit Ø 97% Zustimmung, einzelne Gesellschaften jedoch <85%

ESG Einfluss auf das Abstimmungsverhalten

Einbindung von ESG Faktoren in die Analyse

Kommt aktuell vornehmlich bei Vergütung und AR-Wahlen (ggf. Entlastung und Aktionärsanträgen) zum Tragen.



AR-Wahlen, Overboarding und Mandatsdauer

ESG-Qualifikation

(„Ämterhäufung“): Investoren haben Ihre Richtlinien teilweise von insgesamt fünf Mandaten auf vier abgesengt, und behalten sich auch teilweise vor, Mandate bei nicht-börsennotierten Gesellschaften mitzuzählen.

Trend zur weiteren Absenkung der max. Mandatsdauer von AR-Kandidaten die zur (Wieder-)Wahl stehen. Viele Investoren unterstützen eine jährliche Wiederwahl.



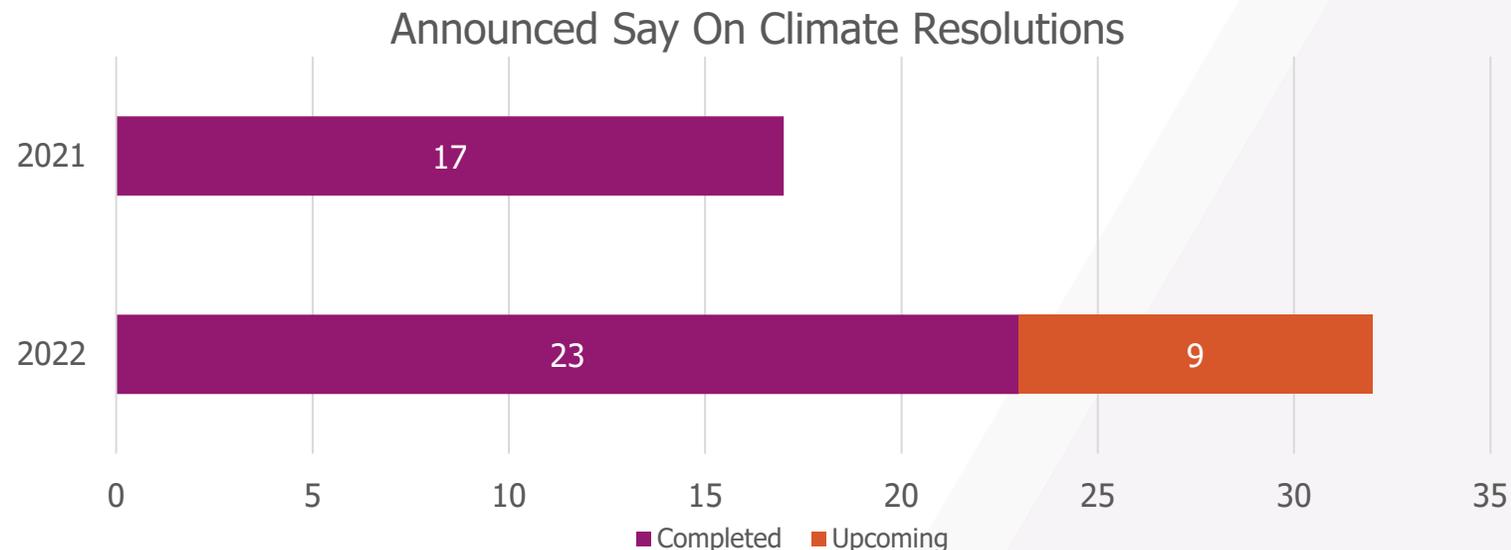
Vergütung

(Umsetzung von ARUG II): Investoren nutzen die Gelegenheit bei der erstmaligen Abstimmung zum Vergütungsbericht in 2022 Unzufriedenheit am Vergütungssystem bzw. der Offenlegung zu bemängeln.

