

2019

Rapport Caractérisé SCOR (Groupe)

Actifs (2019) : 20,6 Md€

Part des Actifs couverts : Non précisé

Catégorie : Assurance

Sources: Climate Report (2019), Sustainable Investment Report - focus on climate risk (2019)





Sommaire

Pilier I Gouvernance et Stratégie Climatiques	2
Gouvernance des enjeux climatiques	2
Stratégie climat	4
Construction d'une résilience à long terme	5
Intégration des risques liés au climat	8
Identification et intégration des opportunités liées au climat	9
Pratiques d'engagement actionnarial en faveur du climat	10
Développement d'une expertise climatique interne	11
Pilier II Incidences sur les investissements	12
Liste des incidences & des indicateurs	12
Identification et description des Risques & des Opportunités	14
Analyse des risques physiques aigus	15
Test de résistance (2DII) aux risques climatiques	16
Test de résistance (DNB) aux risques climatiques	18
Plans d'amélioration	19
Pilier III Incidences des investissements	20
Liste des incidences considérées & des indicateurs	20
Émissions de gaz à effet de serre associées aux investissements	21
Analyse d'Alignement	23
Plan de Contribution à la Transition	24
Pilier IV Transparence & Communication	25
Consolidation des informations	25
Stratégie de communication sur le climat	25
Cohérence et Comparabilité des Exercices	25



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 :

- Signataire des Principles for Responsible Investment (PRI)
- Signataire du Global Compact des Nations Unies et des Principles for Sustainable Insurance de l'UNEP-FI

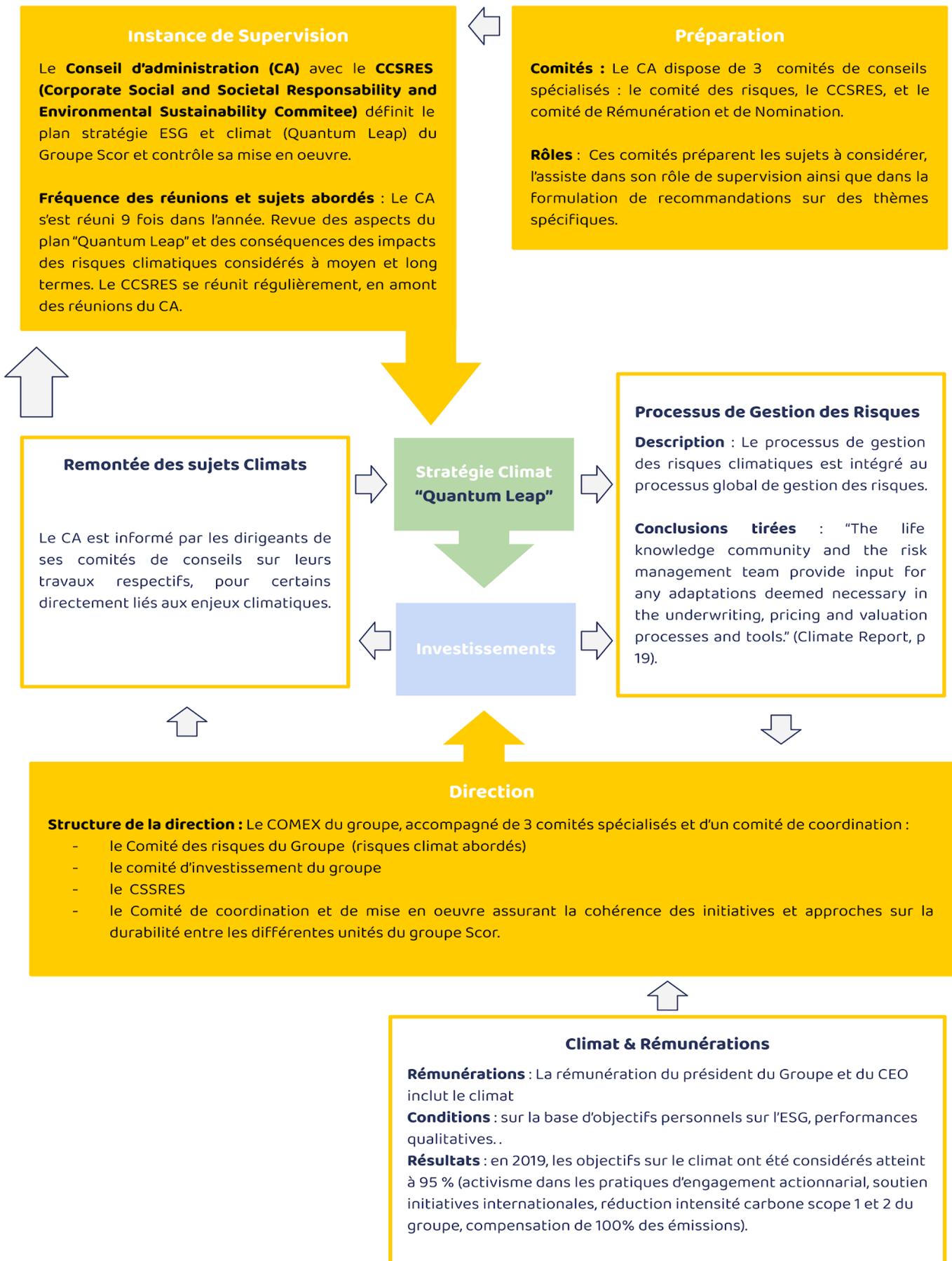
"SCOR also supports international sectoral climate-related initiatives such as the French Business Climate Pledge signed in the wake of the Paris Climate Agreement, the Geneva Association's Climate Risk Statement on Climate Resilience and Adaptation, and more recently the Decarbonize Europe Manifesto and the Letter of global investors urging governments of the G20 nations to fully support and implement the Paris Agreement." (Climate Report, p 5)

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

"SCOR is also actively involved in a number of European initiatives relating to climate change, including:

- the Technical Expert Group on Sustainable Finance of the European Commission, in which SCOR's experts have been involved in the revision of the non-binding guidelines on non-financial reporting and have contributed to the reflection on a taxonomy for sustainable activities;
- the Project Task Force on Climate-Related Reporting at the European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG), which is chaired by SCOR;
- the Climate and Sustainable Finance Commission of the "Autorité des Marchés Financiers" in France, which supports its regulatory and oversight work regarding sustainable finance;
- the EIOPA working group to discuss the extent to which current climate trends are reflected in changes of the occurrence of natural perils and how such trends can be incorporated into current catastrophe modelling techniques.

The insights gained from participation in such groups, additionally helps to develop SCOR's internal expertise, which in turn, can be used to support executive management to develop a strategy in relation to climate change considerations." (ibid, p 37)





Éléments complémentaires au schéma

Comité de Préparation

Comité et Rôle : Le CA dispose de 3 comités de conseils spécialisés pour l'assister dans ses fonctions et lui préparer les sujets. Dans son rapport, SCOR détaille le rôle de chacun, la fréquence des réunions, les sujets abordés et les relations entre les différents comités.

- le comité des risques : évalue les principaux risques auxquels est exposé le groupe et s'assure que les moyens pour les contrôler ont été mis en œuvre autant que possible. Il se réunit 4 fois par an. Il est informé des principales expositions du groupe aux risques physiques.
- le CCSRES : supervise l'exécution du plan d'action RSE du groupe, y compris sa section climat. Il est également chargé de faire des propositions au CA sur la manière de prendre en compte les enjeux ESG et climat inclus dans les activités et opérations du groupe. En 2019, il s'est réuni 4 fois. Il est régulièrement informé par les membres du Comité Exécutif (COMEX) de l'application du plan RSE prévu pour début 2020.
- Le comité de rémunération et de nomination : il établit les règles pour calculer les variables des rémunérations des dirigeants et évalue leurs performances au regard de la politique climat du Groupe.

