

Aktuarielle Herausforderungen in der nachhaltigen Altersvorsorge

Dr. Herbert Schneidemann, die Bayerische
Christian Eck, BNP Paribas S.A.



DAV

DEUTSCHE
AKTUARVEREINIGUNG e.V.



DGVFM

DEUTSCHE GESELLSCHAFT
FÜR VERSICHERUNGS-UND
FINANZMATHEMATIK e.V.

BINL Kongress, 23. Juni 2022



Nachhaltige Kapitalanlagen und Garantien

Inhalt

1. Aufstellung der Aktuare im Bereich Nachhaltigkeit
2. **„Dream-Team“: Kollektives Sparen und Nachhaltigkeit**
3. Wie nachhaltig können Garantieprodukte sein?
4. Zukünftige Ausrichtung am Beispiel von Hybriden und Indexpolicen
5. Ausblick 2023ff



Nachhaltige Kapitalanlagen und Garantien

Inhalt

1. Aufstellung der Aktuare im Bereich Nachhaltigkeit
2. **„Dream-Team“: Kollektives Sparen und Nachhaltigkeit**
3. Wie nachhaltig können Garantieprodukte sein?
4. Zukünftige Ausrichtung am Beispiel von Hybriden und Indexpolicen
5. Ausblick 2023ff

1. Aufstellung der Aktuare im Bereich Nachhaltigkeit

Günstigeres **Rendite-
Risikoprofil*** im
Vergleich zu traditionellen
Anlagen durch
Reduktion der Risiken **
bei vergleichbarer Rendite

Nachhaltige Anlagen



Innovationstreiber

- Klimawandel
- Energieeffizienz
- Wasser
- Gesundheit
- Nachhaltiger Konsum
- Bildung, etc.

Zunehmend
**regulatorische
Anforderungen**
und stetig wachsender
**gesellschaftlicher
Druck**

**Nachhaltig zu
wirtschaften** wirkt
sich positiv auf die
Reputation des
Unternehmens aus



1. Aufstellung der Aktuare im Bereich Nachhaltigkeit

Aktivitäten der Aktuare

- AGs und UAGs mit Themenschwerpunkt Nachhaltigkeit von fast allen Ausschüssen eingerichtet oder in Gründung
- Mitarbeit in
 - AAE Sustainability and Climate-related Risks Working Group
 - IAA Climate Risk Task Force
- Koordination auch unter Beteiligung von BaFin und GDV
- DAV Position zu Nachhaltigkeit in Arbeit
- Mitgliederkommunikation zentral

1. Aufstellung der Aktuare im Bereich Nachhaltigkeit

Koordinationsgruppe Sustainability

- Eingerichtet am 03. Februar 2021 durch den Ausschuss ERM
- **Schnittstelle** zwischen den im Bereich Nachhaltigkeit und Klimawandel eingesetzten Arbeitsgruppen der Ausschüsse der DAV
- **Bündelung** der Arbeiten der DAV rund um das Thema Nachhaltigkeit und Klimawandel.
- **Beobachtung** aktueller nationaler und internationaler Veröffentlichungen
- **Erarbeitung** von Positionen zu nachhaltigkeitsbezogenen Konsultationen nationaler wie auch internationaler Stakeholder.
- **Ziel**: Arbeiten der DAV an diesem wichtigen und zukunftsweisenden Thema weiter vorantreiben und als gremienübergreifende Instanz alle Ausarbeitungen der DAV im Umfeld Nachhaltigkeit und Klimawandel miteinander in Einklang bringen.
- Zentrales Element: **Kommunikation** mit der Mitgliedschaft

1. Aufstellung der Aktuare im Bereich Nachhaltigkeit

Innerhalb der Koordinationsgruppe sollen sämtliche Positionen vertreten sein, sodass auf eine breite Besetzung geachtet wurde. Im Detail sind in der Koordinationsgruppe Sustainability Vertreter aus (Unter-)Arbeitsgruppen der folgenden DAV-Gremien vertreten:

- Der Fachausschuss Altersversorgung
- Der Ausschuss Enterprise Risk Management (AG ORSA/RMF und AG VMF)
- Der Ausschuss Investment (AG Nachhaltige Investments)
- Der Ausschuss Krankenversicherung (AG Gesundheitstrends)
- Der Ausschuss Lebensversicherung
- Der Ausschuss Rechnungslegung und Regulierung
- Der Ausschuss Schadenversicherung (AG Klimawandel)

