

# VSAE ACTUARIAATCONGRES

7 Maart 2022

PROBABILITY  
& PARTNERS

**Probability & Partners**

Amba Zeggen – Moderator

Pim Poppe - Presentator

Koen van Ederen – Side Kick

# Our team today

---



**Amba Zeggen**     [amba.zeggen@probability.nl](mailto:amba.zeggen@probability.nl)

- Partner, Governance Risk & Culture at Probability & Partners;
- 20+ years experience in the financial sector, Drs. Mathematics and actuarial sciences;
- Lecturer Solvency II APC (Actuarial executive master) at the UvA



**Pim Poppe**     [pim.poppe@probability.nl](mailto:pim.poppe@probability.nl)

- Managing partner of Probability & Partners;
- Group Risk Manager at Robeco (1996 – 2004), SNS REAAL (2004-2013), MN (2016-2017);
- Entrusted sparring partner for CRO, MD Risk, Executive- and Supervisory Board.



**Koen van Ederen**     [koen.van.ederen@probability.nl](mailto:koen.van.ederen@probability.nl)

- Junior Consultant of Probability & Partners;
- Graduated end 2021 with a Master Econometrics & Master Actuarial Science (UvA)
- Organizer of the 2021 Actuarialcongres

# Agenda

---

1. Introduction Probability & Partners
2. Financial versus social goals
3. How can you contribute

---

# COMPANY INTRODUCTION

# About us

---

PROBABILITY  
& PARTNERS

## Firm

- Risk consultancy firm founded in 2014
- Approximately 25 people
- Based in Amsterdam and Gouda

## Clients

- Wide range of clients in the financial sector
- We work for banks, insurers, pension funds, asset managers, supervisors, FinTech, and family offices.

## Expertise

- We help our clients manage their risks
- We have a holistic approach to risk management
- Unique blend of business experience and academic knowledge

# Our clients

## Banking



## Insurance



## Pensions



## Asset Mgmt.



# What differentiates us?

---

- Research driven company that spends 15% of revenue on R&D
  - ESG
  - Sentiment in portfolio construction
  - Machine Learning in derivatives trading
  - Insurance balance sheet optimization
- Large pool of interns / working students
  - Master Thesis at Probability
  - Coworking on client projects
  - Internal projects
- Learning opportunities
  - Junior / Senior = 2 (not 10)
  - Focus on personal growth & coaching
  - Variety of clients and service lines.
  - We have a passion for non-standard challenges

---

# DUURZAAMHEID EN BELEGGEN



# Taxonomie van verantwoord beleggen

- ESG
- DVB
- SDG
- Social performance
- Financial performance
- Climate risk



# ACTUALITEIT SDG 17 AND RUSLAND (FD 3 maart)

---

## ING:

- Geen nieuwe zaken met bedrijven uit Rusland
- Bestaande klanten wel gediend
- Zo'n 300 mensen werkzaam voor ING in Rusland

## DAF:

- Nederlandse dochter van Amerikaanse vrachtwagenproducent Paccar
- Levert voor onbepaalde tijd niets meer aan Rusland
- Prijzen zeer sterk gestegen vanwege devaluatie Russische Roebel
- Sinds 10 jaar een verkoopkantoor in Rusland met zo'n 20 dealers

## ABP:

- Resterende beleggingen in Russische bedrijven van de hand doen
- €520 mln aan beleggingen in de portefeuille (<10% belegd vermogen)
- Afgelopen jaren de belangen in Rusland al flink afgebouwd

## Shell:

- Verkoopt al zijn belangen in joint ventures in Rusland
- Grote olie- en gasprojecten in Oost-Rusland
- Stapt uit Nord Stram 2 project

# Stappen implementatie duurzaamheid

## Stappen hoofdlijnen:

1. Definieer welke van de SDG's voor jou, als asset owner, belangrijk zijn.
2. Bepaal hoe je ze vertaalt in je beleggingsportefeuille
3. Bepaal hoe je de gekozen SDG's gaat meten
4. Monitor te portefeuille op de SDG's
5. Meet de financiële performance en de SDG performance
6. Rapporteer naar de buitenwereld conform de SFDR

✓ Zie het Probability paper van Svetlana Borovkova en Ying Wu over het meetbaar maken van de SDG's en de analyse van de financiële performance van verschillende SDG portefeuilles ten op zichte van de benchmark (VSAE magazine).