Fréquence des Réunions : (cf ci dessus)

Stratégie climat

Stratégie Climat

Cadre de Mise en Oeuvre de la Stratégie Climat : En Septembre 2019, le Groupe SCOR a lancé son nouveau Plan stratégique : "Quantum Leap". Ce Plan couvre la période mi-2019 à fin 2021.

Une description générale de ce plan est donnée : "Plusieurs des points principaux du plan adressent les enjeux environnementaux de long terme et les risques et opportunités associés. En particulier, le plan stratégique inclut des orientations pour soutenir la transition énergétique, pour développer des solutions d'adaptation aux risques physiques associés au changement climatique (à travers les activités du Groupe P&C Business unit), pour financer un monde durable et pour réduire et compenser l'empreinte carbone des opérations du Groupe." (Climate Report, p 27).

Politiques d'Appui

Description des Politiques d'appui :

Politique climat du groupe ("Climate Policy") : "définit les principales orientations de la stratégie climat. Elle vise à offrir un cadre dynamique pour la gestion des impacts environnementaux de SCOR -à la fois directs et indirects- et une stratégie active fondée sur l'expertise du Groupe pour adresser les nombreux risques et opportunités posés par le changement climatique à la diversité de ces affaires." (ibid, p.27).

Politique d'investissement durable 2019, qui fait partie du Plan Quantum Leap, vise à :

- construire un portefeuille résilient : soutenir une meilleure évaluation des risques résultant du changement climatique.
- améliorer l'investissement durable (dispositif de sélection) : SCOR applique des filtres ESG a tout son univers d'investissement. Ces derniers peuvent être négatifs ("eg : negative financial or non-financial impact") ou positifs pour soutenir sa stratégie durable selon une approche Best in class (voir le processus de sélection des émetteurs, [Intégration des risques liés au climat](#)).



Politiques d'exclusions du Groupe :

- Le Groupe exclut les investissements dans les entreprises qui génèrent plus de 30% de leurs chiffre d'affaires du charbon thermique (exploitation)
- SCOR exclut les investissements des énergéticiens dont le charbon représente plus de 30% de leur production (production)
- SCOR s'est aussi désinvesti des 120 entreprises identifiées comme les plus actives en termes de développement de nouvelles centrales à charbon (Global Coal Exit List).
- SCOR n'investit plus dans les entreprises pour lesquelles les sables bitumineux et/ou le pétrole de l'arctique représente plus de 30 % de leurs réserves totales.

SCOR précise que cette politique d'exclusion s'applique immédiatement et qu'elle est communiquée aux gestionnaires d'actifs du Groupe. "Les nouveaux investissements sont exclus et les actifs déjà investis sont gérés activement de façon à accélérer leur sortie" (Sustainable Investment Report, p16)

Le Plan d'action RSE du Groupe ("CSR action plan") : Ce plan a été rédigé sur la base de la Politique Climat du groupe, la politique d'investissement durable, les orientations stratégiques du groupe, les engagements volontaires du groupe sur les enjeux ESG et la Déclaration de performance extra-financière.

Il inclut 50 actions dont 20 concernent les enjeux climatiques tels que : suivre la mise en oeuvre des exclusions ciblées dans les actifs et passifs des activités du Groupe, le déploiement d'une politique pour réduire les émissions de GES des sites opérationnels du Groupe, le développement de solutions de réassurance et d'investissements qui promeuvent l'atténuation et l'adaptation au changement climatique.

Objectifs fixés

Objectifs quantifiés :

- Progressivement augmenter la limite de la politique d'exclusion à 10 % d'ici la fin du plan en 2021 pour les secteurs visés (actuellement de 30%). (Cet objectif est mentionné dans l'introduction du rapport, ibid p 8).
- Le Groupe s'est engagé à rendre son portefeuille d'investissements neutre en carbone d'ici 2050 : "The Group has notably pledged to make its investment portfolio carbon-neutral by 2050 in its strategic plan "Quantum Leap". By doing this, we have sent a strong signal that we intend to align our investment portfolio with a "1,5°C scenario" and hence contribute to achieving the ambitious and critical goals of the Paris Agreement." (Climate Report, p 8)

Cohérence de la Stratégie Climat avec les Objectifs conventionnels

Explication de la Cohérence : "Le rôle du Comité CSSRES est de s'assurer que les approches RSE et ESG du Groupe sont cohérentes avec son développement de long terme et que les effets direct et indirects de ses activités sur l'environnement et la société soient correctement intégrés dans sa stratégie" (Climate Report, p 15)

Construction d'une résilience à long terme

Matérialité des Enjeux climatiques

Identification des Incidences des Investissements sur le Climat : SCOR identifie les incidences des enjeux climatiques avec une approche de double matérialité.

"These policies [politiques d'appui] emphasize the importance of an integrated and holistic approach to climate change, encompassing both the impact of climate change on the Group's core business and the potential impact of its business and operations on climate change." (Climate Report, p 12)



"In order to fully assume its fiduciary responsibilities, the Group addresses both resilience of its investments in relation to ESG risks as well as positive and negative environmental and social impacts of its portfolio." (Climate Report, p 30)

Identification des Incidences des Enjeux climatiques sur les Investissements : voir ci dessus.

Risques physiques : Le portefeuille d'investissement de SCOR est exposé aux risques physiques à la fois à travers les actifs détenus en portefeuille et ceux qui sont financés indirectement à travers les investissements dans des entreprises.

Risques de transition : Risque d'actifs échoués ou actifs impactés par des réglementations accélérant la transition énergétique. "Assets are mainly invested in fixed income. As such, maturity of each holding should be considered; short dated bonds may be less vulnerable depending on the time horizon of the risk" (Climate Report, p 40)

- Processus de gestion : SCOR explique limiter les impacts futurs en réduisant son exposition aux secteurs les plus carbo-intensifs (cf Politique d'exclusion de SCOR). SCOR précise qu'engagé dans les débats publics à travers des groupes de travail sur le changement climatique, cela lui permet d'anticiper les évolutions réglementaires et d'adapter ses activités.

SCOR ajoute que "Adjusting time horizons to the duration of liabilities is also a key element in the implementation of a resilient climate strategy". (Sustainable Investment Report, p 23).

Identification des Incidences des Enjeux climatiques sur les Activités de l'Institution : Dans un tableau, SCOR représente les impacts potentiels du changement climatique (risques et opportunités) pour SCOR et le secteur de la réassurance en général, en distinguant les activités d'assurance vie et d'assurance non vie (cf Tableau, Climate Report, p 28).

Risques physiques : SCOR pourrait être exposé au long terme par les changements de fréquences et/ou sévérité des catastrophes naturelles qui sont prédites dans les scénarios climatiques. La fréquence des requêtes, l'impact sur la propriété, les interruptions d'affaires, la mortalité et la morbidité ont des impacts potentiels sur la rentabilité et l'assurabilité continue.