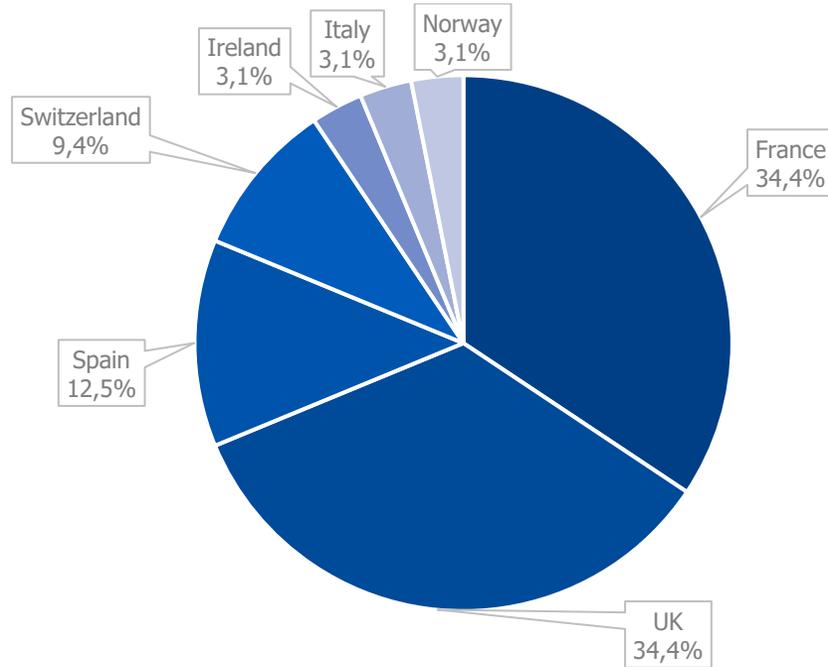
„Say-on-Climite“ ?

“Say on Climate” HV-Tagesordnungspunkte in Europa

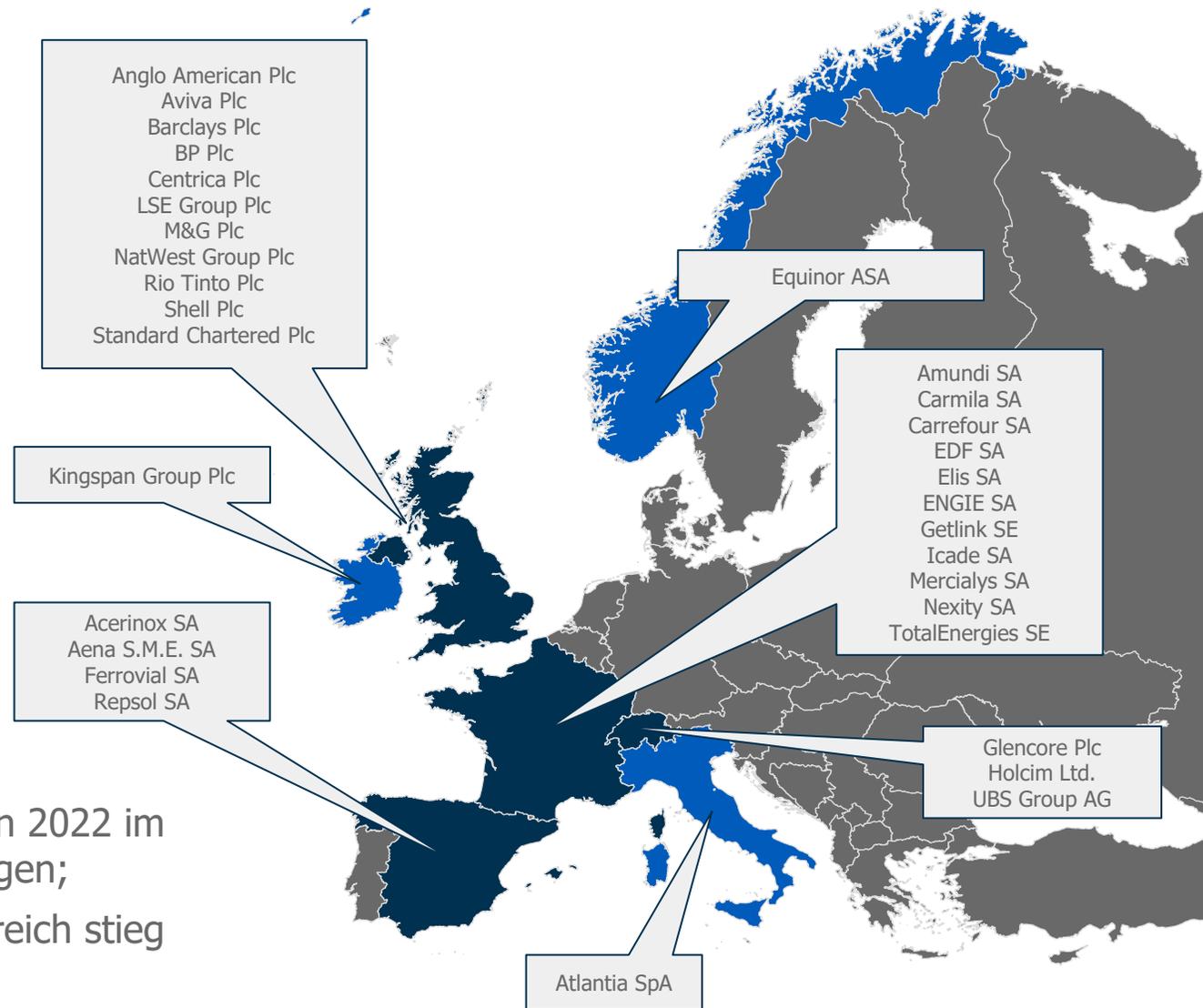
- › Im Jahr 2021 wurden die ersten Say-on-Climite Tagesordnungspunkte von Unternehmen in Europa eingebracht. Insgesamt schlugen 17 Unternehmen im Laufe des Jahres Say on Climate-Abstimmungen im Rahmen deren Hauptversammlung vor.
- › Im Jahr 2022 stieg die Zahl der von den Gesellschaften vorgeschlagenen Say on Climate-Beschlüsse deutlich an. Bis Mitte Mai, gab es 32 Unternehmen, die im Jahr 2022 Abstimmungen über klimabezogene Vorschläge durchgeführt oder angekündigt haben. Das ist ein Anstieg um 88 % (bis jetzt) im Vergleich zu 2021.
- › Betrachtet man nur die ersten fünf Monate der Jahre 2022 und 2021, so ist die Zahl der Say on Climate-Beschlüsse von 11 im Jahr 2021 auf 29 im Jahr 2022 gestiegen, was einem Anstieg von 163 % entspricht.



