



Investment Stewardship Investment-Led, Expert-Driven

Was Sie wissen müssen – Zusammenfassung unseres Geschäftsberichts 2020

J.P. Morgan Asset Management hat eine tief verwurzelte Tradition, wenn es um Wertschöpfung für Investoren geht.

Unser langfristiger, aktiver Ansatz für die Vermögensverwaltung ist darauf ausgerichtet, sowohl Risiken als auch Chancen zu berücksichtigen. Wir integrieren zudem finanziell wesentliche Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren (ESG) über Anlageklassen hinweg in unsere Anlagerahmen.

Die formale Struktur und der Prozess, die wir erstellt haben, um die Aktivitäten unserer Portfoliounternehmen zu sehen und zu verstehen, helfen uns, die damit verbundenen Risiken zu identifizieren und zu mindern sowie den Wert für unsere Kunden zu erhalten.

Wir nennen das „Investment Stewardship“.

Die Kombination unserer ESG-Research-Kompetenzen mit der Erfahrung und den Fähigkeiten unserer Investmentteams und dem Fachwissen unserer Investment Stewardship-Spezialisten ermöglicht uns ein eingehendes Verständnis der Risiken und Chancen, denen sich verschiedene Sektoren, Branchen und Regionen gegenübersehen.

Herauszufinden, ob ein Risiko oder eine Chance so substanziell ist, dass es gerechtfertigt ist, darauf zu reagieren, ist ein Schlüsselement unseres Ansatzes des verantwortungsvollen Investierens. Aufgrund der globalen Breite unseres Anlageuniversums können wir jedoch nicht überall dieselben Metriken oder Standards anwenden.

Stattdessen analysiert unser Ansatz Wertpapiere, Vermögenswerte und Situationen in ihrem Kontext. Anschließend entscheiden wir, wie bedeutsam ein bestimmtes Ereignis oder ein bestimmter Umstand in diesem Kontext sein kann. Dies ermöglicht es uns, die finanziell wesentlichen Elemente eines Sektors, einer Branche oder eines Geschäftsmodells aus Sicht der Nachhaltigkeit jetzt und in Zukunft zu beurteilen.

Zu Beginn des Jahres 2020 haben wir die fünf Hauptprioritäten für Investment Stewardship festgelegt, von denen wir glauben, dass sie universell anwendbar sind und langfristig Bestand haben werden. In jedem Schwerpunktbereich haben wir verwandte Themen als spezifische Schwerpunkte für das Jahr hervorgehoben.

Investment Stewardship-
Prioritäten



Unternehmensführung



Langfristige strategische
Ausrichtung



Humankapital-
management



Stakeholder-Engagement



Klimarisiko

Aktives Engagement im Jahr 2020



Unternehmensführung

Wir möchten sicherstellen, dass sich Vorstandsmitglieder und Führungsteams voll und ganz auf ihre Verantwortung als Führungskräfte und Verwalter des Anlegerkapitals konzentrieren.

Diversität in Vorstand und Geschäftsleitung: Wir haben uns mit Unternehmen über die Zusammensetzung ihrer Vorstände unterhalten. Ein Vorstand, der sich Herausforderungen stellt, ist die Voraussetzung für eine gute Unternehmensführung. Wir glauben, dass dies am besten durch eine Vielfalt von Ansichten erreicht wird. Wenn die Unternehmensführung gut ist, kommt dies dem Unternehmen, dem CEO, den Aktionären und allen anderen Stakeholdern zugute.

Kapitalallokation: Dieses Thema ist in den letzten Jahren zunehmend in den Fokus der Anleger gerückt und hat sich mittlerweile zu einem der zentralen Faktoren von Aktivistenkampagnen gegen Vorstände entwickelt. Vorstandmitglieder spielen eine wichtige Rolle, wenn es darum geht, einen Überblick über den Kapitalallokationsprozess im Hinblick auf konkurrierende Prioritäten und unterschiedliche Zeithorizonte zu schaffen. Wir haben uns mit Vorständen zu einer Reihe von Themen rund um langfristige Pläne und Ausgaben befasst.



Langfristige strategische Ausrichtung

Führungskräftevergütung: Wir haben mit Vorständen und Management zusammengearbeitet, um die Vergütungspakete angemessen aufeinander abzustimmen. Wir sind der Meinung, dass Leistungsprämien so gestaltet sein sollten, dass sie das Management zu Höchstleistungen anspornen. Diese Programme müssen sich an geeigneten Leistungskriterien ausrichten, die sowohl herausfordernd sind als auch die Strategie und Ziele des Unternehmens auf lange Sicht widerspiegeln.



