



Forum V-Trends 09.11.2021

Nachhaltigkeit konkret – Best Practices aus der Versicherungsindustrie

Themenschwerpunkt: Kapitalanlage

Dr. Benjamin Hübel

Umfrage

- ▶ Kreuzen Sie **alle** Antwortmöglichkeiten an, denen Sie zustimmen. Eine Mehrfachauswahl ist möglich:
- ▶ Sie haben die Möglichkeit in einen Aktienfonds zu investieren, der nur sehr nachhaltige Unternehmen mit positiver Nachhaltigkeitswirkung auswählt („Impact Investing“). Der Fonds fokussiert dabei auf die Bekämpfung des Klimawandels (erneuerbare Energien, grüne Mobilität, etc.).

Sie würden in den nachhaltigen Fonds investieren, falls er verglichen mit konventionellen Aktienfonds...

- ... **einen Prozentpunkt mehr** Rendite aufweist, bei gleichem Risiko
- ... das **gleiche** Rendite-Risiko-Profil aufweist
- ... **einen Prozentpunkt weniger** Rendite aufweist, bei gleichem Risiko
- ... **vier Prozentpunkte weniger** Rendite aufweist, bei gleichem Risiko

Nachhaltigkeit in der Kapitalanlage – Überblick

Veränderte Rahmenbedingungen

- ▶ Politik forciert **nachhaltige Transformation** des Wirtschaftssystems über „Vehikel“ Finanzmärkte
- ▶ Veränderte Verbraucherpräferenzen, mediale Aufmerksamkeit, „grüne“ technologische Innovationen, etc.
- ▶ Resultierende **ESG-Risiken** können VFE-Lage und/oder Reputation eines Unternehmens negativ beeinflussen

