



a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Klimaatrisico op de balans van een verzekeraar

CFA ALM congres

2 november 2023

Wie ben ik?

- Neal Hegeman
- Hoofd Strategie & Research bij a.s.r. Vermogensbeheer



'Klimaatopwarming schaadt Europese economie nu al '

[fd.nl/bedrijfsleven/...](https://fd.nl/bedrijfsleven/) kosten kunnen bij 3 graden opwarming oplopen tot

10-12

70 jaar

3,88

: „Er is inderdaad veel onbekend. Maar je hoeft ook

geen perfecte informatie te hebben om te zien dat er een andere

richting gekozen moet worden. Je weet wel wat je níét moet doen

Je m

bode

heb

het c

9:02 a

leide

is er

disa

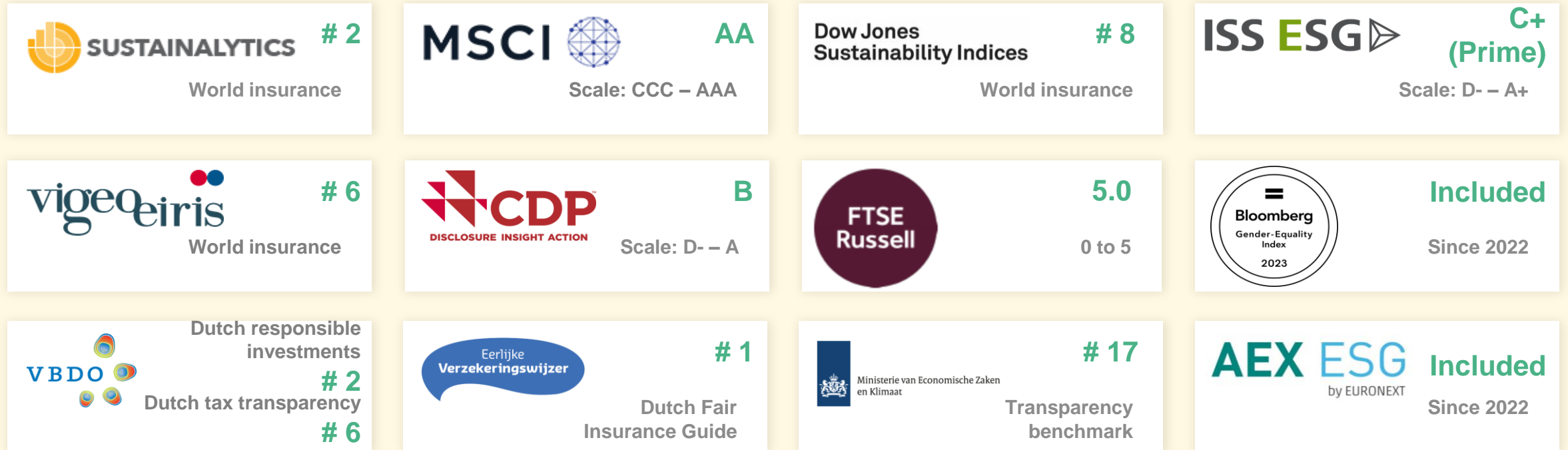
door rampen.”

It is often heard also that efforts to mitigate climate change by reducing the use of fossil fuels and developing cleaner energy sources will lead to a reduction in the number of jobs. What is happening is that **millions of people are losing their jobs due to different effects of climate change**: rising sea levels, droughts and other phenomena affecting the planet have left many people adrift. Conversely, the transition to renewable forms of energy, properly managed, as well as **efforts to adapt to the damage caused by climate change, are capable of generating countless jobs** in different sectors. This demands that politicians and business leaders should even now be concerning themselves with it.

Het a.s.r. SRI-beleid & implementatie



Externe erkenning van het SRI-beleid van a.s.r.



Research Centre for Sustainable Investments & Insurance

- Samenwerking tussen a.s.r. en UvA
- 6-jarig onderzoeksprogramma via PhD en post-doc
- Onderzoeksthema's:
 - Kwantificeren van ESG risico in o.a. vastgoed en hypotheek
 - Meten en kwantificeren van ESG impact met AI technieken
 - Toepassen AI voor detecteren van climate alignment en greenwashing

a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders



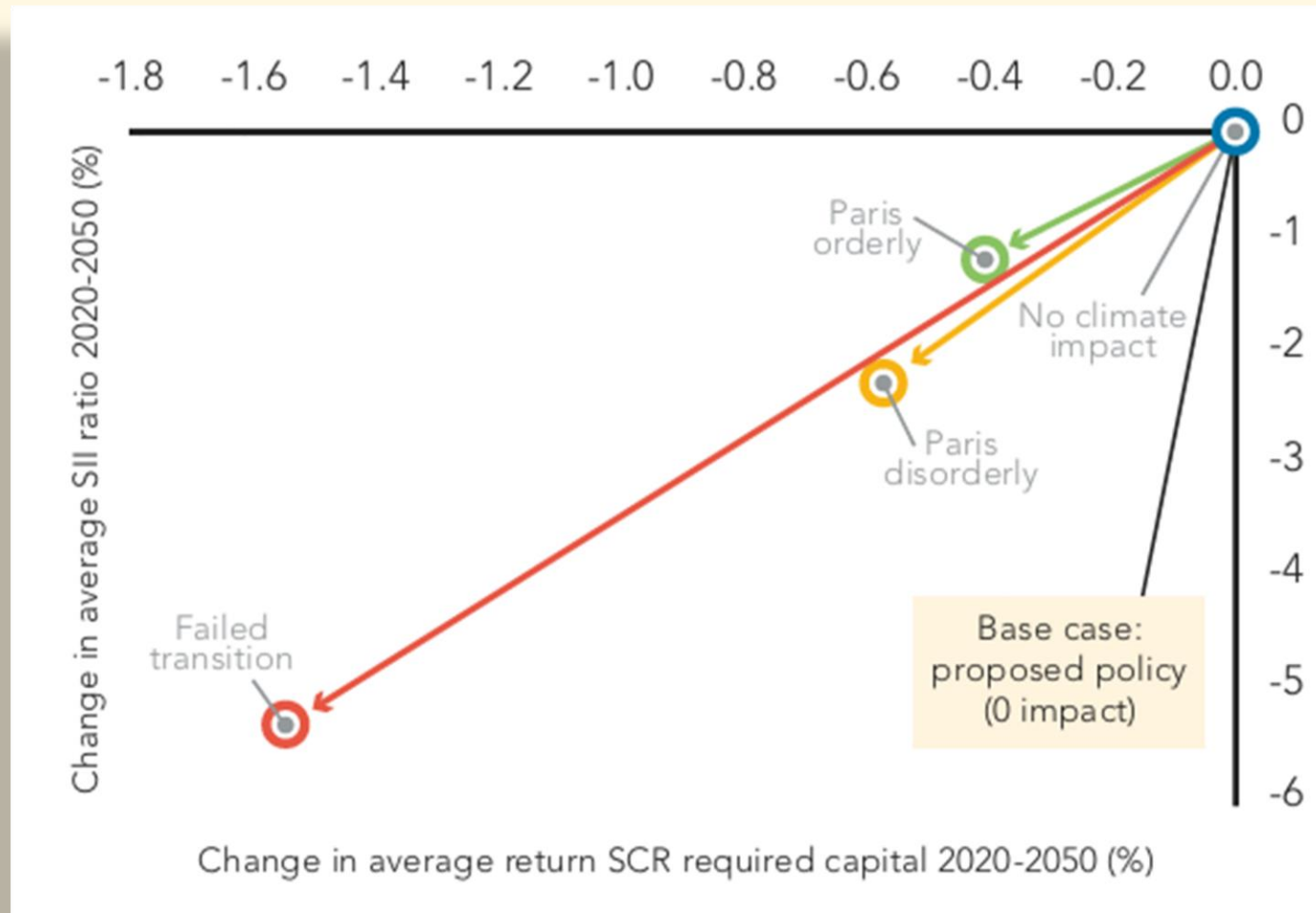
UNIVERSITEIT VAN AMSTERDAM

Nieuw Research Centre onderzoekt oplossingen duurzaamheidsvraagstukken financiële sector

ASR Nederland N.V. (a.s.r.) en de faculteit Economie en Bedrijfskunde (FEB) van de Universiteit van Amsterdam (UvA) openen samen een onafhankelijk onderzoekscentrum: het Research Centre for Sustainable Investments & Insurance (RCSII). UvA-wetenschappers doen de komende zes jaar onderzoek naar verschillende duurzaamheidsvraagstukken binnen de financiële sector. Met deze samenwerking investeert a.s.r. in de verdere kennisontwikkeling op het gebied van ESG. Dit past bij de ambitie om een bijdrage te leveren aan een duurzame en leefbare wereld.



