

2019 | Rapport Caractérisé Groupe AXA

Actifs (2019) : 576 Md€

Catégorie : Assurance

Sous catégorie : Groupe

Sources: Climate Report (2020)





Sommaire

Pilier I Gouvernance et Stratégie Climatiques	2
Gouvernance des enjeux climatiques	2
Stratégie climat	3
Construction d'une résilience à long terme	5
Identification et intégration des opportunités liées au climat	6
Pratiques d'engagement actionnarial en faveur du climat	6
Pilier II Incidences sur les investissements	6
Liste des incidences & des indicateurs	7
Identification et description des Risques & des Opportunités	9
Analyse du risque physique général	10
Analyse du risque physique des actifs réels	11
Analyse du risque général de transition	12
Analyse de l'opportunité de revenus vert	13
Analyse (synthèse) des coûts & des opportunités du climat	14
Plans d'amélioration	15
Pilier III Incidences des investissements	16
Liste des incidences considérées & des indicateurs	16
Émissions de gaz à effet de serre associées aux investissements	18
Analyse d'Alignement (entreprises)	19
Analyse d'Alignement (souverain)	22
Analyse de part verte	24
Plan de Contribution à la Transition	25
Analyse de l'impact en émissions évitées	26
Pilier IV Transparence & Communication	27
Consolidation des informations	27
Stratégie de communication sur le climat	27



Pilier I | Gouvernance et Stratégie Climatiques

Instances, objectifs, déploiements, intégration & pratiques d'engagement

Gouvernance des enjeux climatiques

Représentation de la Supervision des Enjeux climatiques

Voir schéma (p. 3)

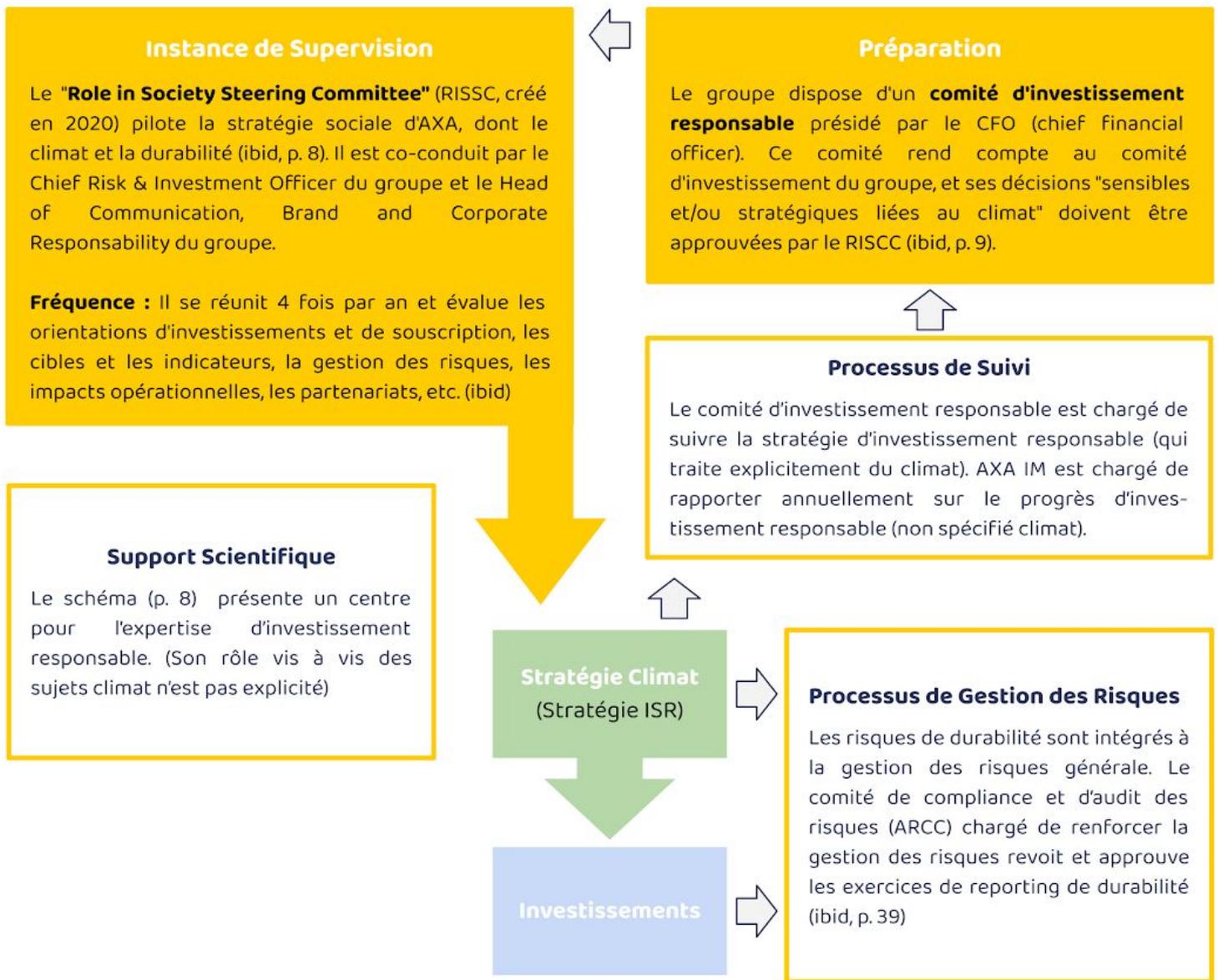
Implications collaboratives liées au Climat

Adhésions à des Initiatives climatiques :

- Axa est membre des PRI et siège aux comités de conseil Engagement ESG et d'intégration de l'ESG au crédit (PRI, qui identifient le climat comme la plus importante des priorités ESG)
- Axa fait partie de Climate Action 100+
- Axa est membre de la Net-Zero Asset Owner Alliance et siège au groupe Méthodologie
- Axa a co-présidé la TCFD
- Axa participe au Climate Finance Leadership Initiative (lancée par le secrétaire général aux Nations Unies)
- Axa est un membre de UNEP Finance Initiative, dont elle fait partie du comité du pilotage mondial (Global Steering Committee), et des principes pour l'assurance durable des Nations Unies (Principles for Sustainable Insurance), siégeant à son conseil
- Axa a également soutenu un ensemble d'autres initiatives liées au climat dont le CDP et Finance for Tomorrow

Participation à des Groupes de Travail & à des Développements méthodologiques :

- Partenariat avec WWF sur 3 ans depuis 2019 pour développer et renforcer l'intégration des risques liés à la biodiversité (Voir Climate Report, 2020, p. 37)
- Axa finance un ensemble de recherches académiques via AXA Research Fund. Le groupe mentionne que AXA IM travaille avec une équipe académique de l'Université Lyon I et du CREST sur un projet visant à développer des méthodologies d'évaluation des risques climatiques pour les investisseurs institutionnels (ibid, p. 47)
- Axa contribue aux commissions Climat & Finance Durable créée en 2019 par l'ACPR et l'AMF



Stratégie climat

Stratégie Climat

Cadre de Mise en Oeuvre de la Stratégie Climat : Le groupe AXA dispose d'une stratégie d'investissement responsable qui structure son approche au changement climatique et dispose d'éléments spécifiquement liés au climat et à la transition (voir ci-dessous). Cette stratégie s'applique à l'ensemble des investissements, ainsi qu'à l'évaluation et la notation de crédit (le groupe fournit un exemple des facteurs pris en compte pour une entreprise pétrolière, incluant la gestion des émissions, voir ibid, p. 11).

