

Tackling the sustainability challenges in the financial sector

Virginia Schreurs,
Sustainability Manager
Assuralia

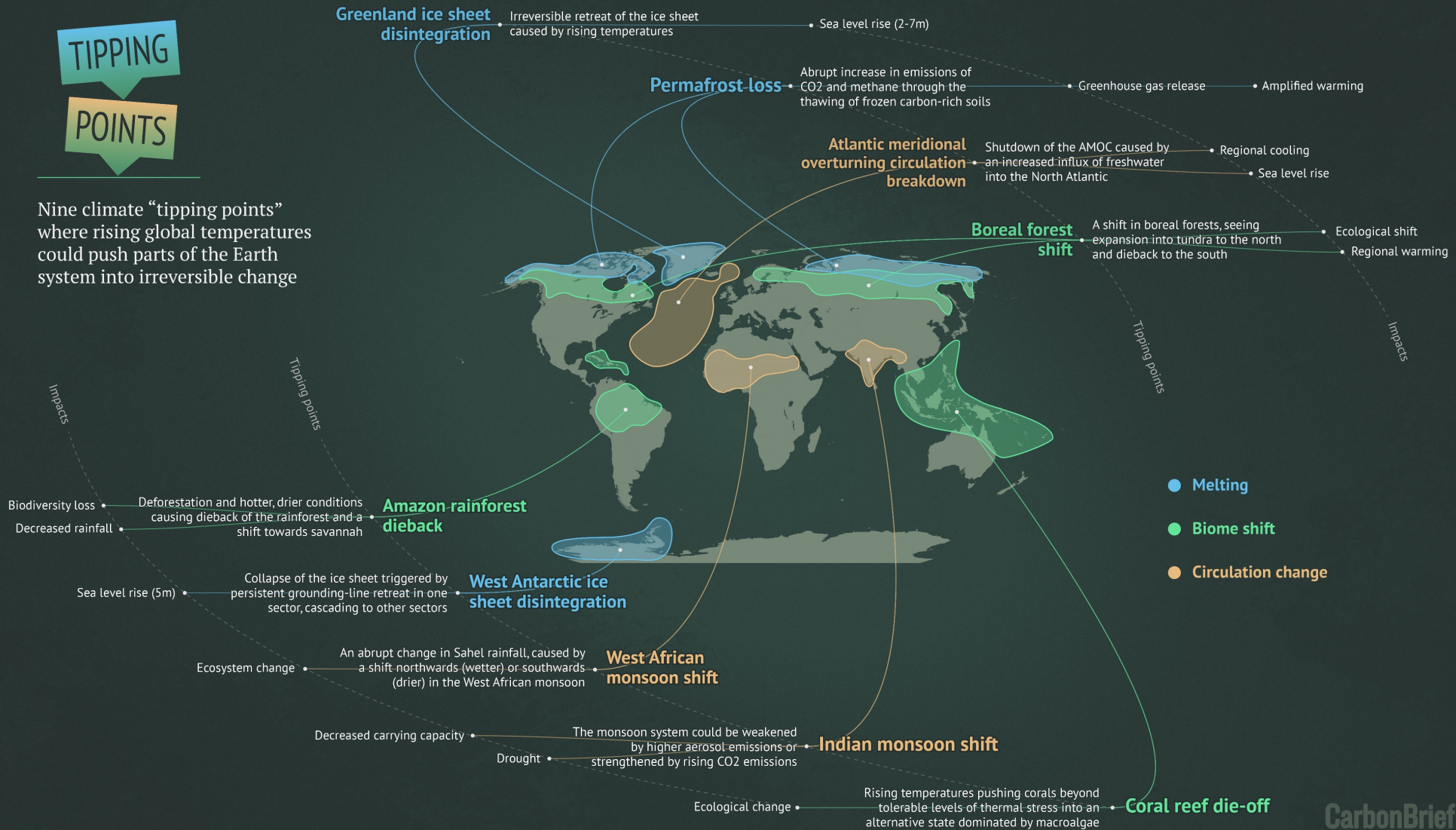


What's all the fuss about?

TIPPING

POINTS

Nine climate "tipping points" where rising global temperatures could push parts of the Earth system into irreversible change



Global reaction

➤ 2015 – **COB21**: Adoption of the Paris Agreement

The Agreement sets long-term goals to guide all nations:

- ✓ substantially reduce global greenhouse gas emissions to **limit the global temperature increase** in this century **to 2 degrees Celsius** while pursuing efforts to limit the increase even further to 1.5 degrees;
- ✓ review countries' commitments every five years;
- ✓ provide financing to developing countries to mitigate climate change, strengthen resilience and enhance abilities to adapt to climate impacts.

The Agreement is a **legally binding international treaty**. It entered into force on 4 November 2016. 193 Parties (192 countries plus the **European Union**) have joined the Paris Agreement.



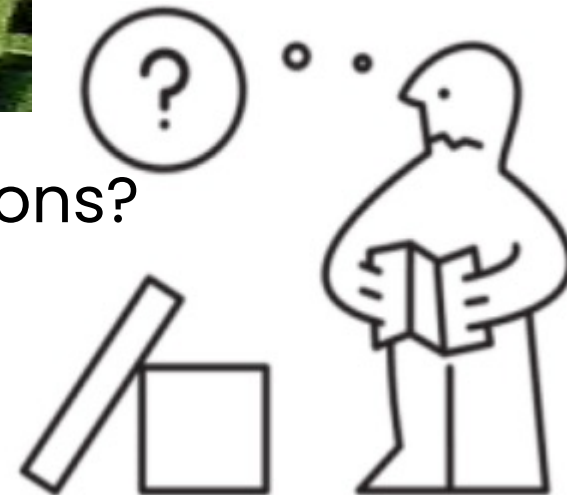
EU solution: the EU Sustainable finance framework

But what is this framework ?

