

# RAPPORT 2022

## SUR L'INTÉGRATION DES CRITÈRES ESG DANS LA POLITIQUE FINANCIÈRE DE SURAVENIR ASSURANCES



**SURAVENIR  
ASSURANCES**

UNE FILIALE DU Crédit Mutuel ARKEA



## TABLE DES MATIÈRES

<b>ÉDITO</b>	02
<b>I - DÉMARCHE</b>	03
A. Philosophie	03
B. Initiatives	04
<b>II - PILOTAGE DE LA STRATÉGIE ESG</b>	05
A. Gouvernance interne	05
B. Accompagnement par Federal Finance Gestion	05
<b>III - STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT ESG</b>	06
A. Approche normative et sectorielle	06
B. Approche best in class	08
C. Approche climat et définitions	11
D. Intégration d'une démarche de progression continue	16
<b>IV - 2022 : EN PRATIQUE</b>	18
A. Présentation du portefeuille	18
B. Qualité ESG du portefeuille	19
C. Stratégie climat et trajectoire climatique de portefeuille	20
D. Investissements de transition	23



## ÉDITO

A l'heure où le GIEC ne cesse de sonner le clairon, sensibilisant la planète sur les conséquences environnementales, sociales et financières d'un réchauffement climatique « non maîtrisé », les acteurs économiques se mobilisent progressivement, confrontés de plus en plus à une réalité maintes fois annoncée. Encouragées par des politiques publiques accommodantes, nombre d'entreprises s'efforcent à déployer des stratégies toujours plus respectueuses de leur environnement cherchant même parfois à transformer la contrainte climatique en avantage concurrentiel. Si des résultats encourageants sont obtenus (la France a par exemple réduit de 2,5% ses émissions de gaz à effet de serre en 2022), ils restent encore clairement insuffisants pour garantir la préservation, à terme, des grands équilibres climatiques et des écosystèmes, véritables richesses qu'une société mercantile ne sait apprécier à leurs justes valeurs.

Dans ce contexte d'urgence climatique, Suravenir Assurances a décidé d'agir fortement et de manière globale pour contribuer à un modèle de croissance économique plus vertueux et sobre en carbone. Partenaire de confiance de nos assurés, à leurs côtés dans les moments difficiles, Suravenir Assurances a décidé d'élargir sa gamme afin de les accompagner dans leur propre transition en proposant de nouvelles solutions de protection qui soient plus respectueuses de l'environnement, et ce, pour l'ensemble des étapes de la prestation d'assurance. Cette exigence pour la gestion du risque inhérente à nos métiers, Suravenir Assurances la transpose à la gestion de ses investissements. Question de cohérence car un acteur lui-même engagé sur la voie de la « décarbonation » se doit, par ses investissements, de financer les entités partageant ses convictions, seule la communauté des actions permettant de relever le défi climatique qui menace un équilibre sociétal fragile. Question de cohérence également avec la démarche du Crédit Mutuel Arkéa, entreprise à mission pour qui la responsabilité sociétale d'entreprise est au cœur de sa raison d'être et qui a entériné ses principes dans son Plan Moyen Terme Transitions 2024. Par ce plan, le Crédit Mutuel Arkéa souhaite placer l'ensemble des entités du groupe dans une même dynamique, au service des territoires et de leurs acteurs, dans une approche équilibrée entre performance environnementale, sociétale et financière.

Depuis plusieurs années déjà, la stratégie d'investissement de Suravenir Assurances privilégie les émetteurs qui, au sein de leur secteur d'activité, déploient les politiques les plus respectueuses pour leurs collaborateurs et leurs parties prenantes tout en favorisant la transition vers une économie bas carbone. Pour réduire l'impact environnemental de son portefeuille financier, Suravenir Assurances développe une méthodologie de mesure multidimensionnelle des conséquences de ses décisions de financement. Afin de renforcer cette approche, son conseil d'administration a validé, en 2022, une stratégie climat ambitieuse portant sur l'ensemble de ses activités. Par celle-ci, Suravenir Assurances entend affiner le pilotage de ses émissions de gaz à effet de serre et, s'inscrivant dans le cadre d'une démarche de progrès continu, s'astreindre à la réalisation d'objectifs de court et moyens termes. Par cet engagement fort, Suravenir Assurances compte accentuer sa contribution à l'essor d'une économie responsable.

Suravenir Assurances a souhaité, au travers de ce rapport, présenter les pratiques en place relatives à l'intégration des enjeux de développement durable au sein de sa politique financière. Nous vous en souhaitons une bonne lecture.



## I. DÉMARCHE

### A. Philosophie.

Encouragé par les réglementations telles que l'article 173 alinéa VI de la loi relative à la transition énergétique pour la croissance verte ou l'article 29 de la Loi Énergie Climat, Suravenir Assurances a décidé de prolonger cette année encore son effort de transparence sur la prise en compte des enjeux climatiques et plus généralement des enjeux de développement durable.

Ces enjeux sont étroitement liés à nos activités d'assureur dommage. Conséquence directe des émissions de gaz à effet de serre, la multiplication des événements climatiques extrêmes entraîne une accélération de la fréquence comme de l'intensité des sinistres. Face à l'ampleur des phénomènes, Suravenir Assurances est convaincu qu'au-delà des initiatives individuelles, nécessaires mais insuffisantes, les entreprises dans leur ensemble et les compagnies d'assurances dans leurs particularités, ont une responsabilité collective pour accélérer la transition vers une économie bas-carbone et limiter les émissions anthropiques de gaz à effet de serre. Par souci d'exhaustivité, la stratégie de développement durable établie par Suravenir Assurances porte à la fois sur une gestion responsable de ses émissions directes (locaux, déplacements...) et indirectes via le déploiement d'une gamme d'assurance permettant d'accompagner sa clientèle dans sa propre transition, et une stratégie d'investissement qui doit privilégier les acteurs partageant ses convictions.

Ainsi, par sa stratégie d'investissement, Suravenir Assurances sélectionne les émetteurs respectueux des dix principes du Pacte Mondial établi par les nations Unies dont la performance extra-financière est robuste (évaluation réalisée sur les trois piliers du développement durable, à savoir les dimensions environnementales, sociales/sociétales et de gouvernance) et ayant déployé des stratégies visant à limiter de façon significative ses émissions de gaz à effet de serre.

Par ailleurs, Suravenir Assurances a adopté des critères stricts visant à exclure de ses investissements les émetteurs impliqués dans l'industrie du charbon et a renforcé ses exigences à l'encontre de ceux exposés à la production d'hydrocarbures. Ces initiatives sont autant d'étapes préalables et nécessaires à l'élaboration d'une stratégie aboutie visant à réduire les émissions de gaz à effet de serre, à contribuer positivement à l'émergence d'une société bas carbone et à satisfaire aux exigences de l'Accord de Paris.