- Méthode d'évaluation : SCOR (P&C natural catastrophe Research & Development team) utilise des modélisations de catastrophes ("imaginées et historiques") pour évaluer l'exposition et monétiser le prix des risques. Ces modélisations sont calibrées en utilisant les données des requêtes les plus récentes.
- Exposition : L'assurance non vie voit sa plus forte exposition matérielle dans les ouragans de Nord Atlantique. L'assurance vie pourrait être affectée par des aléas négatifs et sur des tendances de long terme. Sont identifiés l'augmentation de la fréquence/sévérité des extrêmes chaleures (impact sur la mortalité et la morbidité) et sur le long terme la hausse des températures sur la circulation des maladies. Les exclusions des autres événements extrêmes (épisodes de froid, sécheresse, feux, inondations et cyclones) sont justifiées : même s'ils vont impacter plus de vie sur le long terme, il ne sont pas attendus à devenir matériels pour les populations assurées.
- Processus de Gestion : SCOR inclut les catastrophes naturelles dans ses mécanismes de gestion des risques, SCOR s'assure notamment que les contrats d'assurances ne sont pas trop concentrés dans certaines localisations. SCOR a également mis en place un système de driver de risques qui facilite le suivi et la gestion des expositions agrégées aux risques principaux et l'exposition des événements extrêmes qui ont une probabilité d'occurrence 1/200 ans. Pour s'assurer que l'exposition reste dans les limites acceptées du groupe, SCOR a mis en place a "Capital Shield Strategy" destinée à mettre en place des mesures de protection contre les événements extrêmes



comme "the use of traditional retrocession, capital market solutions, a solvency buffer and a contingent capital facility" (Climate Report, p 42)

- Plan d'amélioration : "SCOR is committed to improving the quality of the catastrophe models and techniques that are used to assess and price the perils that are likely to become more frequent in a warming world. SCOR has started the development of a new wildfire model, planned for release during 2020". (Ibid, p42)

Risques de transition : Impacts potentiels sur le long terme dus aux nouvelles régulations sur les secteurs carbo intensifs et les facteurs réputationnels : Réduction de la demande pour la réassurance dans les secteurs carbo-intensifs. Risques technologiques et de coûts liés au développement de nouvelles activités d'affaires dans les secteurs bas carbone comme les énergies renouvelables (suppose le développement de compétences technologiques). L'interruption de la croissance économique pourrait réduire les opportunités d'affaires des activités d'assurance vie.

- Processus de Gestion : Pour les activités d'assurance non vie, SCOR a introduit des restrictions spécifiques et des réassurances facultatives de certaines mines et centrales de charbon et de lignite.

Risque de compétition : Si SCOR ne développe pas suffisamment ses affaires sur des secteurs autres que les carbo intensifs (ou la demande de réassurance va décliner), SCOR va perdre son avantage compétitif sur le marché par rapport à ses pairs. S'ajoute un risque réputationnel à soutenir ces secteurs.

- Processus de Gestion : SCOR a lancé une initiative en 2018 sur le sujet des assurances des énergies renouvelables dans le but d'identifier les besoins de réassurance pour chaque marché et définir la politique de SCOR dans ce domaine.

Risques de responsabilité : Impact sur l'assurance non vie. SCOR identifie trois types de recours : 1) si le board/management d'une entreprise réalise mal l'identification et la gestion des risques climatiques qui causerait une baisse de la valeur de l'entreprise, et donc à des poursuites des actionnaires 2) si les entreprises ne reportent pas correctement les informations liées aux impacts des risques climatiques sur leurs activités 3) en cas d'échec de management opérationnel. SCOR identifie aussi un risque de long terme pour les entreprises carbo intensives : requêtes de compensation pour les dommages causés à la propriété.

- Exposition : "currently estimated to be low with program shares spread across a number of insureds and jurisdictions. Potential exposures from its General Liability portfolio are seen as remote, due to various policy defenses in place. Primary market reactions, e.g. following the California wildfires, such as the introduction of exclusions and sub-limits, have also significantly reduced the exposure going forward" (Climate Report, p 40)

Prise en Compte des Incidences des Enjeux climatiques

Dans les Décisions et la Stratégie d'Investissement : "Accordingly, SCOR pursues a holistic and integrated approach to risk management for the challenges presented by climate change, by developing models to evaluate these risks, by pursuing strict underwriting and investment policies to promote the energy transition and contribute to the adoption of low carbon technologies, by strongly supporting research and science, and by actively contributing to public-private partnerships." (Climate Report, P8)

Pour limiter l'impact des potentiels futurs risques de transition, SCOR limite son exposition aux secteurs les plus carbo-intensifs (ex : exploitation de charbon, les sables bitumineux et le pétrole de l'arctique) "pour adresser le principe de double matérialité.". (Climate Report, p 43).



SCOR précise qu'il évalue l'impact de la position de son portefeuille sur l'environnement en utilisant deux approches : la mesure de l'empreinte carbone de son portefeuille et la mesure du réchauffement de son portefeuille ("the "Global warming" of it portfolio").

Changement du Processus de Gestion des Risques : SCOR précise avoir mis à profit son expertise interne sur les solutions de transfert de risque pour mieux comprendre les risques physiques de ses portefeuilles.

Plan de Résilience

Résilience climatique de l'Entité : SCOR intègre les facteurs ESG dans la construction de la résilience de ses portefeuilles. SCOR associe les méthodologies du marché et son expertise interne pour évaluer les risques climatiques sur ces portefeuilles d'actifs investis.

SCOR précise que ses évaluations (analyses des risques physiques et de transition sur la base de scénario) sont à leurs débuts et ne fournissent pas encore des informations suffisamment robustes pour pouvoir influencer la stratégie. "Utiliser ces analyses de manière régulière et évaluer leurs forces et leurs faiblesses fait partie de la stratégie de SCOR Global Investment pour améliorer le positionnement futur de son portefeuille." (Sustainable Investment Report, p 14)

Intégration des risques liés au climat

Aux Produits et Services

SCOR explique que l'intégration des risques dans les produits et services des activités d'assurance est une particularité du modèle d'affaires de la réassurance : le prix de vente des produits et services de réassurance est fixé avant que leurs coûts réels soient précisément connus." (Climate Report p 23). Dans ce contexte, SCOR crée des portefeuilles diversifiés à risques. Cela se fait par l'agrégation de risques majeurs, mutualisés dans les différentes branches d'activités et par secteurs géographiques. Le Groupe construit alors un portefeuille de profil à risques plus réguliers et prévisibles et limite son exposition en transférant une partie de ces risques à travers la récession et l'émission de titres liés aux assurances.

SCOR prend en compte la monétisation des risques physiques sur le secteur de l'assurance non vie dans les contrats ("current changes in the frequency and severity of the natural perils that SCOR underwrites, whether related to climate change signals or not, are taken into account in the pricing of contracts.", (Climate Report, p 42))

Concernant les risques physiques de l'assurance vie, des spécialistes médicaux au sein de SCOR enquêtent sur les liens qui peuvent s'établir entre les changements climatiques et certaines maladies. Quand elles sont appropriées, ces informations alimentent les décisions sur les souscriptions d'assurances, actuelles et futures, sur le prix et la valeur des réserves. SCOR donne l'exemple de la pollution de l'air, exacerbée pendant les périodes de fortes chaleurs, qui est prise en compte dans des produits sélectionnés comme facteur de monétisation et pour mieux estimer les hypothèses.

Périmètre couvert : Risques physiques pour les contrats d'assurance vie et d'assurance non vie.

