

# CIRA-TV

Proxy-Advisor und institutionelle Investoren:  
Was gibt's Neues in 2024?

6. März 2024

Noch sind nicht alle (zu erwartenden) Voting Guideline Updates verfügbar. Wobei die bereits veröffentlichten eine klare Tendenz zur nicht-Änderung zeigen. Viel spielt sich im Bereich der Umstrukturierung oder Umformulierung ab.

ISS zum Beispiel hat die neuen Guidelines (weltweit) erst am 21. Januar veröffentlicht. Diese Guidelines gelten dann immer ab dem 1. Februar. Aber viele regionale Guidelines wurden gar nicht geändert, gelten somit seit dem 1. Februar 2023 bis heute fort. Für Europa hat sich bei ISS nur redaktionell etwas geändert.

Der Vorteil hierbei ist, dass Unternehmen nun Zeit erhalten haben, um entsprechend das eigene Corporate Governance zu konsolidieren, oder gar im Sinne von best practice voranzugehen. Wir bei Alliance Advisors sprechen hierbei auch gerne von der **Corporate Governance Story**.

Slides 3 - 12	Slides 13 - 19	Slides 20 - 22
<ul style="list-style-type: none"><li>• ESG</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Exekutive Vergütung („say on pay“)</b></li><li>• <b>Aufsichtsrat: Wahlen und Wiederwahlen</b><ul style="list-style-type: none"><li>• Exkurs: Eskalation</li><li>• Kapitalia</li><li>• Virtuelle HV</li></ul></li><li>• <b>Cyber Risk &amp; Kompetenz</b></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Änderungen in den Guidelines</b><ul style="list-style-type: none"><li>• ÖBAG</li></ul></li></ul>

# Voting & Active Ownership USA ≠ Europa?

Es fällt auf, dass einige US-amerikanischen Investoren versuchen, um den *ESG-Geruch* loszuwerden

- Mitgliedschaften werden aufgegeben.
- Die Verantwortung über die Abstimmung wird teilweise abgegeben.
- Abstimmrichtlinien werden umformuliert oder mit einer Art *Disclaimer* versehen.

Noch sind viele neue Abstimmrichtlinien nicht veröffentlicht. Soweit man aber bisher sehen kann, scheint der Grundansatz beider Investorengruppen auseinanderzudriften.

Diese Sicht ist allerdings mit Vorsicht zu genießen. Zwar scheinen einige der bekanntesten US-Investoren in Bezug auf ESG (was ja auch die Governance mit einschließt) zurückzurudern. Zwei Dinge sollen beachtet werden:

1. Die redaktionellen Änderungen rund um ESG müssen per se kein anderes Abstimmverhalten bedeuten.
2. Es gibt nach wie vor Investoren, zum Beispiel die Pension Funds, die sich dem Thema ESG weiterhin verpflichtet fühlen (müssen).

Feb 15 (Reuters) - [JPMorgan Chase's \(JPM.N\)](#) and [State Street's \(STT.N\)](#) investment arms on Thursday both quit a global investor coalition pushing companies to rein in climate-damaging emissions, while [BlackRock \(BLK.N\)](#) said it has transferred its membership to its international arm, limiting its involvement.

[LINK](#)

The decisions together remove nearly \$14 trillion of total assets from efforts to coordinate Wall Street action on tackling climate change and came after the coalition, known as Climate Action 100+, or CA100+, asked signatories to take stronger action over laggards.

Financial firms have faced growing pressure from Republican politicians over their membership of such groups, amid accusations that committing to shared action could be a breach of antitrust law or fiduciary duty.

[LINK](#)

Climate Action 100+ can confirm that JP Morgan Asset Management, State Street Global Advisors, and PIMCO have decided to withdraw from the initiative. BlackRock ("BlackRock, Inc.") has also transferred its participation in Climate Action 100+ to BlackRock International. While we are disappointed to see them go, hundreds of investor signatories remain committed to ensuring 170 of the largest greenhouse gas emitters reduce emissions, improve governance, and strengthen climate-related financial disclosures.

