



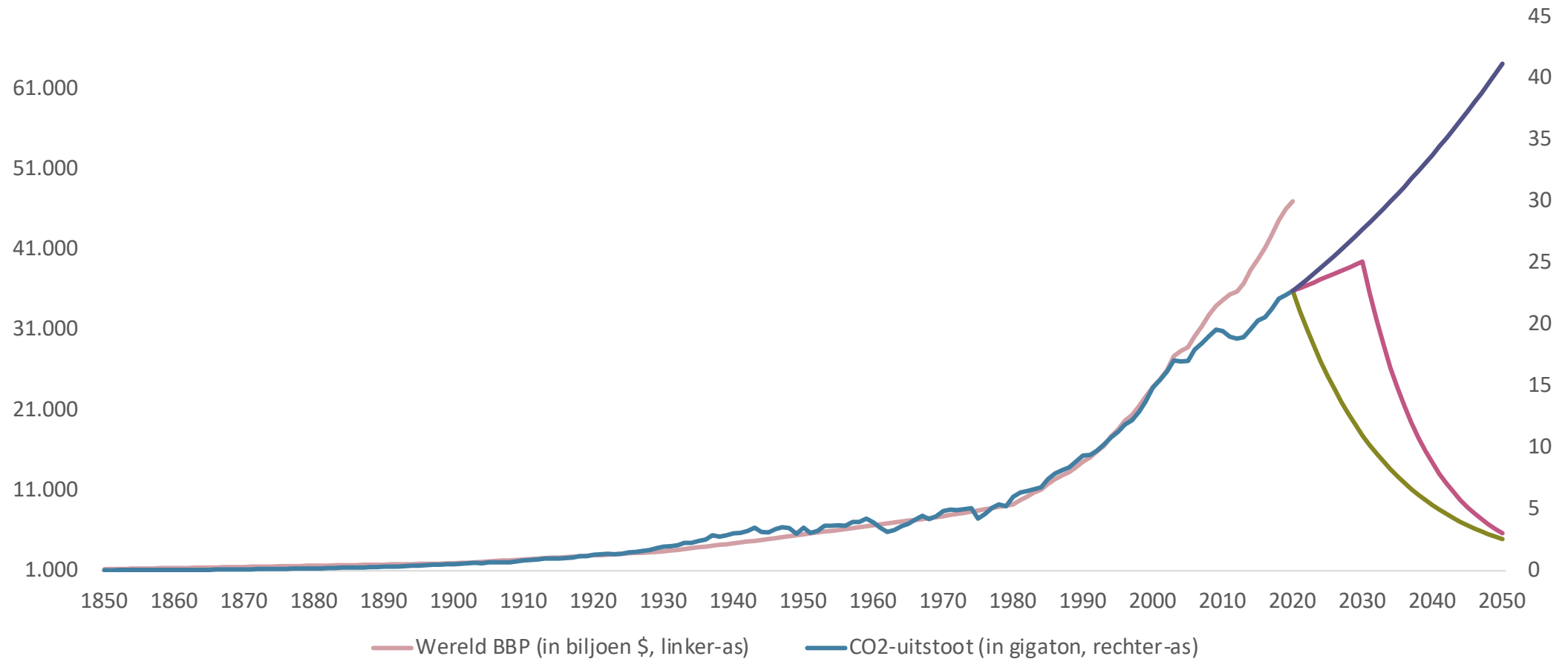
Achmea Investment Management

# Klimaatscenario's: geen ontkomen aan

Reinout van Tuyl | 14 december 2021

# This time is different

Nadert de decennia-lange *bull run* van fossiele brandstoffen zijn einde?