Darüber hinaus sind in der Koordinationsgruppe Sustainability Vertreter der IAA Climate Risk Taskforce, des IAA Insurance Regulation Committees, der AAE Working Group „Sustainability and Climate-related-Risks“, **des GDV sowie der BaFin vertreten.**

Nachhaltige Kapitalanlagen und Garantien

Inhalt

1. Aufstellung der Aktuare im Bereich Nachhaltigkeit
2. **„Dream-Team“: Kollektives Sparen und Nachhaltigkeit**
3. Wie nachhaltig können Garantieprodukte sein?
4. Zukünftige Ausrichtung am Beispiel von Hybriden und Indexpolicen
5. Ausblick 2023ff

2. „Dream-Team“: Kollektives Sparen und Nachhaltigkeit



Wir sorgen heute
für morgen



Nachhaltigkeit
und
Altersvorsorge
gehören zusammen

2. „Dream-Team“: Kollektives Sparen und Nachhaltigkeit



Anlage	Individuum	Kollektiv
Großprojekt	Erst „Pooling“	Gesicherte Finanzierung
Konkrete Projekte	Für nicht professionellen Anleger kaum Investition möglich	z.B. über Versicherungsmantel möglich
Illiquide	Anforderung: Jederzeit liquidierbar	Illiquiditätsprämie kann vereinnahmt werden
Lange Investitionszeit	Flexibilität	Durationsmatch

2. „Dream-Team“: Kollektives Sparen und Nachhaltigkeit

Über das Kollektiv kann in konkrete Projekte investiert werden – damit wird Altersvorsorge anfassbar



Natürlich gehen damit auch aktuarielle Fragestellung einher – interessantes Aufgabengebiet für Aktuarinnen und Aktuare in allen Sparten.



Nachhaltige Kapitalanlagen und Garantien

Inhalt

1. Aufstellung der Aktuare im Bereich Nachhaltigkeit
2. **„Dream-Team“: Kollektives Sparen und Nachhaltigkeit**
3. Wie nachhaltig können Garantieprodukte sein?
4. Zukünftige Ausrichtung am Beispiel von Hybriden und Indexpolicen
5. Ausblick 2023ff

3. Wie nachhaltig können Garantieprodukte sein?

Aktueller Stand der Nachhaltigkeitsstrategien bei Versicherern

- Wirkt sich auf alle Bereiche und Abläufe der Wertschöpfungskette aus
- Größter Handlungsbedarf: Kapitalanlage, Produktentwicklung, Vertrieb, Risikomanagement
- Aktuell wird Erfolgsbeitrag als gering angesehen, zunehmend für die Zukunft
- Für Nachhaltigkeit verwendete Ressourcen
 - In 4 von 32 Unternehmen ist keine Person damit betraut
 - Im Durchschnitt der Unternehmen sind ? Personen damit betraut
- Größte Herausforderung: Wissensaufbau und -transfer / fehlende Daten

3. Wie nachhaltig können Garantieprodukte sein?

Variante 1

Separates Sicherungsvermögen

- Trennung vom konventionellen Sicherungsvermögen, eigene Deklaration
- Ausschließlich Investitionen in nachhaltige Kapitalanlagen
- Höchststände bei Aktien, Anleihen, Alternatives – kompetitive Verzinsung der neuen Gelder möglich? Höhe der Garantien?
- Gründung eines neuen Versicherungsträgers
- **Notwendigkeit / Möglichkeit, den Bestand in einen "leisen Runoff" zu schicken**

3. Wie nachhaltig können Garantieprodukte sein?

Variante 2

Aufteilen von Beiträgen

- Konventionelles Sicherungsvermögen wird beibehalten
- Trennen von Beiträgen für nicht-nachhaltige und nachhaltige Produkte
- Die Beitragsbestandteile der nachhaltigen Produkte fließen in nachhaltige Anlagen des konventionellen Sicherungsvermögens
- Was passiert, wenn die nachhaltigen Kapitalanlagen die Deklaration nicht erreichen / höher rentieren?
- Gefahr der Mischkalkulation?

