

ERREICHEN SIE IHRE ESG-ZIELE

DANIELE VITALE

17. November 2022

CERTAINTY | INGENUITY | ADVANTAGE

Georgeson

ESG Advisory Services

The background of the slide is a complex, abstract representation of a financial market. It features a dark blue and black color palette with various data visualization elements. In the foreground, there are several glowing lines in shades of cyan and orange, some of which appear to be line graphs or trend lines. In the background, there are blurred candlestick charts and bar graphs, suggesting a stock market or financial data analysis. The overall aesthetic is high-tech and data-driven.

DIE EMITTENTENLANDSCHAFT

Organisationen die ESG-Strategie vorantreiben

Emittenten müssen sich in einem **komplexen** und sich **entwickelnden** Flickenteppich von Organisationen zurechtfinden, um ESG-Strategien zu entwickeln und zu verwalten

Berichtsstandards und Vorschriften verändern sich

Die Investoren werden zu Unterzeichnern von Initiativen und fordern Aufmerksamkeit für wichtige Schwerpunktbereiche

Der Markt für ESG-Ratings wächst und passt sich an



Auswirkungen von ESG-Angelegenheiten auf laufende Investitions- und Abstimmungsentscheidungen

Ein Unternehmen mit guten ESG-Werten wird in ESG-orientierte Indizes aufgenommen und zieht langfristige Investoren an, die nach hohen risikobereinigten Renditen suchen.

Unternehmen mit schwachen ESG-Bewertungen werden immer häufiger die Flucht von Investoren und einen schwindenden Aktienkurs erleben.



Ausstieg aus Glencore (Kohle), RWE (Kohle) und Philip Morris (Tabak)



Desinvestition von Klima-Nachzüglern und Übergewichtung von Klima-Führern



Planen den Ausstieg aus unkonventionellen Kohlenwasserstoffen bis Ende 2022



Aufbau eines eigenen ESG-Ratingsystems, das Abstimmungsentscheidungen beeinflussen wird



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



Abwahl von Direktoren in Unternehmen, die keine Angaben gemäß SASB und TCFD gemacht haben



Im Jahr 2022 hat Vanguard die Anzahl der nachhaltigen Fonds in seinem Angebot erweitert



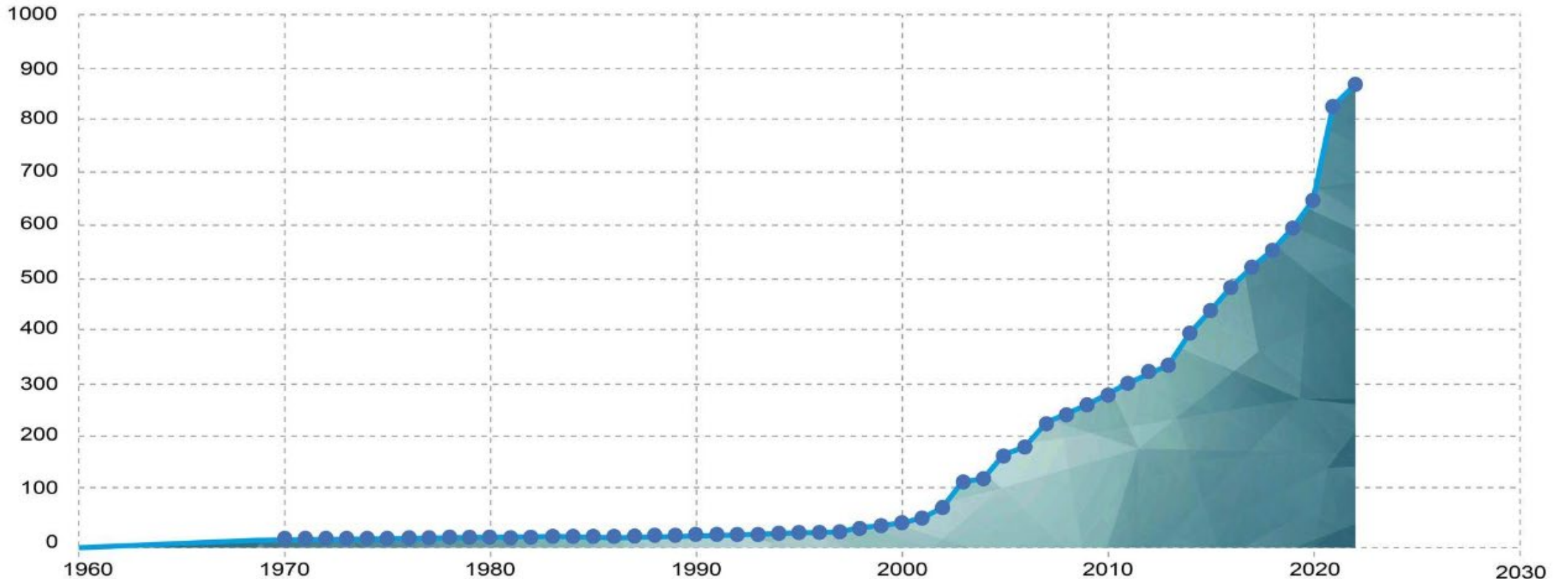
Ab 2021 hat das Unternehmen damit begonnen, ESG-Faktoren in die Entscheidungsfindung für alle Anlagen zu integrieren

