

Impact des enjeux environnementaux sur la gestion financière et le pilotage des risques des PER



Matthieu BONTE

Chief Investment
Officer



Simon CLAVERIE

Directeur Epargne
Retraite & Actuariat



Valérie LAMAISON

Directrice adjointe du
pôle Conseil



Elie MERYGLOD

Senior Manager
Modeling & Risk Life



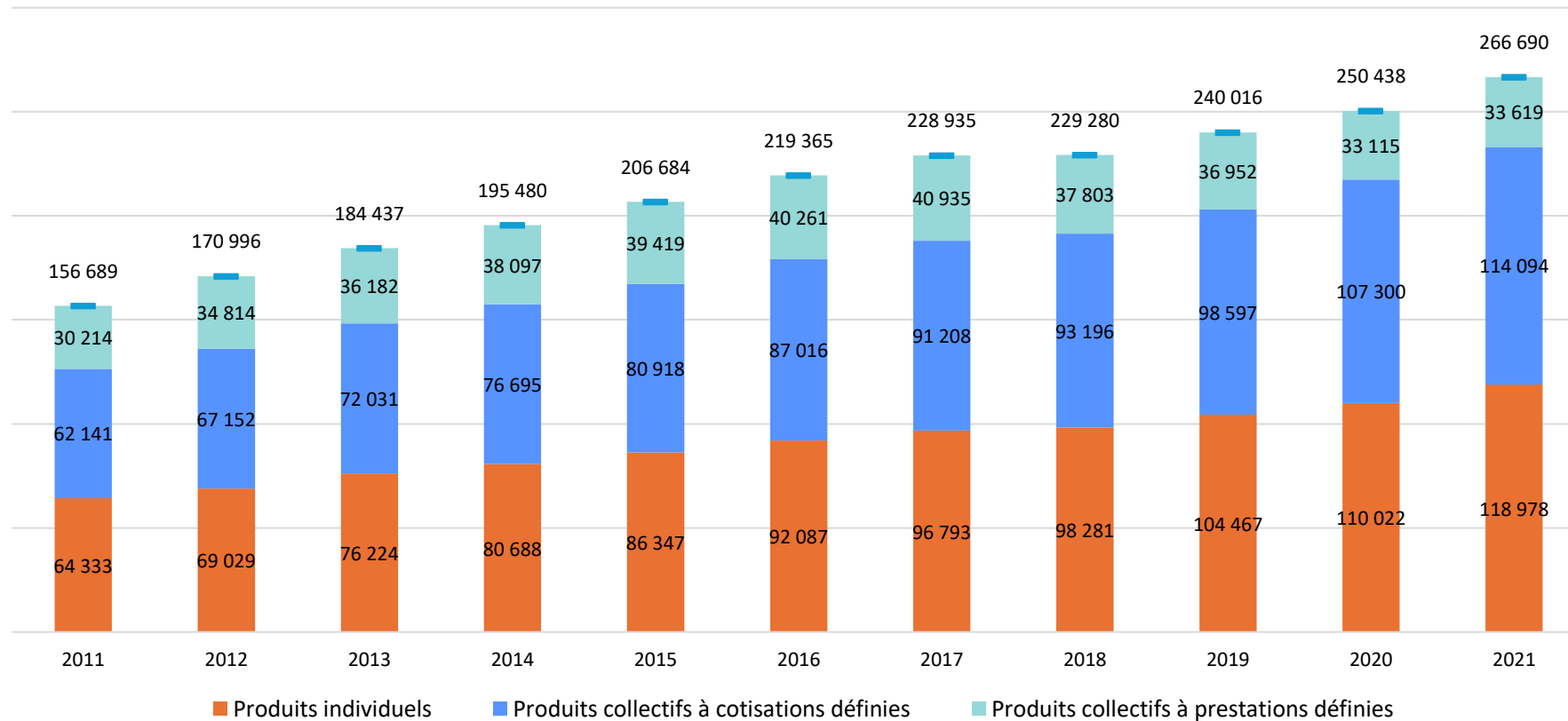
- ① **Introduction** : le marché, la réglementation
- ② **Focus clients** : Les attentes des salariés et des entreprises
- ③ **Focus gestion financière** : Intégration des facteurs ESG dans la stratégie d'investissement du fonds € Retraite AXA
- ④ **Focus risques** : Les enjeux en matière de pilotage et de suivi des risques assureurs, au regard du contexte réglementaire en développement et des changements environnementaux



① Introduction : le marché, la réglementation

- ② **Focus clients** : Les attentes des salariés et des entreprises
- ③ **Focus gestion financière** : Intégration des facteurs ESG dans la stratégie d'investissement du fonds € Retraite AXA
- ④ **Focus risques** : Les enjeux en matière de pilotage et de suivi des risques assureurs, au regard du contexte réglementaire en développement et des changements environnementaux

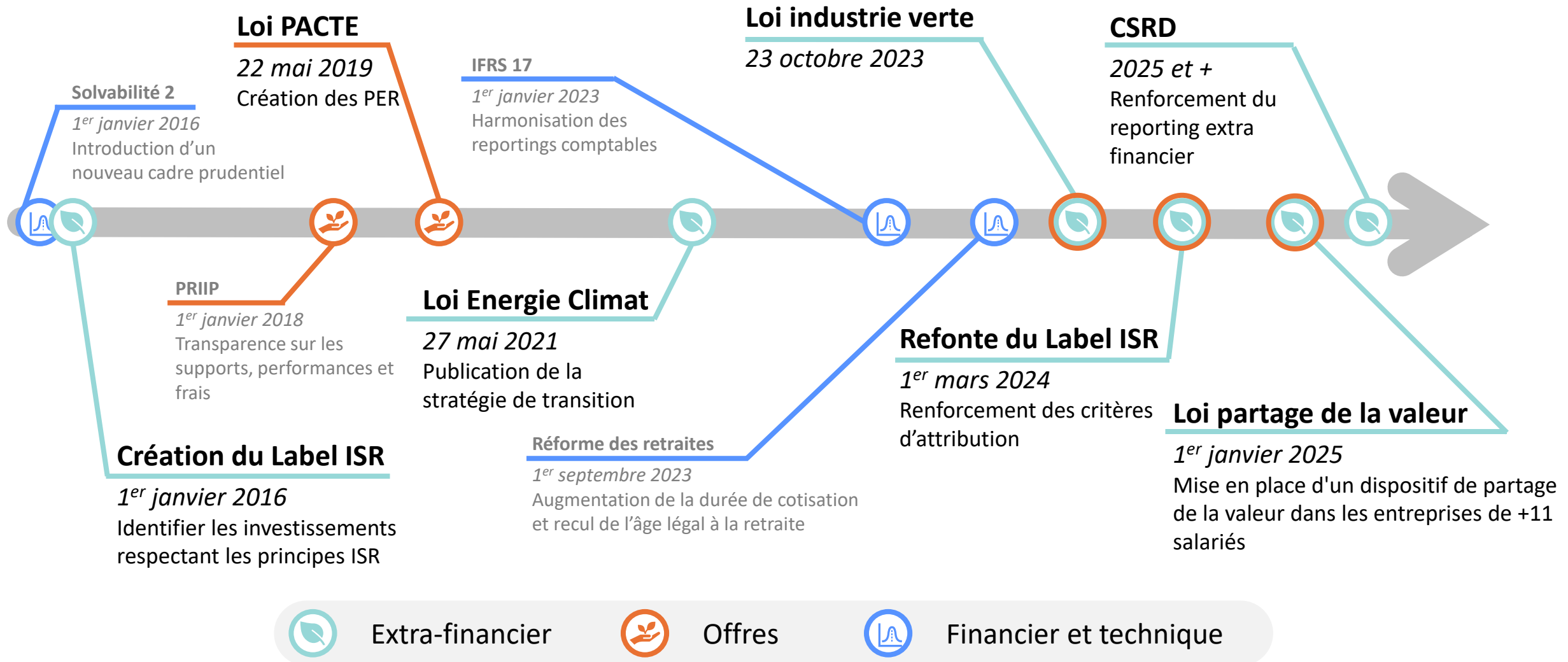
Evolution annuelle des encours / provisions mathématiques sur 10 ans
Source : données DREES 2023



+70% en 10 ans

Zoom sur le collectif :

- Art 82, 83, PERO : **+50%**
(87Mds en 2021)
- PERCO, PERCOL : **+448%**
(27Mds en 2021)
- Art 39 : **+11%**
(34Mds en 2021)



→ Les fonds de retraites sont soumis au régime prudentiel assurance Solvabilité 2. Néanmoins, la directive introduit un dispositif spécifique dont les fonds de retraite peuvent bénéficier : FRPS.