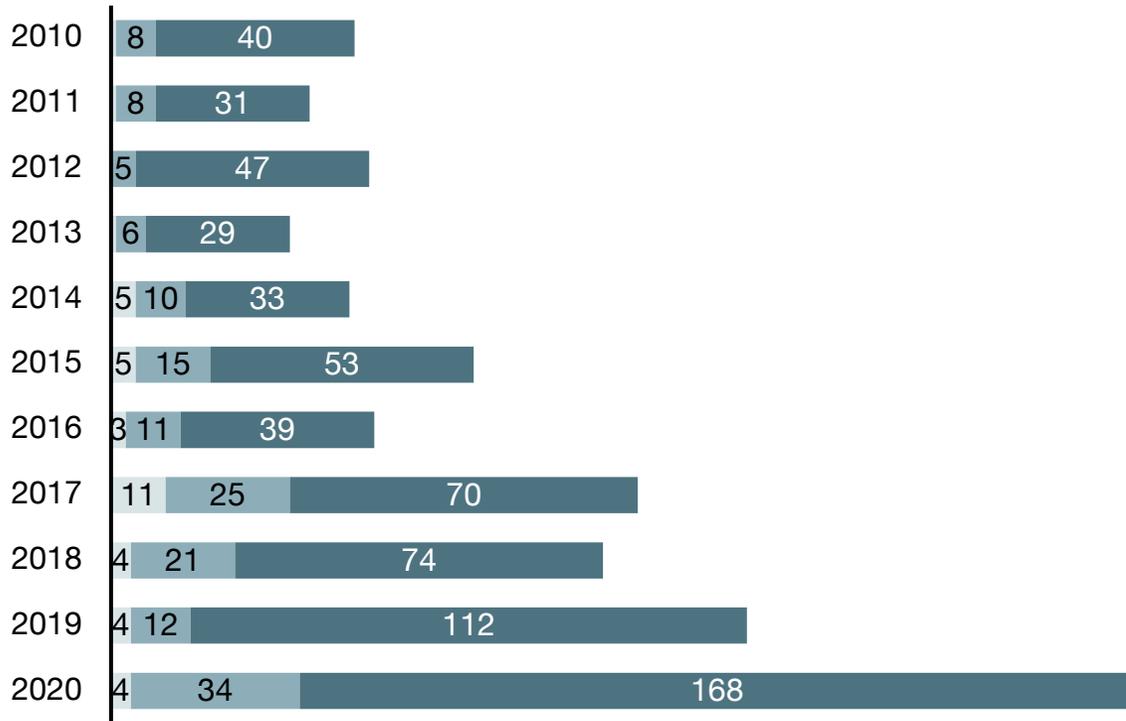


Herausforderungen für die Kapitalanlage

- ▶ **Regulatorischer** Handlungsdruck mit Fokus auf Transparenz und Klimastresstests
- ▶ Vermeidung von **Greenwashing-Risiken** durch eine umfassende und authentische ESG-Strategie mit KA als wesentlichem Bestandteil
- ▶ ESG-Risiken haben einen eigenen Charakter, beeinflussen diverse **etablierte Risikoarten** und müssen in **RM-Systeme** integriert werden
- ▶ Dominierendes Thema **Klimawandel** ist charakterisiert durch hohe Unsicherheit und unvermeidliche Veränderungen, die u. a. **Risiko-Rendite-Profile** beeinflussen und damit (auch) Chancenpotenzial für Versicherer bieten

Gesellschaftlicher Druck resultiert in wachsenden regulatorischen Anforderungen

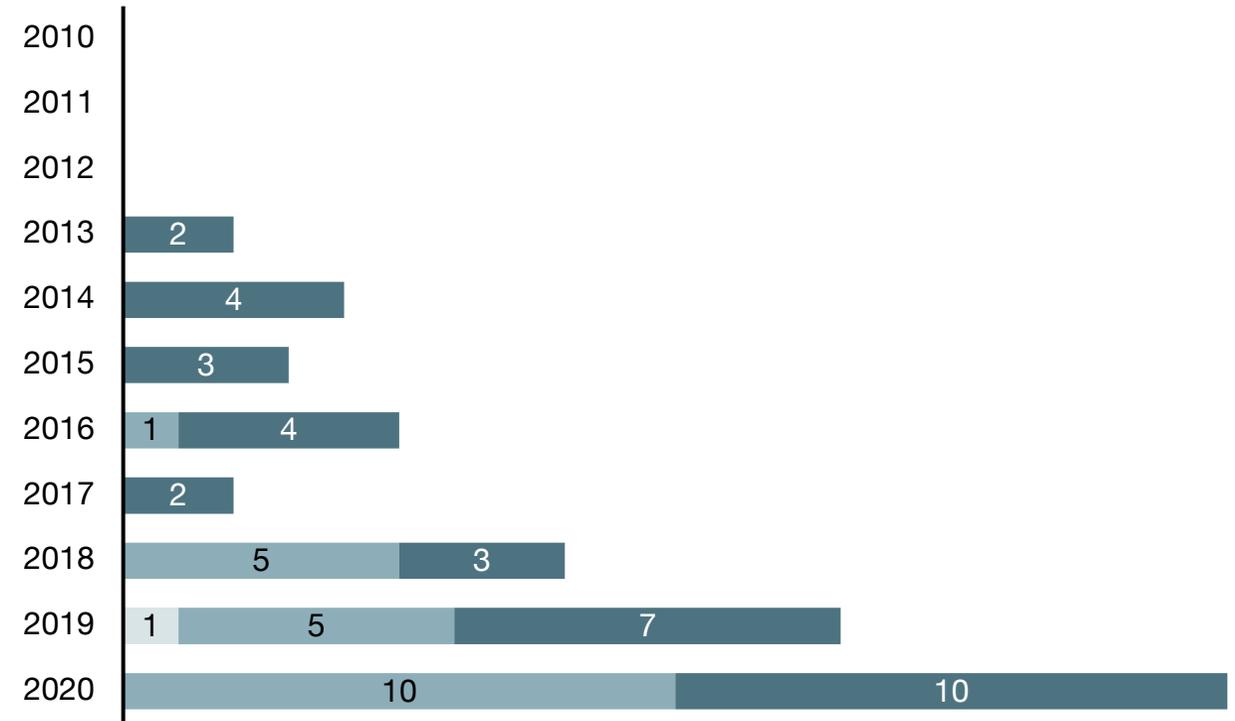
Anzahl ESG-Regulierungen – Global



Quelle: MSCI

Investors and Issuers Investors Issuers

Anzahl ESG-Regulierungen – EU



Investors and Issuers Investors Issuers

ESG-Regulierung der EU mit KA-Bezug (Auszug)