RAHMENBEDINGUNGEN FÜR REPORTING, STANDARDS UND VORSCHRIFTEN



ESG Policy Instrumente und Leitlinien werden umfangreicher

Von den von den PRI identifizierten Richtlinien wurden **96 % seit dem Jahr 2000 entwickelt**. Das Tempo nimmt weiter zu: Im Jahr 2021 identifizierten die PRI **225 neue oder überarbeitete Policy Instrumente**, mehr als doppelt so viele wie in jedem Jahr zuvor.



Kumulative Anzahl der politischen Änderungen pro Jahr (Quelle: PRI-Regulierungsdatenbank) In den 50 größten Volkswirtschaften der Welt gibt es laut PRI rund 868 politische Instrumente und Leitlinien sowie mehr als 300 politische Überarbeitungen, die Unternehmen und Investoren dabei unterstützen, ermutigen oder verpflichten, alle langfristigen Werttreiber zu berücksichtigen, einschließlich ökologischer, sozialer und Governance-Faktoren (ESG): PRI | Politik (unpri.org)

Die sich rasant verändernde Regulierungslandschaft

- › Am **10. März 2021** trat die Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR) in Kraft, die Vermögensverwaltern und anderen Finanzmarktteilnehmern verbindliche ESG-Offenlegungspflichten der Stufe 1 auferlegt.
- › Am **1. April 2021** wurde von der Europäischen Kommission ein Vorschlag für eine Richtlinie über die Nachhaltigkeitsberichterstattung von Unternehmen (CSRD) angenommen, die die Richtlinie über die nichtfinanzielle Berichterstattung (NFRD) ersetzen sollte.
- › Im **Juni 2021** verabschiedete der deutsche Gesetzgeber das "Gesetz über die unternehmerischen 'Sorgfaltspflichten zur Vermeidung von Menschenrechtsverletzungen in Lieferketten'" (LkSG).

2020

2021

2022

2023

2024

2025

- › Ab **2023** müssen in Deutschland ansässige Unternehmen mit mehr als 3.000 Beschäftigten oder in Deutschland registrierte Niederlassungen ausländischer Unternehmen mit mehr als 3.000 Beschäftigten das **deutsche Lieferkettengesetz (LkSG)** einhalten. Dies betrifft etwa 600 Unternehmen.
- › Wenn die **SEC** ihr Ziel erreicht, bis Ende 2022 die Regelung zur Klimaberichterstattung zu verabschieden, müssen **große Unternehmen**, die ein beschleunigtes Verfahren anwenden, im Jahr 2023 die **Anforderungen der SEC** mit Ausnahme der Scope-3-Anforderungen erfüllen (Berichterstattung im Jahr 2024).

- › Ab dem **1. Januar 2025 (d.h. Berichterstattung 2026)** müssen auch andere **große Unternehmen** nach der **CSRD** berichten. Große Unternehmen sind definiert als solche, die zwei der folgenden Kriterien erfüllen:
 - › mehr als 250 Beschäftigte;
 - › mehr als 40 Mio. EUR Nettoeinnahmen; und
 - › eine Bilanzsumme von mehr als 20 Mio. EUR.

- › Am **12. Juli 2020** trat die **EU-Taxonomieverordnung für nachhaltige Finanzen** in Kraft und schuf die Grundlage für die EU-Taxonomie, indem sie vier übergreifende Bedingungen festlegte, die eine Wirtschaftstätigkeit erfüllen muss, um als ökologisch nachhaltig eingestuft zu werden.