3. Wie nachhaltig können Garantieprodukte sein?

Variante 3

Ausweisen eines Prozent-Anteils an Nachhaltigkeit

- ESG Mindeststandards und Ausschlüsse
- Aussagen über Grad der Nachhaltigkeit, bspw. "90% unserer Kapitalanlagen unterliegen den nachhaltigen Anforderungen"

Artikel 8 Klassifizierung

- Aktuell noch keine aktive oder nur verhaltene Bewertung
- Verwendete Disclaimer:
 - "Bewegliches Ziel"
 - "Keine Zusicherung"
 - "Einstufung unter Vorbehalt"
 - "Gilt nur für Neuanlagen"

3. Wie nachhaltig können Garantieprodukte sein?

Nachhaltiges Produktangebot	Anzahl Versicherer
Produkte mit Garantie	
Indexpolicen (31 Indizes)	5 von 16
Dynamische Hybride (34 Garantiefonds)	5 von 23
Produkte ohne Garantie	
Fondspolicen	35 von 36



Nachhaltige Kapitalanlagen und Garantien

Inhalt

1. Aufstellung der Aktuare im Bereich Nachhaltigkeit
2. **„Dream-Team“: Kollektives Sparen und Nachhaltigkeit**
3. Wie nachhaltig können Garantieprodukte sein?
4. Zukünftige Ausrichtung am Beispiel von Hybriden und Indexpolicen
5. Ausblick 2023ff

4. Ausrichtung am Beispiel von Hybriden und Indexpolicen

Gestalten von Werttreibern

- Aktien: „Harte“ ESG Filter
- Staatsanleihen: „Weiche“ ESG Filter, bspw. Pariser Klimaziele
- Rohstoffe (bspw. Erdöl, Gas) und Gold: derzeit keine Kriterien anwendbar
- Unbedingt zu beachten:
 - Sind die ESG Kriterien kongruent zu denen des Sicherungsvermögens?
 - Verdeckte/zusätzliche Kosten?
 - Liquidität und Skalierbarkeit ausreichend?
 - Absicherungen und Garantien darstellbar?

4. Ausrichtung am Beispiel von Hybriden und Indexpolicen

Dynamische Hybridprodukte

- BaFin Auslegungsentscheidung vom Juli 2020 zu „Umschichtungsrisiken und mögliche Auswirkungen auf andere Verträge“
- Modernisieren von Garantiefonds - Performance, Kosten, Volatilität
- Von Dynamischen Hybriden zurück zu Statischen Hybriden
 - Altprodukte stellen sich als risikoreich und bilanziell herausfordernd dar
 - **„Statische Hybride 2.0“**
 - Erlauben das Eliminieren von Schichtungsrisiken
 - Geringe Komplexität in der Verwaltung und Risikomodellierung
 - Bieten hohe Allokation an Kapitalmärkten und attraktive Ablaufleistungen

Siehe dazu „Von dynamischen Hybriden zu statischen Hybriden 2.0“, erscheint in ZfW, Ausgabe 13/2022, Juli 2022



4. Ausrichtung am Beispiel von Hybriden und Indexpolicen

Indexpolicen

- Herausforderung: Sinkende Deklarationen und Absenkung des Höchstrechnungszinses
- Angebot zusätzlicher Indizes mit Nachhaltigkeitsbezug
- Vermeiden von Cliquets – hin zu maßgeschneiderten Indizes
- Indexgebundener Rentenbezug als neuer Fokus



Nachhaltige Kapitalanlagen und Garantien

Inhalt

1. Aufstellung der Aktuare im Bereich Nachhaltigkeit
2. **„Dream-Team“: Kollektives Sparen und Nachhaltigkeit**
3. Wie nachhaltig können Garantieprodukte sein?
4. Zukünftige Ausrichtung am Beispiel von Hybriden und Indexpolicen
5. Ausblick 2023ff

5. Ausblick 2023ff

Wo geht es hin?

- Konkretisierung und weitere Anwendung von Regularien, bspw. Nachhaltigkeitspräferenzabfrage und RTS
- Ausbau von nachhaltigen Kapitalanlagen, insb. in Private Markets
- Verstärkte Sensibilität bzgl. (vermeintlichem) Greenwashing
- Nachhaltigkeit als Auslöser zur Umstrukturierung von weniger effizienten Bestandsprodukten und Angebot von Neuprodukten
- Wachsender Fokus erfordert Ausbau von Expertise und Manpower