Les Axes de la Stratégie Climat :

Le groupe indique que sa nouvelle stratégie inclut quatre composantes : le potentiel de réchauffement des investissements limité à 1.5°C à horizon 2050 (dans le cadre de la Net Zero Asset Owner Alliance), la cible d'investissements verts doublée à 24 milliards d'euros, le lancement de la classe d'actif d'obligations de transition (avec un prototype de 100 M€) et la sortie totale du charbon prévue pour 2040 (ibid, p. 7)

La stratégie d'Investissement Responsable du groupe contient des éléments ciblant explicitement le climat ainsi que des leviers mis en oeuvre pour soutenir la transition écologique :

- L'alignement climat des portefeuilles (Axe 2/6) : Le groupe s'engage à atteindre un potentiel de réchauffement en deçà de 1.5°C à horizon 2050



- L'exclusion des investissements problématiques ("sensitive") en terme d'ESG (Axe 3/6) : Le groupe dispose d'une politique d'exclusion liée au climat (voir Politiques d'Appui ci-dessous)
- Cible d'investissement vert et financement de la transition (Axe 4/6) : Le groupe dispose d'une cible de 24 Md € d'investissements vert à horizon 2023 et lance une gamme d'obligations de transition
- L'investissement d'impact (Axe 5/6) : Le groupe dispose de fonds d'impact soutenant la transition (voir [Plan de Contribution](#))

(+ l'intégration ESG (Axe 1/6) : Le groupe dispose d'un suivi extra financier systématique des émetteurs (couvrant 85% des actions, 95% des obligations d'entreprises, 99% des obligations souveraines et 74% de l'immobilier), suivi qui inclut des critères liés au climat)

Processus de Suivi : L'application de la stratégie d'investissement responsable est suivie via un ensemble d'indicateurs ESG spécifiques aux classes d'actifs, dont l'empreinte carbone. L'outil de suivi interne d'AXA IM (pour les entreprises) est montré à titre d'exemple (voir *ibid*, p. 12). Le groupe précise que les données sont actualisées tous les 6 mois et qu'elles couvrent 89% des actions et 95% des obligations (*ibid*, p. 12). La notation du souverain dépend également d'un ensemble de risques majeurs "climatiques, sociaux et politiques" (*ibid*, p. 13).

Politiques d'Appui

Description des Politiques d'appui :

- Politique d'exclusion (désinvestissements et restrictions de souscription) : La stratégie d'investissement responsable dispose d'exclusions, dont le charbon et les sables bitumineux: "AXA bannit de ses investissements pour les comptes généraux et actifs d'unités de comptes dans les mandats contrôlés les entreprises suivantes :

➤ les entreprises de production électrique ayant un mix énergétique dépassant les 30% de charbon et/ou prévoyant des plans d'expansions de plus de 300 MW de capacité issu de charbon et/ou ayant une capacité de charbon installée dépassant les 10 GW

➤ les entreprises minières ayant plus de 30% de ses revenus issus du charbon et/ou ayant une production annuelle de charbon dépassant les 20 millions de tonnes et/ou développant de nouvelles mines de charbon

➤ certains partenaires de l'industrie du charbon, définis comme entités de manufactures (ex: fournisseurs d'équipements) ou d'infrastructures (ex: les ports ou rails dédiés) développant des nouveaux actifs "charbon" significatifs" (*ibid*, p. 30)

Cette politique est accompagnée d'un engagement de long terme de sortie, soit réduire l'exposition au charbon thermique à 0 à horizon 2030 pour les pays de l'Union et de l'OCDE et 2040 pour le reste du monde. Le groupe mentionne le désinvestissement des "principaux producteurs" de sables bitumineux (*ibid*, p. 30). Par ailleurs, ces mesures d'exclusions sont répliquées par des restriction de souscription qui se basent sur les critères d'exclusion (voir *ibid*, p. 30)

- Politique d'Investissements Verts : Voir [Plan de contribution](#)

Explication des Choix :

- Charbon : Fort risque d'actifs échoués

- Sables Bitumineux : Particulièrement carbo-intensifs

Périmètre concerné :

- Charbon et sables bitumineux : les comptes généraux et actifs d'unités de comptes dans les mandats contrôlés + souscriptions



Objectifs fixés

Objectifs quantifiés :

- Potentiel de réchauffement en dessous de 1.5°C dans le cadre de la Net Zero Asset Owner Alliance
- Cible d'investissement vert de 24 milliard €
- Lancement de la classe d'actif "Obligations de Transition" avec un essai ("proof of concept") de 100M€
- Sortie totale de l'industrie du charbon

Délais de Réalisation associés :

- Horizon 2050 pour l'objectif de potentiel de réchauffement
- Horizon 2023 pour l'objectif d'investissement vert
- Horizon 2030 (pays de l'OCDE et de l'Union) et horizon 2040 pour le reste du monde pour la sortie totale du charbon

Leviers et KPI de Suivi d'Atteinte des Objectifs

Leviers : "Our climate-related initiatives leverage every asset and expertise at our disposal: green investments, divestments and underwriting restrictions, products with environmental added value, climate resilience and adaptation solutions, risk modelling, impact investing, shareholder engagement, direct environmental footprint reduction, academic research, outreach, thought leadership, partnerships and employee volunteering." (ibid, p. 7)

KPI : Le groupe fournit le potentiel de réchauffement des actifs charbon désinvestis (voir ibid, p. 20; 4.6°C)

Cohérence de la Stratégie Climat avec les Objectifs conventionnels

Explication de la Cohérence : "Climate change is a medium to long-term risk with a complex quantification of impacts on our activities. AXA's strategy is not only to adapt, but also to take advantage of our expertise to provide solutions. Indeed, we are well equipped to contribute to the understanding of climate change through our Risk Management expertise, the vast number of claims data we collect, and the research we fund to address climate-related risks." (ibid, p. 7)

"AXA first sounded the alarm when we said that "a 4°C world is not insurable". By this we meant that runaway climate change will create risks so large that conventional market mechanisms may no longer be suitable." (ibid)

"AXA's Responsible Investment strategy includes several sector-level divestments. Indeed, certain activities and products are deemed to be inconsistent with our climate strategy and broader CR goals of protecting people over the long term." (sur le désinvestissement, ibid, p. 30)

Construction d'une résilience à long terme

Matérialité des Enjeux Climatiques

Identification des Incidences des Enjeux climatiques sur les Activités de l'Institution : Le groupe identifie "qu'un monde 4°C n'est pas assurable" (ibid, p. 7)



Prise en Compte des Enjeux Climatiques

Changements stratégiques mentionnés : Le groupe mentionne la création du RISSC, comité pilotant le "rôle social" du groupe incluant la durabilité sur l'ensemble des activités. Le groupe vise un potentiel de réchauffement de ses investissements en deçà de 1.5°C à horizon 2050 dans le cadre de sa participation à la Net-Zero Asset Owner Alliance

Identification et intégration des opportunités liées au climat

Identification et Intégration des Opportunités liées au Climat

Identification des Opportunités : "AXA's strategy is not only to adapt, but also to take advantage of our expertise to provide solutions. Indeed, we are well equipped to contribute to the understanding of climate change through our Risk Management expertise, the vast number of claims data we collect, and the research we fund to address climate-related risks." (ibid, p. 7)