Profitant de son apprentissage et s'appuyant sur des données toujours plus pertinentes, Suravenir Assurances ne cesse de faire progresser sa politique d'investissement responsable afin de retranscrire le plus fidèlement possible ses profondes convictions. Et 2022 a constitué une étape importante dans ses engagements. Dans le cadre de l'initiative internationale ACT – Assessing Low Carbon Transition - lancée par l'ADEME en partenariat avec l'ONG CDP – Carbon Disclosure Project – Suravenir Assurances a adopté une démarche de progrès continu. Par cette initiative et au-delà de la présentation de sa politique et de ses résultats, Suravenir Assurances s'engage à accroître la qualité extra-financière de son portefeuille financier par la fixation d'objectifs ambitieux.

Par ses choix, Suravenir Assurances contribue, à la hauteur de ses moyens et conscient de l'exigence sociétale, à l'essor d'une économie responsable, œuvrant pour la construction d'un modèle de société plus respectueux de son environnement, de l'ensemble de ses parties prenantes. En allouant des financements aux sociétés les plus avancées en matière de développement durable, Suravenir Assurances entend promouvoir les meilleures pratiques de place, les ériger en standard et ainsi encourager la transition vers une économie bas carbone.





## B. Initiatives.

Suravenir Assurances participe indirectement à travers son mandat de gestion donné à Federal Finance Gestion, à plusieurs initiatives de place :

- Le respect des Principes pour l'investissement Responsable (PRI) des Nations-Unies<sup>1</sup>. Elle s'engage ainsi publiquement à les appliquer, en tant qu'investisseur, dans une démarche de progrès continu.
- Le respect d'un socle minimal et universel de valeurs : les conventions d'Ottawa et d'Oslo<sup>2</sup> (bombes à sous-munitions et mines antipersonnel), ainsi que les principes du Pacte Mondial des Nations Unies<sup>3</sup>.

Federal Finance Gestion est également signataire de l'Appel de Paris et du Global Investor Statement on Climate Change, réaffirmant ainsi aux côtés d'autres investisseurs sa volonté de voir mis en place un accord contraignant dans l'objectif de réduire les émissions de gaz à effet de serre. Pour compléter cette démarche, Federal Finance Gestion a adhéré en 2017 au « Climate Action 100+ ». Par cette initiative, elle s'engage à dialoguer collectivement afin d'inciter les sociétés les plus émettrices de CO<sub>2</sub> à communiquer de façon plus transparente et à adopter une attitude plus vertueuse au regard de cette thématique.

Enfin, Federal Finance Gestion participe à l'initiative de Finance for Biodiversity visant à préserver la biodiversité. Au-delà de l'appel lancé par 89 institutions financières de différents pays, une fondation a été créée, rassemblant 45 institutions financières internationales et dont Federal Finance Gestion est un membre actif. Le but de cette participation est de collaborer à l'émergence de méthodologies permettant une meilleure appréhension d'un enjeu environnemental essentiel et de promouvoir une plus forte sensibilisation des différents acteurs économiques, entreprises comme pouvoirs publics qui profitent des richesses naturelles qu'ils pensent abondantes, sans nécessairement songer à la préservation d'un équilibre de fait fragile.

---

<sup>1</sup> Les Principes pour l'Investissement Responsable (PRI en anglais) sont à l'origine d'une initiative du Secrétaire Général des Nations Unies, mise en place par le programme des Nations Unies pour l'Environnement/Initiative Financière (UNEP/FI) et le Pacte Mondial des Nations Unies. Ces principes marquent la reconnaissance de l'investissement socialement responsable à l'échelle mondiale. Les PRI visent à aider les investisseurs à intégrer les considérations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) dans la prise de décisions pratiques et de propriété d'investissement, et d'améliorer ainsi le rendement à long terme des bénéficiaires. Pour plus d'information : <https://www.unpri.org/>

<sup>2</sup> Convention de 1997 sur l'interdiction de l'emploi, du stockage, de la production et du transfert des mines antipersonnel et sur leur destruction. Pour plus d'information :

<https://www.un.org/disarmament/fr/le-desarmement-a-geneve/convention-sur-les-mines-anti-personnel/>

<sup>3</sup> Le Pacte mondial (Global Compact en anglais) est une initiative des Nations unies lancée en 2000 visant à inciter les entreprises du monde entier à adopter une attitude socialement responsable en s'engageant à intégrer et à promouvoir plusieurs principes relatifs aux droits de l'Homme, aux normes internationales du travail, à l'environnement et à la lutte contre la corruption. Pour plus d'information : <https://www.un.org/fr/chronique/le-pacte-mondial-des-nations-unies-proposer-des-solutions-aux-d%C3%A9fis-mondiaux>



## II. PILOTAGE DE LA STRATÉGIE ESG

### A. Gouvernance interne.

Si l'application de la politique de développement durable au portefeuille financier est réalisée par Federal Finance gestion, cette politique est administrée par les organes de gouvernance de Suravenir Assurances. Ainsi, son directeur technique porte, au sein du comité de direction, les questions d'intégration ESG (Environnement, Social et Gouvernance) et de prise en compte de la question climatique dans la gestion du portefeuille. Un état des lieux est réalisé lors de chaque comité de Trésorerie trimestriel auxquels participent Suravenir Assurances et Federal Finance Gestion. Enfin, une présentation est réalisée annuellement auprès du conseil d'administration afin d'échanger sur l'état du portefeuille comme des projets en cours. Le suivi des enjeux ESG a été renforcé avec la mise en place d'un tableau de bord intégrant les principaux indicateurs ESG. Cet outil permet une meilleure compréhension de chaque indicateur ESG (intensité carbone, responsabilité carbone, trajectoire portefeuille, part verte, part brune, investissement à impact) et de leur évolution. Une décomposition sectorielle est également réalisée permettant d'affiner la politique d'allocation sectorielle au regard des exigences financières et extra-financières. Le tableau de bord est présenté et débattu lors de chaque comité de trésorerie.

### B. Accompagnement par Federal Finance Gestion.

Les investissements financiers réalisés par Suravenir Assurances sont effectués, dans le cadre d'un mandat de gestion, par Federal Finance Gestion (FFG), entité d'Arkéa Investment Services, filiale du Crédit Mutuel Arkéa. Cette société, spécialisée dans la gestion d'actifs, a développé des expertises reconnues en matière d'Investissement Socialement Responsable et Suravenir Assurances s'appuie sur ces compétences pour suivre et mettre en œuvre les aspects extra-financiers de sa politique financière. De ce fait, Suravenir Assurances bénéficie des expertises développées par Federal Finance Gestion ainsi que de l'apport de ses modèles de notation propriétaires. Les données qui alimentent les analyses concourant à la notation extra-financière sont issues de diverses sources (liste non exhaustive) :

- Services de recherches externes tels que les agences de notation.
- Rapports d'ONG.
- Rapports de la Banque Mondiale, de l'OCDE, des Nations Unies. Rapports des services d'analyse de sociétés de courtage.
- Toute documentation ESG provenant de l'émetteur (site internet, document de référence, rapport annuel...).