Solvabilité 2

FRPS

Exigence en capital

- Capital de Solvabilité Requis (SCR)

- Exigence Minimale de Solvabilité (EMS)

Fonds propres

- Capitaux propres sociaux, dettes subordonnées, **réserve de réconciliation** (*évaluation stochastique*)

- Capitaux propres sociaux, dettes subordonnées et **plus-values latentes** (*évaluation déterministe*)

ORSA

- Projection du SCR dans différents scénarios économiques (horizon BP)

- Tests de résistance (horizon 10 ans)

① **Introduction** : le marché, la réglementation

② **Focus clients** : Les attentes des salariés et des entreprises

③ **Focus gestion financière** : Intégration des facteurs ESG dans la stratégie d'investissement du fonds € Retraite AXA

④ **Focus risques** : Les enjeux en matière de pilotage et de suivi des risques assureurs, au regard du contexte réglementaire en développement et des changements environnementaux

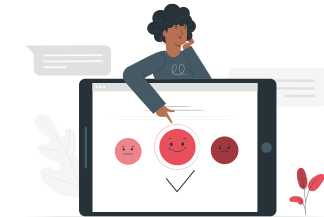
Etude réalisée par l'Ifop pour le Diot-Siaci Institute



L'enquête a été menée auprès d'un échantillon de **1003 salariés** du secteur privé, représentatif de cette population.



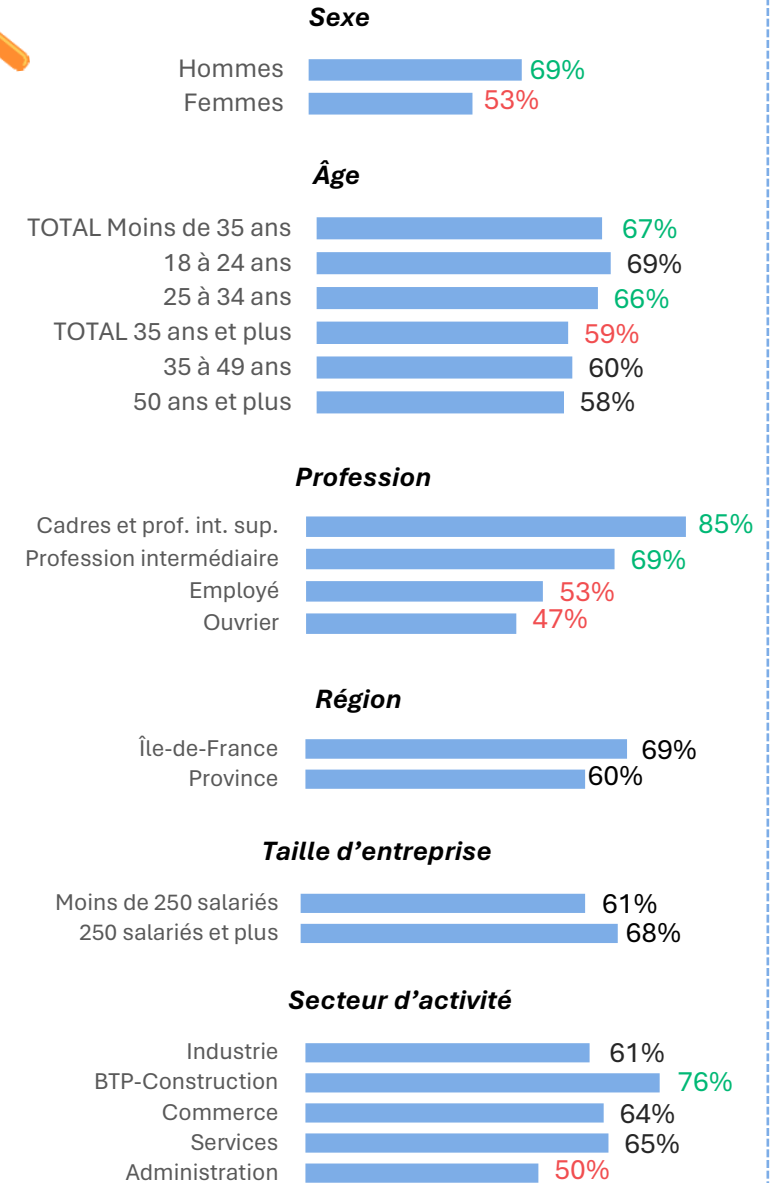
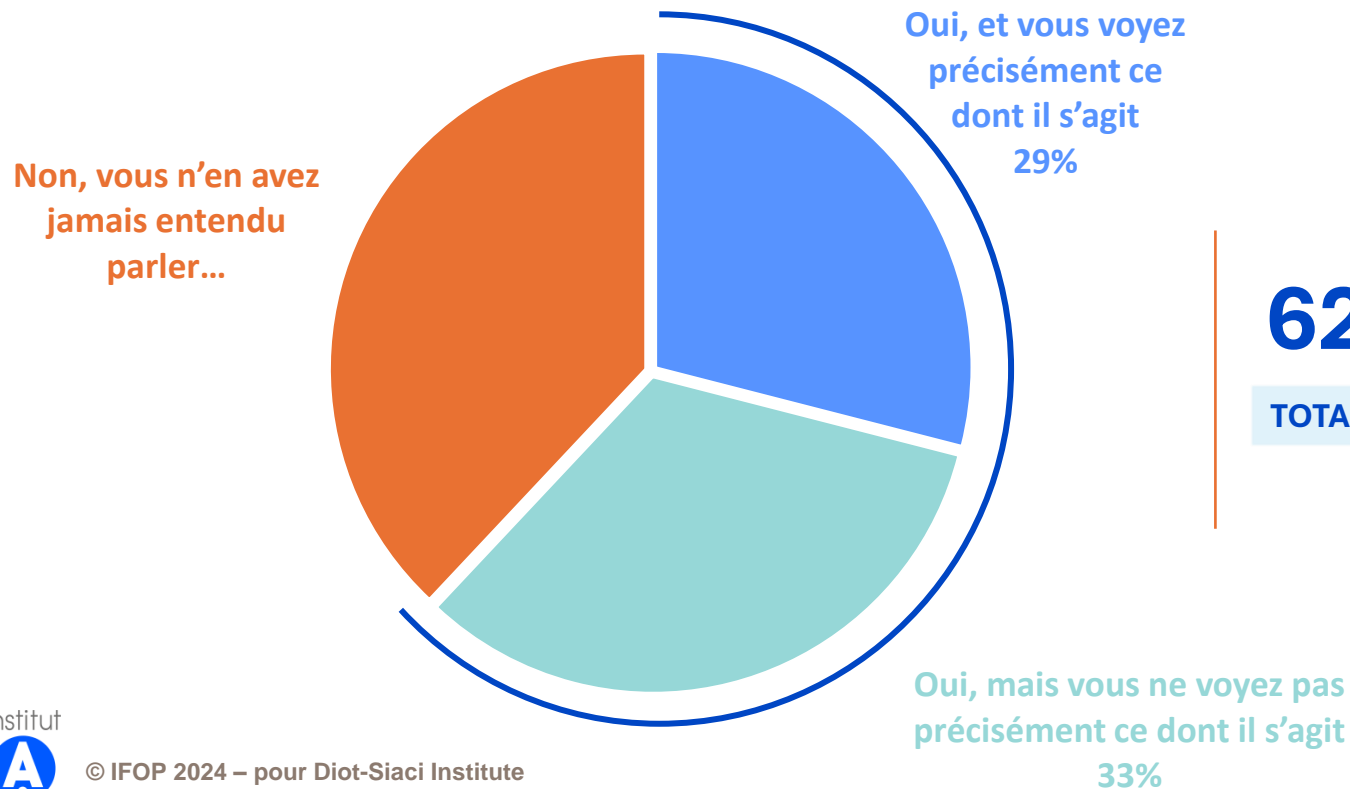
La représentativité de l'échantillon a été assurée par la méthode des quotas (sexe, âge, profession de la personne interrogée, secteur d'activité) après stratification par région et catégorie d'agglomération.



Les interviews ont été réalisées par questionnaire auto-administré en ligne **du 08 au 15 janvier 2024**.