Regulierungsziel: Transparenz

1) OffenlegungsVO (EU) 2019/2088

- Anwendungsbeginn: 01.07.2022
- Transparenz und Harmonisierung der ESG-Offenlegungsanforderungen im Finanzdienstleistungssektor

2) Taxonomie (EU) 2020/852

- Anwendungsbeginn: 01.01.2022
- Definition von „nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten“ im Kontext der EU-Umweltziele

- ▶ Herausforderungen: Datenbeschaffung und Datenqualität insb. für illiquide Assetklassen

Regulierungsziel: Management von ESG-Risiken

1) EIOPA-Opinion zu Klimaszenarien im ORSA [19.04.2021]

- Anwendungsbeginn: 19.04.2023
- Beurteilung der Wesentlichkeit von Klimarisiken sowie umfangreiche Anforderungen an Stresstests

2) Änderung der SII-DVO (EU) 2015/35

- Anwendungsbeginn: 02.08.2022
- Berücksichtigung von ESG-Risiken im Risikomanagementsystem, z. B. bzgl. Anlagerisikomanagement (Art. 260)

- ▶ Herausforderungen: Standardisierung (bzgl. Klimaszenarien etc.), Datenbeschaffung und Datenqualität

Beispiel Offenlegungsverordnung: Verpflichtende Indikatoren für Investitionen in...

Quelle: Annex I, Table 1, Final Report on draft Regulatory Technical Standards (JC 2021 03), 2nd February 2021

...Unternehmen		...Staaten und Supranationals
Klima- und andere umweltbezogene Indikatoren	Soziales und Mitarbeiter, Menschenrechte, Anti-Korruption und Anti-Bestechung	<p>Emissionen</p> <p>15. Treibhausgasintensität</p> <p>Soziales</p> <p>16. Soziale Verstöße in Investitionsländern</p>
<p>Treibhausgasemissionen</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Treibhausgasemissionen (Scope 1, 2, 3, Gesamt) 2. CO2-Fußabdruck 3. Treibhausgasintensität der Beteiligungsunternehmen 4. Beteiligung an Unternehmen im Bereich der fossilen Brennstoffe 5. Anteil nicht-erneuerbarer Energien an Verbrauch und Produktion 6. Energieverbrauchsintensität pro Sektor mit hoher Klimawirkung <p>Artenvielfalt</p> <ol style="list-style-type: none"> 7. Aktivitäten mit negativen Auswirkungen auf sensible Gebiete <p>Wasser</p> <ol style="list-style-type: none"> 8. Auswirkungen auf das Wasser <p>Abfall</p> <ol style="list-style-type: none"> 9. Anteil gefährlicher Abfälle 	<p>Soziales und Arbeitnehmerbelange</p> <ol style="list-style-type: none"> 10. Verstöße gegen die UN Global Compact Prinzipien und die OECD-Richtlinien für multinationale Unternehmen 11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UN Global Compact Prinzipien und der OECD**-Richtlinien für multinationale Unternehmen 12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Lohngefälle 13. Geschlechtervielfalt im Vorstand 14. Einsatz von kontroversen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) 	<p style="background-color: #2c4e64; color: white; text-align: center; padding: 5px;">...Immobilien</p> <p>Fossile Treibstoffe</p> <p>17. Einsatz von fossilen Brennstoffen in Immobilien</p> <p>Energieeffizienz</p> <p>18. Beteiligungen an energieineffizienten Immobilien</p>

