

Veröffentlichung nach Artikel 3 Absatz 1 Verordnung (EU) 2019/2088

# Strategien zur Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken im Investitionsentscheidungsprozess

Alte Leipziger Pensionskasse AG / 10. März 2021

In dieser Veröffentlichung stellt die Alte Leipziger Pensionskasse AG („**AL PK**“) Informationen über ihre Strategien zur Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in ihren Investitionsentscheidungsprozessen gemäß Artikel 3 Absatz 1 Verordnung (EU) 2019/2088 dar.

## 1. Einführung

Die AL PK ist sich bewusst, dass die Welt mit bedeutenden Wandlungsprozessen aus dem Bereich der Nachhaltigkeit, wie beispielsweise dem Klimawandel, konfrontiert ist. Ein wichtiger Teil der Rolle der AL PK als eine Art Treuhänder ist es, im besten Interesse ihrer Versicherten zu handeln, und dies schließt die angemessene Berücksichtigung der Auswirkungen dieser Nachhaltigkeitsrisiken, auf die zugunsten der Versicherten getätigten Anlagen, ein.

Zur weiteren Umsetzung der Nachhaltigkeitswerte hat die Alte Leipziger Lebensversicherung a.G. eine Nachhaltigkeitsstrategie für die Kapitalanlage beschlossen. Dieser haben sich die weiteren Gesellschaften der ALH Gruppe, wie die AL PK, angeschlossen. Es bestehen in Richtlinien beschriebene Prozesse, wie mit Nachhaltigkeitsrisiken umgegangen wird. Aus diesen Strategien und Regelungen leiten sich die Grundsätze ab, nach denen die AL PK Nachhaltigkeitsrisiken bei Investitionsentscheidungen berücksichtigt.

## 2. Nachhaltigkeitsrisiko

Ein „**Nachhaltigkeitsrisiko**“ ist für den Zweck dieser Veröffentlichung im Sinne von Artikel 2 Nummer 22 Verordnung (EU) 2019/2088 ein Ereignis oder eine Bedingung in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung (*environmental, social or governance* – „**ESG**“), dessen beziehungsweise deren Eintreten tatsächlich oder potenziell wesentliche negative Auswirkungen auf den Wert der Investition haben könnte.

Die AL PK hat darüberhinausgehend einen umfassenderen Begriff von Nachhaltigkeitsrisikomanagement in ihrem übergreifenden Risikomanagement implementiert.

Der nachstehende Abschnitt informiert über Strategien und Prozesse, die die AL PK festgelegt hat um Nachhaltigkeitsrisiken - auch im Interesse ihrer Versicherten – im Rahmen des Investitionsentscheidungsprozesses zu identifizieren, zu bewerten, zu steuern und zu überwachen.

## 3. Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investitionsentscheidungsprozess

### 3.1. Risikomanagement von Nachhaltigkeitsrisiken auf Unternehmensebene

Im Rahmen der allgemeinen Risikomanagementprozesse hat die AL PK Verfahren zur Identifizierung, Bewertung, Steuerung und Überwachung von Nachhaltigkeitsrisiken implementiert.



In einem ersten Schritt identifiziert die AL PK auf Unternehmensebene mögliche Nachhaltigkeitsrisiken aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung. Nachhaltigkeitsrisiken sind dabei keine eigene Risikokategorie, sondern materialisieren sich durch bestehende Risikokategorien und Risiken. Im Bereich der Kapitalanlage sind dies beispielsweise das Aktienrisiko oder das Bonitätsrisiko. Entsprechend überprüft die AL PK bei der Identifikation, welche Wirkungskanäle zwischen Nachhaltigkeitsrisiken und bestehenden Risiken existieren können. Der aktuelle Fokus liegt hierbei auf möglichen Klimawandelrisiken für die AL PK. Zur Identifikation und Untersuchung möglicher Klimawandelrisiken verwendet die AL PK die von der Task-Force on Climate-related Financial Disclosure (TCFD) beschriebenen Kategorien. Die TCFD unterscheidet Klimawandelrisiken in physische und transitorische Risiken. Physische Risiken sind direkte Risiken von Klimaereignissen und teilen sich in akute Ereignisrisiken, zum Beispiel Unwetter, Waldbrände oder Hochwasser, und in chronische Risiken, beispielsweise Temperaturanstieg, Meeresspiegelanstieg oder Verwüstungen von Gebieten, auf. Transitorische Risiken beschreiben Risiken, die durch den Übergang zu einer CO<sub>2</sub>-neutralen Gesellschaft entstehen. Die TCFD unterteilt transitorische Risiken in politische bzw. regulatorische Risiken, z. B. Preise auf CO<sub>2</sub>-Emissionen, technologische Risiken, Marktrisiken und Reputationsrisiken.

