

2020 | Rapport Caractérisé Scor

Actifs (Md€) : 20,575310092 Md€

Part des Actifs couverts (%) : 100,008213280832

Catégorie : Assurance

Sources : Sustainable Investment Report 2020, Sustainable Investing Policy





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.

Sommaire

Pilier I Gouvernance et Stratégie Climatiques.....	7
1. Actifs et activités.....	7
1.1. Activités et actifs considérés dans le cadre de l'exercice de reporting climat	7
1.1.1. Classes d'actifs considérées	7
1.1.3. Tableau des analyses climat.....	7
1.2. Actifs soutenant la Transition au sens de l'entité.....	7
1.2.1 Liste des actifs/produits cités par l'entité comme soutenant la Transition.....	7
2. Gouvernance des enjeux climatiques.....	8
2.1 Supervision.....	8
2.1.1 Instance responsable de la supervision.....	8
2.1.3 Supervision par rapport aux objectifs climat fixés.....	8
2.2. Préparation et suivi.....	8
2.2.1 Comités internes dédiés au climat.....	8
2.2.3 Relations organisationnelles.....	9
2.3. Direction.....	9
2.3.2 Politique de rémunération liée au climat.....	9
2.4. Gestion des risques climatiques.....	9
2.4.1 Comité de gestion des risques liés au climat.....	9
2.4.2 Processus de gestion des risques.....	10
2.5. Adhésions.....	10
2.5.1 Initiatives climatiques.....	10
2.5.2 Groupe de travail.....	10
3. Stratégie climat.....	11
3.1. Stratégie d'alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris.....	11
3.1.1 Cadre de mise en oeuvre et engagements climatiques.....	11
3.2. Politiques d'exclusion liées au climat.....	11
3.2.2 Cadre de mise en oeuvre.....	11
3.2.3 Seuils et suivi.....	11
3.4. Objectifs climatiques fixés.....	12



3.4.1 Tableau des objectifs fixés.....	12
3.4.2 Choix et cohérence des objectifs.....	12
3.4.3 Suivi des objectifs climatiques et positionnement	13
4. Construction d'une résilience à long terme.....	13
4.1 Identification et intégration des risques et opportunités aux activités / produits / services	13
4.1.1 Identification.....	13
4.1.2 Intégration.....	13
4.1.3. Evaluation du positionnement.....	13
4.2 Prise en compte dans la planification stratégique et financière.....	13
4.2.2 Modèle commercial.....	13
4.3 Transparence sur la résilience de la stratégie d'investissement de l'organisation.....	14
4.3.1 Conclusions tirées de l'évaluation des risques & opportunités (Pilier II).....	14
4.3.2 Intégration des résultats de l'évaluation des risques (Pilier II) et de l'analyse d'alignement (Pilier III).....	14
5. Intégration du climat dans l'investissement.....	14
5.1 Place du climat dans l'ESG.....	14
5.1.1 Climat dans l'analyse extra-financière (ESG-C).....	14
5.1.4 Suivi des controverses liées au climat	14
5.2 Gestion déléguée	14
5.2.1 Cadre du mandat.....	14
5.2.2 Suivi de l'application.....	15
5.3 Climat dans les investissements thématiques.....	15
5.3.1 Sélection des obligations vertes et des prêts verts	15
6. Pratiques d'engagement actionnarial liées au climat	15
6.2 Engagement auprès des émetteurs.....	15
6.2.1 Climat dans les démarches d'engagement actionnarial	15
7. Développement d'une expertise interne	15
7.1 Compétence et formation des équipes et des administrateurs.....	15
7.1.1 Equipes formées.....	15
Pilier II Incidences sur les investissements.....	16
1. Identification.....	16
1.1. Risques & opportunités identifiés.....	16
1.1.1. Tableau des risques et opportunités identifiés	16
1.1.2. Comparaison des horizons identifiés avec les horizons d'investissements.....	16
1.1.3. Priorisation des risques identifiés.....	16
1.2. Risques & Opportunités analysés.....	17
1.2.1. Tableau récapitulatif des méthodes et des résultats.....	17
2. Explications propre à chaque risque / opportunité analysée.....	17
2.1. Méthodes et indicateurs (1).....	17



2.1.1. Méthode / outil utilisé	17
2.1.2. Cadre de comparaison / scénarios utilisés	17
2.1.3. Explication des choix.....	18
2.1. Méthodes et indicateurs (2)	18
2.1.1. Méthode / outil utilisé	18
2.1.2. Cadre de comparaison / scénarios utilisés	18
2.2. Données (1).....	18
2.2.2. Données réelles.....	18
2.2. Données (2).....	18
2.2.2. Données réelles.....	18
2.3. Résultats (1).....	18
2.3.1. Communication des résultats.....	18
2.3.2. Explication des résultats.....	19
2.3. Résultats (2).....	19
2.3.1. Communication des résultats.....	19
2.3.2. Explication des résultats.....	19
3. Impacts financiers et transparence sur les stress tests	19
3.1. Impacts financiers estimés	19
3.1.1. Tableau des impacts financiers.....	19
3.1.2. Explication des types d'impacts financiers estimés.....	19
3.2. Méthodes de stress test	19
3.2.1. Explication du stress test retenu	19
3.2.2. Scénario(s) utilisé(s)	20
3.2.3. Explication des choix.....	20
3.3. Données de stress test.....	20
3.3.2. Données réelles.....	20
3.4. Résultats de stress test.....	20
3.4.1. Communication des résultats	20
3.4.2. Explication des résultats	20
4. Plan d'amélioration continue.....	21
4.1. Limites.....	21
4.1.1. De la démarche d'analyse	21
4.1.2. Des méthodes utilisées.....	21
Pilier III Incidences des investissements.....	22
1. Identification.....	22
1.1. Exposition à des activités / énergies à enjeux climatiques	22
1.1.1. Tableau des expositions étudiées.....	22
1.3. Incidences analysées	22
1.3.1. Tableau récapitulatif des méthodes et des résultats.....	22



13.3. Indicateurs pertinents mentionnés non traités par le CTH (hors scope).....	22
2. Emissions de GES induites par les investissements.....	23
2.1. Emissions de GES.....	23
2.1.1. Tableau des émissions de GES induites.....	23
2.1.4. Explication des méthodologies retenues.....	23
2.2. Explication des données.....	24
2.2.2. Données estimées.....	24
2.3. Suivi et analyse.....	24
2.3.1. Analyse des émissions de GES.....	24
2.3.1. Communication des résultats.....	24
2.3.2. Suivi.....	24
3. Explications propre à chaque analyse d'alignement.....	24
3.1. Méthodes et indicateurs (1).....	24
3.1.1. Méthode / outil utilisé.....	24
3.1.2. Cadre de comparaison / scénario utilisé.....	25
3.1. Méthodes et indicateurs (2).....	25
3.1.1. Méthode / outil utilisé.....	25
3.1.2. Cadre de comparaison / scénario utilisé.....	25
3.2. Données (2).....	25
3.2.1. Couvertures et périmètres.....	25
3.3. Résultats (1).....	25
3.3.1. Communication des résultats.....	25
3.3.2. Explication des résultats.....	25
3.3.3. Suivi historique.....	25
3.3. Résultats (2).....	25
3.3.1. Communication des résultats.....	25
3.3.2. Explication des résultats.....	26
4. Explications propre à chaque estimation d'impact des émetteurs.....	27
4.1. Méthodes et indicateurs (1).....	27
4.1.1. Méthode / outil utilisé.....	27
4.1.2. Cadre de comparaison / d'écart.....	27
4.1.3. Explication des choix.....	27
4.2. Données (1).....	27
4.2.1. Couvertures.....	27
4.2.2. Données réelles.....	27
4.2.3. Données estimées.....	27
4.3. Résultats (1).....	27
4.3.1. Communication des résultats.....	27
4.3.2. Explication des résultats.....	27



