

AFTERWORK DURABILITÉ

Jeudi 16 février 2023



Bienvenue



Tour d'horizon pour les assureurs

Point sur la réglementation

- NFRD/CSRD
- Taxonomie
- SFDR
- 29 LEC
- Solvabilité 2



NFRD / CSRD (entreprises non cotées)



Salariés > 500



Salariés > 250



Bilan > 100 m€

ou



Bilan > 20 m€ ✓



CA > 100 m€



CA > 40 m€ ✓

Le 1^{er} Set d'ESRS compte 1144 datapoints et 84 obligations de reporting (quantitatif et qualitatif)

→ **2 seuils sur 3**





En vision cible (à partir du 1er janvier 2024 pour chaque objectif environnemental)

ICP des investissements	ICP des activités de souscription
Moyenne pondérée des investissements qui sont consacrés au financement d'activités économiques alignées sur la taxonomie ou associés à de telles activités. L'ICP est donné à la fois en pourcentage du «total des investissements» et en unités monétaires absolues.	% des primes souscrites
Par objectif environnemental	Adaptation au changement climatique
Actif général vs UC	

ICP des activités de souscription	
Eligibilité assurance (LoB)	Eligibilité Réassurance
Assurance de frais médicaux	Réassurance : Couverture des risques découlant des dangers liés au climat
Assurance de protection du revenu	
Assurance d'indemnisation des travailleurs;	
Assurance de responsabilité civile automobile	
Autre assurance des véhicules à moteur (Place)	
Assurance maritime, aérienne et transport (Place)	
Assurance incendie et autres dommages aux biens (Place)	
Assurance assistance	

Reporting intermédiaire simplifié jusqu'en 2023





Documents à produire au niveau de l'entreprise

- Politiques relatives à l'intégration des risques en matière de durabilité dans leur processus de prise de décision en matière d'investissement
- Politique de rémunération concernant l'intégration des risques en matière de durabilité
- Prise en compte des « principales incidences négatives » de leurs décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité
- Déclaration relative aux principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité



Indicateurs relatifs aux principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité [18 OBLIGATOIRES] - investissements

INDICATEURS CLIMATIQUES ET AUTRES INDICATEURS RELATIFS À L'ENVIRONNEMENT

Exemples :

- Émissions de GES
- Empreinte carbone
- Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements
 - Rejets dans l'eau
- Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs

INDICATEURS LIÉS AUX QUESTIONS SOCIALES, DE PERSONNEL, DE RESPECT DES DROITS DE L'HOMME ET DE LUTTE CONTRE LA CORRUPTION ET LES ACTES DE CORRUPTION

Exemples :

- Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales
 - Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé
 - Mixité au sein des organes de gouvernance

INDICATEURS APPLICABLES AUX INVESTISSEMENTS DANS DES EMETTEURS SOUVERAINS / SUPRANATIONAUX (Intensité de GES

Et pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales)

INDICATEURS APPLICABLES AUX INVESTISSEMENTS DANS DES ACTIFS IMMOBILIERS (exposition à des combustibles fossiles via des actifs immobiliers)

AUTRES PRINCIPAUX INDICATEURS RELATIFS AUX PRINCIPALES INCIDENCES NEGATIVES SUR LES FACTEURS DE DURABILITE (au moins 2 FACULTATIFS : climat / environnement & social / personnel / droits de l'homme / corruption)



Article 29 Loi Energie-Climat

III de l'article 1er	Contenu de la section	Champ d'application
1°	Démarche générale	Obligatoire
2°	Moyens internes	Application seuil 500M€
3°	Gouvernance	Application seuil 500M€
4°	Stratégie d'engagement, politique de vote et compte-rendu	Application seuil 500M€
5°	Alignement taxonomie et part « énergies fossiles »	Application seuil 500M€
6°	Alignement sur l'Accord de Paris	Application seuil 500M€ (et le cas échéant, fonds de 500M€)
7°	Alignement biodiversité	Application seuil 500M€ (et le cas échéant, fonds de 500M€)
8°	Gestion des risques et spécificités des risques climatiques et biodiversité	Application seuil 500M€ (et le cas échéant, fonds de 500M€)
9°	Démarche d'amélioration et mesures correctives	Application seuil 500M€

Source : Direction générale du Trésor (Webinaire FIR - Décryptage et analyse du décret d'application de l'article 29 LEC)

- ✓ Présentation résumée de la démarche générale de l'entité sur la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance, et notamment dans la politique et stratégie d'investissement
- ✓ Liste des produits « article 8 » et « article 9 »
- ✓ Adhésion à une charte, un code, une initiative ou obtention d'un label



Révision de Solvabilité II

La Directive Solvabilité II a été amendée en août 2022 pour davantage prendre en compte le sujet de la durabilité.



1

La gestion des risques intègre les risques en matière de durabilité (relatifs aux investissements, aux produits d'assurance non vie notamment).



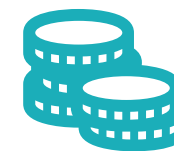
2

La fonction clé gestion des risques est chargée réglementairement d'identifier et d'évaluer ces risques de durabilité (par exemple dans le cadre de l'ORSA).



3

L'avis de la fonction actuarielle sur la politique de souscription (en particulier sur les contrats d'assurance non vie) doit désormais tenir compte de l'effet des risques de durabilité sur l'activité d'assurance.



4

La politique d'investissement mérite également d'être définie et mise en œuvre au regard de la durabilité (personne prudente, risques, incidences à long terme des décisions d'investissements ...)