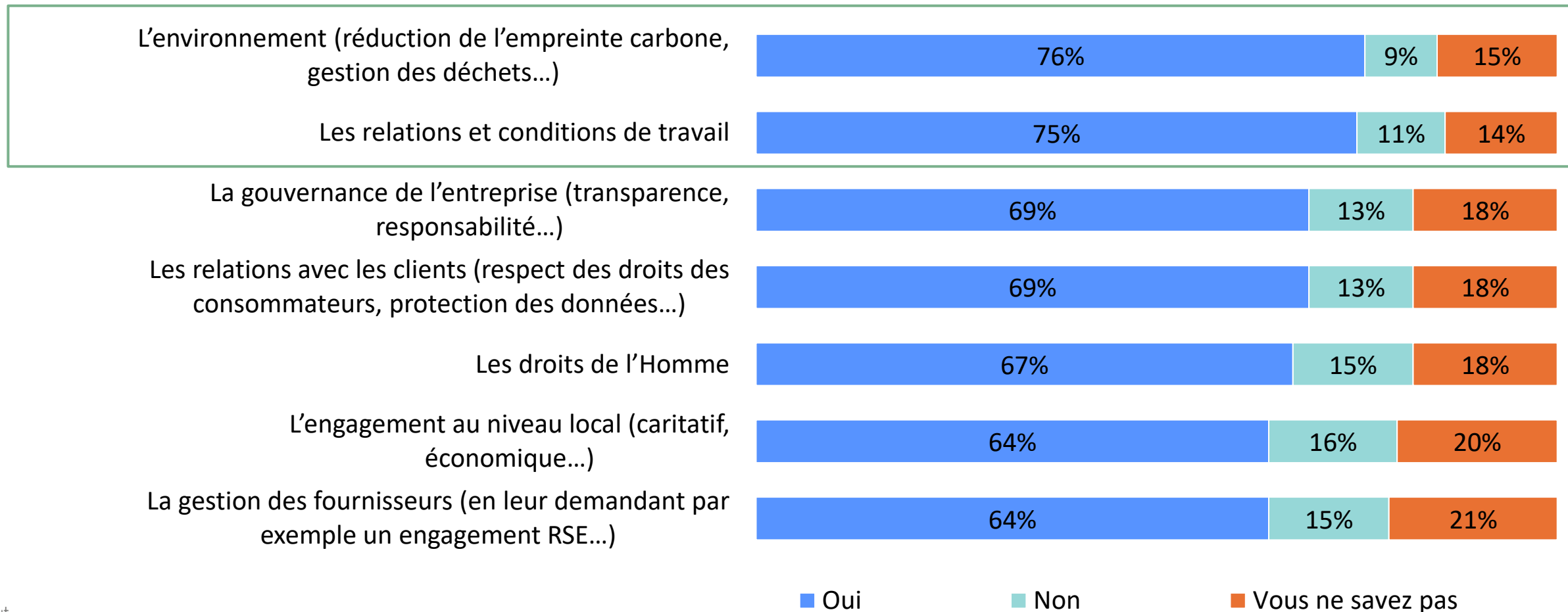
La notoriété de la RSE

QUESTION : Avez-vous déjà entendu parler de la responsabilité sociétale des entreprises (RSE) ?



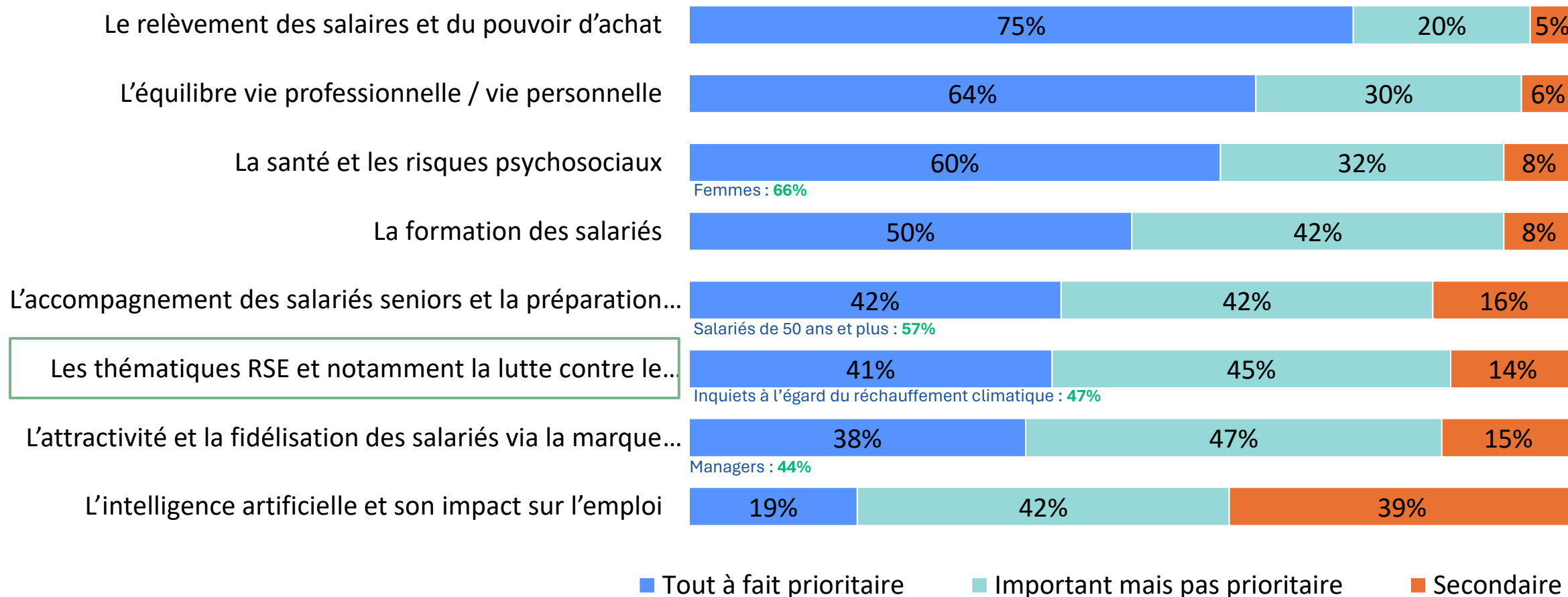
Les domaines perçus comme devant rentrer dans le champ de la RSE

QUESTION : Selon vous, les domaines suivants devraient-ils rentrer dans le champ d'application de la RSE pour une entreprise ?



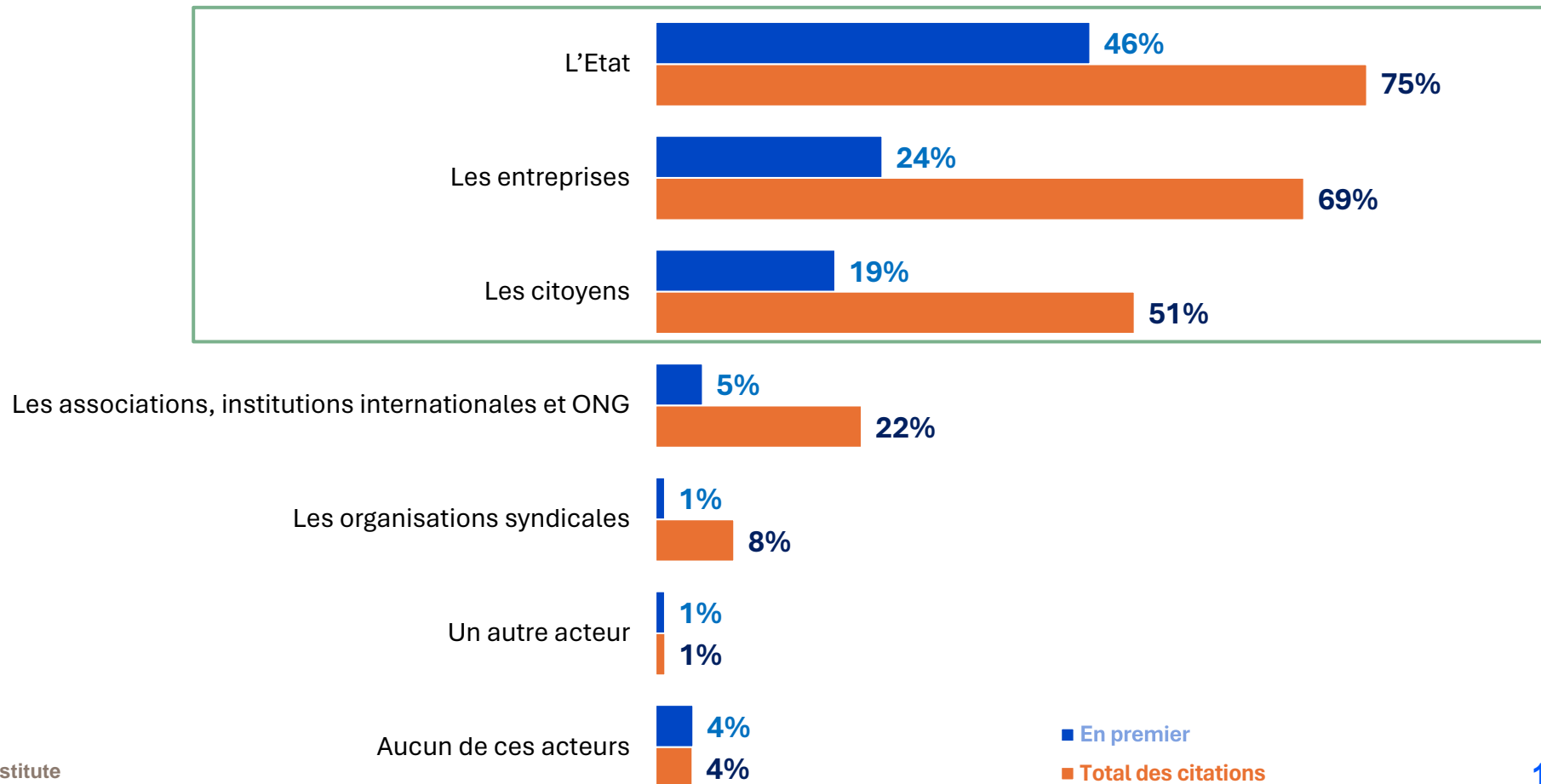
Les domaines prioritaires à traiter par son entreprise

QUESTION : De manière plus générale, pour les mois qui viennent, chacun des thèmes suivants vous paraît-il tout à fait prioritaire, important mais pas prioritaire ou secondaire à traiter par votre entreprise ?



