

# 2020 | Rapport Caractérisé Groupe AXA

**Actifs (Md€) :** 1032 Md€

**Part des Actifs couverts (%) :** non publique

**Catégorie :** Assurance

**Sources:** AXA climate report 2021





*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.....	8
1. Actifs et activités.....	8
1.1. Activités et actifs considérés dans le cadre de l'exercice de reporting climat.....	8
1.1.1. Classes d'actifs considérées.....	8
1.1.3. Tableau des analyses climat.....	8
1.2. Actifs soutenant la Transition au sens de l'entité.....	8
1.2.1 Liste des actifs/produits cités par l'entité comme soutenant la Transition.....	8
1.3. Part verte taxonomique et part fossile (anticipation réglementaire).....	9
1.3.1. Part taxonomique.....	9
2. Gouvernance des enjeux climatiques.....	9
2.1 Supervision.....	9
2.1.1 Instance responsable de la supervision.....	9
2.1.2 Intégration du climat aux décisions et objectifs conventionnels.....	10
2.2. Préparation et suivi.....	10
2.2.1 Comités internes dédiés au climat.....	10
2.2.2 Dispositif de suivi de la stratégie climat.....	10
2.2.4 Support scientifique.....	10
2.4. Gestion des risques climatiques.....	10
2.4.1 Comité de gestion des risques liés au climat.....	10
2.4.2 Processus de gestion des risques.....	11
2.5. Adhésions.....	11
2.5.1 Initiatives climatiques.....	11
2.5.2 Groupe de travail.....	12
3. Stratégie climat.....	12
3.1. Stratégie d'alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris.....	12
3.1.1 Cadre de mise en oeuvre et engagements climatiques.....	12
3.1.2 Axes de la stratégie d'alignement.....	12
3.2. Politiques d'exclusion liées au climat.....	13
3.2.2 Cadre de mise en oeuvre.....	13



3.2.3 Seuils et suivi.....	13
3.3. Stratégie d'impact pour contribuer à la Transition vers une économie bas carbone.....	14
3.3.1 Stratégie d'impact.....	14
3.4. Objectifs climatiques fixés.....	14
3.4.1 Tableau des objectifs fixés.....	14
3.4.2 Choix et cohérence des objectifs.....	14
3.4.3 Suivi des objectifs climatiques et positionnement.....	15
4. Construction d'une résilience à long terme.....	15
4.1 Identification et intégration des risques et opportunités aux activités / produits / services.....	15
4.1.1 Identification.....	15
4.1.2 Intégration.....	15
4.1.3. Evaluation du positionnement.....	16
4.2 Prise en compte dans la planification stratégique et financière.....	16
4.2.2 Modèle commercial.....	16
4.3 Transparence sur la résilience de la stratégie d'investissement de l'organisation.....	16
4.3.2 Intégration des résultats de l'évaluation des risques (Pilier II) et de l'analyse d'alignement (Pilier III).....	16
5. Intégration du climat dans l'investissement.....	16
5.1 Place du climat dans l'ESG.....	16
5.1.1 Climat dans l'analyse extra-financière (ESG-C).....	16
5.1.4 Suivi des controverses liées au climat.....	17
5.2 Gestion déléguée.....	17
5.2.1 Cadre du mandat.....	17
5.3 Climat dans les investissements thématiques.....	17
5.3.1 Sélection des obligations vertes et des prêts verts.....	17
5.3.2 Suivi des projets financés.....	17
6. Pratiques d'engagement actionnarial liées au climat.....	18
6.1 Exercice des droits de vote.....	18
6.1.1 Climat dans la politique de vote.....	18
6.2 Engagement auprès des émetteurs.....	18
6.2.1 Climat dans les démarches d'engagement actionnarial.....	18
6.2.2 Suivi des pratiques d'engagement.....	18
7. Développement d'une expertise interne.....	18
7.1 Compétence et formation des équipes et des administrateurs.....	18
7.1.1 Equipes formées.....	18
7.2 Efforts déployés.....	18
7.2.3 Ressources financières.....	18
7.3 Plans de développement.....	19
7.3.2 Renforcement des capacités internes.....	19



Pilier II   Incidences sur les investissements.....	20
1. Identification.....	20
1.1. Risques & opportunités identifiés.....	20
1.1.1. Tableau des risques et opportunités identifiés.....	20
1.1.2. Comparaison des horizons identifiés avec les horizons d'investissements.....	20
1.2. Risques & Opportunités analysés.....	20
1.2.1. Tableau récapitulatif des méthodes et des résultats.....	20
2. Explications propre à chaque risque / opportunité analysée.....	21
2.1. Méthodes et indicateurs (1).....	21
2.1.1. Méthode / outil utilisé.....	21
2.1.3. Explication des choix.....	21
2.2. Données (1).....	21
2.2.1. Couvertures.....	21
2.2.2. Données réelles.....	21
2.3. Résultats (1).....	21
2.3.1. Communication des résultats.....	21
2.3.2. Explication des résultats.....	21
2.3.3. Suivi historique.....	21
3. Impacts financiers et transparence sur les stress tests.....	22
3.1. Impacts financiers estimés.....	22
3.1.1. Tableau des impacts financiers.....	22
3.1.2. Explication des types d'impacts financiers estimés.....	22
3.2. Méthodes de stress test.....	22
3.2.1. Explication du stress test retenu.....	22
3.2.2. Scénario(s) utilisé(s).....	22
3.3. Données de stress test.....	22
3.3.1. Couvertures.....	22
3.3.2. Données réelles.....	22
3.4. Résultats de stress test.....	22
3.4.1. Communication des résultats.....	22
3.4.2. Explication des résultats.....	23
4. Plan d'amélioration continue.....	23
4.1. Limites.....	23
4.1.2. Des méthodes utilisées.....	23
Pilier III   Incidences des investissements.....	24
1. Identification.....	24
1.1. Exposition à des activités / énergies à enjeux climatiques.....	24
1.1.1. Tableau des expositions étudiées.....	24
1.1.2. Explications.....	24



1.3. Incidences analysées .....	24
1.3.1. Tableau récapitulatif des méthodes et des résultats.....	24
2. Emissions de GES induites par les investissements.....	25
2.1. Emissions de GES.....	25
2.1.1. Tableau des émissions de GES induites.....	25
2.2. Explication des données.....	25
2.2.1. Couvertures.....	25
2.2.2. Données estimées.....	25
2.3. Suivi et analyse.....	25
2.3.1. Analyse des émissions de GES.....	25
2.3.1. Communication des résultats.....	25
3. Explications propre à chaque analyse d'alignement.....	25
3.1. Méthodes et indicateurs (1).....	25
3.1.1. Méthode / outil utilisé .....	25
3.1.3. Explication des choix.....	26
3.1. Méthodes et indicateurs (2).....	26
3.1.1. Méthode / outil utilisé .....	26
3.1.2. Cadre de comparaison / scénario utilisé.....	26
3.1.3. Explication des choix.....	26
3.1. Méthodes et indicateurs (3).....	26
3.1.1. Méthode / outil utilisé .....	26
3.2. Données (1).....	26
3.2.1. Couvertures et périmètres.....	26
3.2. Données (2).....	27
3.2.1. Couvertures et périmètres.....	27
3.2. Données (3).....	27
3.2.1. Couvertures et périmètres.....	27
3.3. Résultats (1).....	27
3.3.1. Communication des résultats.....	27
3.3.2. Explication des résultats.....	27
3.3.3. Suivi historique.....	27
3.3. Résultats (2).....	27
3.3.1. Communication des résultats.....	27
3.3. Résultats (3).....	28
3.3.1. Communication des résultats.....	28
3.3.2. Explication des résultats.....	28
4. Explications propre à chaque estimation d'impact des émetteurs.....	28
4.1. Méthodes et indicateurs (1).....	28
4.1.2. Cadre de comparaison / d'écart .....	28



