

# BAI Webinar

„ESG-Risikomanagement & Reporting für Alternative Investments“

in Kooperation mit SOF (Substance Over Form Ltd.)

28. Juni 2019

**Frank Dornseifer**  
Geschäftsführer /  
Managing Director  
Rechtsanwalt/attorney-at-law



Poppelsdorfer Allee 106  
53115 Bonn  
+49 (0) 228 96987-50  
[dornseifer@bvai.de](mailto:dornseifer@bvai.de)

## Unsere Ziele – Ihr Mehrwert!

### Interessen- vertretung



Assetklassen- und produktübergreifende Interessenvertretung für Alternative Investments seit 1997 mit aktuell 212 in- und ausländischen Mitgliedern (KVGern, Asset Manager, Banken, Service Provider und Berater)

### Kapitalanlage & Regulierung



Einsatz für wettbewerbsfähige Rahmenbedingungen für Anlagen in AI, insbesondere auch im Hinblick auf die Sicherung der deutschen Altersvorsorge (Investorenbeirat mit Mitgliedern aus den Bereichen Versicherung, Pensionskassen, Versorgungswerke, Stiftungen)

### Events



Veranstalter der jährlichen Branchenkonferenz BAI Alternative Investor Conference (AIC) in Frankfurt mit ca. 500 Teilnehmern; zahlreiche BAI-Insights, BAI-Workshops, BAI-Webinare

