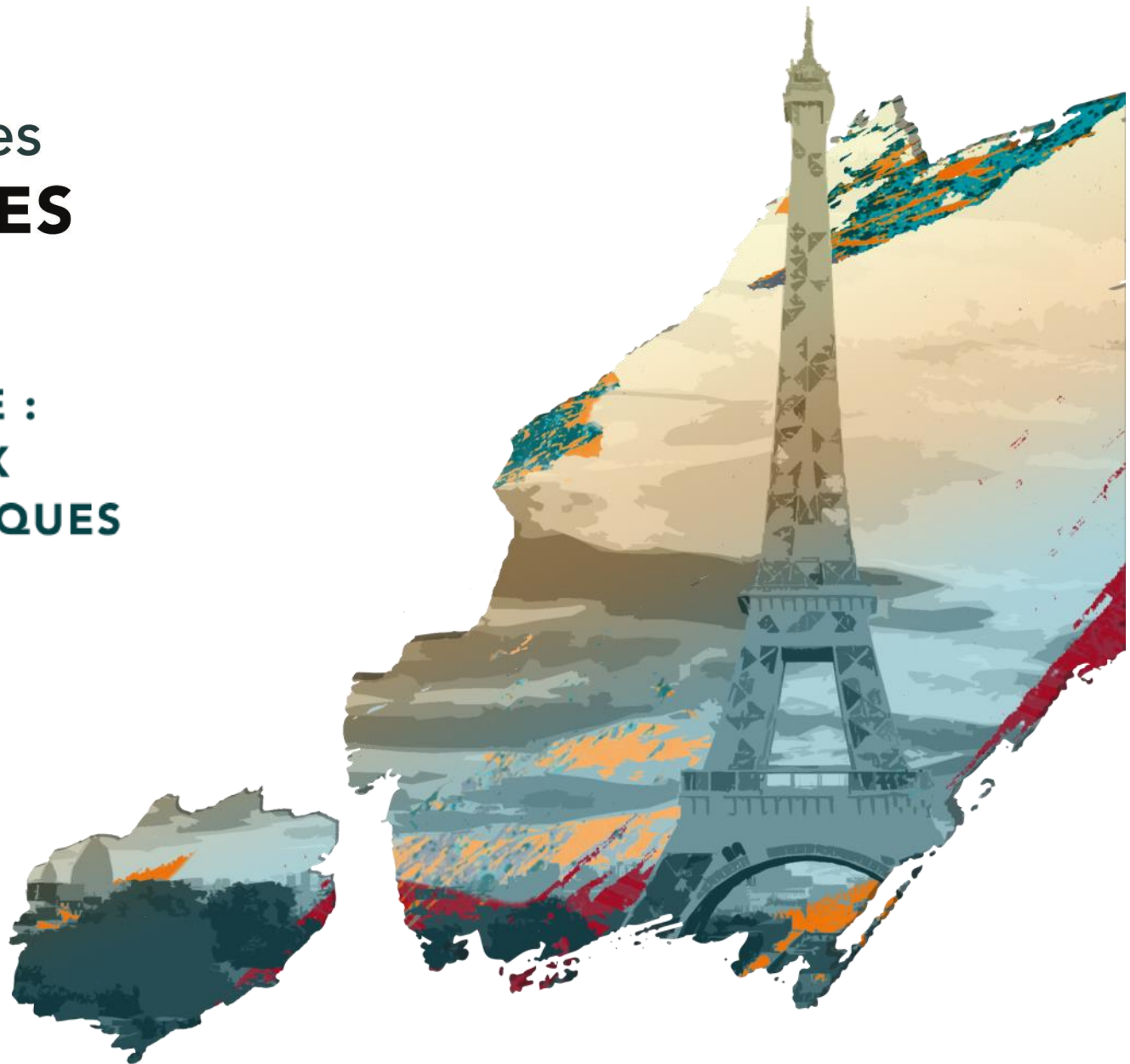


18^e Congrès des **ACTUAIRES**

**ASSURANCE ET FINANCE :
VENT DEBOUT FACE AUX
CHANGEMENTS CLIMATIQUES**



INSTITUT DES
ACTUAIRES

17 JUIN 2019

Concilier politique d'investissement et enjeux climatiques : un engagement 2 degrés ?



UN ACTEUR DE 1^{ER} PLAN EN EUROPE¹

257,6 milliards d'€ d'encours
sous gestion²

Un univers d'investissement
international et une
implantation **locale**

**Adossé au 2^e groupe
bancaire en France³** :
Groupe BPCE



AUX CÔTÉS DE NOS CLIENTS DEPUIS + DE 30 ANS²

**À l'écoute des besoins
de tous les investisseurs,**
qu'ils soient institutionnels
ou particuliers, **depuis 1984**

Plus de 1 000 clients
institutionnels, banques
privées et CGPI²

**70 % de nos clients
institutionnels nous font
confiance** depuis plus
de 7 ans²



UNE GAMME ÉTENDUE DE SOLUTIONS PERFORMANTES

Une expertise sur les **classes
d'actifs traditionnelles
et alternatives** :

- 13 stratégies taux
- 10 stratégies actions
- 7 solutions alternatives
- 1 plateforme assurantielle

85 % de nos fonds sont
classés **1^{er} ou 2nd quartile⁴**



UNE ENTREPRISE RESPONSABLE ET ENGAGÉE

**Une des 1^{res} sociétés
de gestion françaises**
signataire des UN PRI
en 2008⁵

**Une compensation 100 %
de nos émissions directes**
de gaz à effet de serre
depuis 2016²

¹ IPE Top 400 Asset Managers 2018 a classé Ostrum Asset Management au 52^e rang des plus importants gestionnaires d'actifs au 31/12/2017. – ² Source : Ostrum Asset Management au 31/12/2018. – ³ Parts de marché : 21,6 % en épargne clientèle et 21,1 % en crédit clientèle (source : Banque de France T3-2017 – toutes clientèles non financières). – ⁴ Morningstar – classement sur 3 ans des fonds ouverts Ostrum Asset Management – 31/12/2018 / Méthodologie : morningstarpro.fr. – ⁵ Principes d'Investissement Responsable des Nations Unies 2018 / Méthodologie : unpri.org. Les références à un classement, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs des fonds ou de la société de gestion.

Nos métiers



Assurances de personnes

Assurance vie, épargne, transmission de patrimoine, retraite, assurance décès, assurance dépendance et assurance des emprunteurs



9,1M
De contrats en portefeuille

5,5M
De clients

1800
Collaborateurs

12,4Mds
De CA au 31/12/2018



Assurances non vie

Assurance automobile, multirisque habitation, complémentaire santé, garantie des accidents de la vie (GAV), assurance des équipements multimédia, protection juridique, assurance parabancaire, télésurveillance et assurances des professionnels



Assurances Risques Groupe

Natixis Assurances traite également les sujets d'assurance du Groupe BPCE qui ne relèvent pas de ses compagnies d'assurance filiales, comme par exemple le programme d'assurance du groupe.

- Contexte
 - **Définition investissement responsable**
- Risques de transition
 - **Vers quel monde se dirige t'on**
- Traduction investissements
 - **Quels référentiels**
 - **Définition d'une politique ESG**
 - **Définition d'une politique CO2**
- Construire une trajectoire 2°

Contexte :

L'Investissement Responsable,
quelle définition ?

OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE



Adoptés à l'unanimité par **193 chefs d'Etats et dirigeants** lors du sommet au siège de l'ONU à New York en septembre 2015

Sources : Nations Unies

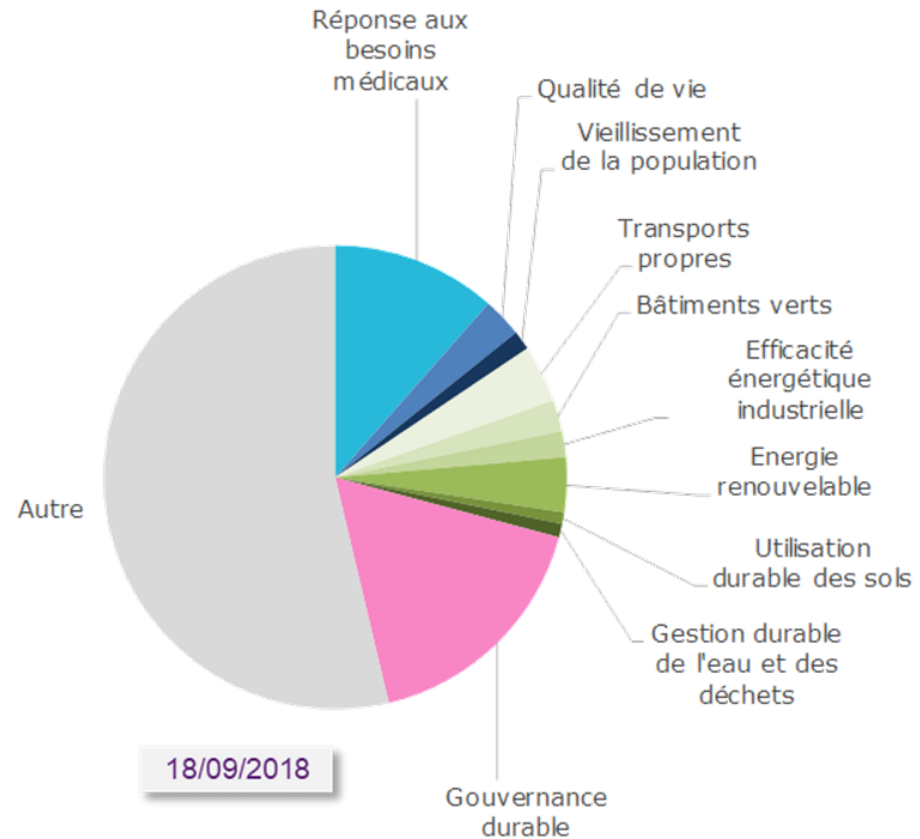
Le Développement durable, des thématiques riches, quelle exploitation ?