Bron: ourworldindata.com, Achmea IM

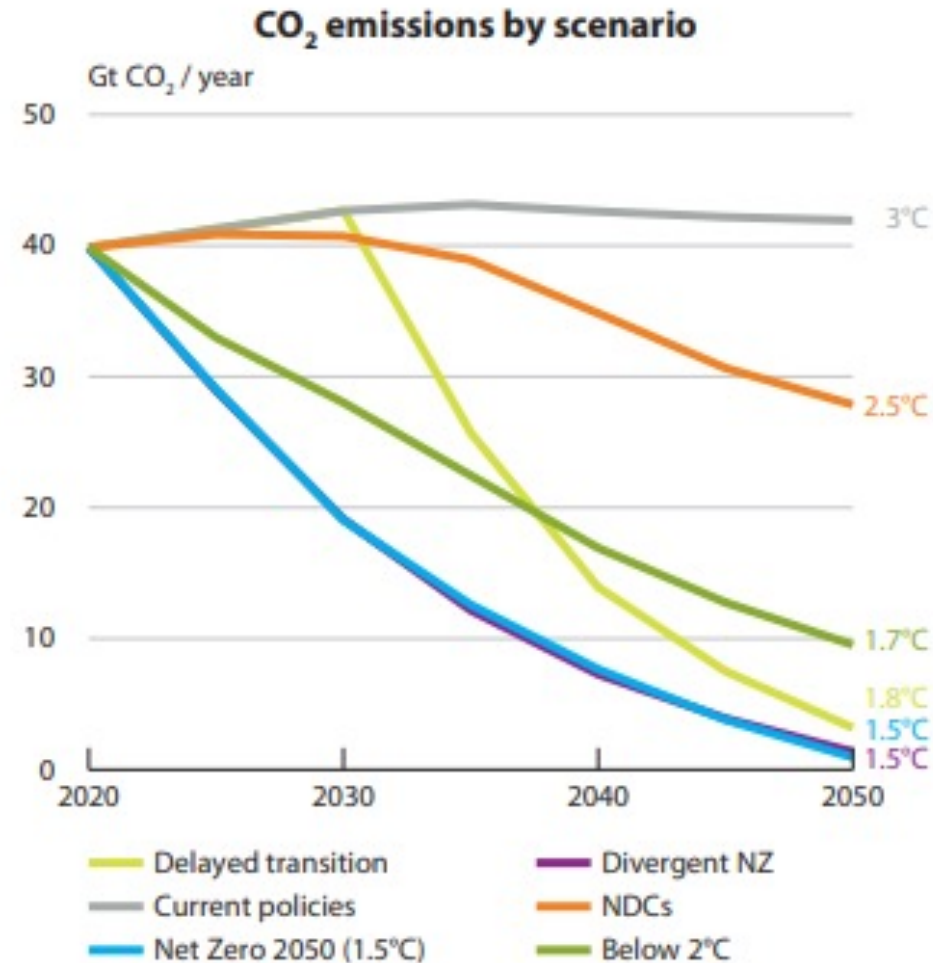
# Klimaatverandering stelt de mensheid voor belangrijke keuzes

Het succes van de energietransitie is afhankelijk van politieke wil



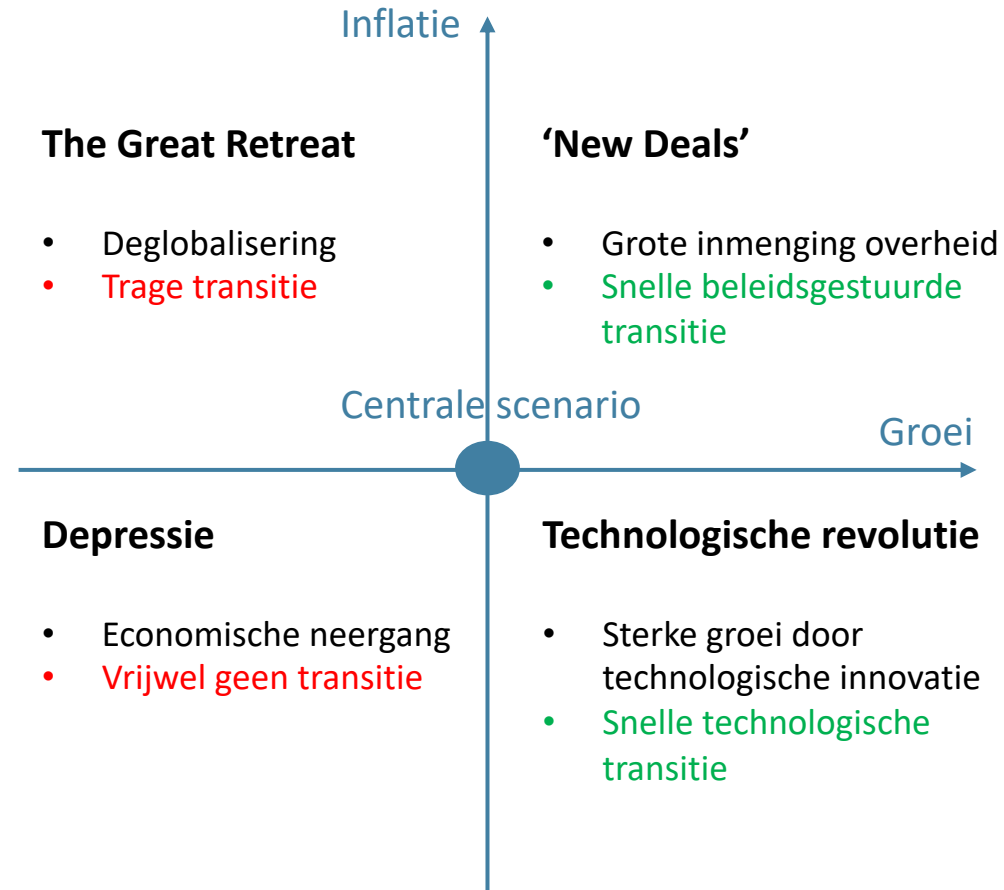
# Scenario-analyse is een essentieel instrument