A la Stratégie d'Investissement

Processus de Sélection des Émetteurs : SCOR a un processus de sélection des émetteurs construit sur l'approche Best in class. SCOR encourage ses gestionnaires d'actifs de sélectionner les émetteurs ayant des bonnes notes ESG et des stratégies décisives pour s'aligner avec l'Accord de Paris. La liste des exclusions est communiquée à tous les gestionnaires d'actifs et prend effet directement.



Les données utilisées sont celles fournies par les agences de notation extra-financières et les sociétés de consultation ESG.

Périmètre : Portefeuille d'actifs.

Processus de Suivi : SCOR supervise l'application de son processus de sélection et suit ses positions de manière régulière. Ce suivi est assuré par le GIRS (Group Investment Risks and Sustainability) qui contrôle la conformité de la position du portefeuille avec la Politique d'investissement Durable de SCOR.

Identification et intégration des opportunités liées au climat

Identification et Intégration des Opportunités liées au Climat

Identification des Opportunités : SCOR identifie deux catégories d'opportunités liées au climat : des opportunités d'affaires et des opportunités d'investissements, en expliquant pour chaque sujet d'opportunités les enjeux relatifs, l'opportunité que cela représente et les moyens dont dispose SCOR pour s'en saisir.

Opportunités d'affaires : SCOR identifie 2 opportunités d'affaires :

- Sa forte position sur le marché des assurances pour combler le "protection gap" (défini comme "la différence entre les pertes économiques dans un pays frappé par une catastrophe et ce qui est en réalité couvert par l'assurance" (Climate Report, p32)), notamment "grâce à son expertise en analyse de données, en modélisation des risques et à trouver des solutions de transfert de risques basées sur une collection de données de longue date sur les risques climatiques mais aussi à sa capacité à mutualiser les risques pour optimiser la diversification des bénéfices et son bilan sain au regard des standards de l'industrie (AA- with S&P)" (Climate Report, p 32)
- Développer des nouveaux types de partenariats privé/public :
 - avec les pays développés : en mobilisant des capitaux privés pour coopérer avec les autorités publiques. "Reinsurers' participation is crucial to relieve the public sector from the brunt of the cost and to make the overall solution financially sustainable. [...] When it comes to insuring climate risks, unlocking private capacity takes the form of risk-transfer solutions and pooling schemes. As a result, governments can front climate risks which can ultimately be shared with(re)insurers making coverage more affordable than if a government was the sole risk-carrier." (Climate Report, p 32).
 - avec les pays émergents : "Comme la donnée peut être insuffisante pour modéliser les pertes et fournir une assurance basée sur l'indemnisation, l'assurance paramétrique peut aider à créer des nouveaux marchés" (Climate Report p 33).
SCOR entend également développer de nouveaux partenariats à travers des initiatives multilatérales : "SCOR has joined the Insurance Development Forum and has pledged capacity to support resilience in developing countries in partnership with the United Nations Development Program, as well as the German and UK Governments. It has also collaborated with the World Bank to provide parametric insurance against climate-related natural catastrophes in the Philippines and wishes to engage further with development finance institutions." (Climate Report, p 33)

Opportunités d'investissements : "La transition énergétique offre des opportunités d'investissement à court terme dans les obligations vertes, le solaire, l'éolien et les projets d'efficacité énergétique. D'autres opportunités, qui vont se développer sur le moyen et long terme, sont les investissements dans les nouvelles technologies qui sont/vont être employées pour lutter contre le changement climatique (ex : Captage et stockage de carbone)" (Climate Report, p 33).



Intégration des Opportunités aux Produits, Services, ou à la Stratégie d'Investissement : SCOR présente l'intégration des opportunités dans sa stratégie en lien avec sa stratégie d'investissement à impact (voir [Plan de Contribution à la Transition](#)).

- investissements directs dans l'immobilier à haute efficacité énergétique
- investissements dans des fonds de dette d'infrastructure qui financent des projets "vert" ou sociaux.
- investissements dans la dette immobilière pour les bâtiments ayant des certifications environnementales
- investissements sélectifs dans les obligations vertes.

Par ailleurs "SCOR utilise son expertise dans la couverture des catastrophes naturelles à la fois pour optimiser la rentabilité de son portefeuille d'actifs à travers la diversification et pour financer la reconstruction après des catastrophes naturelles. [...] SCOR développe, distribue et investit dans des produits financiers qui couvrent les catastrophes naturelles (titres liés aux assurances). Fin 2018, sa filiale SCOR Investment Partners détenait 100 M€ dans des fonds de ce type." (Climate Report, p 33)

Détail du Périmètre couvert : "Fin 2019, 6,9% du portefeuille d'actifs de SCOR est investi dans des "investissements verts"" (Climate Report, p 33)

Axes de Développement

Groupe de Travail : "SCOR is actively engaging in industry-wide initiatives aiming at developing climate-related insurance schemes and enhancing existing ones. It is also willing to develop its client-centric approach towards public authorities such as development finance institutions as part of its efforts to bridge the protection gap". (Climate Report, p 32)

Pratiques d'engagement actionnarial en faveur du climat

Mise en Oeuvre des Pratiques actionnariales

Démarche(s) d'Engagement actionnarial liée au Climat :

Sans préciser si les sujets climat font partie de sa démarche, SCOR fait de l'engagement direct avec ses émetteurs. "Quand c'est pertinent au regard du poids de ses investissements, et lorsque c'est possible s'agissant du type de classe d'actifs concerné, SCOR s'engage à dialoguer avec les émetteurs pour sensibiliser et promouvoir les bonnes pratiques." (Sustainable Investment Report, p18)

SCOR fait également de l'engagement réglementaire : "The Group engages in dialogue with regulators and institutions to provide support relying on its internal expertise in addition to promoting responsible investment".

Suivi de l'Engagement actionnarial

Description du Processus de Suivi : "En l'absence de réponses positives des émetteurs, SCOR peut décider de revendre ses actions ou de ne pas réinvestir à maturité des investissements. De telles décisions sont prises au cas par cas." (Sustainable Investment Report, p18)



Développement d'une expertise climatique interne

Compétences et Formation des Équipes et des Administrateurs

Formation des Administrateurs: Une formation organisée en 2019 pour les directeurs incluant une session sur les catastrophes naturelles et la modélisation ainsi que des informations sur les effets du changement climatique, en particulier sur les impacts physiques dus à des risques particuliers et les implications sous-jacentes sur la gestion des portefeuilles d'assurances.



Pilier II | Incidences sur les investissements

Analyse des risques & des opportunités climatiques

Liste des incidences & des indicateurs

Pour l'Évaluation des Risques (& Opportunités) Physiques

Risques physiques aigus : En pertes potentielles estimées des investissements exposés aux catastrophes naturelles.

Pour les Tests de Résistance

Stress Test de 2 Degrees Investing Initiative (2dII) (physique & transition) : Utilisant un scénario de transition ("too late too sudden"), un scénario de conséquences physiques aigus ("shock") et un scénario de conséquences physiques chroniques ("full damage").