Uit het a.s.r. jaarverslag 2022



- Alle klimaatscenario's hebben negatieve impact?!
- Beperkte impact op de solvabiliteitsratio
- Grotere impact op rendement

Solvency II prudent person principle

Artikel 275 bis

Integratie van duurzaamheidsrisico's in het “prudent person”-beginsel

1. Wanneer verzekerings- en herverzekeringsondernemingen uit beleggingen voortvloeiende risico's onderkennen, meten, bewaken, beheren, beheersen, rapporteren en inschatten, als bedoeld in artikel 132, lid 2, eerste alinea, van Richtlijn 2009/138/EG, houden zij terdege rekening met duurzaamheidsrisico's.

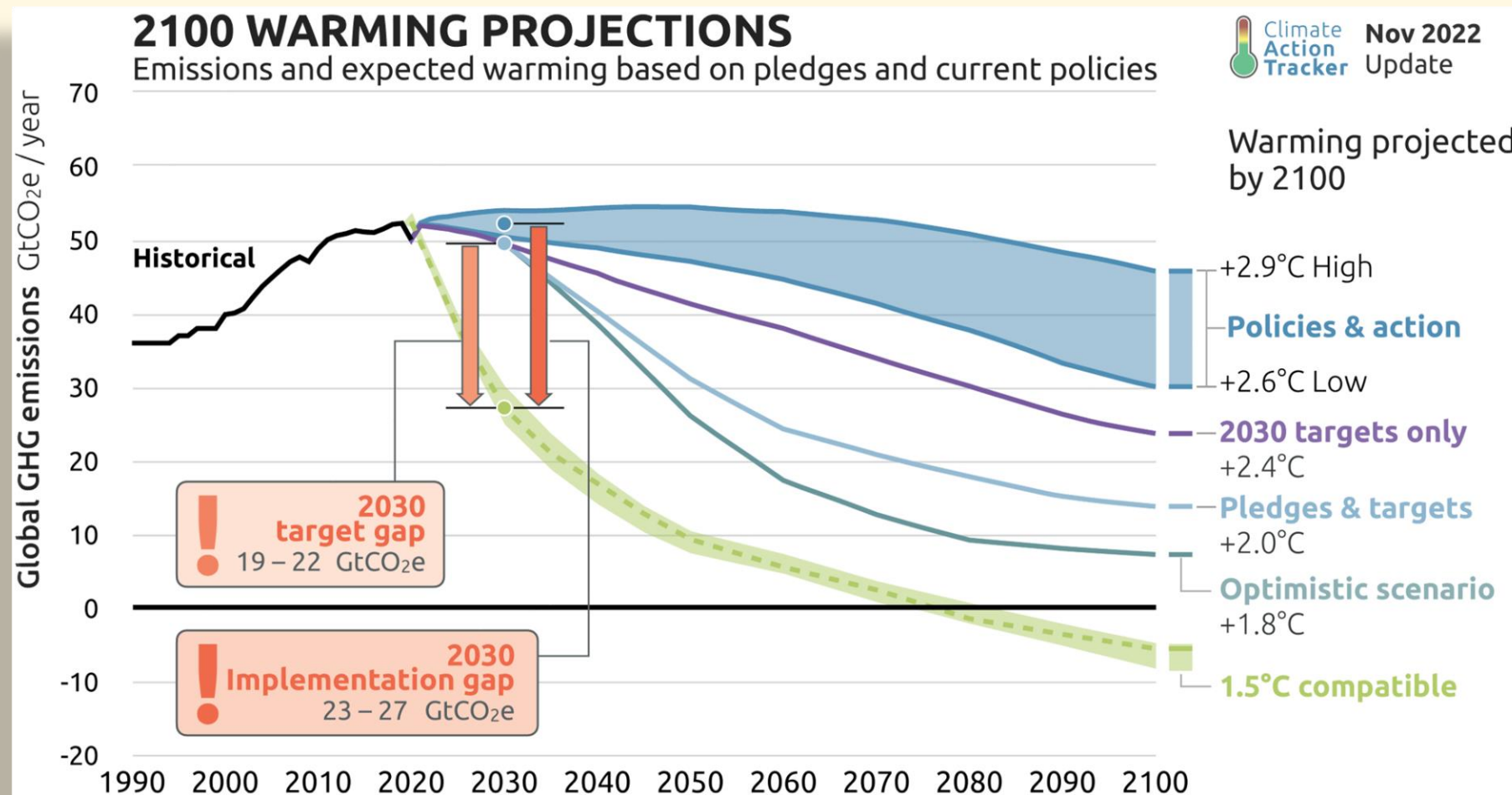
2. Voor de toepassing van lid 1 houden verzekerings- en herverzekeringsondernemingen rekening met het potentiële langetermijneffect van hun beleggingsstrategie en -beslissingen op duurzaamheidsfactoren en, in voorkomend geval, zijn die strategie en die beslissingen van een verzekeringsonderneming een afspiegeling van de duurzaamheidsvoorkeuren van haar cliënten, rekening houdende met het productgoedkeuringsproces als bedoeld in artikel 4 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/2358 van de Commissie ⁽¹⁾.

- Outside-in en inside-out
- Duurzaamheidsrisico's breder dan alleen klimaat
- Dit raakt meerdere aspecten van het beleggingsbeleid:
 - ALM
 - Landenrisicoanalyse
 - Transactievoorstellen
 - Mandaten
 - Security selection
 - Risicobeheer