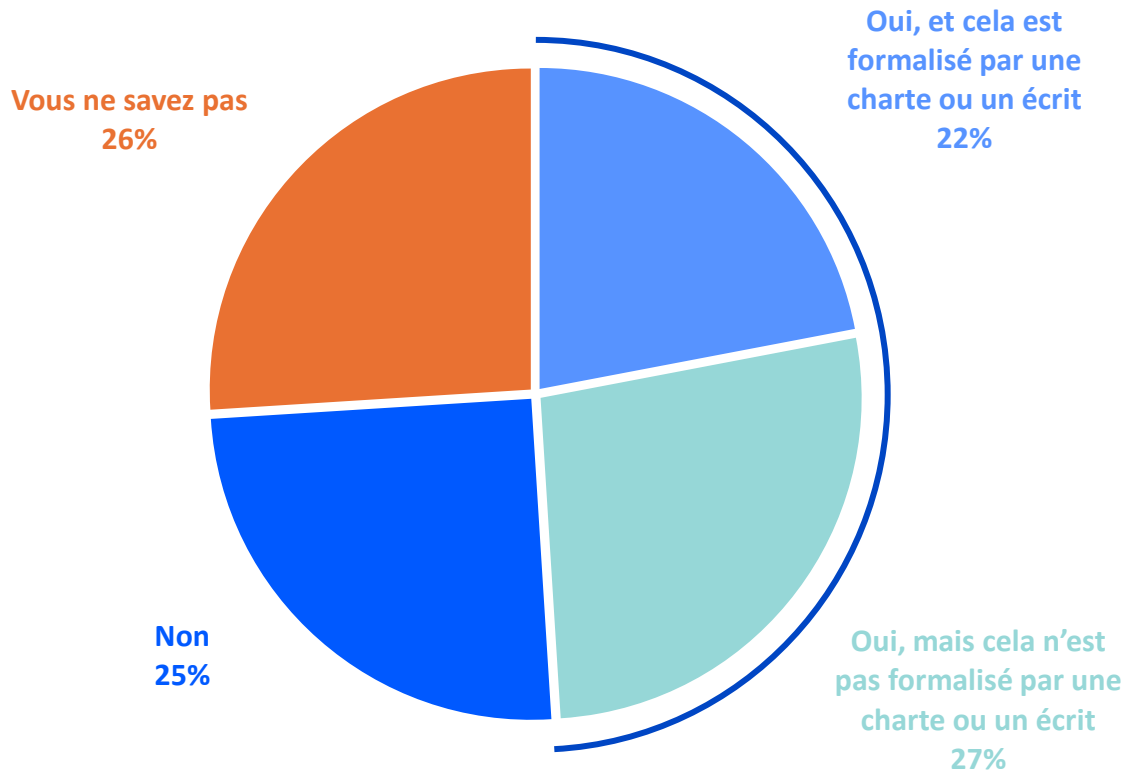
L'acteur identifié comme devant être le plus actif pour lutter contre le réchauffement climatique

QUESTION : Selon vous quel acteur devrait être le plus actif dans la lutte contre le réchauffement climatique ?



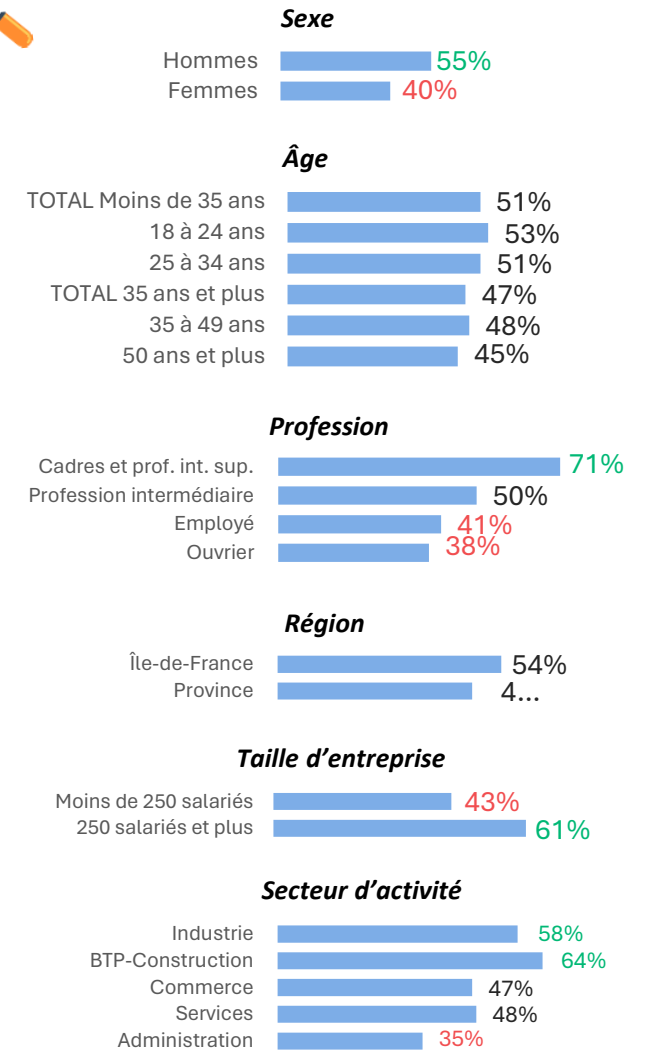
L'engagement de son entreprise dans une démarche RSE

QUESTION : Diriez-vous que votre entreprise est engagée dans une démarche RSE ?



49%

TOTAL OUI



6 épargnants sur 10 ne savent pas si leur entreprise propose un fonds ISR

Source : Etude Natixis Interepargne 2024

Quels sont les critères de choix des supports d'investissement ?

Critère n°1



la performance des placements

81%

Critère n°2



la sécurité des placements

74%

Critère n°3



donner du sens à son épargne via des investissements responsables

49%

Top 3 des thématiques de placement privilégiées par les épargnants

FINANCEMENT AUX PME ET TPE

CRÉATION DE L'EMPLOI EN FRANCE

LUTTE CONTRE LE RÉCHAUFFEMENT CLIMATIQUE

2

1

3



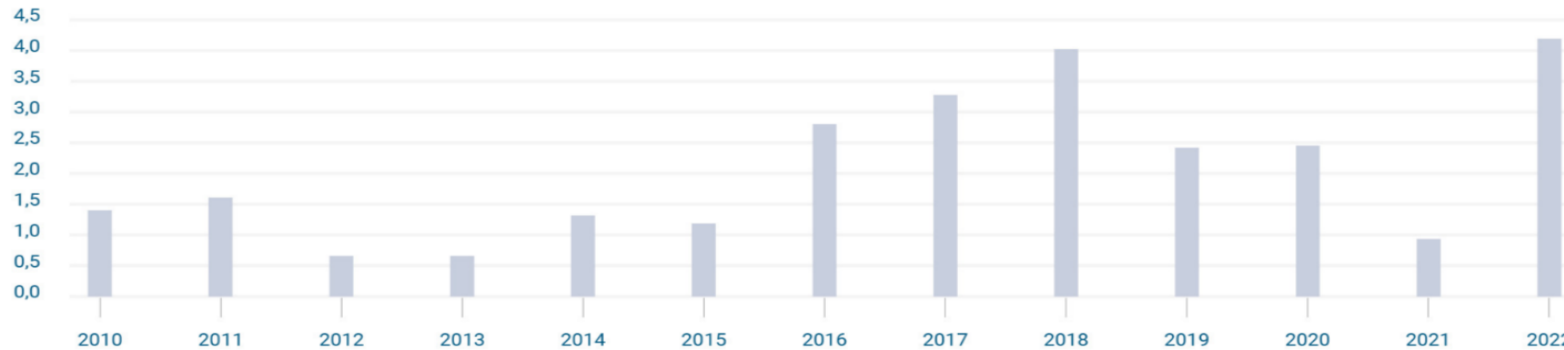
Le critère de la lutte contre le réchauffement climatique arrive en tête chez 71% des - de 35 ans et 58% des CSP+

Source : Audirep pour Amundi Epargne Salariale et Retraite et Diot-Siaci Institute – Etude ESR (2021)