Ziel der Transparenzpflichten: Reduzierung von Greenwashing

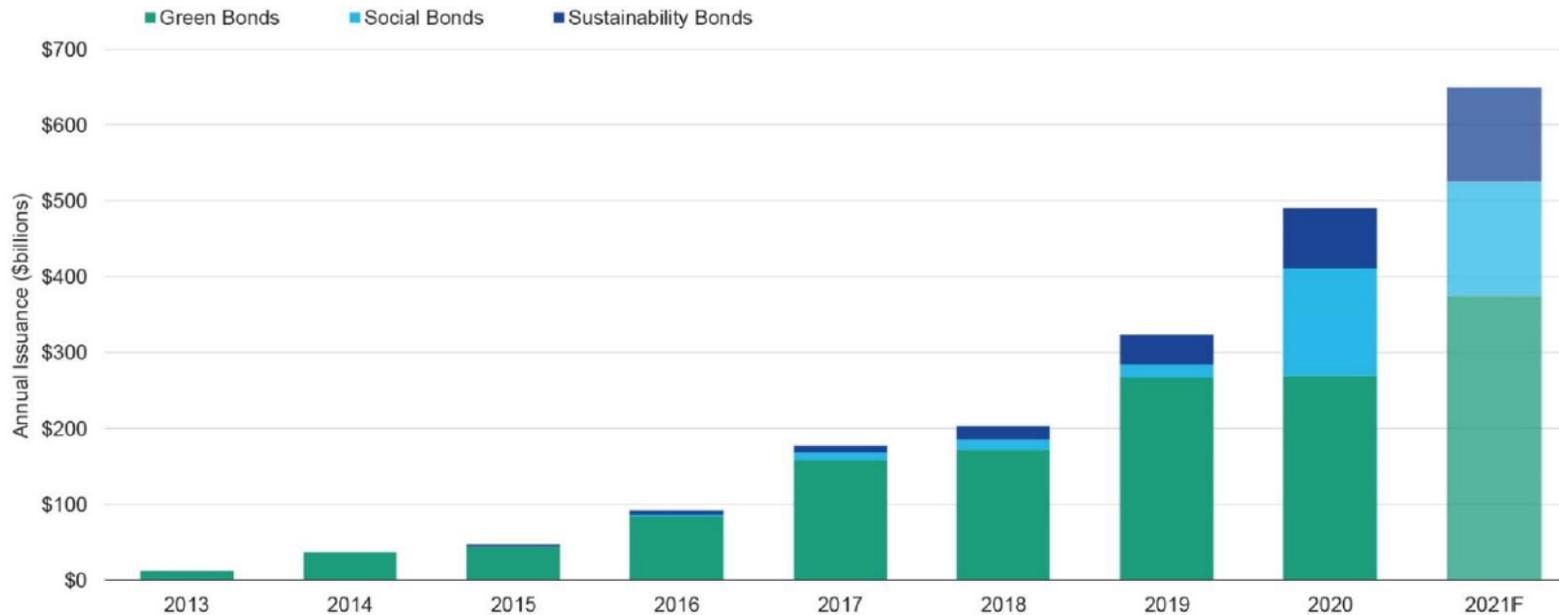
- ▶ Taxonomie (EU) 2020/852 definiert nachhaltige *Wirtschaftstätigkeiten*

- ▶ Problematik: Weiterhin keine einheitliche Definition von nachhaltigen *Investitionen*

- ▶ Mögliche Fragestellungen für die Kapitalanlage von Versicherungen
 - Bisherige eigene Definitionen nicht im Einklang mit neuer regulatorischer Einstufung und/oder Kundenerwartung?
 - Was ist nachhaltiger? Divestment oder Active Ownership?
 - Was genau ist der „Impact“ von „Impact-Investments“?
 - ...