Klimatrisico in ALM



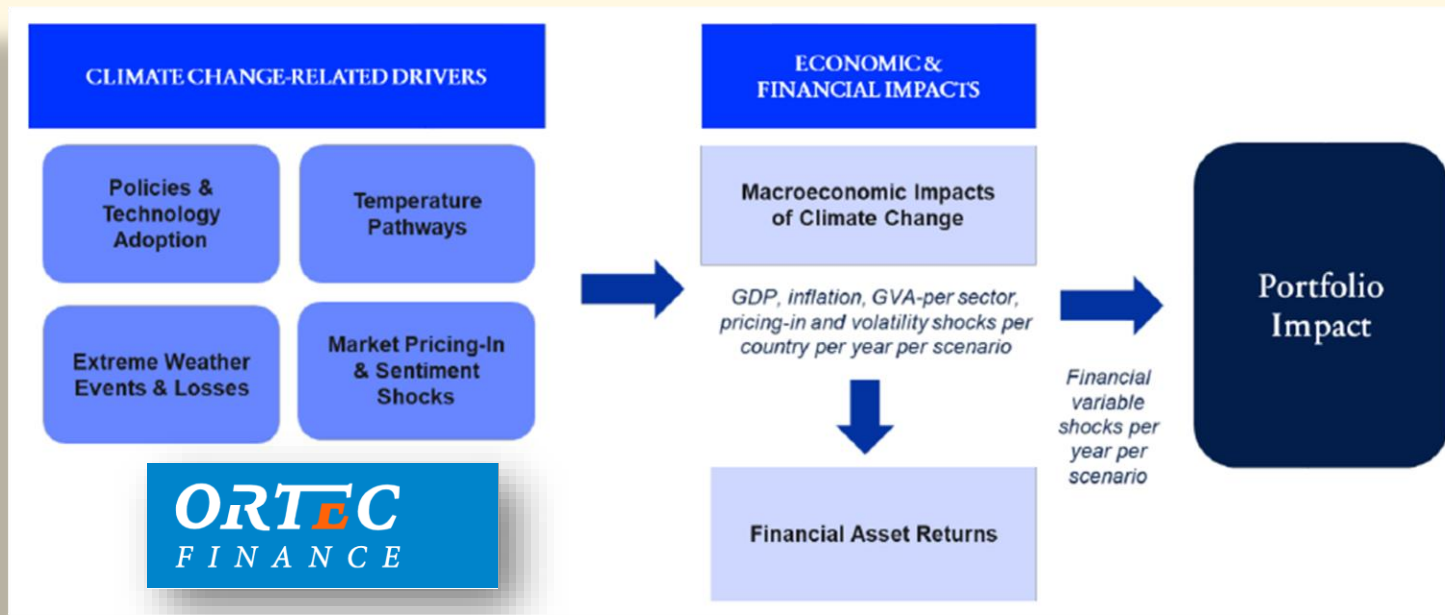
Welk CO₂ uitstoot pad?



Bron: climate action tracker

- Fysieke risico's?
- Transitierisico's?
- Wat is je best estimate?

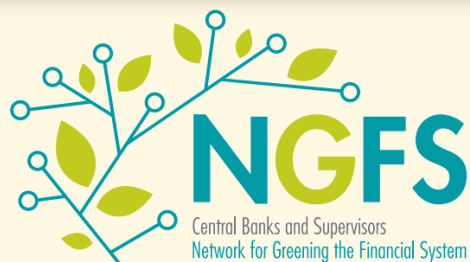
Welk economische model voor klimaatimpact?



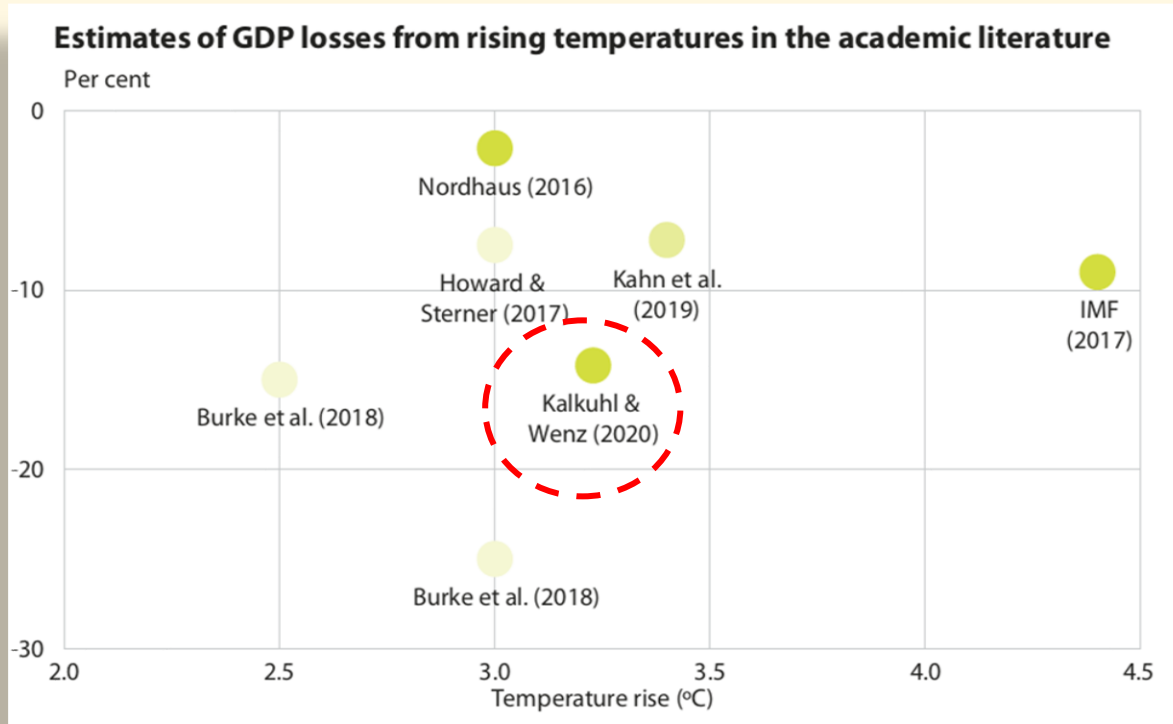
MOODY'S
ANALYTICS

CONNING®

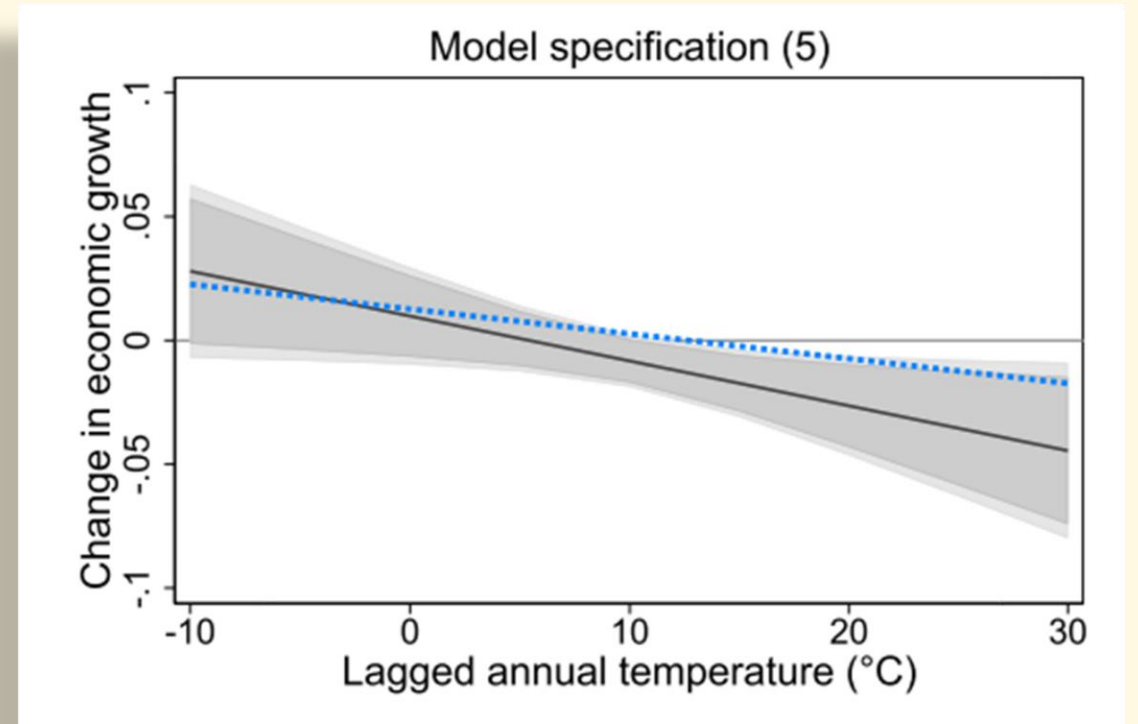
MSCI



Fysieke risico's in de ALM-studie



Bron:  NGFS



Bron: Kalkuhl & Wenz (2020). data 1900-2014, 1500 regio's, 77 landen

Transitierisico's in de ALM-studie

Key policies we forecast are detailed in the [IPR Policy Forecast](#)



