

Risques climatique et biodiversité dans la politique d'investissement d'un assureur vie

Delphine Bartre, Responsable de la Recherche, Iceberg Data Lab

Jean-Philippe Médecin, Directeur compte propre et financement, CNP Assurances

Thomas Obringer, Co-responsable des solutions dédiées aux institutionnels, Amundi AM

Areski Cousin, Directeur scientifique, Nexialog Consulting

Climat



Objectifs 2030 du plan d'action de l'UE sur la finance durable

Réduire les émissions de GES d'au moins 55% par rapport au niveau de 1990

Porter à 42.5% la part des énergies renouvelables dans la consommation énergétique

Réduire la consommation d'énergie primaire et finale de 11,7 % d'ici 2030, par rapport à 2020.

Biodiversité



Stratégie biodiversité de l'UE pour 2030

Transformer au moins 30% des terres et mers en aires protégées

Mettre en place des mesures de réhabilitation des écosystèmes dégradés

Débloquer des financements pour la biodiversité et améliorer la gouvernance de la biodiversité

Cadres volontaires

TCFD TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES
TNFD Taskforce on Nature-related Financial Disclosures
SCIENCE BASED TARGETS
CDP DISCLOSURE INSIGHT ACTION
PRI Principles for Responsible Investment
Finance for Biodiversity Foundation
Climate Bonds INITIATIVE
Nature Action 100
act4nature international

Droit de l'UE

Réglementation environnementales

- Fit for 55
- Stratégie biodiversité 2030
- Loi de restauration de la nature (*en discussion*)

Cadres de reporting

- CSRD
- EU Taxonomie
- **SFRD**
- Règlement benchmark
- DDA
- MIF2

Droit Français

Réglementation environnementales

- Stratégie nationale bas carbone
- Stratégie nationale biodiversité 2030

Cadre de reporting

- **Article 29 LEC**

Alliances net-zero

UN environment programme finance initiative
NZAOA FIT2NZ
GFANZ
Institut A

Fournisseurs de données

Iceberg Data Lab Enabling Sustainable Goals
CDC BIODIVERSITÉ Caisse des Dépôts
carbone4
SUSTAINALYTICS
ISS ESG
MSCI
BEYOND RATINGS standards for positive finance
S&P Global

ONG, Institutions

RECLAIM Finance
urgewald
ADEME AGENCE DE LA TRANSITION ÉCOLOGIQUE
FRANCE INVEST Association des Investisseurs pour la Croissance
WWF
INSTITUT DE LA FINANCE DURABLE PARIS EUROPLACE
INSTITUT Louis Bachelier
Institut des ACTUAIRES
I4CE

Où en sont les assureurs vie ?

Les principaux enseignements des rapports LEC 29



Rapports élaborés selon 7 axes thématiques :

- Démarche générale et moyens internes
- Prise en compte des critères ESG dans la gouvernance
- Politique d'engagement
- Taxonomie européenne et part des combustibles fossiles
- **Alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris**
- **Alignement avec les objectifs long terme biodiversité**
- Gestion des risques

Principales conclusions

Alignement climat

Forte hétérogénéité sur le niveau de conformité et les pratiques

77% des assureurs présente des objectifs quantifiés de réduction de GES

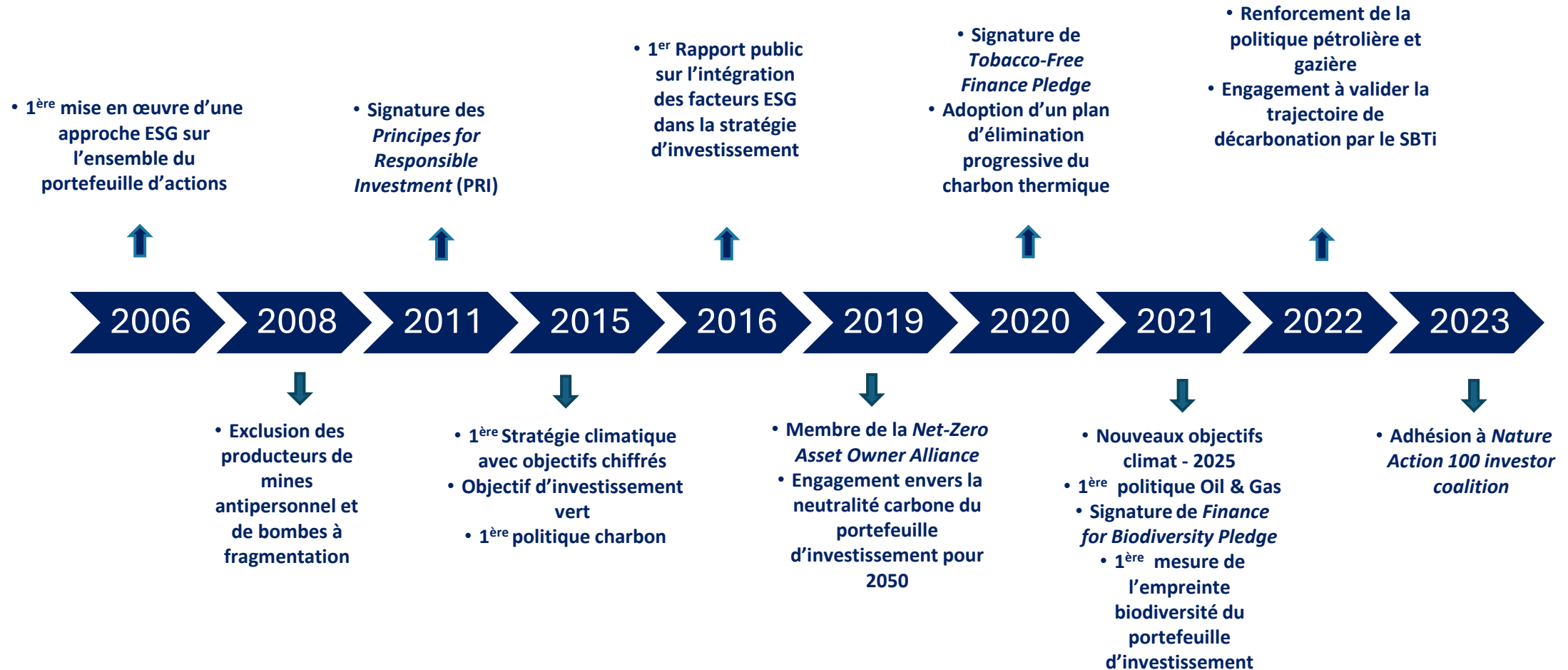
93% des assureurs annonce une sortie définitive du charbon à horizon 2030 (OCDE), 2040 (reste du monde)

Alignement biodiversité

28% seulement des informations attendues publiées sur la biodiversité.