Humankapitalmanagement

Diversität am Arbeitsplatz: Studien haben gezeigt, dass eine vielfältige Belegschaft Innovationen hervorbringt und besser auf die sich ändernden Anforderungen der Kunden eingestimmt ist - beides kann zu einer besseren finanziellen Leistung führen. Wir haben uns daher mit Unternehmen zusammengetan, um die Vielfalt der Belegschaft als einen kritischen Aspekt des Unternehmensmodells, -ansatzes und -ausblicks hervorzuheben, der zudem einen starken Hinweis auf die Unternehmenskultur geben kann.



Stakeholder-Engagement

Cybersicherheit: Um langfristig nachhaltige Renditen zu erzielen, müssen die Interessen der Stakeholder berücksichtigt werden. Wir sind der Ansicht, dass Vorstände für wichtige Unternehmensrisiken wie Cyber- und Datensicherheitsprobleme verantwortlich sein und eine klare Kontrolle über Technologie-, Datensicherheits- und Datenschutzrichtlinien haben sollten. Wir haben uns zusammen mit Vorständen mit diesen laufenden und sich schnell ändernden Themen befasst.



Klimarisiko

Offenlegung: Als langfristige Investoren verstehen wir, dass sich der Klimawandel auf komplexe Weise auf mehrere Sektoren und Branchen auswirken und die Strategien von Unternehmen weit über die Amtszeiten ihrer derzeitigen Führungskräfte und Vorstände hinaus beeinflussen wird. Wir haben uns mit Unternehmen zusammengetan, um zu betonen, wie wichtig das Schaffen eines Rahmens ist, der die langfristige Berichterstattung fördert und erleichtert.

500

ENGAGEMENT-
GESPRÄCHE

427

GOVERNANCE-
THEMEN

110

UMWELT-
THEMEN

166

SOZIALE
THEMEN

96

THEMEN MEHRERER
KATEGORIEN



BEISPIELFALLSTUDIE: FÜHRUNGSKRÄFTEVERGÜTUNG



WARUM HABEN WIR UNS FÜR EIN ENGAGEMENT ENTSCHIEDEN?

Nach einer längeren Phase schlechter Geschäftsentwicklung war dieser globale Lebensmittel- und Getränkehersteller einem wachsenden Aktionärsaktivismus ausgesetzt. Dies hatte sich in der schlechten Unterstützung von „Say on Pay“ für Vergütungspakete für Führungskräfte in den vergangenen Jahren gezeigt.

Gleichzeitig gab es bedeutende Veränderungen in der Geschäftsführung des Unternehmens.

Die neue Geschäftsleitung und der neu zusammengesetzte Vorstand hatten die Unternehmensstrategie überarbeitet, um sich auf eine nachhaltige Wertschöpfung zu konzentrieren, was mit einem profitablen Umsatzwachstum für ihre globalen und lokalen Marken vorangetrieben werden sollte.

WIE HABEN WIR UNS ENGAGIERT?

Wir haben mit dem Verwaltungsrat über sein Vergütungsprogramm für Führungskräfte und die Verknüpfung mit der neuen Strategie gesprochen. Der Verwaltungsrat nahm das Feedback von JPMAM und anderen Interessenvertretern zu dieser Angelegenheit entgegen und reduzierte das hohe Gewicht, das persönlichen Zielen beigemessen wurde. Stattdessen erhöhte sich der Schwerpunkt auf eine objektive Messung der Jahresleistung.

ERGEBNIS

Das Unternehmen:

- Hat wichtige Änderungen an seinem jährlichen Anreizplan für Führungskräfte vorgenommen.
- Hat mehrere Funktionen, die den Plan verbessern, implementiert. Durch die Offenlegung von Zielwerten anhand von Leistungskennzahlen bietet das Unternehmen beispielsweise mehr Transparenz als viele andere.
- Weitere eingebaute Angleichung, indem alle unverfallbaren Prämien einem zusätzlichen Jahr des Einbehalts unterworfen werden. Optionen machen einen kleinen Teil der langfristigen Prämien aus, und das Unternehmen handelt auch bei der Bewertung von Optionen mit Bedacht.

Wir rechnen uns die vielen positiven Veränderungen, die etliche der Unternehmen, mit denen wir zusammengearbeitet haben, erreicht haben, nicht zu. Es ist vielmehr eine Bestätigung dafür, dass wir entweder Diskussionen eingeleitet oder unsere Stimme in den bestehenden Dialog über Themen eingebracht haben, die wir für wichtig für langfristige Leistungen halten.

Wir hoffen, dass Sie diesen Artikel hilfreich finden, um unseren Ansatz der investitionsgeleiteten Stewardship in Bezug auf Nachhaltigkeit zu verstehen und Ihren Kunden unsere Wertvorstellungen und unseren Ansatz zu erläutern.