Climate & Energy | Securities Enforcement | ESG Regulation | ESG Investors | Social Impact

## Exclusive: Proxy adviser ISS expands offerings for 'ESG skeptic' clients

By Ross Kerber

March 4, 2024 11:01 PM GMT+1 · Updated 13 hours ago



March 4 (Reuters) - Institutional Shareholder Services (ISS), the influential proxy adviser majority owned by Deutsche Boerse ([DB1Gn.DE](#)) that recommends how shareholders should vote in corporate elections, will offer a new "ESG skeptic" option, according to executives.

The new offering is "in keeping with our longstanding mission to provide a wide array of voting policy choices," ISS global head of investment stewardship Lorraine Kelly said in a statement.

Kelly said the firm is making available the new guidelines in partnership with Bowyer Research, a fund consulting business based near Pittsburgh, for the upcoming shareholder meeting season.

ISS will initially make Bowyer's research available only to public pension plans, according to firm principal Jerry Bowyer.

Bowyer said he calls his approach that of an "ESG skeptic" and that he supports ESG resolutions less than 5% of the time, compared to about 50% for the ISS benchmark guidelines. Bowyer said he and ISS executives started speaking after he criticized ISS on social media site LinkedIn in June 2023, discussions that led to the collaboration.

- [BlackRock](#), [Vanguard](#), [State Street Global Advisors](#) haben Programme eingeführt und erweitert, damit Kunden/Investoren für ihren jeweiligen Anteil eine eigene Abstimmempfehlung abgeben können.
- Das heißt nicht, dass es eine völlig freie Wahl gibt. Der Ansatz ist, dass man zwischen verschiedenen Richtlinien entscheiden kann.

### BlackRock Voting Choice Policies

We offer a wide range of Voting Choice policies through [Institutional Shareholder Services \(ISS\)](#) and [Glass Lewis](#).

#### ISS Policies

- ISS Benchmark Policy
- Sustainability Policy
- Socially Responsible Investment (SRI) Policy
- Catholic Faith-Based Policy
- Public Pension Fund Policy
- Taft-Hartley Policy
- Global Board-Aligned Policy

#### Glass Lewis Policies

- Glass Lewis Benchmark Policy
- Climate Policy
- ESG Policy
- Catholic Policy
- Public Pension Policy
- Taft-Hartley Policy
- Corporate Governance-Focused Policy

#### 1 Clients who opt in can choose the voting policy that best aligns to their views.

This option gives clients the ability to direct the votes of shares held by their eligible segregated accounts and the eligible funds in which they are invested, by **selecting a voting policy** offered as part of the program that are made available through Institutional Shareholder Services (**ISS**), a recognized independent proxy voting provider.

#### 2 Clients can continue to rely on State Street Global Advisors to vote their shares, or continue to directly vote proxies if they have not delegated proxy voting to State Street Global Advisors.

In early 2024, millions of eligible investors in five equity index funds will receive an invitation to select a proxy voting policy via a secure website. Investors in the following funds, which represent over \$100 billion in combined assets under management<sup>1</sup>, will be able to choose **from four different proxy voting policy** options that direct how the fund votes, proportionate to the investor's ownership of the fund:

- Vanguard S&P 500 Growth Index Fund
- Vanguard Russell 1000 Index Fund
- Vanguard ESG U.S. Stock ETF
- Vanguard Mega Cap Index Fund\*
- Vanguard Dividend Appreciation Index Fund\*

### Climate and nature-related risk

While companies in various sectors and geographies may be affected differently by climate-related risks and opportunities, the low-carbon transition is an investment factor that can be material for many companies and economies around the globe.