Les stratégies biodiversité font peu de lien avec les objectifs internationaux, pas ou peu d'objectifs quantifiés

Les mesures d'empreinte biodiversité sont encore expérimentales et les analyses de dépendances timides



Pilier 1 : Objectifs ESG

Objectifs en matière de lutte contre le réchauffement climatique

OBJECTIFS	Taux atteinte 2023
Réduction empreinte carbone portefeuille actions, obligation et infrastructure directs de 25%, 2019-2024	222%
Réduction empreinte carbone portefeuille actions, obligation et infrastructure directs de 53%, 2019-2029	105%
Réduction empreinte carbone portefeuille immobilier en direct de 10%, 2019-2024	158%
Réduction intensité carbone des producteurs d'électricité en direct (kgCO2e par kWh) de 17%, 2019-2024	274%
30 Mds d'investissements verts en 2025	91%

Pilier 1 : Objectifs ESG

Objectifs en matière de protection de la biodiversité

OBJECTIFS	Taux atteinte 2023
Mesure d’empreinte biodiversité de 100% du portefeuille actions et obligations d’entreprises en direct, fin 2023	98%
Réaliser un état des lieux et une analyse de l’impact sur la biodiversité des plateformes logistiques en direct, fin 2022	100%
Mesurer la biodiversité de 100% des forêts détenues en direct, en France, fin 2025	69%
Consacrer 3% des forêts détenues en direct en France à des îlots de vieillissement et des zones en évolution naturelle, fin 2025	71%

Piliers 2: Exclusion

Politique d'exclusion: pays et entreprises

1. Assurer le respect des conventions d'armes signées par la France
2. Assurer le respect des obligations réglementaires en matière d'embargos et de lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme
3. Assurer le respect des obligations réglementaires concernant les paradis fiscaux
4. Respecter les principes du Pacte mondial
5. Désinvestissement progressif du secteur du tabac
6. Désinvestissement progressif du secteur du charbon thermique d'ici 2030 dans les pays de l'UE et de l'OCDE, et d'ici 2040 dans les autres pays
7. Ne pas soutenir le développement de nouveaux projets d'exploration ou de production pétrolière et gazière
8. Limiter les investissements dans les combustibles fossiles non conventionnels

Piliers 3: Politique actionnariale

CNP Assurances exerce ses droits de vote aux assemblées générales des sociétés cotées dont elle est actionnaire. Pour ce faire, elle s'appuie sur sa politique de vote, les informations publiées par les entreprises, les analyses par les consultants votants et le dialogue avec les entreprises avant les assemblées générales.

Les principes énoncés dans la politique de vote visent à:

1. défendre les droits de CNP Assurances en tant qu'actionnaire minoritaire, dans l'intérêt à long terme de ses assurés et actionnaires
2. soutenir la valeur à long terme des sociétés
3. promouvoir le développement durable des entreprises dans lesquelles CNP Assurances est actionnaire

En 2023, CNP Assurances a voté :

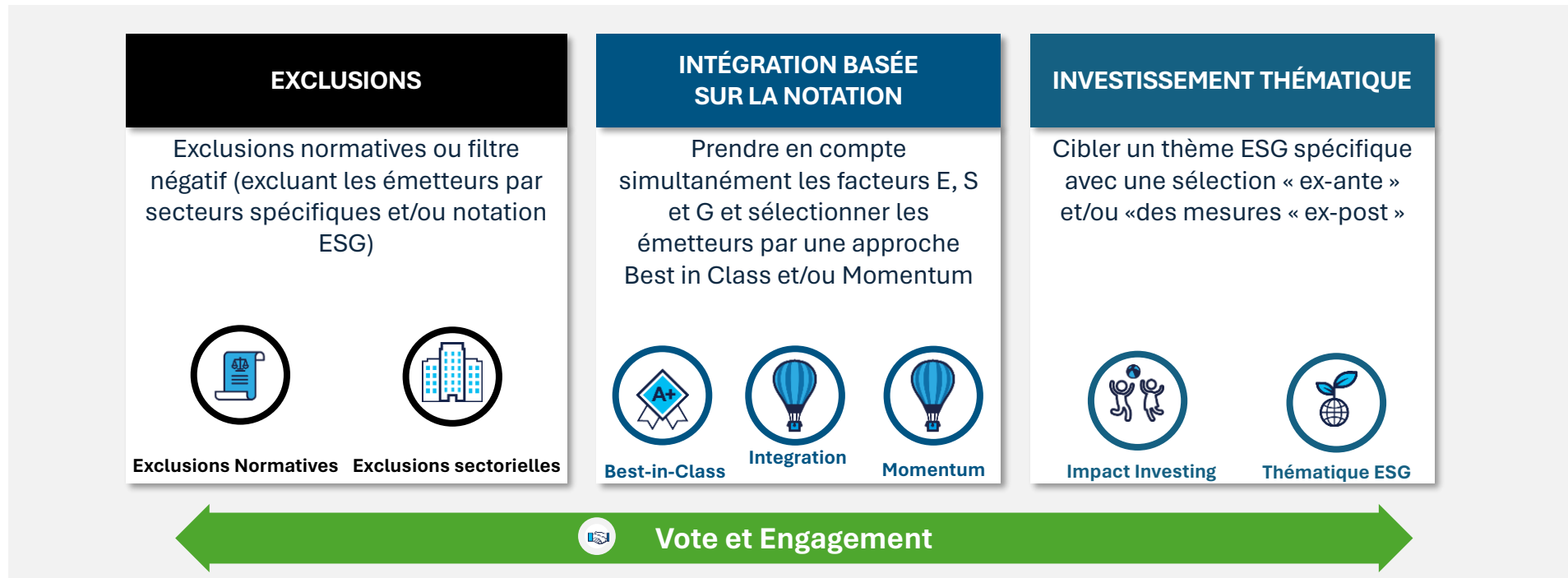
1. A 91 assemblées d'actionnaires correspondant à 97% du portefeuille actions en direct sur 1 663 résolutions
2. Contre 24% des résolutions, principalement en raison de la rémunération excessive de certains cadres ne répondant pas aux critères de la politique de vote. CNP Assurances s'est aussi positionné sur 6 résolutions Say on Climate (2 oppositions)

Les risques de durabilités

Identification, évaluation et priorisation des risques

Risque de durabilité	Politique d'engagement actionnarial (votes et dialogues)	Politique d'exclusion	Sélection des investissements sur la base de critères ESG			
			Actions	Obligations	Immeubles	Forêts
<u>Changement climatique</u>						
<u>Perte de biodiversité</u>						
Épuisement des ressources naturelles (eau, matières premières)						
Mauvaise gouvernance						
Financement du terrorisme et blanchiment de capitaux						
Évasion fiscale						
Corruption						
Non-respect des droits de l'homme						
Insuffisance de diversité						
Non-respect du droit du travail						
Atteinte à la santé ou à la sécurité des personnes						

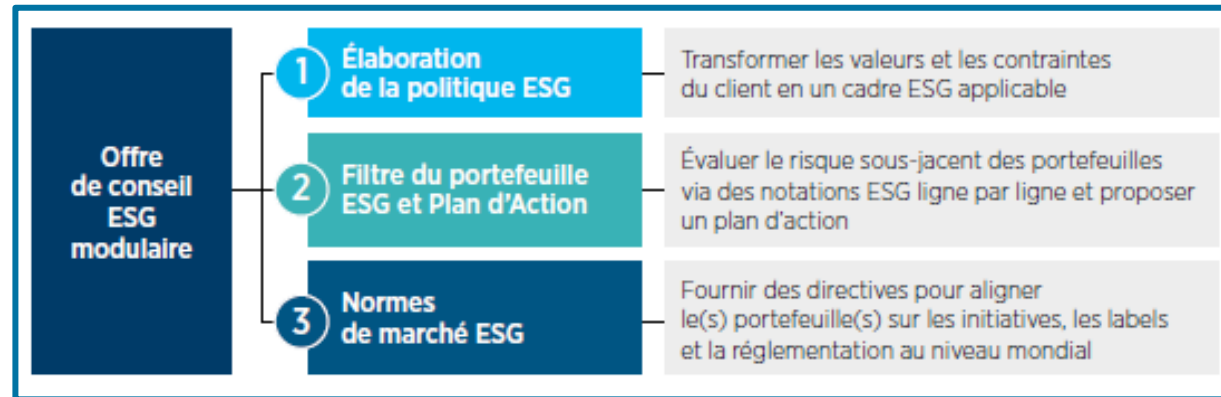
LES INVESTISSEURS ADOPTENT L'IR/ESG À TRAVERS DIFFÉRENTES APPROCHES D'INVESTISSEMENT