4.3.3. Suivi historique	27
5. Explications propre à chaque estimation d'impact de l'entité	27
5.1. Définition des théories du changement propres aux impacts recherchés (Evaluation ex ante)	27
5.1.1. Théorie du changement	27
5.1.2. Sources	27
5.1.3. Action climatique	27
5.2. Résultats et suivi (Evaluation ex post)	27
5.2.1. Méthode de suivi	27
5.2.2. Résultats observés	27
5.2.3. Maximisation de l'impact	27
6. Plan d'amélioration continue	28
6.1. Limites	28
6.1.2. Des méthodes utilisées	28
6.1.3. De couverture	28
Pilier IV Transparence & Communication	29
1. Format et efforts de présentation de l'exercice	29
1.1 Consolidation des informations relatives au climat	29
1.1.1 Forme du rapport	29
1.1.3 Dissociation climat/ESG	29
1.2 Structure de publication des informations	29
1.2.1 Plan type	29
1.3. Récapitulatifs des KPI, résultats et des objectifs	29
1.3.1. Liste / tableau des Fournisseurs et cabinets de conseil sollicités	29
1.3.2. Liste / tableau des KPI et résultats d'analyses	29
1.4. Visualisation des enjeux et des structures	29
1.4.2. Gouvernance	29
1.4.3. Stratégie et objectifs	29
2. Communication sur le climat	29
2.1. Stratégie de communication (relative au climat)	29
2.1.2. Leviers de communication	29



Pilier I | Gouvernance et Stratégie Climatiques

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

1. Actifs et activités

1.1. Activités et actifs considérés dans le cadre de l'exercice de reporting climat

1.1.1. Classes d'actifs considérées

Tableau des actifs couverts par l'exercice

<i>Classes, Fonds, poches</i>	<i>Montant des encours</i>	<i>Poids sur le total des actifs sous gestion / détenus</i>
Corporate bonds	NC	43%
Government bonds	NC	26%
Covered bonds	NC	7%
Equity	NC	2%

1.1.3. Tableau des analyses climat

Tableau des analyses climat

<i>Classes, Fonds, poches</i>	<i>Risque / Opportunité physique</i>	<i>Risque / Opportunité de transition</i>	<i>Alignement</i>	<i>Estimation d'impact (Emetteur)</i>	<i>Estimation d'impact (Entité)</i>
Actifs physiques de SCOR (10% de couverture sur cette classe d'actif)	Nat Cat Modeling tool	NC	NC	NC	NC
Actifs immobiliers de SCOR	NC	CRREM	NC	NC	NC
Obligations d'Etats, Obligations d'entreprise, Actions (84% de la valeur totale de ces classes d'actifs est couverte)	Climate Stress Testing	Climate Stress Testing	NC	NC	NC
Obligations d'Etats, Obligations d'entreprise, Actions, Obligations sécurisées (84%, en valeur)	NC	NC	Alignement 2°C	NC	NC
Obligations d'Etats, Obligations d'entreprise, Actions, Prêts aux entreprises et prêts à effet de levier (89%)	NC	NC	x (Implied Temperature Rise (ITR))	NC	NC
À titre expérimental	NC	Biodiversité	NC	NC	NC
Utilities (à titre expérimental)	NC	NC	Analyse résilience des activités - Taxonomie	NC	NC
Obligations d'entreprise, Actions	Déforestation	NC	NC	NC	NC

1.2. Actifs soutenant la Transition au sens de l'entité

1.2.1 Liste des actifs/produits cités par l'entité comme soutenant la Transition

Tableau des actifs / produits considéré(s) par l'entité comme soutenant la Transition

<i>Classes, Fonds, poches</i>	<i>Description</i>	<i>Montant</i>	<i>Poids</i>
Direct real estate investments Infrastructure debt Real estate debt Green bonds	Basée sur une taxonomie interne à SCOR. Pour en faire partie, l'immobilier doit être certifié, et la dette infrastructure doit financer la transition vers une économie bas carbone	1,6Md€ (incluant l'immobilier opéré par SCOR).	7,30%
Total		1,6 Md€	7,30%



2. Gouvernance des enjeux climatiques

2.1 Supervision

2.1.1 Instance responsable de la supervision

Identification de la plus haute instance

Under the conditions defined by the Board's Internal Charter, the Board of Directors defines the strategic orientations of the Group, ensures their implementation in accordance with its corporate interest, taking into consideration the social and environmental aspects of its activity.

Therefore, the Group's three-year strategic plan "Quantum Leap", approved by the Board of Directors in 2019, includes a variety of orientations addressing the impacts of climate change in its activities and operations (supporting the energy transition, developing solutions for adapting to the physical risks related to climate change, financing a sustainable world and committing to zero-net carbon investing by 2050, reducing the carbon impact of the Group's operations and offsetting the remaining emissions). The Board is regularly updated on the achievement of the above-mentioned orientations and is informed on forthcoming evolutions and trends that may be of interest for SCOR's business and activities." (Climate Report, p. 16)

Fréquence et transparence des réunions

"Hence, in 2020, the Board of Directors held eight meetings during which the Chairman of the Board CSR Committee reported on the activities of this committee. Climate-related topics were discussed by the Board on a number of occasions,

in order to:

--> be informed on a large-scale study, mobilizing dozens of natural catastrophe modelling experts in its teams and involving the review of several thousand scientific publications, to assess the impacts of climate change on the probability and intensity of certain natural catastrophes, and the impact of this on its property and agriculture portfolios

over 5 to 10 years,

--> review the Group's Universal Registration Document, including the section on risk factors, and the non-financial performance statement, which includes information on the Group's exposure to climate risks, low carbon

and climate change strategy,

--> review the fossil fuels divestment strategy,

--> be informed on the expectations of investors, that were met during governance or ESG roadshows, and NGOs,

--> follow-up on the Group's non-financial ratings." (ibid., p.16)

2.1.3 Supervision par rapport aux objectifs climat fixés

2.2. Préparation et suivi

2.2.1 Comités internes dédiés au climat

Description des comités internes en charge de la préparation et du suivi de la stratégie climat

SCOR décrit tout d'abord l'existence de plusieurs comités internes au Conseil d'Administration : "Under the conditions defined by the Boards Internal Charter, SCOR's Board of Directors has established six advisory committees responsible for examining specific topics, preparing the Board's discussions and making recommendations including on climate-related issues." (Climate Report, p. 16)

SCOR apporte quelques précisions quant à la nature et le rôle de ces comités : "Thereby, the Board Risk Committee provides regular supervision of the initiatives conducted by the Group's Management on identified climate-related risks. And the Board CSR Committee also addresses climate-related topics at each meeting. Finally, on some specific occasions, other specialized committees may discuss climate-related issues, e.g. in September 2020, the Strategic Committee reviewed SCOR's positioning on ESG matters" (Climate Report, p.16)



En parallèle, trois comités opérationnels sont chargés de suivre les enjeux liés au climat :

"Three committees, the Group Risk Committee and the Group Investment Committee , the Group CSR Committee advise the Group Executive Committee on climate-related risks arising from the Group's activities and operations. The Group Risk Committee meets every quarter ahead of the Board Risk Committee. Apart from the preparation of the Board Risk Committee, the main missions of the Group Risk Committee are to steer the Group's risk profile, maintain an effective ERM Framework and spread an appropriate Risk Culture throughout the Group. Climate risks, extreme events and their direct impact on SCOR's risk profile, are regularly discussed in these meetings. These discussions are informed by SCOR's research and development related to climate change, notably by the modelling and pricing and other relevant areas.

The Group CSR Committee meets on a quarterly basis ahead of the Board of Directors' CSR Committee meetings and is tasked with approving the decisions concerning SCOR's ESG approach and initiatives. More specifically, it approves

the ESG strategy for the Group's core business and makes sure that the action plan is executed properly. As such, climate-related issues are frequently on the agenda.

