

Ratings & Sustainability

The Sustainable Finance Series

Wien, 14. Jänner 2020



Freshfields Bruckhaus Deringer

Agenda

09:00 – 09:20

Measuring Sustainability: Eine Einführung

Dr. Stephan Pachinger, Partner Global Transactions, Freshfields Vienna

09:20 – 10:20

Panel Discussion: Ratings and Sustainability

Dr. Stanislav Nastassine, Vice President, Senior Analyst, Moody's Investors Service

Viola Lutz, Vice President, Head of Investor Consulting, Climate, Institutional Shareholders Services ESG

Dr. Florian Klimscha, Partner Global Transactions, Freshfields Vienna

Moderator: *Mag. Mathias Lehner*, Principal Associate, Freshfields Vienna

10:20 – 10:30

Q&A

10:30 – 11:00

Breakfast & networking





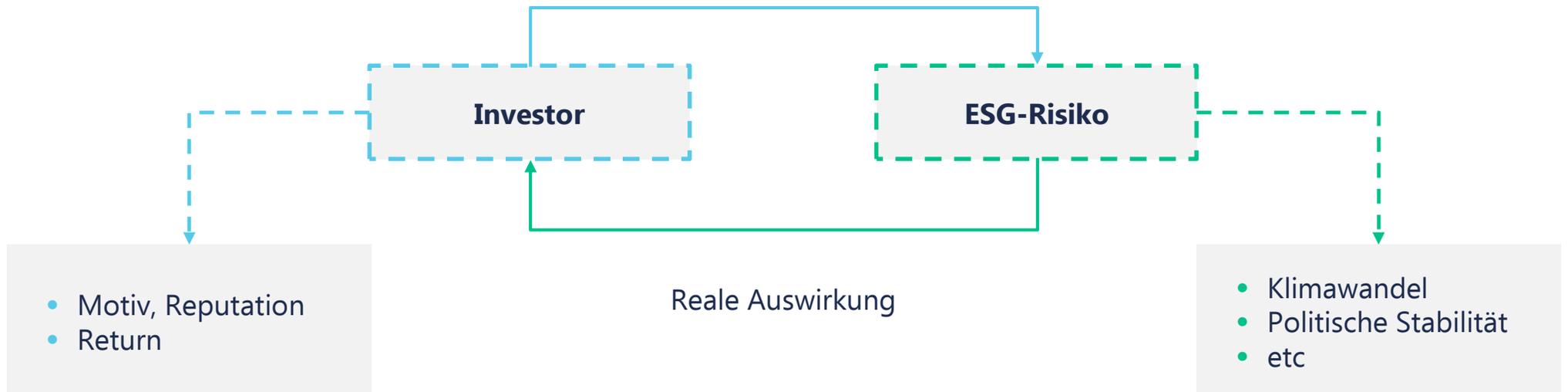
Measuring Sustainability

Eine Einführung

ESG – Chancen und Risiko

Ursache und Wirkung "fassbar" machen

Bewusstsein/Interesse



Nachhaltige Investitionen

Der Aufstieg der Sustainable/ Green-Products



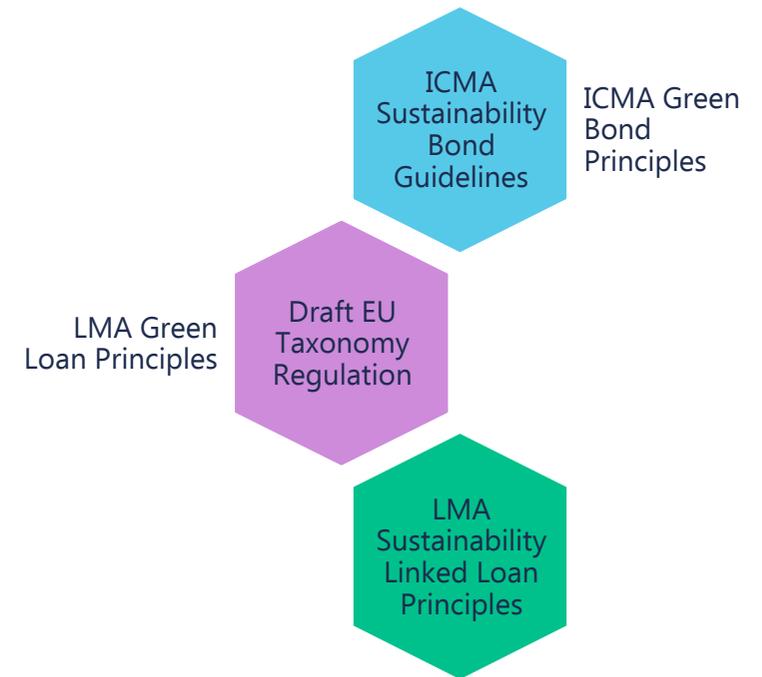
Was ist 'sustainable'?