*'How to measure and improve a portfolio's contribution to your sustainability goals?'*

✓ Het is data intensief en IT intensief om goede financiële en ESG rapportages te construeren.

# Investment reporting - Regelgeving Duurzaamheid

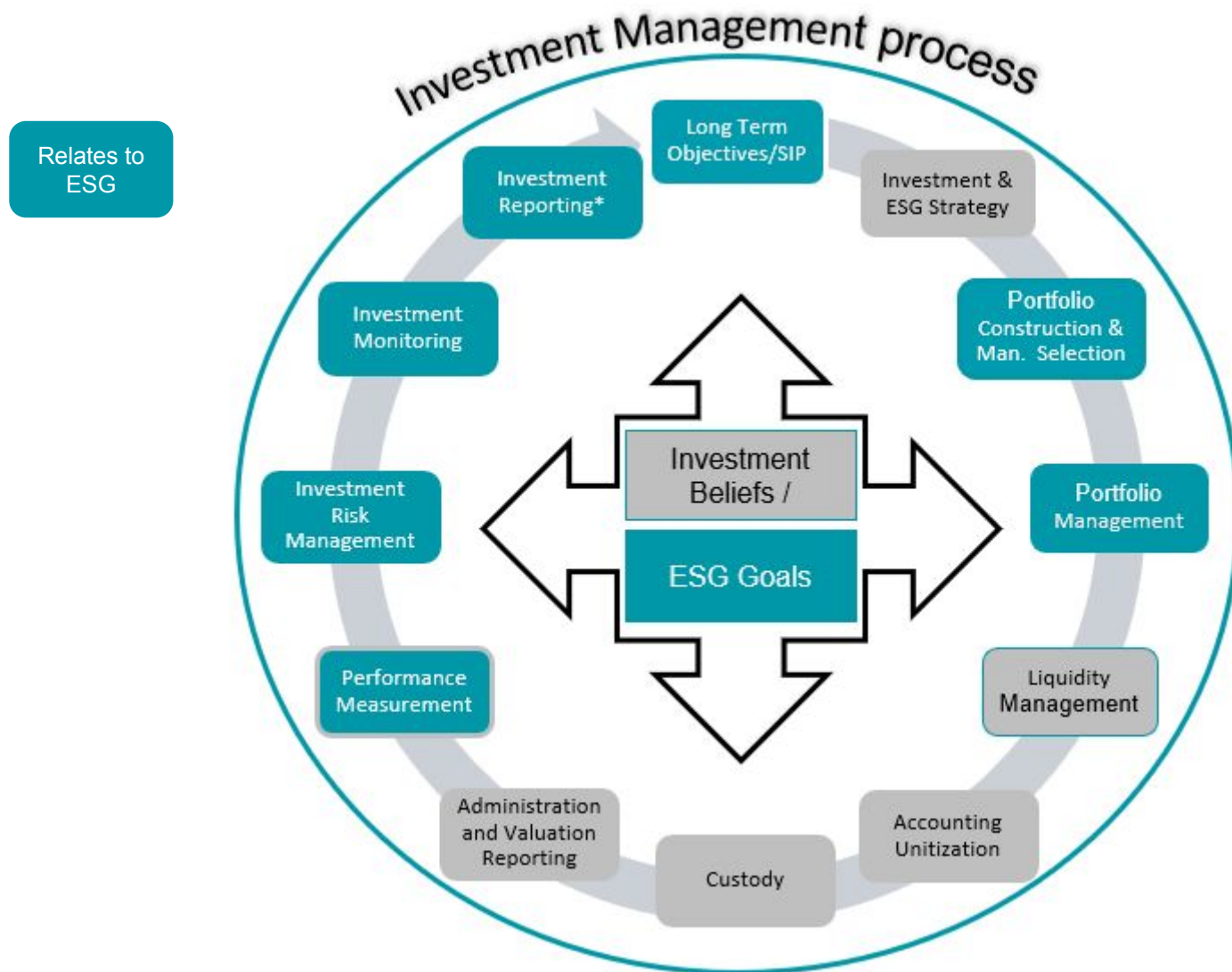
Rapportage over impact en acties

- Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD)
- Non-Financial Reporting Directive (NFRD)
- Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Inzicht op impact