Corrélations	Demographic	Environnement	Gouv. durable
Démographique	1	-0,41	0,78
Environnement	-0,41	1	-0,46
Gouv. durable	0,78	-0,46	1

TRA 3Y

MSCI Europe
5,1%

D. Durable
8,1%



Sources : Mirova



Environnement

- ▶ Management environnemental
- ▶ Climat et efficacité énergétique
- ▶ Impact biodiversité



Social

- ▶ Culture d'entreprise et gestion RH
- ▶ Climat social et conditions de travail
- ▶ Formation et gestion de carrière



Gouvernance

- ▶ Indépendance du CA
- ▶ Diversité du management
- ▶ Risques comptables

Quels enjeux Climat ?

Principe 1	Principe 2	Principe 3	Principe 4	Principe 5	Principe 6
Prendre en compte les ESG dans le processus de décisions d'investissement	Prendre en compte les ESG dans la politique et les pratiques d'actionnaires	Demander la publication de rapports ESG aux gérants et émetteurs	Favoriser l'acceptation et l'application des PRI auprès des gérants d'actifs	Travailler en partenariat avec les signataires pour améliorer leur efficacité	Rendre compte de leurs activités et progrès dans l'application de ces principes



Déclinaison des *Principles for Responsible Investment* (PRI) chez Natixis Assurances



Quels risques de transition:

L'Investissement Responsable (IR),
une nouvelle dimension de l'investissement

De la dernière ère glaciaire à aujourd'hui...

Quels enjeux Climat ?

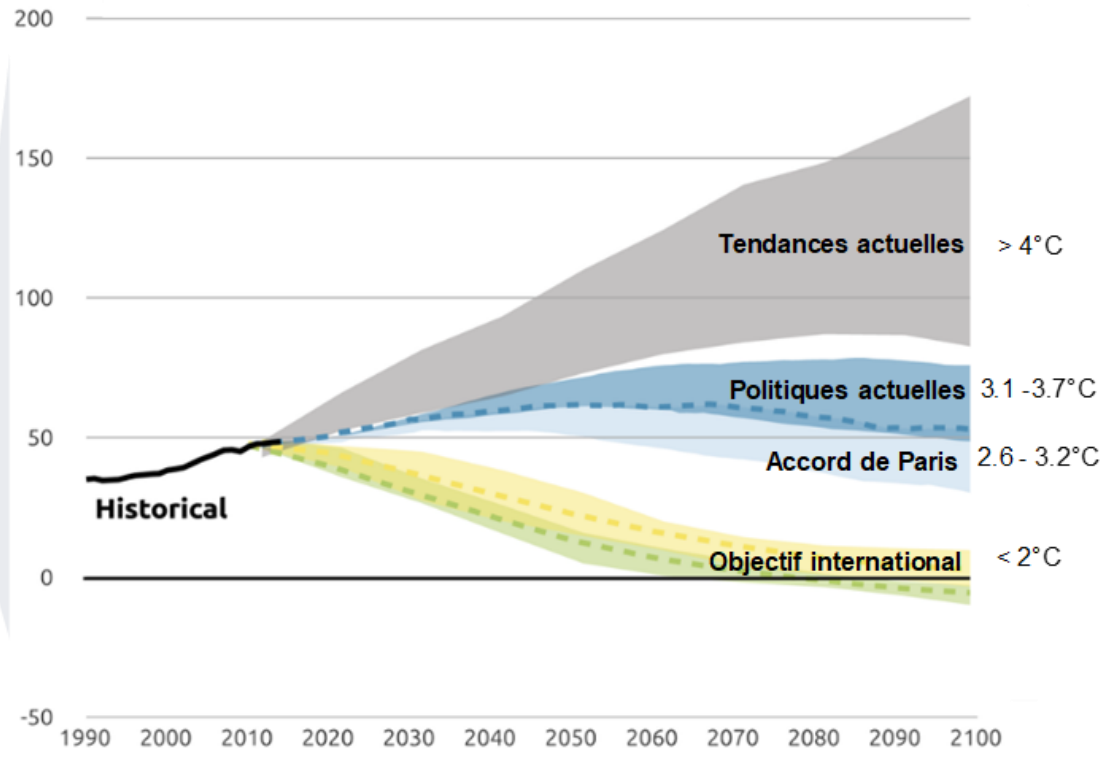


+5°C

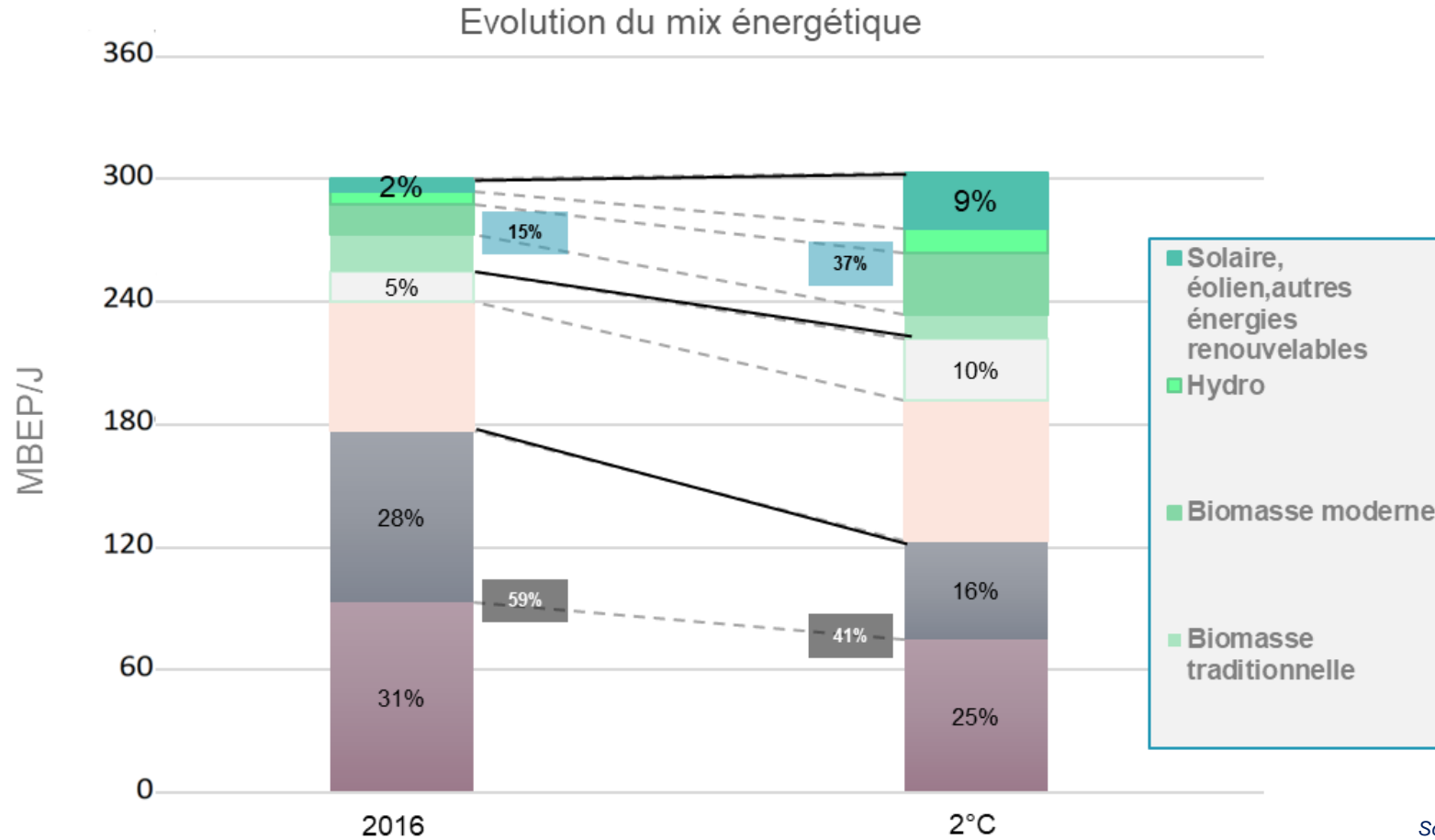


Quels enjeux environnementaux ?