Den vollständigen Bericht und weitere Informationen zu unserem Investment Stewardship-Ansatz finden Sie auf unserer Website. Sie können auch Ihren gewohnten Ansprechpartner bei [J.P. Morgan Asset Management kontaktieren](#).

Stärkere Portfolios für eine sich wandelnde Welt

Unser Ziel bei J.P. Morgan Asset Management ist es, gemeinsam mit unseren Kunden stärkere Portfolios aufzubauen.

Dazu geben wir unsere Expertise und unsere Erkenntnisse und Lösungen weiter, um Sie dabei zu unterstützen, bessere Anlageentscheidungen zu treffen. Was auch immer Ihre Herausforderungen sind – gemeinsam können wir sie meistern.



RISIKO ZUSAMMENFASSUNG

Bestimmte Kundenstrategien investieren auf der Grundlage von Nachhaltigkeits-/Environmental Social Governance (ESG)-Kriterien und beinhalten eine qualitative und subjektive Analyse. Es gibt keine Garantie dafür, dass die vom Berater getroffenen Entscheidungen erfolgreich sind und/oder mit den Überzeugungen oder Werten eines bestimmten Anlegers übereinstimmen. Sofern nicht in der Kundenvereinbarung oder in den Angebotsunterlagen angegeben, werden bestimmte Vermögenswerte/Unternehmen nicht ausdrücklich aufgrund von ESG-Kriterien aus Portfolios ausgeschlossen, noch besteht eine Verpflichtung zum Kauf und Verkauf von Wertpapieren aufgrund dieser Faktoren.

Die in diesem Dokument geäußerten Meinungen stellen weder eine Beratung noch eine Empfehlung für den Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten dar, noch sichert J.P. Morgan Asset Management oder eine seiner Tochtergesellschaften zu, sich an einer der in diesem Dokument erwähnten Transaktionen zu beteiligen. Sämtliche Prognosen, Zahlen, Einschätzungen oder Anlagetechniken und -strategien dienen nur Informationszwecken, basierend auf bestimmten Annahmen und aktuellen Marktbedingungen, und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Alle in diesem Dokument gegebenen Informationen werden zum Zeitpunkt der Erstellung als korrekt erachtet. Jede Gewährleistung für ihre Richtigkeit und jede Haftung für Fehler oder Auslassungen wird jedoch abgelehnt. Zur Bewertung der Anlageaussichten bestimmter in diesem Dokument erwähnter Wertpapiere oder Produkte sollten Sie sich nicht auf dieses Dokument stützen. Darüber hinaus sollten Investoren eine unabhängige Beurteilung der rechtlichen, regulatorischen, steuerlichen, Kredit- und Buchhaltungsfragen anstellen und zusammen mit ihren professionellen Beratern bestimmen, ob eines der in diesem Dokument genannten Wertpapiere oder Produkte für ihre persönlichen Zwecke geeignet ist. Investoren sollten sicherstellen, dass sie vor einer Investition alle verfügbaren relevanten Informationen erhalten. Der Wert, Preis und die Rendite von Anlagen können Schwankungen unterliegen, die u. a. auf den jeweiligen Marktbedingungen und Steuerabkommen beruhen, und die Anleger erhalten das investierte Kapital unter Umständen nicht in vollem Umfang zurück. Sowohl die historische Wertentwicklung als auch die historische Rendite sind unter Umständen kein verlässlicher Indikator für die aktuelle und zukünftige Wertentwicklung.

J.P. Morgan Asset Management ist der Markenname für das Vermögensverwaltungsgeschäft von JPMorgan Chase & Co. und seiner verbundenen Unternehmen weltweit. Telefonanrufe bei J.P. Morgan Asset Management können aus rechtlichen Gründen sowie zu Schulungs- und Sicherheitszwecken aufgezeichnet werden. Soweit gesetzlich erlaubt, werden Informationen und Daten aus der Korrespondenz mit Ihnen in Übereinstimmung mit der EMEA-Datenschutzrichtlinie von J.P. Morgan Asset Management erfasst, gespeichert und verarbeitet. Die EMEA-Datenschutzrichtlinie finden Sie auf folgender Website: www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy.

Herausgeber in Deutschland: JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Frankfurt Branch Taunustor 1 D-60310 Frankfurt am Main.

Herausgeber in Österreich: JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., Austrian Branch, Führichgasse 8, A-1010 Wien.

Copyright 2021 JPMorgan Chase & Co. Alle Rechte vorbehalten.

LV-JPM53035 | 06/21 | DE | 0903c02a82b29683