We seek to understand, from company disclosures and engagement, the strategies companies have in place to manage material risks to, and opportunities for, their long-term business model associated with a range of climate-related scenarios, including a scenario in which global warming is limited to well below 2°C, considering global ambitions to achieve a limit of 1.5°C. **As one of many shareholders, and typically a minority one, BlackRock does not tell companies what to do.** It is the role of the board and management to set and implement a company's long-term strategy to deliver long-term financial returns.

### Board diversity

We look to boards to be comprised of a diverse selection of individuals who bring their personal and professional experiences to bear in order to provide a varied set views and opinions in the boardroom. This is based on our view that diversity of perspective and thought – in the board room, in the management team and throughout the company – leads to better long term economic outcomes for companies. **Academic research points to correlations between specific dimensions of diversity and effects on decision-making processes and outcomes.**<sup>2</sup> In our experience, greater diversity in the board room contributes to more robust discussions and more innovative and resilient decisions and helps avoid 'group think' in the board's exercise of its responsibilities to advise and oversee management. Over time, greater diversity in the board room can also promote greater diversity and resilience in the leadership team, and the workforce more broadly. That diversity can enable companies to develop businesses that better address the needs of the customers and communities they serve.





## Proxy Voting Guidelines

February 2023

### Table of Contents

- I. Introduction ..... 1
- II. Board of Directors and Corporate Governance ..... 1
  - A. Election of Directors ..... 1
  - B. Contested Director Elections ..... 2
  - C. Cumulative Voting Rights ..... 3
  - D. Classified Boards ..... 3
  - E. Independent Chairperson ..... 3
  - F. Majority Voting in Director Elections ..... 3
  - G. Proxy Access ..... 4
  - H. Indemnification of Directors and Officers ..... 4
- III. Compensation ..... 4
  - A. Equity Compensation Plans ..... 4
  - B. Employee Stock Purchase Plans ..... 6
- IV. Advisory Vote on Executive Compensation (Say on Pay) and Frequency of Say on Pay Vote .. 6
  - A. Compensation Committee ..... 7
  - B. Executive Severance Agreements ..... 7
- V. Environmental and Social Issues ..... 8
- VI. Anti-Takeover Provisions and Shareholders Rights Plans ..... 8
  - A. Shareholders Rights Plans (“poison pills”) ..... 8
  - B. Shareholder Ability to Call a Special Meeting ..... 9
  - C. Shareholder Ability to Act by Written Consent ..... 9
  - D. Supermajority Shareholder Vote Requirement ..... 9
- VII. Anti-Takeover Provisions and Director Elections ..... 10



1

14



## Proxy Voting Guidelines

January 2024

### Table of Contents

- I. Introduction ..... 1
- II. Board of Directors and Corporate Governance ..... 1
  - A. Election of Directors ..... 1
  - B. Contested Director Elections ..... 2
  - C. Cumulative Voting Rights ..... 3
  - D. Classified Boards ..... 3
  - E. Independent Chairperson ..... 3
  - F. Majority Voting in Director Elections ..... 3
  - G. Proxy Access ..... 4
  - H. Indemnification of Directors and Officers ..... 4
- III. Compensation ..... 4
  - A. Equity Compensation Plans ..... 4
  - B. Employee Stock Purchase Plans ..... 6
- IV. Advisory Vote on Executive Compensation (Say on Pay) and Frequency of Say on Pay Vote ..... 6
  - A. Compensation Committee ..... 7
  - B. Executive Severance Agreements ..... 7
- V. Natural and Human Capital Issues ..... 8
- VI. Anti-Takeover Provisions and Shareholders Rights Plans ..... 8
  - A. Shareholders Rights Plans (“poison pills”) ..... 9

# Contents

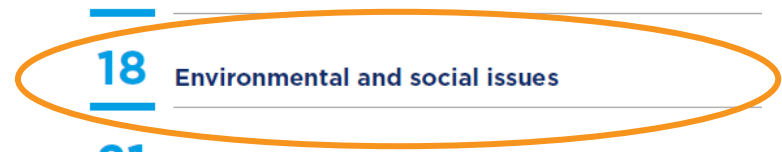
- 03** General principles
- 06** Shareholders' rights
- 09** Boards, committees and governing bodies
- 12** Financial structure
- 13** Remuneration policy
- 16** Annex - Implementation of the voting policy



2  
21  
^  
v  
?