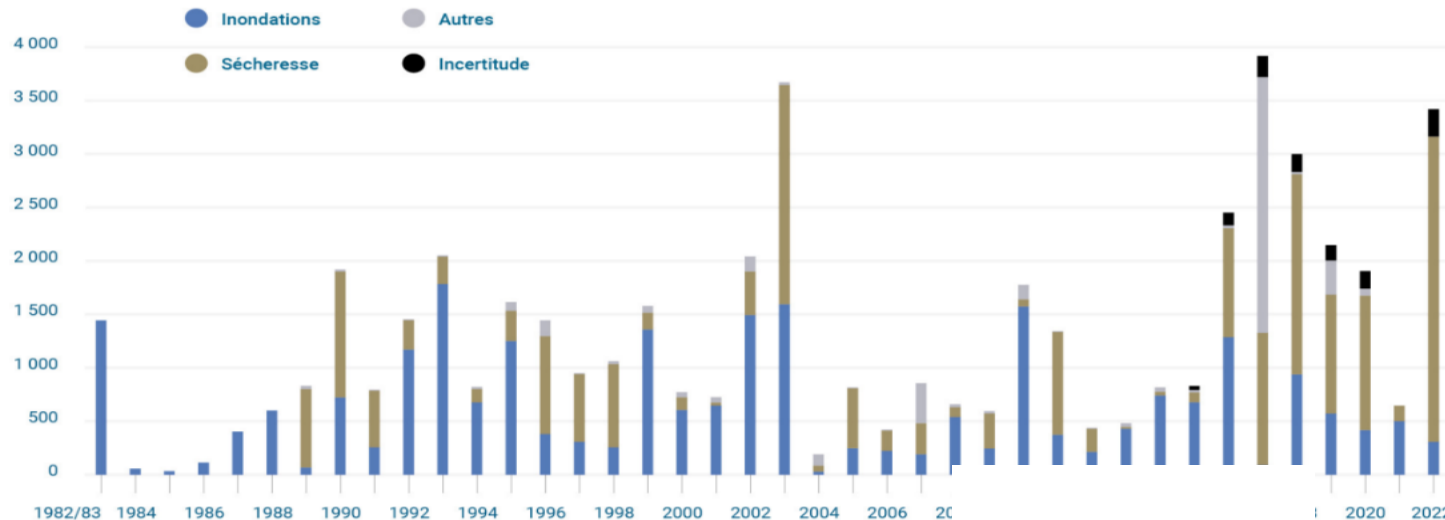
- ① **Introduction** : le marché, la réglementation
- ② **Focus clients** : Les attentes des salariés et des entreprises
- ▶ ③ **Focus gestion financière** : Intégration des facteurs ESG dans la stratégie d'investissement du fonds € Retraite AXA
- ④ **Focus risques** : Les enjeux en matière de pilotage et de suivi des risques assureurs, au regard du contexte réglementaire en développement et des changements environnementaux

Rappel des enjeux

ÉVOLUTION DE LA FRÉQUENCE DE SINISTRES TOUS PÉRILS (UNITÉ 1/1000)

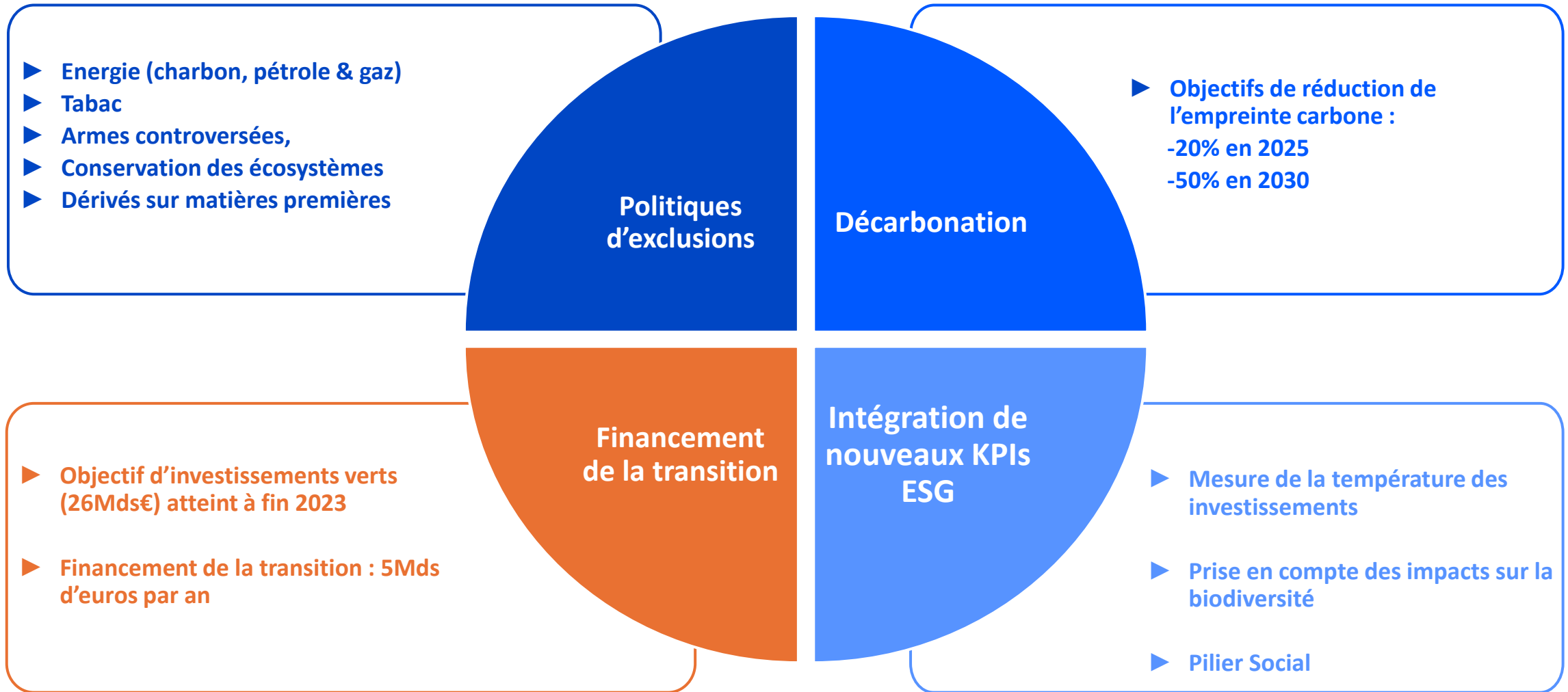


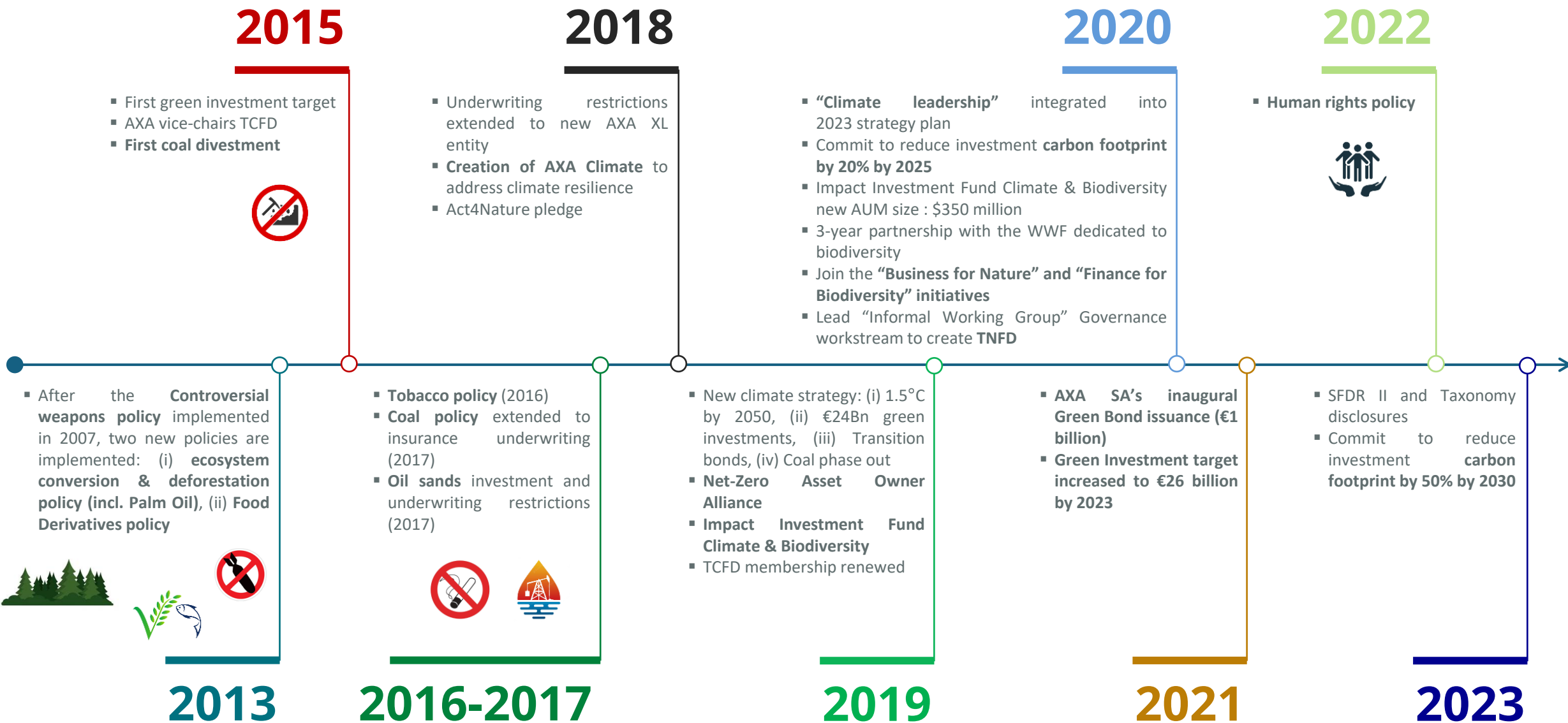
LA SINISTRALITÉ CATASTROPHES NATURELLES NON-AUTO DE 1982 À 2022 (actualisée en millions d'euros 2022)