Emissionen nachhaltiger Anleihen und „green central banking“ prägen die Märkte

- ▶ Kumulatives Emissionsvolumen grüner Anleihen überschreitet 2021 die 1-Billion-Dollar-Marke, Emissionstätigkeit von sozialen Anleihen stieg während der Pandemie stark an
- ▶ Bei ihren Ankaufsprogrammen signalisieren die EZB und die BOE von einem marktneutralen Ansatz abzurücken und Unternehmen zu bevorzugen, die klimafreundlich sind oder ihre Emissionen reduzieren



Quelle: Moody's

June 14, 2021
3:46 PM CEST
Last Updated 6 days ago

Sustainable Business

ECB's Schnabel wants bond-buying green tilt

Bank of England Will Green Its Corporate Bond-Buying Program

By Reed Landberg
21. Mai 2021, 11:14 MESZ Updated on 21. Mai 2021, 12:37 MESZ

„Greenium“ am Beispiel deutscher Staatsanleihen

Quelle: Bloomberg, Stand 10.06.21

- ▶ Greenium = Green + Premium = Renditeabschlag grüner Anleihen gegenüber konventionellen Anleihen des gleichen Emittenten mit gleichen Charakteristika
- ▶ Empirische Analysen mit gemischten Ergebnissen, zuletzt einige Emissionen mit Greenium im Bereich 1-5 Basispunkte
- ▶ Greenium könnte zudem mit Illiquidität im Sekundärmarkt zusammenhängen