Geografische Verteilung



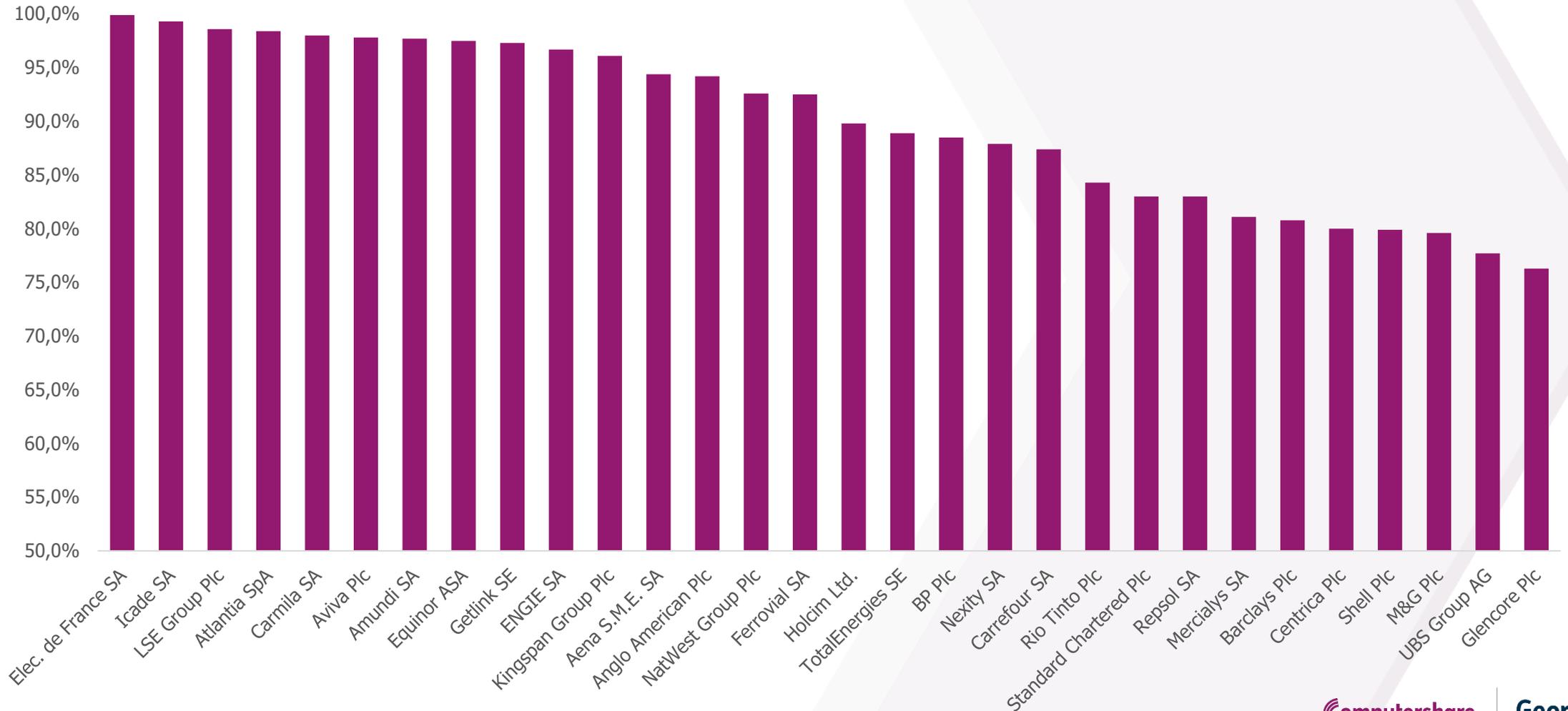
- > Fast 70 % der Say on Climate-Abstimmungen wurden 2022 im Vereinigten Königreich oder in Frankreich vorgeschlagen;
- > Die Zahl der Say on Climate-Abstimmungen in Frankreich stieg von 3 auf 11 im Jahr 2022, ein Anstieg um 267%;
- > In Irland, Italien und Norwegen wurden 2022 erstmals Say on Climate-Abstimmungen im Aufsichtsrat vorgeschlagen.