Coal phase-outs

- Early coal phase-out for first mover countries by 2030
- Steady retirement of coal-fired power generation after 2030 in lagging countries



ICE sales ban

- Early sales ban for first mover countries by 2035
- Other countries follow suit as automotive industry reaches tipping point



Carbon pricing

- US\$40-80/tCO₂ prices by 2030 for first movers
- Global convergence accelerated by BCAs to ≥\$100/tCO₂ by 2050



Zero carbon power

- Significant ramp-up of renewable energy globally
- Policy support for nuclear capacity increase in a small set of countries, nuclear managed out elsewhere



Energy efficiency

- Increase in coverage and stringency of performance standards
- Utility obligation programs,
- Financial and behavioral incentives



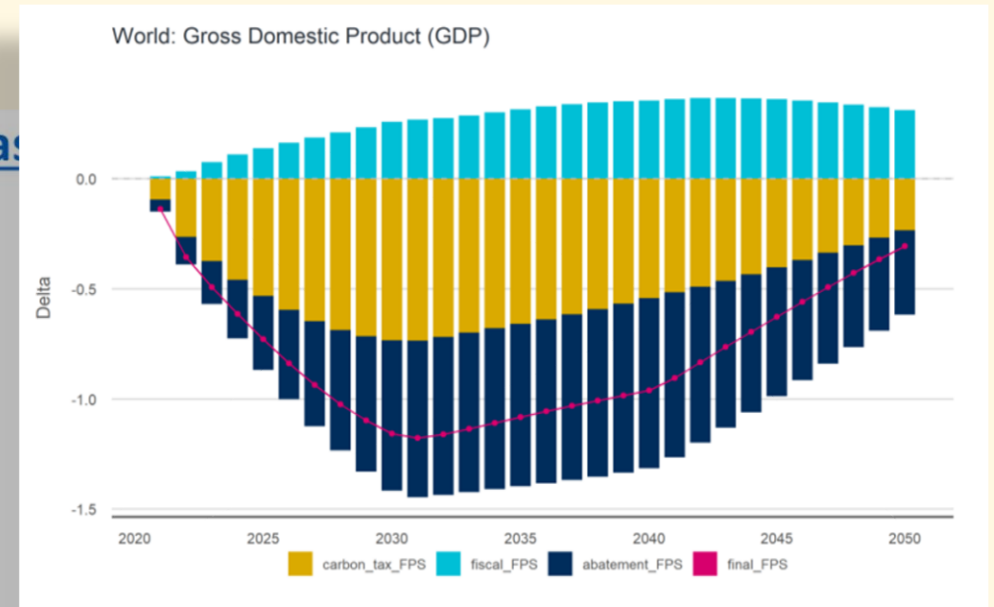
Land use-based GHG removal

- Strong policy support for re/afforestation
- Stronger enforcement of zero deforestation
- Controlled expansion of bioenergy crops

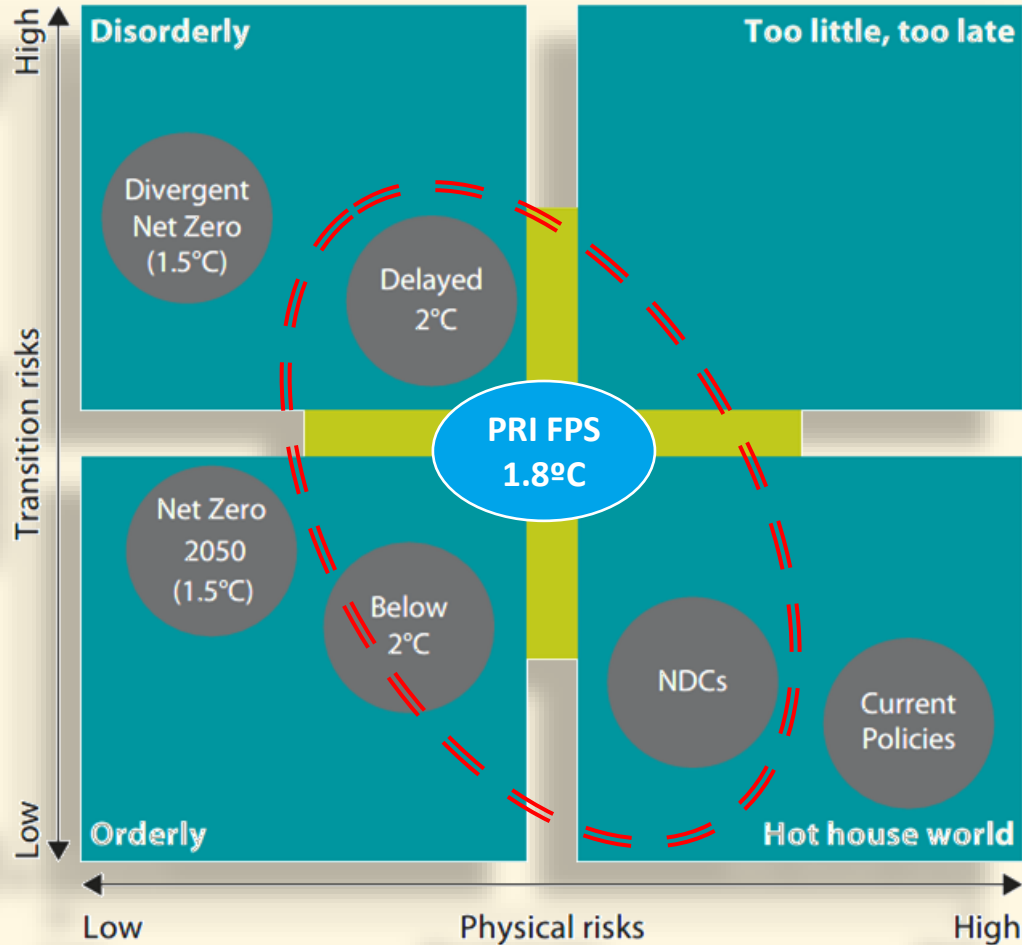


Agriculture

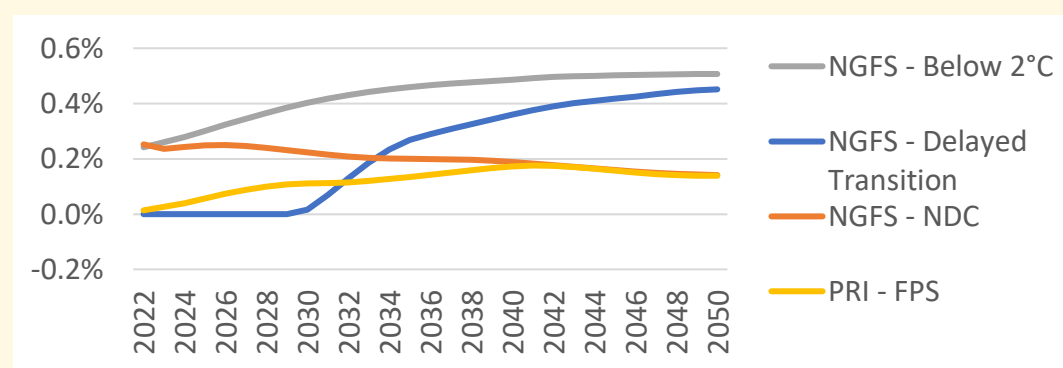
- Technical support to increase agricultural productivity
- Increasing public investment in irrigation and AgTech
- Incremental behavioural incentives away from beef