Pour le scénario de transition "too late too sudden", il estime l'impact sectoriel :

- Sur le prix de l'action
- Sur la valeur de l'obligation d'entreprise
- Sur la notation de crédit de l'entreprise

Pour le scénario physique "choc", il estime l'impact sectoriel:

- Sur le prix de l'action
- Sur la notation de crédit d'entreprise

Pour le scénario physique "full damage", il estime l'impact sectoriel :

- Sur le prix de l'action
- Sur la notation et l'écart de crédit d'entreprise
- Sur la notation de l'obligation souveraine

Stress Test de Dutch National Bank (physique): Utilisant quatre scénarios de chocs de transition (politique, technologique, double choc et choc de confiance)

Pour chaque scénario, il estime l'impact par industries (codes NACE) :

- Sur le prix de l'action (retour sur investissement)
- Sur le prix des obligations (taux d'intérêt et écart de crédit)



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>				
Risques physiques aigus	Pertes potentielles estimées	analyse historique	modèle interne	Immobilier (dette + investissements) et dette d'infrastructure
<i>Stress Tests</i>				
Stress Test 2dii	Voir détails au Test de résistance (2DII) aux risques climatiques	- "Too late too sudden" - "Chocs" (Conséquences aigues, RCP8.5) - "Full Damage" (Conséquences chroniques, RCP8.5)	2dii	Non explicitée
Stress Test DNB	Voir détails au Test de résistance (DNB) aux risques climatiques	- Choc politique - Choc technologique - Double choc - Choc de confiance	DNB	Non explicitée

Tableau Récapitulatif des Données Utilisées & Produites

<i>Dimension</i>	<i>Données & Granularité</i>	<i>Horizons</i>	<i>Couverture</i>	<i>Résultats</i>
<i>Risques & Opportunités Physique</i>				
Risques physiques aigus	non explicité	x	a priori 100%	voir impact financiers de l' Analyse des risques physiques aigus
<i>Stress Tests</i>				
Stress Test 2dii	Voir détails au Test de résistance (2DII) aux risques climatiques	2025 (too late too sudden) 2060 et 2100 (full damage)	x	"Evaluation préliminaire": Impact de <1% et de A vers A- en notation d'obligation d'entreprise moyenne
Stress Test DNB	Voir détails au Test de résistance (DNB) aux risques climatiques	5 et 10 ans	x	Non communiqués



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 : SCOR reprend la définition des risques et opportunités liés au climat des recommandations de la TCFD.

Définition des Risques & Opportunités identifiés :

" Physical risks can be defined as i) losses that may occur due to changes in the frequency and / or intensity of extreme events (acute risk) or ii) longer-term consequences of an upward trend in physical risk (chronic risk).

Transition risks are defined as the risks that may arise from new technologies, market innovations and increased regulation linked primarily to environmental concerns. Those factors can have a negative impact on the value of assets if issuers fail to adapt. Transition can also offer new opportunities thanks to innovations and disruptive technologies. Transition risks may also cover regulatory risks, which are risks arising from increasingly stringent financial regulation around sustainability and reputational risks linked to sustainable behavior." (Sustainable Investment Report, p 18)

Le processus d'identification des risques émergents de SCOR a identifié "le Changement global du climat" comme une des "tendances" avec plusieurs risques associés qui sont identifiés: le contentieux du changement climatique, l'incapacité à s'adapter au changement climatique, les actifs échoués, les pertes de biodiversité, le dégel du pergélisol, l'invasion d'insectes, la baisse de la disponibilité des terres, l'agitation sociale extrême.

SCOR précise que le processus d'identification des risques émergents de SCOR n'offre pas d'analyse exhaustive de la variété des risques que le changement climatique peut constituer pour SCOR. Tous les risques climatiques n'ont pas été évalués à ce jour.

Repérage des Horizons Temporels & des Impacts

Repérage de Risques et d'Opportunités dans le Temps: Dans un tableau, SCOR retranscrit les risques et opportunités identifiés avec des horizons temporels associés. (cf Tableau, Sustainable Investment Report, p 15)

- court terme (en dessous de 2 ans) : risques physiques aigus / risques de transition : charbon, centrale à charbon / opportunités : obligations vertes, solaire, éolien, efficacité énergétique
- moyen terme (2 à 5 ans) : risques de transition : "oil steel", ciment, gaz, centrales à gaz / opportunités : capture et stockage de carbone
- long terme (plus de 5 ans) : risques physiques chroniques / risques de transition : automobile



Analyse des risques physiques aigus

Méthodes

Explication des Méthodes : SCOR utilise une méthode interne de modélisation de catastrophes naturelles (risques physiques extrêmes). Ces modélisations sont basées sur des scénarios développés en interne. Dépendamment de la localisation des actifs, le modèle calcule des indices de dommages qui fournissent des estimations sur les potentielles pertes que ces actifs pourraient subir à l'occurrence d'une catastrophe naturelle. Se basant sur le profil du portefeuille, SCOR a calculé le risque d'exposition aux tempêtes en Europe, considérant que c'est l'événement climatique le plus significatif.

SCOR précise qu'aujourd'hui l'indicateur reste très approximatif : une des limites de l'outil interne de SCOR est que ces modélisations sont basées sur des données historiques et n'offrent pas de vision prospective des impacts du changement climatique sur les événements extrêmes.

Indicateur(s): pertes potentielles estimées des investissements exposés aux catastrophes naturelles.

Application

Classe(s) d'Actif étudiée(s) : Investissements directs dans l'immobilier, dette immobilière, dette d'infrastructure.

Couverture de l'Analyse: 100% a priori.

Données

Fournisseurs de Données : Modèle interne.

Résultats de l'Évaluation

Résultats quantifiés : SCOR représente dans un schéma la distribution en pourcentage des pertes estimées par zone géographique (schéma, Sustainable Investment Report, p17). Les résultats (pertes estimées) sont retranscrits ci-dessous, *Impacts Financiers*)

Consolidations : Au niveau des classes d'actifs analysées.

Impacts Financiers : Dans un tableau, SCOR présente les pertes estimées en euros résultant de l'analyse en pertes moyennes annuelles par classes d'actifs et en pertes moyennes annuelles pour un événement qui aurait une probabilité d'occurrence tous les 100 ans ("a 100 year event") (ibid, p 23)

Pertes annuelles moyennes :

- immobilier : 195,759 €
- dette immobilière : 28,699 €
- dette d'infrastructure : 45,135 €
- total : 269, 581€

Pertes annuelles pour "a 100 year event" :

- immobilier : 3,304,224 €
- dette immobilière : 301,104 €
- dette d'infrastructure : 419,002 €
- total : 3,868,224 €



Analyse des Résultats

Explications : "As in previous years, the physical asset portfolio benefits from its geographical location, mainly in Paris for direct real estate investment and in Europe for real estate and infrastructure debt investments. Thus, the loss remains very modest compared with the size of the investments (EUR 1.9 billion). Loss / investment ratios are down very slightly compared to the end of 2018." (Sustainable Investment Report, p23)

Test de résistance (2DII) aux risques climatiques

Explication des Méthodes

Outil : Scor utilise à titre expérimental la méthode de Stress Test développée par 2dii (Storm Ahead), pour évaluer l'impact des risques physiques et de transition en fonction de plusieurs scénarios donnés. Cette méthode est expliquée via un schéma (voir ibid, p. 26) : Risque (risques et canaux de propagation) => Paramètres de scénario (paramètres macroéconomique: PIB & taux de croissance; paramètres sectoriaux : taux de diminution du profit par rapport à différents horizons) => Indicateurs d'impact (indicateurs financiers par classe d'actif et par secteurs).