# Contents

- 03** General principles
- 06** Shareholders' rights
- 09** Boards, committees and governing bodies
- 13** Financial structure
- 14** Remuneration policy
- 18** Environmental and social issues
- 21** Annex - Implementation of the Voting Policy



### Stimmrechtsausübung als Teil der Engagement-Aktivitäten der Deka

Die nachstehend beschriebenen Grundsätze beziehen sich auf die Abstimmungspolitik bei Hauptversammlungen innerhalb der von den Gesellschaften Deka Investment GmbH, Deka Vermögensmanagement GmbH und Deka International S.A. verwalteten Investmentvermögen. Zur Erleichterung der Lesbarkeit wird im Folgenden anstelle der einzelnen Gesellschaftsnamen die Kurzform „Deka“ verwendet.

Engagement steht für die aktive und engagierte Ausübung von Aktionärsrechten. Deka führt einerseits einen aktiven, konstruktiven und zielgerichteten Dialog mit Unternehmen und übt andererseits die Stimmrechte auf den Hauptversammlungen aus. Nähere Informationen hierzu sind in der ESG Policy und den Stewardship Guidelines der Deka enthalten.<sup>1</sup>

**Für Deka hat die Vertretung der Interessen und Stimmrechte ihrer Fondsanleger gegenüber den Aktiengesellschaften einen hohen Stellenwert.** Das Stimmrecht ist eines der wertvollsten Rechte des Aktionärs und verpflichtet zu einem verantwortungsvollen Umgang damit. Deka handelt dabei ausschließlich im Interesse des jeweiligen Investmentvermögens. Die Ausübung des Stimmrechtes ist ein wesentlicher Bestandteil der Bemühungen, eine nachhaltige und langfristige Wertsteigerung der Vermögenswerte der Kunden zu erzielen.

**Anhand klar definierter Kriterien,** die in den „Grundsätzen der Stimmrechtsausübung“ zusammengefasst sind, **übt Deka, direkt oder über Stimmrechtsvertreter, das Aktionärsstimmrecht treuhänderisch für ihre Fondsanleger aus.** Erfolgt die Ausübung über Dritte, erteilt Deka

Vorgabe konkreter Weisungen zu den einzelnen Tagesordnungspunkten.

**Die Grundsätze** basieren auf den umfassenden Erfahrungen der Deka als einem der großen Fondsanbieter und damit Aktionärsvertreter. Sie **berücksichtigen die geltenden Gesetze**, die jeweils aktuellen Analyse-Leitlinien für Hauptversammlungen des Bundesverbands Investment und Asset Management (BVI), den Deutschen Corporate Governance Kodex, die DVFA Scorecard für Corporate Governance, die Leitlinien für eine nachhaltige Vorstandsvergütung, relevante Vorschriften des ARUG II, internationale Kodizes, sowie einschlägige Umwelt- und Sozial-Standards. Außerdem berücksichtigt Deka in angemessener Weise die vom International Corporate Governance Network (ICGN) und vom europäischen Fondsverband EFAMA empfohlenen Prinzipien zur Ausübung der Stimmrechte.

**Zur Stimmrechtsausübung dienen die von Deka festgelegten Grundsätze als Rahmenwerk,** um eine individuelle, transparente und nachvollziehbare Einzelfallentscheidung zu ermöglichen. Die Grundsätze werden regelmäßig überprüft und an die aktuellen Entwicklungen angepasst.