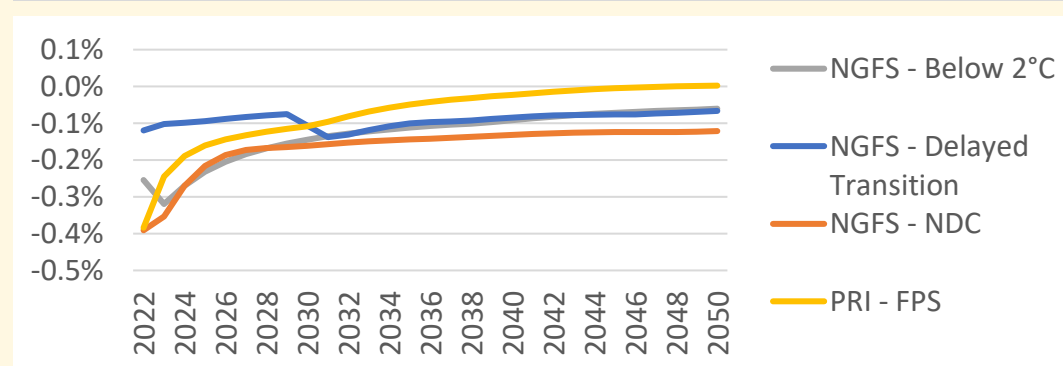
Klimaatimpact in de economische scenario's



Impact op lange Europese rente

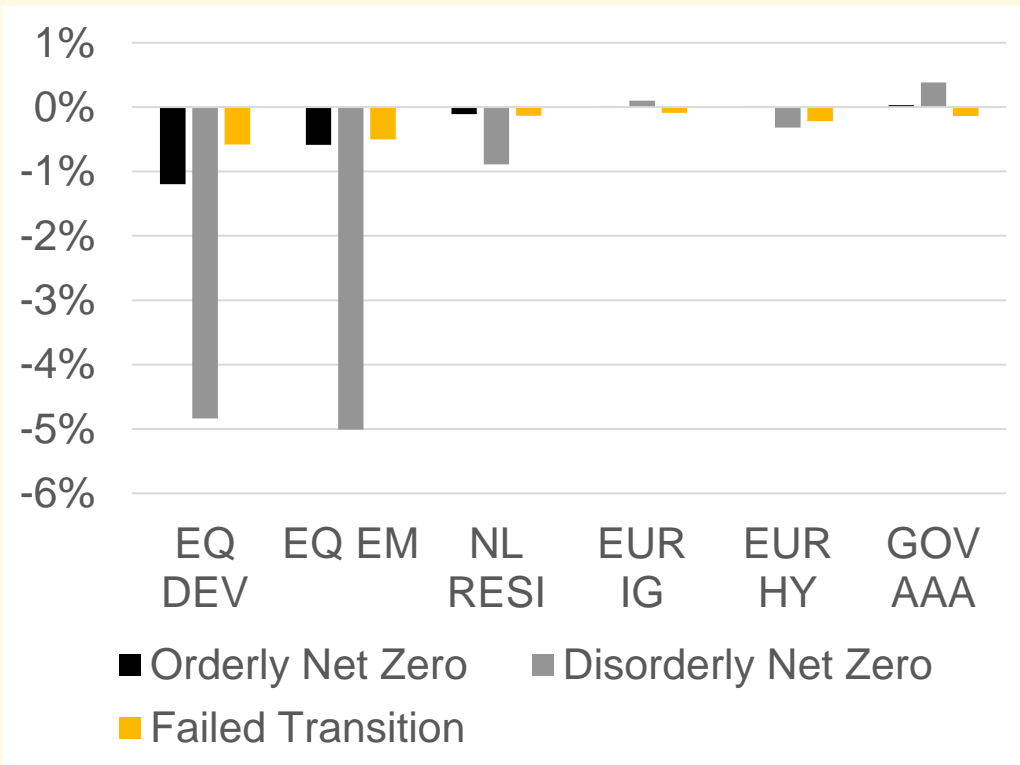


Impact op BBP (cumulatief, geannualiseerd)

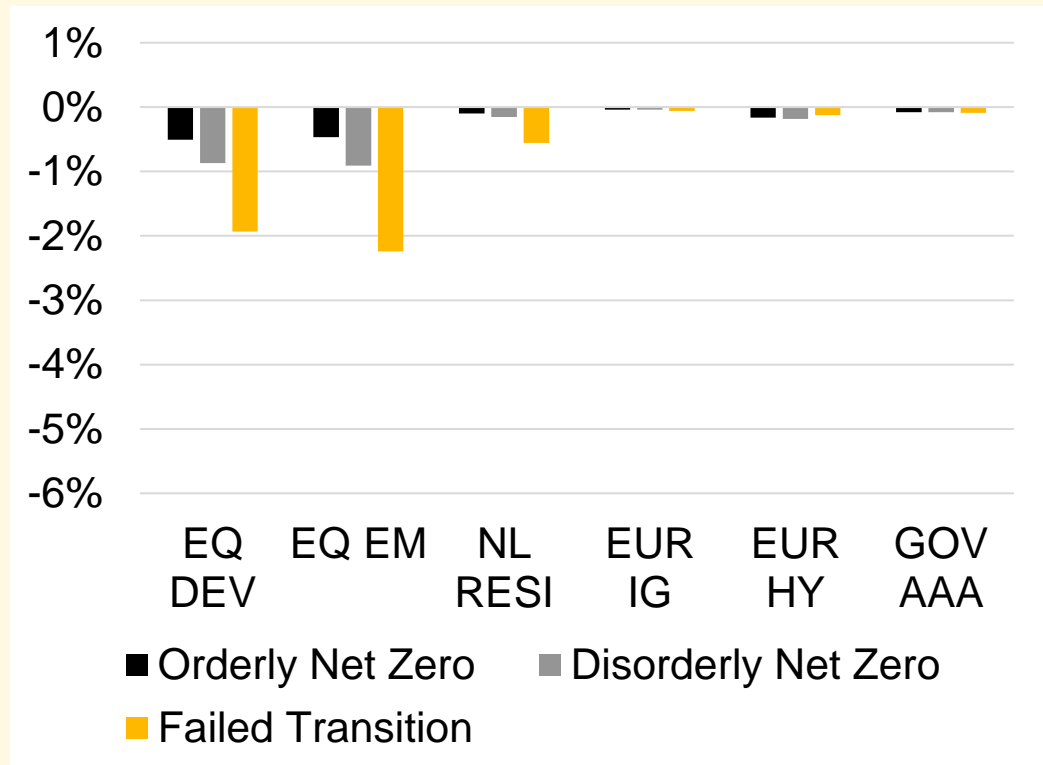


Impact op rendement en SAA

Middellange termijn (5 jaar, delta meetkundig)



Lange termijn (40 jaar, delta meetkundig)