En France 2022 : Charge de sinistre
sècheresse = 2,9Md€ soit 90% des
catastrophes naturelles (double
record)

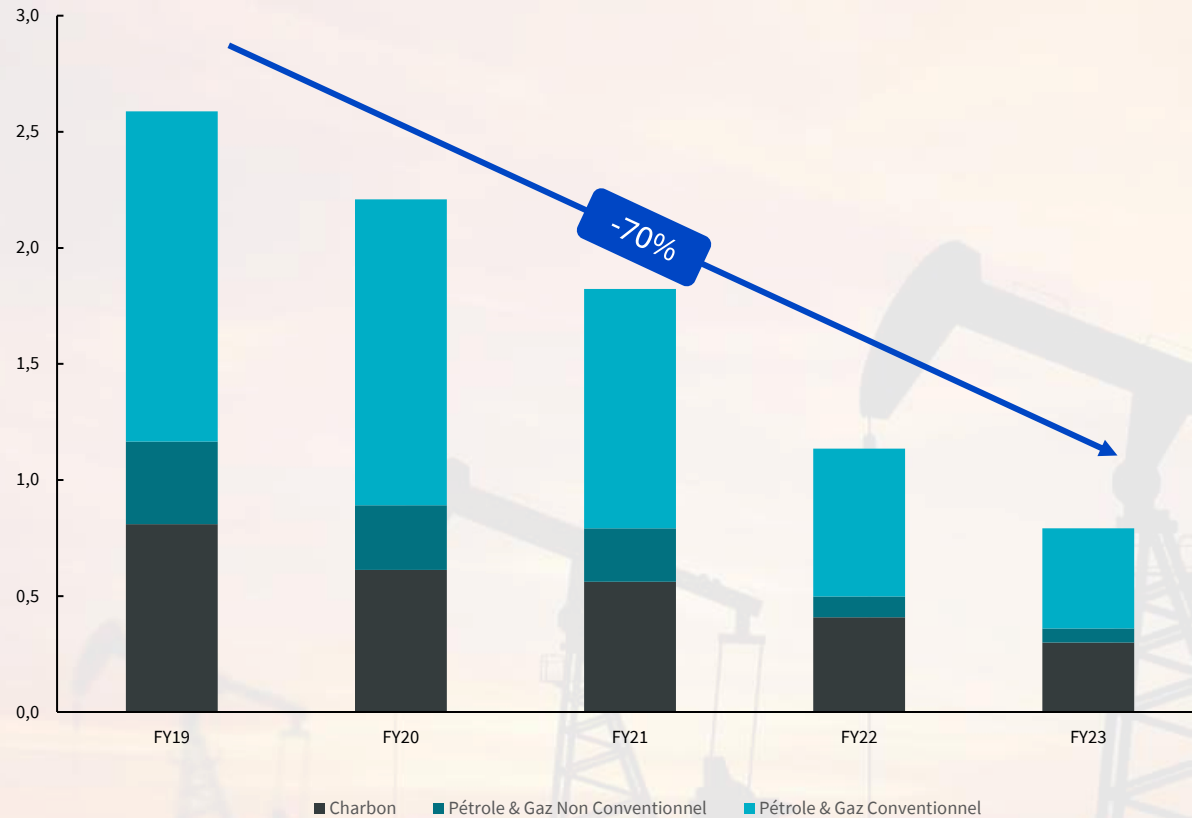
Source : sinistralité-évolution | Bilan Cat Nat - CCR





Focus sur les énergies fossiles – Fonds Euro AXA France

Actifs liés aux énergies fossiles (en milliards d'euros €)



< 1%
des encours totaux du
fonds Euro

Intensité Carbone

Gouvernance

Net Zero Asset Owner Alliance

Target Setting Protocol

Indicateur

Intensité carbone
(Tonnes de CO2 /m€ investis)

=

Emissions carbone
(Tonnes de CO2)

Valeur de marché
(€m)

Périmètre NZAOA

Actions cotées

Obligations d'entreprise

Immobilier

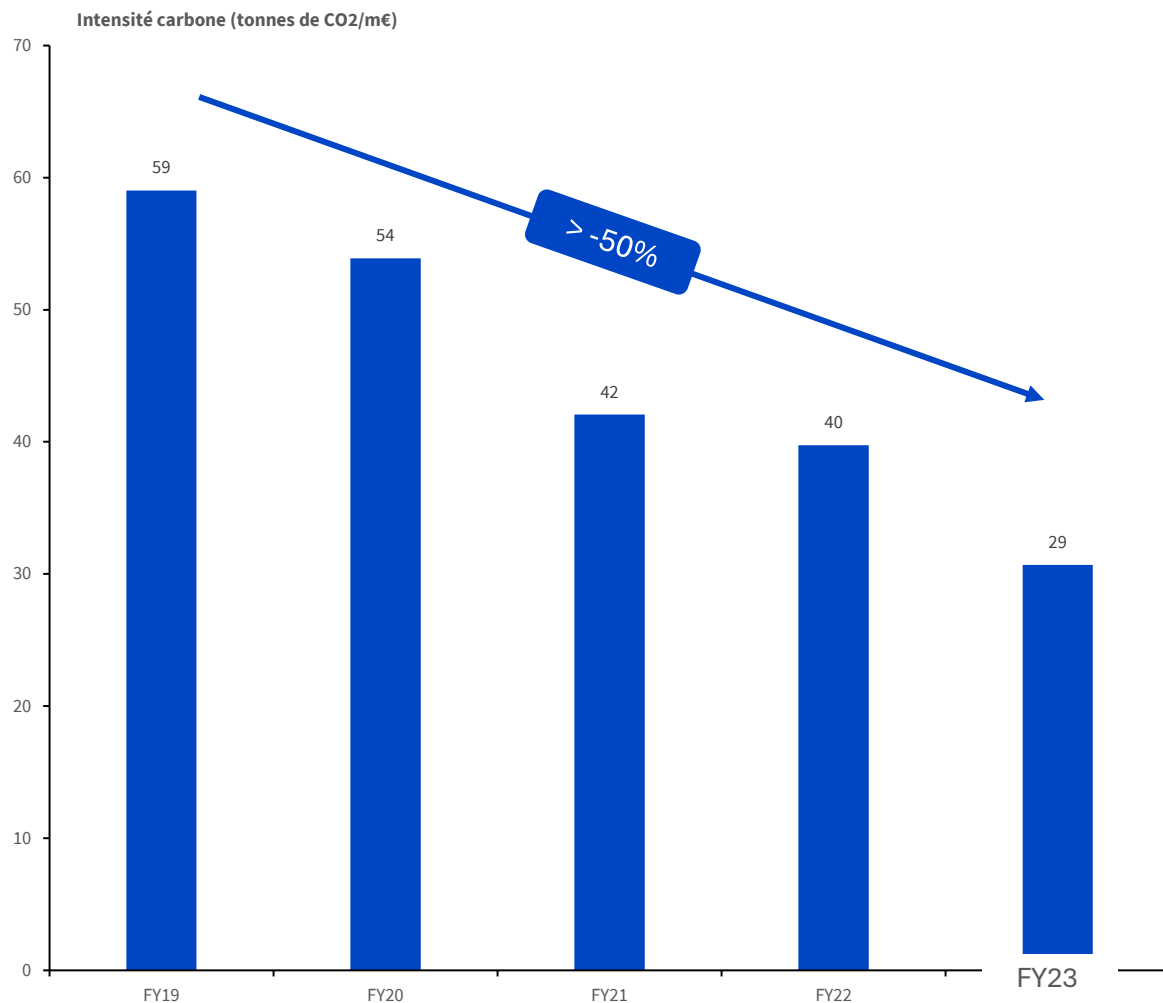
Objectifs

-20% 2019-2025

-50% 2019-2030

- *Mesure sur les obligations d'état mais aucun objectif de décarbonation*
- *Ambition d'inclure les actifs infrastructures, le Private Equity et la dette privée dans les années à venir*