Tour d'horizon pour les assureurs

Risques identifiés

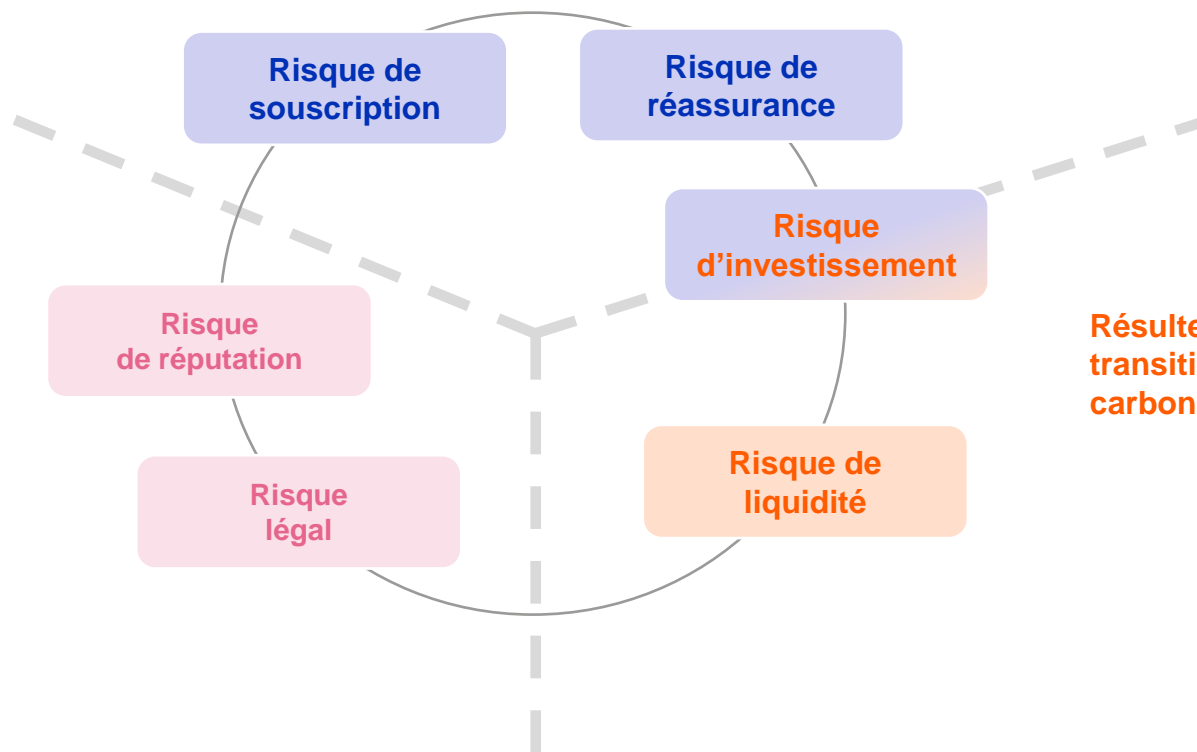


Tour d'horizon pour les assureurs

Risques identifiés et leur temporalité

Risque durabilité : De quoi parle-t-on ?

Risques de responsabilité
Risques d'être jugé responsable du changement climatique



Risques physiques

Résultent des effets du changement climatique et impactent directement l'activité de l'assureur en modifiant le modèle économique et ses engagements

Risque de transition

Résultent des impacts associés à la transition du modèle économique (bas-carbone, transition énergétique,...)

Si cette classification est orientée vers le facteur de durabilité climatique elle est également transposable aux facteurs sociaux et de gouvernance

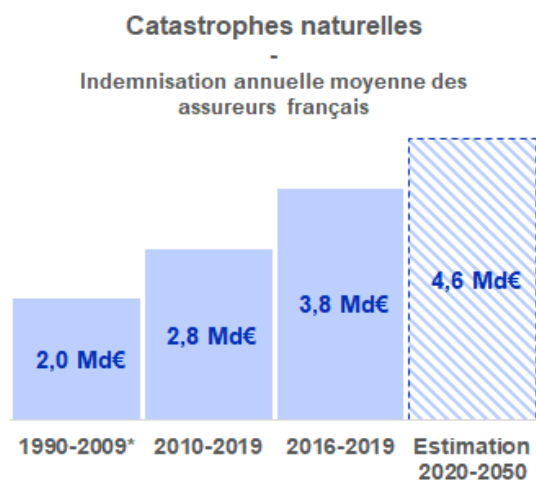


Tour d'horizon pour les assureurs

Risques Physiques

Un **enjeu majeur** pour **l'IARD** qui connaît une **évolution de son modèle économique** concernant les risques climatiques...

Risque souscription



*Hors tempête Lothar & Martin

...En termes de **sinistralité**...

- France Assureur estime déjà à 10 Md€ le coût des catastrophes naturelles en 2022 pour les assureurs
- Impacts tarifaires importants à prévoir
- Assurabilité des risques

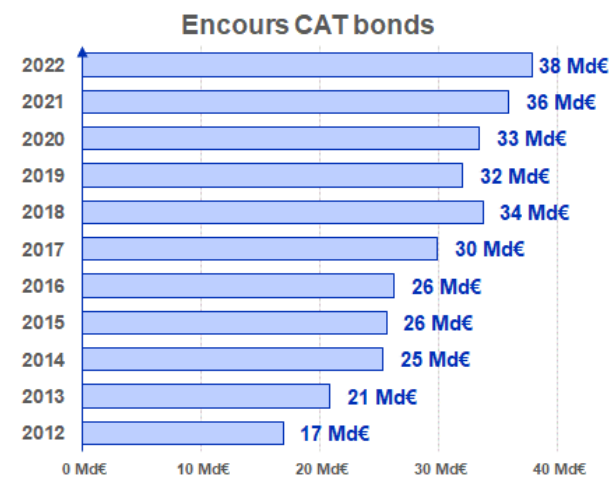


Source : étude climat de la FA 2021 et argus de l'assurance

Risque réassurance

... et en termes de stratégie de **couverture en réassurance**

- Un coût du risque climatique qui tend à faire augmenter le coût des couvertures en réassurance et diminuer les niveaux de capacité des réassureurs



- Un contexte favorable au développement des Cat bonds qui permet de transférer une partie du risque vers les marchés financiers

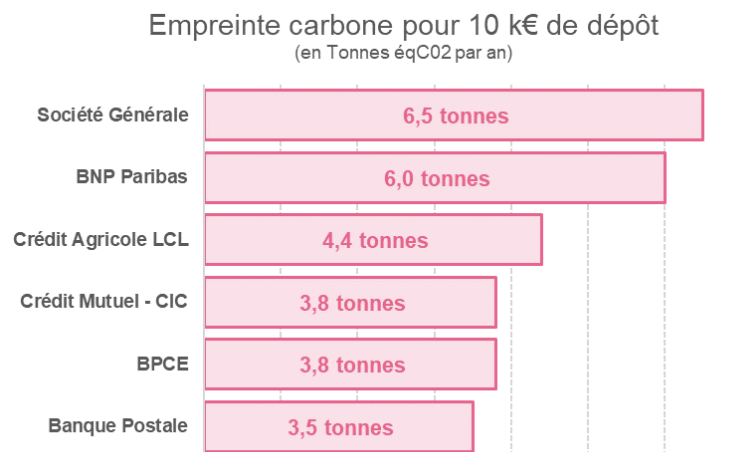
Des évolutions qui représentent également un **enjeu pour l'assurance de personnes** à travers les **couvertures XS CAT**

Tour d'horizon pour les assureurs

Risque de responsabilité

Risque de réputation

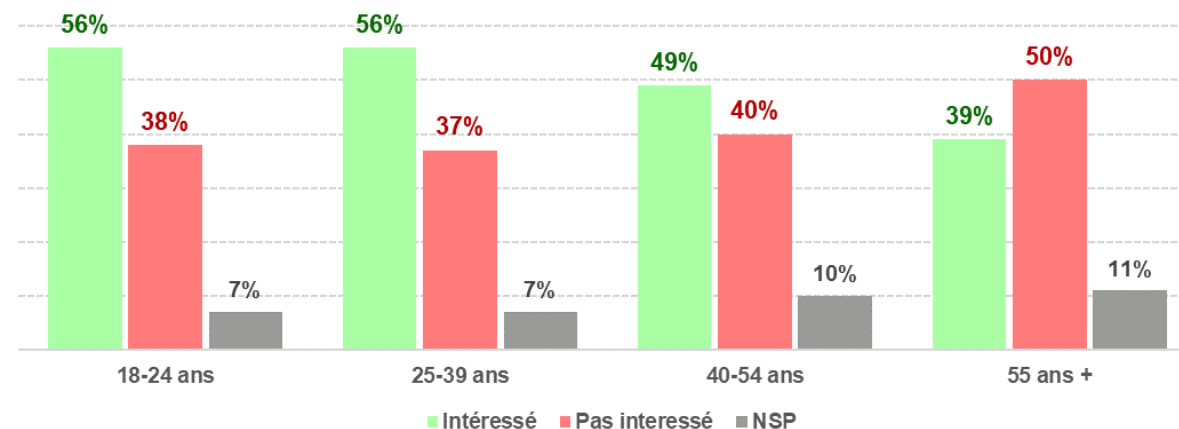
- Des réglementations à venir qui **demandront plus de transparence** et permettront la **comparabilité des acteurs** : risque d'image, risque de partenariat, risque d'attractivité RH...