4.1.3. Explication des choix .....	28
4.2. Données (1) .....	28
4.2.1. Couvertures.....	28
4.2.2. Données réelles.....	28
4.2.3. Données estimées .....	28
4.3. Résultats (1).....	28
4.3.1. Communication des résultats .....	28
4.3.2. Explication des résultats.....	28
4.3.3. Suivi historique.....	28
5. Explications propre à chaque estimation d'impact de l'entité.....	29
5.1. Définition des théories du changement propres aux impacts recherchés (Evaluation ex ante).....	29
5.1.1. Théorie du changement.....	29
5.1.2. Sources.....	29
5.1.3. Action climatique .....	29
5.2. Résultats et suivi (Evaluation ex post).....	29
5.2.1. Méthode de suivi.....	29
5.2.2. Résultats observés.....	29
5.2.3. Maximisation de l'impact.....	29
6. Plan d'amélioration continue .....	29
6.1. Limites.....	29
6.1.2. Des méthodes utilisées.....	29
Pilier IV   Transparence & Communication.....	31
1. Format et efforts de présentation de l'exercice .....	31
1.1 Consolidation des informations relatives au climat.....	31
1.1.1 Forme du rapport.....	31
1.1.3 Dissociation climat/ESG .....	31
1.2 Structure de publication des informations.....	31
1.2.1 Plan type.....	31
1.3. Récapitulatifs des KPI, résultats et des objectifs.....	31
1.3.1. Liste / tableau des fournisseurs et cabinets de conseil sollicités.....	31
1.3.2. Liste / tableau des KPI et résultats d'analyses.....	31
1.3.3. Liste / tableau des objectifs.....	31
1.4. Visualisation des enjeux et des structures .....	31
1.4.2. Gouvernance.....	31
1.5. Eléments de pédagogie.....	31
1.5.1. Sur les enjeux climatiques.....	31
1.5.2. Sur les outils et les méthodes déployés.....	32
2. Communication sur le climat.....	32
2.1. Stratégie de communication (relative au climat).....	32



2.1.1. Stratégie de communication.....	32
2.2. Conseils financiers sur les produits et services relatifs au climat.....	32
2.2.3. Transparence des produits et services .....	32



# 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	181Md€	40%
Equities	21Md€	5%
Government Bonds	247Md€	55%

#### 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>
Actions	Climate Value at Risk	Climate Value at Risk	Warming Potential Empreinte carbone	NC	NC
Obligations corporate	Climate Value at Risk	Climate Value at Risk	Warming Potential Empreinte carbone	NC	NC
Obligations souveraines	Climate Value at Risk	Climate Value at Risk	Warming Potential Empreinte carbone	NC	NC
Actifs réels	Pertes annuelles moyennes causées par des événements extrêmes Pertes générées par un événement extrême (inondation, tempête de vent et grêle) se produisant 1 fois tous les 100 ans	NC	Climate Risk Real Estate Monitor (CRREM)	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

"90% of AXA IM Funds are compliant with Articles 8 or 9 SFDR" (Climate Report, p67)

"Article 8 : Promote environmental or social characteristics and are ESG integrated.

Article 9 : Classified as sustainable or impact funds, demonstrating a sustainable objective. The ACT Family of Funds is designed to help clients target specific sustainability goals around issues such as climate change and inequality while continuing to adopt the reinforced approach to sustainability risks and good governance practices. Alongside financial returns, these funds target positive outcomes related to ESG criteria and/or to the United Nations Sustainable Development Goals. Investment decisions are guided by both the financial and impact goals.

Within this family are two categories:

- sustainable funds (€19.8bn at end 2020)
- impact funds (€2.1bn at end 2020)"

(Climate Report, p68)

Le groupe dispose de fonds d'impact, pour un total de 700M€ dédiés :

- Premier fonds impact en 2013 (Impact Fund 1) pour 200M €, focus "inclusion financière, et accès à l'éducation et aux soins"
- Second fonds impact en 2016 (Impact Fund 2) pour 150 M€, focus "impact environnemental et social"
- Troisième fonds impact en 2019 (Impact Fund 3) pour \$US175m, focus "biodiversité et changement





climatique" + financements additionnels de \$US175m à ce même fonds en 2020.

- \$US50m à un fonds faisant la promotion de l'inclusion financière et l'accès aux soins pour les bénéficiaires mal desservis dans les pays à revenu faible et intermédiaire.

(Climate Report, p44)

L'impact global des fonds est ensuite mesuré au moyen de KPI dans les thèmes suivants : accès à des financements par des populations normalement mal desservies, éducation, changement climatique, santé. (voir tableau p45 du climate report)

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

Classes, Fonds, poches	Description	Montant	Poids
Fonds	Funds categorized as Article 9	20 Md€	5% of assets under management
Fonds	Funds categorized as Article 8	392 Md€	85% of assets under management
Impact Fund 1	Fonds à impact avec un focus "inclusion financière, et accès à l'éducation et aux soins"	200 M€	NC
Impact Fund 2	Fonds à impact avec un focus "impact environnemental et social"	150 M€	NC
Impact Fund 3	Fonds à impact avec un focus "biodiversité et changement climatique"	350 M\$	NC
<b>Total</b>		NC	NC

### 1.3. Part verte taxonomique et part fossile (anticipation réglementaire)

#### 1.3.1. Part taxonomique

Pour l'instant, il n'y a pas de part taxonomique.

Il n'est fait mention que d'une "part verte". Cette dernière est cependant amenée à évoluer : "Due to the implementation of the Taxonomy Regulation in 2022, the calculation methodology of the "Green Share" will evolve to be aligned with the eligible activities and environmental objectives, as well as with the "do no significant harm" principle and minimum safeguards, and the other requirements set forth in the Taxonomy Regulation and the delegated acts to be adopted thereunder." (ibid, p30)

## 2. Gouvernance des enjeux climatiques

### 2.1 Supervision

#### 2.1.1 Instance responsable de la supervision

##### Identification de la plus haute instance

"The RISSC ("Role in Society" Steering Committee) is co-chaired by the Group Chief Risk & Investment Officer and the Group Chief Communication, Brand and Sustainability Officer with the purpose of steering AXA's role in society strategy, e.g. climate, sustainability and inclusive insurance. The authority of the RISSC covers all of AXA's operations. RISSC members represent a wide range of functions, responsibilities and geographies." (Rapport principal, p15)

##### Fréquence et transparence des réunions

"The RISSC meets on a quarterly basis and reports back to the Management Committee concerning material decisions taken and issues considered on which Management Committee guidance or decisions are needed. The topics and projects covered by the RISSC are largely described in this report: investment and underwriting guidelines, metrics and targets, risk management, reporting, operational impacts, partnerships, outreach, etc." (Rapport principal, p15)

Un schéma en p15 du rapport principal permet de mieux comprendre la place de ce comité vis-à-vis des autres comités.



## 2.1.2 Intégration du climat aux décisions et objectifs conventionnels

Les enjeux climatiques sont placés au centre de la stratégie du groupe. Notamment au travers de l'Accord de Paris : "The Paris Agreement is our roadmap" "AXA's new climate strategy aligns our business with the Paris Agreement " "Aligning investments with the Paris Agreement: the "warming potential" approach - 2020" (ibid, p4)

### Remontée des sujets climat

"The RISSC meets on a quarterly basis and reports back to the Management Committee" (ibid, p15)

"Committee chairs are responsible for escalating material matters related to AXA's Role in Society, i.e. Climate change and Inclusive Insurance, to the RISSC." (ibid, p15)

## 2.2. Préparation et suivi

### 2.2.1 Comités internes dédiés au climat

Les comités internes spécialement dédiés au climat sont :

- le "Role in Society" Steering Committee (RISSC)
- le Responsible Investment Committee (RIC) : "Chaired by the Group Chief Investment Officer, and including representatives from AXA Asset Management entities, Sustainability, Risk Management and Communications. [...] Reports to the Group Investment Committee, co-chaired by the Group Chief Financial Officer and Chief Risk and Investment Officer [...] Sensitive and/or strategic climate finance-related decisions debated in the RIC are ultimately submitted to the RISSC for approval" (Rapport principal, p16). Voir Schéma p16 pour mieux comprendre les liens entre les comités.
- le Group Sustainability.