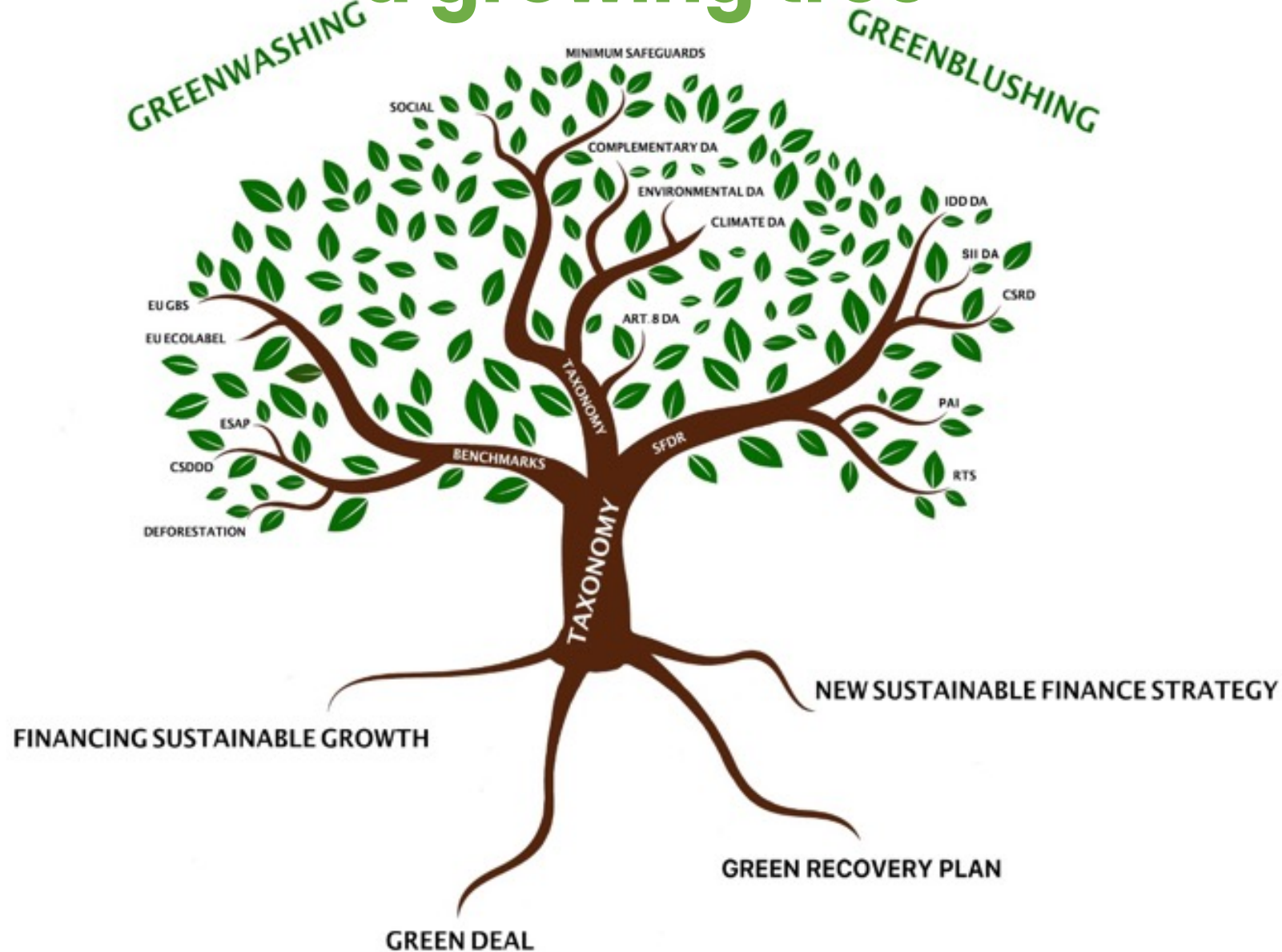
- A maze?



- An Ikea furniture without assembly instructions?