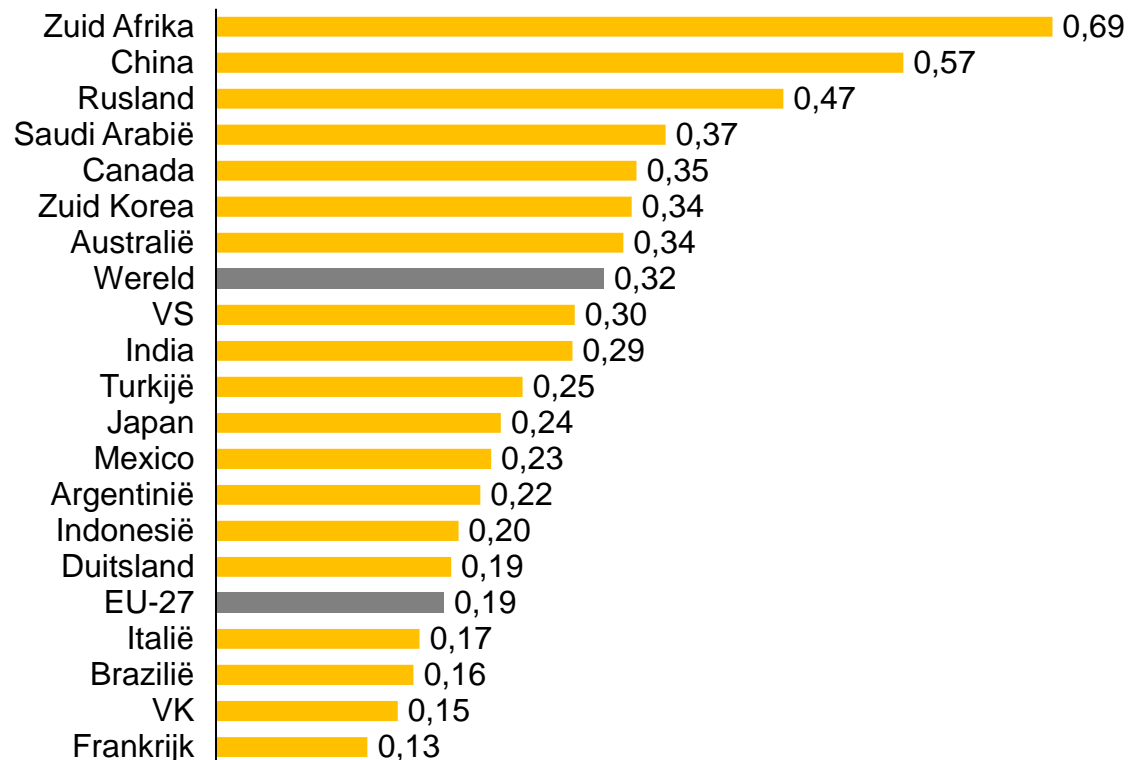
Bron: Ia.s.r. berekeningen op basis van Ortec klimaatscenario's

Klimaatrisico in de beleggingen



Transitierisico in staatsobligaties

CO₂ uitstoot per eenheid BBP (kg/\$)

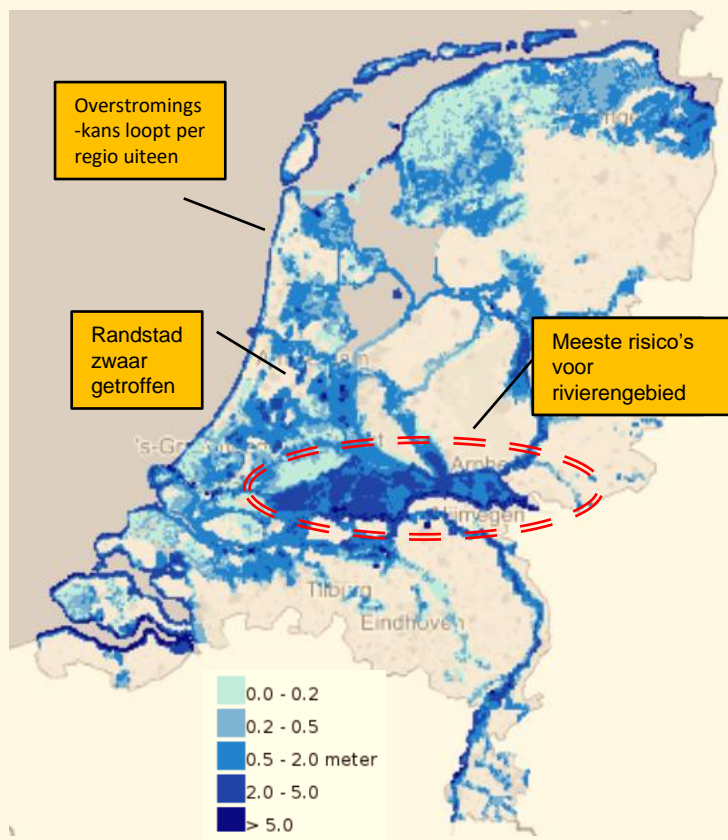


Bron: Our World in Data

- Klimaatrisico meenemen in landenrisicoanalyse
- Klimaatdoelen halen zeer uitdagend
- CO₂ belasting gaat bepaalde landen benadelen en andere bevoordelen:
 - Met name EM worden relatief hard geraakt.
 - Landen met vooruitstrevende technologie (waterstof, wind) kunnen profiteren.

Fysiek risico in Nederlandse woninghypotheken

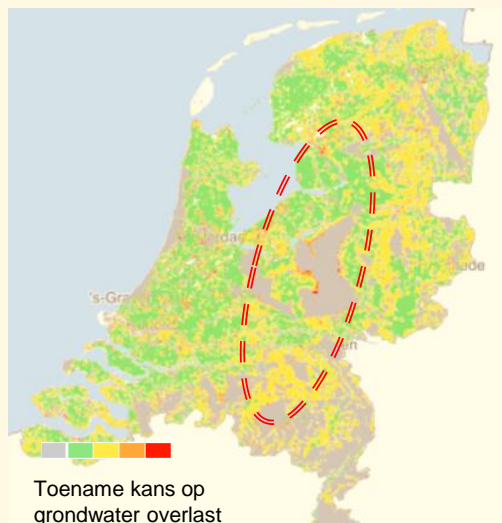
Overstromingsrisico



Bron: klimaateffectatlas.nl

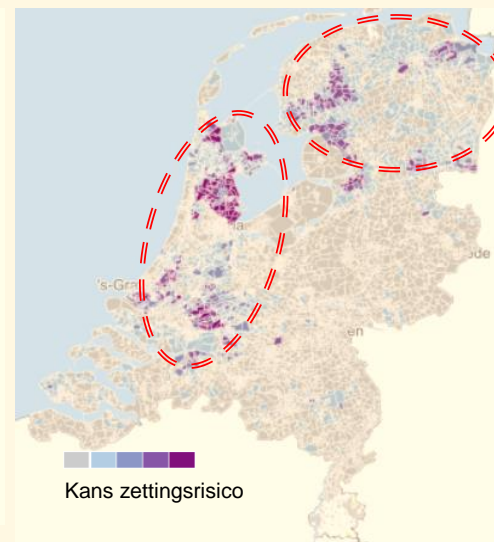
Funderingsproblemen

Grondwateroverlast



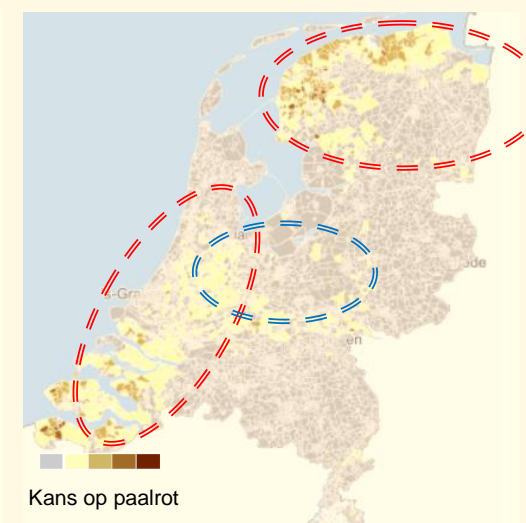
Toename kans op grondwater overlast

Zettingsrisico



Kans zettingsrisico

Paalrot



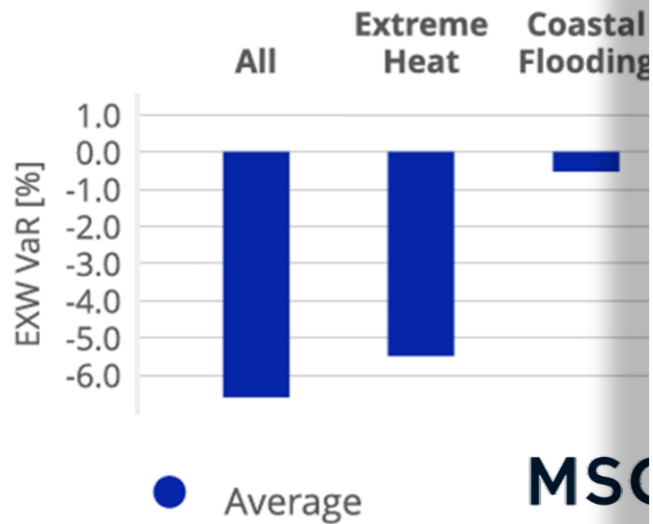
Kans op paalrot

- Klimaatrisico is niet alleen overstromingsrisico
- Kijken naar dekking via rampenfonds en opstalverzekering
- Lastigste vraag is het bepalen van de financiële impact als het risico zich materialiseert