### 2.2.2 Dispositif de suivi de la stratégie climat

#### Description du dispositif de suivi mis en place pour s'assurer de la bonne mise en oeuvre de la stratégie climat

Deux pages au début du rapport (p4-5) mettent en avant des indicateurs clés pour l'année en cours : potentiel réchauffant des investissements d'AXA IM et alignement avec l'accord de Paris, investissements dits "verts" et leur part "verte", investissements "à impact", montant des actifs impactés par les politiques d'exclusions et de désinvestissement.

### 2.2.4 Support scientifique

"AXA's Responsible Investment (RI) policy is supported by the RI Center of Expertise, a transversal working group from AXA's local investment teams interacting with AXA's Asset Management entities" (ibid, p16)

Ses missions sont les suivantes :

- › Empowered expert group presenting their recommendation to the RIC
- › Monitor local implementation of RI policy
- › Coordinate investment initiatives" (ibid, p16)

"A scientific philanthropy initiative launched in 2008, the AXA Research Fund supports academic research in health, climate and environment, and socio-economic issues. The strategic focus is determined by an Advisory Board, and the selection of research projects is overseen by an independent Scientific Board" (ibid, p74)

## 2.4. Gestion des risques climatiques

### 2.4.1 Comité de gestion des risques liés au climat

Voir 2.2.1 Comités internes dédiés au climat



## 2.4.2 Processus de gestion des risques

### **Intégration des risques liés au climat au cadre conventionnel de gestion des risques de l'entité**

"AXA's management of sustainability risks is integrated within a broader risk management framework" (ibid, p53)

### **Description du processus de gestion des risques liés au climat**

"Assessing the risks related to climate change is a rising priority across the financial services industry. It is an integral part of our internal risk management framework to enrich our overall understanding and assessment of potential climate risks impacts and to develop climate scenarios analyses in particular" (ibid, p54)

"the development of climate scenarios analysis and stress testing has accelerated since last year, particularly through the "pilot climate exercise" launched in June 2020 by the ACPR.[...] Banque de France and ACPR developed an analytical framework across this pilot covering physical and transition risks [...] Contrary to traditional stress tests, the ACPR pilot did not stress the solvency ratio but the balance sheet and P&L using forwardlooking calibration over several long-term horizons until 2050 with the possibility to include management actions. ACPR provides 3 climate transition scenarios ("orderly", "sudden" and "delayed") and one physical scenario (RCP 8,5 scenario)" (ibid, p54)

"When it comes to property & casualty insurance risk, AXA considers every aspect of the risk equation. Climate risk is a function of the physical hazard, [...] exposure, [...] and vulnerability" (ibid, p55)

## **2.5. Adhésions**

### 2.5.1 Initiatives climatiques

Ci-dessous, une liste des initiatives auxquelles AXA participe et les coalitions d'acteurs dans lesquels l'entité s'est engagée :

- Axa est membre des PRI et siège aux comités de conseil Engagement ESG et d'intégration de l'ESG au crédit (PRI, qui identifie le climat comme la plus importante des priorités ESG)
- Axa fait partie de la coalition Climate Action 100+
- AXA leads the Net-Zero Asset Owner Alliance's Methodology sub-group. "AXA joined the UN-led NZAOA in November 2019. The NZAOA is an international group of institutional investors with a commitment to transition their investment portfolios to net-zero GHG emissions by 2050 consistent with a maximum temperature rise of 1.5°C above pre-industrial temperatures, taking into account the best available scientific knowledge" (ibid, p20)
- AXA has joined the "Plastic Solutions Investor Alliance"
- AXA committed to several public Pledges since 2018: Act4Nature, "Business for Nature" and the "Finance for Biodiversity" initiative
- AXA co-chaired the global industry-led Task Force on Climate Related Financial Disclosures (TCFD) upon its launch in December 2015.
- UNEP FI (United Nations Principles for Responsible Investment) and UN PSI (United Nations Principles for Sustainable Insurance). AXA is an active member of these inter-related organizations and serves on the Global Steering Committee of the UNEP FI and the Board of the UN PSI.
- AXA's Chairman presides the Insurance Development Forum (IDF) since 2018. The IDF brings together the private sector insurers, reinsurers and brokers, together with the World Bank and the United Nations Development Program, with the aim to support the G20 "InsuResilience" objective of insuring 400m more people in emerging countries by 2020 against climate-related disasters and of improving their climate resilience.
- In December 2020, AXA called for the creation of an alliance dedicated to supporting climate neutrality in our insurance practices, ahead of COP26. A group of peers gathered under the auspices of the UN Principles for Sustainable Insurance to start defining the ambition of the upcoming NZIA (Net Zero Insurance Alliance). AXA will chair this pioneering coalition.
- Axa participe au Climate Finance Leadership Initiative (lancée par le secrétaire général aux Nations Unies), dont le but est développer des investissements standardisés et titrisés à une échelle permettant de lutter



contre le changement climatique, notamment dans les pays en développement - AXA has also supported many other coalitions in the fields of climate change : CDP, EpE, Finance for Tomorrow... (ibid, p46 et 74)

## 2.5.2 Groupe de travail

Les groupes de travail auxquels AXA participe :

- Lead "Informal Working Group" Governance workstream to create TNFD (2020)
  - AXA coordinates the NZAOA's "Portfolio Alignment" working group
  - AXA initiated a three-year partnership (2020- 2023) with the WWF in order to develop and strengthen its biodiversity strategy
- (ibid, p44)

## 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

**Description du cadre de mise en oeuvre de la stratégie d'alignement (définition et application) en précisant le périmètre couvert (activités et classes d'actifs en % de couverture) et son processus de révision le cas échéant.**

"As the Paris Agreement binds Governments to collectively hold warming below safe levels by reducing greenhouse gas emissions [...], it requires rapid and significant emissions reductions. This low carbon transition target will have significant consequences for the "real economy", and in turn for investors and insurers. [...] This is the backdrop for AXA's climate action" (ibid, p10)

"AXA's current climate & biodiversity strategy, updated in November 2019 features the following developments in 2020 and 2021, supporting the concept of aligning our business with the Paris Agreement" (ibid, p19)

Le périmètre de la stratégie est donc l'ensemble des investissements d'AXA.

"AXA joined the UN-led NZAOA in November 2019 . The NZAOA is an international group of institutional investors with a commitment to transition their investment portfolios to net-zero GHG emissions by 2050 consistent with a maximum temperature rise of 1.5°C above pre-industrial temperatures, taking into account the best available scientific knowledge, and regularly reporting on progress, including establishing intermediate targets every five years." (ibid, p20)

#### Engagements politiques publics pris par l'organisation en matière de climat

<https://observatoiredelafinancedurable.com/fr/les-donn%C3%A9es/les-engagements-individuels-des-acteurs-financiers/Assurances/Axa>

#### 3.1.2 Axes de la stratégie d'alignement

AXA identifie plusieurs axes dans sa stratégie d'alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris (voir ibid, p 19):

1. capping the "Warming Potential" of our investments under +1.5°C by 2050;
2. This long-term target is complemented, since December 2020, with a -20% investment-related carbon footprint target between 2019 and 2025;
3. A green investment target of €24bn by 2023, increased to €25bn following a €1bn Green Bond issuance by AXA SA in 2021;
4. The launch of the "Transition Bond" asset class, with AXA IM investing in a first €100m issuance by Crédit Agricole CIB in 2019 and a second one by BPCE in 2020;
5. A medium-term total exit from the coal industry backed by strict investment and underwriting



restrictions, as well as on other carbon-intensive industries;

6. A target to achieve carbon neutrality in our operations and reduce our direct environmental footprint by 2025;

#### **Procédures de suivi :**

"AXA a décidé de mettre en place un outil pour mesurer et suivre ses progrès : l'indice AXA For Progress a été lancé en avril 2021. Cet outil est basé sur sept engagements partagés par l'ensemble du Groupe afin d'intégrer davantage le développement durable dans nos activités. Avec cinq de ces sept engagements visant à façonner la transition climatique, l'indice AXA For Progress est désormais l'outil de mesure principal du Groupe pour atteindre les objectifs fixés dans sa stratégie climat et biodiversité" (ibid, p19)

"Cet indice n'est pas seulement une déclaration de nos réalisations. Il nous permet d'identifier, de mesurer et de piloter nos actions pour nos engagements grâce à des indicateurs clés de performance (KPI)."