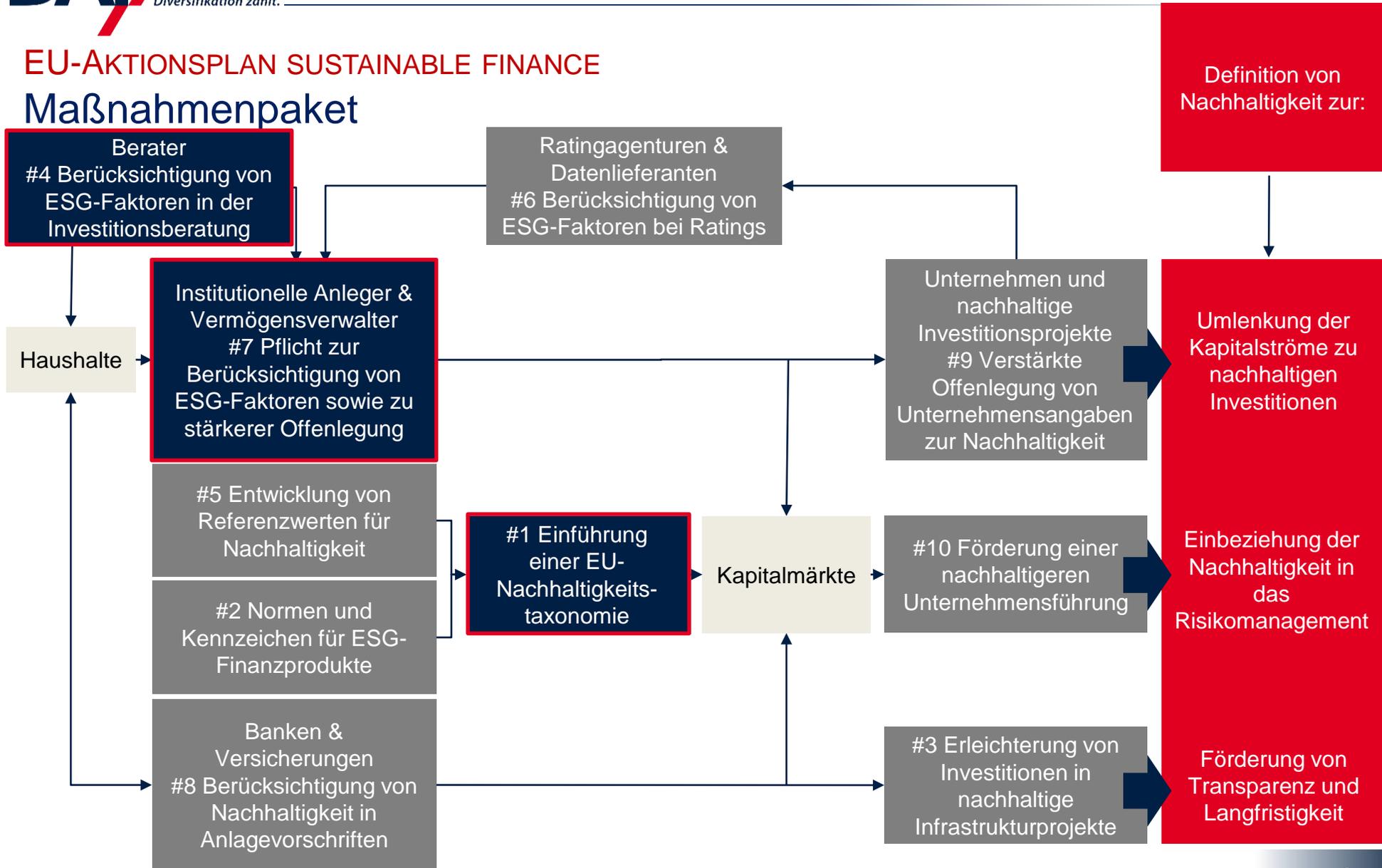
### Wissenschaft/ Public Affairs



Wissenschaftsförderung (BAI-Wissenschaftspreis) und Research sowie Verbesserung des Verständnisses alternativer Anlagestrategien und -konzepte in der Öffentlichkeit

**EU-AKTIONSPLAN SUSTAINABLE FINANCE**

**Maßnahmenpaket**



## EU-AKTIONSPLAN SUSTAINABLE FINANCE

# #1 Einführung eines EU-Klassifikationssystems für nachhaltige Tätigkeiten

What is the EU Taxonomy?

Taxonomy is a list of economic activities with performance criteria for the contribution to six environmental objectives aimed to help to drive capital towards sustainability objectives.

Six Taxonomy environmental objectives.

- I. climate change mitigation
- II. climate change adaptation
- III. sustainable use and protection of water and marine resources
- IV. transition to a circular economy, waste prevention and recycling
- V. pollution prevention and control
- VI. protection of healthy ecosystems

How will it be used?

Institutional investors and asset managers need to explain whether, and how, they have used the Taxonomy criteria..... and could state that they are seeking to invest in Taxonomy-eligible activities or disclose their own preferred approach to determine that their investment is environmentally sustainable.

Further guidance.

USING THE TAXONOMY (Supplementary Report 2019 by the TEG)  
[https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business\\_economy\\_euro/banking\\_and\\_finance/documents/190618-sustainable-finance-teg-report-using-the-taxonomy\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/190618-sustainable-finance-teg-report-using-the-taxonomy_en.pdf)

## BAI-HOMEPAGE THEMENSCHWERPUNKTE

### Themenschwerpunkt Dezember 2018/Januar 2019: ESG

01. April 2019

ESG

Um insbesondere Branche, Investoren und die Öffentlichkeit noch zielgenauer und umfassender zu wechselnden AI-Themen zu informieren, präsentieren wir hier wechselnde Themenschwerpunkte, und zwar mit relevanten Fachartikeln, Studien, Marktdaten, regulatorischen Briefings und Veranstaltungshinweisen. Auch Nicht-Mitglieder können uns Ihre relevanten Dokumente zur Verfügung stellen; bitte kontaktieren Sie dazu Christina Gaul.