Länder, die 2022 ihre erste Say on Climate-Abstimmung durchführen, sind hellblau schattiert

„Say-on-Climate“ Tagesordnungspunkte in 2022

Zustimmung zu den bislang von der Gesellschaft vorgeschlagenen Tagesordnungspunkten



Erwartungen an die 2022 "Climate Action" Pläne



- > Eine öffentliche Verpflichtung zu Netto-Null-Emissionen bis 2050
- > Offenlegung von kurzfristigen, mittelfristigen (2026-2035) und langfristigen (2036-2050) Zielen, die Scope-1-, Scope-2-Emissionen und wesentliche Scope-3-Emissionen abdecken
- > Offenlegung der Emissionen der Scope 1, 2 und den wesentlichen Scope 3 Emissionen
- > Glaubwürdige Ziele, die auf einen 1,5°C-Pfad ausgerichtet sind - die Genehmigung und Überprüfung durch externe, unabhängige Parteien kann dazu beitragen, die Glaubwürdigkeit der Pläne zu demonstrieren.

BlackRock

- > Wenn die Offenlegungen es den Anlegern nicht ausreichend ermöglichen, das Risiko anhand der TCFD zu bewerten, ist es unwahrscheinlich, dass BlackRock Direktoren unterstützt, die sie für die Überwachung der Klimarisiken verantwortlich halten.
- > Bei Unternehmen, die in Sektoren tätig sind, in denen Scope-3-Emissionen einen wesentlichen Teil des Fußabdrucks ausmachen, kann BlackRock auch Scope-3-Offenlegungen, -Verpflichtungen und -Reduktionsziele bei der Bewertung der Bereitschaft zum Übergang und der Bemühungen zur Dekarbonisierung berücksichtigen.



Schrieben an alle börsennotierten Unternehmen im UK, dass sie bei jeder HV einen Aktionsplan zur Genehmigung vorlegen sollen.

- > Alarmiert über die Anzahl der Vorschläge, die die Ziele des Pariser Abkommens nicht erfüllen
- > Unternehmen sollen ihre Rechnungslegung auf einen Netto-Null-Emissionspfad für ausrichten
- > Betonen, wie wichtig es ist, dass die Unternehmen ihre Pläne für die nächsten fünf Jahre darlegen und dass die langfristige Vergütung von Führungskräften klar und deutlich an den Klimazielen ausgerichtet ist

PROXY ADVISOR GUIDELINES ZU ESG



Proxy Advisor Richtlinien zu ESG Tagesordnungspunkten

Die Ansichten der Stimmrechtsberater

- ISS befürwortet mehrheitlich von Unternehmen vorgelegte „Say-on-Climate“ Beschlussvorschläge. ISS ist insbesondere der Ansicht, dass es wichtig ist diesen Punkte regelmäßig auf der Hauptversammlung zur Abstimmung zu stellen, damit Aktionäre die Umsetzung der Klimastrategie wirksam überwachen und ihre Meinung zu künftigen Entwicklungen äußern können.
- Im Gegensatz dazu kritisierte Glass Lewis in einigen Fällen die potenzielle Entmachtung des Aufsichtsrats in Bezug auf Energiewende-Strategien. Glass Lewis vertritt die Auffassung, dass die Energiestrategie Aufgabe des Aufsichtsrats bleiben sollte, und tendiert dazu Aktionären zu empfehlen, sich entweder der Stimme zu enthalten oder gegen diese Beschlüsse zu stimmen.



Die ESG-Richtlinien besagen, dass sowohl Anträge der Gesellschaft als auch die von Aktionären vorgeschlagenen, gleichermaßen im Einzelfall analysiert werden sollten.