### **3.2. Politiques d'exclusion liées au climat**

#### 3.2.2 Cadre de mise en œuvre

"Certain activities and products are deemed to be inconsistent with our climate strategy, broader sustainability goals and Purpose. [...] Carbon emissions will require significant curbing in order to reduce the risk of climate change, which may place business constraints on carbon-intensive industries, leaving some assets "stranded", which in turn may lead to reduced valuations. Current valuation models may not account for such risks adequately. Coal-based power generation is seen as the riskiest industry in terms of such "asset stranding"" (ibid, p39)

"It would be inconsistent to commercially support industries that the Group has divested from. Therefore, AXA also restricts insurance coverage for coal and oil sands-related assets " (ibid, p40)

AXA mène une politique d'exclusion (en lien avec le climat) sur le charbon et les sables bitumineux (2015, 2017, 2019).

Le périmètre d'investissement concerné est le suivant : les comptes généraux et actifs d'unités de comptes dans les mandats contrôlés, ainsi que les souscriptions.

#### 3.2.3 Seuils et suivi

Pour le charbon et les sables bitumineux, il est précisé :

"AXA now bans investments [...] in the following companies:

- power generation companies with coal share of power production (energy mix) over 30% and/or coal "expansion plans" producing more than 300 MW (previously: 3000MW) and/or over 10 GW of coal-based power installed capacity;
- mining companies with coal share of revenues over 30% and/or with annual coal production over 20m tons and/or developing new coal mines;
- certain coal industry partners, defined as manufacturers (e.g. equipment suppliers) and infrastructure players (e.g. port terminals, dedicated railways) developing significant new coal assets."

"A long-term target to achieve a "0%" exposure to coal business by 2030 in the OECD, and 2040 in the rest of the world, is also set"

"This approach is applied both to our investments and underwriting (see below) activity. Because oil sands are also a particularly carbon-intensive form of energy, AXA also divested from the main oil sands producers and from the main associated pipelines players (same perimeter)." (ibid, p40)



### 3.3. Stratégie d'impact pour contribuer à la Transition vers une économie bas carbone

#### 3.3.1 Stratégie d'impact

"AXA was one of the first institutional investors to engage proactively in impact investing, an investment strategy that aims to generate objectively *measurable and intentional* environmental and social impacts" (ibid, p44)

### 3.4. Objectifs climatiques fixés

#### 3.4.1 Tableau des objectifs fixés

Tableau des objectifs fixés

Dimension	Cible & unité	Déla	Couverture d'application	Cadre scientifique	Ecarts / atteintes
Alignement avec l'accord de Paris	Réduction de 20% des émissions de CO2 du groupe AXA	2019 - 2025	Consommation d'énergie, Flotte de véhicules, Voyage d'affaires, Activités IT	SBTi	NC
Alignement avec l'accord de Paris	Potentiel réchauffant des investissements de 1,5°C	D'ici 2050	Tous les investissements	SBTi	NC
Support à la transition	25Mds€ d'investissements "verts"	D'ici 2023	Green bonds, Infra debt equity, impact investments, energy-optimized real estate loans	NC	NC
Alignement avec l'accord de Paris	Sortie complète du secteur du charbon	D'ici 2030 pour les pays de l'OCDE et de l'UE. D'ici 2040 à l'échelle mondiale	Comptes généraux et actifs en unités de compte dans des mandats entièrement contrôlés	Scénario IEA "Beyond 2°C" scenario	NC
Alignement avec l'accord de Paris	Réduction de 20% des émissions CO2 des investissements du groupe AXA	2019 - 2025	Investissements	in line with the NZAOA's "Target Setting Protocol"	NC

#### 3.4.2 Choix et cohérence des objectifs

##### Explication des choix

"Our climate-related initiatives leverage every asset and expertise at our disposal: green investments, divestments and underwriting

restrictions, products with environmental added value, climate resilience and adaptation solutions, risk modeling, impact investing, shareholder engagement, direct environmental footprint reduction, academic research, outreach, thought leadership, partnerships and employee volunteering."

"From the start, we adopted a balanced approach to contribute to the transition towards a more sustainable and less carbon-intensive economy."

(ibid, p18)

##### Cohérence des objectifs fixés avec les objectifs commerciaux et la stratégie globale d'investissement de l'entité

Concernant la sortie de l'industrie du charbon : "AXA's Responsible Investment strategy includes several sector-level divestments. Indeed, certain activities and products are deemed to be inconsistent with our climate strategy, broader sustainability goals and Purpose" (ibid, p39)

Concernant les investissements dits verts : "In addition to "temperature" targets and divestments, green investments encourage various sectors to ramp up their climate strategy. (ibid, p41)

##### Cohérence des objectifs fixés avec les objectifs de l'Accord de Paris

"AXA's current climate & biodiversity strategy, updated in November 2019 features [...] developments in 2020 and 2021, supporting the concept of aligning our business with the Paris Agreement" (ibid, p19)



### 3.4.3 Suivi des objectifs climatiques et positionnement

#### **Dispositif de suivi d'atteinte des objectifs en précisant les indicateurs prospectifs utilisés.**

AXA s'appuie sur le "Potentiel Réchauffant" de ses investissements afin de caractériser son alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris. (ibid, p25)

#### **Position de l'organisation par rapport aux objectifs fixés et explications des écarts éventuels.**

"AXA's operating investment universe is not yet aligned with the 2°C trajectory agreed during COP21, which should not come as a surprise, but as a call to implement transition strategies" (ibid, p27)

## 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

"Climate change is a medium to long-term risk with a complex quantification of impacts on our activities. AXA's strategy is not only to adapt, but also to take advantage of our expertise to provide solutions" (ibid, p18)

#### 4.1.2 Intégration

#### **Produits et services spécifiques intégrant les risques et opportunités climatiques**

*Produits d'assurance et d'épargne au niveau local (liste, ibid, p 68-69):*

- AXA France Perspectiv'ESG Savings products
- AXA France "Assurance Citoyenne", an ESG integration approach to retail products
- AXA Switzerland – Automotive insurance/Repair instead of replacing
- AXA XL climate & pollution products
- AXA Climate – Parametric "resilience" solutions
- AXA XL Risk Consulting services – Helping corporate clients to mitigate climate risk (conseil aux entreprises pour intégrer les risques climatiques en tant que risques)
- New Energy Risk – Low carbon performance insurance (services d'assurance aux risques technologiques associés aux développements technologiques bas carbone)

#### *Real estate loans*

"Contributing to the €25bn AXA Green Investment initiative, real assets represent a significant portion of this overall objective" (ibid, p42)

Il s'agit par exemple d'immobilier, de forêts, d'infrastructures...

L'entité détaille comment elle prend en compte son analyse des risques physiques pour cette classe d'actif : "According to in-house risk modelling, the financial impacts of climate-related "physical risks" on real estate assets appears limited. The teams at AXA IM Real Assets continue to collaborate with AXA's Natural Catastrophe (Nat Cat) teams to better understand physical risk levels and determine appropriate adaptation efforts to limit such exposures to climatic events" (ibid, p63)

#### *Transition bonds*

"AXA developed the concept of "transition bonds" in 2019. [...] The bonds will be used by companies solely to finance transition projects, with a high level of transparency around the bonds and their use. [...] The first €100m transition bonds were issued by Crédit Agricole CIB in November 2019, [...] In 2020, AXA IM invested on behalf of the Group another €100m in transition bonds issued by BPCE, contributing to the financing of energy transition assets. (ibid, p43)

#### *Impact investment*

Voir 1.2.1 Liste des actifs/produits cités par l'entité comme soutenant la Transition, le descriptif des fonds à impact.