Groot aantal mogelijke transitiepaden



Bron: NGFS

# De energietransitie is afhankelijk van het economische klimaat



# Hoe kan klimaatverandering invloed hebben op de portefeuille?

## Twee typen risico's

### Transitie-effecten

- **Beleid**
  - Carbon pricing
  - Supply squeeze
  - Groene subsidies
- Green Tech
- Verandering handelsketens
- Verandering consumentengedrag

### Fysieke effecten

- Extreem weer
- Droogtes
- Hittegolven
- Overstromingen
- Mislukte oogsten
- Investerings in adaptatie

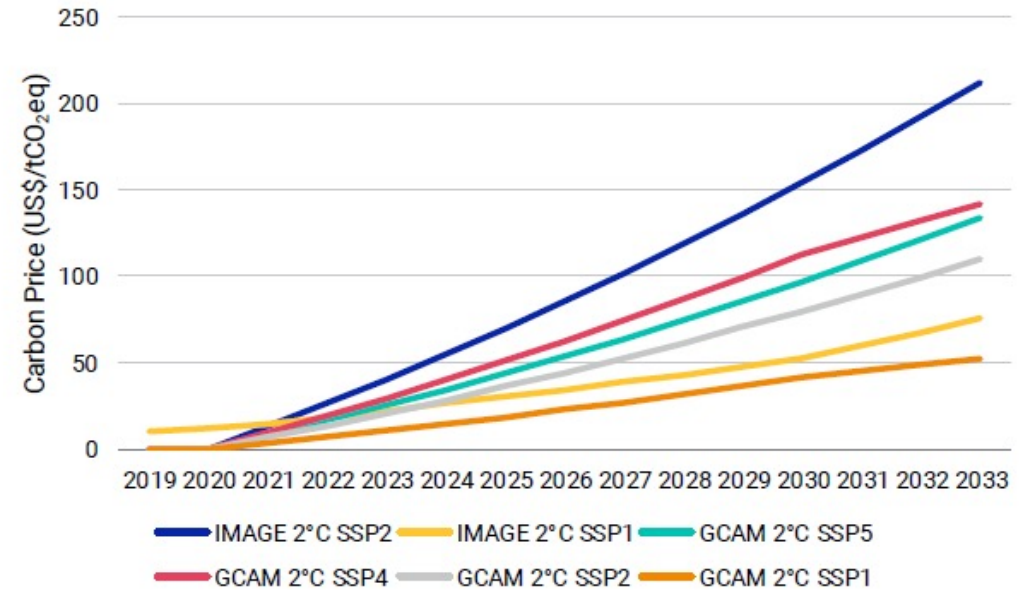
# Effect op beleggingen

Transitierisico op korte termijn dominant

Integrated Assessment Models (IAMs) vormen het vertrekpunt.

Kosten van de transitie worden verdisconteerd.