ISS scheint eine positive Haltung zu den von den Unternehmen vorgeschlagenen Anträge zum Klimafahrplan eingenommen zu haben.

ISS behält sich vor bestimmte Beschlüsse zu unterstützen aber als potentiell kontrovers zu kennzeichnen, wenn der Plan nicht klar genug ausgerichtet ist.

Ist der Ansicht, dass Unternehmen Informationen darüber bereitstellen sollten, wie der Aufsichtsrat die Abstimmungsergebnisse zu interpretieren gedenkt.

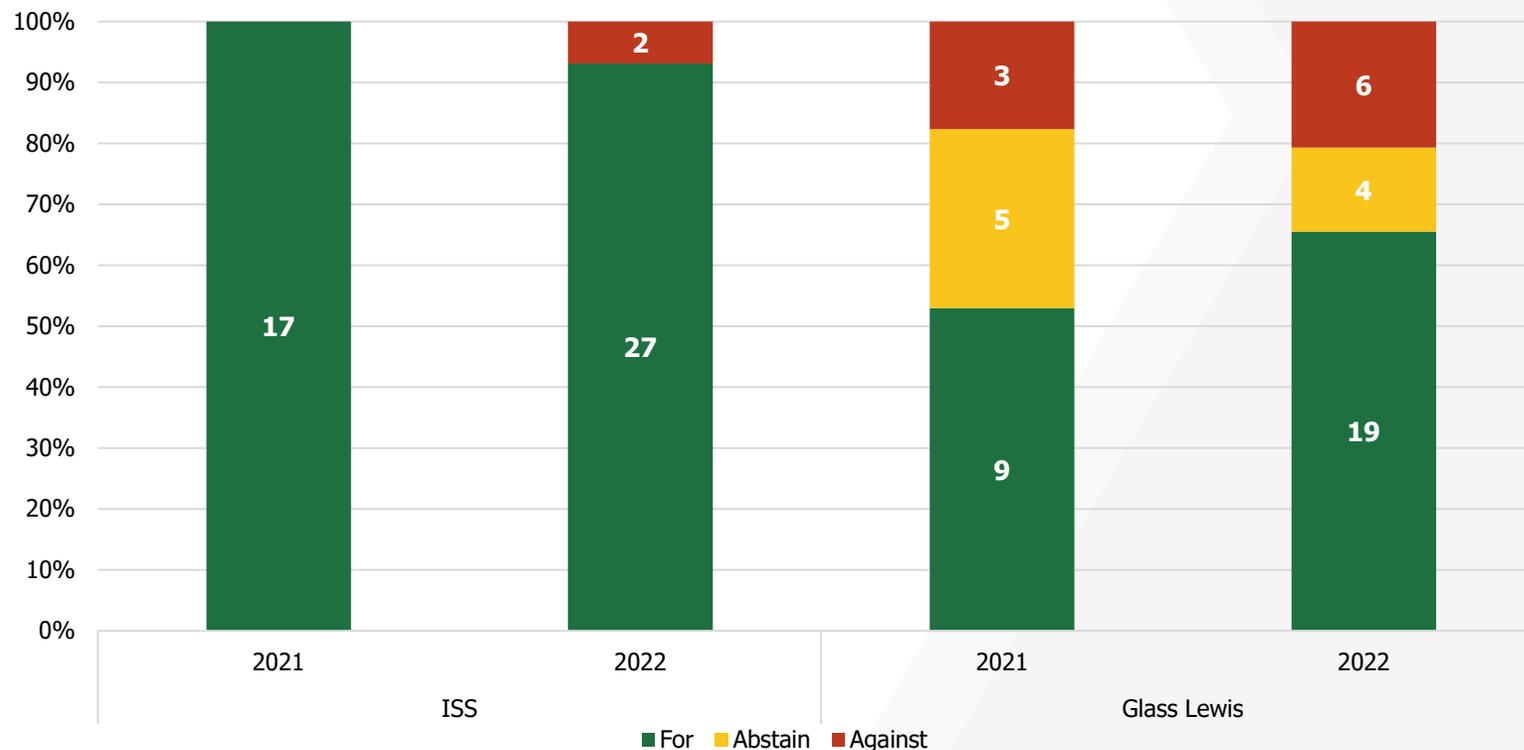
Der Aufsichtsrat entzieht sich seiner Verantwortung, wenn er Aktionären die Möglichkeit gibt, über die Klimastrategie eines Unternehmens mitzubestimmen.

Glass Lewis empfiehlt in der Regel Aktionärsanträge abzulehnen, in denen Unternehmen aufgefordert werden, eine „Say-on-Climate“ Abstimmung durchzuführen.