The screenshot shows a digital report interface. At the top, it says 'Good Practice' and 'Behandeling klimaatgerelateerde risico's in de ORSA'. Below this is the logo for 'De Nederlandsche Bank EUROSYSTEEM'. A navigation bar contains tabs for 'Relevante wet- en regelgeving', 'Klimaatgerelateerde risico's', 'Uitgangspunten behandeling van klimaatgerelateerde risico's in de ORSA', 'Inhoud', 'Inleiding', and 'Q&A'. The 'Inhoud' tab is active, showing three main content blocks: 'Relevante wet- en regelgeving' (in a dark green box), 'Klimaatgerelateerde risico's' (in a light green box), and 'Uitgangspunten behandeling van klimaatgerelateerde risico's in de ORSA' (in a blue box). Navigation arrows are visible on the left and right sides of the interface.

# Our ESG activities in the investment cycle



ESG is een onlosmakelijk onderdeel meerdere stappen in het beleggingsproces.

Risk managers support bij opstellen ESG doelen.

Quants support bij performance measurement & investment risk management

# Vraag: Als je sociale doelen nastreeft dan ...

---

Als je sociale doelen nastreeft dan heeft dat effecten op het te verwachten financiële rendement.

Maakt niets uit

Hoger rendement

Lager rendement

Verschilt per beleg.  
categorie

Weet ik niet

# Kosten sociaal rendement in financieel rendement

---

- Er is een wijdverbreide claim dat ESG beleggen niets kost en zelfs wat oplevert.
- Talloze research concludeert neutraal of zelfs positief
  - Wat weten we nu echt over verantwoord beleggen? Kees Koedijk & Stan van Wetzels, 2020
  - ESG and responsible institutional investing around the world, CFA Research Foundation Pedro Matos, 2020
  - ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies, Gunnar Friede et al, Journal of Sustainable Finance & Investment, 2015
  - How to measure and improve a portfolio's contribution to your sustainability goals? Ying Wu & Svetlana Borovkova, Probability & Partners, 2021

# Hoedt u zich voor ESG empirisme!

---

- Er is een wijdverbreide claim dat ESG beleggen niets kost en zelfs wat oplevert.