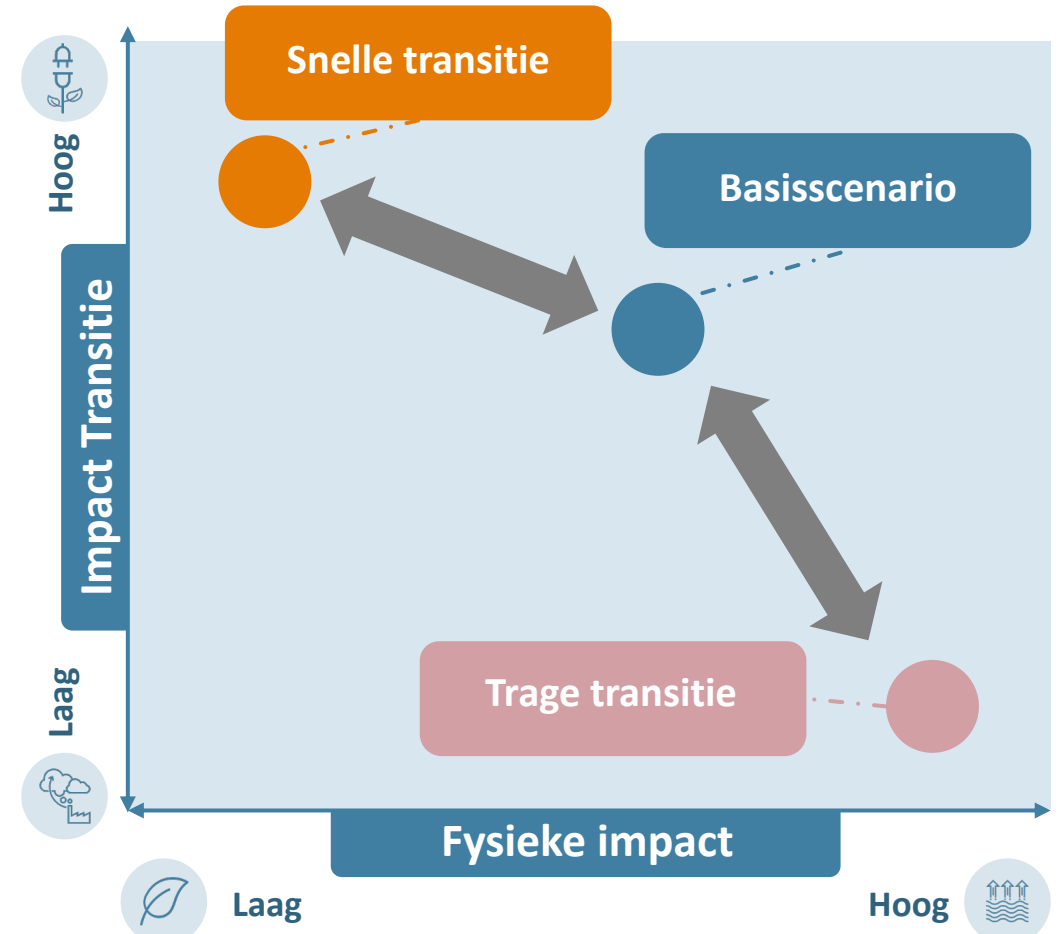
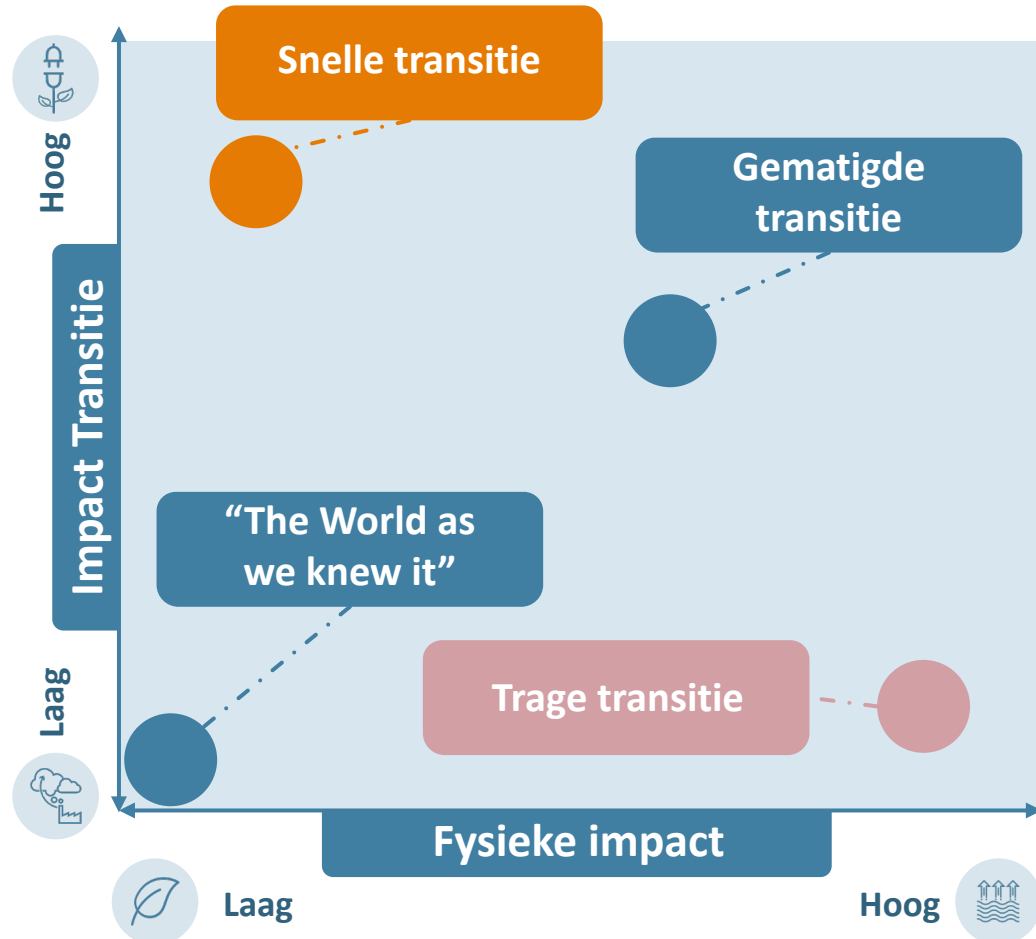
Maar welk scenario wordt nu door markten ingeprijsd?