- ▶ [Fachbeiträge/Interviews](#)
- ▶ [Leitfäden/Whitepapers/Studien/Surveys](#)
- ▶ [Statistiken/Marktperformedaten](#)
- ▶ [Rechtliche Rahmenbedingungen](#)
- ▶ [Vortragsunterlagen/Webinars/Podcasts](#)
- ▶ [Veranstaltungshinweise](#)



---

# ESG-Risikomanagement & Reporting für Alternative Investments

28 Juni 2019, BAI-Webinar

1

**Vorstellung**

2

Regulatorische Anforderungen

3

Investment- & Risikomanagementprozess

4

Ebenen: Manager, Asset- & Portfolioebene

5

Fazit

## Alternative Investments & Regulated Investors

### Asset Owners (LP)

- Insurers (Solvency II)
- Pensions (IORP II / VAG)
- Banks (Basel)

### Regulatory Service Providers

- Third Party AIFMs
- Administrative Service Providers
- Securitisation Servicers

### Asset Managers (GP)

- Portfolio Managers
- Investment Advisors
- Banks

### Reporting, Risk & Regulatory

- **Regulatory investor reporting**  
(Solvency II / I, Basel II / MaRisk BA, Basel III / CRR / GroMiKV, VAG, ESG, KID)
- **Management consulting** for multidisciplinary topics (e.g. ESG, investment structuring, organisational change & IT implementation)
- **Asset classes:** private equity, private debt, infrastructure, real estate, hedge funds, fund of funds)



### Infrastructure Investments (Equity / Debt; Direct / Indirect)

- Advisory regarding regulatory assessments (e.g. Solvency II “**qualifying infrastructure**“)
- Validation and development of **financial models**
- **Economic risk management**  
(Manager selection & direct investments)



1

Vorstellung

2

**Regulatorische Anforderungen**

3

Investment- & Risikomanagementprozess

4

Ebenen: Manager, Asset- & Portfolioebene

5

Fazit



## Veordnungsentwürfe „nachhaltige Finanzierung“ (Mai 2018)

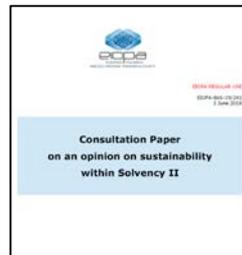
- ESG-Ziele & Taxonomie - **Entwurf**
  - ESG-Integration & Offenlegung für EbAV und Produkthanbieter - **Entwurf**
  - CO2-Benchmarks - **Entwurf**
- => Inkrafttreten **Mitte-Ende 2020**

## **TEG** (EU Technical Expert Group on Sustainable Finance) (Juli 2018 – Mitte/Ende 2019)

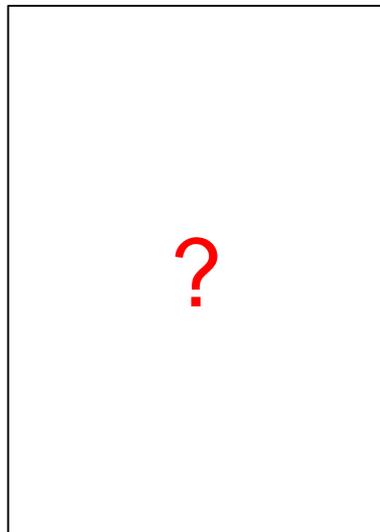
### **Beratungsschwerpunkte:**

- Klimabezogenes Reporting (NFRD) - **live**
- Taxonomie - **Konsultation**
- Green Bonds - **Konsultation**
- CO2-Benchmarks - **Konsultation**





<b>EbaV (IORP II)</b>	<b>Versicherer (Solvency II)</b>	<b>Kreditinstitute (Basel)</b>
<b>Live + Konsultation</b>	<b>Konsultation</b>	<b>Konsultation</b>
Explizite Integration von <b>ESG-Risiken</b> im Investment- und Risikomanagement		
Besonderer Fokus auf <b>klimabezogene Risiken</b> (6 Sub-Risiken gemäß TCFD)		
Nutzung <b>quantitativer Klimaszenarien</b>		
		Anforderungen an <b>Green Lending</b>