Klimaatrisico bedrijven outside-in en inside-out

PHYSICAL CLIMATE RISK OF THE COMPANY

The graph below illustrates the change in the physical risk across all company facilities of Anheuser-Busch InBev SA/NV.



Anheuser-Busch InBev SA/NV BE0974293251

ESG Profile — Last Update — Oct 2021

Sector : Beverage Europe



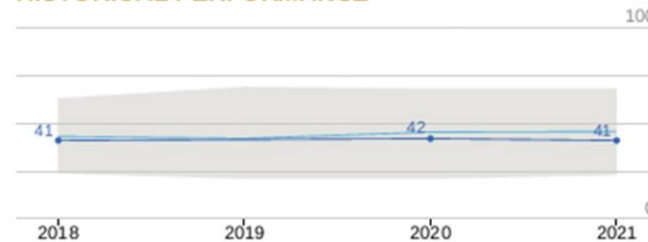
Company and Sector Performance

ESG OVERALL SCORE



Rank in Sector	10/16
Rank in Region	710/1543
Rank in Universe	1219/4621
Company Reporting Rate	80%
Sector Average Reporting Rate	80%
High severity controversies	Yes

HISTORICAL PERFORMANCE

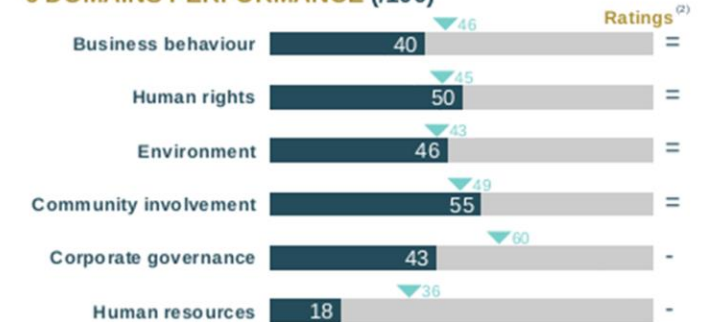


Company performance Sector average performance Sector performance

ESG PERFORMANCE (/100)