Bron: Huppmann et al (2018), MSCI

# Hoe het klimaatrisico ten opzichte van het basisscenario te meten?

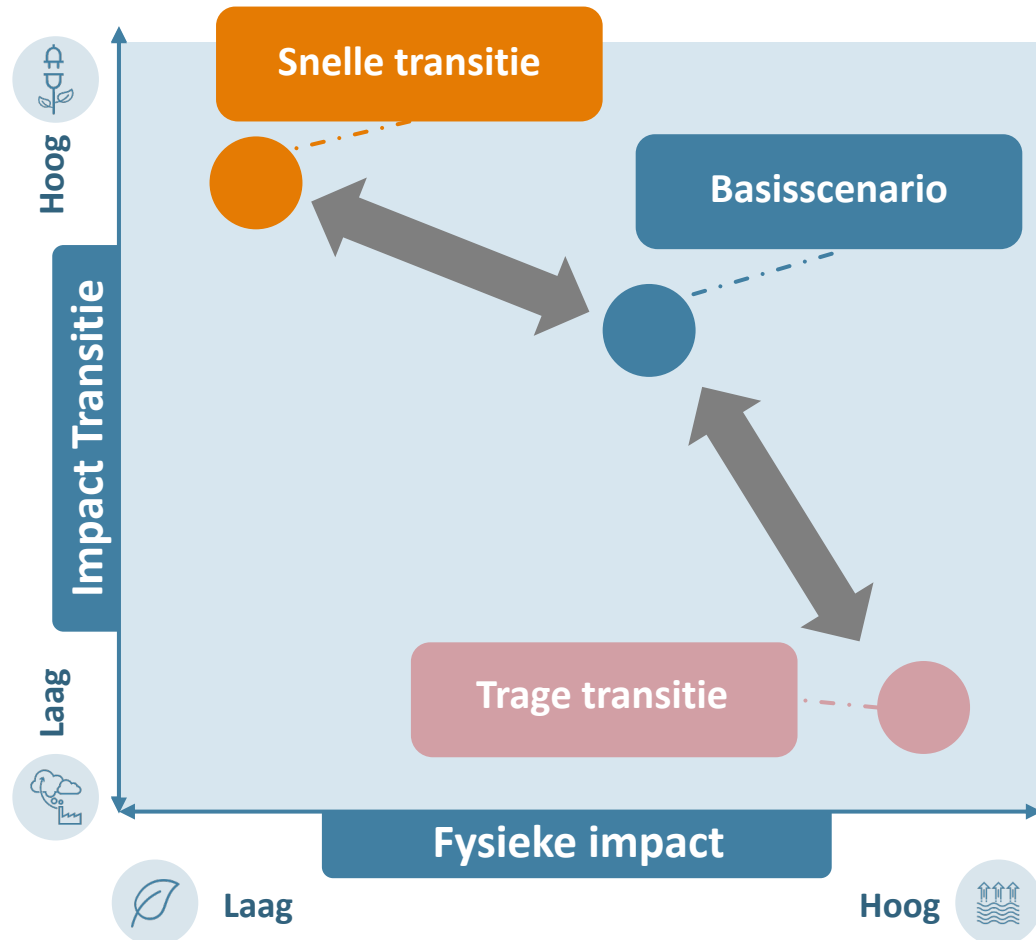
De impact van de energietransitie is op korte termijn bepalend