## BaFin Perspektiven – Nachhaltigkeit (Mai 2019)

- Ziel: „**DE = Global Sustainable Finance Champion**“
- **Finanzielle ESG-Risiken** im Fokus
- Relevant für alle wesentlichen Regulierungen:  
**Solvency II, IORP II, Basel, UCITS / AIFMD**

## BaFin-Merkblatt ESG (spätestens Ende 2019)

- ESG-Anforderungen auf der **nationalen Ebene (DE)**

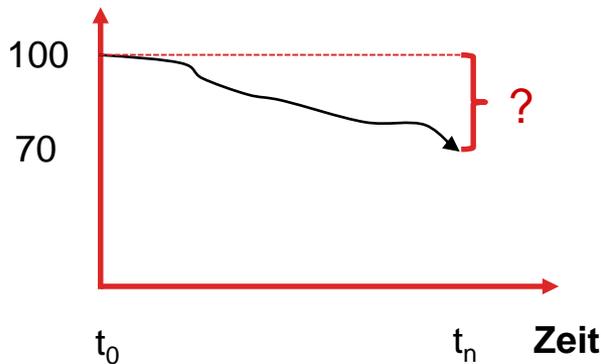
- 1 Vorstellung
- 2 Regulatorische Anforderungen
- 3 Investment- & Risikomanagementprozess**
- 4 Ebenen: Manager, Asset- & Portfolioebene
- 5 Fazit

# ESG-Risiken: Definition & Abgrenzung



## ESG-Risiken

Marktwert Asset



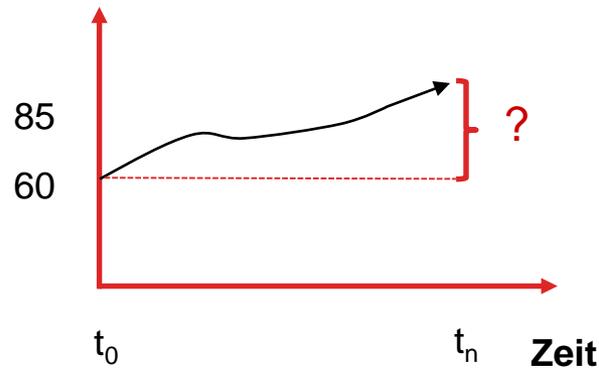
**Abwertungen  
Kapitalanlage** nach  
ESG-Entwicklungen

(z.B. Einführung CO2-  
Steuer)



## ESG-Chancen

Marktwert Asset



**Aufwertungen  
Kapitalanlage** nach  
ESG-Entwicklungen

(z.B. Engagement)



## Umweltrisiken



**Umweltschäden**

(z.B. durch  
Wasserverschmutzung  
durch Landwirtschaft)

## ESG-Risiken (Nachhaltigkeitsrisiken)

als Teil des Marktrisikos (z.B. Beteiligungs-, Immobilien-, Spreadrisiken)