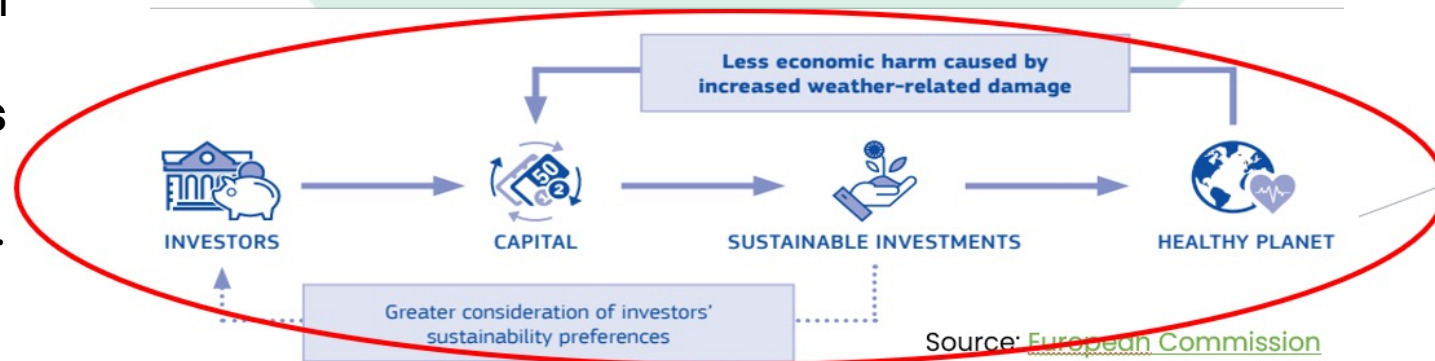
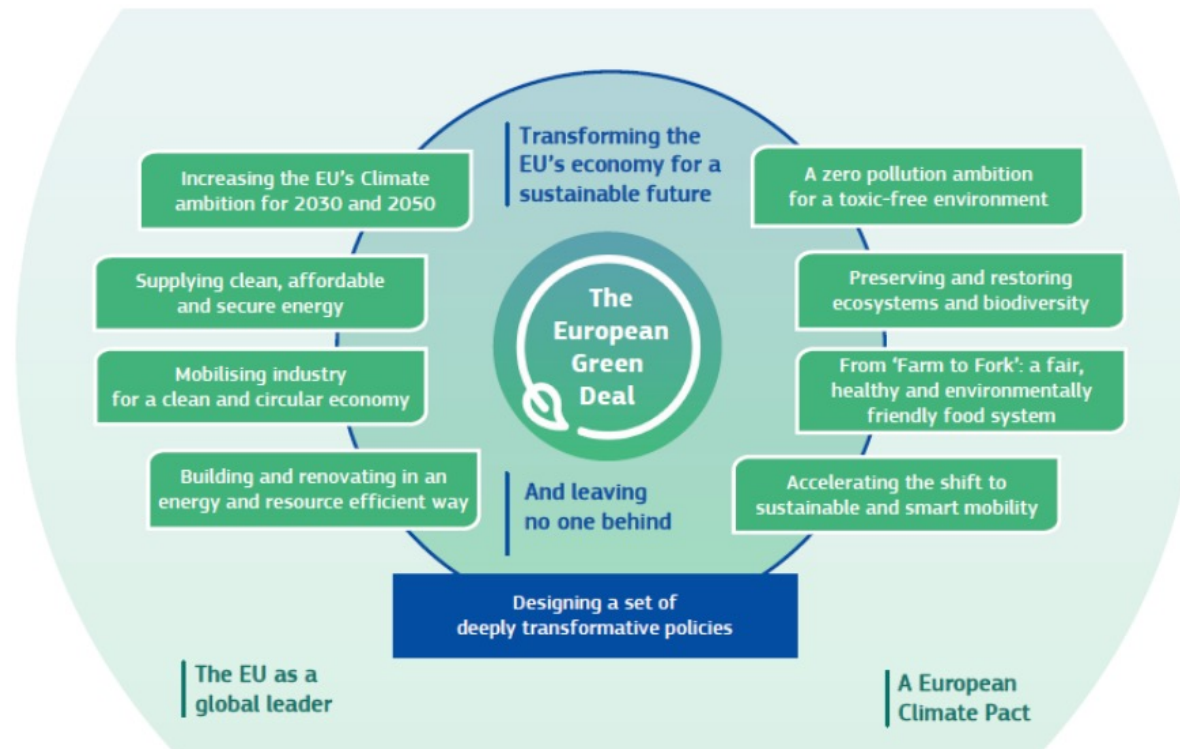
The EU Sustainable finance framework: a growing tree



Why is the EU Sustainable finance framework being developed?

The **roots** of the tree:

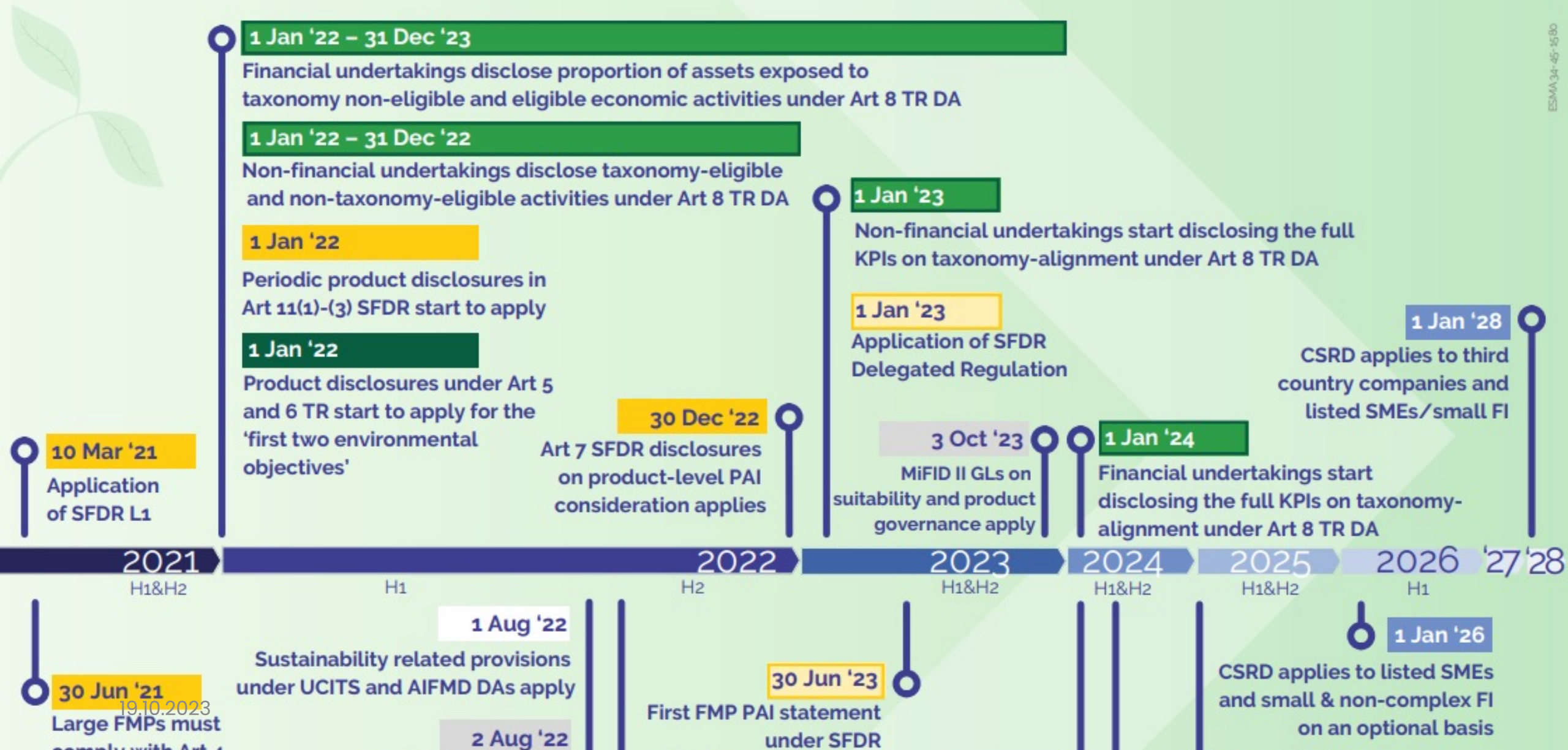
- NextGenerationEU: the EU's plan to emerge **stronger and more resilient after the crisis**
- EU Green deal: The EU's plan to become the first **climate-neutral continent by 2050**.
- Sustainable Finance Strategy: an ambitious and comprehensive package of measures to help **improve the flow of money towards sustainable activities** across the European Union.