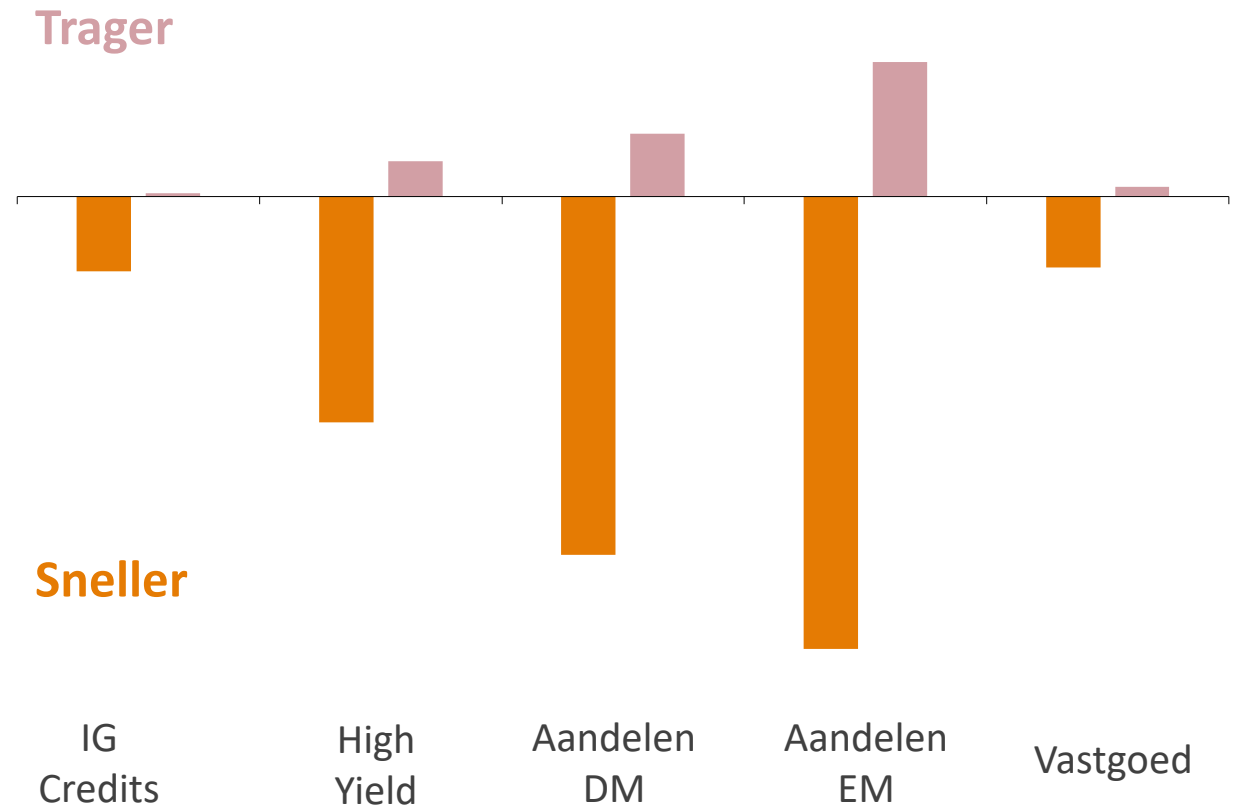


# Hoe het klimaatrisico ten opzichte van het basisscenario te meten?

De impact van de energietransitie is op korte termijn bepalend



Klimaatimpact verschilt per beleggingscategorie



# Concluderend

## Klimaatscenario's: geen ontkomen aan

- Maak klimaatverandering integraal onderdeel van de ALM-analyse.
- Bekijk de energietransitie in samenhang met politieke en economische ontwikkelingen.
- Denk na over welke klimaatrisico's zijn ingeprijsd en de mogelijke consequenties voor de portefeuille.



Bedankt voor uw aandacht! Vragen?

Reinout van Tuyll | 14 december 2021

# Disclaimer

Achmea Investment Management B.V. ("**Achmea IM**") heeft de informatie in dit document met zorg samengesteld. Deze informatie is alleen bestemd voor gekwalificeerde beleggers en/of professionele beleggers zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht ("**Wft**").

Dit document is of bevat (i) geen aanbod of uitnodiging om financiële instrumenten te kopen, te verkopen of te verhandelen (in de zin van 1:1 Wft), (ii) geen beleggingsaanbeveling of beleggingsadvies (in de zin van 1:1 Wft), en (iii) geen juridisch of fiscaal advies. Raadpleeg in voorkomende gevallen een juridisch of fiscaal adviseur. Achmea IM raadt u af een (beleggings)beslissing uitsluitend te baseren op de in dit document opgenomen informatie. Achmea IM is niet aansprakelijk voor schade die het gevolg is van een dergelijke (beleggings)beslissing.

De informatie in dit document is (mede) gebaseerd op informatie die Achmea IM van betrouwbaar geachte informatiebronnen heeft verkregen. Achmea IM garandeert niet de betrouwbaarheid van die bronnen en de juistheid en volledigheid van de van die bronnen verkregen informatie. De informatie in dit document is puur informatief en u kunt daaraan geen rechten ontlenen. Alle informatie is een