- › Am **29. April 2022** hat die European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG) die **European Sustainability Reporting Standards (ESRS)** zur Stellungnahme freigegeben. Diese Standards legen die Gesamtarchitektur für die künftige Nachhaltigkeitsberichterstattung im Rahmen der **CSRD** fest.
- › Im **März 2022** schlug die **SEC** neue Regeln für die Offenlegung des Klimawandels vor, die sich darauf konzentrieren, dass Unternehmen über die **voraussichtlichen Risiken und wesentlichen Auswirkungen** des Klimawandels auf ihr Geschäft berichten (ähnlich den Empfehlungen des TCFD).

- › Ab **2024** wird der Kreis der Unternehmen, die das **Lieferkettengesetz (LkSG)** einhalten müssen, auf rund 2.800 Unternehmen ausgeweitet, heißt es in der Begründung zum Lieferkettengesetz.
- › Das **CSRD** gilt für Unternehmen, die bereits nach dem NFRD berichtspflichtig sind, für Jahre, die am oder nach dem 1. Januar 2024 beginnen (d.h. **Berichterstattung im Jahr 2025**).

Freiwillige Rahmenwerke versuchen, eine globale Basislinie zu schaffen



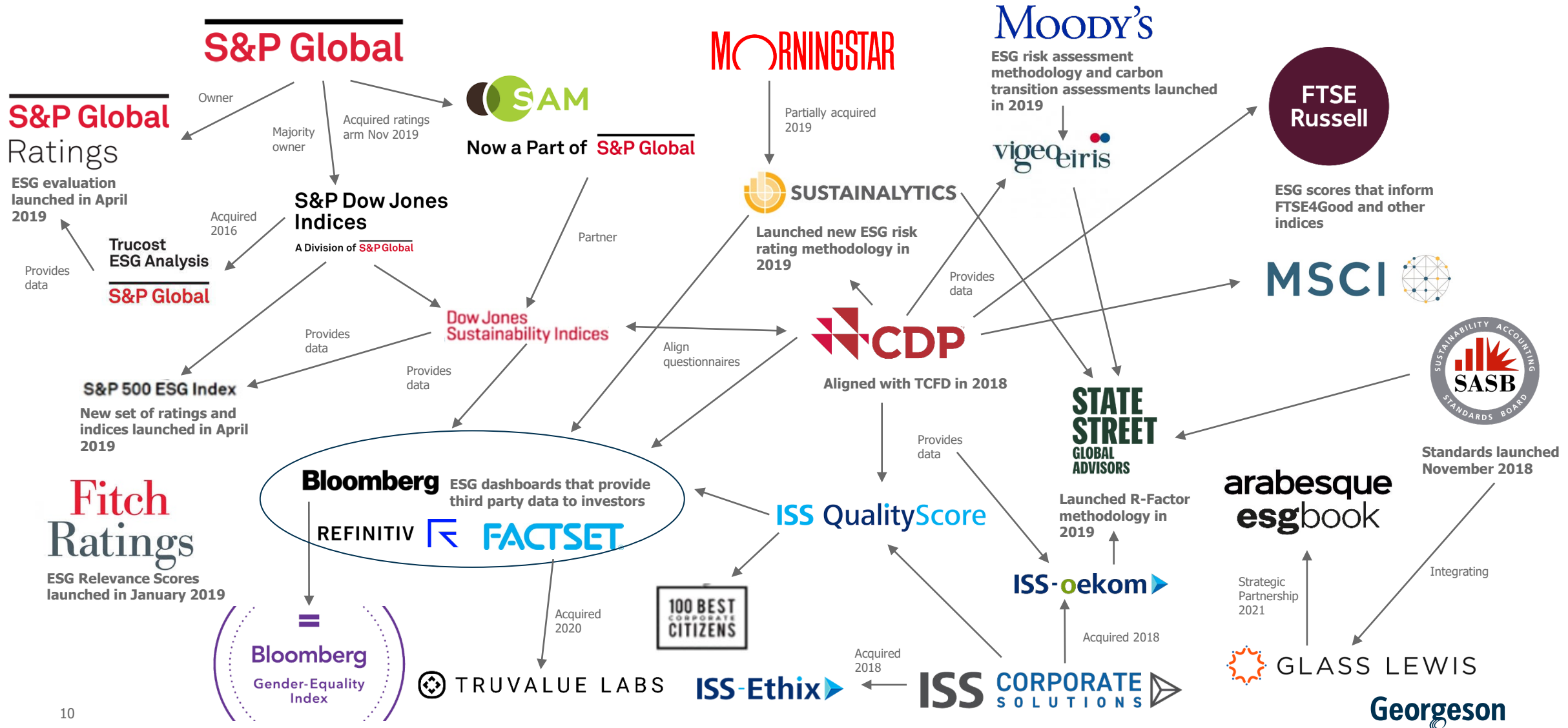
- > Freiwillige Rahmenwerke, die sich zuvor auf die finanzielle Materialität konzentriert haben, sind nun in der IFRS-Stiftung konsolidiert, um die Standards des ISSB zu schaffen.
- > Das ISSB arbeitet mit der GRI zusammen, so dass beide Rahmenwerke einen Anleger- und Multi-Stakeholder-Fokus bieten können.
- > In Anbetracht der regulatorischen Entwicklungen in den USA und der EU hängt das Ausmaß, in dem diese Rahmenwerke offengelegt werden, davon ab, ob sie zu einer regulatorischen Anforderung werden oder von den Investoren bevorzugt werden.