Intégration des Opportunités aux Produits, Services, ou à la Stratégie d'Investissement :

AXA IM propose des fonds "durable" (voir ibid, p. 43)

AXA Climate propose des protections aux risques climatiques (voir ibid, p. 44)

AXA XL Risk Consulting propose du conseil aux entreprises pour intégrer les risques climatiques en tant que risques (voir ibid, p. 45)

AXA XL via New Energy Risk propose des services d'assurance aux risques technologiques associés aux développements technologiques bas carbone (voir ibid, p. 45)

Pratiques d'engagement actionnarial en faveur du climat

Mise en Oeuvre des Pratiques actionnariales

Démarche(s) d'Engagement actionnarial liée au Climat : Sur les 217 émetteurs engagés en 2019, 40,4% des engagements ont été réalisés dans le cadre d'une problématique liée au changement climatique. (ibid, p. 38)

Suivi de l'Engagement actionnarial

Description du Processus de Suivi : Le comité d'empreinte ESG du groupe évalue et suit les émetteurs sur des critères purement extrafinanciers et peut décider des actions à prendre, dont les demandes d'engagement bilatéral. L'équipe de recherche de crédit du groupe (Credit Research Team) assigne également une notation de crédit ESG aux émetteurs et conduit, dans ce cadre, des entretiens réguliers avec les directions offrant l'opportunité de discuter des aspects extrafinanciers (ibid, p. 38)



Pilier II | Incidences sur les investissements

Analyse des risques & des opportunités climatiques

Liste des incidences & des indicateurs

Pour l'Évaluation des Risques (& Opportunités) Physiques

Risque général : En coûts exprimés en proportion des revenus & de la valeur des investissements via la méthode Climate Value-at-Risk de Carbon Delta (MSCI) pour un scénario de réchauffement moyen

Risque général des actifs réels : En coûts annuels pour les actifs réels via le modèle interne de catastrophes naturelles (NatCat)

Pour l'Évaluation des Risques (& Opportunités) de Transition

Risque général : En coûts exprimés en proportion des revenus & de la valeur des investissements via la méthode Climate Value-at-Risk de Carbon Delta (MSCI) pour un scénario 1.5°C

Opportunité de revenus verts : En revenus potentiels exprimés en proportion des revenus & de la valeur des investissements via la méthode Climate Value-at-Risk de Carbon Delta (MSCI) pour un scénario 1.5°C

Pour l'Évaluation des Risques (& Opportunités) Agrégés

Coûts & Opportunités du Climat : En sommes des coûts et des revenus potentiels (en proportion des revenus & de la valeur des investissements) via la méthode Climate Value-at-Risk de Carbon Delta (MSCI) pour un scénario 1.5°C


Tableau Récapitulatif des Indicateurs Employés

<i>Dimension</i>	<i>Indicateur</i>	<i>Scénario / Hypothèse</i>	<i>Fournisseur</i>	<i>Application</i>
<i>Risques & Opportunités Physique</i>				
Risque physique général	Coût (en % de revenu) et Climate Value-at-Risk (en % du portfolio)	Scénario "Moyen"	Carbon Delta (MSCI)	Actions Obligations d'Entreprise Entreprises (Actions + Obligations)
Risque physique (actifs réels)	Coût annuel	Catastrophes type inondation et tempête (1/100 ans)	Outil interne (NatCat)	Immobilier
<i>Risques & Opportunités de Transition</i>				
Risque de transition général	Coût (en % de revenu) et Climate Value-at-Risk (en % du portfolio)	Scénario 1.5°C	Carbon Delta (MSCI)	Actions Obligations d'Entreprise Entreprises
Opportunité de revenus verts	Revenu potentiel (en % de revenu) et Climate Value-at-Risk (en % du portfolio)	Scénario 1.5°C	Carbon Delta (MSCI)	Actions Obligations d'Entreprise Entreprises
<i>Risques & Opportunités Agrégés</i>				
Coûts & Opportunités du Climat	Coût/gain potentiel (en % de revenu) et Climate Value-at-Risk (en % du portfolio)	Scénario 1.5°C	Carbon Delta (MSCI)	Actions Obligations d'Entreprise Entreprises



Tableau Récapitulatif des Données Utilisées & Produites

Dimension	Données & Granularité	Horizons	Couverture	Résultats
<i>Risques & Opportunités Physique</i>				
Risque physique général	Données d'actifs physiques	2030	Non explicité	Actions : - 9.33 % / - 3.76 % ; Obligations d'entreprises : - 7.84 % / - 0.06 % ; Entreprises : - 8 % / - 0.47 %.
Risque physique (actifs réels)	Données d'actifs physiques	x		Immobilier: Pertes annuelles de 7.9M€ (4,3M€ & 2,6€)
<i>Risques & Opportunités de Transition</i>				
Risque de transition général	Non explicité	2030	Non explicité	Actions : - 8.67 % / - 5.49 % ; Obligations d'entreprises : - 10.37 % / - 3.5 % ; Entreprises : - 10.18 % / - 3.72 %.
Opportunité de revenus verts	Bases de données de brevets d'entreprises	2030	Non explicité	Actions : + 10.91 % / + 7.47 % ; Obligations d'entreprises : + 7.34 % / + 0.04 % ; Entreprises : + 7.74 % / + 0.86 %.
<i>Risques & Opportunités Agrégés</i>				
Coûts & Opportunités du Climat	Agrégation des analyses de Carbon Delta	2030	Non explicité	Actions : - 7.09 % / - 1.79 % ; Obligations d'entreprises : - 10.86 % / - 3.52 % ; Entreprises : - 10.45 % / - 3.33 %.

Le Climate Transparency Hub retranscrit les résultats des évaluations afin de synthétiser l'essentiel de l'analyse climat de portefeuille et de rendre compte des choix de présentation. Ces résultats sont produits par l'évaluation et dépendent donc de l'ensemble des choix effectués (de données, de méthodes, de scénarios, d'horizons, etc...). La performance qu'ils peuvent représenter est donc relative et leur comparabilité est limitée.

Identification et description des Risques & des Opportunités

Définition des Risques & des Opportunités

Référence à un Cadre existant : Le groupe se réfère aux définitions de la TCFD (ibid, p.17)

Définition des Risques & Opportunités identifiés :

"According to the TCFD, companies and investors may face "transition" and "physical" risks:

➤ "Transitioning to a lower-carbon economy may entail extensive policy, legal, technology, and market changes to address mitigation and adaptation requirements related to climate change. Depending on the nature, speed, and focus of these changes, transition risks may pose varying levels of financial and reputational risk to organizations";



➤ "Physical risks resulting from climate change can be event driven (acute) or longer-term shifts (chronic) in climate patterns. Physical risks may have financial implications for organizations, such as direct damage to assets and indirect impacts from supply chain disruption. Organizations' financial performance may also be affected by changes in water availability, sourcing, and quality; food security; and extreme temperature changes affecting organizations' premises, operations, supply chain, transport needs, and employee safety." (ibid, p. 17)

Analyse du risque physique général

Méthodes

Explication des Méthodes : "Pour toutes les entreprises, le groupe évalue le coût potentiel d'évènements météorologiques extrêmes (5 dangers "chroniques", chaleur extrême, froid extrême, fortes précipitations, fortes chutes de neige et rafales de vents) et de catastrophes dites "aigues" (submersions côtières et cyclones tropicaux) à horizon 2030 en fonction des dommages et des interruptions par rapport à leur locations et de facteurs de vulnérabilité" (ibid, p. 25).