### 4.1.3. Evaluation du positionnement

"AXA has been a pioneer in setting up an ambitious climate change strategy. AXA first sounded the alarm stating that "a 4°C world is not insurable" [...] From the start, we adopted a balanced approach to contribute to the transition towards a more sustainable and less carbonintensive economy" (ibid, p18)

## 4.2 Prise en compte dans la planification stratégique et financière

### 4.2.2 Modèle commercial

#### Description de la manière dont les enjeux climatiques peuvent affecter le modèle commercial de l'entité

L'entité évoque la manière avec laquelle les risques climatiques pourraient affecter son business de Réassurance: "Du point de vue de la planification des activités et de la gestion du capital, l'horizon temporel dans lequel nous opérons est généralement de 3 à 5 ans (10 ans au maximum). Nous devons prendre en compte l'impact et la mesure dans laquelle les risques naturels peuvent varier au cours de cet horizon temporel. La planification des activités tient compte de l'évolution des risques et de la manière dont nous devons réagir à ces changements du point de vue de l'appétit et de la rentabilité. La manière dont nous choisissons de façonner notre portefeuille à l'avenir détermine également notre stratégie de gestion du capital. Il est donc important, pour ces deux raisons, d'avoir une vision de l'évolution du climat à l'échelle macroéconomique et à une échelle plus granulaire/régionale."

(ibid, p61)

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

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

"AXA's investment strategy fully supports our climate commitments. At its heart sits a conviction that the integration of ESG and climate factors will impact long-term investment performance by offering an enhanced understanding of risk drivers. [...] Our investment teams support the concept of a "double materiality" whereby we do not only want to protect our investments, but also have a positive impact on climate change by encouraging transition models [...]" (ibid, p37)

"Certain activities and products are deemed to be inconsistent with our climate strategy, broader sustainability goals and Purpose. In this context, AXA has developed specific "sector guidelines" which apply both to our investments and insurance operations" (ibid, p39)

## 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)

##### Périmètre de l'analyse extra-financière.

ibid, p4

85% of the Group's Credit Portfolio is covered by an internal credit rating

93% corporate equities, 95% corporate debt, 99% sovereign debt, 84% Real Estate covered by ESG scoring.

"Companies' ESG evaluations are updated every six months. The list of criteria and sectorial weighting matrix that apply to the various ESG sub-criteria are regularly reviewed for a better grasp of the most significant issues for each sector" (ibid, p51)

Les résultats ESG sont communiqués à une échelle globale (ibid, p50) et les piliers E, S et G sont bien séparés.

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





### ces critères dans la notation.

Les grands paramètres pris en compte dans l'analyse ESG sont détaillées p51 -52 :

Pour les sociétés (equity ou dette) : Dans le pilier E, on retrouve Climate change et Resources & Eco-systems

Pour les Etats (dette) : Dans le pilier E, on retrouve Climate change, Energy mix, Natural resources and pollution

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

"AXA's Credit Research Team assigns internal credit ratings ("ICRs") and manages issuer eligibility for Fixed Income investments. ICRs cover more than 85% of AXA's credit portfolio. For the remaining part, no ICRs are assigned. Ratings from external Credit Rating agencies are taken into consideration and a review is also performed by AXA IM" (ibid, p48)

#### 5.1.4 Suivi des controverses liées au climat

Le suivi des controverses n'est pas spécifique au climat :

"AXA also uses KPIs and quantitative research across most of our assets. This process includes alerts on ESG "minimum standards" rules based on KPIs, ESG scores and controversy scores to review and potentially exclude underperforming issuers from AXA's portfolios." (ibid, p49)

" ESG-related controversies are also analyzed, with the most material controversies (for example resulting in fines) automatically resulting in a lower ESG score" (ibid, p51)

## 5.2 Gestion déléguée

### 5.2.1 Cadre du mandat

"The AXA Impact Funds 1 & 2, in their objectives and outcomes, are "fund of funds" investment vehicles that demonstrate the tangible role AXA and its entities are playing in the achievement of the UN Sustainable Development Goals (SDGs) through the allocation of much needed capital. Our preliminary review of our impact funds SDG alignment yielded positive results, demonstrating that Impact Funds 1 and 2 are providing capital to businesses that directly address the SDGs highlighted belows" (ibid, p44)

Sur ces deux fonds à impact, AXA IM étudie l'alignement aux SDGs

## 5.3 Climat dans les investissements thématiques

### 5.3.1 Sélection des obligations vertes et des prêts verts

"Green investments are defined as green bonds, infrastructure debt equity (mostly in the renewable and clean transport area), impact investments, and energy-optimized real estate loans. In December 2020, AXA's green investments reached €16.1bn (€11.7bn end of 2019)."

"Green bonds: the green bonds we invest in are externally labeled, notably by the Climate Bonds Initiative as well as ratings agencies

which confirm that definitions and use of proceeds are respected. However, AXA adds an additional internal review to confirm the actual "greenness" of the bond using more stringent criteria"

"Infrastructure : AXA's definition of "green" infrastructure is derived from accepted and demanding marketbased approaches. Here also, AXA also relies on the Climate Bonds Initiative" (ibid, p41)

### 5.3.2 Suivi des projets financés

L'entité détaille les secteurs d'allocation de ses Green Bonds dans un schéma p41 du rapport.

"At end of 2020, AXA had invested a total of €5.90bn in green bonds. In 2020, AXA invested €2.2bn in green bonds, channeling the largest share into the low-carbon transportation sector. This is directly related to the issuance of the Société du Grand Paris (SGP) Green Bond. [...]. Thanks to this project, SGP expects 27m tons of CO2 emissions saved by 2050. In addition, 15,000 direct jobs are expected per year during the construction period and over 115,000 jobs creation from the growth generated by the network" (ibid, p41)



AXA met en avant plusieurs investissements via des Green Bonds, et les impacts de ces derniers au travers d'indicateurs spécifiques au projet. (ibid, p42)

On retrouve un focus similaire sur les "Real Assets" avec des exemples d'investissements réalisés par AXA IM Real Assets. (Real Estate, Forest, Infrastructure) (ibid, p42)

## 6. Pratiques d'engagement actionnarial liées au climat

### 6.1 Exercice des droits de vote

#### 6.1.1 Climat dans la politique de vote

"In 2020, AXA IM voted at 6,247 general meetings and did not fully support management proposals in 56% of these meetings." (ibid, p47)

Dans 2% des cas, ces votes CONTRE concernaient des "ESG Opportunities & Risks". (voir schéma complet p47)

### 6.2 Engagement auprès des émetteurs

#### 6.2.1 Climat dans les démarches d'engagement actionnarial

"We encouraged companies to:

- commit to short-, mid- and long-term carbon emissions reduction targets that are based on climate science. There should be a clear explanation of corresponding capital expenditure plans;
- perform scenario analysis using a scenario where global warming is limited to the Paris Agreement goal of well below 2°C;
- align executive remuneration to climate change objectives" (ibid, p45)

AXA fait partie de plusieurs coalitions d'actionnaires : Voir 2.5.1. Initiatives climatiques

27% des démarches d'engagement menées en 2020 étaient liées au changement climatique, et 18% étaient en lien avec "Resources and Ecosystems". (ibid, p47)

#### 6.2.2 Suivi des pratiques d'engagement

"AXA's Engagement & Monitoring working group reviews issuers from a pure ESG perspective, and it can decide on specific follow-up actions, such as requests for engagement. [...] As part of its rating process, AXA's Credit Research Team conducts regular one-on-one interviews with the top management of the issuers in which AXA has its largest investment exposure. These interviews give AXA's Credit Research Team the opportunity to review and discuss issuers' strategy, including in ESG, on a non-public basis" (ibid, p47)

## 7. Développement d'une expertise interne

### 7.1 Compétence et formation des équipes et des administrateurs

#### 7.1.1 Equipes formées

"In 2020, more than 500 advisers from our distribution network and employees completed a digital training that aimed at raising awareness about RI and more than 400 advisers from our distribution network attended workshops dedicated to ESG stakes and moderated by asset manager" (ibid, p70)

### 7.2 Efforts déployés

#### 7.2.3 Ressources financières

Financement R&D: "AXA supports climate risk mitigation efforts by funding top-tier scientific research through the AXA Research Fund. A scientific philanthropy initiative launched in 2008, the AXA Research