Comparatif réalisé avec l'outil d'OXFAM qui permet de calculer **l'empreinte carbone** des montants déposés (comptes bancaires et livrets)

- Une **opportunité de développer un avantage concurrentiel** au regard de l'intérêt des assurés à la problématique de durabilité...

Intérêt pour les produits d'assurance durables



Source : sondage européen réalisé par l'EIOPA en 2022

Un sujet qui **intéresse une part significative des assurés** (47% au total) et qui devrait s'accroître dans le temps.

- ...à travers **l'émergence de nouveaux acteurs/modèles** comme c'est le cas dans le secteur bancaire (Helios NEF, Crédit coopératif...)

Risque légal

- Exemple bancaire : BNP Paribas mise en demeure par trois ONG en raison de l'empreinte carbone de ses investissements ...



Tour d'horizon pour les assureurs

Risques de transition

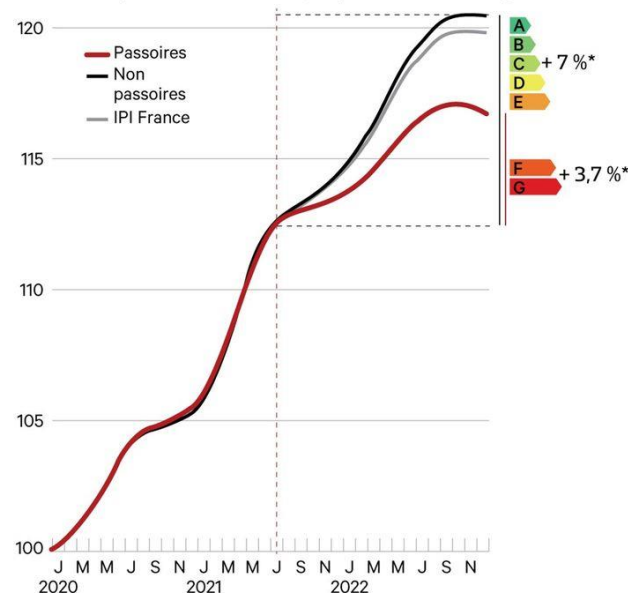
Risque de dévaluation et de liquidité

- Un enjeu de **sélection des actifs** afin de **se prémunir d'un risque de liquidité et/ou de dévaluation des investissements** de certains secteurs d'activités ou d'entreprises disposant d'un risque de durabilité élevé (immobilier, énergies fossiles,...)
- Une **enjeu de veille** pour **anticiper les évolutions** pouvant affecter la valeur des actifs
- Un enjeu de **cohérence entre l'actif et le passif** afin de ne **pas contribuer à dégrader le risque que l'on assure** à travers les investissements réalisés (exemple en assurance de personnes : ne plus investir dans les entreprises qui participent à la dégradation de la santé : tabac, fast-food, alcool...)

Cas pratique : Immobilier en France

Les prix des passoires thermiques ralentissent en France

Evolution de prix de l'immobilier (IPI), en points (base 100 = 1^{er} janvier 2020)



SOURCE : SELOGER *AU 1^{ER} FÉVRIER 2023

LesEchos

- Des **actifs déjà impactés en termes de prix** selon SeLoger : Baisse des prix de 2,7% à Paris contre 3,7% pour les biens qualifiés de « passoires énergétiques »
- Un **impact** également sur les **revenus locatifs** : Gel du loyer des passoires énergétiques, interdiction de louer si étiquette G à compter de 2025, F en 2028 et E en 2034
- Des **contraintes renforcées** liées à la location selon le DPE qui devraient accentuer l'écart de prix entre les biens



Tour d'horizon pour les assureurs

Risques identifiés et leur temporalité

Quels impacts sur les processus opérationnels ?

→ Pilotage technique

- Adaptation des modèles de tarification et de provisionnement (durations longues)
- Revue et adaptation de la stratégie de couverture en réassurance

→ Pilotage financier

- Identification des éléments de durabilité dans la stratégie d'investissement actuelle
- Revue de la stratégie d'investissement au regard du risque de transition et de réputation

→ Système de gestion des risques

- Identification des risques pour l'organisme, leur temporalité et leurs enjeux
- Diagnostic/état des lieux des éléments de maîtrise du risque de durabilité au sein de l'organisme d'assurance
- Adaptation/production d'indicateurs de risques
- Intégration dans la cartographie des risques, le processus ORSA, les politiques écrites...



Comment l'appréhender dans sa stratégie d'investissement ?

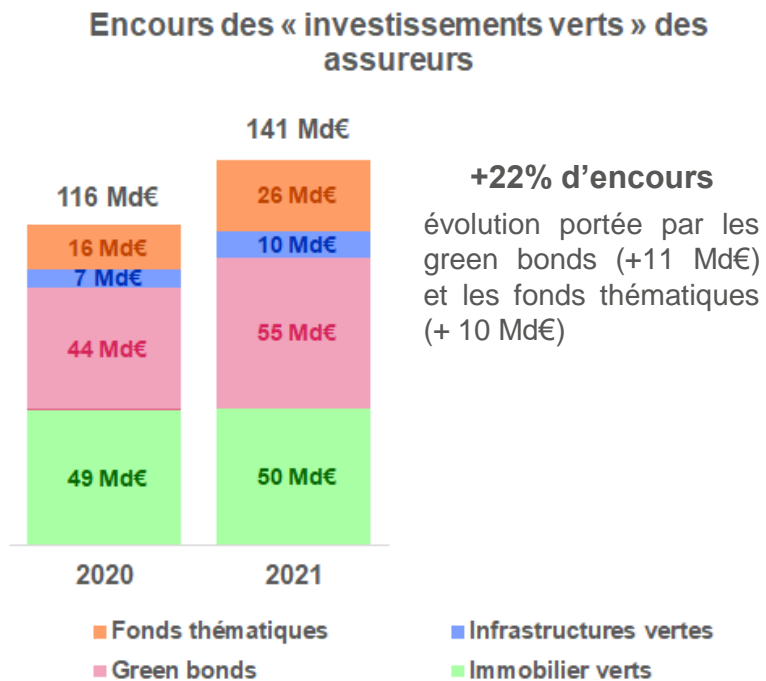
Introduction à la finance
durable



Comment l'appréhender dans sa stratégie d'investissement ?