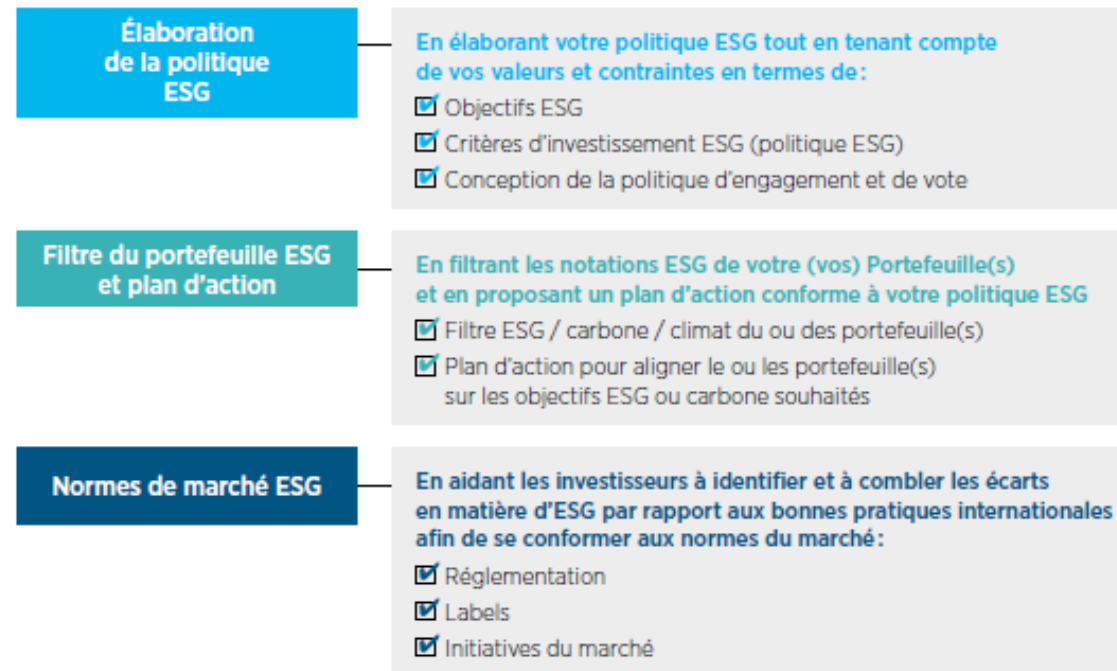
UNE OFFRE D'INVESTISSEMENT RESPONSABLE BIEN DÉFINIE ET ADAPTÉE AUX BESOINS DES ASSUREURS



GUIDER LES INVESTISSEURS DANS L'UNIVERS ESG

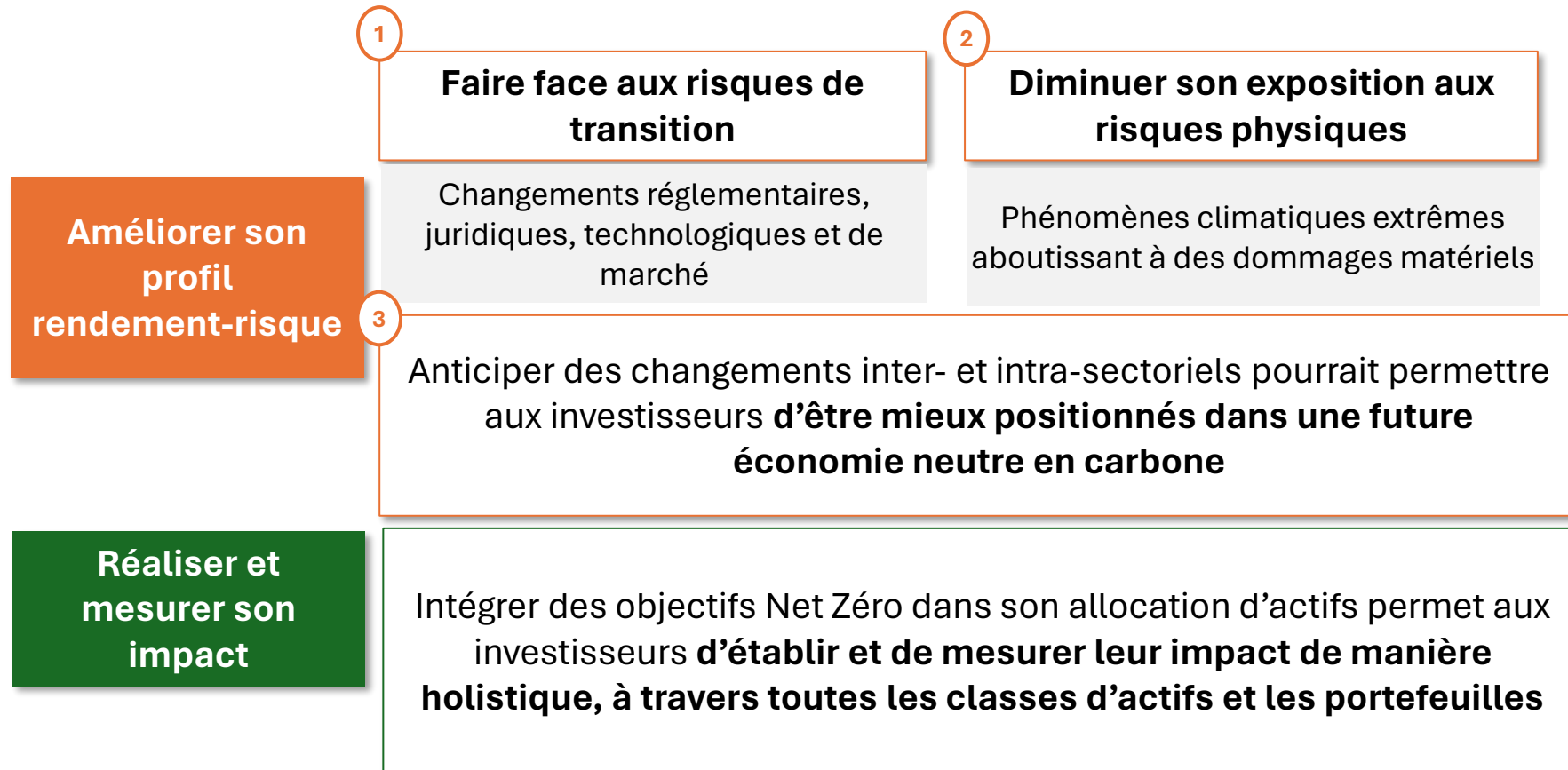


Accompagnement des partenaires institutionnels dans leur **démarche ESG**, et plus spécifiquement dans la **définition de leurs objectifs ESG**, de leurs approches privilégiées et des **outils** permettant de mesurer leurs résultats



ACCOMPAGNEMENT DES ASSUREURS SUR LE CHEMIN DE LA DÉCARBONATION

Pourquoi intégrer des objectifs Net Zéro à son allocation d'actifs?



DEUX COMPOSANTES D'UNE ALLOCATION NET ZÉRO

1.

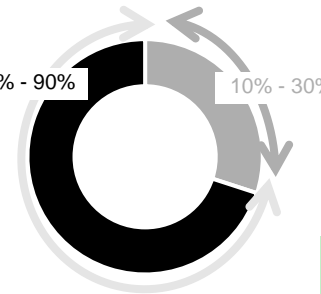
Décarboner les portefeuilles pour atteindre la neutralité carbone d'ici 2050

Minimiser les risques climatiques



ALIGNEMENT NET ZERO


Coeur / diversification : Investir dans des entreprises ayant une trajectoire compatible avec l'objectif de l'Accord de Paris



2.