Climat	Limiter les émissions de GES limiter la hausse de la température mondiale en dessous de 2°C
Ecosystème	Ecosystèmes terrestres et marins dans les conditions écologiques les plus favorables
Ressources	Préserver les ressources naturelles via une utilisation efficace et le recours à l'économie circulaire



Exemple de Total



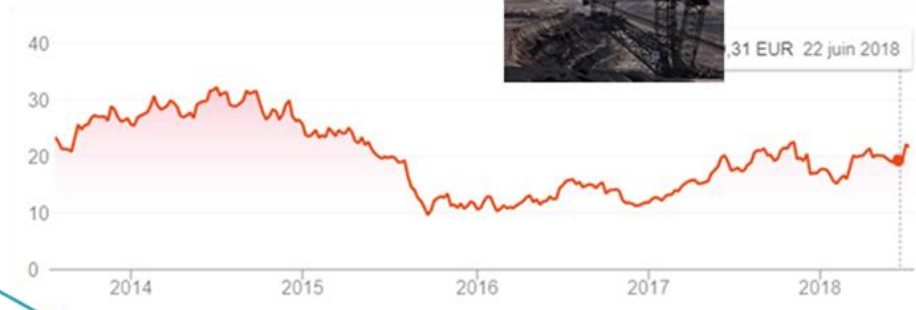
Sources : Total

...et impacts

34 Mds \$

5Y

RWE



Peabody ENERGY

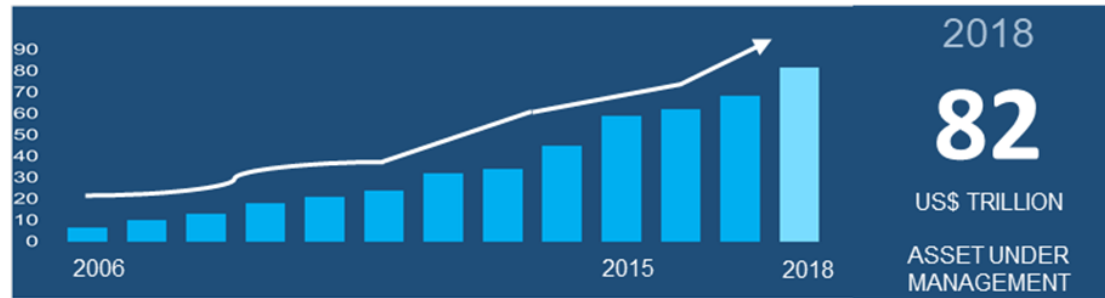


150 Mls\$

71%

Les fonds présentant à la fois une information sur les critères ESG et une politique d'investissement ISR sont passés de 26% à 71% entre 2015 et 2017.

Signatory of:



**LBPAM PREND
L'ENGAGEMENT CITOYEN
DE DEVENIR 100% ISR**

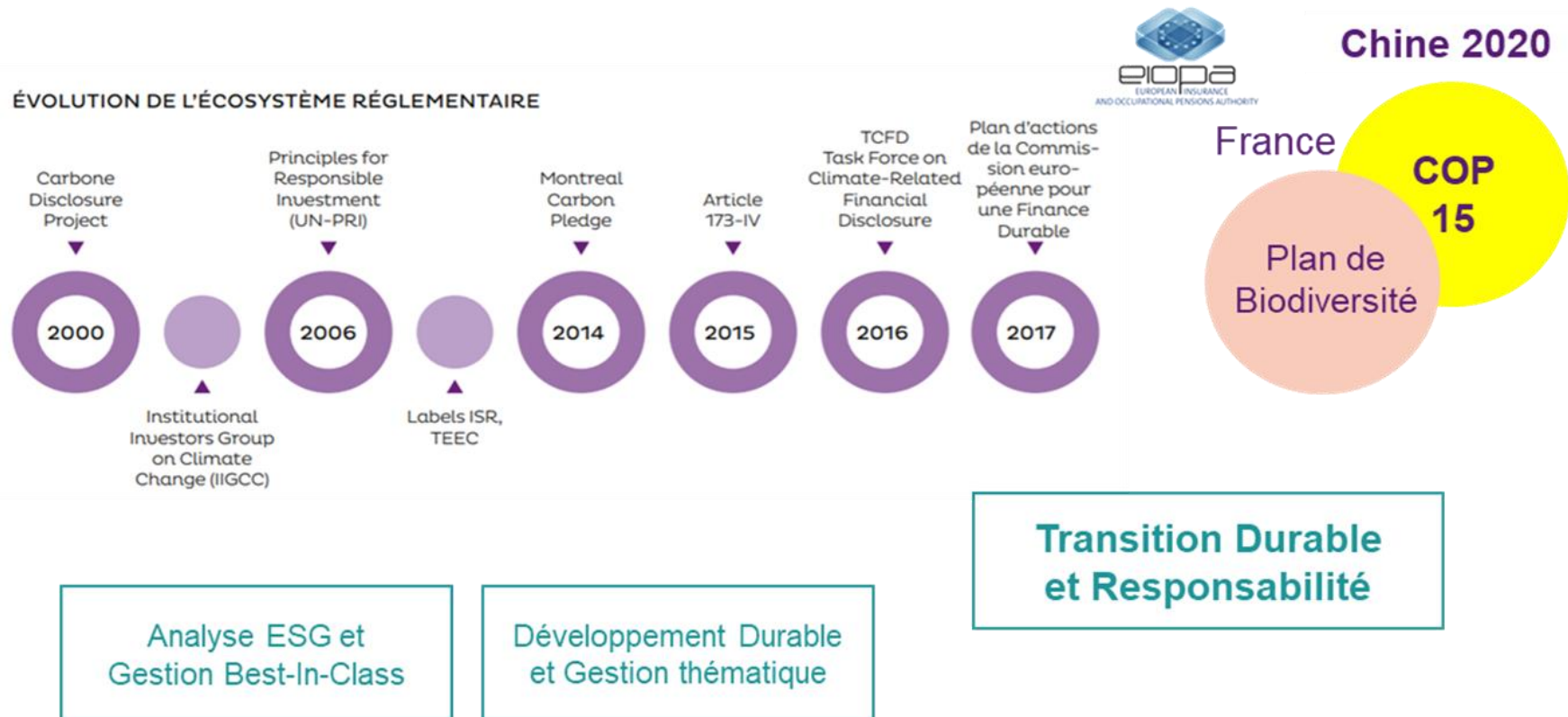
LA BANQUE POSTALE
ASSET MANAGEMENT
5 AVRIL 2018