Richtlinien und Rahmenwerke

Work in progress

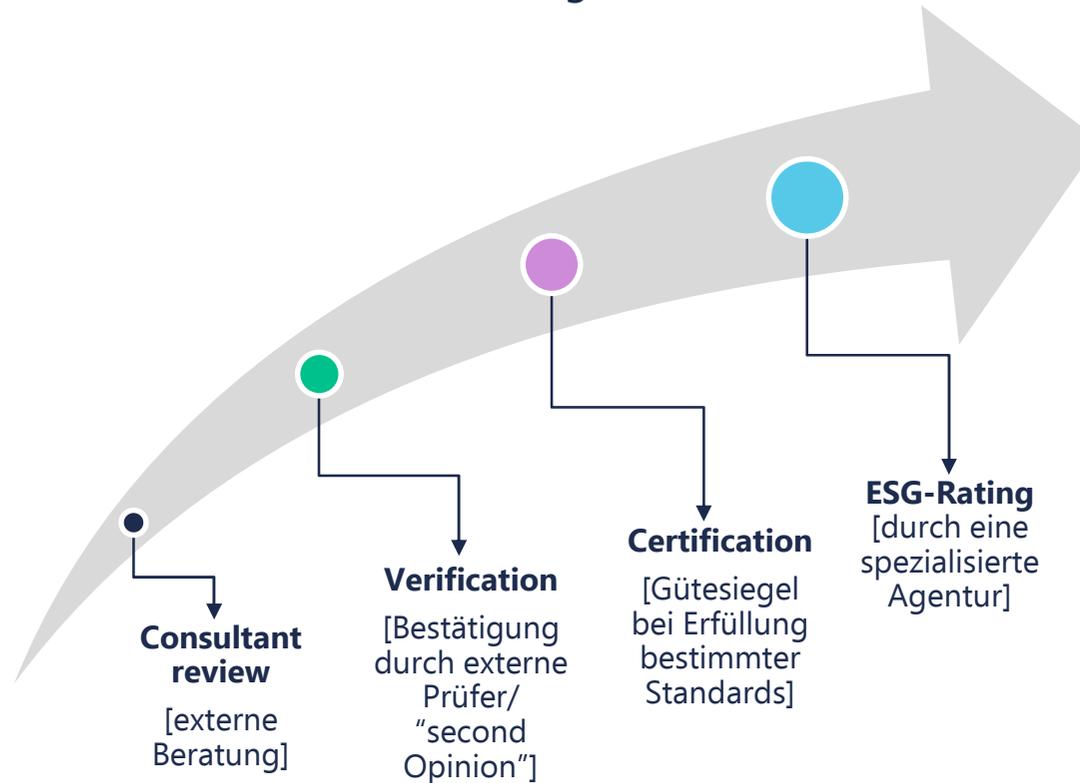
- Keine abschließende Definition von 'sustainable products'.
- Verschiedene Interessensvertretungen haben "Richtlinien" herausgegeben.
- Der EU-Gesetzgeber fokussiert sich verstärkt auf diesen Bereich.
- Gemeinsames Merkmal:

'Externe Evaluierung' spielt eine zentrale Rolle.



Measuring Sustainability

Externe Evaluierung auf verschiedenen Ebenen



Die durch eine externe Evaluierung vermittelte Transparenz ermöglicht dem Investor eine informierte Investitionsentscheidung.