Financer la transition énergétique

Bénéficier des opportunités dans les solutions bas-carbone



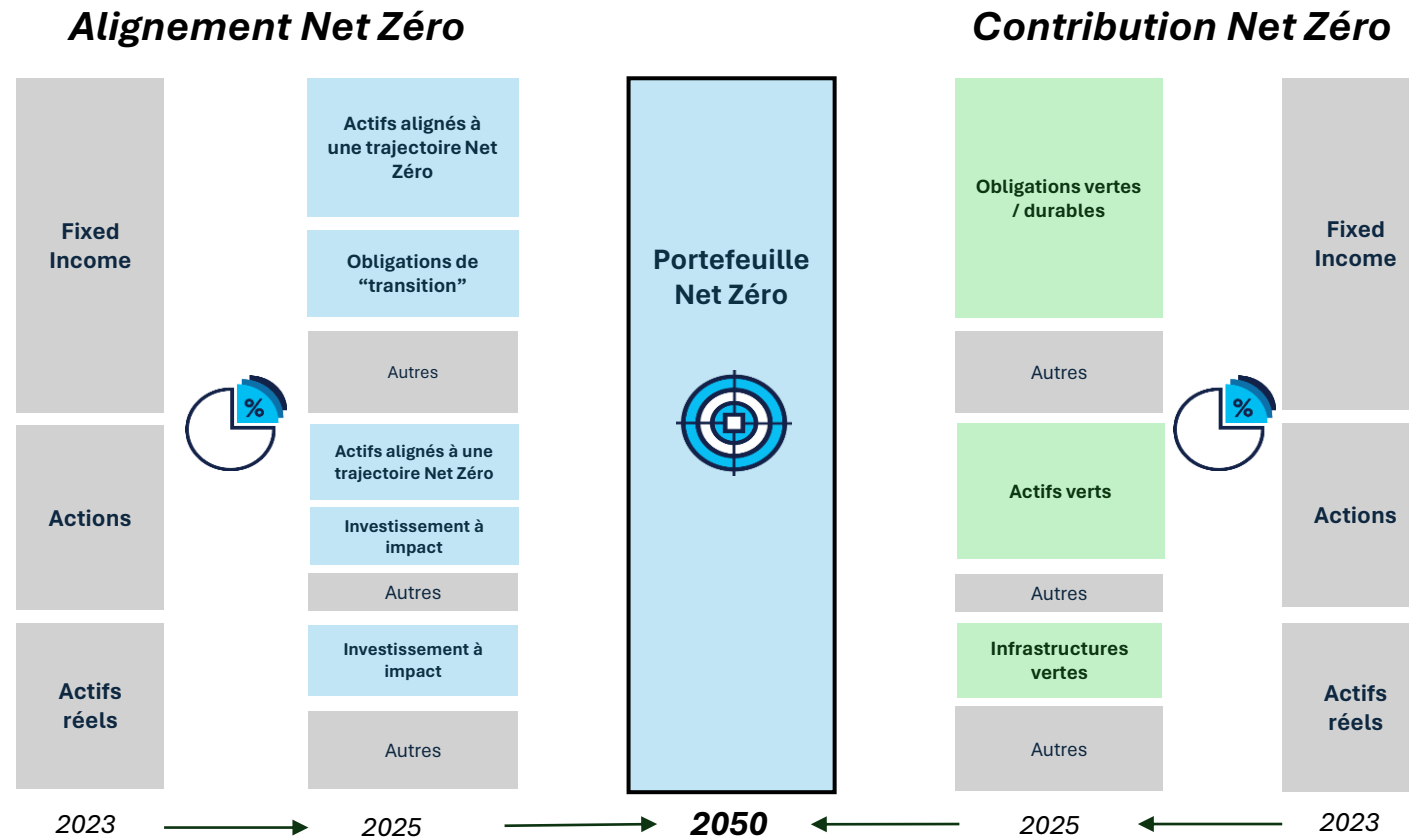
CONTRIBUTION NET ZERO

Satellite / Thématique: Investir dans des entreprises développant des solutions contribuant à la transition énergétique

Deux types d'indicateurs d'alignement et de contribution Net Zéro

EMPREINTE CARBONE	« PART VERTE »
<ul style="list-style-type: none"> – Intensité carbone du portefeuille (tCO2/M€) – Part du portefeuille ayant des objectifs de réduction d'émissions validés par l'initiative « Science Based Targets » (SBTi) 	<ul style="list-style-type: none"> – Part de l'allocation aux obligations vertes dans le portefeuille – Degré d'alignement du portefeuille à la Taxonomie européenne