Introduction à la finance durable

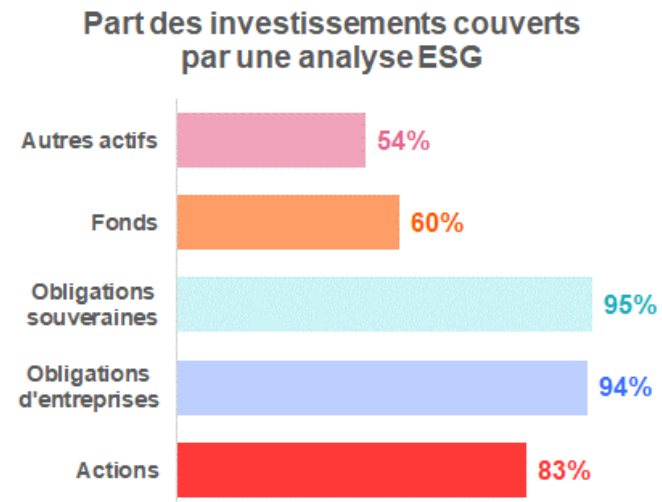
En quelques chiffres



82% des actifs gérés par les assureurs sont **couverts par une analyse ESG**

Le marché des **fonds durables** en France représente **896 milliards** d'euros d'encours (+94% sur un an) dont 749 fonds labellisés ISR (sur 1186 fonds) au 31/12/2021

A fin 2021 les **assureurs** disposent de **141 Md€ de « placements verts »** soit environ 6% des actifs totaux (hors UC)



Source : observatoire de la finance durable



Comment l'appréhender dans sa stratégie d'investissement ?

Introduction à la finance durable

Les « investissements verts »* ...

Green bond : emprunt obligataire émis sur les marchés financiers par une entreprise ou une entité publique pour financer des projets contribuant à la transition écologique. La différence par rapport aux obligations classiques tient dans les engagements pris par l'émetteur d'une part, sur l'usage précis des fonds récoltés qui doit porter sur des projets ayant un impact favorable sur l'environnement, et, d'autre part, sur la publication, chaque année, d'un rapport rendant compte aux investisseurs de la vie de ces projets.

Immobilier Vert : actifs bénéficiant de certifications environnementales (LEED, BREAM, etc.) ou BEPOS (bâtiment qui produit plus d'énergie qu'il n'en consomme pour son fonctionnement.)

Fonds « labellisés » : les fonds ayant obtenu une labellisation (Label Greenfin, label ISR, LuxFlag,...) ou répondant à des normes réglementaires (Article 8, Article 9...)

Investissement à impact : actif qui recherche explicitement et simultanément rentabilité économique et création d'un impact social et environnemental positif et mesurable (entreprises/projets dans les énergies renouvelables, l'agriculture durable, la solidarité intergénérationnelle...). L'interprétation de cette définition ne fait pas encore complètement consensus notamment au regard de la méthodologie de mesure de l'impact.

*Selon l'observatoire de la finance durable



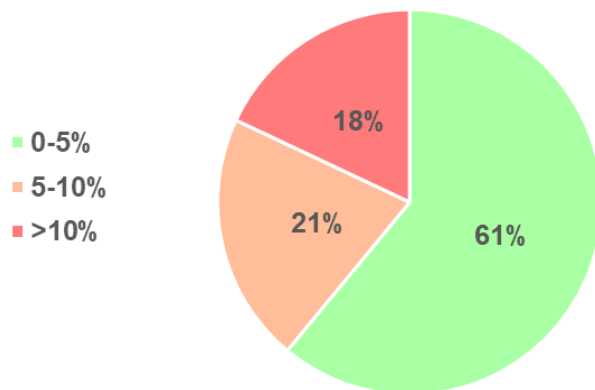
Comment l'appréhender dans sa stratégie d'investissement ?

Introduction à la finance durable

... et leurs limites

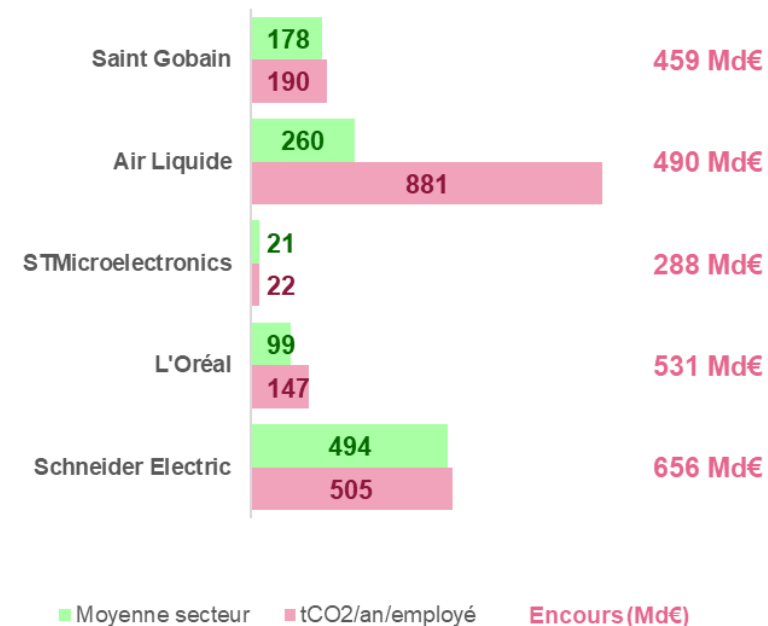
- A l'heure actuelle, la souscription « d'investissements verts » comme seul critère, n'est **pas suffisant pour** assurer **une intégration efficiente**...
 - Une étude sur 113 fonds actions article 9 met en évidence que les entreprises les plus représentées ne font pas partie des meilleures de leur secteur d'activité en termes d'empreinte carbone
 - Une autre étude des fonds article 9 a révélé que de nombreuses entreprises appartenant à ces fonds ne respectent pas les principes édictés par l'OCDE concernant le développement durable dont certaines ont été condamnées pour corruption

Distribution des fonds article 9 selon la part des entreprises ne respectant pas les principes de durabilité de l'OCDE



Etude réalisée par Clarity AI

Top 5 des Entreprises les plus représentées dans les fonds actions analysés*



*Selon une étude Novethic 2022 et les données empreinte carbone de « We are green »

Les entreprises les plus représentées disposent **au mieux d'une empreinte carbone équivalente à celle du secteur** d'appartenance et jusqu'à trois fois supérieure à celle-ci