Fund supports academic research in health, climate and environment, and socio-economic issues. [...] As of 2020, the AXA Research Fund has committed €250m to support science. It has funded over 670 research projects in 36 countries, including more than 220 projects focusing on climate and environment. In 2020, the Fund selected a new AXA Chair on integrating the conservation and restoration of natural habitats into risk management and investment, supported with €1m over 5 years. (ibid, p74)

### **7.3 Plans de développement**

#### 7.3.2 Renforcement des capacités internes

Climate School d'AXA : "the first program that adds value for human resources and sustainability departments to inform and train all employees to achieve the sustainable transformation of their profession" (ibid, p71). Structuré autour de deux grand thèmes, dont la science : "to understand climate change, natural resources, biodiversity and the impact it has on our lives. Six in-depth courses organized around 40 short videos and quizzes" (ibid, p70-71)



# 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 utilisé
Risques de transition (de régulation)	Les risques liés à la transition pour chaque entreprise représentent combien une réduction de leurs émissions de CO2 d'ici 2030 (horizon NDC) leur coûtera, en fonction notamment de leur secteur/activités et des pays où elles opèrent.	Corporate assets	NC	2030	Proportion de revenus négativement affectée par ce coût.
Risques physiques	Coût de potentiels futurs événements météorologiques extrêmes (5 "risques chroniques" et 3 risques "aigus") d'ici à 2030 (via les dommages aux biens et les et l'interruption des activités), en fonction de leurs activités et de leur localisation, et combinés aux les facteurs de vulnérabilité attendus	Corporate assets	NC	2030	Proportion de revenus négativement affectée par ce coût.
Opportunité de transition	Montant des revenus que les futurs développements de technologies vertes d'ici 2030 généreront pour l'entreprise, en utilisant les bases de données de brevets au niveau de l'entreprise pour estimer les futurs Flux de revenus provenant des technologies vertes et et à faible émission de carbone	Corporate assets	NC	2030	Proportion de revenus dits "verts"

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

L'entité traite de ce sujet pour son business de Réassurance :

"From a business planning / capital management perspective the time horizon that we operate within is typically 3 to 5 years (10 years at the maximum)" (ibid, p61)

L'horizon des risques identifiés ci-dessus est 2030.

#### 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 annuelles moyennes Pertes générées par un événement extrême (inondation, tempête de vent et grêle) se produisant 1 fois tous les 100 ans	NC	Modèle interne	NC	NC	9.8M€ (5.8M€ inondation, 2M€ tempête de vent, 2M€ grêle)	35Mds€ d'actifs réels, représentant environ 90% du portefeuille.	NC



## 2. Explications propre à chaque risque / opportunité analysée

### 2.1. Méthodes et indicateurs (1)

#### 2.1.1. Méthode / outil utilisé

##### **Risque physique :**

"Using AXA's internal "Clymene" platform, both average annual losses and losses generated by one in a hundred years flood, windstorm and hail events remain limited compared to the total asset value" (ibid, p64)

#### 2.1.3. Explication des choix

"extreme weather events may also impact "Real Assets", such as real estate, which are subject to both physical and transition risks in TCFD terminology" (ibid, p62)

### 2.2. Données (1)

#### 2.2.1. Couvertures

"This analysis covers a scope of more than €35bn of direct property investments. AXA's Investment and Risk Management teams evaluated the financial impact of floods, windstorms and hail on these properties in a selection of 20 countries representing close to 90% of the portfolio" (ibid, p62)

#### 2.2.2. Données réelles

"Currently, asset-level data used to run the analysis relies on the geolocation of buildings as well as their main occupancy" (ibid, p63)

### 2.3. Résultats (1)

#### 2.3.1. Communication des résultats

"Results of the assessment based on the average annual loss are detailed on a country-level in the figures below." (ibid, p62)

La séparation s'effectue aussi pour chaque type d'évènements climatiques (pour la perte moyenne annuelle) :

- Inondation 5.8M€
- Tempête de vent 2M€
- Grêle 2M€
- Total 9.8M€

#### 2.3.2. Explication des résultats

"AXA's real estate exposure is global with most of the portfolio located in Europe (87%). The portfolio's highest risk exposure is to flood (59% of Annual Average Loss – AAL), followed by windstorm and hail [...] Based on an internal risk assessment, Switzerland drives the AAL for both flood (53%), windstorm (13%) and hail (32%) perils. For windstorm peril, France, UK, Japan and Germany contribute 62% of the annual average loss. For flood peril, Germany and the U.S. contribute 39% of the AAL. For hail peril, France, Australia, the U.S. and Germany contribute 62% of the AAL. While exposure is mainly located in Europe (87%), the natural hazard risk associated to this exposure represents 73% of the total risk, meaning that global markets are more exposed to physical risk " (ibid, p63)

#### 2.3.3. Suivi historique

"The AAL has increased compared to the 2020 analysis due to the addition of the hailstorm peril and of new assets in the real estate portfolio." (ibid, p63)



### 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 Climate Value-At-Risk	Impact of CO2 emissions reduction	2030	-8.2% of AXA's market value investments in 2020	Actions et Obligations d'entreprise
Opportunité de transition Climate Value-At-Risk	Revenues related to technological opportunities (green revenues & patents)	2030	3.4% of AXA's market value investments in 2020	Actions et Obligations d'entreprise
Risque global Climate Value-At-Risk	Loss of turnover for companies as a % AXA's market value investments	2030	-7.4% of AXA's market value investments in 2020	Actions et Obligations d'entreprise
Risque physique Climate Value-At-Risk	Impact of extreme weather events	2030	-2.7% of AXA's market value investments in 2020	Actions et Obligations d'entreprise

##### 3.1.2. Explication des types d'impacts financiers estimés

Les risques et les opportunités (de transition, physiques, et les revenus verts) sont combinés et traduits en un indicateur de "Climate Value-atRisk" qui tient compte de la perte de chiffre d'affaires des entreprises dans lesquelles ils investissent, dûe notamment aux coûts de réglementation et aux pertes liées aux événements climatiques extrêmes.

#### 3.2. Méthodes de stress test

##### 3.2.1. Explication du stress test retenu

"Besides the "Warming Potential" approach, which embodies the impact that our investments may have on the climate, climate risk analysis can also be undertaken from a business/investment risk perspective to assess how climate change may impact investment returns. [...] AXA leverages a model developed by Carbon Delta MSCI" (ibid, p34)

##### 3.2.2. Scénario(s) utilisé(s)

Le scénario choisi pour reporter les résultats est le scénario 1.5°C

#### 3.3. Données de stress test

##### 3.3.1. Couvertures

Actions et Obligations d'entreprise

##### 3.3.2. Données réelles

Fournisseur de données : Carbon Delta MSCI

#### 3.4. Résultats de stress test

##### 3.4.1. Communication des résultats

Les résultats/impacts sont communiqués en distinguant :

- Le coût des risques physiques : 2.7% des investissements en valeur de marché d'AXA en 2020
- Le coût du risque de transition : 8.2% des investissements en valeur de marché d'AXA en 2020
- Les gains "verts" : 3.4% des investissements en valeur de marché d'AXA en 2020
- L'aggrégation des trois : 7.4% des investissements en valeur de marché d'AXA en 2020



### 3.4.2. Explication des résultats

"These losses have increased vs last year as the methodology, similarly to the "Warming Potential", now includes scope 3 emissions" (ibid, p34)

Biais notable : "When using a 1.5°C scenario, the companies we invest in may incur revenue loss related to transition and physical costs, only partly offset by green revenues, thanks to integration of current green revenues and the results derived from forward-looking green patent investments. [...] As a case in point, using a 3°C scenario reduces the final CVaR, as this scenario is less demanding in terms of corporate efforts." (ibid, p34)

## 4. Plan d'amélioration continue

### 4.1. Limites

#### 4.1.2. Des méthodes utilisées

Pour la Climate Value At Risk :

" Although currently AXA does not leverage this complex and evolving KPI in its day to day investment decisions, this metric provides insight on the possible climate-related financial risks that may be incurred by investors should its underlying assumptions suddenly occur" (ibid, p34)

"Does not inform users about their contribution to climate change. Based on complex models that also require further testing" (ibid, p38)

Pour l'analyse des pertes liées aux risques physiques :