Source: [European Commission](#)

SUSTAINABLE FINANCE

Implementation timeline for SFDR | TR | CSRD | MiFID | IDD | UCITS | AIFMD



How can we find a way through the chaos?



19.10.2023

What is important for a financial intermediary?

1. SFDR–transparency obligations:
entity & product level Up for review!
2. Sustainability preferences under IDD & MiFID

SFDR-transparency obligations – entity level

What?	Who?	Where?
Sustainability risk policy	Financial institutions ¹ & financial advisors ²	website
Adverse sustainability impact :		
Principal adverse impacts (PAI) of investment decisions on sustainability factors → If considered: statement on due diligence policies (mandatory as of 1 June 2021 for >500 employees) → If not considered: reasons why	Financial institutions ¹	website
Principal adverse impacts (PAI) on sustainability factors considered in advice → Whether considered in advice → Why not considered in advice	Financial advisors ²	website
Remuneration policies in relation to the integration of sustainability risks	Financial institutions ¹ & financial advisors ²	website

¹ SFDR uses the term 'financial market participant' for a group of financial institutions under scope, cfr. art. 2, (1)

² Exemption for financial advisors that employ fewer than three persons, cfr. art. 17

SFDR-transparency obligations – product level

What?	Who?	Where?
Integration of sustainability risks → Manner in which integrated in investment decisions/ advice & result of assessment of likely impact on return → Where deemed not relevant: clear & concise explanation of the reasons	Financial institutions ¹ & financial advisors ²	Precontractual disclosures
Adverse sustainability impact → Reasoned explanation whether, and if so, how a financial product considers PAI on sustainability factors → If not considered: a statement & the reasons	Financial institutions ¹	Precontr. discl & periodic reporting
Promotion of environmental or social characteristics ('art. 8 product') → See templates RTS	Financial institutions ¹ (financial advisors provide the customer with the product information prior to conclusion of the contract)	Websites & Precontr. discl. & periodic reporting
Sustainable investments ('art. 9 products') → See templates RTS	Financial institutions ¹ (financial advisors provide the customer with the product information prior to conclusion of the contract)	Websites & Precontr. discl. & periodic reporting

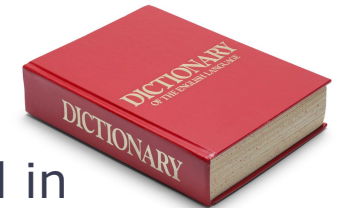
Sustainability preferences under IDD & MiFID

Objective

Ensure that **sustainability preferences of (potential) clients** are correctly taken into account in the advisory process and portfolio management

What are these sustainability preferences?

- a) the customer determines that a minimum proportion should be invested in environmentally sustainable investments as defined under the EU **Taxonomy**
- b) the customer determines that a minimum proportion should be invested in **sustainable investments** as defined under the SFDR
- c) the customer determines consideration of '**Principal Adverse Impacts**' on sustainability factors demonstrated by qualitative or quantitative elements



What tools are at your disposal? (1)

(hyperlinks are embedded in the items)



03/04/2023
ESMA35-43-3172

Deel III. Duurzaamheidsvoorkeuren (die deel uitmaken van uw beleggingsdoelstellingen in het deel II)

Let op : de Europese regelgeving over duurzaamheid is nog in volle ontwikkeling. Dit zal mogelijk in de toekomst nog aanpassingen vereisen van deze bemiddelingsfiche.

We informeren hierbij naar uw duurzaamheidsvoorkeuren, met name of en in welke mate u wil dat uw verzekeringsproduct één of meerdere duurzaamheidsaspecten bevat.

Onder duurzaamheidsaspecten wordt verstaan :

Categorie a) Er wordt belegd in economische activiteiten die bijdragen aan een milieudoelstelling volgens gedetailleerde wettelijke criteria.

Categorie b) Er wordt belegd in economische activiteiten die bijdragen aan een milieudoelstelling en/of aan een sociale doelstelling die algemener werden gedefinieerd door de wetgever.

Categorie c) Bij de beleggingsbeslissingen wordt rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten die deze kunnen hebben op ecologische, sociale en werkgelegenheidszaken: eerbiediging van de mensenrechten; bestrijding van corruptie en omkoping.

Verdere verduidelijkingen vindt u in de toelichtingsnota over duurzaamheidsvoorkeuren.