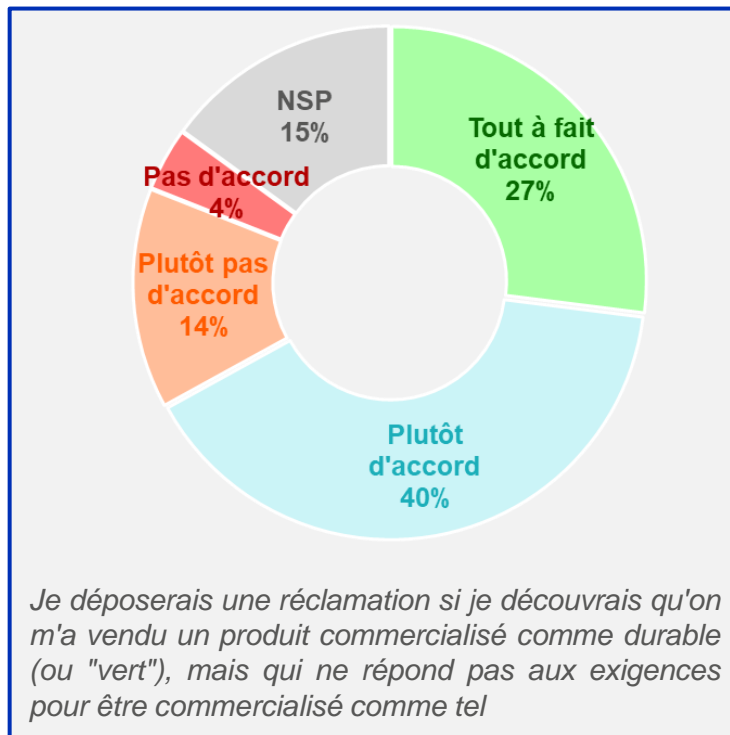


Comment l'appréhender dans sa stratégie d'investissement ?

Introduction à la finance durable

- ...et peut conduire à un **risque** de « **greenwashing** »...

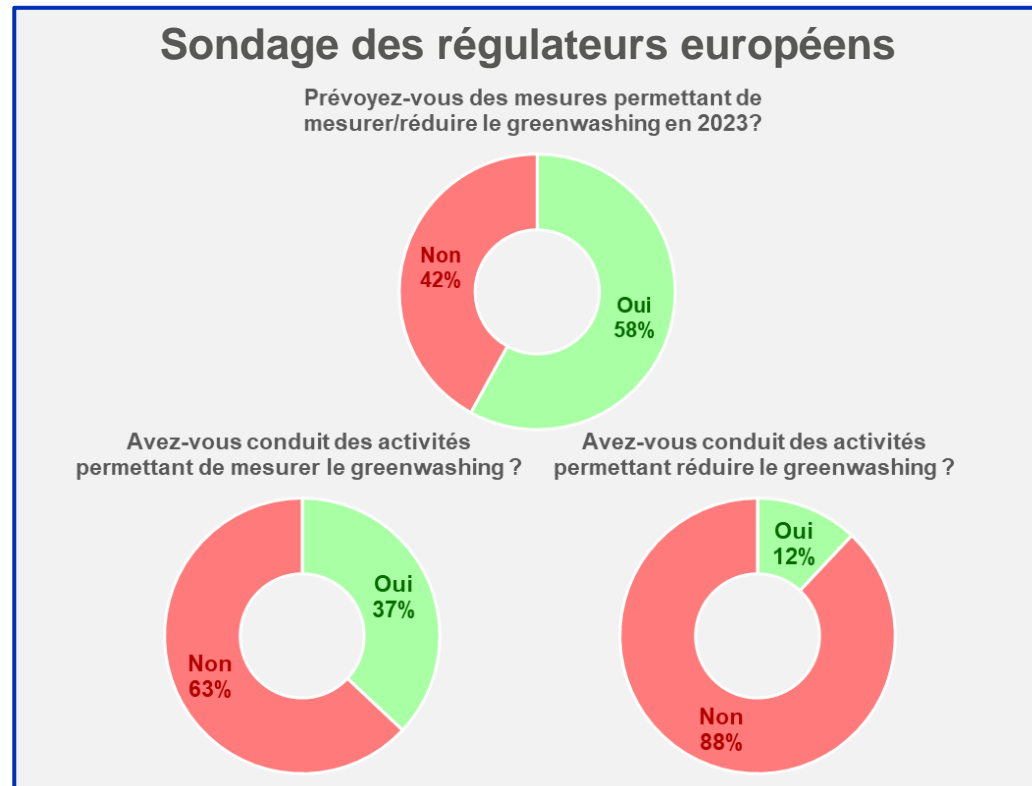
Source : sondage européen réalisé par l'EIOPA en 2022



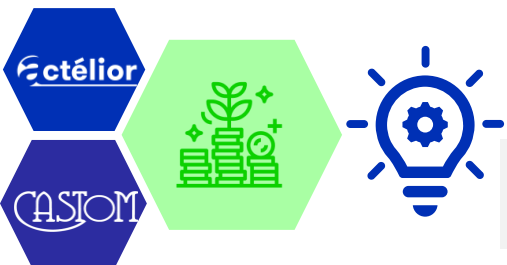
...à travers **des actions initiées par les assurés** eux-mêmes.

Notre conseil : Adopter une démarche qui permet de s'assurer de maîtriser l'ensemble de la chaîne de valeur et qui permet justifier et objectiver la stratégie que l'on souhaite mettre en œuvre.

Source : sondage européen réalisé par l'EIOPA en 2022



...à travers **l'initiative les différentes autorités de régulation** qui pourraient sanctionner les acteurs...



Comment l'appréhender dans sa stratégie d'investissement ?

Introduction à la finance durable

- Des **outils** permettant une meilleure **maitrise de sa stratégie**

Stratégies d'exclusion

Principe : Limiter ou exclure son exposition à certains secteurs ou entreprises en raison de leurs natures (par exemple : charbon, armes controversées, tabac, alcool,...)

Avantages

- Stratégies quantifiables facilitant le suivi et le déploiement auprès des mandataires
- Permet de jalonner les stratégies de sortie

Limites

- Complémentaire aux méthodes inclusives

« Best in class »

Principe : privilégier à investissement équivalent (pour un même secteur par exemple), les investissements disposant de critères de durabilité les plus élevés : plus faible empreinte carbone, meilleur score ESG...

Avantages

- Approche holistique
- Meilleure maitrise de l'allocation des investissements durables

Limites

- Mise en œuvre plus complexe auprès des mandataires

Stratégies thématiques

Principe : l'investissement est privilégié dans des secteurs particuliers comme les énergies renouvelables, la captation du carbone, ESS...

Avantages

- Meilleure maitrise de l'allocation des investissements durables
- Stratégies quantifiables facilitant le suivi et le déploiement auprès des mandataires

Limites

- Une approche qui n'englobe pas l'ensemble des actifs



Comment l'appréhender dans sa stratégie d'investissement ?

Retour d'expérience :
Quel premier bilan des actifs
ESG ?



Présentation d'une étude académique

La durabilité génère-t-elle de meilleures performances financières ?