Grundsätzlich **analysiert Deka** vor einer Entscheidung über das Abstimmungsverhalten auf anstehenden Hauptversammlungen **die Tagesordnungspunkte sehr sorgfältig.** Sofern **Gegenanträge** vorliegen, werden diese ebenfalls **einer kritisch-konstruktiven Prüfung unterzogen.** Gegebenenfalls bringt Deka selbst Ergänzungs- oder Gegenanträge ein.

Im Rahmen des Engagement-Prozesses sucht **Deka bei besonders kritischen Tagesordnungspunkten vor Hauptversammlungen den Dialog mit den betroffenen Unternehmen,** um das Abstimmungsverhalten zu erörtern. Auch die auf einer

### Stimmrechtsausübung als Teil der Engagement-Aktivitäten der Deka

Die nachstehend beschriebenen Grundsätze beziehen sich auf die Abstimmungspolitik bei Hauptversammlungen innerhalb der von den Gesellschaften Deka Investment GmbH, Deka Vermögensmanagement GmbH und Deka International S.A. verwalteten Investmentvermögen. Zur Erleichterung der Lesbarkeit wird im Folgenden anstelle der einzelnen Gesellschaftsnamen die Kurzform „Deka“ verwendet.

Engagement steht für die aktive und engagierte Ausübung von Aktionärsrechten. Deka führt einerseits einen aktiven, konstruktiven und zielgerichteten Dialog mit Unternehmen und übt andererseits die Stimmrechte auf den Hauptversammlungen aus. Nähere Informationen hierzu sind in der ESG Policy und den Stewardship Guidelines der Deka enthalten.<sup>1</sup>

**Für Deka hat die Vertretung der Interessen und Stimmrechte ihrer Fondsanleger gegenüber den Aktiengesellschaften einen hohen Stellenwert.** Das Stimmrecht ist eines der wertvollsten Rechte des Aktionärs und verpflichtet zu einem verantwortungsvollen Umgang damit. Deka handelt dabei ausschließlich im Interesse des jeweiligen Investmentvermögens. Die Ausübung des Stimmrechtes ist ein wesentlicher Bestandteil der Bemühungen, eine nachhaltige und langfristige Wertsteigerung der Vermögenswerte der Kunden zu erzielen.

**Anhand klar definierter Kriterien,** die in den „Grundsätzen der Stimmrechtsausübung“ zusammengefasst sind, **übt Deka, direkt oder über Stimmrechtsvertreter, das Aktionärsstimmrecht treuhänderisch für ihre Fondsanleger aus.** Erfolgt die Ausübung über Dritte, erteilt Deka

Vorgabe konkreter Weisungen zu den einzelnen Tagesordnungspunkten.

**Die Grundsätze** basieren auf den umfassenden Erfahrungen der Deka als einem der großen Fondsanbieter und damit Aktionärsvertreter. Sie **berücksichtigen die geltenden Gesetze**, die jeweils aktuellen Analyse-Leitlinien für Hauptversammlungen des Bundesverbands Investment und Asset Management (BVI), den Deutschen Corporate Governance Kodex, die DVFA Scorecard für Corporate Governance, die Prinzipien für verantwortungsvolles Investieren (Principles for Responsible Investment - PRI), die Leitlinien für eine nachhaltige Vorstandsvergütung, relevante Vorschriften des ARUG II, internationale Kodizes, sowie einschlägige Umwelt- und Sozial-Standards. Außerdem berücksichtigt Deka in angemessener Weise die vom International Corporate Governance Network (ICGN) und vom europäischen Fondsverband EFAMA empfohlenen Prinzipien zur Ausübung der Stimmrechte.

### Soziale und ökologische Verantwortung

Soziale und ökologische Entwicklungen prägen das Umfeld der Unternehmen immer stärker. Deka ist überzeugt, dass soziale und ökologische Standards im Rahmen einer nachhaltigen Geschäftspolitik nicht nur von gesellschaftlichem Interesse sind, sondern auch im Sinne der Aktionäre, da hieraus eine langfristige, überdurchschnittliche Wertentwicklung des Unternehmens und eine verbesserte Risikoeinschätzung resultieren kann.

Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (Environment, Social and Governance – ESG) gewinnen im Dialog mit den Unternehmen immer mehr an Bedeutung.



## Sustainability and government advancements 2024

Looking at voting for the year ahead, AllianzGI intends to continue to strengthen its voting guidelines with respect to sustainability aspects in three main ways;

- 1 Pay** : Currently, AllianzGI votes against European large-cap companies that do not include ESG key performance indicators into their remuneration policies. For 2024, this requirement is expanded beyond Europe and as of 2025 to smaller companies.
- 2 Gender diversity** : AllianzGI will set stricter board gender diversity targets for certain countries, raising the threshold to 40% for large UK, Italian and French companies and will also expect at least one female board member for all Asian-listed companies. AllianzGI's commitment to gender diversity was the main motivation in co-founding the 30% Club Investor Group Germany 2023<sup>1</sup>, and in co-chairing this initiative in France and Germany.
- 3 Climate** : 2023 revealed a decreasing number of "Say on Climate" resolutions. As AllianzGI places high importance on companies' climate transition strategies, the voting policy has been updated to increasingly hold directors accountable if a company does not have a credible net-zero strategy in place. Going forward, AllianzGI will base its decision on its proprietary Net-Zero Alignment Share Methodology<sup>2</sup> which provides a concrete means of comparing companies' progress consistently across sectors and markets.

# Wichtige HV-Themen

- Say on pay ist nun seit einigen Jahren gelebte Praxis. Für viele Unternehmen wird es bald darum gehen, das Vergütungssystem neu zur Abstimmung zu stellen.
- Es ist wahrscheinlich, dass die Ansprüche von Investoren und Stimmrechtsberatern steigen werden.
- Einige Grundsätze sollten beachtet werden:

### Vergütungssystem

- Die variablen Ziele sollen relevant, anspruchsvoll, messbar und nachvollziehbar sein.
- Relativ ist besser als absolut, und die eigene peer group sollte beachtet werden.

### Vergütungsbericht

- Viele der Kritikpunkte am Bericht liegen im System begründet.
- Viele Vergütungsberichte scheitern an einem Detailmangel. Jeder Bestandteil des STI und LTI sollte genau erklärt werden.
- Grafiken und Tabellen helfen Analysten es besser zu verstehen.
- Diskretionäre Klauseln sollten gut formuliert und erklärt werden, dann sind sie für viele Investoren vertretbar.

- Die Ansprüche aus der Gesellschaft, des Gesetzgebers und der Investoren/Stimmrechtsberater sind hoch und somit ist das Thema Aufsichtsratswahlen komplex geworden.
- Selbst Investoren, denen man eher ein vorrangiges Interesse an der finanziellen Performance nachsagen würde, sind beim Thema Aufsichtsrat aufmerksam(er geworden).
- Durch das two tier System ist in Österreich der Aufsichtsratsvorsitzende stärker gefordert als noch vor einigen Jahren, Stichwort Engagement.
- Denkanstoß: Lead Independent Director.
- Wahlen für mehr als vier Jahre kritisch! Weitere Absenkungen können in Zukunft erwartet werden.

Ein paar grundsätzliche Anmerkungen:

- Eine Einzelbetrachtung von AR-Mitgliedern/Kandidaten wird der Komplexität des Themas nicht gerecht.
- Ein nicht-unabhängiger Kandidat ist per se kein Problem. Ein nicht-unabhängiger Chairman aber schon. Chairman meint des Aufsichtsrats, des Prüfungs-, des Nominierungs- oder Vergütungsausschusses.
- Eine geordnete und transparente Nachfolgeplanung wird immer wichtiger werden.
- Kompetenzen sollten realistischen Einschätzungen folgen. So gab es im Bereich ESG eine Inflation an Experten in den Aufsichtsräten.
- Unnötig: Das Kompetenzprofil oder die Auflistung der Mandate einer Person ist für verschiedene Unternehmen/Aufsichtsräte nicht konsistent.
- Das Thema Diversität betrifft nicht nur die Geschlechterfrage, sondern auch Themen wie Alter, Herkunft und Erfahrung.
- Eine gute Aufsichtsratsmatrix ist nicht nur best practise, sondern hilft auch Personalentscheidungen zu begründen.