ESG-Faktoren und Financial Ratings

ESG-Rating ≠ Financial Ratings

- Financial Ratings unterliegen regulatorischen Anforderungen (RatingVO) und standardisierten Methodologien
- ESG-Faktoren dürfen in Financial Ratings nur insoweit einfließen, als sich dadurch ein **relevantes Risiko** manifestiert (*“Bonitätsurteil”*)
- Die beiden Produkte (ESG-Rating und Financial Rating) sind daher voneinander zu trennen



Managing Risks

Relevanz von ESG-Risiken und deren 'korrekte' Abbildung bei Financial Ratings

Bonitätsrisiko	ESG-Risiko	Auswirkung
Kreditrisiko	Beschädigung von Betriebsanlagen und Vermögenswerten durch ESG-Risiken (zB Naturkatastrophe)	Höheres Ausfallrisiko bei Gegenparteien; reduzierter Wert von Sicherheiten
Marktrisiko	Politische Unruhen, Naturkatastrophe, Unbewohnbarkeit bestimmter Gegenden	Anpassungsbedarf bei Geschäftsmodellen, steigende Risikoprämien, höhere Exportrisiken
Operationelles Risiko	Anpassungsbedarf bei Betriebsabläufen, höhere Versicherungskosten, zerstörte Infrastruktur	Höhere Kosten und niedrigere Gewinne
Andere Risiken	Regulatorische Eingriffe, falsche Rechenmodelle oder Prognosen	Höhere Kosten, Unsicherheit

Panel Discussion

'ESG Ratings and beyond'

Panel Discussion

ESG-Ratings and beyond

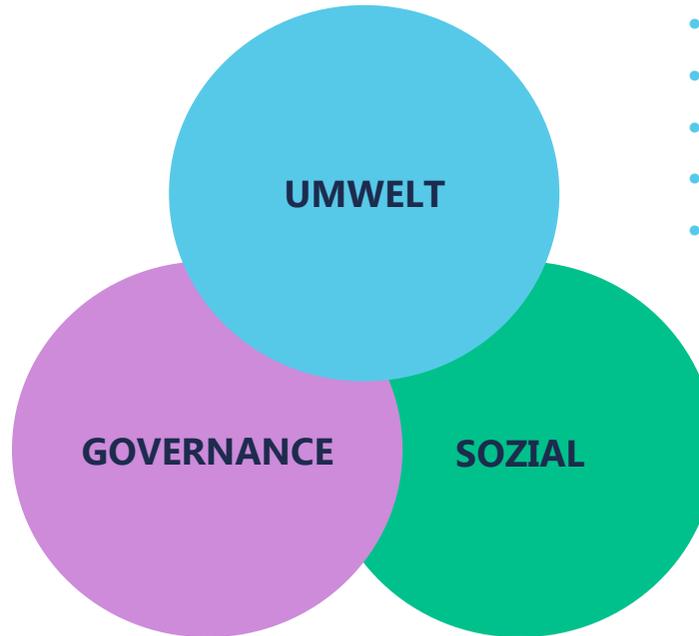
- **Dr. Stanislav Nastassine**, Vice President, Senior Analyst, Moody's Investors Service
- **Viola Lutz**, Vice President, Head of Investor Consulting, Climate, Institutional Shareholders Services ESG
- **Dr. Florian Klimscha**, Partner Global Transactions, Freshfields Vienna

Moderator: **Mag. Mathias Lehner**, Principal Associate, Freshfields Vienna

Über 30 ESG-Themen werden branchen-übergreifend erfasst

BEISPIELE

- › Unternehmensethik
- › Compliance
- › Unabhängigkeit des Aufsichtsrats
- › Vergütung
- › Aktionärsdemokratie
- › Aktionärsstruktur
- › Steuern



- Klimastrategie
- Öko-Effizienz: CO₂, Wasser, Abfall, Energie
- Energiemanagement
- Umweltauswirkungen des Produktportfolios
- Umweltmanagement
- Wasserrisiken und -impact

- › Chancengleichheit
- › Vereinigungsfreiheit
- › Gesundheit und Sicherheit
- › Menschenrechte
- › Produktverantwortung
- › Soziale Auswirkungen des Produktportfolios
- › Lieferkettenmanagement

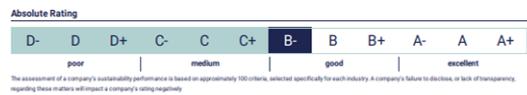
RATING BEISPIEL

ISS ESG

ESG Corporate Rating
Siemens AG

Industry	Industrial Conglomerates	Status	Prime
Country	Germany	Rating	B-
ISIN	DE0007236101	Prime Threshold	C+
		Decile Rank	1