The Group Investment Committee meets at least once every quarter. Its role is to define the investment strategy on a Group level and to supervise the implementation of this strategy regarding the regulatory and contractual constraints. At local level, local investment committees supervise the implementation of the investment strategy relating to their legal entities as well as the compliance of the portfolio's positioning with the local investment guidelines. The Group Investment Committee approves normative and thematic exclusions, as well as major portfolio reallocations related to risk management, particularly for climate risks. During the meetings of the Group Investment Committee, SCOR Global Investments reports on the portfolio's exposure in relation to the risk limits laid down in the strategic plan and operating plans, including those relating to ESG criteria." (Climate Report, p.18)

Les relations entre les différents comités évoqués sont illustrées dans un schéma (voir Schéma, Climate Report, p.15)

2.2.3 Relations organisationnelles

Les relations organisationnelles entre les comités sont illustrées par un schéma (voir Schéma, Climate Report, p.15)

2.3. Direction

2.3.2 Politique de rémunération liée au climat

"The Group's environmental and social performance is taken into account in several of these compensation instruments, including the implementation and the development of SCOR's policies with respect to climate change." (Climate Report, p. 17)

En particulier, le CEO de SCOR a une partie de sa variable adossée à la réalisation d'objectifs environnementaux, y compris climatiques :

"The annual variable compensation of the Group's Chairman and Chief Executive Officer includes performance conditions established on the basis of personal objectives in environmental and social areas. Since the introduction of performance conditions based on environmental issues, climate-related issues have been systematically integrated into them." (Climate Report, p. 19)

2.4. Gestion des risques climatiques

2.4.1 Comité de gestion des risques liés au climat

Identification de l'instance en charge de la gestion des risques climatiques

"the Board Risk Committee provides regular supervision of the initiatives conducted by the Group's Management on identified climate-related risks" (Climate Report, p. 16)



2.4.2 Processus de gestion des risques

Intégration des risques liés au climat dans au cadre conventionnel de gestion des risques

"The Committee is responsible for examining the major risks to which the Group is exposed and for monitoring the alignment of the Group's risk profile with the Group's Risk Appetite Framework. The main categories of risks which are examined by the Committee are strategic risk (including emerging risks), underwriting risk, reserving risk, market risk, concentration risk, asset-liability management risk, liquidity risk and operational risk. The Risk Committee is also kept regularly informed of the risks associated with major environmental issues that may impact the Group's activities (e.g. global climate change and environmental degradation)." Climate Report, p.17)

2.5. Adhésions

2.5.1 Initiatives climatiques

Liste des adhésions/participations de l'entité à des Initiatives/Principes/Engagements collaboratifs sur les sujets finance et climat :

2015 - 2017 : Signatures de 2 French Climate pledge

2017 : Shift Project's "Decarbonize Europe Manifesto"

2019 : Principles for Responsible Investment

2020 : Net Zero Asset Owner Alliance, Finance for Biodiversity pledge

(Voir la timeline proposée dans le Sustainable Investment Report, p 13-14)

"SCOR's membership of institutions, whose mission is to address and raise awareness of the risks posed by climate change, provides another channel through which SCOR identifies both industry and wider trends in climate-related risks.

To date, SCOR's Chairman and Chief Executive Officer:

--> has co-chaired of the Geneva Association's Extreme Events and Climate Risks working group;

--> is a member of the Steering Committee of the Insurance Development Forum, an institution that brings the United Nations, the World Bank and several other international bodies together with the reinsurance industry;

--> is a member of the InsuResilience Global Partnership for Climate and Disaster Risk Finance and Insurance Solutions, an initiative more specifically designed to provide insurance solutions to the most economically vulnerable populations." (Climate Report, p.31)

"SCOR adheres to the Principles for Responsible Investment and is involved in numerous professional associations that are leading discussions on climate issues and investments, including the French Insurance Federation and the French Association of Institutional Investors. As an asset owner, SCOR has actively participated in a number of public conferences and roundtables on sustainability and climate change in 2020.

SCOR is also, through SCOR Services Switzerland, a partner company to the Swiss Climate Foundation, a non-profit organization aiming at reducing greenhouse gas emissions and further developing the energy efficiency of Switzerland and Liechtenstein." (Climate Report, p.31)

2.5.2 Groupe de travail

Liste des participations de l'entité à des groupes de travail sur les sujet finance et climat et/ou sur des développements méthodologiques

"SCOR participates in a number of industry forums to identify and discuss current risks to the (re)insurance industry. For example, SCOR is an active member of the CRO and CFO Forums and as such, participates in a diverse array of working groups that address many different risk topics, including those relating to climate change. In 2020, for instance, a working group of the CRO Forum released a paper on carbon foot-printing methodologies for underwriting portfolios, to which SCOR contributed.

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 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.

Participation in these groups enables SCOR to refine its understanding of climate risks and opportunities, through the exchange of ideas and knowledge with peers on this rapidly developing subject. The insights gained also help SCOR to identify climate risks to which it is potentially exposed, which can be used to inform the company's strategy in relation to climate change considerations." (Climate Report, p.31)

3. Stratégie climat

3.1. Stratégie d'alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris

3.1.1 Cadre de mise en oeuvre et engagements climatiques

En Septembre 2019, le Groupe SCOR a lancé son nouveau Plan stratégique : "Quantum Leap". Ce Plan couvre la période mi-2019 à fin 2021.

Plus de détails sont apportés sur le cadre qui sous-tend ce plan : "The Group has notably committed to make its investment portfolio carbon-neutral by 2050 in its strategic plan "Quantum Leap" presented in 2019. By doing so, we have set a strong signal 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.10)

3.2. Politiques d'exclusion liées au climat

3.2.2 Cadre de mise en oeuvre

Description des cadres de mise en oeuvre des politiques d'exclusion

"Following the European Commission's call in November 2018, SCOR commits to carbon neutrality of its invested assets portfolio by 2050. SCOR also commits to divest totally from companies generating part of their revenue from thermal coal, by 2030 in OECD and EU countries and by 2040 in the rest of the world" (Sustainable Investing Policy, p5)

3.2.3 Seuils et suivi

Description des horizons

Désinvestissement dans les entreprises tirant une partie de leur revenu du charbon (zone OCDE d'ici 2030, et échelle mondiale d'ici 2040)

Seuils

Coal mining: SCOR does not invest in companies deriving more than 10% of their turnover from thermal coal;

Coal-fired power generation: SCOR does not invest in utilities companies for which coal represents more than 10% of their power production;

Coal plant developers: SCOR undertakes not to invest in companies developing new coal-related projects (mines, plants, power stations or infrastructure);

Oil sands: SCOR does not invest in companies for which oil sands represent more than 30% of their total reserves;

Arctic oil reserves: SCOR does not invest in companies for which arctic oil represents more than 30% of their total reserves.

Upstream oil & gas : only best-in-class issuers.