Wahlen, Vergütungssystem, Vergütungsbericht

- Unter 80% oder sogar 75% Zustimmung bedeuten einen Handlungsauftrag für das Unternehmen.

Bei Unternehmen mit einem Strategen/Controlling Shareholder

- Für viele Investoren ist die bereinigte Zustimmung relevant. Zum Beispiel, ein Stratege mit 25% s/o beeinflusst bei einer Kapitalpräsenz von 50% s/o genau die Hälfte der Abstimmungsergebnisse.
- Das heißt im Umkehrschluss dass bei einer Zustimmung von nominell 75% die Zustimmung bereinigt doch nur 50% beträgt.

Was beinhaltet der Handlungsauftrag

- Eine Analyse der bereits verfügbaren Informationen von Stimmrechtsberatern, Investoren.
- Das direkte Gespräch mit Stimmrechtsberatern, Investoren.
- Umwandlung der gewonnenen Details und Implementierung für die nächste HV.
- Offene Kommunikation des Prozesses und der Umsetzung (eventuell auch nicht-Umsetzung).

Es geht nicht um best practice, sondern um das Verständnis der Investoren-Erwartungen.

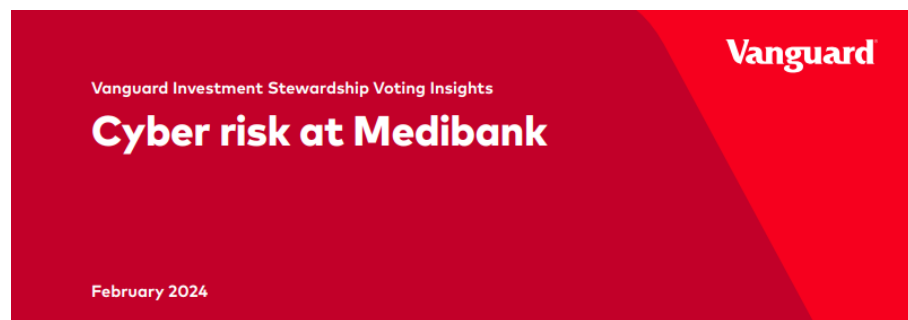
Ein *one size fits all* gibt es in diesem Sinne nicht.



- Bei Kapitalia hängt es stark von der eigenen Aktionärsstruktur ab.
- Es muss getrennt werden zwischen:
  - Vorratsbeschlüssen, und
  - Genehmigungen mit einem konkreten Hintergrund.
- Kapital-Vorratsbeschlüsse werden häufig von den ISS Limits bestimmt.
- Genehmigungen mit konkretem Hintergrund sind üblicherweise case by case oder haben von den Vorratsbeschlüssen unabhängige Limits.

- Die virtuelle Hauptversammlung wird zwar weiterhin kritisch gesehen, zumindest von Kontinental-Europäischen Investoren.
- Aber dennoch haben sich viele Investoren hiermit *abgefunden*.
- Das gewünschte hybride Format wird von Unternehmen oft als nicht durchführbar abgelehnt.
- Umso wichtiger ist es, die Shareholder Rights im virtuellen Format bestmöglich umzusetzen. Hierbei geht es vor allem um den Zugang zu Informationen, der relevanten Reden von Unternehmensseite, Fragerechte (vor und während der HV), die Teilnahme aller relevanten Vertreter.