Ein Beispiel für einen Wirkungskanal: Eine Erhöhung des CO<sub>2</sub>-Preises, die ein Unternehmen nicht an die Kunden weitergeben kann, belastet die Erträge in CO<sub>2</sub>-intensiven Industrien, was zu einer niedrigeren Unternehmensbewertung und folglich einem niedrigeren Aktienkurs bzw. höheren Aktienrisiko führen kann.

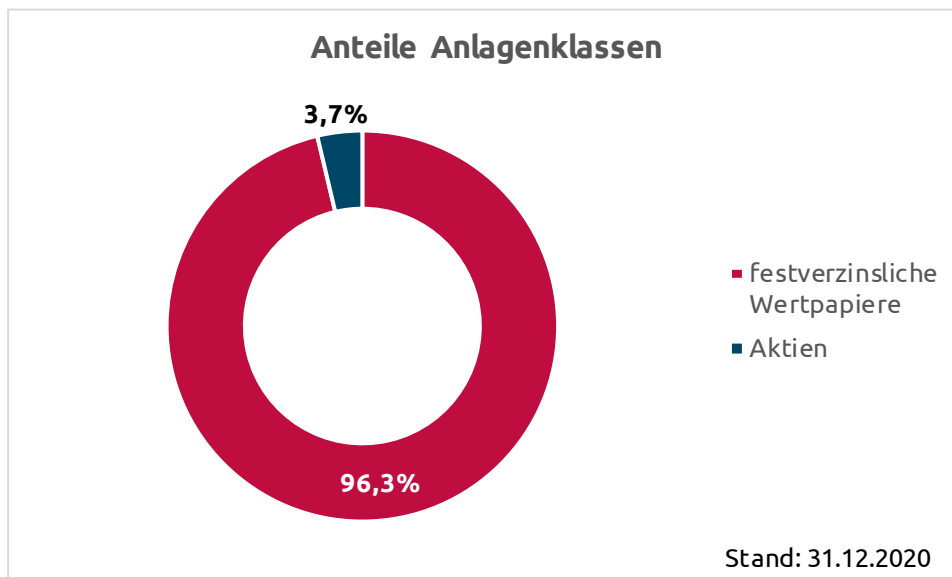
In einem nächsten Schritt schätzt die AL PK auf Unternehmensebene die Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die bestehenden Risiken sowie deren Wesentlichkeit ein. Diese Einschätzung ist aktuell qualitativ, wobei die AL PK vor allem zu möglichen Risiken im Kapitalanlagebereich auch interne und externe Daten und Kennzahlen einsetzt. Die AL PK sieht auf Unternehmensebene aktuell Klimawandelrisiken als relevante Nachhaltigkeitsrisiken an.

Auf Basis der Ergebnisse der Einschätzung der Nachhaltigkeitsrisiken überprüft die AL PK auf Unternehmensebene, ob relevante Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken als Risikoursache für bestehende Risiken und deren Steuerung angemessen im Risikokontrollprozess berücksichtigt sind.

Die AL PK berichtet jährlich über Nachhaltigkeitsrisiken im Rahmen des regulären Risikomanagementprozesses.

### **3.2. Risikomanagement von Nachhaltigkeitsrisiken auf Portfolioebene**

Auf Portfolioebene betrachtet die AL PK die Nachhaltigkeitsrisiken im Investitionsentscheidungsprozess je Anlageklasse.



### Identifikation und Bewertung

Für die einzelnen Anlageklassen untersucht die AL PK, ob aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung wesentliche Risiken folgen. Die AL PK stuft keines der Risiken als wesentlich, das Klimawandelrisiko jedoch als relevant für alle Anlageklassen, ein.