• **Vindt u het belangrijk dat uw verzekeringsproduct één of meerdere duurzaamheidsaspecten bevat?**

- Nee, mijn verzekeringsproduct hoeft niet noodzakelijk duurzaamheidsaspecten te bevatten.
 - Ja, het is belangrijk voor mij dat mijn verzekeringsproduct duurzaamheidsaspecten bevat.
- Indien u het laatste vakje heeft afgevinkt, gelieve de volgende vragen te beantwoorden.*

• **Wat zijn uw duurzaamheidsvoorkeuren ?**

- Ik wil dat mijn verzekeringsproduct duurzaamheidsaspecten bevat, maar ik heb geen specifieke voorkeur.
- Ik heb een voorkeur dat mijn verzekeringsproduct één of meerdere van de volgende duurzaamheidsaspecten bevat:

- categorie a)
- categorie b)



MiFID/IDD: Waarom worden mijn duurzaamheidsvoorkeuren gevraagd?

Nieuwe Europese regels als je belegt met advies of binnen vermogensbeheer



Guidelines

on certain aspects of the MiFID II suitability requirements

Beleg je of wil je dat gaan doen? Of wordt je vermogen beheerd? Vanaf 2 augustus 2022 zal jouw bank, verzekeraar of tussenpersoon ook naar je duurzaamheidsvoorkeuren vragen. Het wordt een essentieel onderdeel bij het opmaken van jouw spaar- of beleggingsprofiel, dat rekening houdt met jouw specifieke noden en verwachtingen.

Er treden vanaf dan nieuwe Europese regels (MiFID & IDD) over duurzaamheid in werking. Op die manier zal je als klant uitgebreid kennis kunnen maken met het aanbod van duurzame beleggings- en verzekeringsproducten. Het uiteindelijke doel is om te evolueren naar een meer duurzame maatschappij. Voor jou betekent het dat je bank, verzekeraar of tussenpersoon – als je dat wilt – rekening gaat houden met je duurzaamheidsvoorkeuren bij de invulling van het advies over je spaar- of beleggingsportefeuille of het mandaat in kader van vermogensbeheer.

Deze brochure geeft je een handig overzicht van wat dit voor jou als consument betekent.

MiFID II en IDD

- MiFID staat voor Markets in Financial Instruments Directive en trad reeds in werking in 2007. Haar opvolger, MiFID II is in 2018 in werking getreden. Het is een Europese richtlijn die de spelregels vastlegt die financiële instellingen moeten volgen als ze je beleggingsproducten aanbieden of als ze je daarover advies geven.
- IDD staat voor Insurance Distribution Directive. Dat is de Europese richtlijn die regels over de distributie van verzekeringen bevat. Het doel van de IDD is ervoor zorgen dat iedereen, die bij de verkoop van verzekeringen betrokken is, dezelfde regels volgt.

Guidance on the integration of sustainability preferences in the suitability assessment under the Insurance Distribution Directive (IDD)

EIOPA REGULAR USE
EIOPA-BOS-22-391
20 July 2022

Financieel overzicht van de klant											
Uw kennis en ervaring											
Door u opgebouwde kennis											
<input type="checkbox"/> weinig kennis	<input type="checkbox"/> veel kennis										
U heeft weinig algemene financiële kennis.											
U kent volgende spaar- en beleggingsverzekeringen:											
<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Algemene financiële kennis</th> </tr> <tr> <th colspan="2">Productkennis</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>tok 23-verzekeringen zonder kapitaalbescherming</td> <td>die belegt in aandelen</td> </tr> <tr> <td>tok 23-verzekeringen met kapitaalbescherming</td> <td>vastrentende producten</td> </tr> <tr> <td>tok 26-kapitalisatieverrichtingen</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Algemene financiële kennis		Productkennis		tok 23-verzekeringen zonder kapitaalbescherming	die belegt in aandelen	tok 23-verzekeringen met kapitaalbescherming	vastrentende producten	tok 26-kapitalisatieverrichtingen		
Algemene financiële kennis											
Productkennis											
tok 23-verzekeringen zonder kapitaalbescherming	die belegt in aandelen										
tok 23-verzekeringen met kapitaalbescherming	vastrentende producten										
tok 26-kapitalisatieverrichtingen											
U heeft belegd in volgende spaar- en beleggingsverzekeringen:											
<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Productervaring</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>tok 23-verzekeringen zonder kapitaalbescherming</td> <td>die belegt in aandelen</td> </tr> <tr> <td>tok 23-verzekeringen met kapitaalbescherming</td> <td>vastrentende producten</td> </tr> <tr> <td>tok 26-kapitalisatieverrichtingen</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Productervaring		tok 23-verzekeringen zonder kapitaalbescherming	die belegt in aandelen	tok 23-verzekeringen met kapitaalbescherming	vastrentende producten	tok 26-kapitalisatieverrichtingen				
Productervaring											
tok 23-verzekeringen zonder kapitaalbescherming	die belegt in aandelen										
tok 23-verzekeringen met kapitaalbescherming	vastrentende producten										
tok 26-kapitalisatieverrichtingen											
Bijkomende toelichting											
Hier dient de specifieke motivering te worden ingevuld, wanneer wordt afgeweken van bovenstaande scoring of deze scoring wordt aangepast.											
Uw financiële situatie											
Uw huidige financiële situatie											
<input type="checkbox"/> weinig financiële middelen	<input type="checkbox"/> ruime financiële middelen										
U heeft ruime financiële mogelijkheden om te investeren.											
U verwacht dat uw financiële situatie in de toekomst in positieve zin zal wijzigen.											