Cette présentation se fonde sur un article publié en 2020 dans la revue « Journal of Sustainable Finance & Investment » accessible sur le site « Taylor&Francis Online »

L'article traite de la question suivante : « La durabilité génère-t-elle de meilleures performances financières ? »

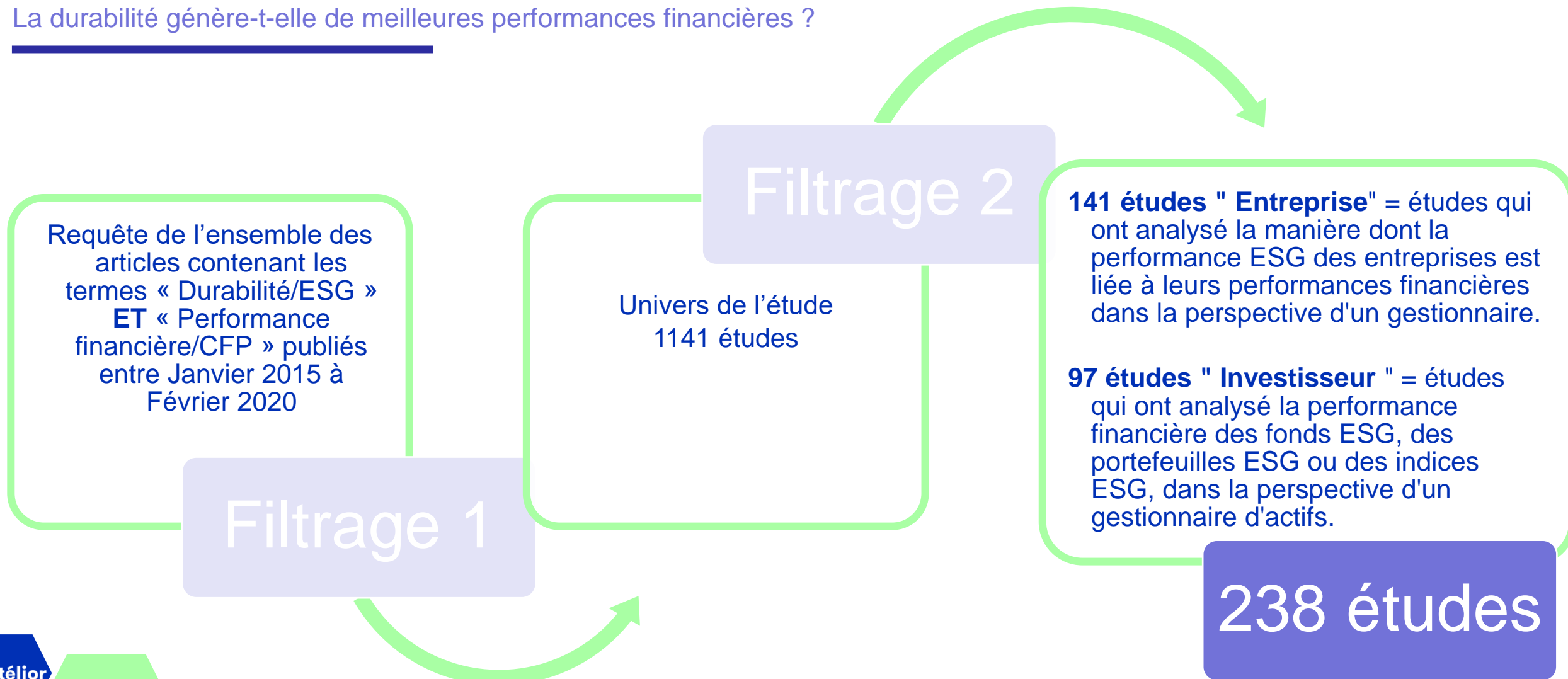


L'article a été révisé en juillet 2022



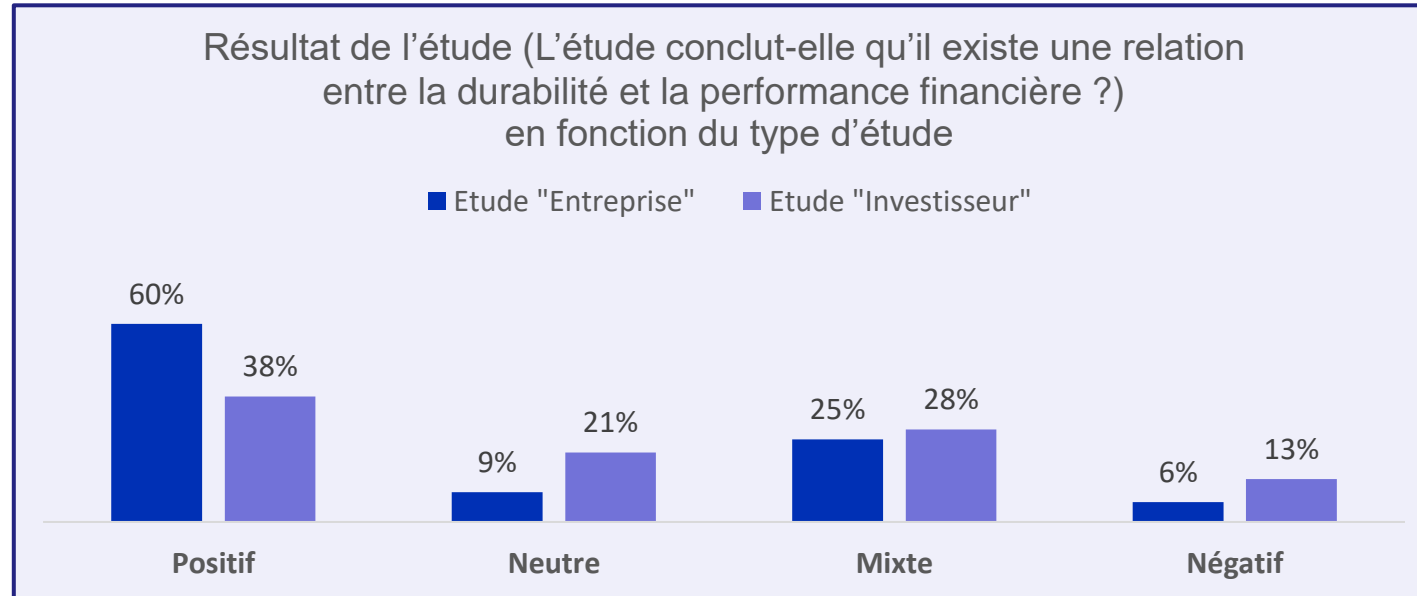
Données

La durabilité génère-t-elle de meilleures performances financières ?



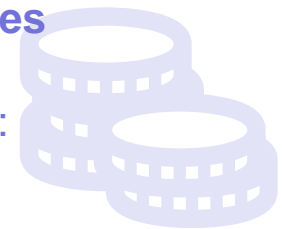
GLM - Résultats

La durabilité génère-t-elle de meilleures performances financières ?



Les **études sur les entreprises** suggèrent que le développement durable mène à la performance financière : 60% ($\pm 7,5\%$) et tests binomiaux statistiquement significatifs ($p\text{-value} < 0.0001$)

L'analyse sur les **études sur les investisseurs** n'est pas statistiquement significative : $p\text{-value} = 0.281$



Comment l'appréhender dans sa stratégie d'investissement ?