Im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere betrachtet die AL PK bei Investitionen in Staatsanleihen, die rund ein Drittel des Portfolios ausmachen, gezielt potentielle physische und transitorische Risiken, die sich aus dem Klimawandel für das jeweilige Land ergeben, sowie die Resilienz gegenüber solchen Risiken. Hierbei greift die AL PK auf unabhängig ermittelte Länder-Scores zurück. Mithilfe des ND-GAIN-Länderindex untersucht die AL PK die Anfälligkeit eines Landes für den Klimawandel und andere globale Herausforderungen in Kombination mit der Bereitschaft des Landes zur Verbesserung der Widerstandsfähigkeit. Darüber hinaus beurteilt die AL PK bedeutende soziale und Governance Risiken durch Daten der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) und der International Labour Organization (ILO).

Die AL PK investiert im Bereich der Aktien passiv in breit diversifizierte Indizes sowie in aktiv gemanagte Investmentfonds. Mit der Unterstützung eines externen Partners führt die AL PK für ihr Aktienportfolio im Bereich aktiv gemanagter Investmentfonds nachhaltiges Engagement und Stimmrechtsausübung durch. Über diesen Partner hat die AL PK Zugriff auf verschiedene Risiko-Auswertungen und ESG-Daten, die dazu genutzt werden Nachhaltigkeitsrisiken in Aktieninvestments zu bewerten.

Transitorische Klimawandelrisiken stuft die AL PK für Aktieninvestments als besonders relevant ein. Deshalb nutzt die AL PK Ressourcen des Paris Agreement Capital Transition Assessment (PACTA) zur Bewertung dieser Risiken. PACTA ist eine gemeinsame Initiative der 2° Investing Initiative und PRI und ermöglicht die Bewertung der Auswirkungen einer Veränderung hin zu einer CO<sub>2</sub>-neutralen Wirtschaft auf ein Aktienportfolio.

Bei der Ermittlung der Risikoeinschätzung stützt sich die AL PK auf öffentlich zugängliche Daten, unter anderem von der University of Notre Dame, der OECD, der ILO und des PACTA.

### Steuerung

Um Nachhaltigkeitsrisiken im Bereich der Staatsanleihen gering zu halten, investiert die AL PK nur in hochentwickelte Staaten, die auf diese Risiken entsprechend reagieren können und damit eine hohe

Resilienz aufweisen. Zusätzlich hat die AL PK beschlossen nur in Anleihen von Emittenten aus Staaten zu investieren, die das Pariser Klimaabkommen ratifiziert haben und im Regelfall Mitglied der OECD und der ILO sind.

Im Aktienportfolio der AL PK führt die hohe Diversifikation zu einer Verringerung der Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf den Wert des Portfolios. Diese Diversifikation hält die AL PK auch in Zukunft bei. Darüber hinaus wirkt das gezielte Engagement und die Stimmrechtsausübung im Bereich aktiv gemanagter Investmentfonds Nachhaltigkeitsrisiken entgegen.

### **Überwachung**

Die Überwachung der Nachhaltigkeitsrisiken erfolgt laufend in den jeweiligen Portfolio-Management-Bereichen und der Kapitalanlagesteuerung.

## **4. Veröffentlichung**

Diese Veröffentlichung gemäß Artikel 3 Absatz 1 Verordnung (EU) 2019/2088 basiert auf dem Stand der Vorgaben und Prozesse zum März 2021. Die Angaben überprüft die AL PK mindestens jährlich und veröffentlicht eine Aktualisierung.

Diese Veröffentlichung erfasst nicht die Auswirkungen, welche eine Investitionsentscheidung auf Nachhaltigkeitsfaktoren im Sinne des Artikel 2 Nummer 24 Verordnung (EU) 2019/2088 haben könnte. Unter Nachhaltigkeitsfaktoren versteht man Umwelt-, Sozial- und Arbeitnehmerbelange, die Achtung der Menschenrechte und die Bekämpfung von Korruption und Bestechung. Hierauf gehen andere Veröffentlichungen ein und es bestehen Strategien, Vorgaben und Prozesse als Teil des gesamthaften Nachhaltigkeitsrisikomanagements.

Weiterhin geht diese Veröffentlichung nicht umfassend auf die Gesamtheit der Risikomanagementprozesse zum Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken ein, sondern fokussiert die Strategien zur Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken im Sinne von Artikel 2 Nr. 22 Verordnung (EU) 2019/2088 in die Investitionsentscheidungsprozesse gemäß Artikel 3 Absatz 1 Verordnung (EU) 2019/2088.