Proxy Advisor-Empfehlungen

Im Jahr 2021 unterstützte ISS die vom Unternehmen vorgeschlagenen „Say-on-Climat“ Beschlüsse in jedem Fall. Glass Lewis hingegen unterstützte nur 9 der 17 Beschlüsse.

In diesem Jahr unterstützt ISS die „Say-on-Climat“ Beschlussvorschläge nicht mehr einstimmig, sondern gab erstmals Gegenempfehlungen ab. Interessanterweise stieg in diesem Jahr der Anteil der Empfehlungen von Glass Lewis sowohl für als auch gegen „Say-on-Climat“ Beschlussvorschläge an.



GEORGESON'S INSTITUTIONAL INVESTOR UMFRAGE



Georgeson's Institutional Investor Umfrage



**\$30.5 Billionen
AUM**

\$30,5 Billionen AUM, einschließlich US und UK/EU Teilnehmer mit einer durchschnittlichen Branchenerfahrung von 12 Jahren durch eingehende Telefoninterviews.

Climate Action 100+ Unterzeichner

90% sind Unterzeichner der Climate Action 100+ Initiative (CA100+).



Net Zero Asset Management Unterzeichner

75% sind Unterzeichner der Net Zero Asset Management Initiative (236 Unterzeichner mit \$57,5 Billionen AUM).



Stewardship Code

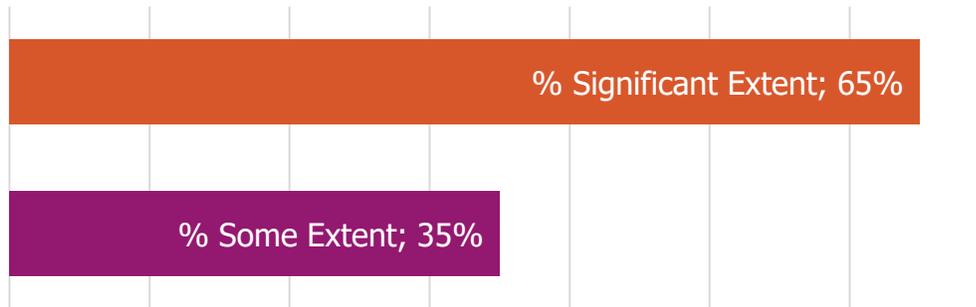
55% sind Unterzeichner des UK Financial Reporting Council's Stewardship-Kodex.



Erkenntnisse aus der Umfrage 1/2

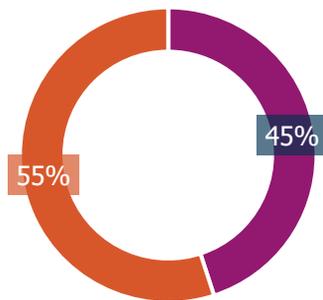
Einfluss Externer Quellen

Ausmaß der Beeinflussung der Stimmrechts- und Investitionsentscheidungen institutioneller Anleger durch Investoreninitiativen und Rahmenregelungen.



Social Escalation Strategien

Die Investoren ändern die Art und Weise, in der sie Unternehmen nach ihrer sozialen Leistung beurteilen.

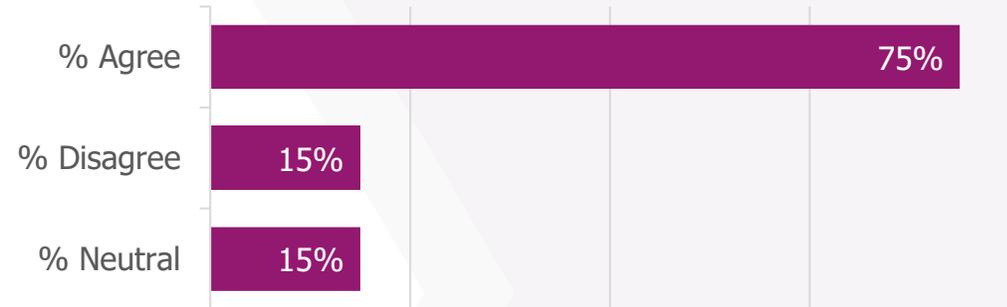


Very likely to introduce more robust social voting policy guidelines in 2022.

Neutral towards introducing more robust social voting policy guidelines in 2022.

Unterstützung der Say On Climate-Resolutionen

Insgesamt begrüßen die Investoren Emissionsreduktionsziele, die durch die Initiative "Science based Target" (SBT) überprüft werden.