Ces données sont interprétées et retraitées par l'équipe analyse de Federal Finance Gestion avant d'être incorporées aux bases de notation. Par ailleurs seuls les indicateurs dont la matérialité est jugée suffisante sont retenus. En d'autres termes, seuls les enjeux pouvant impacter positivement ou négativement la valorisation de l'émetteur sont intégrés (ex.: réputation, perte de contrats ou au contraire avantage compétitif dû à une anticipation de durcissement réglementaire...).

### III. STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT ESG

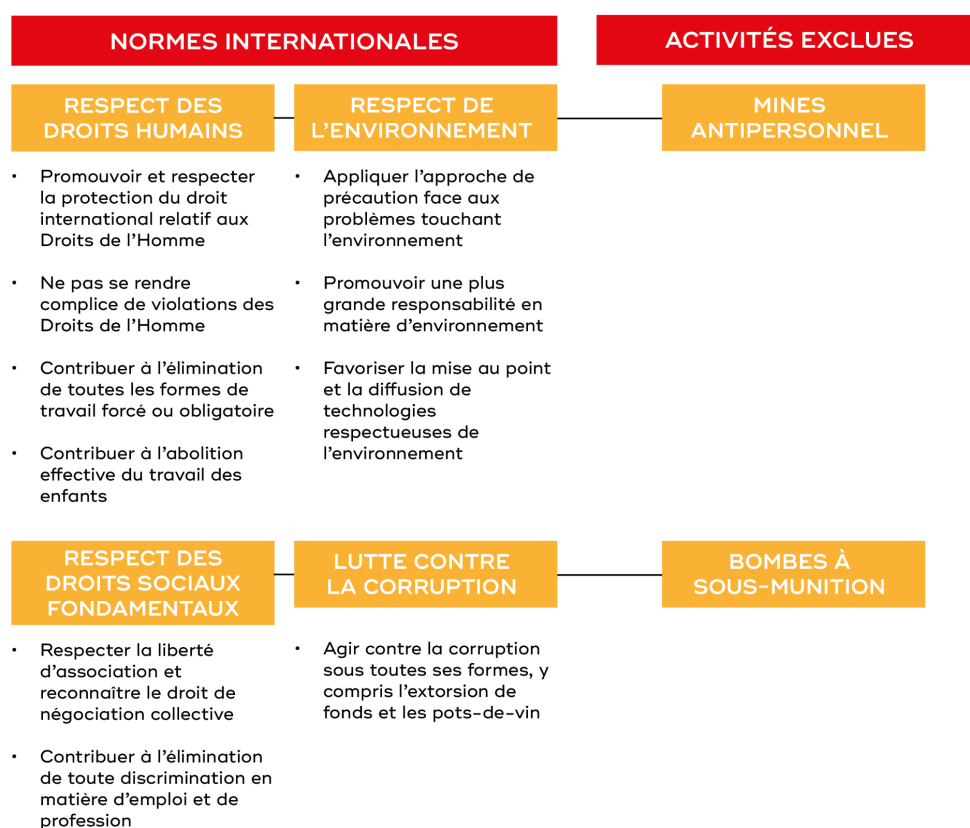
L'analyse extra-financière des émetteurs s'effectue en deux étapes successives. Une première étape consiste à appliquer un filtre normatif à l'univers d'investissement pour prévenir les investissements dans des émetteurs exposés à des secteurs d'activité controversés ou ayant des pratiques en contradiction avec les valeurs de Suravenir Assurances. La seconde étape vise à mesurer la performance extra-financière des émetteurs en comparant leurs pratiques avec leurs pairs, afin de sélectionner, au sein de chaque secteur, les acteurs aux stratégies les plus abouties.


#### A. Approche normative et sectorielle.

La première étape, consistant en l'application d'un « filtre responsable », a pour but d'identifier les émetteurs contrevenant de façon grave et/ou récurrente aux dix principes définis par le Pacte Mondial des Nations Unies. Ces principes s'inspirent de la Déclaration universelle des droits de l'Homme, de la Déclaration relative aux principes et droits fondamentaux au travail de l'Organisation Internationale du Travail, de la Déclaration de Rio sur l'environnement et le développement et de la Convention de l'ONU contre la corruption.

De même, Suravenir Assurances s'interdit d'investir dans des titres/instruments émis par des sociétés impliquées dans la conception, construction, commercialisation et/ou stockage des bombes à sous-munitions et mines anti-personnel. En outre, en cohérence avec son métier d'assureur et son implication dans le domaine de la santé, Suravenir Assurances s'interdit d'investir dans des titres/instruments émis par des sociétés impliquées dans la fabrication du tabac.

Les critères intégrés dans ce filtre sont définis ci-après :





Ainsi, tout émetteur ne respectant pas ce filtre est systématiquement exclu de l'univers d'investissement de Suravenir Assurances.

Enfin, Suravenir Assurances soucieux de lutter contre le réchauffement climatique s'inscrit dans les politiques sectorielles publiées par le Crédit Mutuel Arkéa. Ainsi, Suravenir Assurances exclut de son univers d'investissement, les émetteurs impliqués de façon significative dans l'industrie du charbon à usage thermique ainsi que dans l'exploitation des hydrocarbures dits « non conventionnels » et/ou dans le développement de nouvelles capacités de production conventionnelle d'énergies fossiles.<sup>4</sup>

### **Exclusion des émetteurs impliqués dans l'industrie du charbon.**

#### **1. Méthodologie d'identification des émetteurs impliqués dans l'industrie du charbon.**

Le charbon est la plus polluante des énergies fossiles. Son faible rendement énergétique explique largement ce constat. À l'heure où des solutions alternatives peu (ou pas) émettrices de CO<sub>2</sub> existent, limiter les investissements dans l'industrie du charbon, et donc freiner son développement est une solution pragmatique à la lutte contre le réchauffement climatique. Ces initiatives sont soutenues par France Assureur qui s'est clairement prononcée en faveur de politiques d'exclusion. Suravenir Assurances est clairement engagé sur cette voie. Afin d'objectiver ses décisions, la société a décidé d'analyser les émetteurs via quatre axes :

- Le développement de projets liés à l'industrie du charbon ;
- Le niveau de production de charbon ;
- La part liée au charbon dans le chiffre d'affaires de l'émetteur ;
- La part du charbon dans le mix énergétique de l'émetteur.