Indicateur(s) : En coût (en proportion de revenu & en proportion de valeur d'investissements, voir ibid, p. 27)

Outils & Hypothèses : Climate Value at Risk de Carbon Delta (MSCI)

Choix de l'Indicateur et des Méthodes : "In addition to the warming potential approach, which embodies the impact that our investments may have on the climate, climate risk analysis can also be undertaken from a business/investment risk perspective to assess how climate change may impact investment returns." (ibid, p. 25)

Horizons

Horizons choisis : 2030

Application

Classe(s) d'Actif étudiée(s) : Actions, obligations d'entreprises, entreprises (actions + obligations)

Données

Fournisseurs de Données : Carbon Delta (MSCI)

Types de Données et Sources : Données d'actifs physiques

Scénario

Scénarios utilisés : Scénario "moyen" non explicité



Résultats de l'Évaluation

Résultats quantifiés : Voir tableau pour les résultats par portefeuilles en proportion de revenus et en proportion de valeur d'investissements (ibid, p. 27).

Actions : - 9.33 % / - 3.76 %; Obligations d'entreprises : - 7.84 % / - 0.06 %; Entreprises : - 8 % / - 0.47 %.

Consolidations : Au niveau des portefeuilles étudiés

Impacts Financiers : Le résultat est exprimé en coûts/gains potentiels (voir ci-dessus)

Analyse du risque physique des actifs réels

Méthodes

Indicateur(s) : Pertes annuelles moyennes estimées

Outils & Hypothèses : Le groupe dispose de ses propres modèles (notamment NatCat et via Aegis et la plateforme Clymene). "Le risque de catastrophe naturelle dépend de trois paramètres : le danger (défini en sévérité et en fréquence), l'exposition (caractérisé par les propriétés physiques du bâtiment) et de la vulnérabilité (défini en taux de destruction, fonction du danger et de l'exposition)" (ibid, p. 28). Le groupe explique également que le modèle a évolué depuis l'exercice précédent, prenant en compte la Suisse pour les inondations et ayant mis à jour la modélisation des vents (ibid).

Choix de l'Indicateur et des Méthodes : En addition des analyses d'impacts sur le climat conduites pour le souverain et les entreprises, le changement climatique et en particulier les événements météorologiques extrêmes peuvent avoir un impact sur les "actifs réels", soit l'immobilier et l'assurance; qui particulièrement sujets aux risques dits "physiques" selon la terminologie de la TCFD."

Application

Classe(s) d'Actif étudiée(s) : Immobilier

Couverture de l'Analyse : "Les propriétés gérées par AXA IM sur une sélection de 9 pays représentant près de 90% du portefeuille. Le portefeuille immobilier d'AXA IM ressemble de près au portefeuille immobilier d'AXA, en tant qu'investisseur principal de la société et le résultat reflète ainsi l'exposition climatique du groupe. (ibid, p. 28)

Résultats de l'Évaluation

Résultats quantifiés : Pertes annuelles de 7.9M€, 4.3M€ pour une inondation (1/100 ans) et 2.6M€ pour une tempête (1/100 ans) (ibid, p. 28)

Consolidations : Au niveau du portefeuille étudié. Le groupe représente les résultats ventilés par contribution de chaque pays (en %) et par poids des catastrophes (en %) (voir graphiques, p. 28)

Impacts Financiers : Les résultats sont exprimés en pertes annuelles potentielles



Analyse du risque général de transition

Méthodes

Explication des Méthodes : "Une transition bas carbone, à la fois via les évolutions de marché et réglementaires, peut considérablement impacter les modèles d'affaires. Cela créera probablement des pertes économiques sous la forme de "coûts de régulation" pour ceux qui échoueront à s'adapter de manière adéquate. Les risques de transition pour chaque entreprise représentent les coûts respectifs pour réduire leurs émissions de CO2 d'ici 2030 (échéance des NDCs)." (ibid, p. 25)

Indicateur(s) : En coût (en proportion de revenu & en proportion de valeur d'investissements / Climate Value at Risk, voir ibid, p. 27)

Outils & Hypothèses : Climate Value at Risk de Carbon Delta (MSCI)

Choix de l'Indicateur et des Méthodes : "In addition to the warming potential approach, which embodies the impact that our investments may have on the climate, climate risk analysis can also be undertaken from a business/investment risk perspective to assess how climate change may impact investment returns." (ibid, p. 25)

Horizons

Horizons choisis : 2030

Application

Classe(s) d'Actif étudiée(s) : Actions, obligations d'entreprises, entreprises (actions + obligations)

Données

Fournisseurs de données : Carbon Delta (MSCI)

Types de Données et sources : Émissions de CO2 des émetteurs, a priori

Scénario

Scénarios utilisés : Scénario "1.5°C" non explicité

Utilisation d'un Scénario compatible avec l'Accord de Paris : Le groupe utilise un scénario a priori compatible avec l'objectif d'atténuation de l'Accord de Paris

Résultats de l'Évaluation

Résultats quantifiés : Voir tableau pour les résultats par portefeuilles en proportion de revenus et en proportion de valeur d'investissements (ibid, p. 27).

Actions : - 8.67 % / - 5.49 %; Obligations d'entreprises : - 10.37 % / - 3.5 %; Entreprises : - 10.18 % / - 3.72 %.

Consolidations : Au niveau des portefeuilles étudiés



Impacts Financiers : Le résultat est exprimé en coûts/gains potentiels (voir ci-dessus)

Analyse de l'opportunité de revenus vert

Méthodes

Explication des Méthodes : "Pour chaque entreprise, nous identifions les revenus générés à horizon 2030 par les futures technologies vertes et via les revenus verts actuels, utilisant les bases de données de brevets d'entreprises pour estimer ces flux de revenus bas carbone futurs." (ibid, p. 25)

Indicateur(s) : En bénéfices potentiels (en proportion de revenu & en proportion de valeur d'investissements / Climate Value-at-Risk, voir ibid, p. 27)

Outils & Hypothèses : Climate Value at Risk de Carbon Delta (MSCI)

Choix de l'Indicateur et des Méthodes : "Bien que cela ne soit pas le seul facteur à prendre compte pour estimer les futurs revenus verts, une corrélation statistique entre brevets verts et revenus verts a bien été établie." (ibid, p. 25)

Application

Classe(s) d'Actif étudiée(s) : Actions, obligations d'entreprises, entreprises (actions + obligations)

Données

Fournisseurs de données : Carbon Delta (MSCI)

Types de Données et sources : "Bases de données de brevets d'entreprises" (ibid, p. 25)

Scénario

Scénarios utilisés : Scénario "1.5°C" non explicité

Utilisation d'un Scénario compatible avec l'Accord de Paris : Le groupe utilise un scénario a priori compatible avec l'objectif d'atténuation de l'Accord de Paris

Résultats de l'Évaluation

Résultats quantifiés : Voir tableau pour les résultats par portefeuilles en proportion de revenus et en proportion de valeur d'investissements (ibid, p. 27).