What tools are at your disposal? (2)

➤ Labels → focus on investments



On hold



➤ European information documents → focus on products

SFDR art. 8 product = a financial product that promotes, among other characteristics, environmental or social characteristics, or a combination of those characteristic

SFDR art. 9 products = a financial product that has sustainable investment as its objective and an index has been designated as a reference benchmark

Does this financial product have a sustainable investment objective? *[tick and fill in as relevant, the percentage figure represents the minimum commitment to sustainable investments]*

Yes No

<input type="checkbox"/> It will make a minimum of sustainable investments with an environmental objective: ___% <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy<input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	<input type="checkbox"/> It promotes Environmental/Social (E/S) characteristics and while it does not have as its objective a sustainable investment, it will have a minimum proportion of ___% of sustainable investments <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy<input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy<input type="checkbox"/> with a social objective
<input type="checkbox"/> It will make a minimum of sustainable investments with a social objective: ___%	<input type="checkbox"/> It promotes E/S characteristics, but will not make any sustainable investments

Does it stop here?

At sector level we will continue to:



- ✓ Voice our concerns to obtain more feasible & effective rules
- ✓ Discuss and collaborate with all stakeholders involved to come to a uniform and logical interpretation and application of legislation
- ✓ Provide training, tools & documentation



Will insurers be able to continue to insure society against climate risk?

HOT TOPIC

Increased frequency of natural catastrophies !



Update overstromingen juli 2021

De verzekeraars betaalden 2 miljard € aan vergoedingen uit, de totale geschatte kosten bedragen op 31 december 2.4 miljard €.

Het verzekeren van een natuurramp is niet evident. Natuurrampen hebben het kenmerk dat de schade op alle vlakken - menselijk, materieel en economisch - astronomisch hoog kan zijn en veel mensen tegelijkertijd kan treffen. Sinds 2007 werd in België de dekking van overstromingen verplicht opgenomen in de brandverzekering éénvoudige risico's (*woningen en handelszaken*) en werd de schadevergoeding geregeld via een partnership tussen verzekeringssector en overheid waarbij de tussenkomst bij wet (*art. 130 van de verzekeringswet*) geplafonneerd werd om de solvabiliteit van de betrokken verzekeringsondernemingen ten alle tijden te kunnen vrijwaren.

Global insured catastrophe losses rise to **USD 112 billion** in 2021, the fourth highest on record, Swiss Re Institute estimates



1 year after storms Eunice & Franklin: insurers paid out almost **573 million euros**

19.10.2023

assuralia

The question is not IF but HOW



Key =

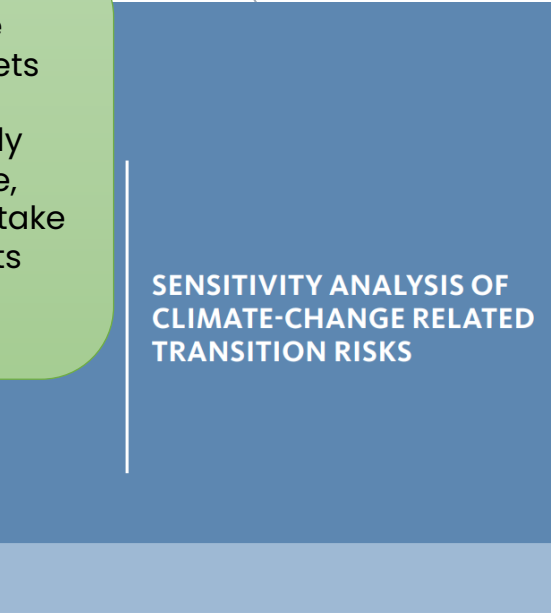
1. Good understanding of risks:
sound modelling and good scientific knowledge
&
2. Public-private partnership:
with national governments on prevention and sharing of risks

Good understanding of risks

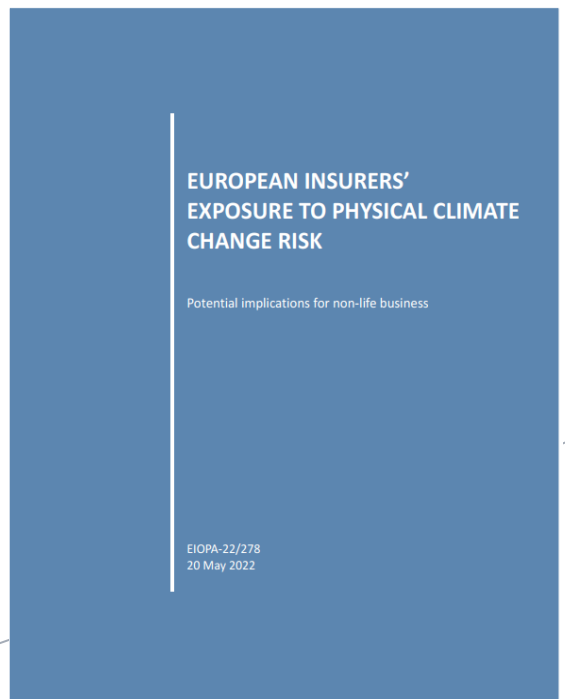
Sustainability risk is integrated in the prudential management of the insurer

- Included in the '**Prudent person principle**'
- **Which risks?**
 - ✓ Underwriting & Asset risks
 - ✓ Transition risks & physical risks (see next slide)
- First **priority** = climate change (next probably biodiversity)
- **Methodology**
 - ✓ Forward looking modelling;
 - ✓ Scenarios: >2°C (↑ physical risk)
 - <2°C (↑ transition risk)