#### **2. Impacts sur le cadre d'investissement.**

Si l'usage du charbon est contestable comme combustible car particulièrement polluant, le charbon est encore nécessaire au bon fonctionnement de notre économie dans cette phase de transition énergétique. Son faible coût permet l'électrification de zones dépourvues en infrastructures faute de moyens financiers, infrastructures pourtant indispensables à leur développement économique et nécessaires à l'amélioration des conditions de vie des populations.


Conscient de cette dualité, Suravenir Assurances a développé, depuis 2018 une approche pragmatique en excluant de son univers d'investissement les acteurs dont l'activité est trop étroitement liée à l'industrie du charbon ou qui projettent de développer de nouvelles infrastructures dans l'industrie charbonnière. Toutefois, la compétitivité des énergies alternatives étant croissante, Suravenir Assurances a renforcé sa politique d'exclusion dès 2021 par l'application de nouveaux critères d'exclusion et/ou en adoptant des seuils plus exigeants.

Ainsi, pour tout nouvel investissement, Suravenir Assurances exclut du champ des possibles toutes les sociétés qui répondent à au moins un des 4 critères suivants :

- Les sociétés dont plus de 10 % de leur chiffre d'affaires ou plus de 10 % de leur production d'énergie est lié au charbon ;
- Les sociétés qui développent de nouveaux projets dans l'industrie charbonnière (extraction et/ou production électrique) ;
- Les sociétés dont la production de charbon dépasse les 10 millions de tonnes par an ;
- Les sociétés dont les capacités installées de production d'électricité à partir du charbon excèdent 5 GW.

<sup>4</sup> cf. définition détaillée section "Exclusion des émetteurs impliqués dans les hydrocarbures non conventionnels ou développant de nouvelles capacités de production en conventionnel" page 8.





Suravenir Assurances s'engage à cesser tout financement de l'industrie charbonnière à horizon 2027, ce qui pourrait l'amener à céder quelques positions. A ce jour, cependant, aucun des titres en portefeuille à échéance post 2027 ne remplit l'un des quatre critères énoncés ci-dessus et donc, aucune cession avant échéance n'est à envisager d'ici à 2027. Au 31 décembre et depuis la cession des titres émis par la société Berkshire Hathaway en 2022, Suravenir Assurances ne détient aucun titre concerné en portefeuille.

La collecte des données nécessaires à l'application de cette politique d'exclusion est effectuée par Federal Finance Gestion.

**Exclusion des émetteurs impliqués dans les hydrocarbures non conventionnels ou développant de nouvelles capacités de production en conventionnel.**

En 2021, Suravenir Assurances a adopté une stratégie visant à restreindre ses investissements à destination des émetteurs impliqués dans l'industrie pétrolière et gazière. Cette politique, alignée sur celle établie par le Crédit Mutuel Arkéa et appliquée dès le 1er janvier 2022, frappe d'exclusion les sociétés :

- Dont la production d'énergies fossiles non conventionnelles représente plus de 10% de leur production annuelle d'énergies fossiles ;
- Qui développent de nouvelles capacités de production qu'elles concernent les énergies conventionnelles ou les énergies non conventionnelles ;
- Positionnées sur le segment Midstream qui développent des pipelines ou de nouvelles capacités en gaz liquéfié naturel.

La notion de Midstream englobe les infrastructures de transport, de stockage ou de transformation liées aux énergies fossiles.

Sont considérées comme énergies non conventionnelles, les hydrocarbures issus de la fracturation, les sables bitumineux, les hydrocarbures issus de l'ultra profond marin, les hydrocarbures extraits en zone Arctique, le Méthane houiller, le pétrole ultra-lourd et les hydrocarbures de méthane.

Par ailleurs, Suravenir Assurances s'engage à céder à fin 2030, toute position en portefeuille, acquise avant l'application de cette politique, dont l'émetteur ne respecterait pas au moins l'une de ces trois contraintes ou toute position dont l'émetteur viendrait à développer de telles activités. Au 31 décembre, Suravenir Assurances détenait deux lignes à échéance 2026 en portefeuille pour un encours total de 0,7 million d'euros.

Afin de soutenir la transition vers une économie bas-carbone, Suravenir Assurances n'appliquera pas cette politique aux instruments financiers dédiés au financement de la transition énergétique (green bonds...).