Actions : + 10.91 % / + 7.47 %; Obligations d'entreprises : + 7.34 % / + 0.04 %; Entreprises : + 7.74 % / + 0.86 %.

Consolidations : Au niveau des portefeuilles étudiés

Impacts Financiers : Le résultat est exprimé en coûts/gains potentiels (voir ci-dessus)



Analyse (synthèse) des coûts & des opportunités du climat

Méthodes

Indicateur(s) : En pertes / gains potentielles (en proportion de revenu & de valeur des investissements / Climate Value at Risk)

Outils & Hypothèses : Climate Value at Risk de Carbon Delta (MSCI)

Choix de l'Indicateur et des Méthodes : "In addition to the warming potential approach, which embodies the impact that our investments may have on the climate, climate risk analysis can also be undertaken from a business/investment risk perspective to assess how climate change may impact investment returns." (ibid, p. 25)

Application

Classe(s) d'Actif étudiée(s) : Actions, obligations d'entreprises, entreprises (actions + obligations)

Scénario

Scénarios utilisés : Scénario "1.5°C" non explicité

Utilisation d'un Scénario compatible avec l'Accord de Paris : Le groupe utilise un scénario a priori compatible avec l'objectif d'atténuation de l'Accord de Paris

Résultats de l'Évaluation

Résultats quantifiés : Voir tableau pour les résultats par portefeuilles en proportion de revenus et en proportion de valeur d'investissements (ibid, p. 27).

Actions : - 7.09 % / - 1.79 %; Obligations d'entreprises : - 10.86 % / - 3.52 %; Entreprises : - 10.45 % / - 3.33 %.

Consolidations : Au niveau des portefeuilles étudiés

Impacts financiers : Le résultat est exprimé en coûts/gains potentiels (voir ci-dessus)

Analyse des Résultats

Explications : "However, this averaged figure necessarily smoothes out heterogeneous impacts amongst market players: some will likely be far more impacted than others. As a case in point, using a 3°C scenario roughly halves the final Cost of climate, as this scenario is less demanding in terms of corporate efforts." (ibid, p. 25)

Intégration à la Stratégie d'Investissements : "Although currently AXA does not leverage this complex and evolving KPI in its day to day investment decisions, this metric provides an insightful of the possible climate-related financial risks that may be incurred by investors should its underlying assumptions be suddenly realized." (ibid, p. 25)



Plans d'amélioration

Propositions d'Améliorations des Analyses

Liste des Propositions :

Risques physiques des actifs réels : Le groupe mentionne l'ambition d'inclure aux modèles européens la grêle et d'intégrer les modélisations du GIEC, en particulier les RCPs 2.6 et 8.5 (ibid, pp. 28-29)

Délais de Réalisations :

Risques physiques des actifs réels : Exercice suivant pour la grêle (2020)



Pilier III | Incidences des investissements

Alignement et contributions à la Transition ou au réchauffement

Liste des incidences considérées & des indicateurs

Pour l'Évaluation des Compatibilités & Incompatibilités avec la Transition

Alignement (entreprises) : En potentiel de réchauffement via le modèle de Carbon Delta par rapport aux émissions Scope 1, aux secteurs et au potentiel (R&D) de technologies vertes

Alignement (souverain) : En potentiel de réchauffement via le modèle de Beyond Ratings par rapport aux NDCs et à une déduction des budgets carbone par pays issue de l'équation de Kaya.

Part "verte" : En part des revenus considérés "verts" selon une taxonomie propre à Trucost basée sur le label TEEC

Pour l'Évaluation des Impacts des Investissements & des Actions Climats

Décarbonation : En émission évitées par les projets financés

Tableau Récapitulatif des Indicateurs Employés

<i>Dimension</i>	<i>Indicateur</i>	<i>Scénario / Hypothèse</i>	<i>Fournisseur</i>	<i>Application</i>
<i>Compatibilités & Incompatibilités des Investissements avec la Transition</i>				
Alignement (Entreprises)	Potentiel de réchauffement	Non explicité	Carbon Delta	Actions Obligations d'Entreprise
Alignement (Souverain)	Potentiel de réchauffement	Non explicité	Beyond Ratings	Souverain
Part "verte"	Part des revenus considérés verts selon une taxonomie propre à Trucost et basé sur le label TEEC	Non explicité	S&P Trucost	Entreprises (Actions + Obligations)
<i>Impact des Investissements</i>				
Décarbonation	Tonnes d'émissions évitées par les projets financés	Non explicité	Non explicité	AXA Impact Fund 1 AXA Impact Fund 2



Tableau Récapitulatif des Données Utilisées & Produites

<i>Dimension</i>	<i>Données & Granularité</i>	<i>Horizons</i>	<i>Couverture</i>	<i>Résultats</i>
<i>Compatibilités & Incompatibilités avec la Transition</i>				
Alignement (Entreprises)	Données top-down + bottom up Scope 1 uniquement pour les émissions	Non explicité	Non explicité	<u>Actions</u> : 3.21°C <u>Obligations d'Entreprise</u> : 2.79°C <u>Actions + Obligations</u> : 2.83°C
Alignement (Souverain)	Budgets nationaux estimés via équation de Kaya	Non explicité	Non explicité	<u>Souverain</u> : 2.8°C Voir tableau p. 21 (résultats & poids par pays)
Alignement (Entreprises + Souverain)	<i>Aggregate Portfolio (Actions + Obligations d'entreprise + Obligations Souveraines)</i> : 2.81			
Part "verte"	Données d'entreprises	Indicateur statique	Non explicité	<u>Entreprises (Actions + Obligations)</u> : 4.9% <u>Souverain</u> : 21.5%
<i>Impact des Investissements</i>				
Emissions évitées	Non explicité	Indicateur statique/comparatif	Non explicité	<u>AXA Impact Fund 1</u> : 34 766 818 t CO2 <u>AXA Impact Fund 2</u> : 9 100 000 t CO2

Le Climate Transparency Hub retranscrit les résultats des évaluations afin de synthétiser l'essentiel de l'analyse climat de portefeuille et de rendre compte des choix de présentation. Ces résultats sont produits par l'évaluation et dépendent donc de l'ensemble des choix effectués (de données, de méthodes, de scénarios, d'horizons, etc...). La performance qu'ils peuvent représenter est donc relative et leur comparabilité est limitée.