### Environmental

### Social

### Governance

#### Klimabezogen

##### Transition ( $\leq 2^\circ\text{C}^*$ )

- Politik & Recht
- Technologie
- Markt
- Reputation

##### Physisch ( $\geq 4,5^\circ\text{C}^*$ )

- Akut
- Chronisch

#### Sonstige

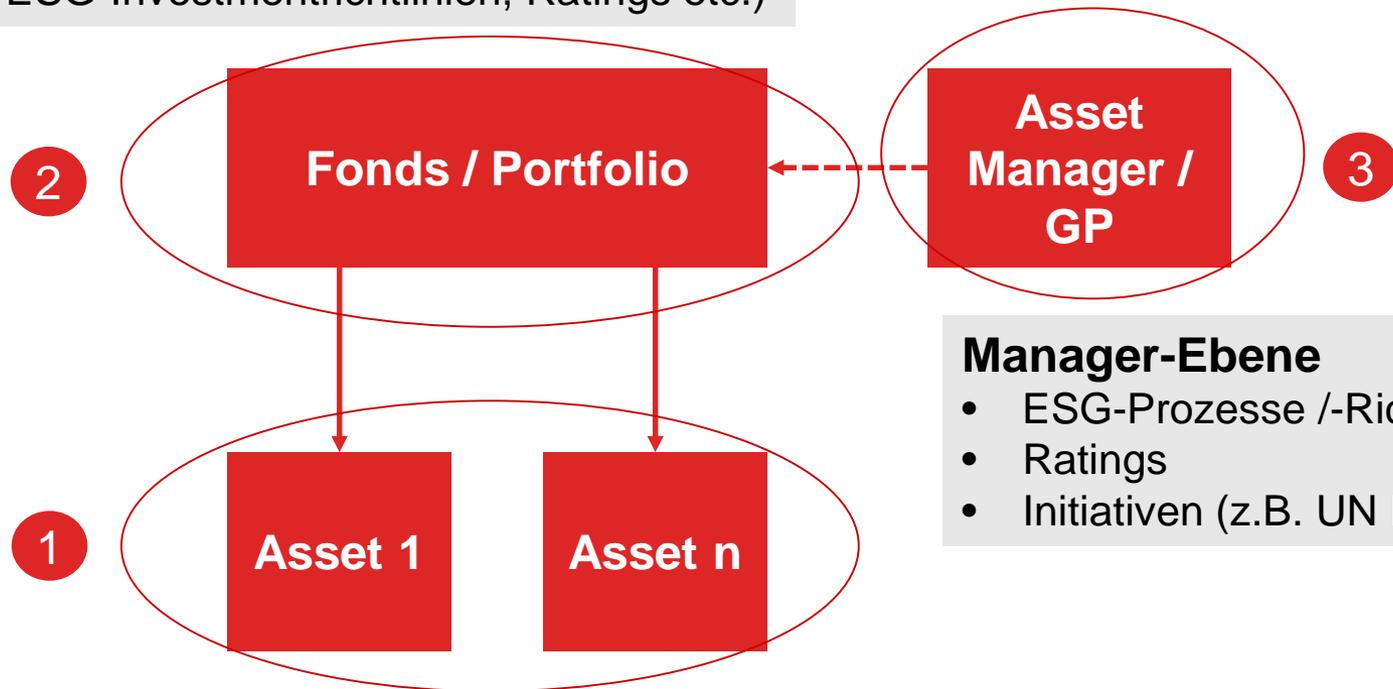


\* Erderwärmung gegenüber dem vorindustriellen Temperaturniveau

# ESG-Risikomanagement auf verschiedenen Ebenen (1)

## Portfolio-Ebene

- Aggregation assetindividueller Infos
- Sonstige Portfolioinformationen (z.B. ESG-Investmentrichtlinien, Ratings etc.)



## Asset-Ebene

- ESG-Risiken für jedes Asset

## Manager-Ebene

- ESG-Prozesse /-Richtlinien
- Ratings
- Initiativen (z.B. UN PRI)

## ESG-Risikomanagement auf verschiedenen Ebenen (2)

### Manager-Ebene (Manager Due Diligence)

- **ESG-Prinzipien**
  - ESG Policy
  - Voting & Engagement Policy
  - Exclusion / Inclusion Policy
- **Zuständigkeiten & Gremien**  
(z.B. (de)zentraler ESG Officer, ESG Komitee)
- **Internationale Initiativen**  
(z.B. PRI, CDP, IIGCC etc.)
- **ESG Case Studies / Track**
- ggf. **ESG Manager Rating**

### Portfolio- & Asset-Ebene (Product Due Diligence)

- **ESG-Investmentrichtlinien**
  - White / Black List
  - Quantitative Limits  
(z.B. Carbon Footprint, Anteil nachhaltiger Umsätze)
- **ESG Labels**  
(e.g. EU GBS, FNG-Siegel)
- **ESG Risikoreporting**  
(quantitative & qualitative KPI's, Stresstests & Szenarien)
- ggf. **ESG Fund & Asset Rating**