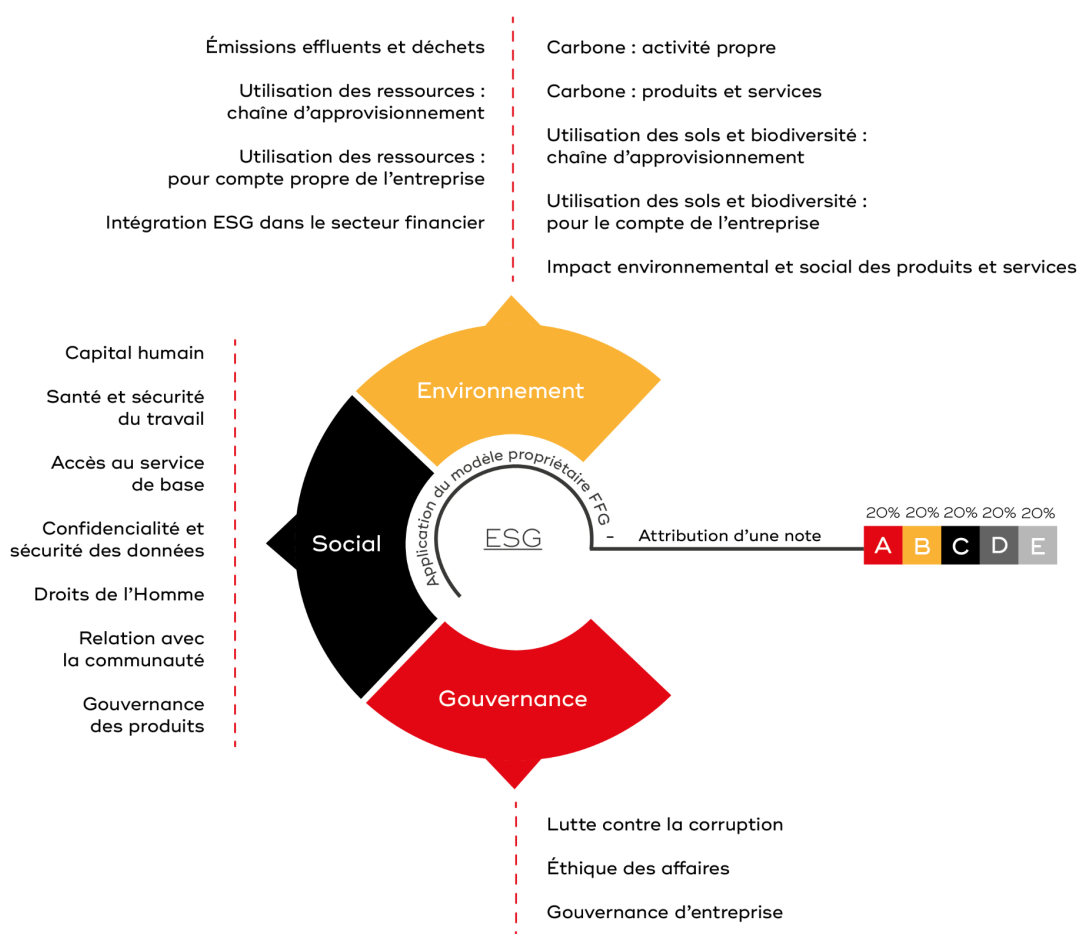
## **B. Approche best in class.**

La deuxième étape consiste à évaluer la performance des émetteurs à travers une méthodologie dite « Best in class ». Cette approche vient compléter l'approche normative en sélectionnant les émetteurs ayant les meilleures pratiques au sein de chaque secteur d'activité. Dans cette phase, les orientations décidées par Suravenir Assurances ont été intégrées dans un modèle d'évaluation qui prend en considération la nature des émetteurs. Pour ce faire, le portefeuille de Suravenir Assurances est découpé en trois grandes catégories : les Entreprises ou « corporate » (y compris établissements bancaires et financiers), les Souverains (États) et les Agences (organismes dotés d'une structure juridique propre mandatés par un organe public pour la réalisation de missions définies).

Concernant les émetteurs entreprise, cette méthodologie consiste à ventiler sur une échelle allant de A à E, les acteurs d'un même secteur (selon la classification GICS Global Industry

Classification Standard), des plus vertueux (notés A), entendus comme intégrant le mieux les enjeux du développement durable, aux moins performants (notés E).

Federal Finance Gestion, fort de son expertise dans l'analyse des données extra-financières, a mis en place un référentiel d'analyse. Celui-ci s'appuie sur l'étude de trois grands enjeux extra-financiers en lien direct avec les enjeux de développement durable : Environnement (capital naturel), Social (capital humain) et Sociétal, et Gouvernance. Chaque pilier est décliné en plusieurs indicateurs constituant la base de notation.



Partant du constat que les enjeux extra-financiers diffèrent d'un secteur d'activité à un autre (par exemple, si l'analyse des politiques de gestion des risques psycho-sociaux est pertinente pour le secteur bancaire, primauté est accordée aux politiques de gestion des accidents pour le secteur extractif), chaque indicateur peut être actionné et/ou est appréhendé de façon différente selon les secteurs d'activité des émetteurs. L'approche sectorielle permet dès lors de comparer les performances relatives des acteurs d'un même secteur, comparaison fondée sur des indicateurs homogènes.

Les émetteurs sont notés sur chacun des indicateurs analysés et la note de chaque enjeu (Environnement, Social et Gouvernance) est obtenue par la moyenne de ceux-ci. La performance extra-financière d'un émetteur est alors traduite par un score, moyenne pondérée des enjeux



étudiés. Ces pondérations diffèrent selon le secteur d'activité de l'émetteur reflétant l'importance relative (la matérialité) de ces enjeux.

Enfin, l'équipe d'analyse se réserve la possibilité de modifier, à tout moment, la note obtenue par un émetteur, dès lors qu'elle dispose d'une information qualifiée (échange avec une société, controverse...) non prise en compte par la méthodologie de notation.

Les scores ainsi obtenus sont traduits par une note allant de A à E.

La note obtenue est unique pour chaque émetteur et s'applique à l'ensemble des instruments financiers (actions, obligations...) émis par celui-ci.

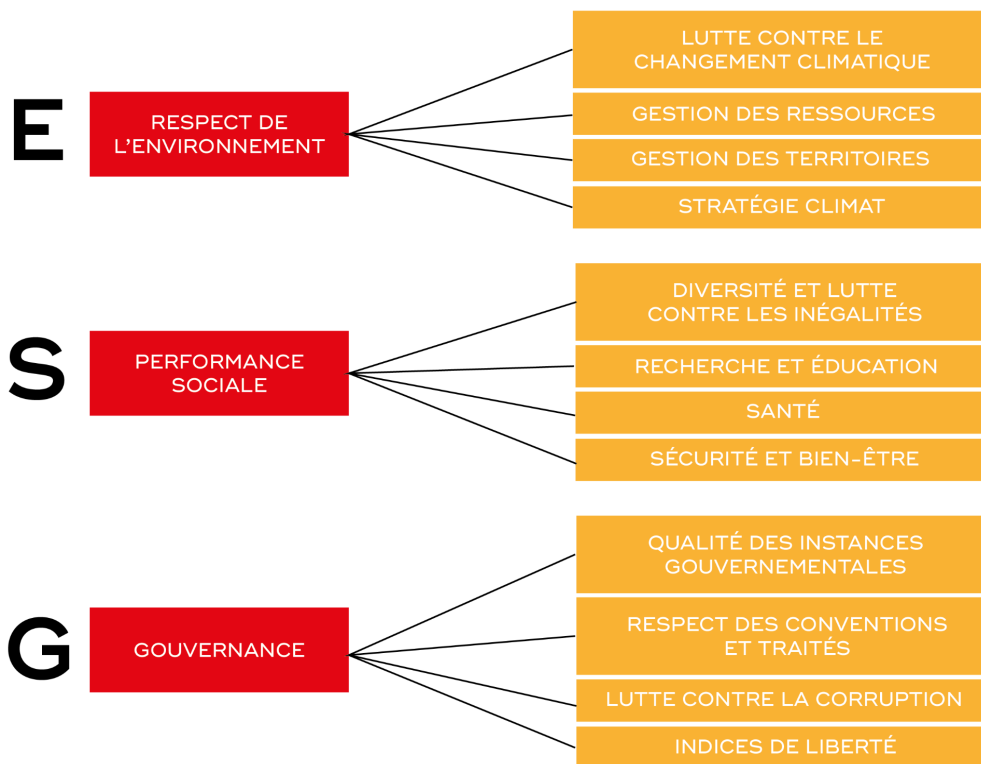
Cette approche a pour avantage, outre sa cohérence, de définir un univers d'investissement composé des meilleurs émetteurs de chaque secteur d'activité.