As a first step towards carbon neutrality, the abovementioned threshold of 30% will be progressively reduced to 10% by the end of 2021." (Sustainable Investing Policy, p.5)



Dérogations

"Exceptions to these rules may be granted on a case by case basis to companies providing credible phase out plans or transition strategy in line with the Paris agreement." (Sustainable Investing Policy, p5)

3.4. Objectifs climatiques fixés

3.4.1 Tableau des objectifs fixés

Tableau des objectifs fixés

Dimension	Cible & unité	Délai	Couverture d'application	Cadre scientifique	Ecart / atteintes
Stratégie de sortie du charbon thermique	Cible : Sortie du charbon thermique sur le périmètre UE & OCDE	d'ici 2030	NC	NC	NC
Stratégie de sortie du charbon thermique	Cible : Sortie du charbon thermique au niveau mondial	d'ici 2040	NC	NC	NC
Alignement sur l'accord de Paris	Cible : Décarbonation du portefeuille KPI : Entre -16% et -29% sur 2019 - 2024	d'ici 2024	Obligations d'entreprise et Equity (45% du portefeuille global de SCOR)	Scénarios P1 à P3 du GIEC utilisés par la Net-Zero Asset Owner Alliance	NC
Décarbonation	Cible: Décarbonation des activités KPI: -30% de l'intensité carbone par employé entre 2014 et 2020 (Scope 1+2)	d'ici 2020	Scope 1 + 2 de l'entité	NC	NC

3.4.2 Choix et cohérence des objectifs

Explication des choix d'objectifs

L'objectif de sortie du charbon s'inscrit dans une volonté affichée de SCOR de limiter l'impact des risques physiques et de transition sur son portefeuille d'actifs. SCOR a donc décidé de sortir prématurément de secteurs qui ne sont pas compatibles avec l'accord de Paris. (Sustainable Investment Report, p20)

L'objectif de décarbonation du portefeuille de SCOR s'explique par son intégration au NZAOA en Mai 2020: "Cette stratégie s'inscrit dans les exigences portées par la Net Zero Asset Owner Alliance, dont SCOR fait partie: "The Net-Zero Asset Owner Alliance invites all members to set targets for the end of 2024 based on 2019 portfolio positioning, called the "baseline".

--> Engagement targets are mandatory as the Alliance considers dialogue to be the most powerful tool to impact the real economy. However, this needs to be combined with decarbonization targets to ensure that investors actually deliver on the commitments they have made.

--> Portfolio decarbonization: Using IPCC P1 to P3 pathways, the Alliance has concluded that investors should set an interim target of decarbonization in the range of -16% to -29% by the end of 2024, to align with a carbon budget compatible with net-zero by 2050. Each member sets its own targets depending on its portfolio sector mix and the efforts already made prior to the baseline. Initially, targets are expected for publicly traded corporate bonds and listed equities, as well as real estate for investment purposes when possible. Other asset classes will be progressively covered over time. Sovereign, supranational and agency bonds are expected in 2021.

--> Sector decarbonization: The Alliance has used the One Earth Climate Model produced by the University of Technology Sydney (UTS) to set decarbonization objectives for the highest emitting sectors.

--> Members are strongly encouraged to develop financing solutions to support the transition to a low carbon economy and are invited to set targets on initiatives or contributions to foster new solutions." (ibid, p.20)

Transparence sur les leviers d'atteinte et les potentiels freins et conditions de succès.

Conditions de succès de l'objectif de décarbonation : "Several simulations have been performed since summer 2020 to road test decarbonization pathways and select the most relevant one to address investment financial constraints, risk limits, and impact on the real economy. Fully and systematically exiting the highest emitting sectors is not compatible with engagement with the companies operating in



those sectors that most need to transition to a low carbon economy. Setting targets means designing the right balance between fast decarbonization and engagement results. This also aligns with SCOR's principles set out in its Sustainable Investing Policy, to apply a balanced approach between enhancing access to development and reducing CO2 emissions. (ibid., p.21)

Transparence sur la cohérence des objectifs fixés avec les objectifs de l'Accord de Paris et explication des référentiels scientifiques utilisés le cas échéant.

L'objectif de décarbonation du portefeuille se veut aligné avec l'accord de Paris. C'est la NZAOA fixe des objectifs de décarbonation en utilisant le Earth Climate Model développé par l'University of Technology of Sydney (échelle sectorielle), ainsi que les scénarios P1 à P3 du GIEC (échelle globale). (Sustainable Investment Report, p20)

3.4.3 Suivi des objectifs climatiques et positionnement

Transparence sur le dispositif de suivi d'atteinte des objectifs en précisant les indicateurs prospectifs utilisés.

L'objectif de décarbonation du portefeuille fait l'objet d'un reporting annuel. L'indicateur utilisé est l'intensité carbone pondérée par l'Enterprise Value (EV). (Sustainable Investment Report, p53)

4. Construction d'une résilience à long terme

4.1 Identification et intégration des risques et opportunités aux activités / produits / services

4.1.1 Identification

Identification des incidences des enjeux climatiques sur les activités, produits et services de l'organisation en précisant le périmètre couvert (activités/produits/services spécifiques, secteurs et zones géographiques concernés et poids respectifs) avec si possible des informations quantitatives à l'appui.

Pas d'identification des incidences spécifiquement sur les activités, produits ou services. L'identification se fait plutôt au niveau des classes d'actifs. (Sustainable Investment Report, p26)

4.1.2 Intégration

4.1.3. Evaluation du positionnement

Evaluation qualitative du positionnement de l'entité par rapport à l'intégration des risques et opportunités futurs dans ses activités, produits et services et la manière dont elle s'en sert pour construire sa stratégie de résilience et garantir une transition fluide vers une économie bas-carbone.

L'entité a réalisé une analyse des risques et opportunités futurs liés à ses actifs. Elle a également précisé la manière avec laquelle elle s'y prendrait pour réduire les effets des risques et tirer parti des opportunités. Et ce, afin de construire une stratégie en adéquation. (Sustainable Investment Report, p18)

4.2 Prise en compte dans la planification stratégique et financière

4.2.2 Modèle commercial



4.3 Transparence sur la résilience de la stratégie d'investissement de l'organisation

4.3.1 Conclusions tirées de l'évaluation des risques & opportunités (Pilier II)

SCOR a utilisé certaines trajectoires du GIEC pour se fixer un objectif de décarbonation (dans un premier temps sur la période 2019 - 2024) de son portefeuille aligné avec un portefeuille "net zero" d'ici 2050. Pas de détail sur des investissements spécifiquement.

4.3.2 Intégration des résultats de l'évaluation des risques (Pilier II) et de l'analyse d'alignement (Pilier III)

SCOR a réalisé un tableau récapitulatif (Sustainable Investment Report, p18-19) reprenant les risques et opportunités climatiques auquel le réassureur fait face, et comment il compte en réduire les effets ou en tirer parti.

5. Intégration du climat dans l'investissement

5.1 Place du climat dans l'ESG

5.1.1 Climat dans l'analyse extra-financière (ESG-C)

Description du périmètre de l'analyse extra-financière (classes d'actifs et % de couverture)

Obligations d'Etat : 100%

Obligations d'entreprises : 95%

Obligation garantie : 100%

Equity : 94%

(Sustainable Investment Report, p49)

Description des critères climat utilisés dans le dispositif de notation en précisant la pondération de ces critères dans la notation.

Pas de détail des critères climat utilisés.

La notation d'ISS ESG fait intervenir 2 piliers (E et S) avec des critères de gouvernance en leur sein. Pour les obligations d'Etats, la pondération est de 50%/50%.

Pour les obligations d'entreprise, la pondération dépend du secteur. (Sustainable Investment Report, p49)

Description des données utilisées dans le cadre de l'analyse extra-financière.

Ce sont les données d'ISS ESG qui sont utilisées

Périmètre : obligations souveraines, obligations d'entreprises, et actions

(Sustainable Investment Report, p26)

Description des résultats de l'analyse extra-financière intégrant des critères climat : est-ce que les notations isolent les résultats sur les critères climat.

Les critères climat ne sont pas isolés.

5.1.4 Suivi des controverses liées au climat

Description des procédés et des outils de suivi de controverses lorsqu'ils intègrent ou sont spécifiques aux controverses climatiques

À l'échelle du portefeuille de SCOR, screening spécifique des controverses sur le risque de déforestation, via la plateforme RepRisk. (Sustainable Investment Report, p34)

5.2 Gestion déléguée

5.2.1 Cadre du mandat

Position de l'entité

"SCOR has delegated the management of its assets to its fully owned asset management company, SCOR



Investment Partners (SCOR IP), alongside external asset managers. [...] As an asset owner, SCOR has ultimate responsibility for its portfolio positioning." (Sustainable Investment Report, p12)

Prise en compte des enjeux climatique dans le cadre des mandats existants

Prise en compte de critères ESG, mais pas climat spécifiquement.