The background of the image is a complex, abstract representation of financial data. It features a dark teal color palette with various glowing elements. In the foreground, there are two prominent line graphs: one in a light blue color and another in a bright orange color. Both lines show an overall upward trend with some minor fluctuations. The background is filled with blurred, semi-transparent images of financial charts, including candlestick patterns and bar graphs. Faint, glowing numbers are scattered throughout, such as '92.97' at the top center, '1.38' in the middle, and '3.53' at the bottom. The overall effect is one of dynamic, high-tech financial analysis.

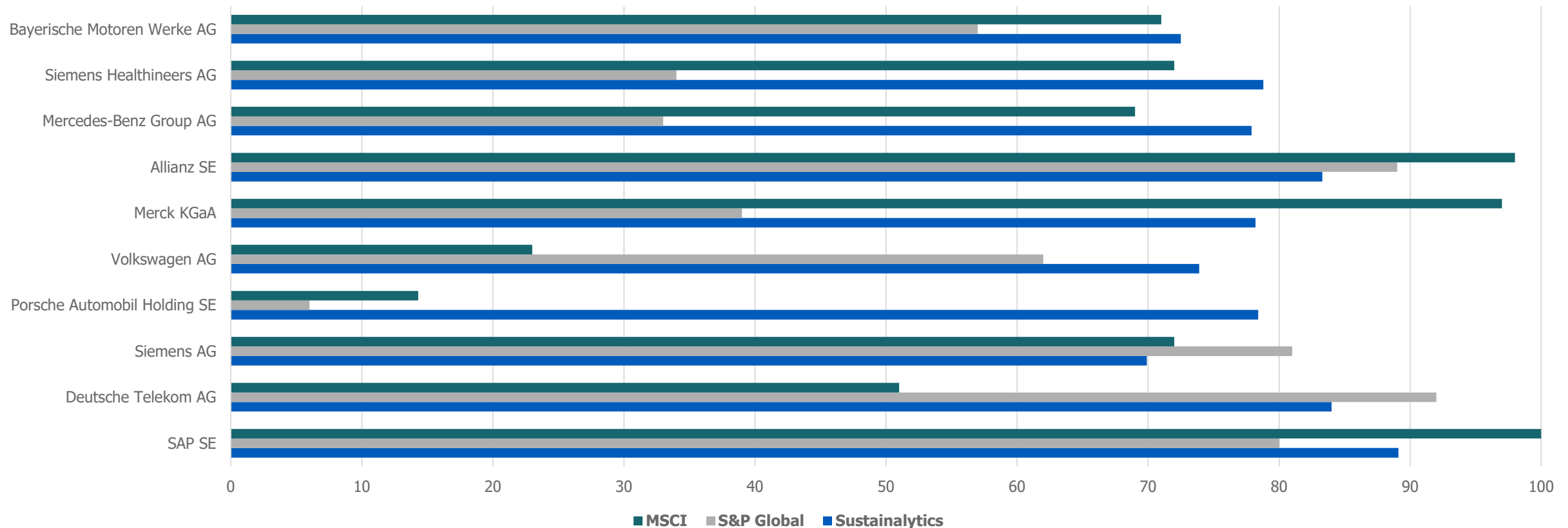
ESG RATINGS

Der komplexe ESG-Bewertungsprozess macht den Weg zur Verbesserung zu einer schwierigen Aufgabe