Ansichten zu Say on Climate-Resolutionen

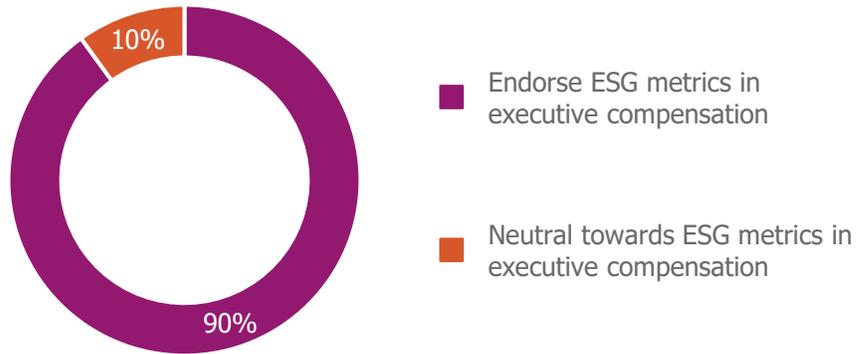
40 % der Befragten gaben an, dass sie wahrscheinlich Aktionärsanträge zum Thema Klima unterstützen würden, wenn sie überzeugende Argumente liefern.



Erkenntnisse aus der Umfrage 2/2

ESG und Vorstandsvergütung

Ausmaß der Beeinflussung der Stimmrechts- und Investitionsentscheidungen institutioneller Anleger durch Investoreninitiativen und Rahmenregelungen.

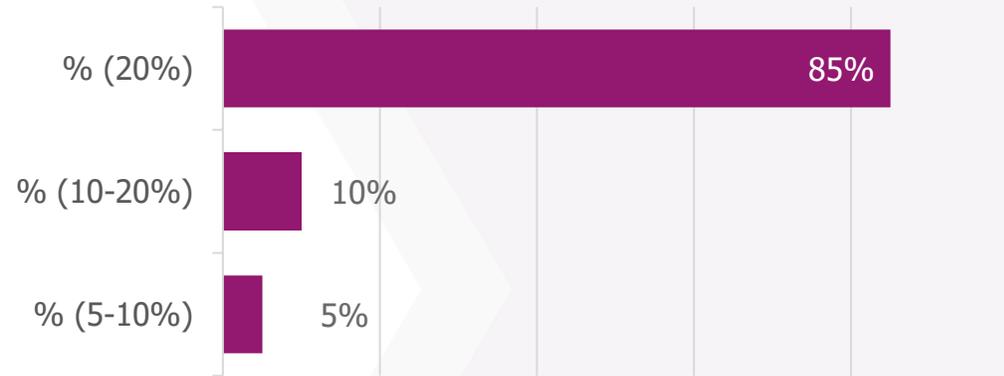


Zitat eines Investors

"Das wird so bleiben. Wir erwarten von den Unternehmen, dass sie neben der finanziellen Leistung auch die ESG-Aspekte berücksichtigen. Wir wollen das Management an beiden Fronten bewerten, nicht nur anhand der TSR. Wir vertrauen darauf, dass der Vorstand und die Vergütungsteams gemeinsam mit dem Management die ESG-Kennzahlen festlegen, da sie die Geschäftsstrategie besser kennen."

Bevorzugte Allokation von ESG in der Vergütung

85 % der Befragten sind der Meinung, dass 20% die richtige Gewichtung für die Zuweisung von ESG-Kriterien bei der Vergütung von Führungskräften ist.



Zitat eines Investors

"Wir sehen ESG-Kennzahlen in der Regel in den kurzfristigen Anreizplänen, und es scheint, dass die meisten von ihnen derzeit dort landen. Persönliche Ziele, die über 20 % liegen, werden genau unter die Lupe genommen. Alles, was mit dem zu tun hat, was wirklich Teil der täglichen Arbeit sein könnte, würde ebenfalls die Alarmglocken schrillen lassen."

Interviews mit Investoren



Philip Vernardis
Vizepräsident Asset
Stewardship

Wie werden Sie den Klimawandel in Zukunft angehen?

Wir ermutigen alle Portfoliounternehmen, ihre Emissionen offenzulegen, einen Aktionsplan für den Klimawandel offenzulegen und für die erbrachten Leistung im Vergleich mit dem Plan verantwortlich zu sein.

Was ist Ihre Haltung gegenüber Say on Climate-TOPs?

Obwohl wir im Allgemeinen den Geist der Say on Climate-Vorschläge unterstützen [...] glauben wir, dass solche Vorschläge unbeabsichtigte Folgen haben könnten.

Sollte „Say on Climate“ zu einer offiziellen Marktpraxis werden, könnte dies negative Folgen haben.