"SCOR relies on the expertise of its investment managers, who will ultimately select securities based on their own ESG processes. SCOR IP plays a predominant role in the integration of ESG criteria in investment decisions, given the size of the assets it manages. External asset managers are asked to provide their ESG principles and processes during the selection process. Their engagement and capabilities vis à vis ESG are key factors alongside risk management processes." (Sustainable Investment Report, p12)

5.2.2 Suivi de l'application

Pas de focus spécifique sur le climat, mais plutôt ESG :

"Once selected, the way investment managers factor ESG criteria into investment decisions relating to SCOR's mandate forms part of the annual due diligence performed by Group Investment Risk & Sustainability. During the meetings, updates and in-depth discussions ensure a good understanding of the status of the Group in its journey towards sustainability. Investment managers can also be asked to provide ESG analyses of issuers to support Group Investment Risk & Sustainability supervisory tasks. [...] The Group performs independent ESG analysis, including climate stress tests on an aggregated basis, using its own data providers and methodologies." (Sustainable Investment Report, p12)

5.3 Climat dans les investissements thématiques

5.3.1 Sélection des obligations vertes et des prêts verts

Description de la définition des actifs verts :

"SCOR defines green assets depending on its internal taxonomy. The current limitations when applying EU taxonomy criteria advocate for keeping the same methodology until data availability and robustness have materially improved. Asset classes in SCOR's "green bucket" include direct real estate investments, infrastructure and real estate debts, and green bonds. To be eligible, real estate must be certified and infrastructure debt must finance the transition to a low-carbon economy. In addition, individual due diligence is performed on a line-by-line basis to assess the internal "green stamp"." (Climate Report, p.43)

6. Pratiques d'engagement actionnarial liées au climat

6.2 Engagement auprès des émetteurs

6.2.1 Climat dans les démarches d'engagement actionnarial

Sans préciser spécifiquement la place du climat, Scor indique : "SCOR intends to contribute to supporting a more sustainable world. This will be based on selecting investments but also on engaging in fruitful dialogue with companies to foster actions towards more sustainable business models." (Sustainable Investment Report, p.21)

7. Développement d'une expertise interne

7.1 Compétence et formation des équipes et des administrateurs

7.1.1 Equipes formées

"SCOR has put in place dedicated competences around sustainability within its investment teams. People are regularly trained and share information to constantly onboard new standards and innovations." (Sustainable Investment Report - p7)



Pilier II | Incidences sur les investissements

Analyse des risques & des opportunités climatiques

1. Identification

1.1. Risques & opportunités identifiés

1.1.1. Tableau des risques et opportunités identifiés

Tableau d'identification des risques/opportunités

Risque / Opportunité identifié	Description et caractérisation	Périmètre associé	Description des canaux de transmission	Horizon de matérialisation	Indicateur
Risque physique aiguë	Risque physique lié à l'exposition à des événements climatiques extrêmes. Actuel / Ponctuel / Exogène	Investissements dans des actifs physiques (bâtiments, immobilier, dette infra) ainsi que les investissements dans des entreprises sujets à de tels risques en fonction de leur position géographique	NC	CT / MT / LT	NC
Risque physique chronique	Risque physique lié à l'exposition à des tendances globales dues au changement climatique Emergent / Récurrent / Exogène	Entreprises dont le business model est menacé par des tendances lourdes causées par le changement climatique.	NC	LT	NC
Risque de transition : intensité carbone	Secteurs intensifs en carbone, potentiellement sujets à de nouvelles réglementations. Actuel / Récurrent / Exogène	Energies Fossiles, Automobile, Ciment, Acier, Immobilier	NC	CT : Charbon MT : Pétrole, Gaz, Ciment, Acier LT : Immobilier, Automobile	NC
Risque de transition : déforestation	Emergent / Récurrent / Exogène	Agroalimentaire, Soins personnels et cosmétiques	NC	MT	NC
Opportunité physique	Actuel / Récurrent / Exogène	Actifs liés à une assurance (ILS)	NC	CT	NC
Opportunité de transition	Emergent / Récurrent / Endogène	Obligations vertes, Solaire & Eolien (obligations d'entreprise et dette Infra), Efficacité énergétique (real estate), Autres nouvelles technologies permettant une diversification	NC	CT / MT / LT	NC

1.1.2. Comparaison des horizons identifiés avec les horizons d'investissements

Comparaison des horizons identifiés avec les horizons des investissements

CT : < 2 ans (principalement risque de défaut)

MT : 2 - 5 ans

LT : > 5 ans

La durée de détention des actifs de SCOR est de 4 ans en moyenne.

1.1.3. Priorisation des risques identifiés

Liste des investissements, secteurs et/ou chaînes de valeurs les plus exposés aux risques climatiques aux court, moyen et long terme.

Court terme : Charbon, Energie charbonnière

Moyen terme : Pétrole, Gaz, Ciment, Acier, Gaz

Long terme : Automobile, Immobilier



1.2. Risques & Opportunités analysés

1.2.1. Tableau récapitulatif des méthodes et des résultats

Tableau des méthodes & résultats analysés (risques)

Dimension analysée	KPI et unité	Type d'indicateur (historique ou prospectif)	Fournisseur	Scénario / cadre de Comparaison	Horizon	Résultats	Couverture	Cibles et écarts / atteintes
Risque physique	Pertes centennales dûes à des épisodes orageux en Europe (M€)	Historique	Modèle interne de SCOR	NC	NC	Pertes estimées à 3M€ pour l'ensemble des actifs physiques (dont la valeur totale est de 2Mds€)	Actifs physiques de SCOR (immobilier direct, dette infra, dette immobilière), représentant 10% des actifs totaux	NC
Risque de transition	Sans rétrofit : Réduction des émissions de CO2 (%). Année où le portefeuille de SCOR considéré n'est plus aligné avec une trajectoire 2°C (année).	NC	CRREM	NC	NC	Une réduction de 17% sur la période 2019-2025 est envisageable. Le portefeuille ne serait plus aligné avec une trajectoire 2°C en 2038.	Bâtiments utilisés par SCOR (AUM de 650M€ en Juin 2020)	NC

2. Explications propres à chaque risque / opportunité analysé.e

2.1. Méthodes et indicateurs (1)

2.1.1. Méthode / outil utilisé

Risque physique :

Outil utilisé

SCOR utilise un modèle interne pour simuler des catastrophes naturelles. En fonction de la localisation géographique, le modèle fournit des estimations des pertes potentielles que peuvent subir les investissements immobiliers (directs ou indirects) de SCOR. L'outil possède une bonne précision : 95% du portefeuille considéré peut-être étudiée à l'échelle du code postal ou encore plus finement.

KPI

SCOR s'est concentré sur le risque de tempête / ouragan. Et plus précisément, sur les pertes centennales associées.

On considère ici uniquement le risque pour les investissements immobiliers.

2.1.2. Cadre de comparaison / scénarios utilisés

Biais notable

"One limitation is that the climate models underpinning SCOR's modeling are based on historical data rather than a forwardlooking view of climate change impacts on extreme events. [...] Another limitation is the insurance coverage of physical assets, which works as a mitigant of potential losses and is not taken into account by SCOR's model." (Sustainable Investment Report, p29)



2.1.3. Explication des choix

C'est un outil qui s'appuie sur des données historiques

On considère ici uniquement les investissements immobiliers directs, ainsi que les investissements dans des dettes infrastructure et immobilière.

2.1. Méthodes et indicateurs (2)

2.1.1. Méthode / outil utilisé

Risque de transition :

Outil utilisé

SCOR a utilisé le CRREM, un projet de l'UE, pour évaluer le risque de transition sur les possessions immobilières directement utilisées par le réassureur (représentant 650M€). Le but est de simuler des trajectoires d'intensité carbone avec une granularité bâtiment, et de déterminer ensuite à partir de quelle date les propriétés de SCOR pourront être considérées comme des "actifs échoués", et donc perdre de leur valeur.