La méthode couvre les actions et les obligations (entreprises, dont convertibles + souveraines). Cela représente 73% du portefeuille de SCOR : "In total, these represent 73% of the invested assets market value as of December 31, 2018." (ibid, p. 27)

Scénarios utilisés :

Pour les risques de transition : SCOR sélectionne le scénario "too late too sudden" en tant que "worst case scénario" (pire cas imaginable) dans lequel une transition vers une économie bas carbone se manifeste de manière tardive et abrupte. 2dii souligne la difficulté de traduire les impacts de décisions tardives en termes de paramètres macro-économique. 2dii se sert des estimations de l'OCDE et des projections de croissance de l'AIE pour arriver à leurs conclusions.

Pour les risques physiques : SCOR considère deux scénarios : un scénario de "choc" qui évalue les impacts d'événements météorologiques extrêmes qui peut être appliqué à n'importe quel horizon et un scénario "full damage" qui se concentre sur les effets incrémentaux du changement climatique au long terme. Le scénario RCP 8.5 (business as usual, sans politiques d'atténuation du changement climatique) est utilisé en tant que donnée d'entrée pour ces deux analyses. Ce scénario prévoit un réchauffement de 4,5°C en 2100 et de 2,5°C en 2060.

Types d'Indicateurs :

Pour les risques de transition (Too late too sudden) : 2dii fournit 3 indicateurs d'impact : l'impact sur le prix de l'action, l'impact sur la valeur de l'obligation d'entreprise, et l'impact sur la notation de l'entreprise.

- Impact sur le prix de l'action : 2dii estime l'impact de la transition sur les revenus sectoriels (voir détails ibid, p. 28), la revalorisation de secteurs clefs est représentée p. 29
- Impact sur la valeur de l'obligation d'entreprise : 2dii estime l'impact sur la valeur des obligations en fonction de leurs échéances par rapport à une probabilité de défaut issue des modélisations de changements de revenus sectoriels, la revalorisation de secteurs clefs est représentée p. 30
- Impact sur la notation : 2dii estime l'impact sur la notation par rapport à ces probabilités de défauts, le changement de notation est représentée pour des secteurs clefs p. 30

Pour les risques physiques (Choc) : 2dii fournit 2 indicateurs d'impact pour ce scénario : l'impact sur le prix de l'action et l'impact sur la notation de crédit de l'entreprise.



- Impact sur le prix de l'action: Via une approche basée sur la corrélation entre PIB et prix des actions utilisées dans les stress tests ESRB, 2dii estime l'impact d'événements 1/250 ans (inondations, tempêtes, feux et sécheresses sur tous les continents; voir rapport "The Heat is On" de 2dii)
- Impact sur la notation de crédit de l'entreprise : Via une étude estimant l'impact d'un choc de taux de croissance sur les probabilités de défaut d'entreprises, 2dii estime l'impact d'événements 1/250 ans (inondations, tempêtes, feux et sécheresses sur tous les continents)

Pour les risques physiques (Full damage): 2dii fournit 3 indicateurs d'impact : l'impact sur le prix de l'action, l'impact sur la notation de crédit & écart de crédit de l'entreprise, et l'impact sur la notation des obligations souveraines.

- Impact sur le prix de l'action: 2dii estime l'impact des conséquences incrémentales d'un changement climatique type RCP 8.5 sur la valorisation boursière de l'entreprise.
- Impact sur la notation de crédit et l'écart de crédit de l'entreprise : 2dii estime l'impact sur le crédit d'entreprise via un facteur de sensibilité associant PIB et probabilité de défaut
- Impact sur la notation de l'obligation souveraine : 2dii estime l'impact sur l'obligation souveraine via un facteur de sensibilité associant PIB par personne et notations de crédits historiques (issues de la littérature académique)

Horizons

Horizons choisis :

Pour les risques de transition ("too late too sudden scenario") : choc à horizon 2025.

Pour les risques physiques : 2060 et 2100 pour le scénario "Full damage".

Résultats de l'Exercice

Communication des Résultats : SCOR communique des résultats d'une "évaluation préliminaire" (preliminary assessment) pour les risques de transition (too late too sudden) : Impact <1% pour une note moyenne passant de A à A-)

Discussion & Analyse : Sans communiquer les résultats, SCOR identifie plusieurs limites :

- L'aspect immédiat du scénario de transition "too late too sudden" (revalorisation des actifs du jour au lendemain)
Pas de scénario "aligné", qui permettrait d'obtenir des résultats agrégés pour les risques physiques et de transition
- Les chocs sont appliqués à la composition du portefeuille de SCOR en 2018 pour tous les horizons choisis. (Allocation supposée constante, or il est peu probable que ce portefeuille garde une composition identique.) (voir ibid, p. 27)

Intégration à la Gestion des Risques : Les résultats de l'étude de 2dii ont été présentés au Comité CSSRES au niveau exécutif et au niveau du Conseil d'administration à titre d'information et pour en discuter. Cependant, étant donné la nature préliminaire de cette évaluation, il a été conclu que cette étude était simplement expérimentale et ne pourrait pas être directement prise en compte dans la stratégie d'investissement. (ibid, p24)



Test de résistance (DNB) aux risques climatiques

Explication des Méthodes

Outil : Pour challenger et comparer les résultats de l'étude de 2dii, SCOR Global Investment a appliqué le stress test proposé par la Banque Centrale des Pays-Bas (DNB) sorti en 2019 : "An energy transition risk stress test for the financial system for the Netherlands" aux actifs investis de SCOR.

A la différence du stress test de 2dii "Storm Ahead", le stress test de la DNB regarde seulement les risques de transition et non les risques physiques. Ce stress test inclut des niveaux de conséquences économiques aux différentes réponses politiques envisagées, qui ne sont pas prises en compte dans le stress test de 2dii. En effet, le stress test de la DNB identifie 4 scénarios qui contiennent une combinaison d'avancées technologiques et de positions politiques.

Le stress test de la DNB utilise des variables de simulation macroéconomiques pour chaque scénario, en utilisant le modèle NiGEM. Ces variables sont désagrégées au niveau méso (industries), distribuées sur 56 industries en se basant sur leurs émissions carbone (Scope 1, 2 et 3 amont). Il utilise un facteur de vulnérabilité à la transition ("The Transition Vulnerability Factor") qui est déterminé pour chaque industrie et qui varie en fonction des scénarios pour modéliser les différents facteurs de risques (hypothèses). SCOR décrit la méthode utilisée par la DNB pour construire le facteur de vulnérabilité de transition, basée sur Capital Asset Pricing Model (ibid, p 34).

Scénarios utilisés :

SCOR décrit pour chaque scénario ce qu'il signifie, pourquoi et comment il se traduit en hypothèses sous-jacentes (ibid, p33.)

- Le scénario de choc politique (ou choc de régulation) : un ensemble de régulations sont prises pour réduire les émissions de CO2 de manière abrupte, conduisant à une augmentation du prix du carbone à 100 USD par tonnes d'émissions de CO2.
Comment : le prix du carbone est modélisé comme un choc sur les prix du charbon, du pétrole et du gaz.
- Le scénario de choc technologique : les avancées technologiques non anticipées permettent de doubler la part des énergies renouvelables dans le mix énergétique en 5 ans.
- Le scénario de double chocs (technologique et politique) : des régulations fortes sur l'adaptation au changement climatique sont mises en œuvre de manière abrupte et de manière simultanée les avancées technologiques non anticipées font croître de manière inattendue la part des énergies renouvelables dans le mix énergétique.
- Le scénario de choc de confiance : l'incertitude concernant les politiques gouvernementales pour lutter contre le changement climatique cause une baisse soudaine dans la confiance des consommateurs, producteurs et investisseurs.
Comment : Les consommateurs repoussent leurs achats, les entreprises investissent plus précautionneusement et les investisseurs demandent des premiums pour couvrir des risques plus importants.