## Traditionelle Assets 1

- hohe Publizitätspflichten
- viele ESG-Rohdaten

## Externe ESG-Ratings 2

- Eigene ESG-Ratingansätze
- ABER: Oft wesentliche Inkonsistenzen zwischen Anbietern

## Investor (GP / LP) 3

- Validierung ext. Ratings
- Aggregation

## Alternative Assets 1

- geringe Publizitätspflichten
- wenig / keine ESG-Rohdaten

## Investor (GP / LP) 2 3

- Investmentindividuelle Datenerhebung
- Investmentindividuelle Datenauswertung
- Aggregation

1

Vorstellung

2

Regulatorische Anforderungen

3

Investment- & Risikomanagementprozess

4

**Ebenen: Manager, Asset- & Portfolioebene  
Portfolioebene**

5

Fazit

1

**ESG Due Diligence Questionnaire**  
Questionnaire for GP's



FILLED BY GP		FILLED BY LP		
CATEGORY	QUESTION	ANSWER	SCORE	COMMENT
# (1) ESG Organisation				
# (2) ESG Pre-Investment				
# (3) ESG Post-Investment				
# (4) ESG Track Record				

Please note: ESG risks are defined as risks that might lead to a decrease of the asset value of the target asset due to an unexpected change of environmental, social or governance factors.  
ESG opportunities, impact investments or risks for the environment are not the focus of this assessment although they might be also related to ESG risks.

2



## ESG Scoring

(z.B. auf einer Skala 1-3)



3

## Auswertung & Benchmarking

ESG Manager Due Diligence  
Reporting Date: 31 December 2018



### ESG Manager Due Diligence

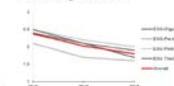
Reporting Date: 31 December 2018

#### 1. Fund Manager Assessment

**Fund Manager 1 as of Reporting Date**



**Fund Manager 1 over 3Y**

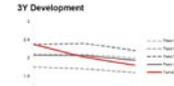


#### 2. Benchmarking

**As of Reporting Date**



**3Y Development**



- DDQ-Fragen in Anlehnung an regulatorische Anforderungen
- Scoringskala konsistent zur Asset- / Portfolioebene
- Auswertungen & Benchmarking für einen Stichtag & Zeitraum

1

## ESG Asset Input Query

Pro Asset & pro Sub-Risikokategorie:

- Begründete Risikoeinschätzung
- Qualitatives Scoring
- Qualitative / quantitative KPI's
- Szenarioberechnungen