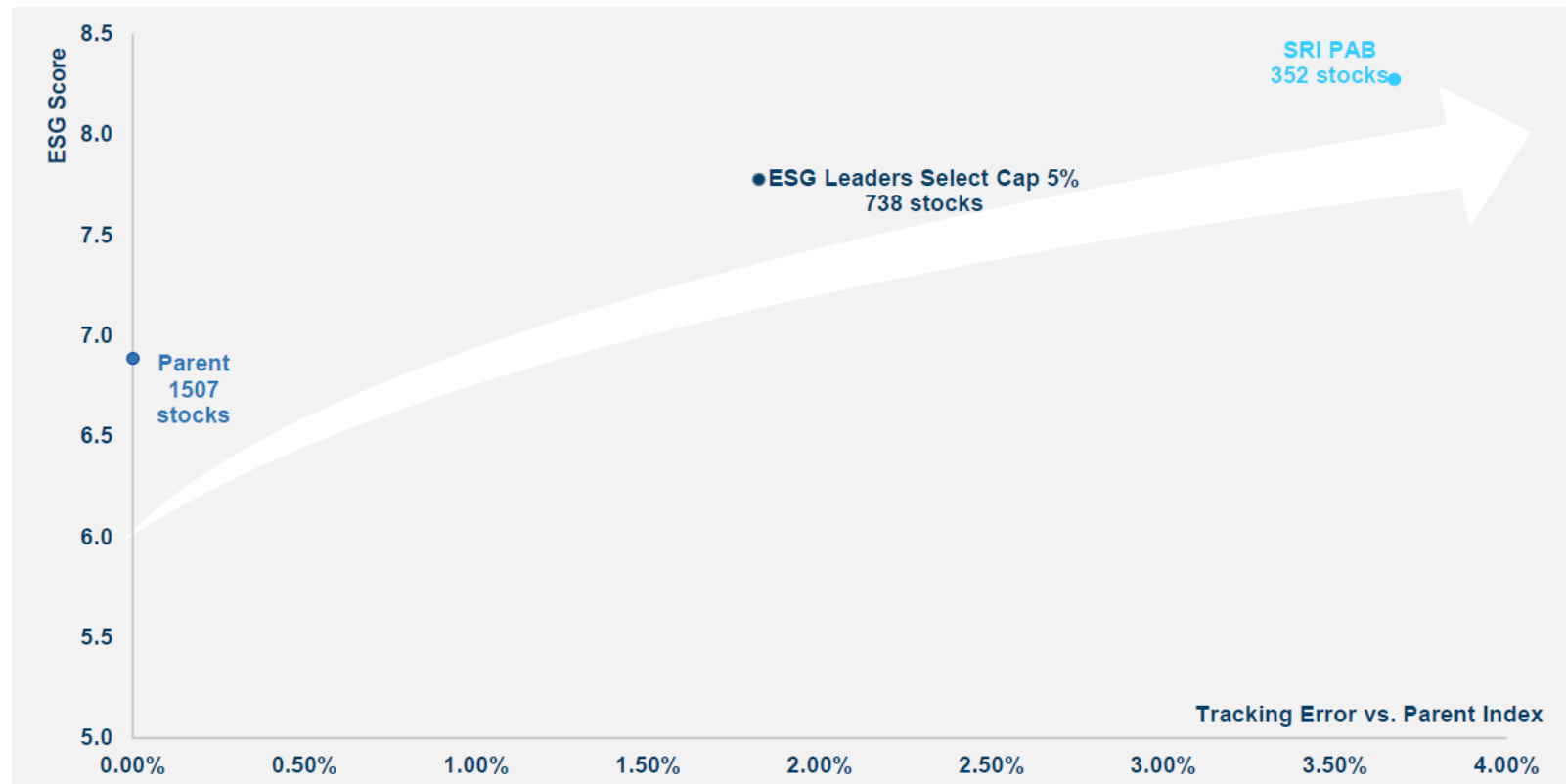
VUE D'ENSEMBLE D'UNE ALLOCATION D'ACTIFS NET ZÉRO



EXEMPLE DE CHOIX DE SOUS-JACENT ESG

LE RISQUE DE DÉVIATION DÉPEND DE L'INTENSITÉ ESG SOUHAITÉE

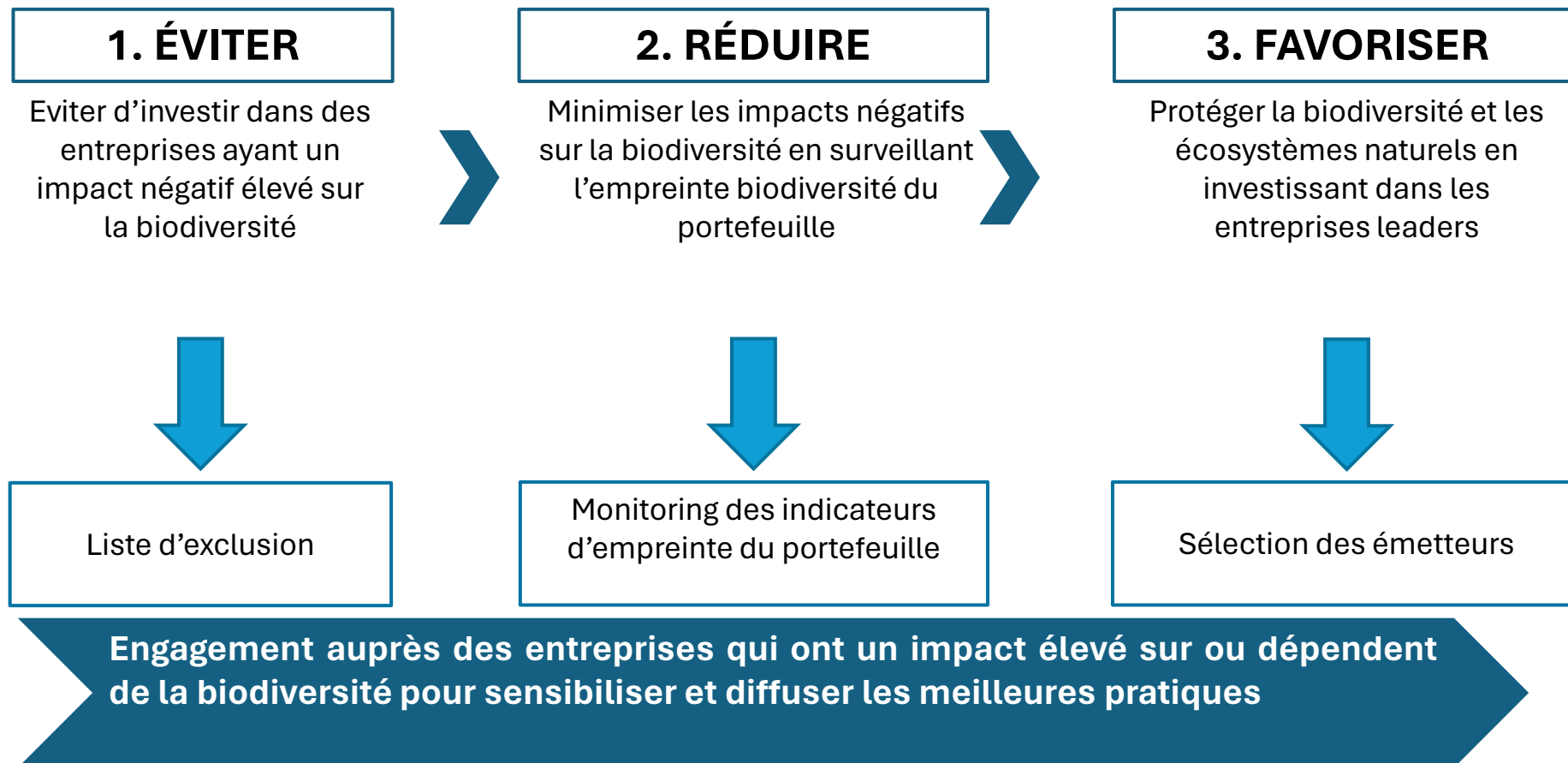
MSCI World ESG Indices vs. parent MSCI World Index



Source: MSCI as of September 2023 - 1 Scores are on a 0-10 scale, with 10 being the best.

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT DÉDIÉE POUR LA BIODIVERSITÉ ET CENTRÉE SUR L'ENGAGEMENT

3 dimensions peuvent être considérées pour prendre en compte la biodiversité

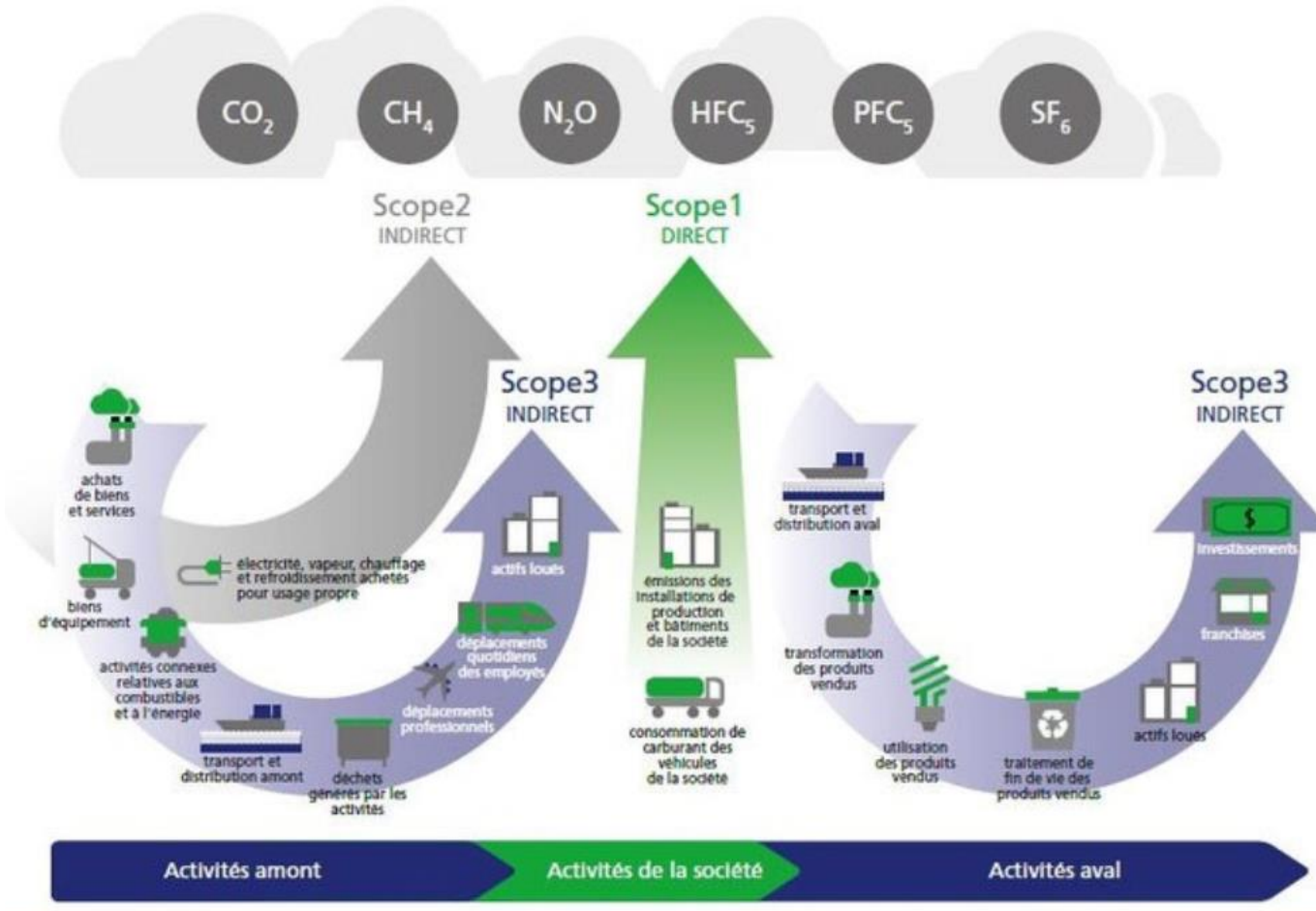


L'analyse du cycle de vie favorise une vision globale

Utilisation du cycle de vie de l'amont à l'aval pour analyser les impacts biodiversité d'une activité