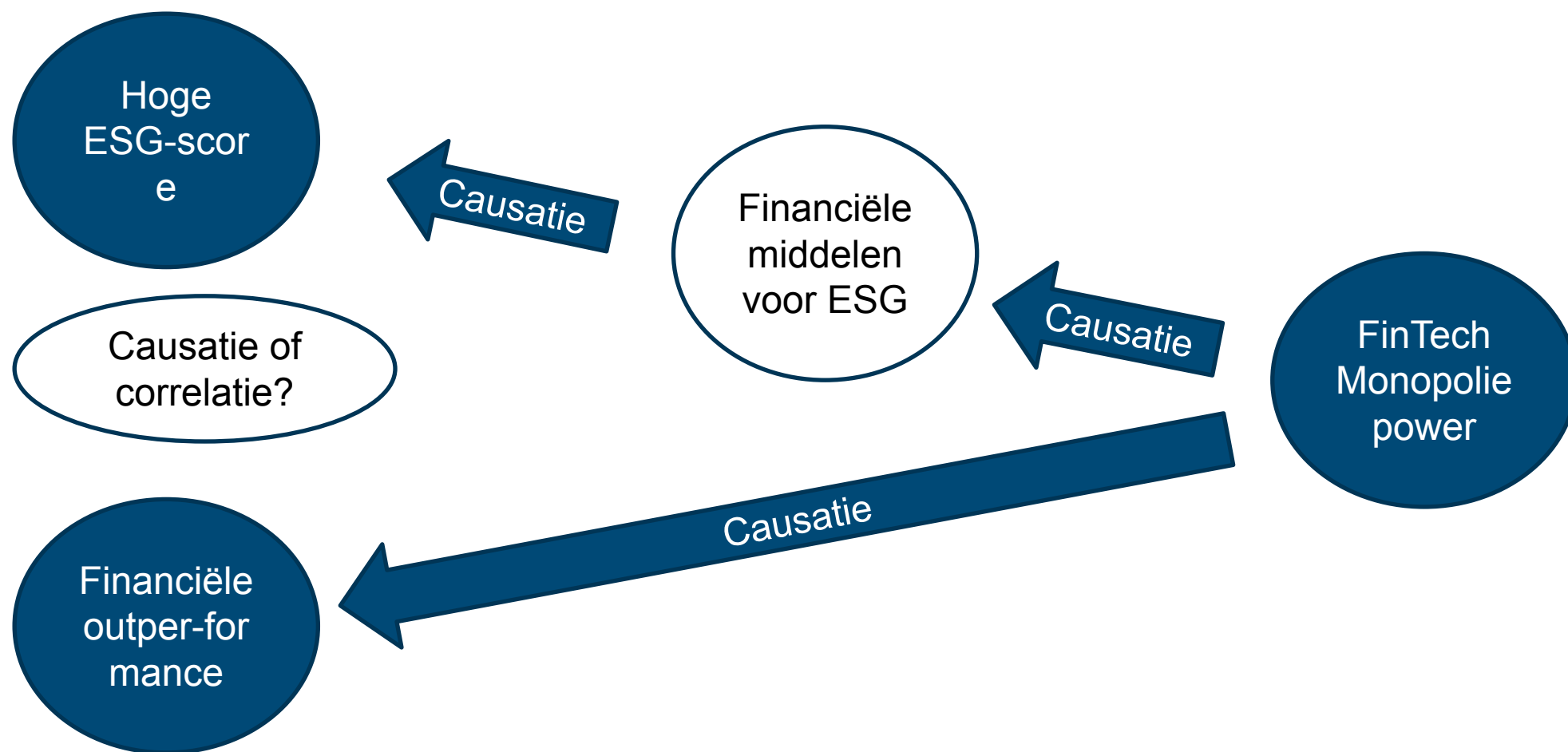
## Grote vraagstukken

- *Correlatie is geen Causatie*
- Conceptuele issues
- Aanpassing van evenwicht naar evenwicht.
- In strijd met de efficiënte markt hypothese