2

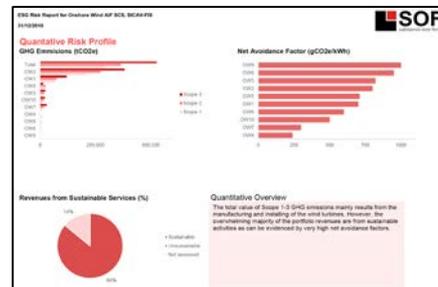


Aggregation auf der Fondsebene



3

## Bewertung & Benchmarking



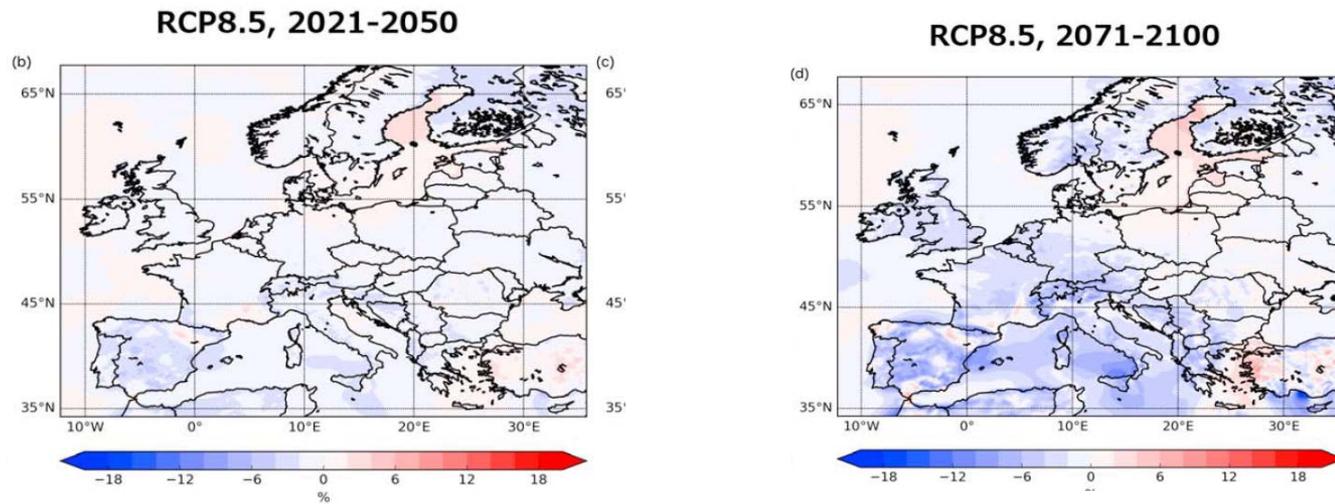
ESG Risk Report for Odebrecht Asset AF SICL, SICAF 16 (continued)

**Quantitative ESG Risk Profile (incl. KPI, stress tests & scenario analysis)**  
Environmental - Climate-related Risk - Transition Risk

Key	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Policy and Legal	Significant environmental regulatory impact?	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Policy and Legal	Significant reputational risk material?	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Policy and Legal	Significant operational resilience material?	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Technology	To transition for sustainable services	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Technology	Expected climate-related technological innovation	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Technology	Energy efficiency and energy related KPIs	None	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
Technology	Carbon intensity (carbon footprint per produced energy unit)	gCO2e/Wh	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Technology	Scope 1 GHG emissions	tCO2e	88,000	88,000	88,000	88,000	88,000
Technology	Scope 2 GHG emissions	tCO2e	78,000	78,000	78,000	78,000	78,000
Technology	Scope 3 GHG emissions	tCO2e	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Technology	Net Avoidance Factor	gCO2e/Wh	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Material	GHG emissions (scope 1+2)	tCO2e	166,000	166,000	166,000	166,000	166,000
Material	GHG emissions (scope 1+2+3)	tCO2e	1,166,000	1,166,000	1,166,000	1,166,000	1,166,000
Material	GHG emissions (scope 1+2+3) (incl. 100% renewable energy)	tCO2e	11	11	11	11	11
Material	GHG emissions (scope 1+2+3) (incl. 100% renewable energy) (incl. 100% renewable energy)	tCO2e	11	11	11	11	11

- Regelmäßiger **Datenlieferprozess** zwischen LP und Zielgesellschaften / GP's erforderlich
- **Inhaltliche Validierung** & ggf. Anpassung der von Zielgesellschaften / GP's befüllten Queries

## Veränderungen von durchschnittlichen jährlichen Eout (Windenergieoutput) für RCP 8.5 Szenario („business as usual“)



Moemken et al. (2018). Future Changes of Wind Speed and Wind Energy Potentials in EURO-CORDEX Ensemble Simulations.

- ⇒ **Ertragsminderungen** (weniger Ressourcen) durch negative Auswirkungen auf Windverteilungen (physisches chronisches Risiko)
- ⇒ Zusätzlich zu untersuchen: **weitere chronische und / oder akute physische Risiken** durch Temperaturerhöhung, weniger Regentage, Erhöhung des Wasserspiegels etc.
- ⇒ **Modellierung der Marktwertauswirkung im Finanzmodell**