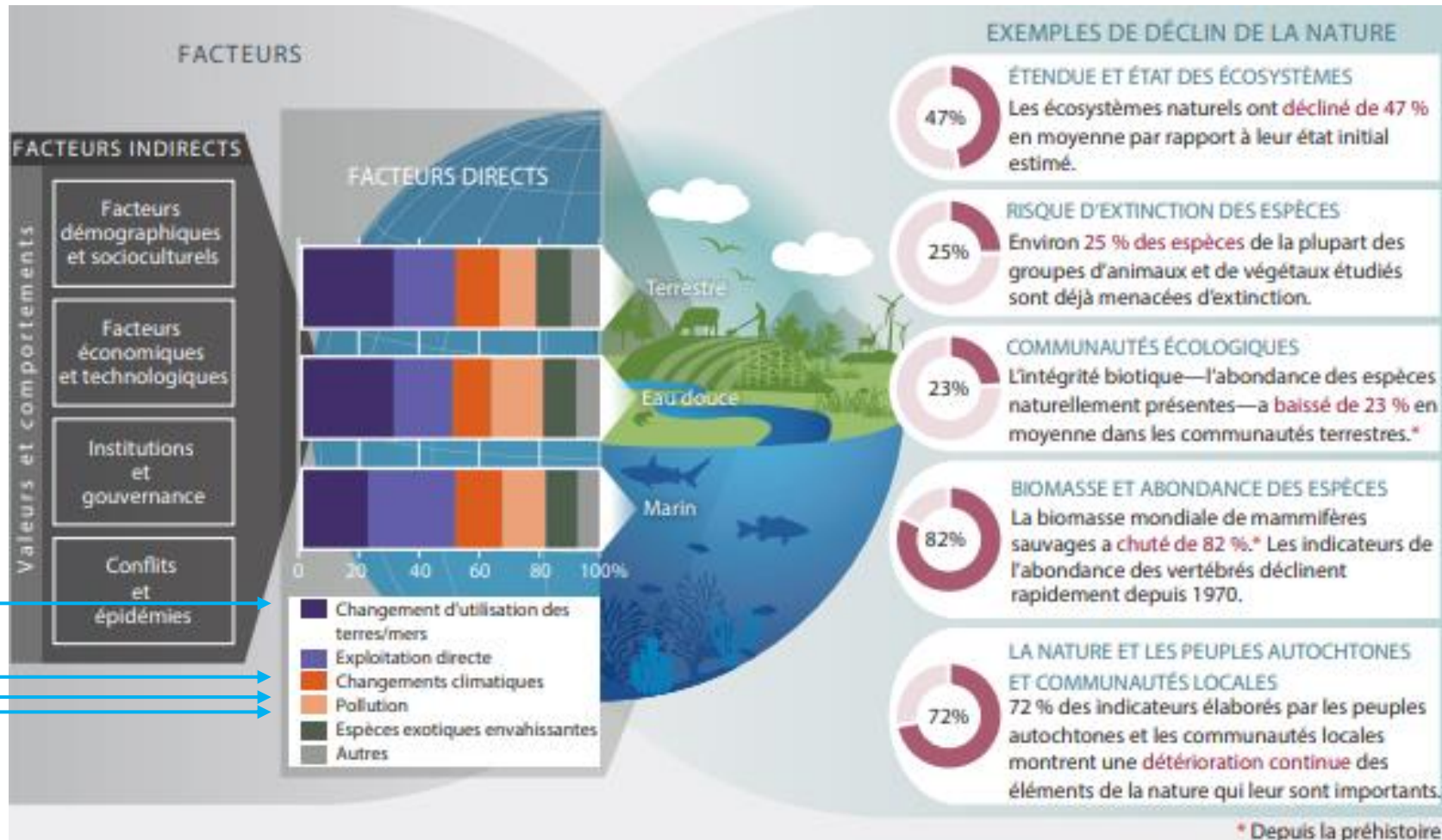
Protocole international proposant un cadre pour mesurer, comptabiliser et gérer les émissions de gaz à effet de serre provenant des activités des secteurs privé et public élaboré par le World Business Council for Sustainable Development (WBCSD) et le World Resources Institute (WRI).



Approvisionnement

Traitement déchets

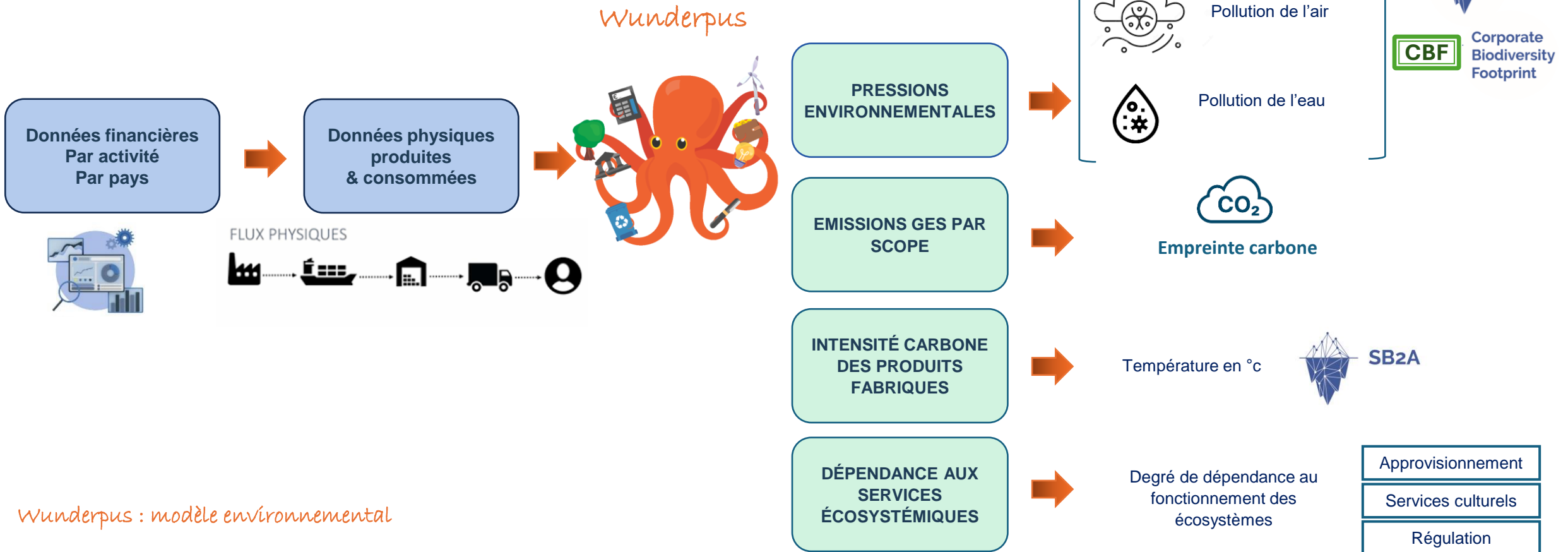
L'analyse de la biodiversité est complexe et multifactorielle **23^e** CONGRÈS DES ACTUARIES



La Plateforme intergouvernementale scientifique et politique sur la biodiversité et les services écosystémiques (*IPBES*) est l'organisme intergouvernemental qui évalue l'état de la biodiversité et des services écosystémiques, en réponse aux demandes des gouvernements, du secteur privé et de la société civile.