Evolution de l'intensité carbone d'AXA France



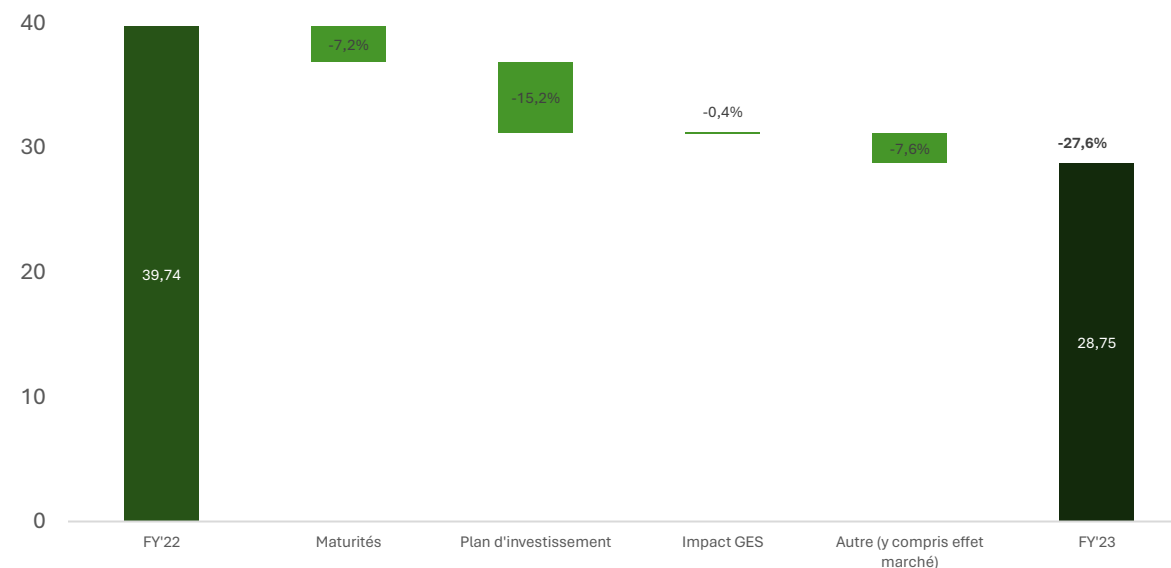
En comparaison fin 2023

→ Benchmarks¹:

→ Amundi MSCI World ETF: 171tCO2/m\$

→ Amundi MSCI Europe ETF: 67tCO2/m\$

Evolution de l'intensité carbone – Axa France 2023



Alignement avec les Accords de Paris & Biodiversité



MSCI « Implied Temperature Rise »

Obligations d'État

+1,8°C à fin 2022 vs. +1,8°C à fin 2021

Obligations d'entreprises

+2,3°C à fin 2022 vs. +2,5°C à fin 2021

Actions cotées

+2,1°C à fin 2022 vs. +2,3°C à fin 2021



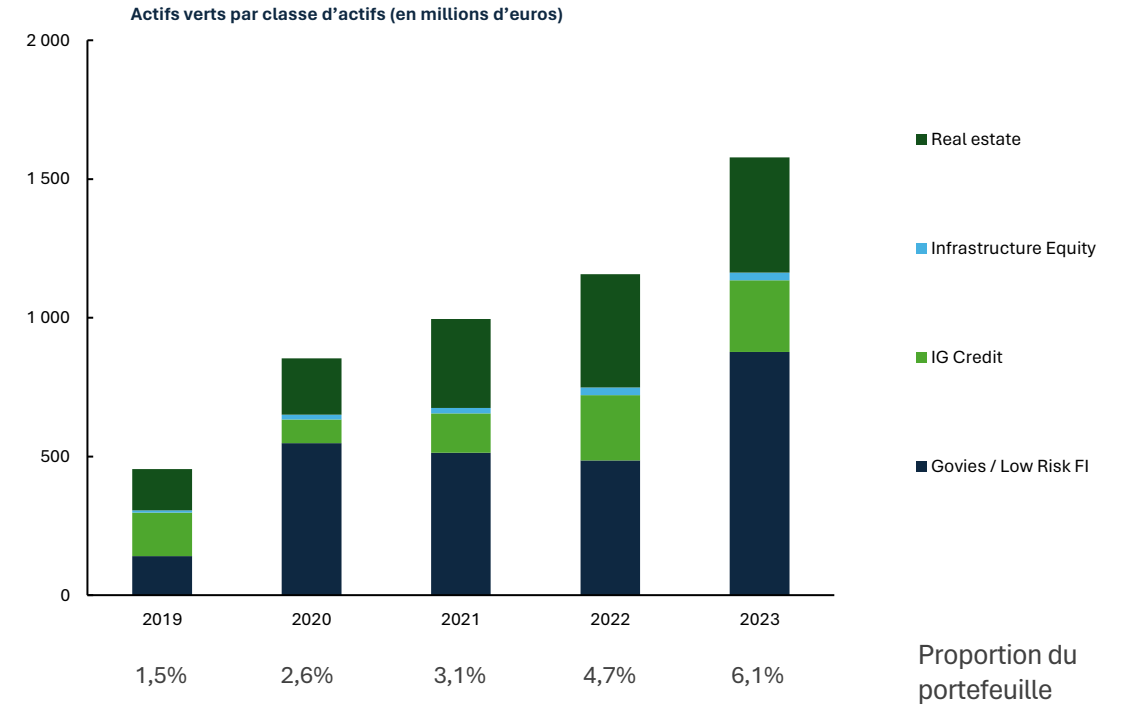
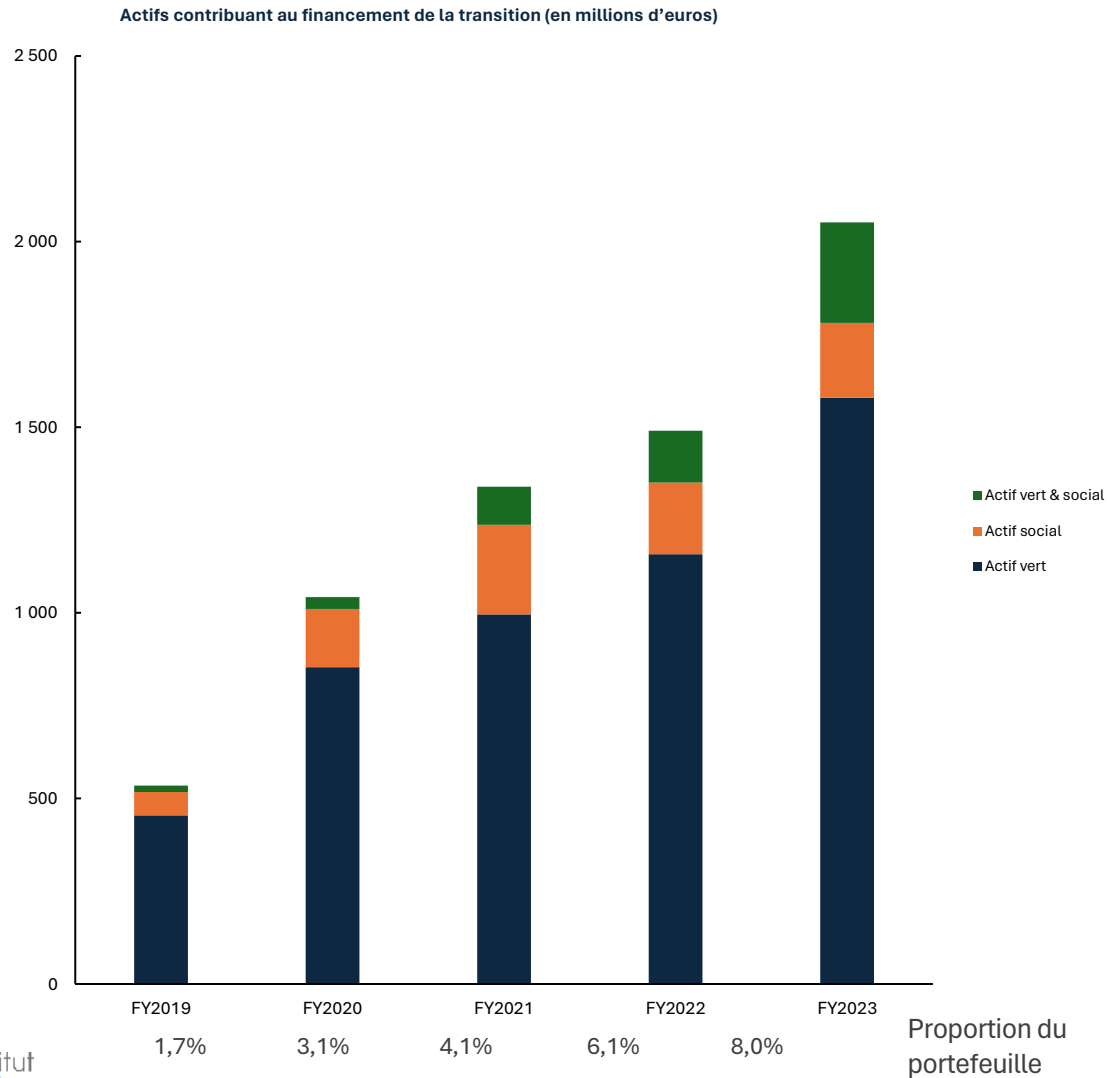
Empreinte biodiversité des investissements

- 0,078 km².MSA/Mds€

soit l'équivalent de 75 % de la superficie de
la ville de Paris (ou 460 fois la superficie du
Stade de France)



AXA France - Retraite



→ Une attention spécifique à la performance extra-financière du portefeuille (note ESG, empreinte carbone, ..) ainsi qu'une politique actionnariale de votes et d'engagements avec les entreprises en portefeuille.