Types d'Indicateurs :

Impact sur le prix de l'action : La variation du retour sur investissement est estimée via le facteur de vulnérabilité à la transition.

Impact sur le prix des obligations : La méthode identifie deux hypothèses associées à deux KPI.

- taux d'intérêt : associé à une hypothèse propre à chaque scénario, il permet de modéliser l'impact sur le changement de rendement des obligations souveraines, à un horizon de 10 ans.
- L'écart de crédit : Hypothèse utilisée pour chaque scénario qui consiste à adapter le module de la DNB qui calcule la probabilité de défaut pour une obligation basée sur les changements de PIB et des rentabilités calculées sur chaque industrie prenant en compte la note de crédit et le délai de l'obligation.



Horizons

Horizons choisis : Les scénarios utilisés par le stress test de la DNB se matérialisent dans un horizon de 5 ans; de 10 ans pour les obligations souveraines.

Résultats de l'Exercice

Discussion & Analyse : SCOR compare les méthodes des stress test utilisées (voir Tableau, Climate Report, p 37)

SCOR met en avant les limites de la démarche du stress test DNB pour calculer l'impact sur le prix de l'action :

- La méthode ne prenant en compte que les émissions de scope 3 amont, le secteur de l'énergie est le plus impacté par le scénario choc politique. En revanche le secteur du transport aérien, qui a de fortes émissions scope 3 aval, mais des émissions limitées en scope 3 amont, a un faible impact dans tous les scénarios.
- "Les scénarios sont construits selon le code NACE, ce qui ne permet pas une analyse de tous les secteurs." (ibid, p35)

Intégration à la Gestion des Risques : "SCOR believes that it is too early to build an investment strategy based on scenario analysis, given the low level of maturity of assumptions underpinning the translation of climate scenarios into macroeconomic assumptions and then into plausible financial market metrics over different time horizons. However, SCOR Global Investments performs regular top down and bottom up analyses to test the resilience of SCOR's invested assets portfolio to climate risk. Simulations are also performed to test various portfolio positionings in terms of environmental impact and ESG rating." (Climate Report, p 40)

Plans d'amélioration

Propositions d'Améliorations des Analyses

Implications dans la Compréhension et l'Analyse des Risques Climat : "SCOR participates in a number of industry forums to discuss current risks to the (re)insurance industry. For example, SCOR is an active member of the CRO Forum and as such, participates in a diverse array of working groups that address many different risk topics, including those relating to climate change. Groups that address these issues include the Emerging Risk Initiative and the working group to determine a methodology to calculate Carbon footprints attached to a (re)insurer's underwriting portfolios. In 2018, the Emerging Risks Initiative of the CRO Forum released a paper specifically addressing the impacts of climate change on the (re)insurance industry, to which SCOR contributed." (Climate Report p36)

SCOR soutient également l'ONG OASIS (une ONG britannique qui développe une plateforme publique pour la modélisation des événements climatiques) et a rejoint Climate-KIC.

Liste des Propositions :

- SCOR entend développer son exercice de stress test, encore en construction ;
- Développer et améliorer son outil de modélisation des catastrophes naturelles et engager des partenariats avec des organisations scientifiques faisant de la recherche sur le sujet
- S'assurer que les dernières positions scientifiques sont disséminées et utilisées dans le Groupe



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 : En température de réchauffement équivalent (horizon 2100 à priori)

SCOR mentionne la part de ses "investissements verts" en portefeuille, qui représentent 6,9% du portefeuille d'actifs du Groupe. Ils concernent les obligations vertes, l'investissement direct dans l'immobilier, la dette immobilière et la dette d'infrastructure. SCOR utilise une taxonomie interne pour définir ces investissements "verts": "An internal taxonomy based on type of assets and individual screening is used to stamp investments as "green". To be eligible, real estate buildings must be certified and infrastructure debt must finance the transition to a low carbon economy. An individual additional due diligence is performed on a line by line basis to assess the internal "green stamp". (Climate Report, p30)

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	En température de réchauffement	non explicité	Carbone 4	Obligations souveraines et d'entreprises, Private Equity
Investissements "verts"	Part des actifs "verts"	indicateur statique	interne	obligations vertes, immobilier (investissement et dette), infrastructure (dette)



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	non explicité	Non précisé, 2100 a priori	"Grossièrement 77% du portefeuille global"	3,7°C
Investissements "verts"	non explicité	indicateur statique	a priori 100%	6,9%

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.

Émissions de gaz à effet de serre associées aux investissements

Tableau des Mesures d'Émissions impliquées par les Investissements

<i>Classe d'Actif</i>	<i>Couverture</i>	<i>Périmètres</i>	<i>Résultats</i>
Obligations Souveraines	non explicité	Scope 1, 2 et 3	495 t CO2e par M€ de PIB
Obligations d'Entreprises	non explicité	Scope 1 et 2	116 t CO2e par M€ de CA
Prêts aux entreprises	non explicité	Scope 1 et 2	99 t CO2e par M€ de CA
Agrégations (Equity et Obligations convertibles)	non explicité	Scope 1 et 2	146 t CO2e par M€ de CA
Agrégations (<i>Portefeuilles</i>)	86 % du portefeuille du groupe	Scope 1,2,3 pour les obligations souveraines et Scope 1 et 2 pour les autres classes d'actifs	308 t CO2e par M€ investis

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: "The carbon footprint is only a point in time backward-looking indicator. It provides little information on the approach or commitment of issuers with regard to climate risk, or on how SCOR can efficiently manage its assets with regard to risks related to greenhouse gas emissions. However, the data does enable a company to track performance in relation to the commitments they have made and to better understand performance regarding alignment with the targets of the Paris 2015 Agreement." (Climate Report, p 46)

SCOR utilise 2 mesure de l'intensité carbone :

- le ratio des émissions de CO2 par PIB ou chiffre d'affaires
- le ratio des émissions de CO2 équivalent par millions d'euros investis et par chiffre d'affaires

Consolidations: Au niveau des classes d'actifs.

Couverture & Explication des Exclusions:

- Pour la mesure de l'intensité carbone en émissions de CO2 par PIB ou chiffre d'affaire : couvre 86 % du portefeuille du Groupe fin 2019
- Pour la mesure de l'intensité carbone en émissions de CO2 équivalent par millions d'euros investis : SCOR mentionne que pour cette mesure la couverture est étendue à la dette immobilière et à la dette d'infrastructure (les résultats ne sont pas communiqués sur ces classes d'actifs), ce qui couvre au total 17,6 Md d'euros du portefeuille d'actifs.

Fournisseur: ISS ("is a provider of corporate governance and responsible investment solutions, market intelligence and fund services, and events and editorial content for institutional investors and corporations, globally")

Périmètres d'Émissions

Périmètres d'Émissions de GES considérés: Scope 1, 2 et 3 pour les obligations souveraines, Scope 1 et 2 pour les autres classes d'actifs.

" Les émissions calculés par le Groupe, pour ses activités d'investissement et les opérations du Groupe, couvre les scopes du "Greenhouse Gas Protocol":

"Scope 1": direct emissions from the combustion of fossil fuel.

"Scope 2": indirect emissions induced by electricity consumption, steam and cooling systems.