"Currently, asset-level data used to run the analysis relies on the geolocation of buildings as well as their main occupancy. However, models used to assess the risk exposure to natural hazards have the potential to integrate a more granular level of information in relation to physical components of a building, such as the structure, the year of construction, the height of the building, etc., which can contribute to more refined and asset specific results in the analysis. Such detailed information is currently not systematically available in real estate portfolios but there is on-going work to collect this data more systematically in order to increase the precision of the output result" (ibid, p63)

Pour les modèles d'évaluation des risques de catastrophes naturelles (dans le cas du business de Réassurance) :

"While NWP is ideally suited to tackle the spatio-temporal challenges inherent climate risk analysis, running NWP (Numerical Weather Prediction) at the highest resolution possible is expensive, timeconsuming and forecasts can diverge, meaning that numerical solutions can lead to unphysical values." (ibid, p59)



# 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
Exposition au charbon et au tabac	NC	NC	1,9Mds€	The remaining exposure (corporate debt run-off)	NC	The assets impacted by these restrictions are gradually phased out as corporate debt maturities expire. We also hold residual exposures via large equities, investment funds or credit indices which remain necessary tools in our investment strategy.
Part "verte" des revenus	Part des revenus considérés verts selon une taxonomie propre à Trucost et basé sur le label TEEC (en % des revenus)	S&P Trucost	18%	Actions et Obligations d'entreprise	Benchmark : 13%	NC

##### 1.1.2. Explications

"In March 2021, the remaining exposure (corporate debt run-off) amounted to €1.9bn [newly disclosed KPI], with the biggest exposures related to coal and tobacco" (ibid, p39)

#### 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	Potentiel réchauffant (en °C)	NC	Beyond Ratings	NC	2050	2.3°C	Dettes souveraine	Benchmark : 3.0°C
Alignement	Potentiel réchauffant (en °C)	NC	Carbon Delta MSCI	NC	2050	3.3°C pour les actions 3.6°C pour les obligations d'entreprise 3.52°C pour l'agrégat	Actions et Obligations d'entreprise	Benchmark : 3.4°C pour les actions 3.7°C pour les obligations d'entreprise 3.7°C pour l'agrégat
Alignement	Potentiel réchauffant des actifs charbonniers dans lesquels AXA s'est désinvesti(en °C)	NC	NC	Scénario 1.5°C	NC	3.9°C	NC	NC
Alignement	% du stock d'actifs réels aligné	NC	NC	Scénario 1.5°C	2050	As at 2020, 25% of AXA's building stock is aligned with the 1.5°C warming scenario.	Actifs réels	NC





## 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
Actions et des obligations d'entreprise	74,32% des actions et des obligations d'entreprise	NC	S&P Trucost	199 tCO <sub>2</sub> e/\$M CA	NC
Dettes souveraine	87,94% de la dette souveraine	NC	NC	166 tCO <sub>2</sub> e/\$M PIB	NC
Actions, obligations d'entreprise, dette souveraine	81,81% de l'agrégat	NC	NC	179 tCO <sub>2</sub> e/\$M CA	NC
Corporate bonds and Equity (excluding financials)	NC	NC	S&P Trucost	90 tCO <sub>2</sub> e/M€ EV	NC
Tous les investissements	Companies held in AXA's General Accounts portfolios	NC	S&P Trucost	7.8 MtCO <sub>2</sub>	NC

### 2.2. Explication des données

#### 2.2.1. Couvertures

"The 12/2020 analysis spans our equities, corporate debt and sovereign investments." (ibid, p35)

#### 2.2.2. Données estimées

Sources : Trucost S&P, Beyond Ratings, AXA IM

### 2.3. Suivi et analyse

#### 2.3.1. Analyse des émissions de GES

"Since 2014, the carbon footprint of AXA's investments (equities, corporate and sovereign debt) has decreased significantly. Considering an exhaustive scope (corporate and sovereign investments), it has decreased by 36% between 2014 and 2020. Focusing on our corporate investments alone, the carbon footprint has decreased from 235 tons CO<sub>2</sub>/m US\$ revenues to 199 tons/m US\$ revenues between 2019 and 2020 (-15%). This trend is largely due to the fossil fuel divestment program first initiated by AXA in 2015 and subsequently strengthened in 2017 and 201. [...] Our data (see aggregate table below) also shows a significantly lower carbon intensity compared to our benchmarks, on all three asset classes, which is the result of less carbon-intensive sector allocations." (ibid, p35)

#### 2.3.1. Communication des résultats

Les émissions de GES induites par les investissements sont fournies dans un graph qui permet un suivi des résultats sur 2014 - 2020, en décomposant les émissions selon les différentes classes d'actifs. (voir graph p35)

## 3. Explications propre à chaque analyse d'alignement

### 3.1. Méthodes et indicateurs (1)

#### 3.1.1. Méthode / outil utilisé

##### Analyse d'alignement avec l'Accord de Paris (potentiel réchauffant) :

"Since 2018, AXA has leveraged a "transition risk" model developed with Swiss environmental fintech Carbon Delta (recently acquired by MSCI) which produces the "Warming Potential" (WP) metric expressed in terms of temperature. Its modeling approach combines top-down data and bottom-up economic and company data to establish a forward-looking climate-related set of metrics." (ibid, p25)



"The "Warming Potential" methodology relies on a top down approach based on:

- country-level "Paris Agreement" commitments projecting carbon intensities to 2030 (the horizon of the Nationally Determined Contributions);
- gaps between NDCs and carbon emissions budget associated to various temperature scenarios (according to the UNEP Gap report);
- company-level business mix structures by sectors and countries;
- company-level current carbon intensities and R&D in green technologies/products
- R&D in green technologies/products highlighting "transition" opportunities.

AXA developed a more balanced "Warming Potential" approach considering both companies' absolute and sector-relative contributions to global warming" (ibid, p25)

### 3.1.3. Explication des choix

"The Paris Agreement's goal to contain global warming below 2°C invites all market participants to reorient "finance flows" in line with this target. [...] The concept of "portfolio alignment" with the Paris Agreement requires testing innovative forward-looking metrics. [...] This "temperature" concept provides a measure of the gap between future carbon pledges and science-based emissions budget still available before global warming increases." (ibid, p25)

## 3.1. Méthodes et indicateurs (2)

### 3.1.1. Méthode / outil utilisé

#### **Analyse d'alignement des actifs réels :**

"The Climate Risk Real Estate Monitor (CRREM) is another tool available to benchmark buildings' energy performance against Paris Agreement targets, an ambition which AXA has made clear with its participation in both the Net-Zero Asset Owner Alliance. This tool provides the real estate industry with consistent, science-based intensity targets for different building types, in different countries, relative to local grid emission levels. These consistent asset level performance targets include both energy efficiency (kWh/sqm) and GHG emissions (kg CO<sub>2</sub>e/sqm) metrics which need to be met for the underlying asset to align with global targets. This tool provides critical insight into measuring the performance of our ambition to deliver net-zero investment portfolios by 2050 or before" (ibid, p64)

### 3.1.2. Cadre de comparaison / scénario utilisé

Scénario 1.5°C

### 3.1.3. Explication des choix

"Physical risks are not the only Climate-related risks considered by financial institutions. Risks related to the transition to a low-carbon economy can also impact Real Estate investments. AXA's investment teams rely on different market standards and tools, such as [...] the Carbon Risk Real Estate Monitor (CRREM) model to understand transition risks" (ibid, p64)

## 3.1. Méthodes et indicateurs (3)

### 3.1.1. Méthode / outil utilisé

#### **Analyse d'alignement avec l'Accord de Paris (potentiel réchauffant) :**

Voir supra.