Amundi
ASSET MANAGEMENT

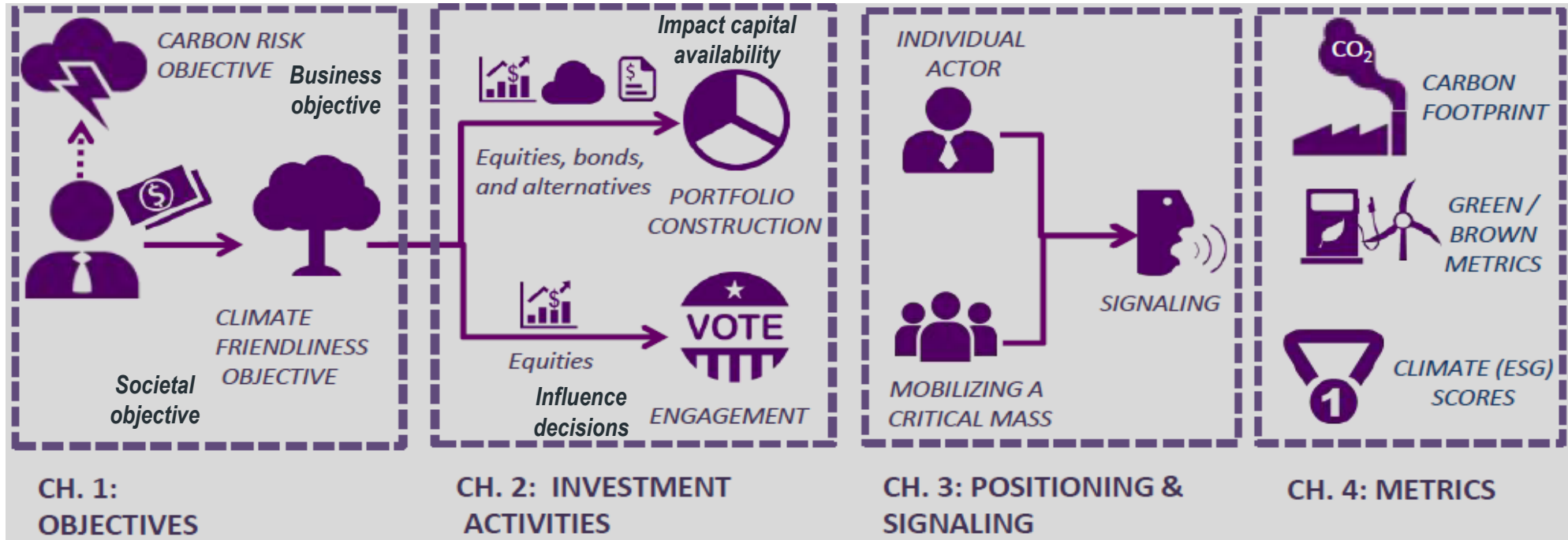
Intégration à 100% de l'ESG

D'ici 2021, tous les fonds ouverts, gérés de manière active, devront offrir une performance ESG supérieure à leur indice ou univers de référence. Les stratégies passives peuvent, quant à elles, intégrer la composante ESG par le biais d'ETF ou de fonds indiciels ESG ou via des solutions sur-mesure.

Responsabilité d'Entreprises et Transition économique Durable



Traduction investissement : quels référentiels ?



Source : 2° ii framework,
CLIMATE FRIENDLY STRATEGIES (ACTIVITIES, POSITIONING, AND SIGNALING) AND METRICS

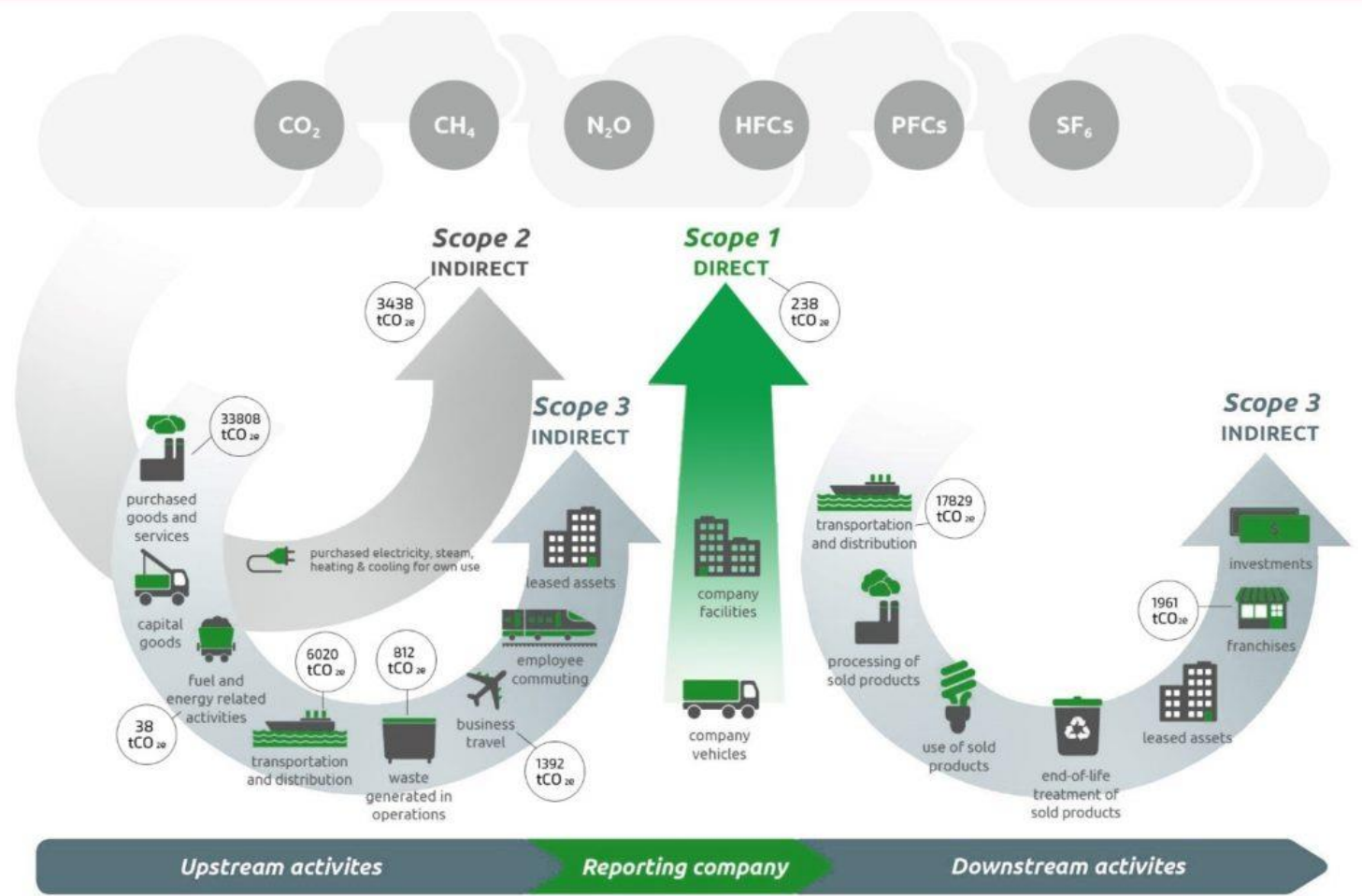
Mesure des émissions

Scope 1 : les émissions directes

Le scope 1 regroupe les émissions de gaz à effet de serre directement liées à la fabrication du produit.

Scope 2 : les émissions indirectes liées aux consommations énergétiques

Scope 3 : les autres émissions indirectes pas liées directement à la fabrication du produit, mais à d'autres étapes du cycle de vie du produit (approvisionnement, transport, utilisation, fin de vie...), exemple : usage de la voiture.



Ces mesures sont soit absolues (tonnes d'équivalent CO2 ou carbone), ou normalisées en intensité (en divisant par exemple par la valeur de l'entreprise ou sa valeur ajoutée ou son chiffre d'affaires)

Source : schéma Science Based Target

Who's who

International body tasked with promoting global financial stability chaired by Mark Carney, Governor of the Bank of England



Develop financial risk disclosures for Cies. Goes far beyond emissions quantification.



Think Tank (French origin) promoting analysis tools to check how much investments portfolios are inline with a 2° scenario



Not-for-profit org, supports companies, cities and regions to disclose the environmental impact. Uses GHG Protocol accounting standards and TCFD disclosure



Fund rating: CDP Emanation "Climetrics is the world's first fund rating which enables investors to integrate climate impact into their investment decisions."

Set GHG accounting standards: Scope 1, 2 and 3 emissions, Avoided (not yet?) In 2016, 92% of Fortune 500 cies responding to the CDP used GHG



Helps setting greenhouse gas emission reduction targets in line with climate science, validate targets

Soutenus par les organisations internationales



Éclairer les risques, tracer l'avenir

Initiatives

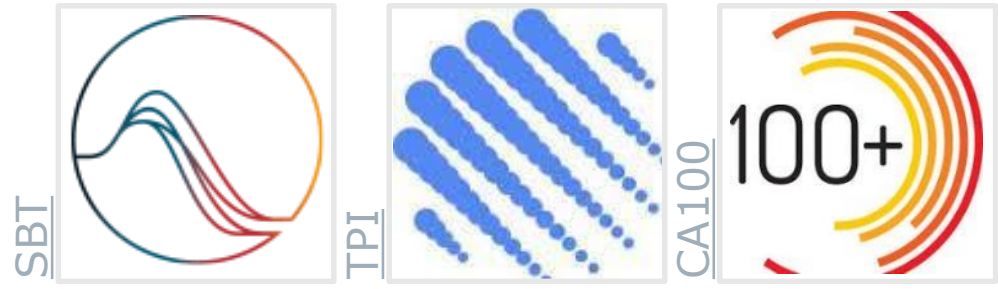
Prochain jalon
Technical Expert Group on Sustainable Finance



TEG conclusions, 2019

Sous groupes :