KPI

Le KPI est l'année où le portefeuille de SCOR considéré n'est plus aligné avec une trajectoire 2°C.

"It was not possible to use CRREM for investment real estate as there is still not enough consumption data." (Sustainable Investment Report, p35)

2.1.2. Cadre de comparaison / scénarios utilisés

Scénario utilisé

Le scénario dérive des données de l'IAE et de modèles climatiques tels que celui de Rockstrom et al., et le budget carbone est basé sur ce qui peut être émis pour ne pas dépasser 1,5°C ou 2°C.

Plus précisément, le scénario d'intensité carbone est basé la consommation d'énergie actuelle du bâtiment que l'on étudie, ainsi que sur la prévision dans les années à venir du mix électrique du pays où se trouve le bâtiment. (Sustainable Investment Report, p35-36)

2.2. Données (1)

2.2.2. Données réelles

Les données utilisées dans l'outil ne sont pas divulguées

2.2. Données (2)

2.2.2. Données réelles

Les données utilisées dans l'outil sont publiques

Echelle Monde : IEA 2DS / Rockström et al.

Echelle UE : SBT EU

Echelle Sectorielle : Méthodologie SDA, GRESB, ENTRANZE

2.3. Résultats (1)

2.3.1. Communication des résultats

Les résultats sont affichés dans 2 graphes séparés :

Par classes d'actifs : immobilier direct, dette infrastructure, dette immobilière

Par pays : France / Pays-Bas / UK / Allemagne / Luxembourg / Danemark

(Voir graphique du Sustainable Investment Report p29.)



2.3.2. Explication des résultats

Le sous-portefeuille étudié n'est que très peu affecté par d'éventuelles catastrophes naturelles (Pertes de 3M€ maximum, pour des investissements totaux de 2Mds€).

"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. Its resilience to the risk of extreme climate events is reinforced by a very selective investment process. Thus, the loss occurring once every 100 years (EUR 3 million) remains very modest compared with the size of the investments (EUR 2 billion)."

2.3. Résultats (2)

2.3.1. Communication des résultats

Le résultat est communiqué à l'échelle du sous-portefeuille considéré (650M€) explicité plus tôt.

2.3.2. Explication des résultats

Sans rétrofit, le portefeuille d'immobilier direct de SCOR serait aligné avec une trajectoire 1,5°C jusqu'en 2031. Mais il ne serait plus aligné avec une trajectoire 2°C en 2038. Le rétrofit permettrait de repousser cette limite.

(Sustainable Investment Report, p37)

3. Impacts financiers et transparence sur les stress tests

3.1. Impacts financiers estimés

3.1.1. Tableau des impacts financiers

Tableau des impacts financiers

Analyse	Type d'impact	Horizon	Résultats quantifiés	Couverture
Risque de transition- Stress test	Détérioration du crédit (spreads) et de la valeur des actions	2025	Pertes < 1%	NC
Risque physique- Stress test	Détérioration du crédit (spreads) et de la valeur des actions	2060 / 2100 for full damage scenarios. One-off scenario for acute	2060 : Pertes < 1% Pertes < 5%	NC
Risque physique- Stress test	Détérioration du crédit (spreads) et de la valeur des actions. Impact des taux d'intérêt.	2025	Pertes < 1% Pertes < 5%	NC
Risque de transition- Stress test	Détérioration du crédit (spreads) et de la valeur des actions. Impact des taux d'intérêt. Impact de l'inflation sur les obligations indexées à cette dernière.	2025 / 2035 / 2040 / 2050	Gains marginaux Pertes < 5% Pas de résultats communiqués concernant l'inflation	NC

3.1.2. Explication des types d'impacts financiers estimés

C'est principalement la détérioration du crédit (spreads) et de la valeur des actions qui est étudiée. Sont également étudiés les éventuels mouvements de taux d'intérêt.

3.2. Méthodes de stress test

3.2.1. Explication du stress test retenu

Description de la méthode / outil utilisé

Evaluation du risque de transition dû à un scénario de transition rapide mais tardive.

Hypothèse : le réchauffement climatique est limité en dessous de 2°C.

(Sustainable Investment Report, p31)



Explication du KPI

On s'intéresse à la détérioration du crédit (spreads) et de la valeur des actions.
(Sustainable Investment Report, p31)

3.2.2. Scénario(s) utilisé(s)

Description et explication des scénarios utilisés

Scénario B2DS de l'IAE

Biais notables

- L'approche est top-down, ce qui ne permet pas d'implémenter une stratégie best-in-class.
 - On ne considère pas un éventuel choc des taux d'intérêts.
 - La traduction du choc en des variables macroéconomiques reste incertaine.
- (Sustainable Investment Report, p31)

3.2.3. Explication des choix

Choix de méthode

Cet outil prospectif est pertinent car il permet une meilleure compréhension des expositions sectorielles aux risques & opportunités de transition.
(Sustainable Investment Report, p31)

Choix d'horizon

L'horizon est fixé à 2025, car cela reste cohérent avec la durée des actifs obligataires de SCOR.
(Sustainable Investment Report, p32)

Choix de scénario

En se concentrant sur un scénario de transition rapide, ce stress test permet une meilleure compréhension des expositions sectorielles aux risques & opportunités de transition. (ibid., p.32)

3.3. Données de stress test

3.3.2. Données réelles

Nature et sources des données utilisées

Les scénarios de 2^oi sont basés sur les spécifications de l'IAE.

3.4. Résultats de stress test

3.4.1. Communication des résultats

Niveau de communication des résultats

Le résultat est communiqué pour Credit + Equities

3.4.2. Explication des résultats

Explication des effets de portefeuille

"For (re)insurers, the bulk of fixed income assets are backing liabilities. Consequently, most of the variations on assets are likely to be offset when running the same simulations on the liability side. Hence, even if the order of magnitude of rate changes is significantly higher than for credit spreads, SCOR focuses on credit impact when analyzing results." (Sustainable Investment Report, p32)



4. Plan d'amélioration continue

4.1. Limites

4.1.1. De la démarche d'analyse

Identification des potentielles limites, biais et angles morts

- Pour les stress tests et l'utilisation de scénarios : "SCOR recognizes the limitations of this approach as the superposition of assumptions (e.g. climate scenarios, NDC realization, macroeconomic consequences, expected positioning of the portfolio in the future, mitigation actions, etc.) may limit conclusions." (Sustainable Investment Report, p23)

4.1.2. Des méthodes utilisées

Identification des potentielles limites, biais et angles morts

- Concernant l'outil interne de modélisation des catastrophes naturelles et de son application au portefeuille de SCOR : "the metric remains highly approximate: one limitation is that the climate models underpinning SCOR's modeling are based on historical data rather than a forwardlooking view of climate change impacts on extreme events [...] Another limitation is the insurance coverage of physical assets, which works as a mitigant of potential losses and is not taken into account by SCOR's model" (Sustainable Investment Report, p29)

- Concernant les stress tests : Ils ne traitent souvent que le risque de transition. La migration des notations de crédit n'est pas analysée dans certains cas. L'éventuelle variation des taux d'intérêt n'est pas prise en compte. Le niveau de granularité des variables macroéconomiques étudiées ne permet pas ensuite une approche best-in-class de mitigation. Il y a un manque de données qui rend difficile la réalisation de projections et d'indicateurs forward-looking.