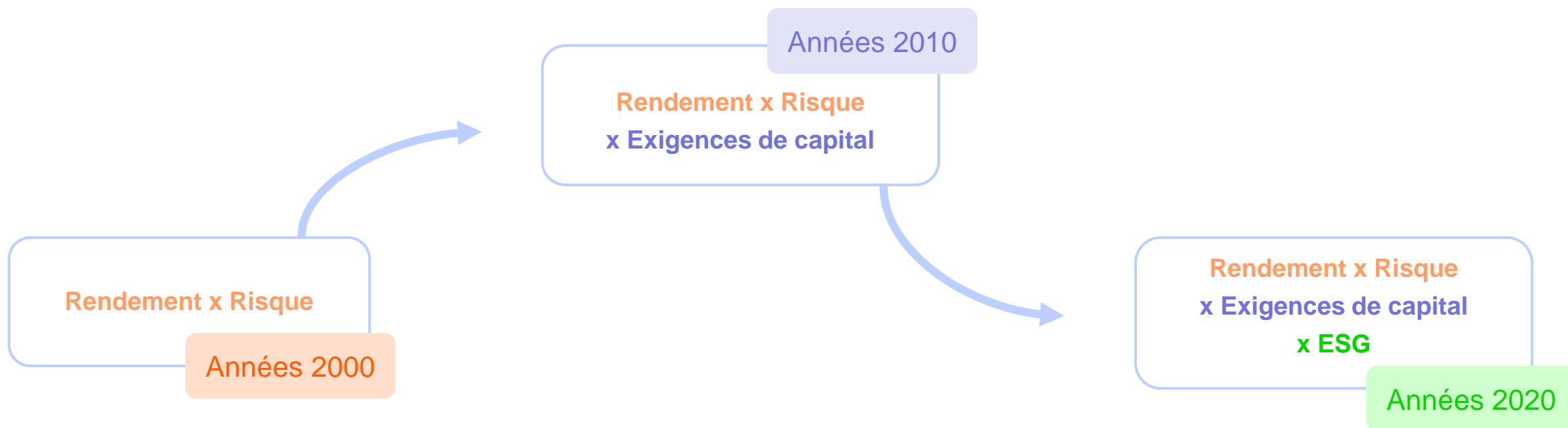
Intégration de la durabilité
comme un levier de
performance



Comment l'appréhender dans sa stratégie d'investissement ?

Intégration de la durabilité comme un levier de performance

La stratégie d'investissement des assureurs a toujours été guidée par un objectif d'optimisation sous « contraintes » (au sens **mathématique** du terme)*. Au fil des décennies, la stratégie d'investissement s'est progressivement complexifiée



* Hors contraintes liées aux contrats d'assurance (épargne/retraite) et à la comptabilité nationale (PDD, PRE ...)

Comment l'appréhender dans sa stratégie d'investissement ?

Intégration de la durabilité comme un levier de performance



Limites

- Risque lié au greenwashing : mauvaise maîtrise de la stratégie durable
- Univers d'investissement réduit
- Risque de bulle financière : concentration sectorielle trop importante
- Coûts financiers et opérationnels : montées en compétences, recrutements de collaborateurs dédiés, revue de la stratégie d'investissement,...



Valeur ajoutée

- Au regard de l'étude présentée précédemment une intégration dans la stratégie d'investissement sans sacrifice de la performance économique
- Une gestion d'actifs maîtrisée qui permet de se prémunir des risques de transition
- Générateur de performance extra financière en lien avec une meilleure maîtrise du risque d'image et une valorisation qualitative
- Des investissements parfois soutenus politiquement (subventions) dans des entreprises de croissance et pouvant présenter des opportunités de plus-values à long terme
- Développement de projets d'infrastructures (panneaux solaires, éoliens...) promettant des revenus fixes et réguliers sur un temps long (intéressants pour la gestion actif/passif et particulièrement adaptés aux assureurs)



Comment l'appréhender dans sa stratégie d'investissement ?

Intégration de la durabilité comme un levier de performance



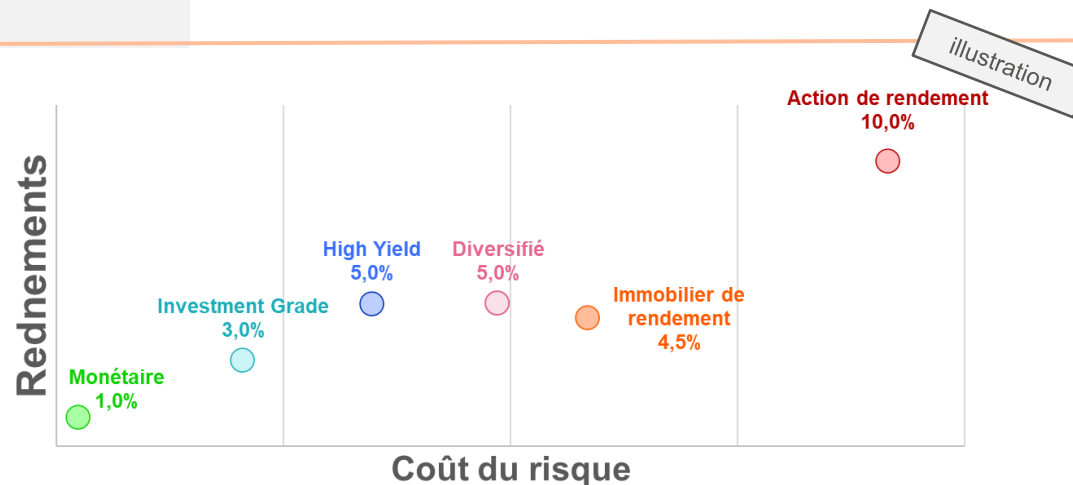
Conjuguer performance financière et extra-financière dans sa stratégie d'investissement



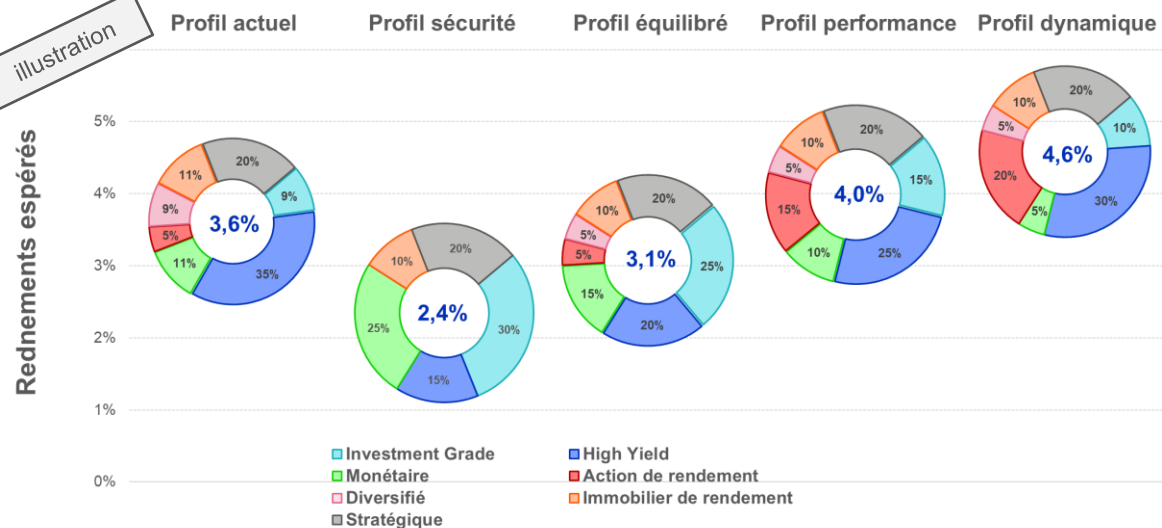
Formaliser un référentiel de gestion d'actifs qui vous est propre à travers une approche rendement/risque



Formalisation d'un référentiel partagé et compréhensible par l'ensemble des acteurs de la chaîne de valeur (équipes opérationnelles et la gouvernance)



illustration



Définition d'une stratégie d'allocation d'actifs...