## 3.2. Données (1)

### 3.2.1. Couvertures et périmètres

Fournisseur de données : Carbon Delta MSCI



## 3.2. Données (2)

### 3.2.1. Couvertures et périmètres

Les actifs réels d'AXA

## 3.2. Données (3)

### 3.2.1. Couvertures et périmètres

Fournisseur de données : Beyond Ratings

## 3.3. Résultats (1)

### 3.3.1. Communication des résultats

Les résultats sont communiqués pour les actions et les obligations d'entreprise (avec une granularité allant jusqu'au secteur) (ibid, p27)

### 3.3.2. Explication des résultats

"This shows that AXA's corporate investments "Warming Potential" has decreased while the economy into which we invest has also decreased very slightly. It would be unwise to draw short-term conclusions from such small variations on evolving metrics that bear most relevance on a long-term horizon. This also shows that these figures are still significantly above 2°C, which confirms that with today's public policies and business environment, and according to the "Warming Potential" model, AXA's operating investment universe is not yet aligned with the 2°C trajectory agreed during COP21, which should not come as a surprise, but as a call to implement transition strategies. [...]"

According to this work, the equity diagram reveals that AXA's investments tend to have a lower temperature than the benchmark on carbon-intensive sectors such as Energy, Basic materials and Utilities. This is particularly significant for the Energy sector where AXA's investments have a lower "Warming Potential" by roughly 1.5°C. On the other hand, the "Warming Potential" on Diversified is higher compared to the benchmark. A similar trend exists for Corporate debt, albeit with a lower magnitude compared to its benchmark.

Although it would be unwise to draw shortterm conclusions from such small variations on evolving metrics, this over performance is driven by the overweight on Financials combined to an underweight on sectors with high carbon emissions (Energy, Consumer Cyclical, Utilities)." (ibid, p27)

### 3.3.3. Suivi historique

"These methodology changes have a profound impact on the temperature of some sectors, notably the automotive, energy, consumer services and financial sectors, which have seen their temperature and transition risks increase. The transition risks in the oil and gas and electric utilities sectors have also increased due to the inclusion of scope 2 and 3 emissions. We have re-run the "Warming Potential" calculations for 2018 and 2019 investments with this new methodology. Therefore, the figures set out in our 2020 Climate Report are not comparable, and should not be compared with the figures included in this report." (ibid, p26)

## 3.3. Résultats (2)

### 3.3.1. Communication des résultats

"As at 2020, 25% of AXA's building stock is aligned with the 1.5°C warming scenario, a percentage that is set to increase with the new decarbonization targets set by the organization" (ibid, p64)



### 3.3. Résultats (3)

#### 3.3.1. Communication des résultats

Les résultats sont communiqués dans un premier temps pour les obligations souveraines (ibid, p27)

#### 3.3.2. Explication des résultats

"AXA's Sovereign Debt in 2020 reached 2.3°C (broadly flat vs 2019, and slightly below 2018 at 2.4°C), while our benchmark also remained flat but at the much higher value of 3°C. This is due to our significant exposure to French Government debt (25% of our Government debt holdings, vs a benchmark of 8%), which has a low temperature score (1.9°C), mainly due to the country's lowcarbon energy mix (essentially nuclear and hydro power), and to our investments in the European Union countries, in general which have lower temperatures than the U.S., itself overweighted in the benchmark" (ibid, p29)

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

### 4.1. Méthodes et indicateurs (1)

#### 4.1.2. Cadre de comparaison / d'écart

#### 4.1.3. Explication des choix

"Our impact management and measurement framework covers initial assessment, evaluation, due diligence, investment, monitoring and exit. The objective is to ensure that the generation of impact is intentional, focused, and a key driver for investment decisions and managing investments over the investment period." (ibid, p45)

### 4.2. Données (1)

#### 4.2.1. Couvertures

Fonds à impact

#### 4.2.2. Données réelles

#### 4.2.3. Données estimées

### 4.3. Résultats (1)

#### 4.3.1. Communication des résultats

L'entité regroupe les différentes contributions sociales et environnementales de ces fonds à impact dans un tableau récapitulatif, avec notamment un volet climat et un indicateur de tonnes de CO2 évitées grâce aux projets financés (ibid, p45)

Résultat : 63.6 MtCO<sub>2</sub>eq évitées

#### 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

(Climate Report, p38)

#### **Pour l'empreinte carbone :**

Inherently backward-looking.

Does not take into account transition strategies undertaken by companies (decarbonization objectives & targets, green capex, roll-out strategy to shift from carbonized activities ...).

Is not yet connecting to the Taxonomy regulation.

May push investors away from sectors that may be developing adequate solutions for the energy transition

#### **Pour le "potentiel réchauffant" :**

Requires significant standardization / methodology alignment to enable meaningful comparisons.

Currently tested, disclosed and analyzed by a small number of investors.

Underlying assumptions and models remain complex.

Not designed as a measure of investment risk, although "misaligned" business models are more likely to fail, presenting risks of asset stranding in the long term.

Temperatures at portfolio levels makes less sense in real life and under physics laws as global warming must be understood at a macro level.

#### **Pour la "green share" :**

The green share currently focuses on "already green" technologies or assets and trends to underestimate the energy transition by not considering enough transition and enabling activities.

Sovereign green share also tends to overestimate greenness.



Green share methodologies will need to be adapted in accordance with the new Taxonomy Regulation, and in particular, to the eligibility criteria set forth therein and their evolution regarding some technologies. This may lead it to exclude nuclear power despite this energy's significant contribution to climate mitigation.



# 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 informations relatives au climat sont intégrées dans un "Climate report" publié annuellement.

##### 1.1.3 Dissociation climat/ESG

Les informations relatives au climat sont dissociées des informations ESG

#### **1.2 Structure de publication des informations**

##### 1.2.1 Plan type

"This report follows the TCFD structure (Governance, Strategy, Risk Management, Metrics & Targets, see diagram below).

However, for enhanced readability, we chose to combine the "Strategy" and "Metrics & Targets" sections" (Rapport principal, p7)

#### **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, ainsi que les éléments mesurés et les classes d'actifs concernées (ibid, p24)

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

L'entité regroupe les "climate metrics" et les résultats d'analyses dans un tableau spécifique (ibid, p37)

##### 1.3.3. Liste / tableau des objectifs

L'entité regroupe les objectifs et leurs horizons dans un "Executive Summary" en début de rapport (ibid, p4-5)

#### **1.4. Visualisation des enjeux et des structures**

##### 1.4.2. Gouvernance

L'entité représente à l'aide d'un schéma les liens entre le "Role in Society" Steering Committee (RISSC) (l'organe responsable de la supervision des enjeux climatiques) et les autres comités. (ibid, p15)

On retrouve un schéma similaire pour les liens entre le Responsible Investment Committee (RIC) et les autres comités. (ibid, p16)

#### **1.5. Éléments de pédagogie**

##### 1.5.1. Sur les enjeux climatiques

AXA dédie plusieurs pages à "The science and the politics of climate change" (ibid, p10 - 14). L'occasion de revenir sur le consensus scientifique en la matière, l'Accord de Paris, la COP26 à venir, ainsi que la stratégie européenne en termes de finance durable.



### 1.5.2. Sur les outils et les méthodes déployés

AXA propose dès les premières pages du rapport (ibid, p4 - 5) un "Executive Summary" rappelant des éléments clés de l'Accord de Paris, comment AXA prend cela en compte dans sa stratégie, et comment cela peut être retranscrit en termes de températures cibles. AXA rappelle également des chiffres clés concernant ses investissements "verts", ses désinvestissements, l'impact financier potentiel des risques physiques auxquels son business est soumis, ses efforts en termes d'engagement auprès des émetteurs, etc...

Dans une partie sur les scénarios climatiques, l'entité revient sur les principes de l'analyse des investissements par scénario climatique. (ibid, p22 - 23)

## 2. Communication sur le climat

### 2.1. Stratégie de communication (relative au climat)

#### 2.1.1. Stratégie de communication

"AXA IM also plays an active role in promoting the acceptance and implementation of ESG issues within the investment industry through educational documents for clients with regards to TCFD and Article 173, a dedicated RI website with all policies and thought leadership pieces, an RI annual report, as well as ESG rating and reporting material. AXA IM also organizes workshops on RI, ESG training for insurance clients, on-site demonstration of RI tools, tailored programs for clients, and participates actively in seminars and public forums on ESG investing, Impact Investing, climate finance." (ibid, p70)

### 2.2. Conseils financiers sur les produits et services relatifs au climat

#### 2.2.3. Transparence des produits et services

AXA communique avec détail sur les produits et services appartenant à son "Green Business" (ibid, p67 - 69)