Pilier III | Incidences des investissements

Alignement et contributions à la Transition ou au réchauffement

1. Identification

1.1. Exposition à des activités / énergies à enjeux climatiques

1.1.1. Tableau des expositions étudiées

Tableau des expositions aux activités et énergies à enjeux

Dimension	Scénario / Cadre de comparaison	Fournisseur	Résultats	Couverture	Cibles et écarts / atteintes	Utilisation / intégration
Part Verte	Taxonomie Européenne	NC	"Not relevant - Experimental"	NC	NC	NC

1.3. Incidences analysées

1.3.1. Tableau récapitulatif des méthodes et des résultats

Tableau des méthodes & résultats analysés (incidences)

Dimension analysée	KPI et unité	Type d'indicateur (historique ou prospectif)	Fournisseur	Scénario / cadre de comparaison	Horizon	Résultats	Couverture	Cibles et écarts / atteintes
Alignement - Incidence sur la concentration en carbone de l'atmosphère	Intensité carbone pondérée par l'EV (Enterprise Value) Unité non donnée explicitement	NC	ISS - ESG	NC	NC	Comparaison des résultats 2019 et 2020.	Obligations d'Etats Obligations d'entreprise Actions Obligations sécurisées --> 84% de la valeur de ces classes d'actifs est couverte par l'indicateur	NC
Alignement - Incidence sur la température	Implied Temperature Rise	Prospectif	Carbon 4	Accord de Paris	NC	Non interprétable selon SCOR	Obligations d'Etats, Obligations d'entreprise, Actions, Prêts aux entreprises et prêts à effet de levier --> 89% de ces classes d'actifs est couverte	NC
Alignement à la trajectoire de décarbonation de l'immobilier	kgCO2eq/m²/an	Prospectif	NC	SDA de l'immobilier	2050	Un bien représentat une part importante du parc se retrouvera "échoué" en 2035	Immobilier détenu et géré en direct	NC

1.3.3. Indicateurs pertinents mentionnés non traités par le CTH (hors scope)

Biodiversité

Corporate Biodiversity Footprint : "The Iceberg Data Lab metric covers around 12% of SCOR's corporate bond portfolio. Using the absolute biodiversity footprint by Enterprise Value, this exposure has a footprint of roughly -1,300 km² MSA per year. This can be interpreted as the conversion per year of 1,300 km² of undisturbed natural ecosystems into completely artificialized zones." (Sustainable Investment Report, p46)

"Mean species abundance (MSA) is used to describe biodiversity changes compared to the original state of ecosystems. It is defined as the average abundance of originally occurring species relative to their abundance in the undisturbed ecosystem. The km² MSA indicator shows the MSA over a specific surface area." (Sustainable Investment Report, p47)



Déforestation

"SCOR has taken additional steps in terms of assessing the transition risk of its most liquid assets.

Beyond carbon intensity, SCOR believes that deforestation has significant adverse impacts. Tackling climate change over the long-term requires actions to protect natural carbon mitigants, among which forests play a critical role. Forests connect the dots between purely climate-related mitigation, adaptation measures and biodiversity, as a more holistic way of considering the resilience of communities.

SCOR has started to analyze its exposure to sectors that may be strongly impacting forests, especially food, personal care/cosmetics, and oil and gas. As methodologies are at their very preliminary stages and data is not yet available, portfolio screening is seen as the most relevant way of stimulating internal discussion. As it did for transition risk two years ago, SCOR has built a heatmap of its most exposed positions, to stimulate internal discussion and raise awareness on the topic.

Combining a top-down approach with a bottom up one enables us to better understand the challenges of tackling deforestation. The issue is very broad, and investors lack data to screen their portfolios and identify the most material risks at an industrial scale. Screening each investee within the most exposed sectors – with the support of several data providers may not show a robust methodology but it enables us to focus on what may be most critical." (ibid., p.33)

2. Emissions de GES induites par les investissements

2.1. Emissions de GES

2.1.1. Tableau des émissions de GES induites

Tableau des émissions de GES induites

Classe d'actifs / portefeuille ou Fonds	Couverture des données	Périmètre d'émissions (opérationnel)	Fournisseur	Résultats	Cibles et écarts / atteintes
Obligations souveraines	99,90%	Scope 1, 2, 3	ISS-ESG	820 tCO ₂ eq/M€ investi	-14% vs 2019
Obligations couvertes	99,20%			2 tCO ₂ eq/M€ investi	+5% vs 2019
Obligations privées	97,90%			347 tCO ₂ eq/M€ investi	+29% vs 2019
Actions	97,80%			496 tCO ₂ eq/M€ investi	+24% vs 2019
Obligations privées + Actions	97,90%			353 tCO ₂ eq/M€ investi	+27% vs 2019

2.1.4. Explication des méthodologies retenues

SCOR a changé de méthodologie dans le cadre de son travail en collaboration avec la Net-Zero Asset Owner Alliance : "Since 2016, the Group has used the weighted average carbon intensity (WACI) for its corporate bond, equity and government bond portfolios. In line with the work of the Net-Zero Asset Owner Alliance, and in order to solve the issue of allocation between debt and equity, SCOR has decided to move from WACI based on revenue or GDP to WACI based on Enterprise Value." (Sustainable Investment Report, p. 51)

Précisions sur la méthodologie adoptée:

"The carbon intensity of a portfolio measured with Enterprise Value metrics is sensitive to portfolio allocation and to issuers' data:

--> The higher the assets invested in carbon intensive companies, the higher the intensity

--> The higher the emission, the higher the intensity

--> The lower the market capitalization, the higher the intensity

--> The lower the outstanding debt, the higher the intensity

There is also a one-year lag when computing the figures at portfolio level as issuers' data is already one year old at the time of calculation. This lag is all the more visible given that market capitalization is captured daily. As an example, in the calculation as of the end of 2020, carbon emissions of an issuer relate to 2019, whereas market capitalization is shown as of the end of 2020. For oil and gas companies, the impact of this is significant: Covid-19 impacts are not yet visible in the GHG emissions, despite equity prices declining materially. This volatility reduces when extending the period of comparison." (ibid., p.51)



2.2. Explication des données

2.2.2. Données estimées

"SCOR continues to rely on ISS-ESG data to measure the carbon footprint of its portfolio." (Sustainable Investment Report, p.51)

2.3. Suivi et analyse

2.3.1. Analyse des émissions de GES

"The increase in equity and corporate bond carbon intensity year-on-year is mainly driven by limitations relating to misalignment between carbon intensity and Enterprise Value, exacerbated by the Covid-19 crisis." (Sustainable Investment Policy, p.52)

"Despite the rise shown by the results in 2020, mainly driven by the misalignment of carbon emissions and Enterprise Value, SCOR is confident in its ability to achieve its five-year target for corporate bonds and equities. Its portfolio positioning and its selection of best-in-class companies in the highest emitting sectors will support its approach to decarbonizing with a positive impact on the real economy." (ibid., p.53)

2.3.1. Communication des résultats

Les résultats sont détaillés par poche (obligations souveraines, obligations couvertes, obligations privées, actions) (Sustainable Investment Report, p.52)

Les résultats des poches obligations privées et actions sont agrégées (Sustainable Investment Report, p.53)

2.3.2. Suivi

Les émissions 2019 et 2020 sont comparées (en tCO₂eq). (ibid., p.52)

"For the sake of transparency, SCOR will report on decarbonization progress on a yearly basis. However, figures should be read cautiously and only a longer-term trend will provide reasonable information on decarbonization achievements." (ibid., p.53)

3. Explications propre à chaque analyse d'alignement

3.1. Méthodes et indicateurs (1)

3.1.1. Méthode / outil utilisé

Alignement - Incidence sur la concentration en carbone de l'atmosphère

Outil utilisé

Depuis plusieurs années SCOR mesure l'alignement d'une partie de ses actifs avec l'Accord de Paris. (Sustainable Investment Report, p.52)

KPI

Le KPI utilisé est l'"Implied Temperature Rise", une métrique forward-looking. Elle permet d'avoir une idée du réchauffement vers lequel nous emmène le sous-portefeuille étudié. (Sustainable Investment Report, p.52)

Périmètre d'étude : 89% du total des classes d'actifs suivantes est couvert par l'indicateur (Obligations d'Etats, Obligations d'entreprise, Actions, Prêts aux entreprises et prêts à effet de levier) (Sustainable Investment Report, p.26)



3.1.2. Cadre de comparaison / scénario utilisé

Scénario de comparaison

On compare les résultats au scénario de l'Accord de Paris, conduisant à un réchauffement bien en dessous de 2°C d'ici 2100 par rapport au niveau pré-industriel.