Elaborer sa stratégie d'investissement selon des critères de performances économiques et/ou de risques

Comment l'appréhender dans sa stratégie d'investissement ?

Intégration de la durabilité comme un levier de performance



Conjuguer performance financière et extra-financière dans sa stratégie d'investissement



..Définition d'une stratégie extra-financière maîtrisée...



Elaborer une stratégie objectivable et mesurable de performance extra-financière

Systemes de scoring ESG : permet d'évaluer les supports d'investissements en termes de durabilité.



Pas de méthodologie consensuelle de scoring : nécessité de pouvoir appréhender ou maîtriser le modèle utilisé

Une manière d'appréhender le scoring environnemental est l'**évaluation de la température du portefeuille (en °C)** des investissements. Cela peut également constituer un indicateur de pilotage stratégique avec la constitution d'une cible à atteindre et des limites à ne pas franchir

Stratégies combinées : utilisation de plusieurs méthodologies ou outils afin d'objectiver l'approche : stratégie exclusions, stratégie thématiques, Best-in class...



Environnement

Parts de l'entreprise

Charbon	0.00%
Pétrole et gaz	1.85%
Organismes Génétiquement Modifiés	8.70%
Huile de palme	1.12%
Pesticides controversés	0.00%
Énergie nucléaire	0.00%
Controverses environnementales	0.00%



Gouvernance d'entreprise

Violation des principes du Pacte mondial des Nations unies	12.88%
Corruption	1.00%
Pratiques commerciales controversées	5.49%
Stratégies d'évitement fiscal et infractions identifiées	2.05%
Aucune femme à la direction	1.83%



Social & éthique

Armes controversées	1.35%
Armes à feu civiles ou matériel militaire	15.87%
Controverses en matière de droits de l'homme	5.91%
Controverses sur les droits des travailleurs	11.18%
Violation du bien-être animal	5.68%
Substances addictives (tabac, alcool)	3.56%

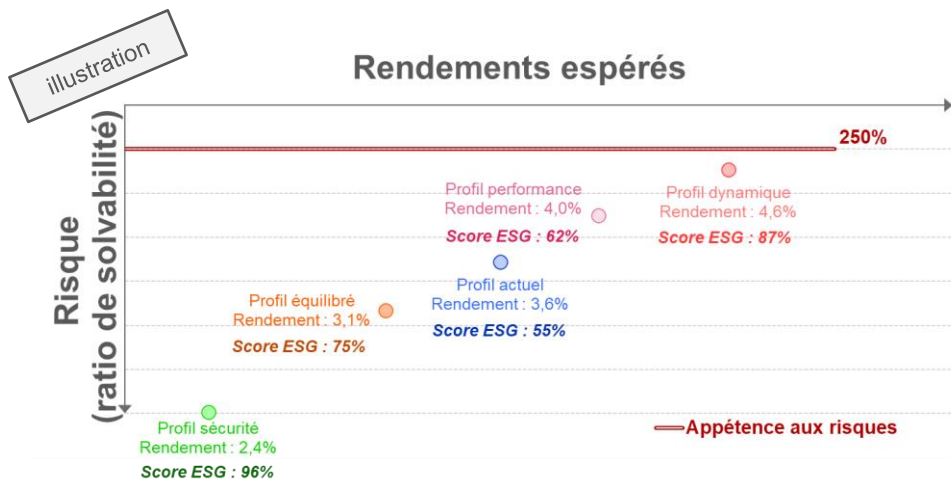
Exemple de l'approche «MyFairMoney.eu» qui propose l'analyse ESG de 6000 fonds d'investissements en accès libre

Comment l'appréhender dans sa stratégie d'investissement ?

Intégration de la durabilité comme un levier de performance



Conjuguer performance financière et extra-financière dans sa stratégie d'investissement



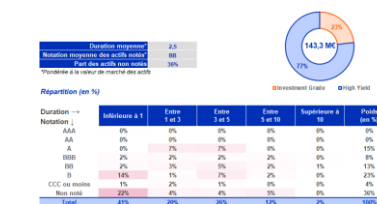
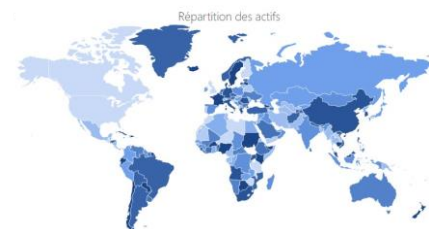
... Positionner sa stratégie par rapport à son cadre d'appétence et/ou son besoin de marge de solvabilité et son objectif de durabilité

Objectiver les décisions stratégiques



Définition d'indicateurs de pilotage adaptés à la stratégie retenue :

- suivi des notations et des durations
- critères de durabilité : suivi de l'impact carbone, du respect des objectifs ESG et des stratégies mise en œuvre...
- risque de perte et analyse de la volatilité
- suivi des performances financières et de l'allocation d'actifs
- ...



Suivre et piloter sa stratégie au quotidien

Conclusion

Quels défis à venir ?



Conclusion

Quels défis à venir ?



Mise en conformité réglementaire

Réalisation d'un diagnostic réglementaire nécessaire au regard :

- Des seuils d'éligibilités variables selon : la réglementation, l'activité...
- Des enjeux de reporting : accès à la donnée, qualité de la donnée, respect des échéances ...



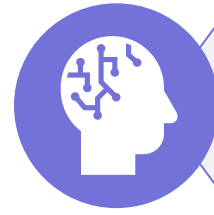
Objectif

- Identifier l'ensemble des réglementations auxquelles est soumise l'entreprise d'assurance
- Analyser la pertinence du système de gestion des risques de durabilité
- Assurer un niveau de maturité /compétences suffisant de la gouvernance et des équipes opérationnelles relativement aux réglementations
- Assurer un bilan extra-financier de même qualité et efficacité que le reporting financier réglementaire (comptes sociaux / IFRS, Solvabilité II) avec un processus de remontées d'informations sécurisé, robuste, rapide et fiable.



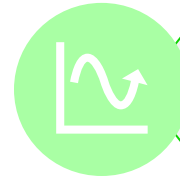
Conclusion

Quels défis à venir ?



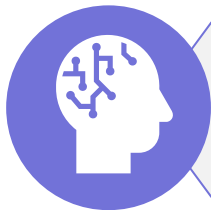
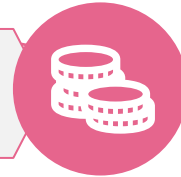
Transformations opérationnelles...

Pilotage technique



Gestion des risques

Pilotage des investissements



...Transformations stratégiques

Intégrer la durabilité au quotidien dans la vie de l'entreprise !