# Ad 1. Correlatie of causatie

---



# Ad 2. Conceptual issues

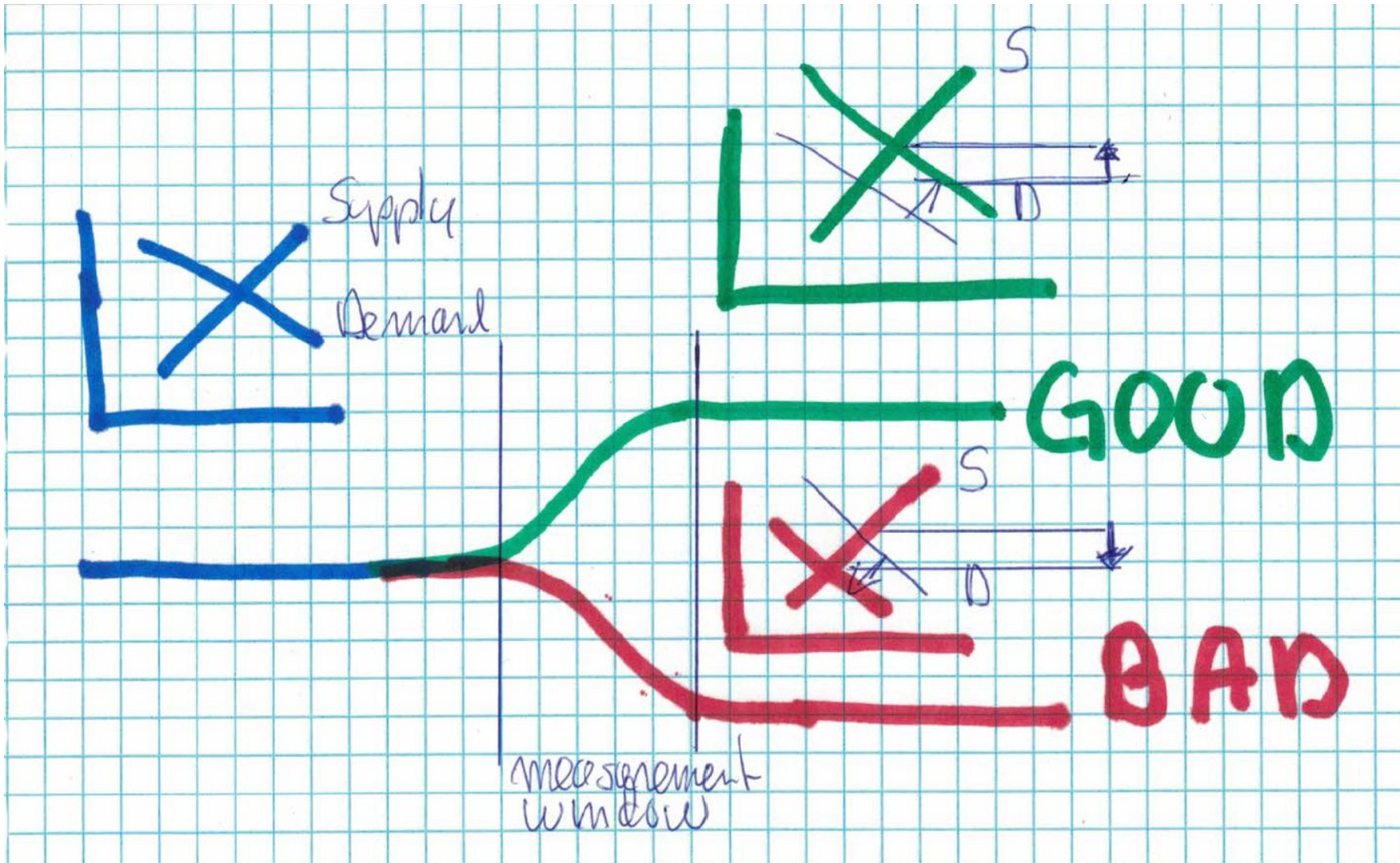
---

Bradford Cornell, Journal of Wealth Management, Winter 2020

## Key Findings

- Investors need to recognize that a lower cost of capital for firms with high ESG scores means lower expected returns for investors.
- Returns realized as the market comes to recognize highly rated ESG companies are not indicative of long-run expected returns.
- ESG policies, such as a carbon tax, need to be set by elected officials, not corporate executives who have neither the proper training nor the proper incentives.

# Ad 3. Aanpassing van evenwicht



Meer ESG meer rendement?

Statistisch vinden we een positief effect, maar dat is wel logisch: we gaan van het ene naar het andere evenwicht.

Toekomst kan of zal anders zijn

# Ad 4. Efficiente markt en ESG investing

---

- The efficient market hypothesis posits that the market cannot be beaten because it incorporates all important information into current share prices, so stocks trade at the fairest value.
- Though the efficient market hypothesis theorizes the market is generally efficient, the theory is offered in three different versions: weak, semi-strong, and strong.
  - The weak form suggests today's stock prices reflect all the data of past prices and that no form of technical analysis can aid investors.
  - The semi-strong form submits that because public information is part of a stock's current price, investors cannot utilize either technical or fundamental analysis, though information not available to the public can help investors.
  - The strong form version states that all information, public and not public, is completely accounted for in current stock prices, and no type of information can give an investor an advantage on the market.

# Vraag: Hoe kan je bijdragen aan duurzaamheid?

---

- Een actuaris heeft ook nog andere rollen in het leven.
- In welke rol kan je de grootste bijdrage leveren, en waarom.

Als actuaris

Als kiezer

Als consument

Als belegger

Als burger

# Our strengths

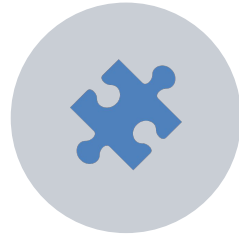
---



DATA



MODELING



STRATEGY



CONTROLS



COMPLIAN  
CE

**Integrated approach in risk management**

# Thank you for participating

---

Feel free to contact us via email or our website: [probability.nl](https://probability.nl)



**Amba Zeggen**      [amba.zeggen@probability.nl](mailto:amba.zeggen@probability.nl)

- Partner, Governance Risk & Culture at Probability & Partners;
- 20+ years experience in the financial sector, Drs. Mathematics and actuarial sciences;
- Lecturer Solvency II APC (Actuarial executive master) at the UvA



**Pim Poppe**      [pim.poppe@probability.nl](mailto:pim.poppe@probability.nl)

- Managing partner of Probability & Partners;
- Group Risk Manager at Robeco (1996 – 2004), SNS REAAL (2004-2013), MN (2016-2017);
- Entrusted sparring partner for CRO, MD Risk, Executive- and Supervisory Board.



**Koen van Ederen**      [koen.van.ederen@probability.nl](mailto:koen.van.ederen@probability.nl)

- Junior Consultant of Probability & Partners;
- Graduated end 2021 with a Master Econometrics & Master Actuarial Science (UvA)
- Organizer of the 2021 Actuarialcongres