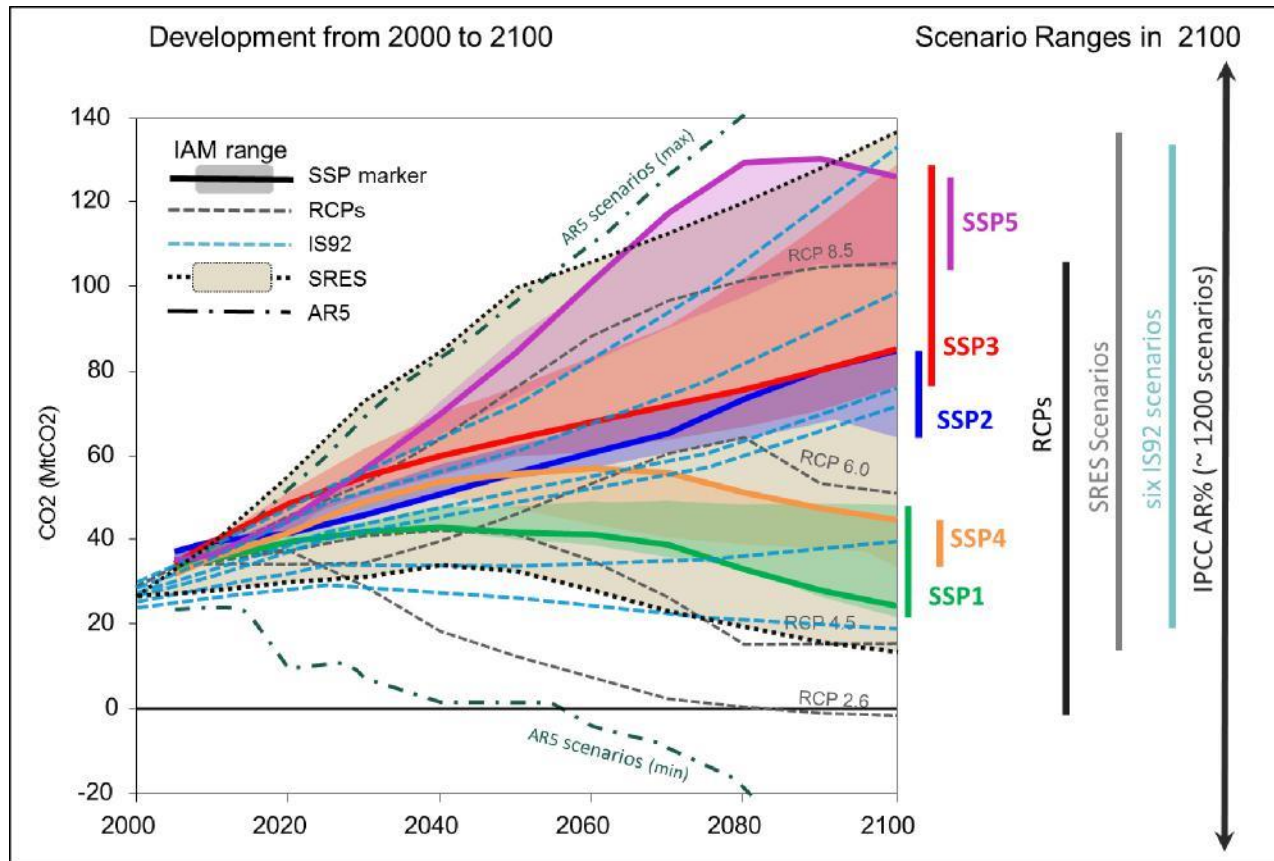
- Benchmarks
- Disclosure
- Standard pour les Green Bonds (GBS)
- Taxonomy



Source: Ostrum AM, liste non limitative

(rappel) Horizon du changement climatique

Une vue instantanée est insuffisante, il faut se projeter !



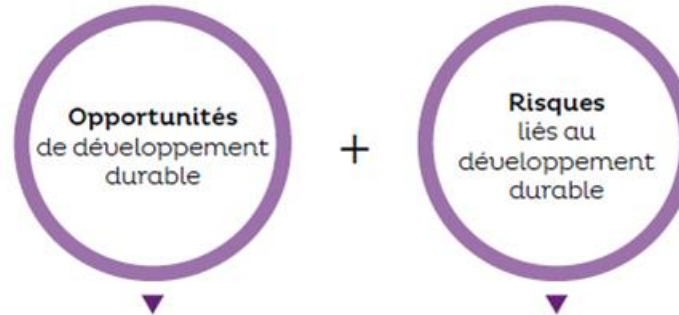
Le sujet n'est pas tant l'intensité Carbone instantanée que l'alignement de son évolution sur l'un des "bons" scénarios.

Les analystes doivent utiliser des vues prospectives d'une forme ou une autre (émissions évitées, intention des compagnies, SBT....)







Source : IPCC, 2016: Meeting Report of the Intergovernmental Panel on Climate Change Expert Meeting on Scenarios Riahi et al.

Traduction investissement : L'integration ESG - Climat

Exemple d'échelle de notation ESG



ÉCHELLE DES OPINIONS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

0	[0.5 ; 1]	[1.5 ; 3.5]	[4 ; 6.5]	[7 ; 8.5]	[9 ; 10]
WORST OFFENDER	NÉGATIF	RISQUE	NEUTRE	POSITIF	ENGAGÉ
Transgression sérieuse du Pacte mondial des Nations Unies, sans mesure corrective appropriée	En ferme opposition à l'atteinte des Objectifs du Développement Durable	Frein à l'atteinte des Objectifs du Développement Durable	En conformité avec certains Objectifs du Développement Durable, mais dont les impacts sont faibles ou non quantifiés	Contribue de façon positive à l'atteinte des Objectifs du Développement Durable	Contribue de façon très favorable à l'atteinte des Objectifs du Développement Durable
					

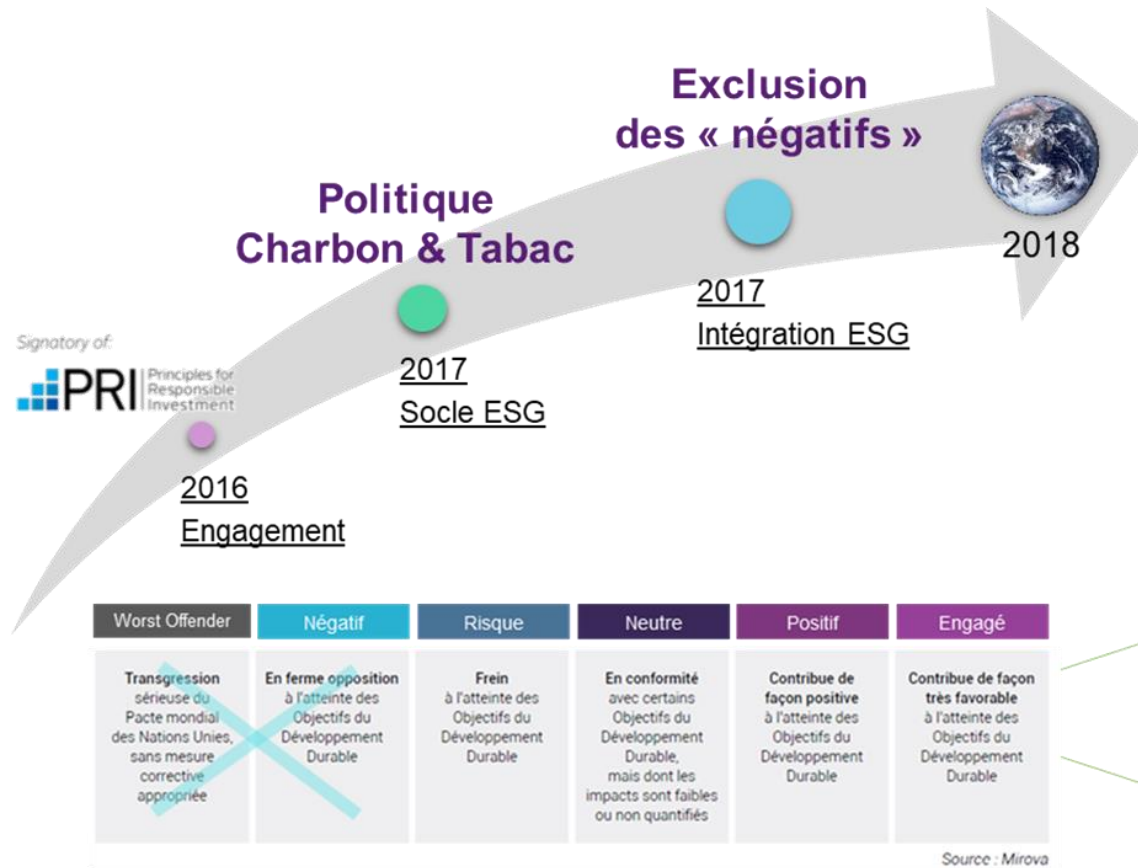
Sources : Mirova

L'ESG, au service de la performance ?
Pas de sous performance des engagés

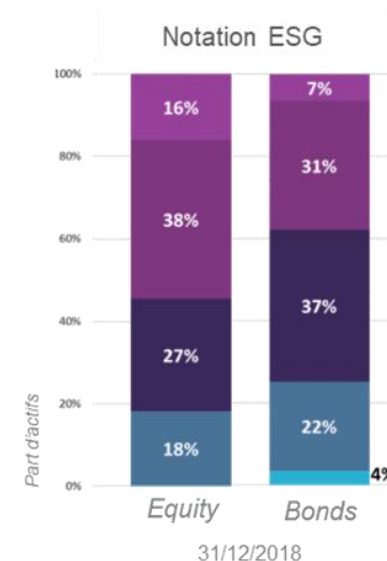
		Notation ESG de Mirova					30/04/2019
		Négatifs	Risques	Neutre	Positifs	Engagés	MSCI Europe
Rendements annualisés	TRA 5YR	4%	3%	6%	8%	7%	6%
	TRA 3YR	8%	9%	7%	9%	7%	8%
	TR YTD	2%	-4%	5%	8%	14%	5%