Le calcul de l'empreinte environnementale

Cette approche permet de considérer toutes les étapes du produit et de quantifier les pressions environnementales des produits et services sur leur cycle de vie.



Wunderpus : modèle environnemental

L'analyse environnementale d'un émetteur et d'un portefeuille

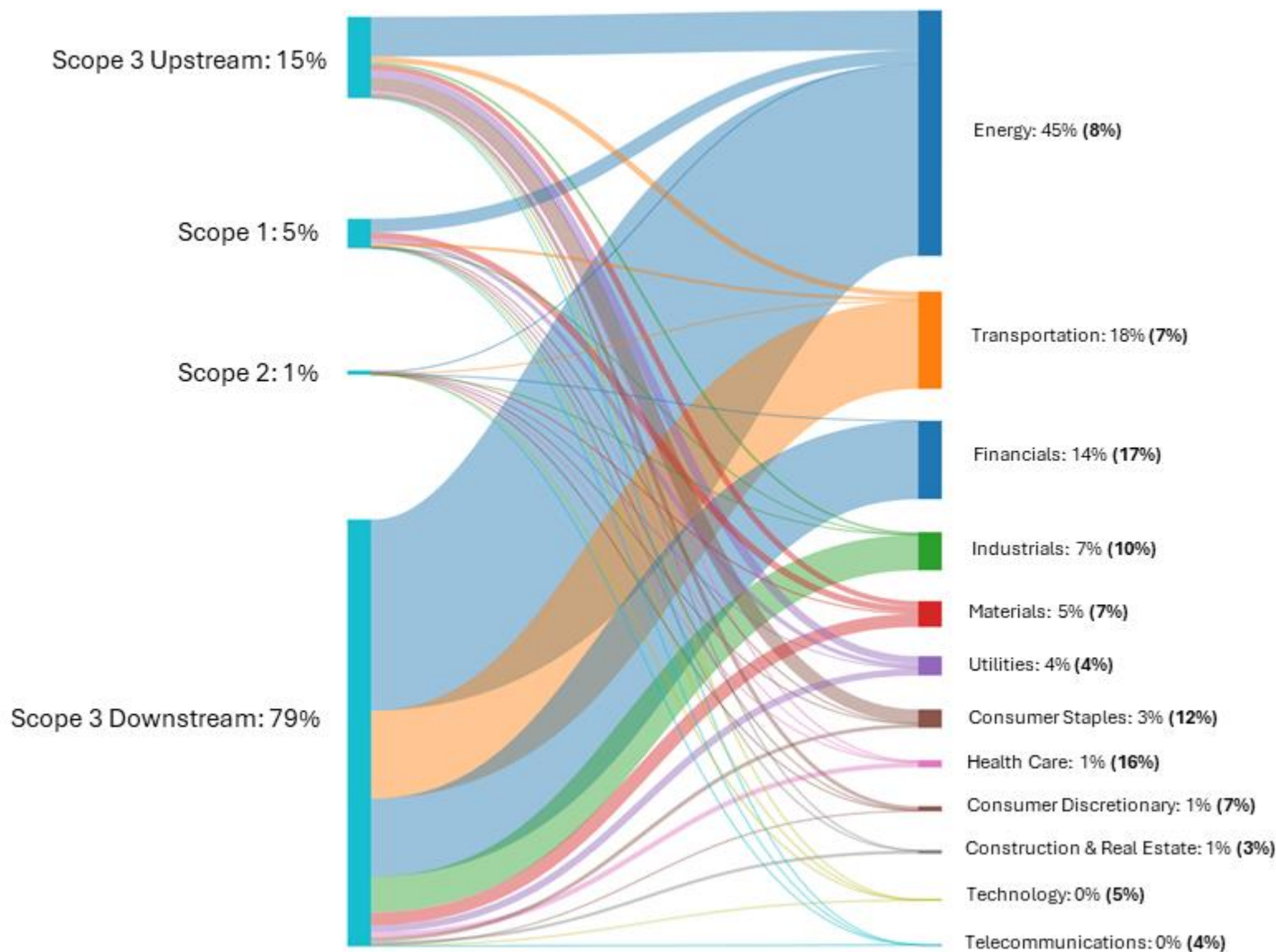
Les indicateurs climatiques et environnementaux sont calculés pour tous les entreprises du portefeuille et présentés par grands secteurs.

NACE+ sectors	CBF Value	CBF Scope 1 Value	CBF Scope 2 Value	CBF Scope 3 Upstream Value	CBF Scope 3 Downstream Value	CBF LandUse Value	CBF Ghg Value	CBF Air Pollution Value	CBF Water Pollution Value	Temperature	GHG Value	GHG Scope 1 Value	GHG Scope 2 Value	GHG Scope 3 Upstream Value	GHG Scope 3 Downstream Value	Dependency Value	Dependency At Risk Value
Construction and Real Estate	-444	-224	0	-48	-209	-363	-50	-26	-5	2,27	11 410 302	177 346	11 147	2 133 070	11 016 654	15	79
Consumer Discretionary	-2193	-238	-1	-1929	-144	-2103	-29	-23	-38	2,57	6 682 895	729 002	236 502	5 613 521	1 289 793	10	32
Consumer Staples	-5545	-24	-2	-5464	-71	-5380	-71	-44	-50	3,03	16 349 965	716 684	393 667	12 557 298	3 495 141	16	64
Energy	-5651	-1617	-16	-2427	-1707	-2139	-1488	-538	-1486	2,60	338 577 083	18 437 491	1 473 428	55 010 925	263 655 239	10	55
Financials	-2631	0	0	0	-3622	-2065	-158	-58	-393	2,42	36 216 116	12 371	45 571	2 323	49 780 041	2	0
Health Care	-3592	-43	-1	-534	-4037	-235	-18	-14	-3416	2,91	4 106 529	143 196	144 554	1 228 286	3 514 208	13	79
Industrials	-455	-32	-1	-224	-321	-79	-124	-65	-187	2,46	27 483 541	229 316	74 014	2 552 079	38 886 523	12	6
Materials	-3713	-594	-9	-1890	-1968	-2018	-161	-99	-1435	3,07	36 926 209	10 909 170	1 807 722	8 616 748	21 656 347	14	62
Technology	-258	-14	-1	-228	-15	-110	-18	-10	-120	2,29	4 039 072	620 560	136 569	1 631 783	1 725 166	5	3
Telecommunications	-75	0	-2	-7	-98	-46	-9	-2	-18	1,86	1 990 315	105 644	430 486	243 149	1 816 553	3	7
Transportation	-1303	-82	-2	-498	-927	-421	-557	-273	-53	3,34	127 416 553	5 426 225	540 284	9 517 497	143 971 163	14	29
Utilities	-612	-244	-5	-305	-96	-262	-207	-44	-99	1,48	47 350 148	11 615 485	1 188 362	22 097 355	19 562 630	13	75

Les secteurs dont les résultats en climat et biodiversité sont les plus élevés en termes de contribution négative et de fortes dépendances sont les secteurs de **l'énergie, les biens de consommation courante, la santé** (industrie pharmaceutique) et les **matériels** (industrie chimique et métallurgie) et le **transport**.