1

Vorstellung

2

Regulatorische Anforderungen

3

Investment- & Risikomanagementprozess

4

Ebenen: Manager, Asset- & Portfolioebene

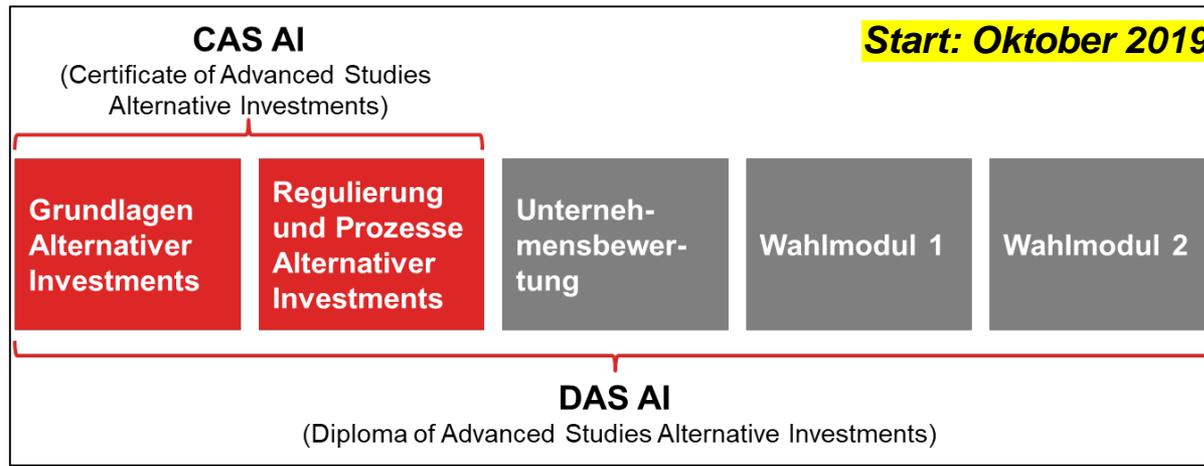
5

**Fazit**

- 1 Umfangreiche Anforderungen u.a. zum Management von ESG-Risiken schon **ab 2019 für alle Finanzmarktteilnehmer mit Bezug zu DE**
- 2 AI-Spezifika erfordern **asset- und managerindividuelle Datensammlungs- & Auswertungsprozesse**  
(im Vgl. zu traditionellen Anlagen)
- 3 **Unterschiedliche Ebenen** der ESG-Risiken:
  - Manager (-> Manager DD)
  - Asset (-> Asset DD)
  - Portfolio (-> Aggregation einzelner Asset DD's)

**=> Implementierung des ESG Risikoreportings in Anlehnung an regulatorische Anforderungen empfehlenswert**

## Zeitgemäße AI-Fortbildung für Berufstätige (CAS AI & DAS AI) in Kooperation mit dem BAI, der Uni Oldenburg & SOF



- Ausschließlich aktuelle & praxisrelevante AI-Themen
- 2 Präsenzwochenenden & 5 Monate Online Phase pro Modul
- Prüfungsleistung = Hausarbeit & Präsentation zum aktuellen Praxisthema
- Anerkannte Zertifikate von der staatlichen Universität Oldenburg
- Exzellentes Preis-Leistungs-Verhältnis im Marktvergleich

⇒ Mehr Infos unter <https://uol.de/risikomanagement-zertifikate/>

## Fragen und Anmerkungen?

### **Jegor Tokarevich**

Partner

DE: + 49 (0) 174 497 857 3

UK: + 44 (0) 748 208 226 1

[jegor.tokarevich@sof-ltd.com](mailto:jegor.tokarevich@sof-ltd.com)

[www.sof-ltd.com](http://www.sof-ltd.com)

### **Disclaimer**

Dieses Dokument wurde erstellt und genehmigt von Substance Over Form Ltd., London. Die enthaltenen Informationen sind bestimmt für den Empfänger, welchem sie zugestellt wurden. Eine Reproduktion oder Weitergabe des Dokuments ist nicht zulässig.

Quelle der Daten: Substance Over Form Ltd.