ESG-Ratings widersprechen sich gegenseitig

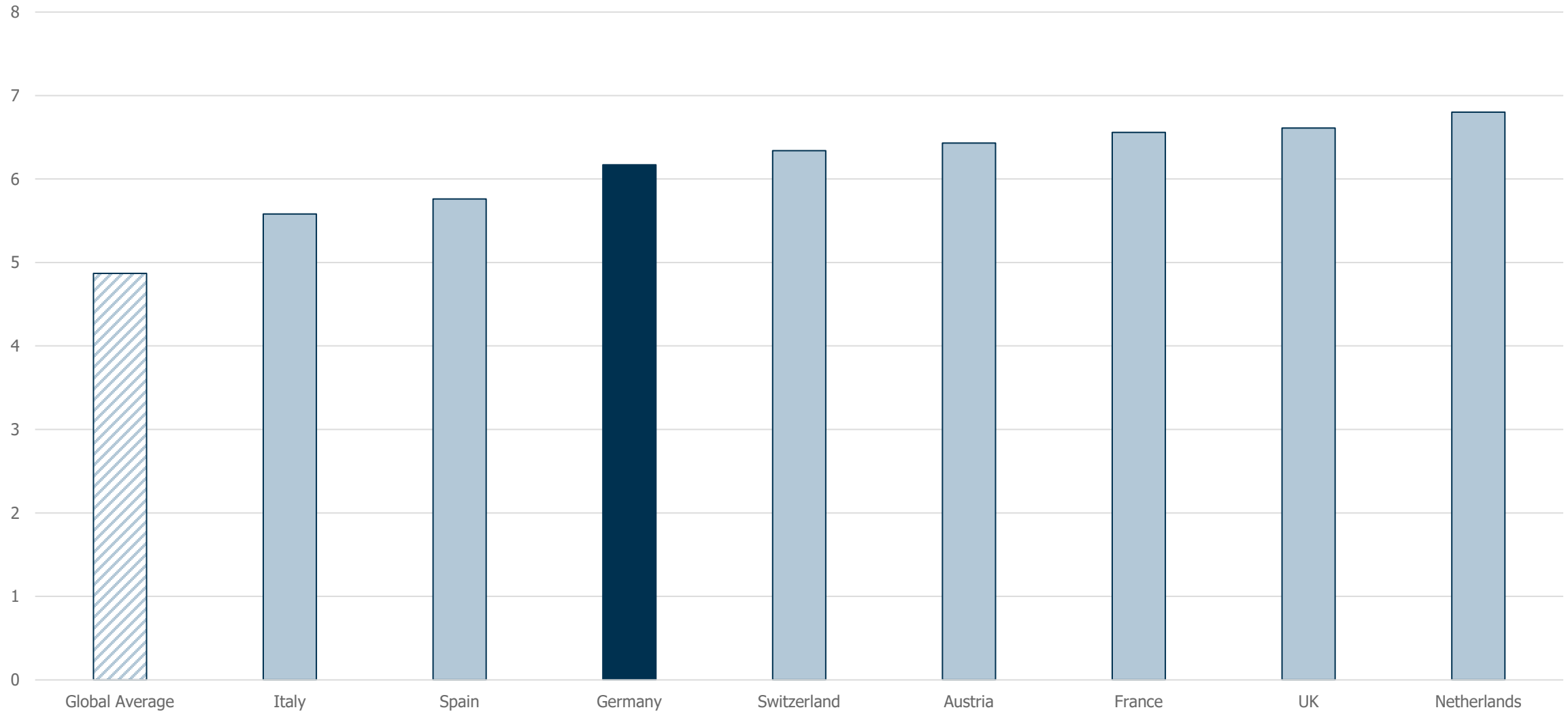
In der Tat sind die uneinheitlichen Bewertungen der ESG-Rating-Anbieter problematisch genug...



Vergleich der Umwelt-, Sozial- und Governance-Scores (ESG) der 10 größten Unternehmen nach Marktkapitalisierung in Deutschland im Jahr 2022, nach ESG-Score-Anbieter

...aber eine Reihe hochrangiger globaler Investoren haben ihre eigenen Bewertungssysteme entwickelt, um ihre eigenen Frustrationen mit der Korrelation der Bewertungen zu beseitigen

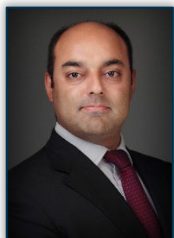
Die MSCI ESG-Scores für Deutschland sind im Allgemeinen niedriger als die der europäischen Vergleichsgruppe



An aerial night view of a dense city skyline, likely New York City, featuring numerous illuminated skyscrapers and buildings. The lights create a vibrant, glowing effect against the dark night sky. A dark blue semi-transparent banner is overlaid on the left side of the image, containing white text.