Les émetteurs souverains sont également évalués selon la méthodologie Best In Class.

Pour des raisons d'ordre économique, géographique et culturel, les pays sont regroupés en sept pôles. Un premier ensemble regroupe l'ensemble des pays membres de l'OCDE augmenté des quatre BRIC (Brésil, Russie, Inde et Chine). Ce groupe compte 39 pays. Les autres pays suivis sont regroupés par zones géographiques (Europe, Afrique, Asie centrale, Asie du Sud Est, Amérique latine et Orient) aux caractéristiques géographiques et climatiques comparables.

Les enjeux extra-financiers varient selon la nature des émetteurs (une société organise la formation et développe l'employabilité de ses salariés tandis qu'un État organise les systèmes d'éducation), Federal Finance Gestion a développé un référentiel d'analyse dédié aux États.

Les critères étudiés tiennent compte des spécificités et responsabilités relatives aux États au regard des trois grands enjeux du développement durable. Ils sont présentés ci-dessous.



Les États sont notés sur chacun des indicateurs analysés (note allant de 0 à 20) et la note de chaque enjeu (Environnement, Social et Gouvernance) est obtenue par la moyenne de ceux-ci. La performance extra-financière d'un émetteur Souverain est alors traduite par un score, moyenne pondérée des enjeux étudiés. Ces pondérations diffèrent selon le niveau de développement du pays noté, niveau de développement appréhendé par le ratio PIB / habitant.

Les scores ainsi obtenus sont également traduits par un rating allant de A à E.

Les agences sont quant à elles assimilées à leur Etat d'appartenance et ont une performance extra-financière identique à celui-ci conformément au principe d'unicité de note attribuée à l'ensemble des instruments émis par une même entité.

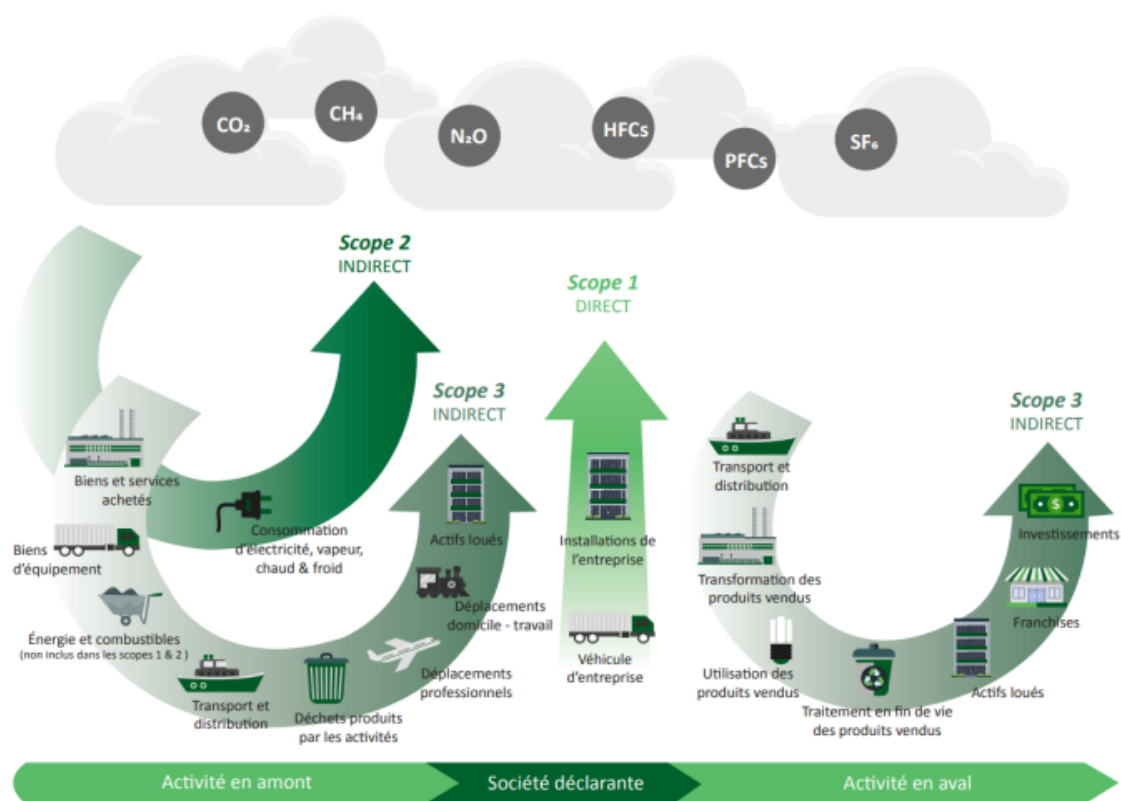
Enfin certains acteurs supranationaux (Union Européenne, Banque Européenne d'Investissement...) sont notés en interne par Federal Finance Gestion via une méthodologie dédiée adaptée à leurs spécificités.

### C. Approche climat et définitions.

#### 1. La mesure de l'empreinte carbone du portefeuille financier.

Quantifier l'empreinte carbone d'un portefeuille financier est, si l'on veut être exhaustif, un exercice complexe. En effet, au volume de gaz à effet de serre directement émis par les sociétés en portefeuille (émission de scope 1), s'ajoute l'ensemble des émissions indirectes liées à la consommation d'électricité (émission de scope 2), celles liées à la production des matériaux consommés et à l'usage des biens produits (émission de scope 3). Soucieux de prendre en considération l'ensemble des implications de ses décisions d'investissement, Suravenir

Assurances, disposant d'une base de données carbone de qualité, a étendu depuis 2019 au scope 3 la mesure de l'empreinte carbone de son portefeuille financier. Cet élargissement est d'importance. Il permet, tout d'abord, d'intégrer à notre étude les stratégies d'éco-conception menées par les sociétés. Ainsi, Suravenir Assurances favorise, pour ses décisions d'investissements, les entreprises qui s'efforcent de concevoir des produits dont l'usage est peu énergivore et dont les composants sont respectueux de l'environnement, tant dans leur conception que pour leur recyclage. De plus, les émissions de scope 3 constituent, pour nombre de secteurs d'activité, l'essentiel des émissions de gaz à effet de serre d'une société. La production automobile illustre parfaitement ce propos. Si les émissions de gaz à effet de serre inhérentes à la production des véhicules thermiques ne peuvent et ne doivent être négligées, ces volumes sont bien inférieurs à ceux résultant de la combustion de carburant qu'implique leur utilisation. L'élargissement au scope 3 de la mesure de l'empreinte carbone permet donc à Suravenir Assurances une meilleure appréhension de la contribution réelle d'une société au réchauffement climatique et d'accorder ses financements aux acteurs qui permettront de le contenir.