- Wie viele andere (ESG relevanten) Themen geht es bei der Cyber-Sicherheit um Risk Management.
- Also ist dies nicht nur ein operatives/Management-Thema, sondern auch ein Aufsichtsthema.
- Neben Glass Lewis auch klare Signale zum Beispiel von Vanguard ([LINK](#)):
  - „(...) the Vanguard-advised funds supported the reelection of both directors on the ballot, as we assessed that the board took a sensible, robust approach to risk governance and risk oversight following a cyberattack at the company.”



**Company:** Medibank Private Limited (Medibank)  
**Meeting date:** November 22, 2023  
**Proposal:** Item 2—Elect Mike Wilkins as Director; Item 3—Elect Tracey Batten as Director

#### How the funds voted

of the company's management team, strategy, and risks to long-term shareholder returns. Vanguard's Investment Stewardship team seeks to understand how boards oversee company strategy and material risks to long-term financial performance. We look for boards to take a thorough, integrated, and thoughtful approach to identifying, quantifying, and mitigating risks that have the potential to affect shareholder returns over the long term. We also look for boards to communicate their approach to risk oversight transparently through engagement and written

# Änderungen & Neuerungen Voting Policies

### **BlackRock**

- 👉 Ein Aufsichtsrat wird nicht mehr als unabhängig angesehen, wenn er selbst als Aktionär mehr als 10% des Kapitals (der Stimmrechte) hält, oder aber einen entsprechenden Aktionär vertritt. Vorher waren dies 20%.
- 👉 Es wird unterstrichen, dass man gegen Aufsichtsräte stimmen wird, die sich für länger als vier Jahre wählen lassen wollen.
- 👉 Dieser Satz wurde gestrichen: "Further, all non-employee members of the committees of the supervisory board should be fully independent."

### **Amundi**

- 👉 Eine neue Sektion "Board responsiveness" verdeutlicht den Anspruch von Amundi bei einem significant level von Gegenstimmen.
- 👉 Nach 12 Jahren, oder der Vertretung von mehr als 10% der Stimmrechte wird man als nicht-unabhängig angesehen.
- 👉 Der Prüfungsausschuss soll mindestens 2/3 unabhängig sein.
- 👉 ESG-Themen werden in einer Sektion zusammengefasst, somit aus den einzelnen Sektionen herausgetrennt.

### **Deka**

- 👉 Share buybacks werden weniger kritisch gesehen.
- 👉 ESG-Themen werden in einer Sektion zusammengefasst, somit aus den einzelnen Sektionen herausgetrennt.

### **Capital Group**

- 👉 Dieser Investor hat bei einem Hintergrundgespräch angedeutet, dass man keine materiellen Änderungen erwarten sollte.

**Vanguard** hat keine relevanten Änderungen.

### **CORPORATE GOVERNANCE CIRCLE: LEITLINIEN FÜR DIE ÖBAG UND IHRE BETEILIGUNGEN** ([LINK](#))

„Die in dieser Leitlinie beschriebenen Empfehlungen sollen insbesondere

- anerkannten internationalen Corporate-Governance-Standards und rechtlichen Anforderungen entsprechen,
- die Ansprüche der Praxis berücksichtigen,
- auf den Auftrag und die berechtigten Interessen der ÖBAG angemessen eingehen und vor allem
- geeignet sein, im Sinne des Unternehmenswohls die am besten qualifizierten Kandidat:innen für die jeweilige Position zu gewinnen.“





**Sandro Barbato**

Senior Consultant

[sbarbato@allianceadvisors.com](mailto:sbarbato@allianceadvisors.com)

+39 380 109 4691

<https://www.linkedin.com/in/sandrobarbato/>



**Angelika Horstmeier**

Managing Director

[ahorstmeier@allianceadvisors.com](mailto:ahorstmeier@allianceadvisors.com)

+44 7762 245 011

<https://www.linkedin.com/in/angelika-horstmeier-477b241/>