Financement(s) Direct(s) de la Transition

Catégories	Détails	Montants
Obligations vertes	Certifiées en externe (Climate Bonds Initiative et Agences de Notation) + revue interne	3 554 millions €
Infrastructure (Dettes)	Considéré "vert" selon les compréhensions du marché et du Climate Bonds Initiative), avec un focus renouvelables, traitement des eaux et transports "propres"	1 939 millions €
Infrastructure (Actions)		1 077 millions €
Investissement d'Impact	Fonds ciblant explicitement un impact sur le climat	27 millions €
Immobilier	"Haut" niveau de certification environnemental, ("Gold" ou "Excellent", ou DPE de B)	3 983 millions €
Immobilier Commercial	"Haut" niveau de certification environnemental ("Gold" ou "Excellent")	1 116 millions €
<i>Total</i>	<i>11 700 millions € soit 2 % des actifs</i>	

Émissions de gaz à effet de serre associées aux investissements

Tableau des Mesures d'Émissions impliquées par les Investissements

Classe d'Actif	Couverture	Périmètres	Résultats
Obligations Souveraines	"Couverture moyenne de 80%"	Non explicité	170 t CO2e par M€ de PIB
Entreprises cotées (AXA aggregate Corporate Securities)		Non explicité	235 t CO2e par M€ de CA
Actions (AXA Equities)		Non explicité	196 t CO2e par M€ de CA
Obligations d'Entreprises (AXA Corporate Debt)		Non explicité	240 t CO2e par M€ de CA
Agrégations (Axa Aggregate soit Souverain + Entreprises)		Non explicité	190 t CO2e par M€ de CA

Le Climate Transparency Hub retranscrit les résultats des évaluations afin de synthétiser l'essentiel de l'analyse climat de portefeuille et de rendre compte des choix de présentation. Ces résultats sont produits par l'évaluation et dépendent donc de l'ensemble des choix effectués (de données, de sources, de méthodes, de scénarios, d'horizons, etc...). La performance qu'ils peuvent représenter est donc relative et leur comparabilité est limitée.



Données

Classes d'Actifs : Voir tableau ci-dessus

Explications : "En complément des indicateurs prospectifs, AXA conduit une mesure statique de l'empreinte carbone de ses investissements, année après année depuis 2014, suivant son engagement pour le "Montreal Carbon Pledge" (ibid, p. 26)

Consolidations : Empreinte agrégée (ibid, p. 26) et résultats par classe d'actifs (ibid, p. 27)

Couverture & Explication des Exclusions : "L'analyse de Décembre 2019 s'étend sur les actions, les obligations de*entreprises et les investissements souverains, avec un taux de couverture moyen de 80%" (ibid, p. 26)

Fournisseur : Trucost S&P, AXA IM

Analyse des Résultats

Explications : Sur la décroissance historique (depuis 2014) de l'empreinte des investissements du groupe : "This trend is largely due to the fossil fuel divestment program first initiated by AXA in 2015 and subsequently strengthened in 2017. AXA strengthened its coal criteria again in 2019 (see next section "Divestments"), which should further impact positively our carbon footprint." (ibid, p. 26)

Suivi historique : Depuis 2014

Proposition d'Amélioration

Limites de la Démarche : Sur les limites de l'analyse d'empreinte carbone des investissements : "However, using this metric as a direct decision-making tool would push investors away from sectors that may be developing adequate solutions for the energy transition; instead it is best to avoid this pitfall and view carbon footprinting as a raw data metric for the more relevant indicators explored in the previous section." (ibid, p. 26)

Propositions d'Amélioration : Indicateurs prospectifs utilisés

Analyse d'Alignement (entreprises)

Méthodes

Explication des Méthodes : Le groupe utilise pour ses portefeuilles entreprises le modèle développé par Carbon Delta (acquis par MSCI) qui permet de produire un "potentiel de réchauffement" exprimé en température (ibid, p. 18). Le modèle associe un ensemble de données top-down (donc modélisée) avec un ensemble de données bottom-up (donc recueillie). Les modélisations notamment sur :

- Les NDCs issues de l'Accord de Paris
- Les écarts entre les NDCs et les budgets associés aux différents scénarios de températures
- Les structures des mixes énergétiques d'entreprises par secteurs et par pays
- Les intensités carbone actuelles des émetteurs (scope 1 uniquement)
- La R&D en technologies/produits verts (pour estimer les opportunités de transition) (ibid)



Explication du Choix des Méthodes et Objectifs : L'alignement est l'une des méthodes prospectives que le groupe explore pour pallier les limites des indicateurs plus statiques : "This is why more and more investors are turning towards new types of analyses and corresponding metrics that seek to complement these efforts, while also presenting a more insightful response into what it means to be a "Paris-aligned" investor – and notably factoring the COP related NDCs. AXA investigates the concept of "warming potential" in the following pages as a promising approach." (ibid, p. 18)

Le groupe précise que l'analyse d'alignement a pour objectif de fournir un point de référence, basé sur la science, pour montrer l'écart de trajectoire actuel des marchés avec les objectifs de l'accord de Paris. (ibid, p. 22) Le groupe note également que le potentiel de réchauffement permet de mesurer l'impact que les investissements peuvent avoir sur le réchauffement. (ibid, p. 27)

Fournisseurs de Données : Carbon Delta MSCI

Indicateurs : Potentiel de réchauffement (en température)

Outils & Hypothèses : La méthode de Carbon Delta se base notamment sur une approche corrélant un budget carbone macro (niveau mondial) aux entreprises individuelles en tant que émettrices de GES, en fonction de leur secteur et de leur empreinte géographique. (ibid, p. 18). L'outil prend en compte les spécificités sectorielles (ibid) : "By working with Carbon Delta, AXA developed a more balanced Warming Potential approach considering both companies' absolute and sector-relative contributions to global warming. This combines a so-called "sector-specific" approach (which takes into account regulatory perspectives of a given country on its economic sector), and a "sector-agnostic" approach (which is based on an absolute emissions intensity view, regardless of sectors or the functioning of an economy). The figures disclosed in this report combine and average both approaches to retain an emphasis on emissions reductions from carbon-intensive sectors (this reflects the "sector-specific" bias), while still ensuring that all other sectors are expected to contribute to the transition to a low-carbon economy ("sector-agnostic" bias). This deliberate methodological choice factors both the sectors' relative contributions to climate mitigation as well as individual companies' best practices within their respective industries to curb their carbon emissions."

Application

Classe(s) d'Actif étudiée(s) : Actions, obligations d'entreprises et portefeuille entreprises agrégé (Aggregate Corporate Securities). Le groupe communique également le potentiel de réchauffement des actifs charbon désinvestis (4.6°C voir ibid, p. 2)

Secteurs couverts : Utilities, Basic Material, Diversified, Energy, Industrial, Consumer non Cyclical, Consumer Cyclical, Financial, Technology, Communications, Others

Données

Granularité des Données : Données d'entreprises (Émissions, R&D, Mixs)

Périmètre d'Émissions de GES considérées : Les émissions prises en compte dans la construction de l'indicateur sont à périmètre Scope 1

Résultats de l'Évaluation

Résultats quantifiés : L'ensemble des résultats de l'analyse sont listés dans un tableau (ibid, p. 27). Axa représente également les résultats par secteurs dans un graphique (voir histogrammes, ibid, p. 19). Le



groupe note (ibid) : "AXA's equity warming potential slightly decreased from 3.26°C to 3.21°C between 2018 and 2019, our corporate debt WP decreased from 2.93°C to 2.79°C and our aggregate corporate equity & debt WP decreased from 2.96°C to 2.83°C"

Consolidations : Au niveau des portefeuilles étudiés et des secteurs

Analyse des Résultats

Explications des Résultats : This shows that AXA's corporate investments warming potential has decreased while the economy into which we invest has increased slightly. These results are encouraging, although it would be unwise to draw short-term conclusions from small variations on evolving metrics that bear most relevance in a long-term horizon. This also shows that these figures are still significantly above 2°C, which confirms that with today's public policies and business environment, and according to the "warming potential" approach tested here, AXA's operating investment universe is not aligned with the 2°C trajectory agreed during COP21." (ibid, p. 19)