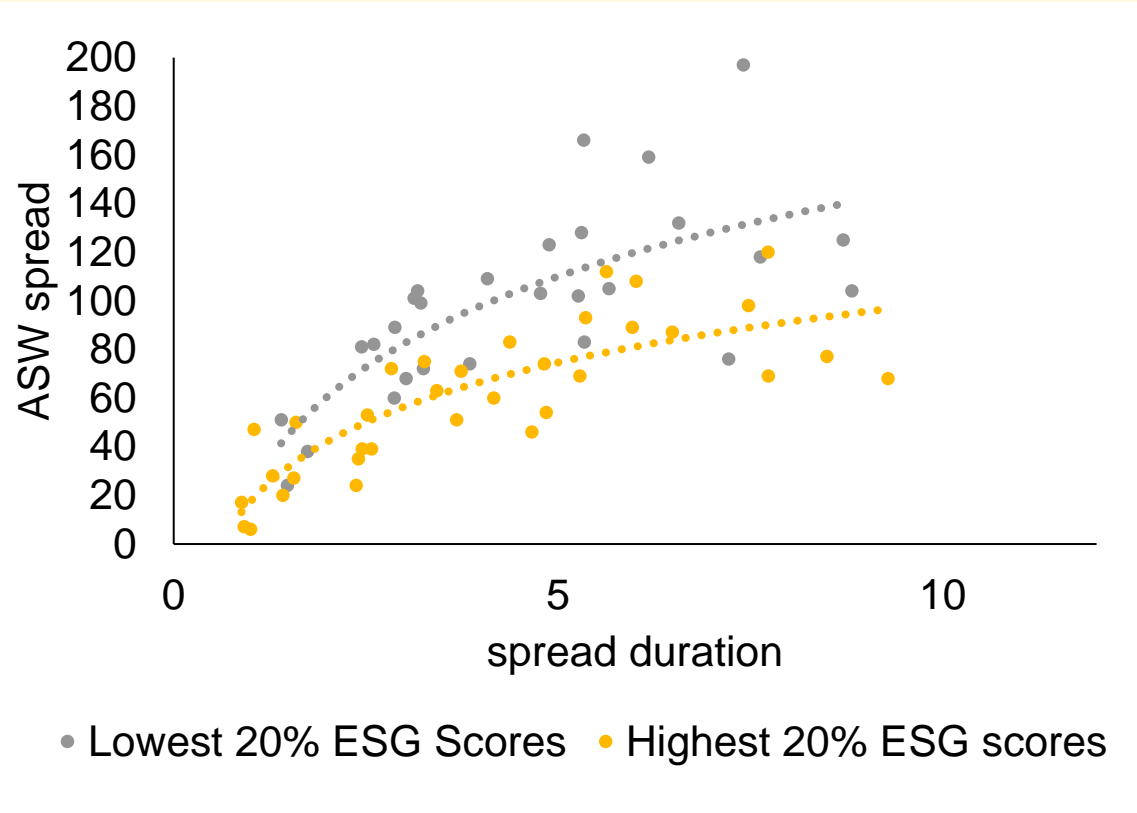


6 DOMAINS PERFORMANCE (/100)



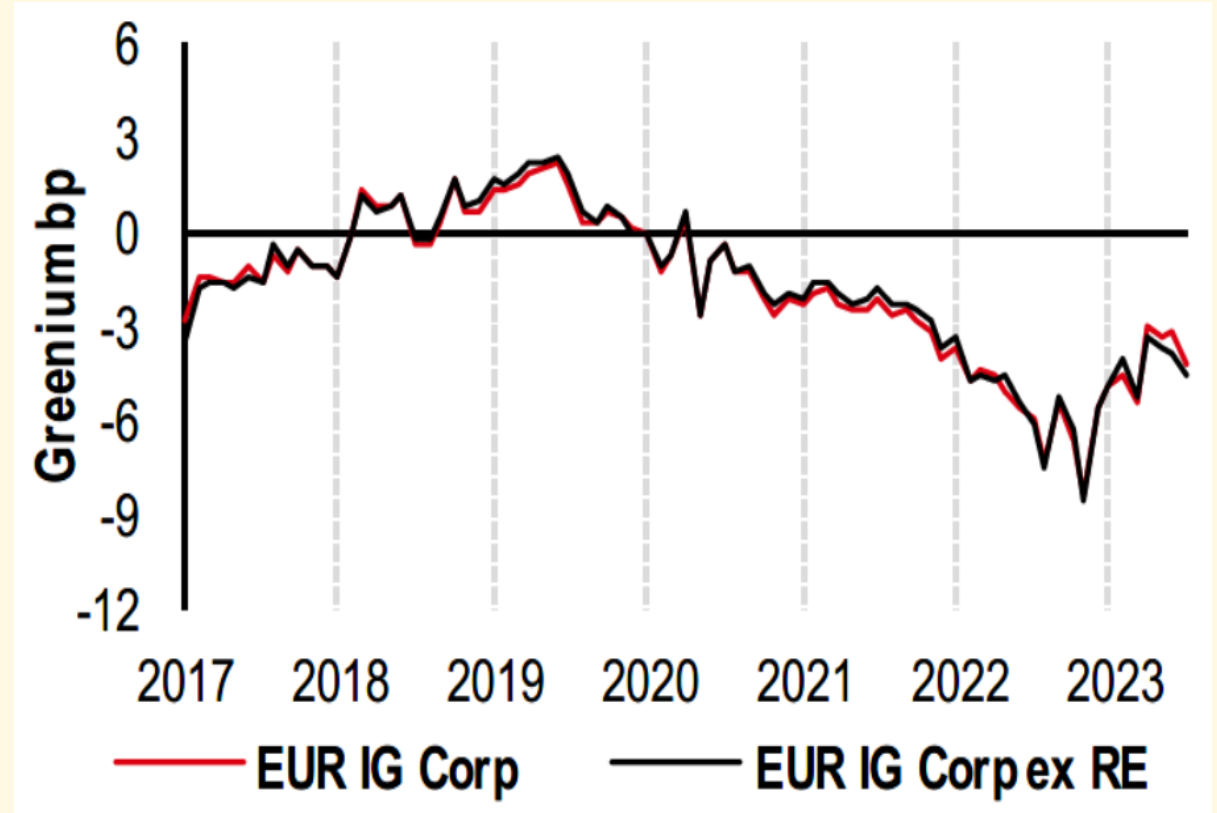
Gaat ESG ten koste van het rendement bij bedrijfsobligaties?

ASW-spread VS spread duration IG EU Industrials BBB-flat



Bron: ICE, Moody's, a.s.r. berekeningen

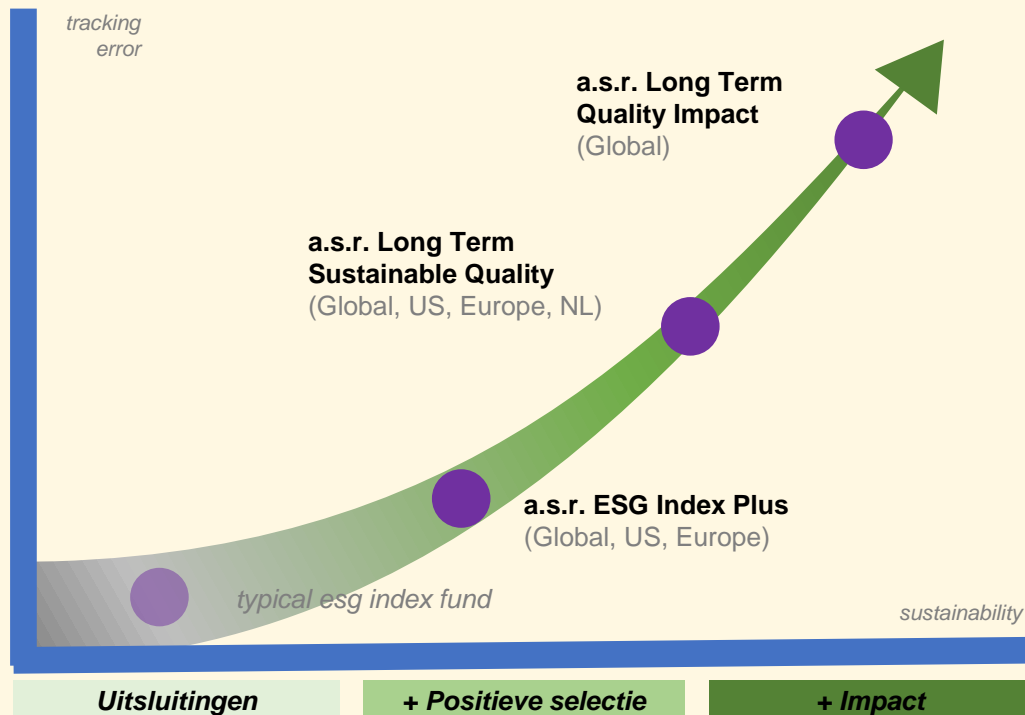
'Greenium': iets lagere spread green bonds, dezelfde issuer



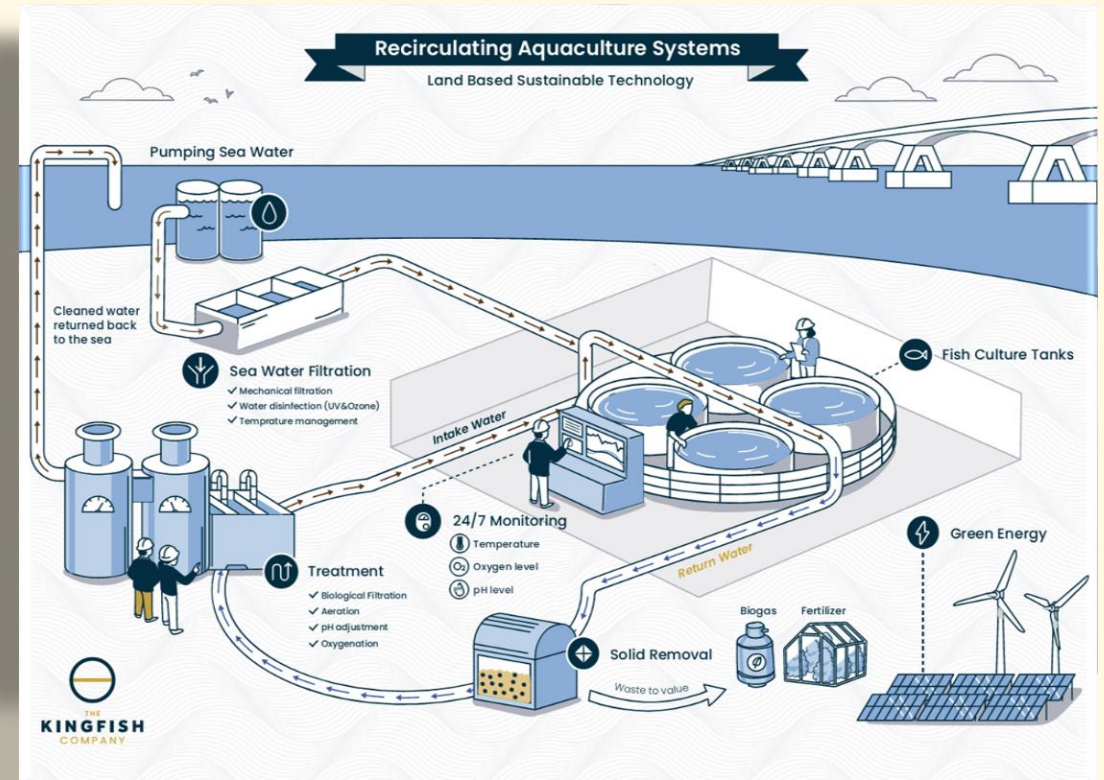
Bron: HSBC

Aandelen: van uitsluitingen tot impact

Product positionering in ESG-spectrum



Voorbeelden beursgenoteerde impact beleggingen



Conclusie



Conclusie

- ALM impact
klimaatverandering in
hoge mate onzeker:
welk temperatuur pad,
inschatting
transitierisico,
inschatting fysiek
risico
- Impact op SAA lijkt
gering. Toch
belangrijk!
- Er zijn risico's, maar
vergeet kansen niet!