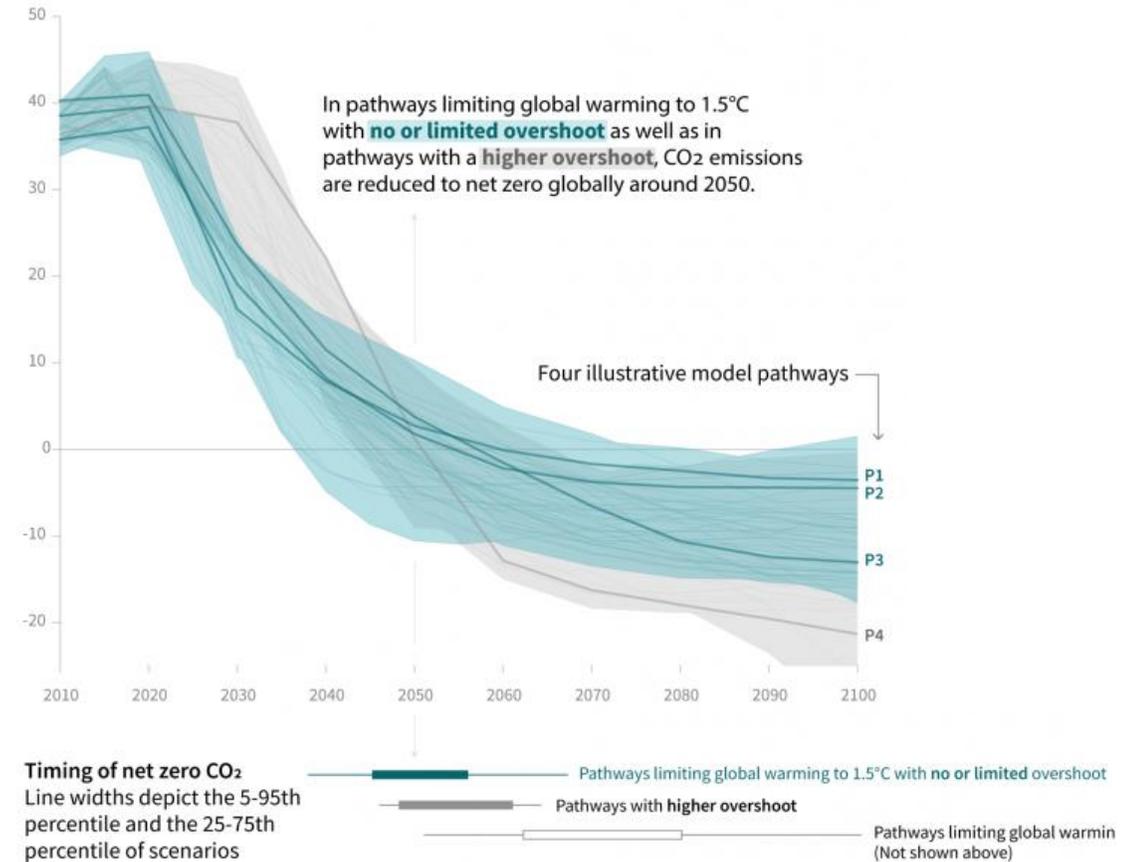


Klimarisiken und Transition Pfade

- ▶ **Klimarisiko** resultiert aus dem Übergangsprozess von einer kohlenstoffintensiven braunen Wirtschaft zu einer kohlenstoffarmen grünen Wirtschaft
- ▶ Im Wesentlichen: **Fossile** Energieträger durch **erneuerbare** Energieträger ersetzen, Großteil der Emissionen entfällt auf wenige Branchen
- ▶ Aufhalten des Klimawandels **nur** über Herunterfahren der Emissionen auf **netto 0**
- ▶ „Net zero“ bis 2050 impliziert 1,5°C Erwärmung (Konfidenzintervall impliziert ca. 30% „Verfehlwahrscheinlichkeit“)
- ▶ **16 bis 29%** Reduktion bis 2025 notwendig
- ▶ Klimaszenarien als Ausgangspunkt für **Klimastresstests** (physische & transitorische Risiken, Makro-Effekte, etc.)

Global total net CO₂ emissions

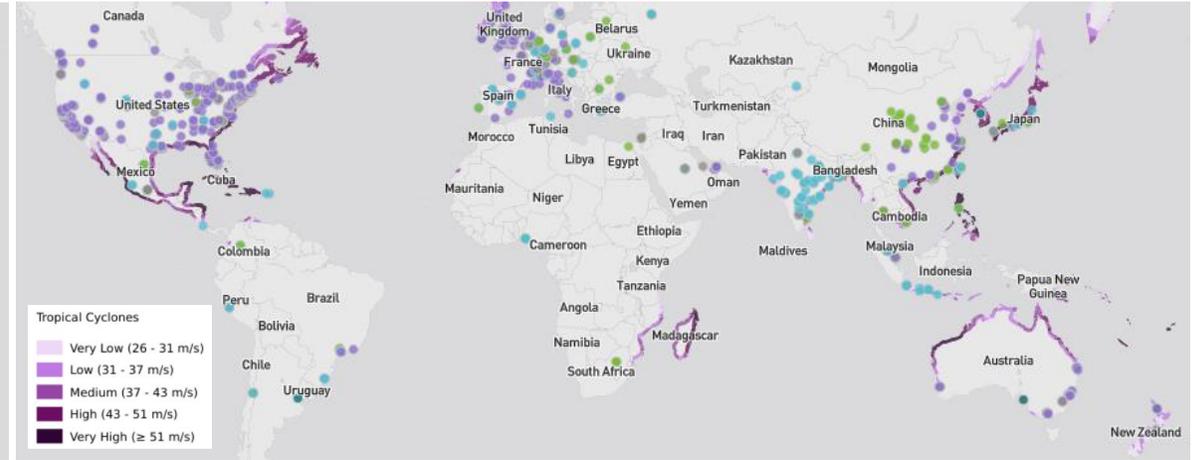
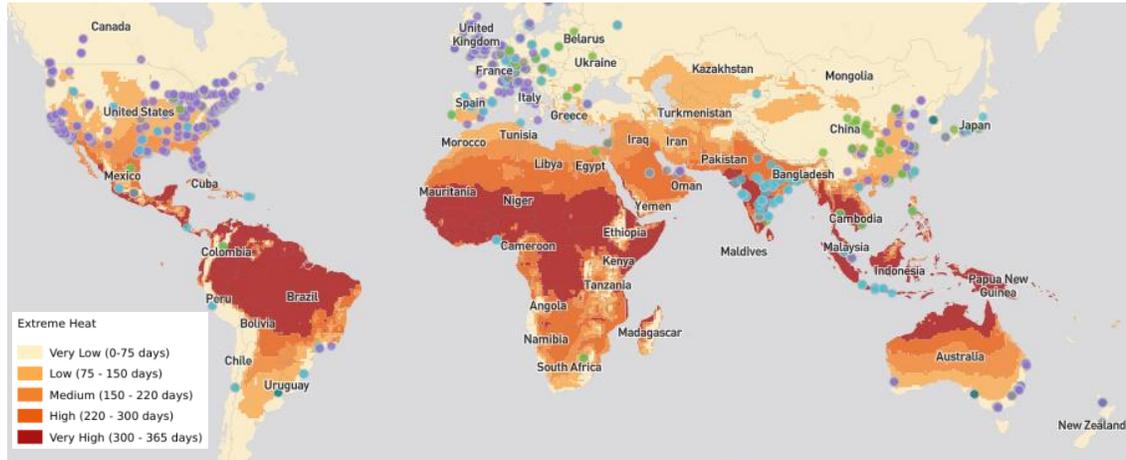
Billion tonnes of CO₂/yr