Sources : Mirova

Mise en œuvre de l'intégration ESG chez les investisseurs
Du screening à l'intégration, de l'intégration à la stratégie



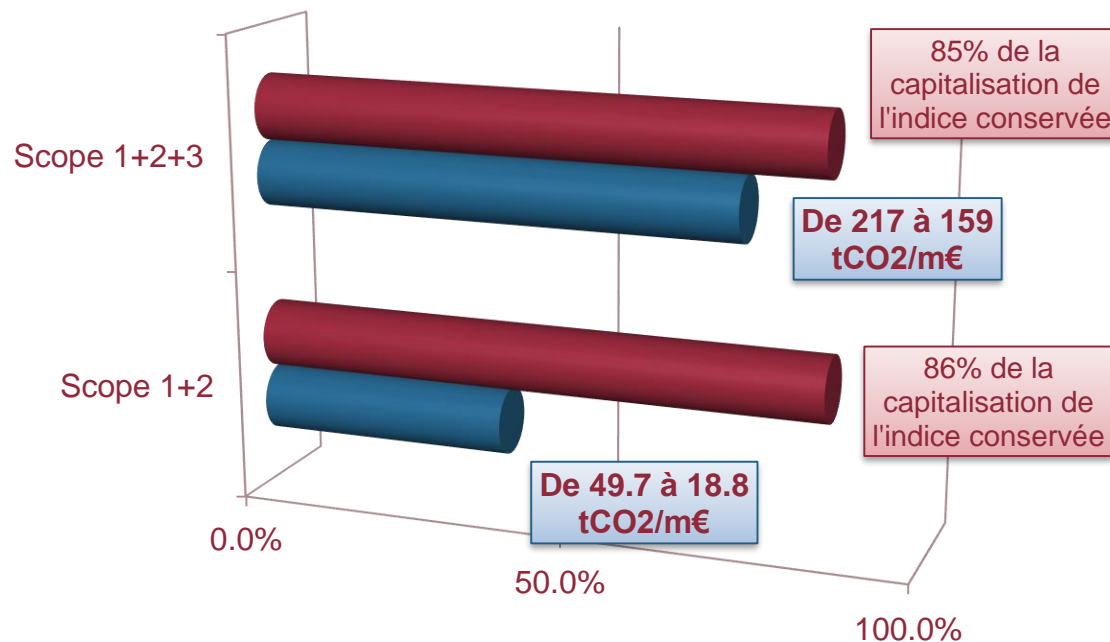
Trajectoire Climat



Traduction investissement :

Zoom sur la problématique CO2

- Exclure les plus gros émetteurs
Exemple avec l'eurostoxx 50



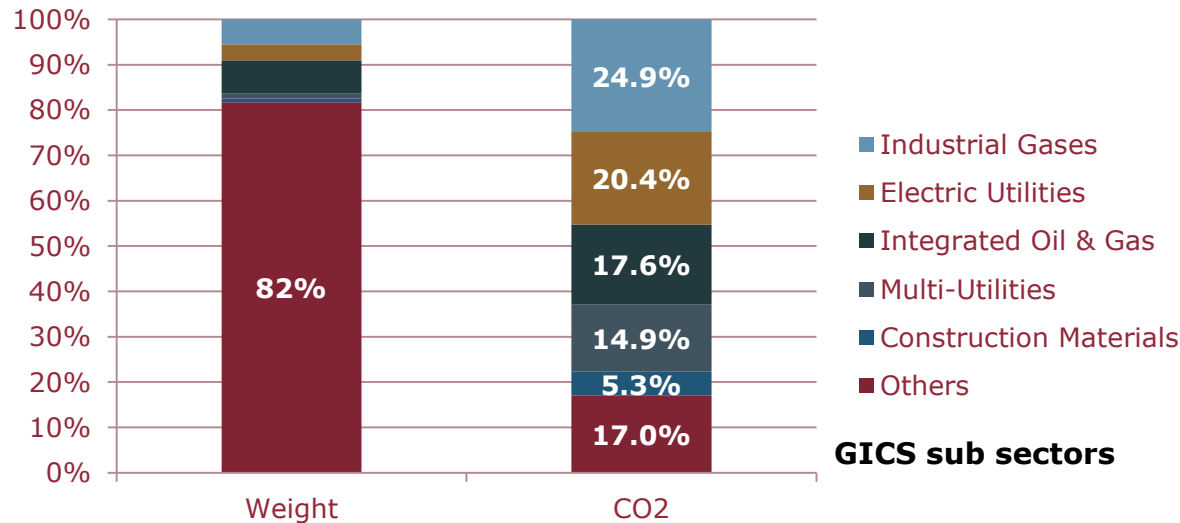
Calculs Ostrum 31/12/2018

Intensité CO2 de l'indice Eurostoxx 50 en excluant les 5 plus gros émetteurs :

- Réduite des deux tiers sur le scope 1+2 (en conservant 85% de la capitalisation)
- Réduite d'un quart en considérant les scopes 1 + 2 + 3

- Exclure les secteurs les plus intensifs
Exemple avec l'eurostoxx 50

**Poids des secteurs de l'eurostoxx 50
et intensité CO2 relative (scope 1 et 2)**



Calculs Ostrum 31/12/2018

5 secteurs (parmi 31) sont responsables de 83% de l'intensité carbone de l'indice scope 1 et 2 alors qu'ils ne pèsent que 18% de sa capitalisation.

Principaux inconvénient de l'exclusion sectorielle

- Diminution de la diversification
- Ne permet pas de discriminer à l'intérieur d'un secteur pour tenir compte des efforts des acteurs qui se mobilise activement pour la transition vers une économie bas carbone

Exclusion des combustibles fossiles

- Comment considérer les entreprises qui investissent massivement dans les renouvelables ? Se limiter à les financer par des green bonds ?

Exclusion du charbon

- Que penser de Ørsted : mise en place d'un programme de conversion du charbon vers la biomasse en passant de 6.2 Mt de charbon en 2006 à 0 in 2023¹, objectifs SBT fixés (juin 17)