"Scope 3": other indirect emissions." (Climate Report, p 46)

Analyse des Résultats

Suivi historique: Dans un tableau, SCOR compare les progrès (en pourcentage) effectués depuis 2016 sur les classes d'actifs analysés. En revanche SCOR pose la limite de leur comparabilité (voir Limites de la Démarche ci dessous)

Proposition d'Amélioration

Limites de la Démarche: "The methodologies currently available to assess the carbon footprint of invested assets are far from consistent. This is especially true for bond portfolios, with different ways of measuring the three scopes of the "Greenhouse Gas Protocol" and even inconsistency in the coverage ratio in the disclosures. The results are volatile from one year to the next, due to both the quality and coverage of the information provided by companies and to adjustments to the calculation models." (Climate Report, p 46)



Analyse d'Alignement

Méthodes

Fournisseurs de Données : Carbone 4.

Indicateurs : En température de réchauffement équivalent

Application

Classe(s) d'Actif étudiée(s) : Les obligations souveraines, les obligations d'entreprise et le Private Equity.

Couverture de l'Analyse (en % de la classe) : Les classes d'actifs analysées "représentent grossièrement 77% du portefeuille global" (Sustainable Investment Report, p 41)

Résultats de l'Évaluation

Résultats quantifiés : 3,7 °C (en température de réchauffement équivalent, à horizon 2100 à priori)

Consolidations : Au niveau du portefeuille analysé.

Analyse des Résultats

Explications des Résultats : " The main contributors are government bonds in emerging countries where SCOR allocates capital to its core reinsurance business, at the expense of market risks. However, that part of the Group's activity in Asia consists in protecting local populations against extreme weather events on the P&C side, and in making medical coverage more accessible on the Life side. Given the Group's growth ambitions in Asia, and the local regulatory constraints, the path to lowering carbon footprint will depend on the public initiatives adopted in these countries." (Sustainable Investment Report, p 41)

Progression & Explication des Changements : Amélioration (stable entre 3,7 et 3,8°C entre 2016 et 2018) Mais attention le changement est principalement dû à un changement de modèle dans la méthodologie Carbon 4 , "démontrant les limites de cette mesure et de son intégration dans les décisions d'investissements". (ibid, p 41)

Proposition d'Amélioration de l'Analyse de l'Alignement

Propositions d'Amélioration : "SCOR is actively pursuing its analysis of the factors driving the portfolio temperature, to identify the best ways to set a realistic path within an appropriate time frame. Being part of the Net Zero Asset Owner Alliance will also enable it to define a robust decarbonation path to align its investment portfolios with the Paris Agreement." (Ibid, p41)



Plan de Contribution à la Transition

Méthode d'Établissement d'Objectif(s) d'Impact(s)

Objectif(s) qualitatif(s) : SCOR s'est engagé à ce que son portefeuille d'investissement soit neutre en carbone en 2050 dans son plan stratégique "Quantum Leap".

Cependant "SCOR considère qu'il est trop tôt pour se fixer des cibles de "décarbonation" quantifiées pour son portefeuille d'actifs". (Climate Report, p 46)

Plan d'Action pour l'atteinte des Objectifs d'Impact

Plan d'actions générique associé :

SCOR mentionne appliquer "une approche d'investissement-désinvestissement qui tend à augmenter la part de ses actifs verts contre les actifs les plus dommageables pour l'environnement de son portefeuille" (ibid, p31)

Stratégie d'Impact

Description de la Stratégie d'Impact : "As a Tier 1 reinsurer, SCOR is strongly concerned by climate risks and dedicates a large portion of its assets to finance the transition to a low carbon economy. However, SCOR applies a balanced approach and intends to finance a resilient transition." (Climate Report, p30)

Actions Climat

Actions effectuées : Les investissements " thématiques/à impacts" de SCOR sont présentés comme des opportunités liées au climat (voir [Identification et intégration des opportunités liées au climat](#))

Poids & Périmètre des Actions effectuées : L'investissement "vert" concerne les classes d'actifs suivantes: les obligations vertes, l'investissement direct dans l'immobilier, la dette immobilière et la dette d'infrastructure.

Fin 2019, "les investissements verts" représentent 6,9% du portefeuille d'actifs de SCOR.

Ils représentent 1,3 Milliards d'euros, en incluant les investissements dans l'immobilier opérationnel (bureaux, centre d'opérations, etc.)

Dans un schéma, SCOR compare la distribution des classes d'actifs entre 2018 et 2019 par classes d'actifs :

- en 2018 : 10% d'obligations vertes, 13% de dette d'infrastructure, 8% de dette immobilière et 69% dans l'investissement immobilier direct.
- en 2019 : 13 % d'obligations vertes, 11 % de dette d'infrastructure, 9% de dette immobilière et 67% dans l'investissement immobilier direct.

Méthodes de Sélection / Gestion des Fonds dédiés : "An internal taxonomy based on type of assets and individual screening is used to stamp investments as "green". To be eligible, real estate buildings must be certified and infrastructure debt must finance the transition to a low carbon economy. An individual additional due diligence is performed on a line by line basis to assess the internal "green stamp". (ibid, p30)

Proposition(s) d'Amélioration

Propositions d'Amélioration : SCOR ajustera la définition de sa taxonomie interne utilisée pour sélectionner les "actifs verts" lorsque la Taxonomie Européenne sera finalisée et dépendamment de la disponibilité des données requises pour évaluer le seuil d'éligibilité d'une activité verte.



Pilier IV | Transparence & Communication

Des enjeux climatiques aux bénéficiaires et clients

Consolidation des informations

Rapport Climat dédié

Forme du Rapport Climat : Rapport Climat du Groupe qui intègre la prise en compte des enjeux climatiques sur les investissements, les activités et les opérations du groupe. Des informations complémentaires aux investissements sont détaillées dans le Sustainable Investment Report.

Structure de la Publication des Informations

Plan Type : Le Rapport climat de SCOR suit le plan types des recommandations TCFD.

Structure : Gouvernance/ Strategy / Risk Management/ Metrics and Targets (+ un glossaire)

Stratégie de communication sur le climat

Stratégie de Communication aux Clients et/ou Bénéficiaires

Description et Explication de la Stratégie climat : "Creating an adequate risk-sharing value chain for climate risks also depends on clients' behavior and willingness to protect against climate risks. SCOR actively fosters climate risk awareness through various initiatives in collaboration with public authorities and the (re)insurance industry, as the group is conscious that, historically, such collaborations have successfully helped overcome barriers to insurance penetration – e.g. through mandatory insurance coverage." (Climate Report, p 29)

Canaux et Fréquence : SCOR a créé une Fondation pour la Science en 2011 (it "bears witness to the Group's long term and continued commitment to creating and disseminating risk awarness" (ibid, p 9)). En 2017, cette fondation et l'Association de Genève ont co-organisé une conférence internationale sur la modélisation des risques climatiques.

Cohérence et Comparabilité des Exercices

Evolution des Méthodes

Mention des Nouvelles Méthodologies : En 2019, SCOR a utilisé les méthodes de stress de 2DII ("Storm ahead") et de la Banque centrale des Pays Bas ("An energy transition risk stress test for the financial system for the Netherlands") à titre expérimental.



Continuité Historique

Explication des Ruptures de Continuités :

Si SCOR dresse un tableau de suivi historique de l'intensité carbone des classes d'actifs analysés, il pose la limite de leur comparabilité en raison d'un manque de cohérence sur la méthodologie de calcul et sur les changements de couverture.