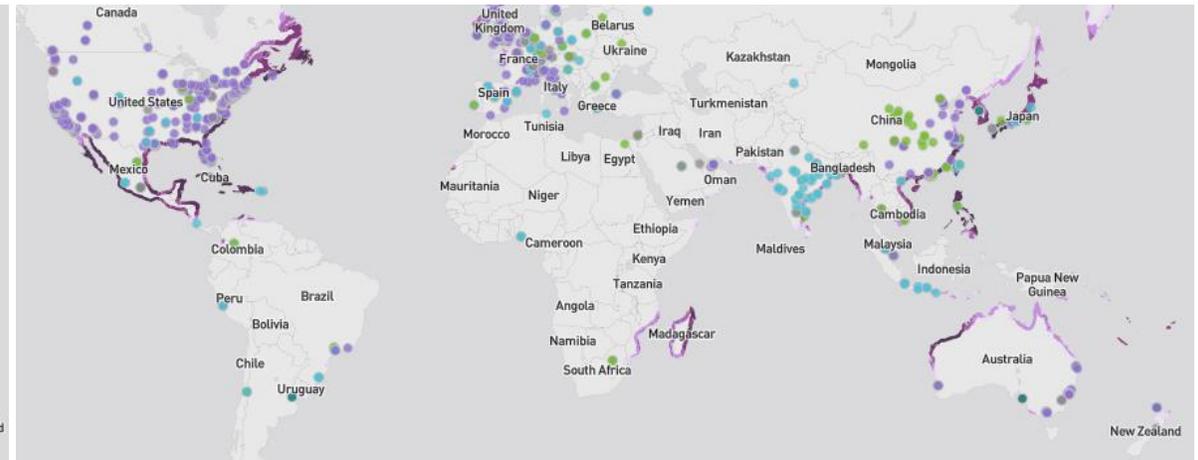
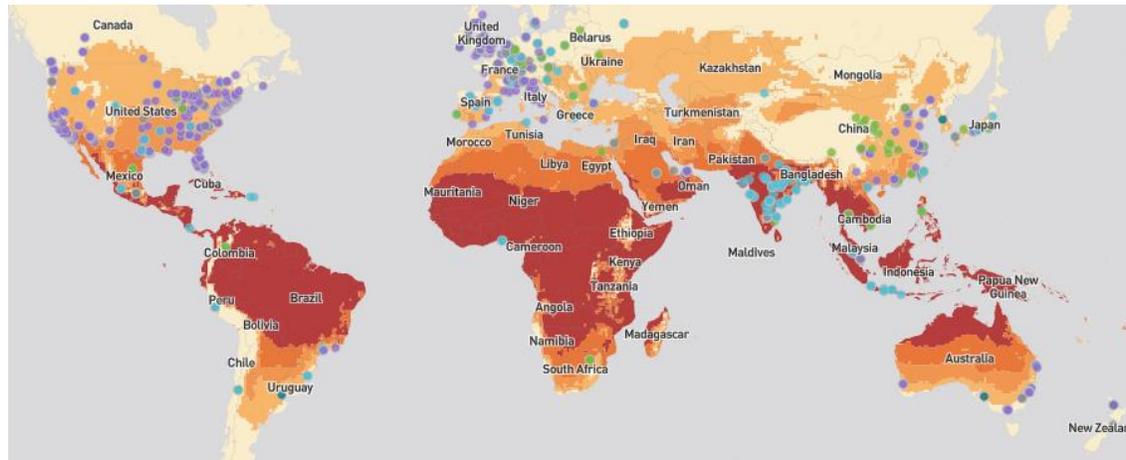
Quelle: Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC)