1: source <https://orsted.com/en/Our-business/Bioenergy> as of 12/12/18

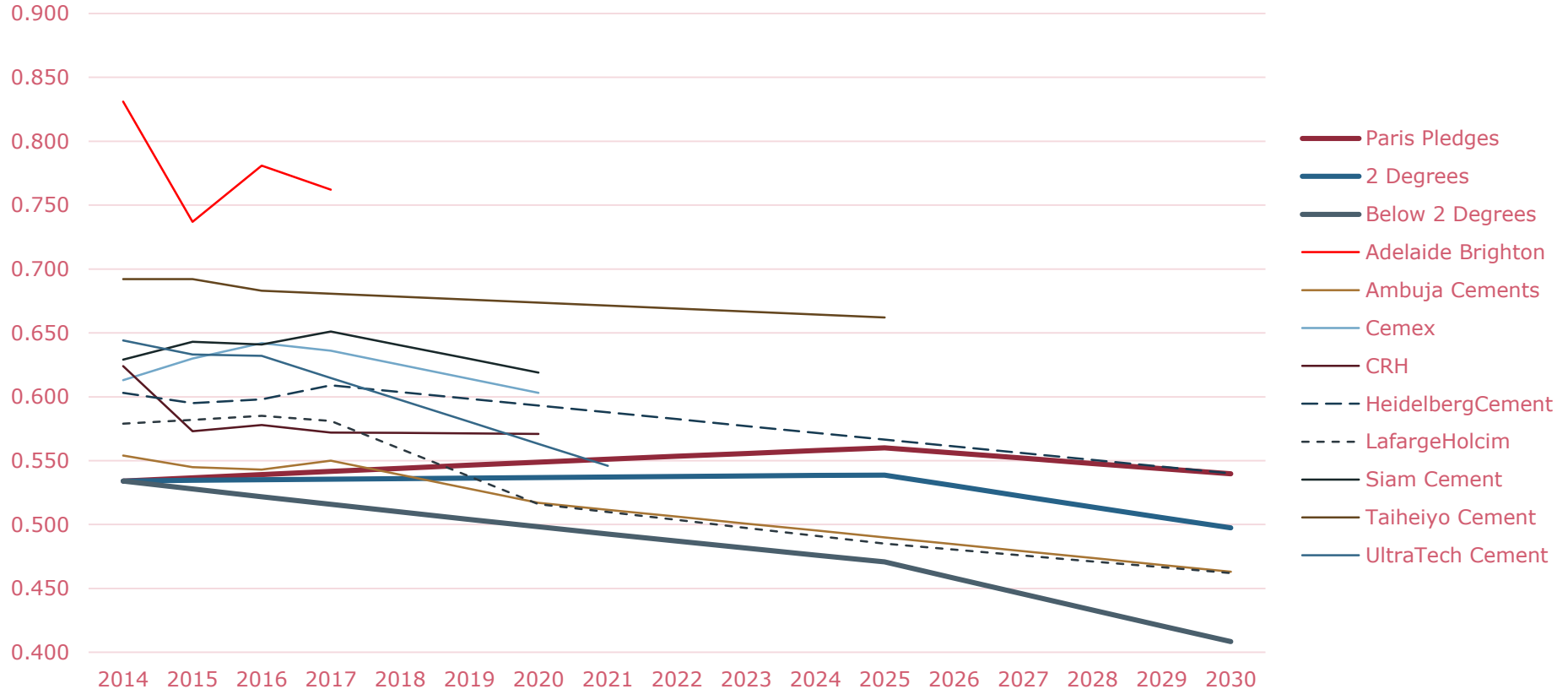
Constat

- Ne peut pas raisonner uniquement sur les données d'émission
 - Fiabilité? Normalisation?
 - Comment distinguer intra secteurs (éviter le biais sectoriel) ?
 - Pas de valeur prédictive (backward looking)
 - Comment distinguer les émetteurs « vertueux »

Conséquence

- Il faut une politique / un thermomètre permettant de distinguer entre des émetteurs naturellement « polluants »
- Exemples :
 - Cimentiers : Lafarge vs Heidelberg
 - Oil & Gas : Shell vs BP vs Total
- Il faut construire une évaluation qui prenne en compte la trajectoire future des émetteurs

Trajectoire des cimentiers par rapport aux scénarios
(données de performance carbone du Transition Pathway Initiative, mai 19)



Eviter les exclusions sectorielles

Maintenir une liste de "worst offender"



Pour les secteurs à fort enjeu climatique, préférer l'analyse

Emetteur par émetteur

Quantitative &
qualitative

Indicateurs Prospectifs



... et améliorer la construction de portefeuille par :

Fixation de seuils

Approche Best in
class

Positive screening

...

Construire une trajectoire



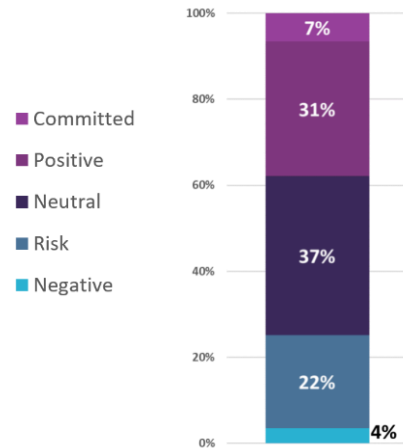
L'engagement vert du fonds général, Trajectoire Climat

Natixis Assurances s'engage sur une trajectoire $< 2^{\circ}$ C d'ici 2030

- 10% de nos investissements en actifs verts chaque année
- Actifs verts : 10% du total de nos encours d'ici 2030

1

Screening et Due diligence ESG des fonds



ESG KPI et métriques climat revues sur tout portefeuille



3.5°C

- ∞ ESG coverage
- ∞ Temperature
- ∞ Green bonds share
- ∞ Green asset share
- ∞ Investment share

	2018	2019
ESG coverage	65%	70%
Temperature	3,6°C	
Green bonds share	2%	3%
Green asset share	1%	4%
Investment share	7%	11%

2

Stratégie verte Toutes classes d'actifs



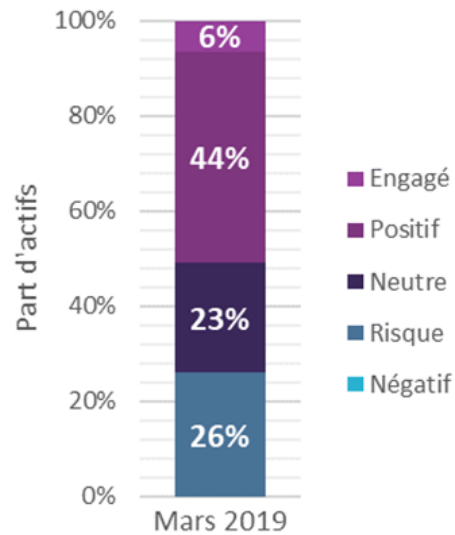
Publications of RI Policies

Review of ESG performance portfolios

Integration : ESG analysis on deals

Exemple des indicateurs suivis sur un portefeuille

Notation ESG



Portfolio
All



2.6



4.1°C

MSCI EMU

Induced emissions (tCO ₂ /M€)	105
Avoided emissions (tCO ₂ /M€)	-30

Coverage 80%

Zoom sur les émetteurs verts au sens label TEEC :

34 valeurs en portefeuille :

0 émetteur de type I,

3 émetteurs de type II pour un poids de 10%.

Top avoiding companies

	tCO ₂ /M€	Weight	% of avoided
NIBE INDUSTRIER AB.	-257	4.51%	49%
TARKETT SA	-300	2.13%	27%
NORMA GROUP	-215	1.28%	12%
SENIOR P.L.C	-49	2.24%	5%
SMITH(D S)P.L.C.	-26	2.10%	2%

Top emitting companies

	tCO ₂ /M€	Weight	% of induced
TARKETT SA	903	2.13%	23%
NORMA GROUP	1 431	1.28%	22%
NIBE INDUSTRIER AB.	282	4.51%	15%
AARHUSKARLSHAMN AB	280	3.75%	13%
SENIOR P.L.C	268	2.24%	7%

« Je souhaite que mon Epargne ait un sens et ne contribue pas à financer des activités ayant des impacts environnementaux et sociaux négatifs »