Corporate ESG Performance
ISS ESG Prime



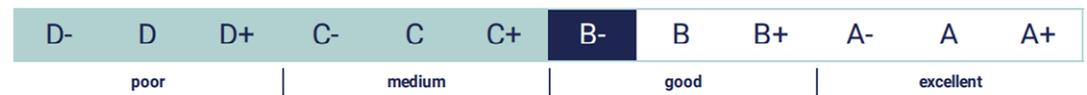
Industry Leaders

Company name (in alphabetical order)	Country	Grade
3M Co.	US	C+
General Electric Co.	US	C+
Siemens AG	DE	B-

Legend: Industry (light blue), Company (dark blue), --- Prime (dashed line)

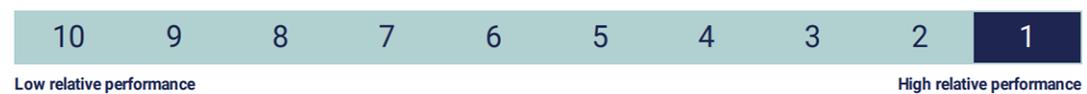


Absolute Rating



The assessment of a company's sustainability performance is based on approximately 100 criteria, selected specifically for each industry. A company's failure to disclose, or lack of transparency, regarding these matters will impact a company's rating negatively.

Decile Rank



Indicates decile rank relative to industry group. A decile rank of 1 indicates a high relative ESG performance, while a 10 indicates a lower relative ESG performance.

Key Issue Performance



RATING BEISPIEL

ISS ESG

ESG Corporate Rating
Siemens AG

Industry: Industrial Conglomerates | Status: Prime | Corporate ESG Performance: Prime

Country: Germany | Rating: B- | Prime Threshold: C+

ISIN: DE0007236101 | Prime Threshold: C+ | Decile Rank: 1

Absolute Rating

D- D D+ C- C C+ B- B B+ A- A A+

poor | medium | good | excellent

The assessment of a company's sustainability performance is based on approximately 100 criteria, selected specifically for each industry. A company's failure to disclose, or lack of transparency, regarding these matters will impact a company's rating negatively.

Decile Rank

10 9 8 7 6 5 4 3 2 1

Low relative performance | High relative performance

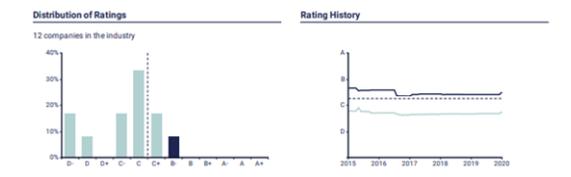
Indicates decile rank relative to industry group. A decile rank of 1 indicates a high relative ESG performance, while a 10 indicates a lower relative ESG performance.

Industry Leaders

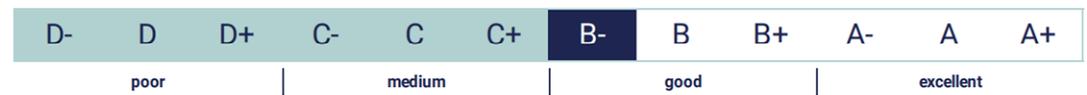
Company name (In alphabetical order)	Country	Grade
3M Co.	US	C+
General Electric Co.	US	C+
Siemens AG	DE	B-

Key Issue Performance

Key Issue	Performance
Environmental impact of products	C
Environmental impact of production processes	C
Product safety	B
Worker safety and accident prevention	C
Corruption prevention and business ethics	C



Absolute Rating



The assessment of a company's sustainability performance is based on approximately 100 criteria, selected specifically for each industry. A company's failure to disclose, or lack of transparency, regarding these matters will impact a company's rating negatively.

Decile Rank



Indicates decile rank relative to industry group. A decile rank of 1 indicates a high relative ESG performance, while a 10 indicates a lower relative ESG performance.

Key Issue Performance

B.2. Products and Services | 30.0% | C+

Weight | Rating

- env. benefits of products and services
- env. aspects along the value chain
- product lifecycle
- material efficiency
- substances of concern
- energy efficiency of products
- air pollutant emission standards

Environmental impact of products

Environmental impact of production processes

Product safety

Worker safety and accident prevention

Corruption prevention and business ethics

Questions

Vielen Dank für Ihren Besuch!

Diese Informationen sind nicht als umfassende Darstellung gedacht und können eine individuelle Rechtsberatung nicht ersetzen.

© **Freshfields Bruckhaus Deringer LLP 2019**

DS65436