"According to this work, the equity diagram reveals that AXA's investments tend to have a lower temperature than the benchmark on carbon-intensive sectors: Basic materials, Utilities, diversified and Energy. This is particularly significant on Energy sector where AXA's investments have a lower Warming Potential by more than 1°C. On the other hand, the Warming Potential on Industrial and Financials is higher compared to the benchmark. A similar trend is evidenced for Corporate debt, albeit with a lower magnitude. This difference is caused by debt and equity universes being different geographically. In Fixed Income, emerging markets and US high yield segments weigh on the warming potential whereas in Equities, European markets perform better thanks in part to tighter carbon policies" (ibid)

Intégration à la Stratégie d'Investissements : "How can a large asset owner like AXA influence its corporate warming potential, bearing in mind the numerous regulatory and fiduciary constraints to which an insurer's investments are subject? We believe that there is still room for action for investors, and AXA has acted. For example, our analysis shows that AXA's climate-related divestments (coal, oil sands), in accordance with AXA's RI Policy, have reduced the warming potential of our corporate holdings, as the "warmest" sectors (Utilities, Materials, Energy) are now underweighted in terms of asset allocation. Indeed, the average warming potential of AXA's coal and oil sands exclusion list reaches 4.6°C (including the "smoothing" effect on temperature caused by combining sector "agnostic" and "specific" models). Conversely, AXA's Green Investment target, initiated in 2015 (see following section) pushed our investment teams to overweight "green" issuances." (ibid, p. 19)

Le groupe a fixé en Novembre 2019 l'engagement d'atteindre un potentiel de réchauffement de 1.5°C.

Limites de l'Analyse de l'Alignement

Limites de la Démarche : "However, coal divestment and green investments only slightly reduced AXA's warming potential. Indeed they concern only a small fraction of AXA's overall corporate investments, and divestment has a gradual impact as coal and oil sands debt assets are run off over the course of several years. This is why this decision alone is insufficient to bring AXA's warming potential significantly below its benchmark, and a more comprehensive approach, including all industry participants, is required." (ibid, pp. 19-20)

Incertitudes d'Indicateurs : "These results are encouraging, although it would be unwise to draw short-term conclusions from small variations on evolving metrics that bear most relevance in a long-term horizon" (ibid, p. 19)



Le groupe note les divergences de méthodes d'alignement et le besoin d'une convergence pour améliorer la comparabilité des résultats et assurer un meilleur suivi (voir *ibid*, p. 23)

Analyse d'Alignement (souverain)

Méthodes

Explication des Méthodes : Axa évalue le potentiel de réchauffement de ses actifs de dette souveraine via Beyond Ratings (acquis par le London Stock Exchange), dont l'approche se base sur les NDCs et une comparaison aux budgets carbone des différents scénarios de réchauffement. (*ibid*, p. 20)

Explication du Choix des Méthodes et Objectifs : Le groupe précise que l'analyse d'alignement a pour objectif de fournir un point de référence, basé sur la science, pour montrer l'écart de trajectoire actuel des marchés avec les objectifs de l'accord de Paris. (*ibid*, p. 22)

"Despite the caveats outlined above, AXA believes that the warming potential (and other "investment temperature" variants), which is a forward-looking and dynamic concept, is a relevant answer to the need for portfolio alignment. It is akin to a "projected carbon footprint" but avoids the pitfalls of traditional carbon footprinting which favours "instant decarbonization", itself not compatible with the need to finance transition efforts." (*ibid*, p. 23)

Fournisseurs de Données : Beyond Ratings

Indicateurs : Potentiel de réchauffement (en température)

Outils & Hypothèses : L'approche de Beyond Ratings se base sur l'équation de Kaya (entre GES, PIB, et population) pour déduire des budgets carbone 2°C (les émissions par habitant dépendant du PIB par habitant, de l'intensité énergétique du PIB et de l'intensité carbone de l'énergie; voir équation, *ibid*, p. 20)

Horizons

Horizons choisis : Les NDCs sont utilisées pour déduire des positions de chaque pays à horizon 2030. Les résultats sont a priori exprimés en potentiel de réchauffement à horizon 2100.

Application

Classe(s) d'Actif étudiée(s) : Portefeuille souverain

Couverture de l'Analyse (en % de la classe) : 94% selon le tableau présentant les résultats (*ibid*, p. 21)

Résultats de l'Évaluation

Résultats quantifiés : Les résultats sont présentés par pays (associés à leur poids au portefeuille) dans un tableau (voir *ibid*, p. 21). Le potentiel de réchauffement moyen est de 2.8°C

Consolidations : Au niveau du portefeuille et par pays



Analyse des Résultats

Explications des Résultats : "This figure is significantly lower than the widely used market reference (4.04°C) thanks in part to our investment strategy and also to our strong exposure to the EU (over 60%), where economies tend to display a relatively low carbon intensity in their energy mix (note: they nonetheless appear as requiring "higher than global average effort" in the above diagram, reflecting stronger expectations from developed compared to emerging countries). The use of low carbon energy sources like nuclear, hydropower, wind and solar results in a lower warming potential through lower carbon intensity. This is described in the adjacent table. Again, a closer analysis reveals wide disparities in terms of warming potential amongst sovereign issuers, according to this approach. (ibid, p. 21)

"What situation does this aggregate figure reveal? As of 2019, 23% of AXA's sovereign securities are invested in an issuer that has a WP below 2°C – i.e. France – significantly contributing to lowering our aggregated warming potential, while the benchmark is much less exposed to this issuer. France's low WP is largely driven down by a high proportion of low carbon sources of energy, thanks to a strong reliance on nuclear and hydro power (but a relatively low share of wind and solar), which ensure lower carbon intensity in downstream activities. Switzerland is similarly positioned with a low carbon energy mix based on nuclear and renewables. Conversely, among developed countries, the "warmest" sovereign investment in AXA's portfolio are Australia, the USA and Canada with a warming potential of 5°C and above, driven by high dependency on fossil fuels for primary energy. Japan is a similar case, as since 2012, its nuclear energy supply has been phased out and gradually substituted by a combination of coal and natural gas, leading to a significant "brown share". In short, AXA has chosen to overweight France (1.9°) and underweight US (5.5°) and Japanese debt (3.5°), with a positive effect on its sovereign debt WP." (ibid, p. 22)

Conclusions tirées : "This analysis can serve as proxy indicators for transition risk & opportunities. Indeed, countries with a "cooler" WP are in principle on the way to successfully decoupling carbon emissions from economic activities, reducing the emissions of downstream sectors, and thus minimizing general exposure to regulatory costs related to carbon in the jurisdictions where they operate.

Considering AXA's sovereign geographic exposure to the EU, a reduction in AXA's sovereign WP will need to rely heavily on the phase out of coal in Europe and a corresponding rise in renewables and nuclear (e.g. France, UK). This is particularly relevant to AXA's lending to Germany and Italy given their share of AXA's asset allocation. Although not the largest coal producers in the EU nor the countries with the largest share of coal within their primary energy mix, Germany and Italy have some of the largest coal power plants in the EU." (ibid, p. 22)

Intégration à la Stratégie d'Investissements : Le groupe a fixé en Novembre 2019 l'engagement d'atteindre un potentiel de réchauffement de 1.5°C.