Établir des conseils d'administration avec une approche qui permet la création de valeur durable à long terme.



Exigence de robustesse de reporting et de gouvernance sur le suivi de la performance extra-financières.

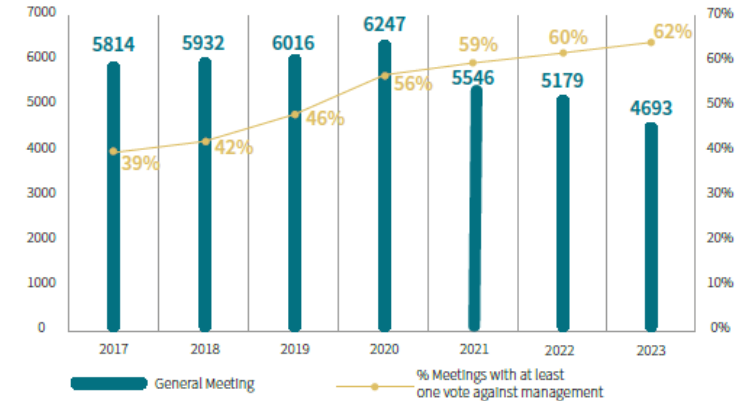


Inclusion d'éléments ESG dans le bonus ou le plan d'intéressement à long terme.



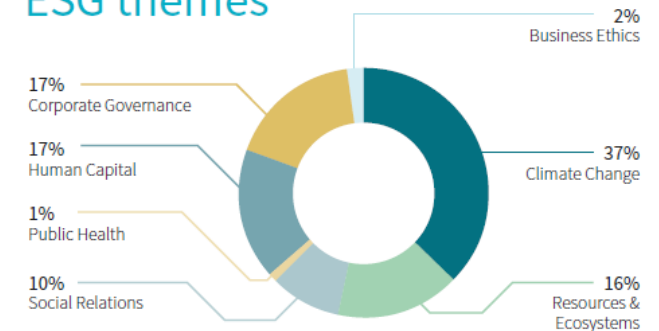
Engagement sur des stratégies d'émissions « net zero », scénarios de réchauffement inférieur à 2°C, atténuation des impacts sur la biodiversité

Meetings voted & level of dissent



Source : AXA IM, end 2023

Our engagement with companies covers a broad spectrum of key ESG themes



Approach	Number	%
Engagement with objective	298	44
Sustainability dialogue	383	56

Source: AXA IM, end-2023

- ① **Introduction** : le marché, la réglementation
- ② **Focus clients** : Les attentes des salariés et des entreprises
- ③ **Focus gestion financière** : Intégration des facteurs ESG dans la stratégie d'investissement du fonds € Retraite AXA

▶ ④ **Focus risques** : Les enjeux en matière de pilotage et de suivi des risques assureurs, au regard du contexte réglementaire en développement et des changements environnementaux

→ Outre les enjeux réglementaires et concurrentiels, les assureurs doivent faire évoluer la maille d'analyse et de suivi de leurs portefeuilles afin de l'adapter aux risques environnementaux.


Cela implique la construction de segments cohérents avec enjeux de durabilité afin de cartographier analyser et piloter les expositions.


A l'actif


 Segmentation sectorielle

 Segmentation géographique


 Labels et certifications


 Impact sur le contexte social et territorial

 Niveau d'engagement sociétal

 Impact sur l'environnement

Au passif

 Segmentation géographique

 Répartitions par sexe

 Répartition Euros/UC

 Ventilation des âges

 Catégories sociaux professionnels

→ Enrichir la cartographie des risques et évaluer la matérialité financière

Risque	Origine	Déclinaison	Impact
Risque de transition	<ul style="list-style-type: none"> • Evolutions réglementaires (taxes, exigences de rénovations) • Perte de financements (refus des investisseurs) 	<ul style="list-style-type: none"> • Baisse de valorisation des actifs 	<ul style="list-style-type: none"> • Réalisations de moins-values
Risque physique	<ul style="list-style-type: none"> • Catastrophes naturelles • Réchauffement climatique • Maladies vectorielles 	<ul style="list-style-type: none"> • Dérive de sinistralité (mortalité) 	<ul style="list-style-type: none"> • Déformation de la duration du passif (équilibre ALM)
Risque de réputation	<ul style="list-style-type: none"> • Non atteinte des objectifs de transition • Financement de projets ou d'entreprises ayant un impact négatif sur l'environnement 	<ul style="list-style-type: none"> • Sortie en capital • Transferts de contrats 	<ul style="list-style-type: none"> • Manque de liquidité (ventes d'actifs, UC illiquides)
Risque de responsabilité	<ul style="list-style-type: none"> • Procès et jurisprudence inaction climatique 	<ul style="list-style-type: none"> • Amendes • Pertes financières 	

- Communication et reporting au travers des publications extra financières : 29 LEC et CSRD
Enjeux de préparer le futur donc d'investir dans la transition et la préservation de notre environnement
- Intégration de nouveaux indicateurs pour la mesure d'impact

E Biodiversité

- MSA
- Part des investissements

E Climat

- Empreinte carbone
- Impact sur les températures

S Social

- Impact et développement de projets sociaux
- Financement de l'économie locale
- Gestion des ressources

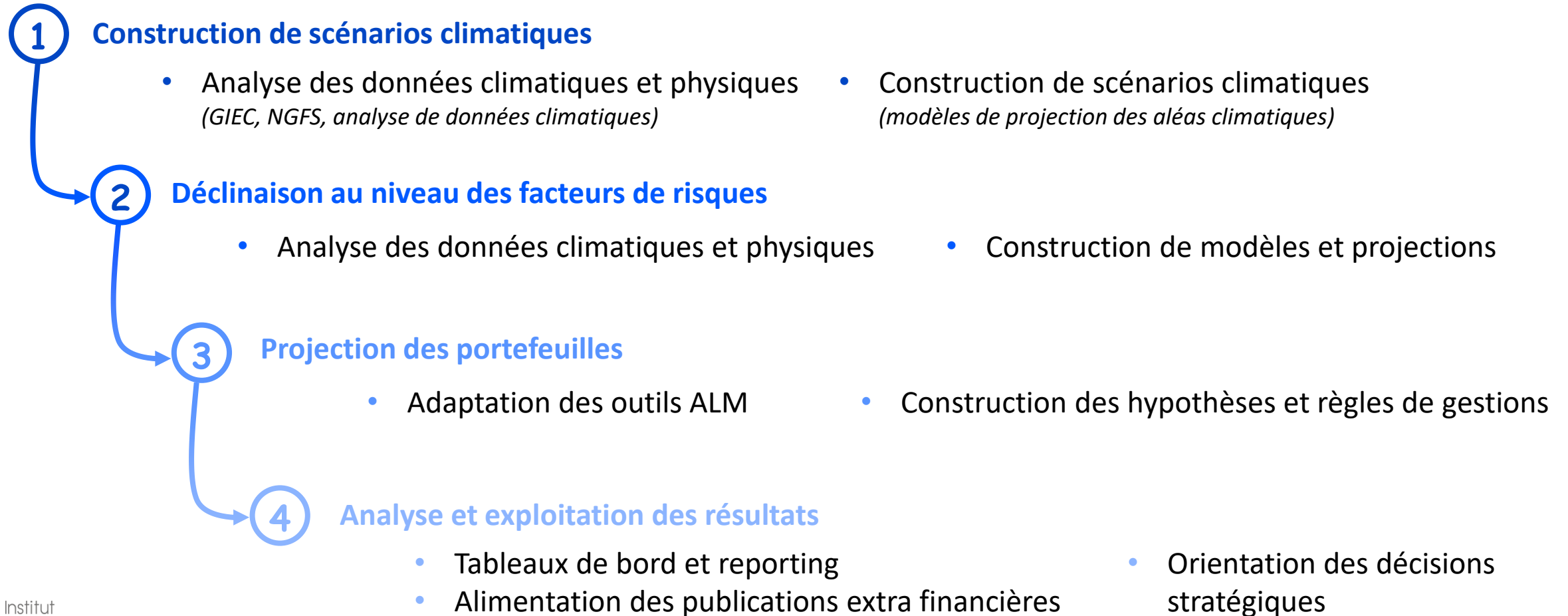
G Gouvernance

- Prise en compte des enjeux environnementaux dans la stratégie
- Implication dans la stratégie des entreprises projets financés
- Transparence

E Efficacité opérationnel/d'exploitation

- Consommation de ressources (énergie, papier...)
- Déplacements des collaborateurs

→ Construction de scénarios réalisant les aléas climatiques afin d'évaluer la robustesse de la stratégie et de l'activité et mesurer l'impact et l'efficacité de la stratégie de transition





Merci