Physisches Klimarisiken am Beispiel Apple: „Extreme Heat“ und „Tropical Cyclones“

2021



2050



Quelle: MSCI

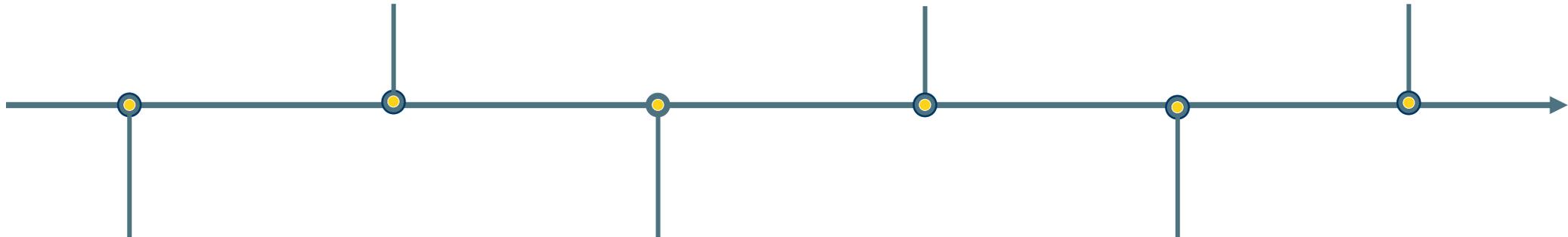
Transitionsrisiko am Beispiel Shell: Entwicklungen 2021



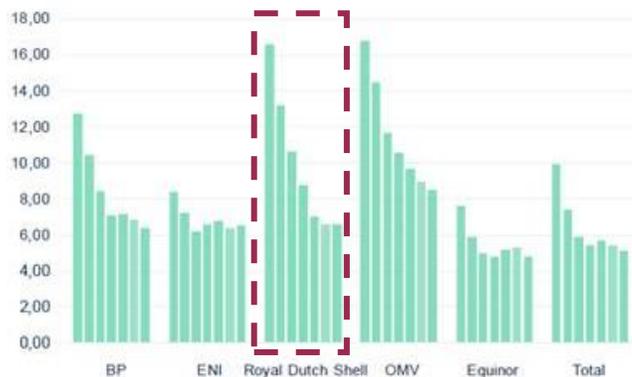
Alexander Bueso | Sharecast News | 19 Feb, 2021 15:07
S&P downgrades Shell's long-term debt on risks from energy transition

CNBC | 11 Jun 2021 12:20 PM EDT | Updated Sun, Jun 13 2021 2:39 PM EDT
Shell considering sale of holdings in largest U.S. oil field, worth up to \$10 billion

WSJ | Wall Street Journal
Shell Argues Against Activist Investor's Call to Split



Production costs 2014-2020 (USD/boe)



REUTERS | World Business Markets Breakingviews Technology Investigations
 May 26, 2021 11:42 PM CEST
Sustainable Business
Shell ordered to deepen carbon cuts in landmark Dutch climate case
 5 minute read | Ron Bousoo, Bart Meijer, Shadia Nasralla

Shell announces \$9.5 billion sale of West Texas oil field assets to ConocoPhillips
 PUBLISHED MON, SEP 20 2021 4:39 PM EDT | UPDATED MON, SEP 20 2021 5:55 PM EDT