Phil Kuhn
Investment
Stewardship Lead

Welche Trends zum Thema Klima haben Sie in der HV-Saison 2021 beobachtet?

Die Vanguard-Fonds unterstützen in der Regel den Vorschlag des Managements zum Thema Klima, wenn das Unternehmen das Risiko des Klimawandels als wesentlich für seine Geschäftstätigkeit eingestuft hat und die Aktionäre um Beiträge zu seinem Klimaplan bittet.

Unsere Fonds können auch Aktionärsanträge unterstützen, die die Offenlegung wesentlicher klimabezogener Risiken und Chancen fordern, die die Entscheidungsfindung erleichtern oder die eine Lücke in den derzeitigen Praktiken des Unternehmens schließen.



Global Investors
David Shammai
ESG Analyst

Welche Trends zum Thema Klima haben Sie in der HV-Saison 2021 beobachtet?

...es für uns wichtig, die Rolle des Unternehmens im Übergangsprozess zu verstehen und wo sich das Unternehmen im Vergleich zu anderen Unternehmen im Übergangsprozess befindet.

Zur Entwicklung von regulatorischen und freiwilligen ESG-Rahmenbedingungen

Als aktiver Investor stützen wir uns bei unseren Anlageentscheidungen regelmäßig auf die gemeldeten Daten, und daher ist die Qualität der Berichterstattung für uns von entscheidender Bedeutung.

ESG AKTIVISMUS



Spektrum ESG Active Investment



Active ownership

ESG Followers



Clearway Financial Solutions



ROBECO

ESG Portfolio integration

Impact Investors



INCLUSIVE CAPITAL PARTNERS

Focused Activist



ShareAction»



ShareAction- Ranking of 75 of the world's largest asset managers across responsible investment themes
 - <https://shareaction.org/research-resources/point-of-no-returns/>

TCI – Der Activist mit einem Hang zu ESG



Hohn hat bereits mindestens sieben Aktionärsanträge über TCI eingereicht.

Die von Hohn gegründete Children's Investment Fund Foundation arbeitet mit Kampagnengruppen und Vermögensverwaltern zusammen, um in den nächsten beiden Hauptversammlungsperioden in den USA, Europa, Kanada, Japan und Australien mehr als 100 Tagesordnungspunkte einzureichen.



**Sir Christopher
Anthony Hohn**
The Children's Investment
Fund Management

Source: Show us the plan: Investors push companies to come clean on climate
By Simon Jessop and Matthew Green and Ross Kerber Reuters, 24th February 2021

Lautstarke ESG-Aktivisten in Europa



Market Forces kritisiert Banken für Maßnahmen, die ihre Finanzierungstätigkeit in umweltschädlichen Sektoren fortführen.

Legt keine Resolutionen vor, sondern Veröffentlicht Berichte über die Klimafinanzierung der Banken.

Barclays Zustimmung
04 Mai 2022 **80.5%**

Approve Barclays' Climate Strategy, Targets and Progress 2022

HSBC
Bericht über die Finanzierungstätigkeit von HSBC im Bereich fossile Brennstoffe.

Standard Chartered Zustimmung
04 Mai 2022 **83.0%**

Approve Net Zero Pathway



Follow This tendiert dazu, eigene Aktionärsanträge einzureichen

Shell Zustimmung
24 Mai 2022 **20.3%**

BP Zustimmung
12 Mai 2022 **14.9%**

Equinor Zustimmung
11 Mai 2022 **Nicht Angenommen**

ExxonMobil Zustimmung
25 Mai 2022 **27.1%**

Chevron Zustimmung
25 Mai 2022 **38.7%**

Occidental Petroleum Zustimmung
06 Mai 2022 **16.6%**

Phillips66 Zustimmung
11 Mai 2022 **36.2%**

ConocoPhillips Zustimmung
10 Mai 2022 **41.7%**



Climate Action 100+ listet Resolution auf die Aufmerksamkeit verdienen.

Chevron Zustimmung
25 Mai 2022

Adopt GHG Reduction Targets **32.6%**

Report on Methane Measurement **98.0%**

Report on Climate Change Financial Risks. **38.7%**

ExxonMobil Zustimmung
25 Mai 2022

Adopt GHG Reduction Targets **27.1%**

Report on Climate Change Financial Risks **51.0%**

Boeing Zustimmung
10 Mai 2022 **91.4%**

Gebührenstruktur von Hedgefonds



Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!



Christof Schwab

Director Business Development
Computershare Deutschland
GmbH & Co. KG



+49 (0) 160 95556220



christof.schwab@computershare.de



Matthias Nau

Head of Market DACH Region
Georgeson



+44 (0) 207 019 7027



matthias.nau@georgeson.com