3.1. Méthodes et indicateurs (2)

3.1.1. Méthode / outil utilisé

Alignement à la trajectoire de décarbonation de l'immobilier

L'indicateur d'exposition est le CRREM (Carbon Risk Real Estate Monitor) : "an EU project to assess the climate transition risk for a given commercial real estate property, and more specifically the potential stranding risk faced by a building" (Sustainable Investment Report, p35)

3.1.2. Cadre de comparaison / scénario utilisé

Pour obtenir les trajectoires de décarbonation, la méthodologie se décompose en 3 étapes :

- Utilisation du budget carbone global fixé pour ne pas dépasser 1,5°C ou 2°C. (AIE, ou modèle climatique comme Rockstrom et al.)
- Utilisation de la méthodologie Sectoral Decarbonization Approach (SDA) afin d'obtenir des objectifs spécifiques par pays, pour le secteur de l'immobilier commercial.
- Considérations sur la taille du bâtiment, ainsi que l'intensité carbone actuel pour chaque pays et sous-secteur, et ce afin d'obtenir une trajectoire de réduction des émissions en fonction du type de bâtiment. (Sustainable Investment Report, p35)

3.2. Données (2)

3.2.1. Couvertures et périmètres

Dont la proportion considérée (CA/Capex/Opex)

Pour SCOR, cela concerne 650M€ d'actifs sous gestion (Juin 2020)

3.3. Résultats (1)

3.3.1. Communication des résultats

Les résultats sont communiqués d'un seul bloc, sans granularité au niveau des classes d'actifs qui constituent le sous-portefeuille étudié. (voir tableau dans le Sustainable Investment Report, p52)

3.3.2. Explication des résultats

Les résultats semblent démontrer une relative stabilité. L'indicateur affiche 2,8°C pour l'année 2020, une valeur stable YoY.

3.3.3. Suivi historique

Les résultats sont présentés pour 3 années : 2018 - 2019 - 2020.

Sur un si petit nombre d'années, de réelles tendances sont difficilement dégageables. (Sustainable Investment Report, p52)

SCOR insiste sur le fait qu'il y a eu des changements dans le modèle utilisé par le fournisseur. De ce fait, la comparabilité n'est pas possible. (Sustainable Investment Report, p52)

3.3. Résultats (2)

3.3.1. Communication des résultats

Les trajectoires de décarbonations sont représentées dans un graphique (ibid, p.38) et les volumes d'actifs échoués sont projetés par année (ibid, p.38)



3.3.2. Explication des résultats

Sans rétrofit, le portefeuille d'immobilier direct de SCOR ne serait plus aligné avec une trajectoire 2°C en 2038.

Sans rétrofit, le portefeuille d'immobilier direct de SCOR est aligné avec une trajectoire 1,5°C jusqu'en 2031.

"One single building representing the bulk of the SCOR own-use real estate portfolio would get stranded around 2035 in a 1.5°C scenario" (ibid, p.38)



4. Explications propre à chaque estimation d'impact des émetteurs

4.1. Méthodes et indicateurs (1)

4.1.1. Méthode / outil utilisé

4.1.2. Cadre de comparaison / d'écart

4.1.3. Explication des choix

4.2. Données (1)

4.2.1. Couvertures

4.2.2. Données réelles

4.2.3. Données estimées

4.3. Résultats (1)

4.3.1. Communication des résultats

4.3.2. Explication des résultats

4.3.3. Suivi historique

5. Explications propre à chaque estimation d'impact de l'entité

5.1. Définition des théories du changement propres aux impacts recherchés (Evaluation ex ante)

5.1.1. Théorie du changement

5.1.2. Sources

5.1.3. Action climatique

5.2. Résultats et suivi (Evaluation ex post)

5.2.1. Méthode de suivi

5.2.2. Résultats observés

5.2.3. Maximisation de l'impact



6. Plan d'amélioration continue

6.1. Limites

6.1.2. Des méthodes utilisées

Identification des portentielles limites, biais et angles morts

- Concernant l'outil de calcul de l'intensité carbone : "There is also a one-year lag when computing the figures at portfolio level as issuers' data is already one year old at the time of calculation." (Sustainable Investment Report, p51). Ceci est encore plus vrai pour la période Covid-19.

- Concernant la métrique "Implied Temperature Rise" de mesure de l'alignement du portefeuille avec l'accord de Paris : "As in the past, SCOR has selected Carbon 4 for this assessment. The measurement is stable year on year at 2.8°C but shows a decrease compared to last year's figures due to model changes implemented by Carbon 4. Once again, this demonstrates the relative weakness of this forward-looking measure" (Sustainable Investment Report, p52)

6.1.3. De couverture

Identification des limites de couvertures et de périmètres

Concernant l'outil d'évaluation de l'immobilier : "It was not possible to use CRREM for investment real estate as there is still not enough consumption data." (Sustainable Investment Report, p35)



Pilier IV | Transparence & Communication

Des enjeux climatiques aux bénéficiaires et clients

1. Format et efforts de présentation de l'exercice

1.1 Consolidation des informations relatives au climat

1.1.1 Forme du rapport

Les données climat sont intégrées dans un "Sustainable Investment Report" qui contient également des informations ESG. SCOR publie également un "Climate Report", qui reprend la structure et les informations du premier rapport avec un angle plus climatique.

1.1.3 Dissociation climat/ESG

Oui, les informations relatives au climat sont clairement dissociables des informations ESG.

1.2 Structure de publication des informations

1.2.1 Plan type

Oui et la structure est basée sur les recommandations de la TCFD : Gouvernance / Stratégie / Risk Management / Indicateurs et Objectifs

1.3. Récapitulatifs des KPI, résultats et des objectifs

1.3.1. Liste / tableau des fournisseurs et cabinets de conseil sollicités

L'entité regroupe les fournisseurs et cabinets de conseil sollicités, en précisant pour quelles classes d'actifs ils ont été utiles ainsi que le type de données fournies. (2020 Sustainable Investment Report, page 13)

1.3.2. Liste / tableau des KPI et résultats d'analyses

Oui (Sustainable Investment Report, p.26 et pp.31-32)

1.4. Visualisation des enjeux et des structures

1.4.2. Gouvernance

Représentation des structures de gouvernance des enjeux climat au moyen d'un schéma (voir Schéma, Climate Report, p.15)

1.4.3. Stratégie et objectifs

Pas de schéma mettant en avant les différents axes de sa stratégie.

2. Communication sur le climat

2.1. Stratégie de communication (relative au climat)

2.1.2. Leviers de communication

Description de canaux utilisés et fréquence des initiatives

"SCOR issues a sustainable investment report on a yearly basis, complementing i) regulatory information on sustainability under Article 173 of the French bill on Energy Transition and Green Growth available in section six of its Universal Registration Document and ii) its Climate Report, providing a holistic view on how the Group tackles climate change in its business, investments and operations" (Sustainable Investment



Report, p12)

"People from SCOR Global Investments also participate in external conferences on sustainability as panelists or speakers to share their experience on tackling climate change in investments and to foster good climate-related reporting practices. In 2020, SCOR Global Investments participated in 15 public events on sustainability in France and abroad." (Sustainable Investment Report, p12)

"SCOR promotes transparency to demonstrate its commitment to a more sustainable world. For example, climate change was specifically addressed during the 2020 Investor Relation days." (Climate Report, p.31)