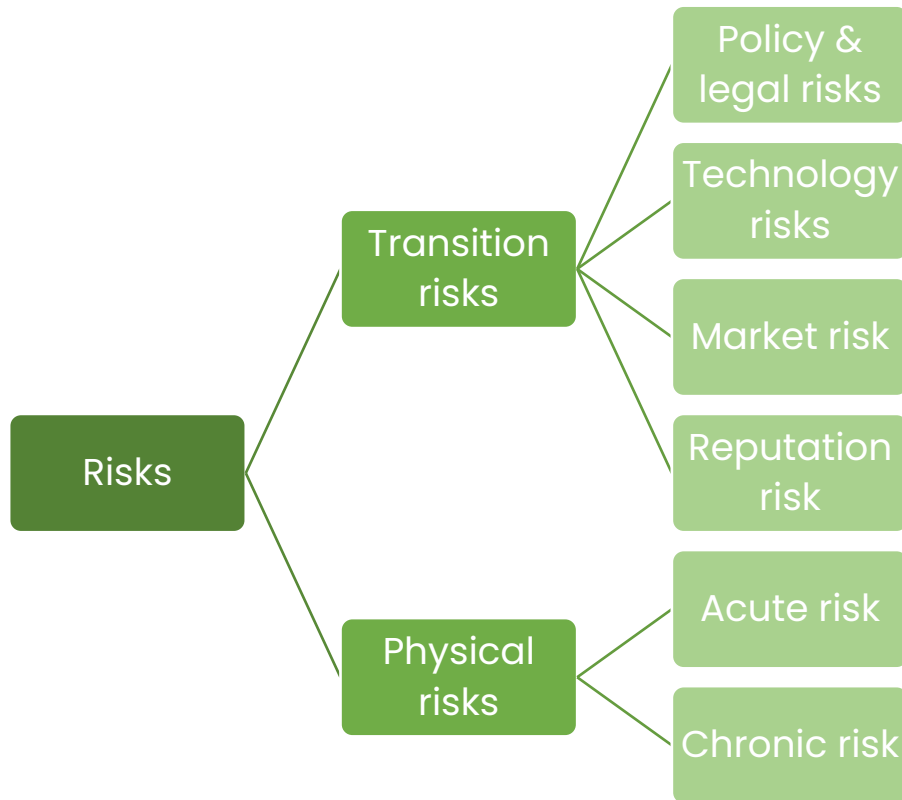
"With respect to the whole portfolio of assets, insurance and reinsurance undertakings shall only invest in assets and instruments whose **risks** the undertaking concerned can properly identify, measure, monitor, manage, control and report, and appropriately take into account in the assessment of its overall solvency needs" (art. 132, 2 **Solvency II**)



<https://www.eiopa.europa.eu>



Physical risk & transition risks



Graph 8: Supervisory probability and impact assessment: transition and physical risks