### La responsabilité carbone du portefeuille.

Soucieux d'accroître la pertinence des ratios utilisés, Suravenir Assurances a décidé de modifier le calcul de responsabilité carbone de son portefeuille. Ce ratio a pour but de mesurer le volume des émissions de CO<sub>2</sub> qui sont imputables au portefeuille financier au regard des décisions d'investissements réalisées. Ainsi, si un portefeuille détient 1% d'une entreprise, il sera responsable de 1% de ses émissions de gaz à effet de serre. Suravenir Assurances ne calculera plus le taux de détention d'un émetteur en rapportant le montant investi dans des titres émis par une société à sa valeur d'entreprise, mais à sa valeur d'entreprise incluant ses liquidités. Cette modification permet de s'aligner à la pratique de place et ainsi faciliter la compréhension/comparaison de sa performance.





$$\sum_i^n \left( \frac{\text{montant investi dans l'émetteur } i}{\text{valeur d'entreprise de l'émetteur incluant les liquidités}} \times \text{émissions de CO}_2 \text{ de l'émetteur } i \right)$$

Afin de juger de la performance d'un portefeuille et de permettre sa comparaison, la responsabilité carbone du portefeuille sera rapportée au volume du portefeuille (volume de CO<sub>2</sub> par million d'euros investis).

### L'intensité carbone du portefeuille.

Ce ratio consiste à mesurer le volume moyen des émissions de CO<sub>2</sub> émis rapportées au Chiffre d'affaires des sociétés constituant le portefeuille. L'intensité carbone du portefeuille de Suravenir Assurances est calculée selon la formule suivante :

$$\sum_i^n \left( \text{Poids de l'émetteur } i \text{ dans le portefeuille } \times \frac{\text{Emission de CO}_2 \text{ de l'émetteur } i}{\text{Chiffre d'affaires de l'émetteur } i} \right)$$

Le volume des émissions étant rapporté au chiffre d'affaires, la comparaison des performances de deux portefeuilles se fait par lecture directe des ratios.

### Spécificité des émetteurs Souverains et Agences.

Une part importante des investissements du portefeuille financier est réalisée dans des titres émis par des Souverains ou des Agences. Suravenir Assurances, soucieux de prendre en considération l'ensemble des impacts induits par ses décisions d'investissement, s'est adapté à leur nature et a modifié le calcul d'intensité carbone des émetteurs Souverains. Ainsi s'est substituée au chiffre d'affaires la notion de PIB. Cette évolution conserve pleinement la signification du ratio et ne constitue qu'une simple adaptation de la pratique adoptée pour les sociétés.


Les Agences, c'est-à-dire les entités publiques autonomes des États chargées de la réalisation d'une mission d'intérêt général, ne communiquant pas de données CO<sub>2</sub>, les différents calculs précédemment présentés ne peuvent être effectués.

## **2. L'alignement du portefeuille financier aux exigences de l'Accord de Paris.**

Le seul calcul des ratios d'intensité et de responsabilité carbone, matérialisation d'une situation constatée, ne permet pas de juger de la dynamique climatique du portefeuille. Ce calcul n'est pas non plus pertinent pour évaluer les stratégies mises en œuvre par les sociétés afin de restreindre leurs émissions de gaz à effet de serre. Pour autant la limitation du réchauffement climatique est indispensable à la survie de nombres d'espèces animales, des espaces naturels, de ses écosystèmes si fragiles, indispensables à la pérennisation des modes de vie de l'Humanité.

Optimisation des processus de production, intégration d'énergies alternatives aux hydrocarbures, écoconception des produits sont autant de leviers essentiels à disposition des acteurs économiques pour limiter le réchauffement climatique à 2°C, objectif international entériné par l'Accord de Paris. Ce traité international juridiquement contraignant a été adopté par 196 pays lors de la COP 21 à Paris, le 12 décembre 2015 et est entré en vigueur le 4 novembre 2016. Son objectif est de limiter le réchauffement climatique à un niveau bien inférieur à 2°C, de préférence à 1,5°C, par rapport au niveau préindustriel.

Afin de prendre en considération cette dynamique, Suravenir Assurances a enrichi sa mesure de l'empreinte carbone de son portefeuille financier de deux nouveaux indicateurs.



Le premier consiste à estimer la trajectoire climatique poursuivie par chacune des sociétés en portefeuille, prenant en considération leurs investissements engagés/annoncés ainsi que les objectifs qu'elles se sont fixés. Pour ce faire, Suravenir Assurances via Federal Finance Gestion, exploite une base de données qui permet l'estimation des émissions futures des sociétés investies. Les niveaux estimés sont alors analysés au regard des scénarios internationaux validés par le groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC). Les sociétés sont ensuite classées selon le scénario qu'elles respectent. Cette répartition permet une meilleure compréhension des incidences climatiques futures liées aux décisions d'investissements prises aujourd'hui.

Pour parfaire sa connaissance du portefeuille financier, Suravenir Assurances (via Federal Finance Gestion) a construit un indicateur permettant de juger de son alignement global à un scénario cible déterminé. Pour ce faire, il estime les excédents (ou défaut) d'émission de CO<sub>2</sub> de chaque acteur en portefeuille au regard de ce scénario, et ce sur un horizon temporel donné. Les défauts des uns compensant les excédents des autres, un solde est calculé attestant du respect - ou non - du scénario cible.

Suravenir Assurances a choisi pour scénario cible, la limitation du réchauffement climatique à 2° à horizon 2100, scénario entériné par l'Accord de Paris en 2015. Ce choix se justifie par le caractère ambitieux de ce plan et réaliste au regard de l'alarmante accélération des émissions de gaz à effet de serre constatée ces dernières décennies. En obligeant les États à transmettre une feuille de route, les Accords de Paris sont le point de départ de nombreux dispositifs légaux et d'une prise de conscience des entités économiques de l'urgence climatique qui s'impose à tous. Le choix de 2025 concilie l'horizon temporel des investissements de Suravenir Assurances et la difficulté à estimer les émissions de CO<sub>2</sub> des acteurs économiques au-delà de cette date.

#### **Spécificité des émetteurs Souverains et Agences.**

Les Souverains et les Agences ne communiquant pas suffisamment de données carbone, il n'est pas possible d'estimer leur trajectoire.

### **3. Le financement de l'économie responsable.**

La simple détermination de l'empreinte carbone d'un portefeuille financier, ainsi que sa trajectoire climatique, ne permet pas une vision exhaustive des incidences environnementales des décisions d'investissement. Reflets comptables des émissions constatées et ou anticipées, ces ratios n'apportent que peu d'informations sur les initiatives déployées par les acteurs économiques afin de réduire l'impact environnemental de leurs activités, de celles de leurs clients et de leurs fournisseurs. La limitation de l'impact environnemental permise par ces solutions est pourtant indispensable si l'on veut restreindre les émissions de gaz à effet de serre d'une population toujours plus nombreuse, aux besoins toujours plus élevés.