La conquête du grand public, un enjeu pour le label ISR

Les Echos, 26 juin 2018

Je souhaite un contrat Label +

Risk – Return – Profil impact

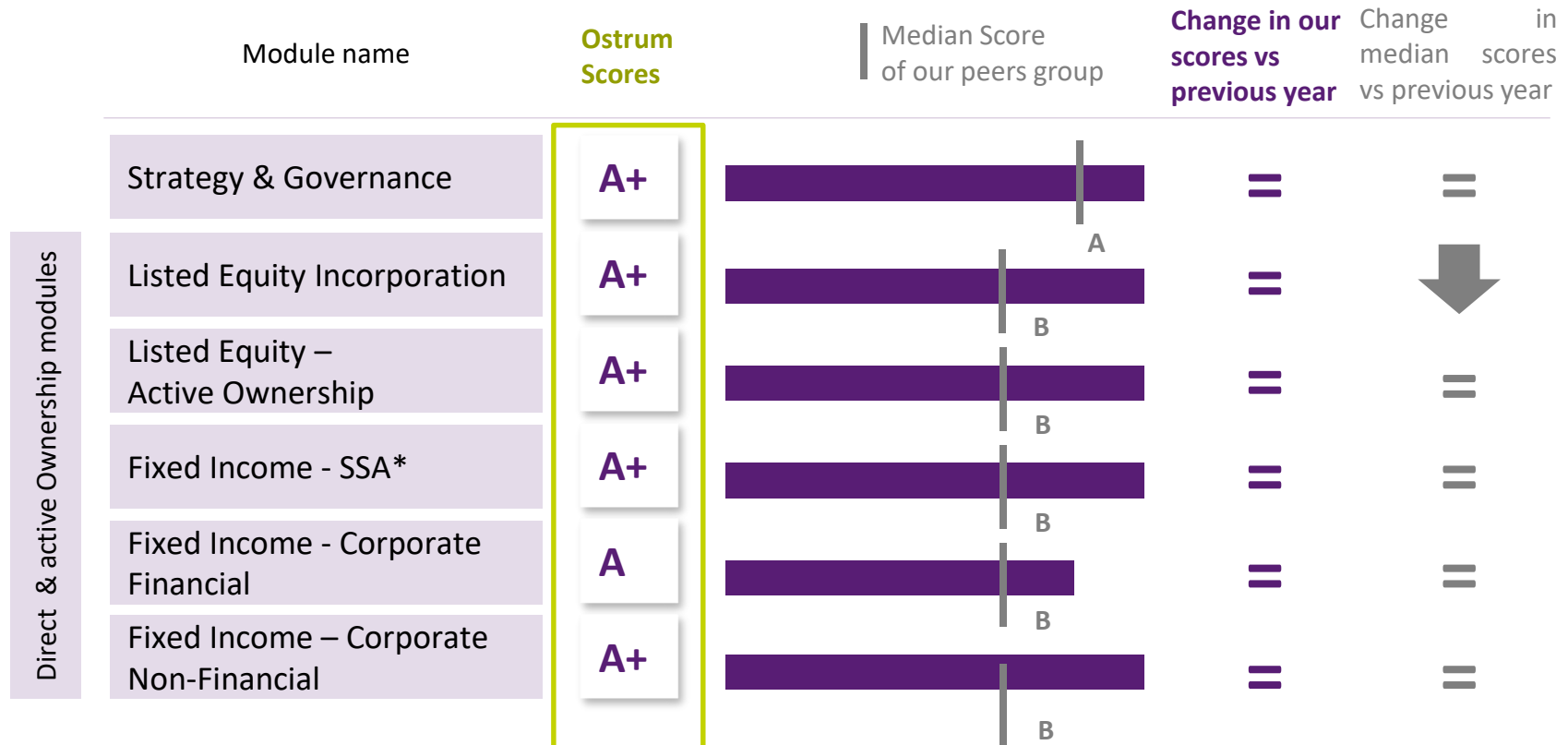
Questions

Annexes

OSTRUM AM : LEADER SUR L'ESG

Ostrum est signataire des PRI depuis 10 ans.

Nos excellents scores 2018 soulignent la qualité et la cohérence de notre approche d'intégration ESG



Source: PRI Assessment Report 2018 Ostrum Asset Management. PRI assigns one of six performance bands (from E to A+) for each applicable module. A+ is the highest score possible whereas E is the lowest. These scores can be compared to their respective module's median, allowing a relative comparison versus the peer group. The "Strategy and Governance" module is applicable to all signatories. Other modules are applicable when they represent 10% or more of the AUM of a signatory. Please read more about UNPRI assessment methodology: <https://www.unpri.org/signatories/about-pri-assessment>. *SSA: Supranational organisations, Sovereign states/governments, Government agencies, Sub-national. Any reference to a ranking, a rating or an award provides no guarantee for future performance and is not constant over time

UN LEADER ESG PLURIDIMENSIONNEL



POLITIQUE D'EXCLUSION

Nos politiques d'exclusion s'appliquent à 100% de nos encours sous gestion

Charbon, tabac, armes controversées et "worst offenders" sont exclus

Revue annuelle validée par le Comité Executif



PRES DE 100% DE NOS PROCESS INTEGRENT LES DIMENSIONS ESG¹

45 analystes expérimentés intègrent les facteurs ESG dans leur recherche

Pleine intégration ESG sur près de 100% de nos Encours sous Gestion¹

Stratégies d'investissements ISR dédiées représentant €54Mds d'encours sous gestion (au 31/12/2018)



VOTE & ENGAGEMENT

Une politique de vote stricte

Une plateforme de vote dédiée avec des votes totalement publics et accessibles

Des problématiques ESG abordées

Des projets actifs d'engagements individuels

1. Excluant la dette privée, real assets, high yield, convertibles et ABS.

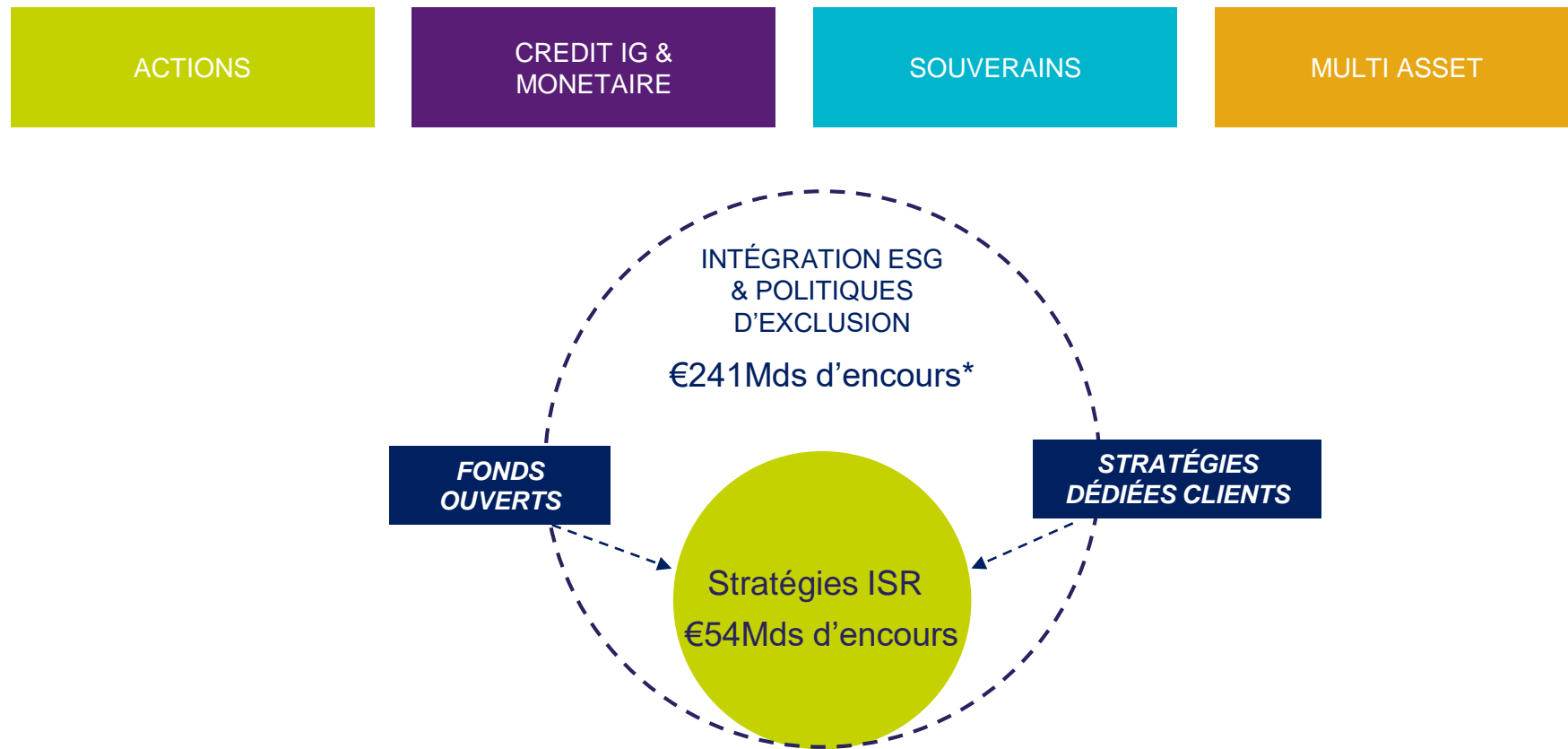
POLITIQUES D'EXCLUSION

APPLIQUÉE SUR 100% DE NOS ENCOURS

ARMES CONTROVERSÉES	Exclusion des émetteurs impliqués dans l'emploi, le développement, la production, le marketing, la distribution, le stockage ou le transfert de mines anti-personnel (MAP) et de bombes à sous munitions (BASM)*.
CHARBON	Exclusion des émetteurs dont plus de 50% des revenus proviennent de la production de charbon ou d'énergies générées par le charbon. Exclusion des entreprises ayant recours aux techniques d'extractions "Mountain Top Removal methods"..
TABAC	Exclusion des fabricants et producteurs de tabac
WORST OFFENDERS	Exclusion des émetteurs ne respectant pas certains critères fondamentaux: manquements graves aux principes du Pacte Mondial des Nations Unies, non-compliance avec les directives OCDE pour les entreprises internationales
ETATS BLACKLISTÉS	Pas d'investissement dans les pays sous embargo américain et européen ou identifiés par le Groupe d'Actions Financières (GAFI) comme présentant des déficiences stratégiques dans leur dispositif de lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme dans le monde

**en accord avec les traités signés avec le gouvernement Français, les fonds directement gérés par Ostrum Asset Management n'investissent pas dans des sociétés qui produisent, vendent ou stockent les mines anti-personnel et bombes à sous munitions.*

NOS PROCESS INTÈGRENT LES DIMENSIONS ESG



Exemples: Best In Class, Positive screening, Best In Universe, Negative Screening, etc

Source: Ostrum AM. *Au 31/12/2018 excluant les real assets & private debt, ABS, High Yied et Convertibles.