momentopname, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. Het verstrekken van dit document na de oorspronkelijke publicatiedatum is geen garantie dat de hierin opgenomen informatie op die latere datum nog juist en volledig is. Achmea IM heeft het recht om deze informatie zonder aankondiging te wijzigen. Het noemen van rendementen op beleggingen in dit document dient uitsluitend als uitleg en toelichting. Achmea IM spreekt daarmee geen verwachting uit over het rendement of koersverloop van die beleggingen. De waarde van uw belegging kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De informatie in dit document is gebaseerd op door Achmea IM gemaakte aannames. Het is mogelijk dat andere aannames worden gemaakt dan de door Achmea IM gemaakte aannames. De door Achmea IM getrokken conclusies zijn daarom niet noodzakelijkerwijs juist en/of volledig.

U mag de informatie in dit document alleen voor eigen persoonlijk gebruik kopiëren. U mag de informatie niet overnemen, vermenigvuldigen, distribueren of openbaren zonder schriftelijke toestemming van Achmea IM. Alle informatie (teksten, foto's, illustraties, grafisch materiaal, handelsnamen, logo's, woord- en beeldmerken) blijft eigendom van of in licentie bij Achmea IM en wordt beschermd door auteursrecht, merkenrecht en/of intellectueel eigendomsrecht. Er worden geen rechten of licenties overgedragen bij gebruik van of toegang tot deze informatie.

Uitgegeven door: Achmea Investment Management B.V., statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende te Zeist (Handelsregister nr. 18059537). Achmea IM is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten ("**AFM**") in Amsterdam als een beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65a Wft en is onder deze vergunning bevoegd tot het verlenen van de beleggingsdiensten als opgenomen in het door de AFM gehouden register.