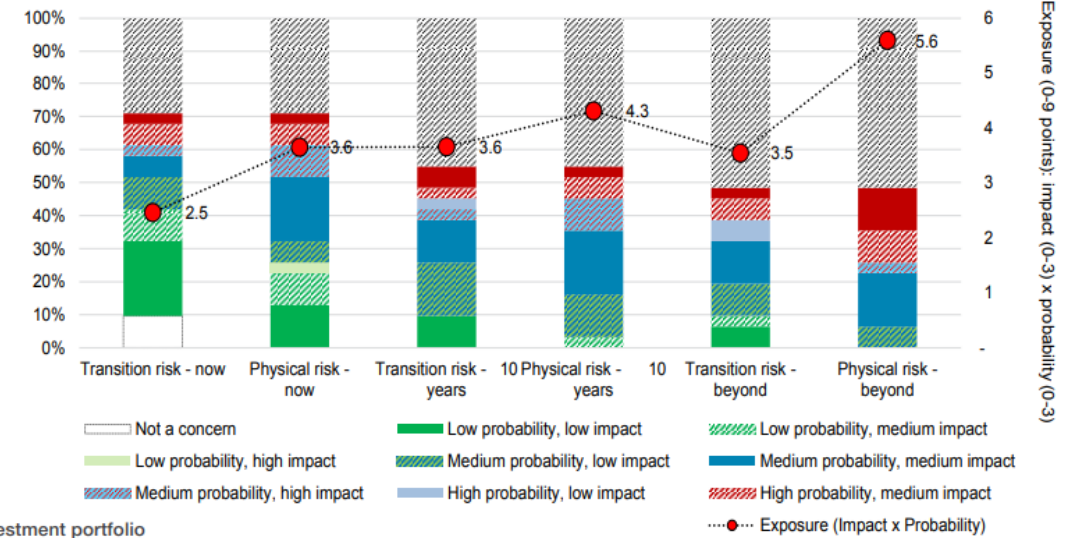
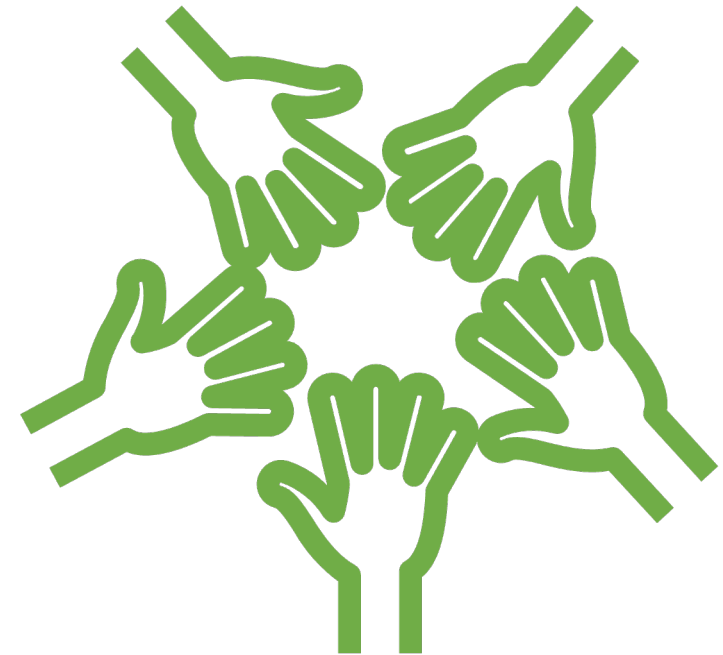
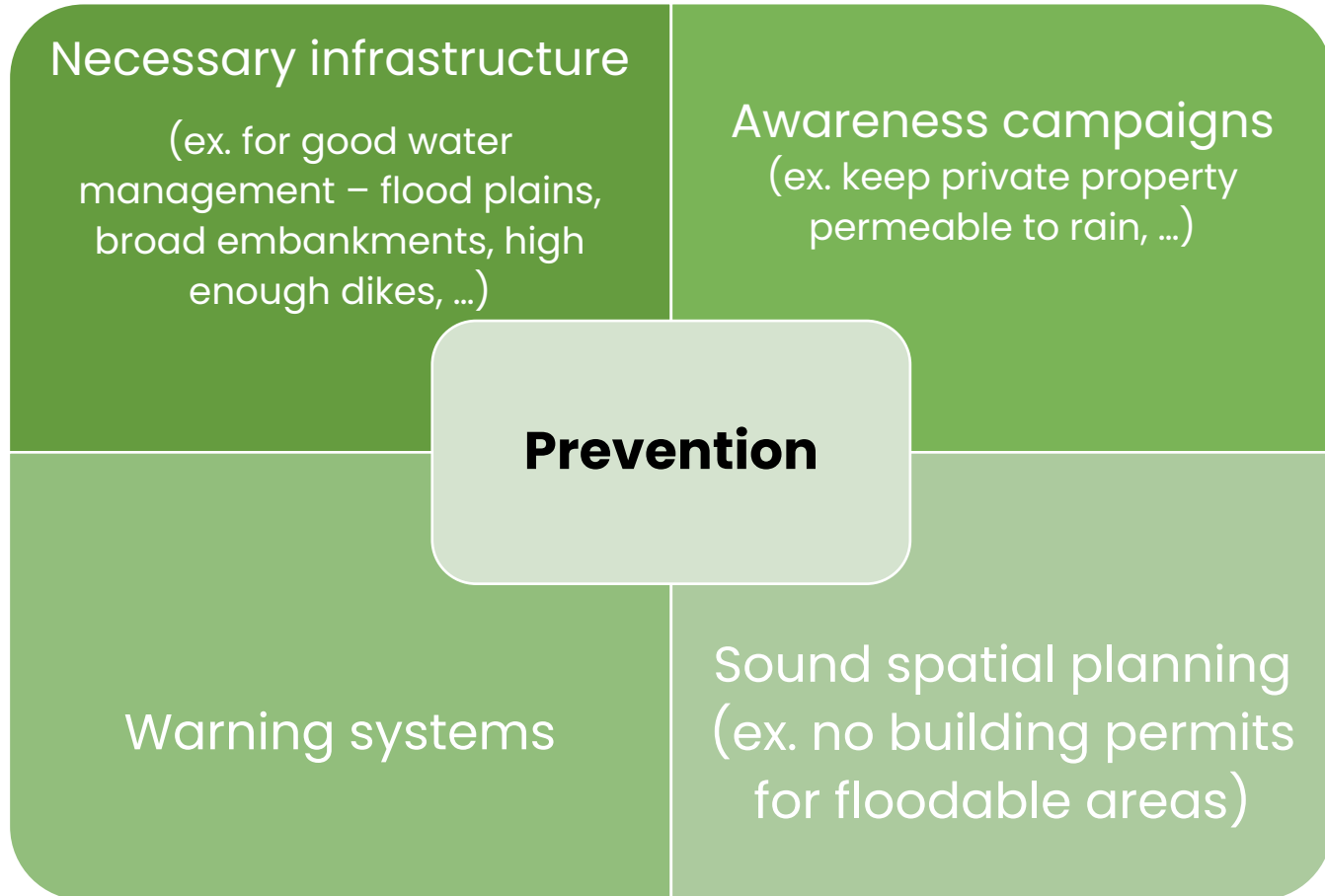


Table 1: Climate-related risks and insurance investment portfolio

Asset class	Relevance of climate-related risk	
	Physical risk	Transition risk
Sovereign bond	Depends on the intrinsic exposure of a jurisdiction to physical risk events (for instance, the debt of jurisdictions most exposed to a rise in sea levels may suffer in case of a global warming quicker than anticipated).	Through the need for additional fiscal spending on adaptation programmes, or via impacts on governments where the economy is heavily reliant on fossil fuels.
Corporate bond	Depends on the location or sector, eg exposure to agriculture may suffer from decreasing yields, for instance when extreme weather-related events become more common and damage crops.	Borrowers, bonds and/or counterparties that fail to properly address transition risk may suffer losses due to deteriorating creditworthiness.
Equity	Depends on the location or sector, eg exposures to corporates that have facilities in flood areas may suffer from equity price shocks after major flooding.	An impairment of financial asset values due to the low-carbon transition, for instance stranded assets, may decrease the value of carbon/GHG intensive sectors.
Loans/mortgages	Depends on the location. For example, lien assets located in areas more prone to flood risk or other weather-related events.	Loans to debtors may be impaired if the debtors fail to address climate change issues.
Real estate	Depends on the location. For example, buildings located in areas more prone to flood risks may experience suspension of business activities and increased credit losses, eg of corresponding mortgages and lower market values. ¹⁰	Buildings with low energy efficiency may be prone to transition risks, for instance if new regulation forced all properties to meet certain higher sustainability standards, leading either to stranded assets or significant investments to meet the higher standard.

Source: IAIS data collection

Public-private partnership



Sharing of risks



**A BETTER
FUTURE IS
~~IMPOSSIBLE.~~
ACT NOW**