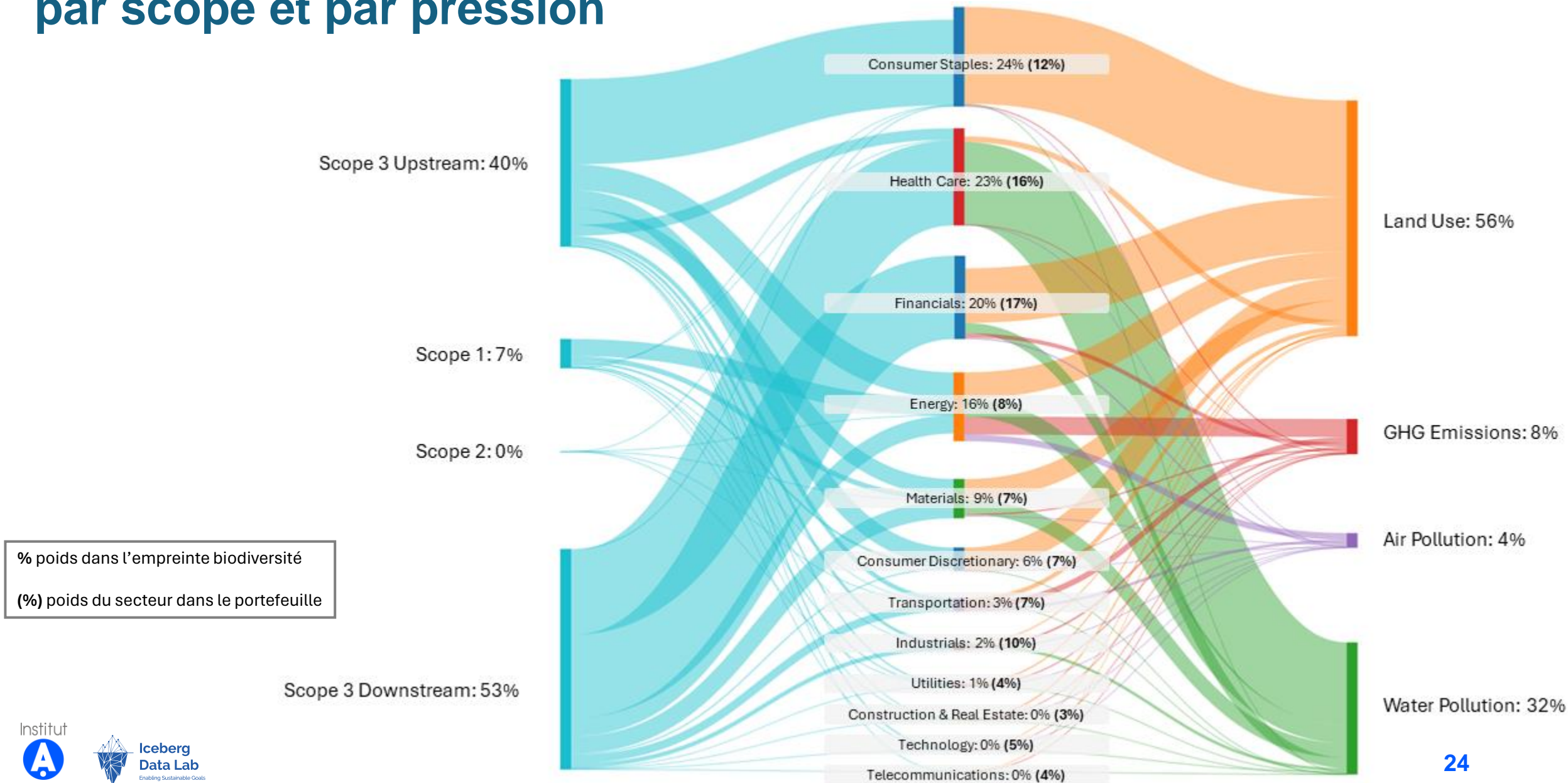
L'analyse se poursuivra par l'étude des résultats en climat et biodiversité pour chaque entreprise constitutive des secteurs. L'analyse qualitative des politiques et stratégies de chaque entreprise complétera l'étude du portefeuille.

Illustration de l'empreinte carbone par secteur et par scope



% poids dans l'empreinte biodiversité
 (%) poids du secteur dans le portefeuille

Illustration de l'empreinte biodiversité par secteur, par scope et par pression

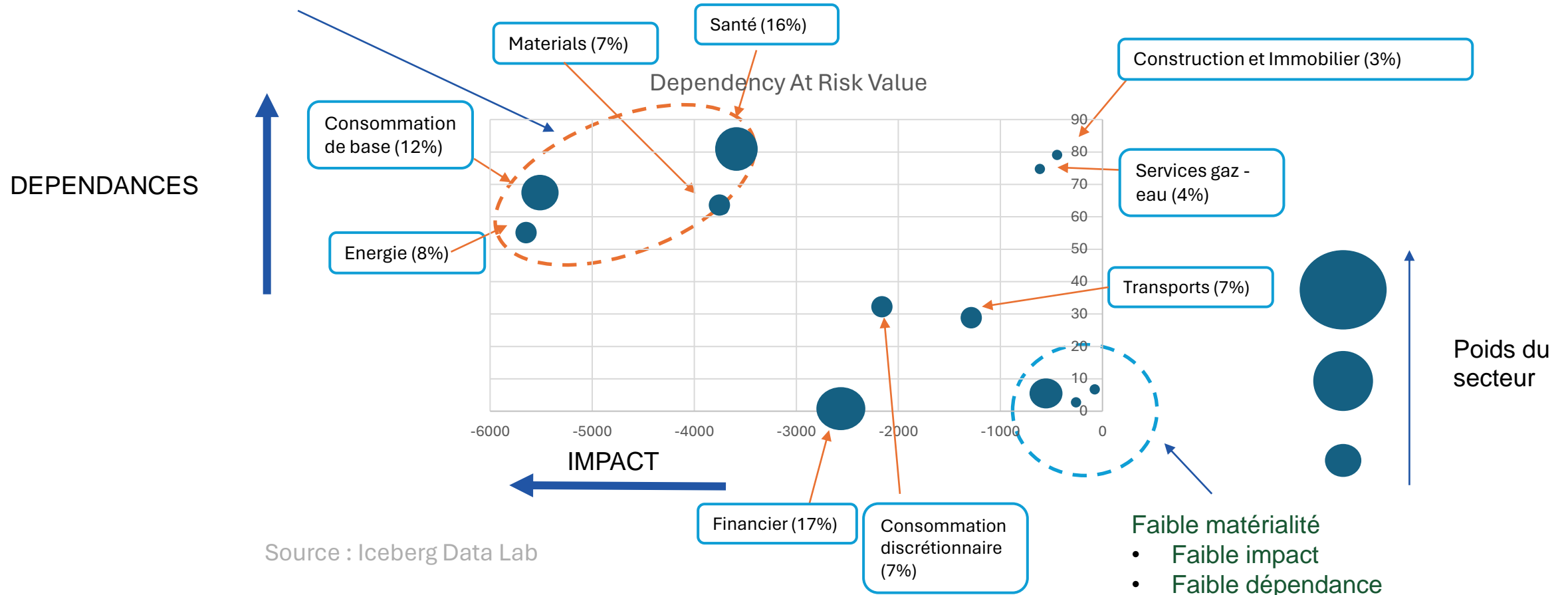


% poids dans l'empreinte biodiversité
(%) poids du secteur dans le portefeuille

La double matérialité à travers les dépendances et impacts

Matérialité élevée

- Fort impact
- Forte dépendance



Source : Iceberg Data Lab

Conclusion

- La prise en compte du climat et de la biodiversité permet une analyse environnementale globale
 - Les données quantitatives existantes sont déjà nombreuses : empreinte carbone et biodiversité, température et la dépendance utilisées dans cet exemple
 - La vision distincte de chaque scope aide à cibler l'attention à porter sur l'entreprise ou sa chaîne de valeur.
- L'analyse qualitative complète l'analyse quantitative
 - Il s'agit de connaître de la stratégie de l'entreprise et ses politiques d'atténuation des risques environnementaux.
 - L'investisseur entamera un dialogue actionnarial et précisera son engagement environnemental
- L'analyse extra financière s'ajoute à l'analyse financière
 - Les éléments environnementaux sont une des composantes de l'analyse ESG
 - La qualité de l'analyse ESG s'améliore par les exigences des régulateurs et superviseurs.