SCHWERPUNKTTHEMEN DER INVESTOREN

Interviews mit Investoren



Asad Butt
Senior ESG Analyst

Wie werden sich die ESG-Initiativen entwickeln?

Wir ermutigen Unternehmen, ihre Klimastrategien durch die Aufsicht des Vorstands zu verbessern, um sowohl Risiken als auch Chancen gezielt anzugehen. Die Aufsicht durch den Vorstand sollte die Einführung einer sektorbezogenen Dekarbonisierung umfassen, wo dies angemessen und möglich ist, sowie die aktive Beteiligung an politischen Maßnahmen, die branchenweite Fortschritte ermöglichen.

Was sind Ihre Erwartungen an die Aufsicht des AR?

Der größere Einfluss von Technologie und Daten und deren Anwendung bei der Verwirklichung der UN-SDG wird ebenfalls beobachtet und analysiert werden müssen.



Pippa O'Riley
Corporate Governance Analyst

Wie werden sich die ESG-Initiativen entwickeln?

Unsere Grundsätze der aktiven Beteiligung haben sechs thematische Prioritäten die, u. a. Klimawandel, Naturkapital und biologische Vielfalt und das Management des Humankapitals umfassen. Ein Großteil unseres Engagements bezieht sich auf ESG-Themen; wir haben diese Themen ausgewählt, weil sie für den langfristigen Wert unserer Beteiligungen am wichtigsten sind.

Was sind Ihre Erwartungen an die Aufsicht des AR?

Vorstände sollten die Aufsicht über diese Themen haben und zur Rechenschaft gezogen werden, wenn Unternehmen hinter den Best Practices zurückbleiben.



Edouard Dubois
Head of Proxy Voting

Wie werden Sie das Thema Klimawandel in Zukunft angehen?

Im Jahr 2022 erwartet Amundi Folgendes:

- > *sich verpflichten, ihren gesamten Kohlenstoff-Fußabdruck in einem Tempo zu reduzieren, das mit dem Erreichen der globalen Kohlenstoffneutralität bis 2050 vereinbar ist;*
- > *jährlich ihren Klimaplan und ihre Erfolge offenlegen;*
- > *diese Punkte den Aktionären auf den Jahreshauptversammlungen zur Abstimmung vorzulegen.*

Amundi wird weiterhin seine Stimmrechte ausüben, um den Übergang zu einer nachhaltigen, inklusiven und kohlenstoffarmen Wirtschaft zu unterstützen.

Georgeson's Institutional Investor Umfrage

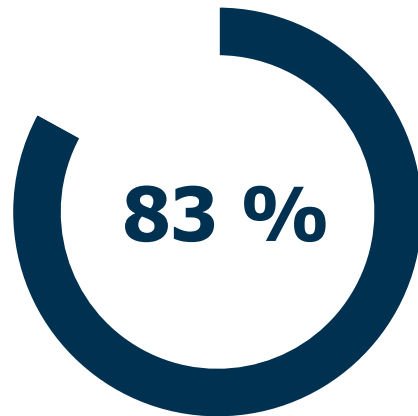


\$47 Billionen AUM

\$47 Billionen AUM, einschließlich US und UK/EU Teilnehmer mit einer durchschnittlichen Branchenerfahrung von 11 Jahren durch eingehende Telefoninterviews.

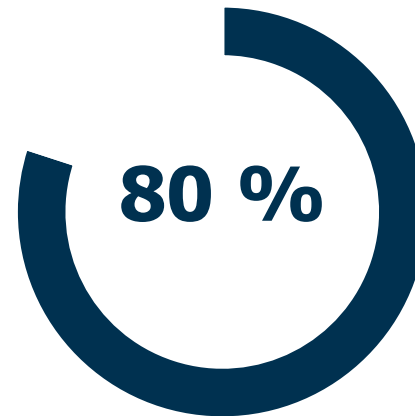
Climate Action 100+ Unterzeichner

83 % sind Unterzeichner der Climate Action 100+ Initiative (CA100+).