Limites de l'Analyse de l'Alignement

Incertitudes d'Indicateurs : Le groupe note les divergences de méthodes d'alignement et le besoin d'une convergence pour améliorer la comparabilité des résultats et assurer un meilleur suivi (voir ibid, p. 23)



Analyse de part verte

Méthodes

Dimension(s) analysés(s) : Part des revenus des émetteurs considérés comme "vert", soit contribuant à la transition écologique. Le groupe se base sur la méthode de Trucost S&P utilisant une taxonomie propre basée sur le label TEEC.

Indicateur(s) : Part verte en proportion des revenus désignés vert

Construction de l'Indicateur : Le groupe précise qu'il utilise une version étendue de la méthode, prenant en compte des activités vertes et des "candidats verts" (à potentiel d'évolution). Pour le souverain l'indicateur est construit sur la part les sources d'énergies bas carbone dans le mix de l'émetteur. (voir ibid, p. 26)

Choix des Indicateurs et des Méthodes : Le groupe utilise l'indicateur pour mesurer la contribution du portefeuille à la transition énergétique (ibid, p. 28)

Application

Classe(s) d'Actif étudiée(s) : Entreprises (actions + obligations) et souverain. Le groupe donne également une moyenne pour ces deux (/trois) classes.

Résultats de l'Évaluation

Résultats Quantifiés : 4.9% pour les entreprises, 21.5% pour le souverain et une part agrégée de 14.3%

Consolidations : Au niveau du portefeuille entreprise, souverain + moyenne

Analyse des Résultats

Explications des Résultats : "In December 2019, the green share of AXA's corporate investments (equities and debt) was 4.9%, slightly below a benchmark of 5.4%. This reflects a higher green share vs benchmark for equities, that is more than offset by a lower green share vs benchmark for corporate debt (with larger exposure). Indeed our fixed income universe is more exposed to Materials, Capital goods and Utilities, and industrials in emerging markets that are still highly carbon-intensive." (ibid, p. 28)

"A weighted average of these three asset classes produces a 14.3% green share, which is significantly lower than our benchmark of 10.6%. Here also, our exposure to French treasury debt, inheriting France's uniquely low carbon energy mix, played a strong role." (ibid)

Progression & Explication des Changements : Le groupe souligne que ces mesures sont susceptibles d'évoluer en fonction des définitions réglementaires et de leur implémentation



Plan de Contribution à la Transition

Actions Climat

Actions effectuées :

(- Lancement du premier fonds impact en 2013 (Impact Fund 1) pour 200M €, focus "inclusion financière, et accès à l'éducation et aux soins", dimension climat impliquée par la mesure des émissions évitées, voir *ibid*, p. 34)

(- Lancement du second fonds impact en 2016 (Impact Fund 2) pour 150 M€, focus "impact environnemental et social")

- Lancement Du troisième fonds impact en 2019 (Impact Fund 3) pour 200M€, focus "biodiversité et changement climatique"

+ financements directs & politiques d'appui à la stratégie climat (voir tableau des financements directs ci-dessus & [stratégie climat](#))

- Développement d'une classe d'actifs "Obligations de transition" en partenariat avec Crédit Agricole CIB (avec un prototype de 100M€) (voir *ibid*, p. 33)

- Financement de 3,55Md € d'obligations vertes (ventilation des types d'allocation p. 31). Le groupe inclut des exemples (obligations vertes pour le Grand Paris et La Poste, voir *ibid*, p. 32)

Actions planifiées :

Cible d'investissements verts de 24 Md € à horizon 2023

Délais de Réalisation associés : 2023

Méthodes de Sélection des Obligations Vertes : Le groupe décrit le développement de la classe "obligations de transition" : "AXA encourages transition bond issuers to regularly publish key details, such as the projects to which proceeds have been allocated. The issuers are to use indicators, like those developed in the Green Bond Principles, either to demonstrate the environmental impact of transition bondfunded projects for the use-of-proceeds transition bonds, or the strategic shift to low carbon model of the Company for climate key performance indicator (KPI)- linked bonds. AXA IM is working with peers and policymakers within the International Capital Markets Association (ICMA) to define acceptable "Transition Bonds principles". The ICMA Transition Bonds working group (initiated in January 2020) is co-chaired by AXA IM, HSBC and J.P. Morgan, with more than 70 participants from across the capital markets as well as many corporates from carbon intensive industries. The aim is to publish guidance by the end of 2020." (*ibid*, p. 33)

Analyse a priori

Impacts ciblés :

Pour le fonds impact III : protéger le capital naturel, promouvoir l'utilisation efficace des ressources, et améliorer la résilience des communautés vulnérables au changement climatique et à la perte de biodiversité (*ibid*, p. 36)

Levier d'Impacts :

- Le groupe identifie la biodiversité comme une crise interdépendante au changement climatique et comme un levier et une priorité d'impact complémentaire. Elle dispose d'une stratégie biodiversité (voir *ibid*, p. 37)



Analyse de l'impact en émissions évitées

Analyse a Posteriori

Indicateur(s) et Méthode(s) de Suivi : Émissions évitées par les projets financés

Résultats (Impacts estimés) :

Impact Fund I : 34 766 818 t CO2

Impact Fund II : 9 100 000 t CO2



Pilier IV | Transparence & Communication

Des enjeux climatiques aux bénéficiaires et clients

Consolidation des informations

Rapport Climat dédié

Forme du Rapport Climat : Le Groupe AXA produit un rapport type TCFD en réponse à l'article 173.

Structure de la Publication des Informations

Plan Type : TCFD

Structure : Gouvernance (p. 08), Stratégie, indicateurs et cibles (p. 10), gestion des risques (p. 39)

Stratégie de communication sur le climat

Disponibilité et Clarté de l'Information sur le Climat

Transparence des Produits Climat : Le groupe note l'effort d'AXA IM pour que son offre de produits responsables soit facilement compréhensibles par ses clients (ibid, p. 43 : "AXA IM has evolved its RI categories to ensure its products [...] remain in line with best practices in the markets but also that they are easy to understand by its clients"). Les Fonds "sustainable" (durables) intègrent des facteurs de durabilité à la construction du portefeuille, en addition aux filtres ESG. Ils peuvent être ajustés pour des cibles d'indicateur spécifique telle que l'empreinte carbone des émetteurs. (ibid)

Éléments de Pédagogie :

- Axa dispose d'un résumé exécutif (voir ibid, pp. 2-3) avec des chiffres clefs sur l'Accord de Paris (températures visées et attendues, réductions d'émission nécessaires) et sur le groupe et sa stratégie climat (objectifs, potentiels de réchauffement par portefeuille, couvertures d'intégration de l'ESG, impacts des risques, etc.). Il est adjoint d'une explication du contexte international et d'une analyse du rôle des investisseurs vis à vis de l'Accord de Paris (ibid, pp. 5-6)
- Le groupe explique les principes de l'analyse des investissements par scénario climatique, présente différents mix énergétiques issus de scénarios différents et présente l'intérêt et le fonctionnement des Integrated Assessment Models (IAMs) (Voir ibid, p. 14-16)
- Le groupe propose une "Context Box" sur l'importance du secteur électrique dans la transition. (voir ibid, p. 20)
- Le groupe propose une conclusion macroéconomique pour clore l'analyse d'alignement de ses portefeuilles (voir ibid, p. 24)
- Le groupe présente l'ensemble des indicateurs utilisés, des scénarios et de leur résultats, par classe d'actif, dans un tableau (voir ibid, p. 27)