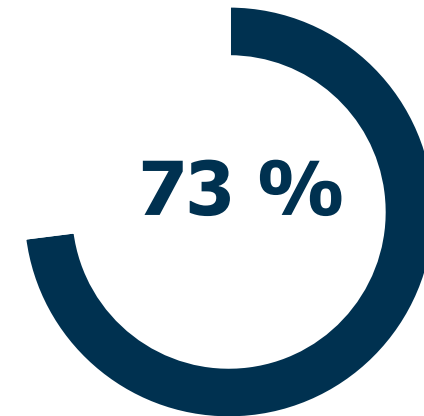
Net Zero Asset Management Unterzeichner

80 % sind Unterzeichner der Net Zero Asset Management Initiative (292 Unterzeichner mit \$68 Billionen AUM).



Stewardship Code

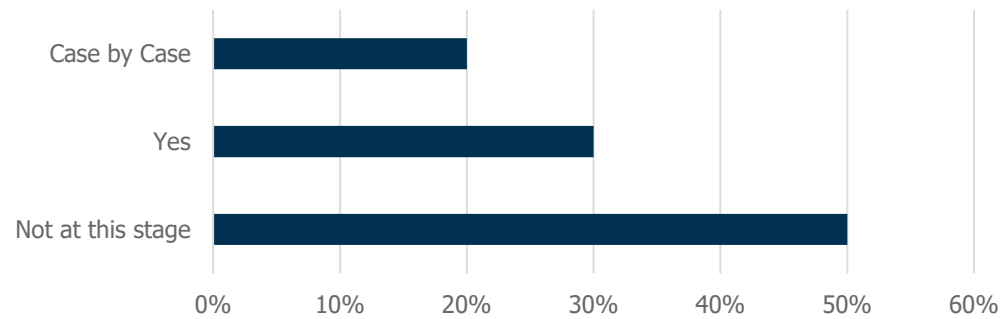
73 % sind Unterzeichner des UK Financial Reporting Council's Stewardship-Kodex.



Erkenntnisse aus der Umfrage 1/2 – ESG-Kriterien bei der Vorstandsvergütung

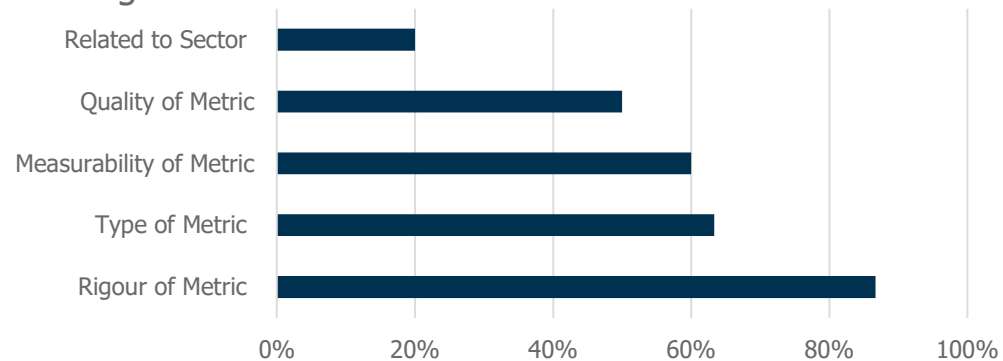
Abstimmungsentscheidungen

Werden Sie gegen Unternehmen vorgehen, die ESG-Kriterien nicht in die Anreizpläne für Führungskräfte einbeziehen?



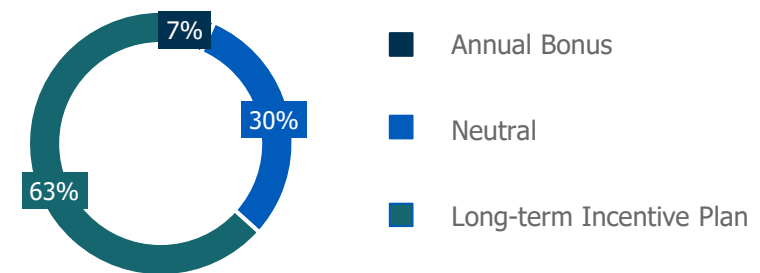
Herausforderungen für Investoren

Auf welche Herausforderungen stoßen Sie bei der Bewertung von nichtfinanziellen ESG-Kriterien bei der Vergütung von Führungskräften?



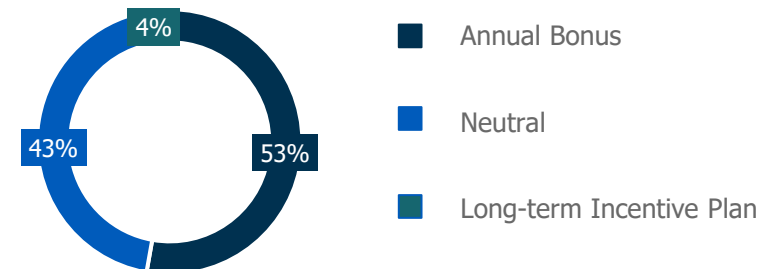
Klima-Kennzahlen

Sollten mit dem Klimawandel zusammenhängende Kennzahlen Teil der jährlichen Bonus- oder langfristigen Anreizpläne sein?



Soziale Kennzahlen

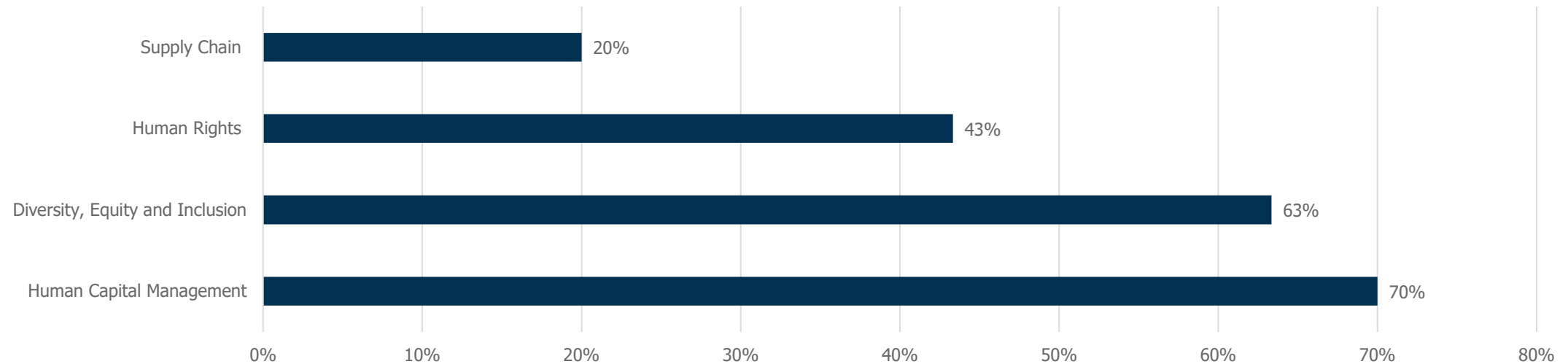
Sollten Soziale 'S' bezogene Kennzahlen Teil des Jahresbonus oder der langfristigen Anreizpläne sein?



Erkenntnisse aus der Umfrage 2/2 – Soziale Eskalation

ESG und Vorstandsvergütung

Welche Soziale 'S' bezogene Themen stehen in der Nebensaison im Mittelpunkt Ihrer Aufmerksamkeit?



Zitat von einem Investor

"Die Verwaltung des Humankapitals hat höchste Priorität. Die Lebenshaltungskosten werden in den Blickpunkt rücken, und es muss eine engere Abstimmung mit den Führungskräften erfolgen. Leistungsgerechte Bezahlung ist eine Sache, die Anpassung an die Belegschaft ist ein weiterer wichtiger Indikator."

Zitat von einem Investor

"Wir sehen uns die Listen der umstrittenen Unternehmen in den Bereichen Menschenrechte und Lieferkette genauer an und arbeiten mit den entsprechenden Ausschüssen zusammen, um die Risiken und die Offenlegung zu bewerten. Wenn ein Unternehmen drei Jahre in Folge gegen die Prinzipien des UN Global Compact verstößt, wird es von unseren Fonds ausgeschlossen."

ZUSAMMENFASSUNG



Schwerpunktbereiche für Emittenten

Beobachtung von den Entwicklungen in der Berichterstattung, sowie interne Kommunikation und Weiterbildung.

Fokus auf die Bereitstellung von den Investoren verlangten ESG-Daten, und Zusammenarbeit mit ESG-Rating-Agenturen.

Vergleich von Offenlegungen und der Strategie mit denen der Mitbewerber, um in Ihrem Sektor eine führende Position einzunehmen.

Erfüllung von den Erwartungen der Anleger, sowie eine kontinuierliche Kommunikation der eigenen Fortschritte an den Kapitalmarkt.

Kontakt



Daniele Vitale

Head of ESG UK & Europe
Georgeson



T: +44 (0) 20 7019 7034



daniele.vitale@georgeson.com