#### **Détermination de la part verte / brune d'un portefeuille**

La part verte d'un portefeuille financier peut être définie comme « l'ensemble des financements à destination des activités ayant un impact environnemental positif pour un niveau de technologie donné ». Cette définition appelle quelques précisions.

Tout d'abord, la notion de part verte ne s'applique pas à la simple dimension des gaz à effet de serre mais s'étend à d'autres problématiques environnementales comme par exemple la gestion de la ressource « eau » ou encore la protection de la biodiversité.

Par ailleurs, la notion même d'activité verte fluctue dans le temps selon le niveau technologique de la société. Les progrès de l'industrie automobile illustrent parfaitement ces propos. Les incessants progrès réalisés sur les moteurs thermiques seront bientôt caducs avec l'avènement



des solutions électriques. Pour être incontestable, la notion de part verte doit donc être établie selon une nomenclature évolutive et communément acceptée.

Enfin, la taille et la complexité des sociétés rendent nécessaire la décomposition de leurs activités en segments restreints et homogènes, afin d'isoler les activités vertueuses des activités neutres voir néfastes à l'environnement.

A ce jour, les données disponibles ne permettent pas un calcul satisfaisant de part verte, notion telle que définie par la taxonomie européenne. Toutefois, Suravenir Assurances soucieux d'estimer l'impact environnemental et social de ses investissements a décidé de s'appuyer sur la directive SFDR (Sustainable Financial Disclosure Regulation) pour définir un cadre de référence à ses investissements durables.

Ainsi, est considéré comme durable tout investissement réalisé dans un titre :

- Émis par une société dont plus de 50% du chiffre d'affaires résulte d'activités ayant un impact environnemental et/ou social positif (énergies renouvelables, bâtiments durables, transports durables, santé, éducation...);
- Eligible à la nomenclature green bonds et/ou social bonds ;
- Émis par une société dont la trajectoire climatique, validée par les SBTi (Science Based target Initiative), est inférieure à 2°C.

Sont exclues des investissements durables les titres émis par les sociétés :

- Dont la notation extra-financière est E ;
- Dont le niveau de controverse est de 5 selon l'échelle de notation définie par sustainalytics (échelle de notation allant de 1 à 5, le niveau 5 regroupant les sociétés les plus controversées).

#### **4. L'exposition du portefeuille financier aux risques physiques et de transition.**

##### **Exposition aux risques physiques**

Par exposition aux risques physiques, il faut entendre le degré d'exposition des émetteurs en portefeuille aux conséquences possibles du réchauffement climatique. Cette exposition peut avoir de lourdes conséquences sur les immobilisations physiques des sociétés (destruction des chaînes de production), leur capacité à pérenniser leur production (impossibilité d'assurer la production et/ou de s'approvisionner), à s'assurer des débouchés (logistique) et de façon générale, impacter de manière significative ses métriques financières.

L'estimation du risque physique est réalisée via l'exposition d'un émetteur à 7 phénomènes climatiques extrêmes à savoir la sécheresse, les incendies, la canicule, les vagues de froid, les inondations, la montée des océans et les cyclones.

Sur ce point encore, l'exercice est nouveau. Pour mesurer l'exposition au risque physique de son portefeuille financier, Suravenir Assurances, via Federal Finance Gestion, s'appuie sur un indicateur synthétique qui intègre l'ensemble des catastrophes naturelles présentées en accordant une importance prépondérante aux expositions extrêmes. Ce choix permet d'avoir une vision globale tout en se focalisant sur les risques.

##### **Exposition au risque de transition**

L'exposition au risque de transition consiste à mesurer l'aptitude d'un émetteur à faire face aux évolutions réglementaires, fiscales et sociétales, conséquences directes ou indirectes du réchauffement climatique.

Pour ce faire, Suravenir Assurances souhaite se doter d'une base de données s'appuyant sur une méthodologie robuste d'estimation de ces coûts. Par ailleurs, une veille active de la thématique et



des initiatives de place sera réalisée par Federal Finance Gestion. Les conclusions de ces démarches viendront compléter la réflexion actuelle.

#### D. Intégration d'une démarche de progression continue

Depuis plusieurs années maintenant, Suravenir Assurances intègre des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance dans sa stratégie d'investissement. S'appuyant sur des données toujours plus abondantes, cette politique est en constante évolution. Elles ont pour but la transcription toujours plus fidèle des convictions promues et/ou d'étendre la stratégie d'investissement à des domaines nouveaux qu'une absence de données ne permettait pas de traiter de façon satisfaisante.

En 2022, Suravenir Assurances a entériné une évolution majeure de sa stratégie d'investissement. Rassuré par la robustesse des outils de pilotage et/ou de suivi développés ainsi que par la maîtrise des données qui les alimentent et fort de son expérience en matière de gestion responsable de ses investissements, Suravenir Assurances s'inscrit dans une démarche de progrès continu. S'inscrivant dans le cadre de l'initiative internationale ACT – Assessing Low Carbon Transition – lancée par l'ADEME en partenariat avec l'ONG CDP – Carbon Disclosure Project –, Suravenir Assurances entend, par cette démarche, renforcer le pilotage de la performance extra-financière de son portefeuille financier, fixant à terme des objectifs ambitieux afin de converger vers les exigences de l'accord de Paris.


Le pilotage portera donc sur deux éléments distincts et complémentaires que sont la qualité extra-financière et la trajectoire climatique des émetteurs présents dans le portefeuille financier.

Comme évoqué au paragraphe B de la présente section, la qualité extra-financière d'un émetteur mesure sa capacité à développer un mode de gouvernance équilibré proposant un cadre clair et respectueux des réglementations internationales pour l'exercice de ses activités, ainsi qu'à déployer des politiques environnementales et sociales qui traitent de l'ensemble des enjeux de société propres à ces mêmes activités. Ce faisant, il réduit son exposition aux accidents industriels, aux risques réglementaires et de réputation dont les impacts sur les métriques financières sont toujours plus conséquents. S'inscrivant dans une démarche de progrès continu, Suravenir Assurances s'engage à ce que la qualité de ses flux d'investissement soit supérieure à la qualité de son portefeuille financier constatée en début de période. Les flux d'investissements devront ainsi privilégier les émetteurs notés A et B dont la part en encours devra être supérieure à celle des émetteurs notés A et B présents en portefeuille en début de période. Pour s'assurer d'une progression satisfaisante de la qualité extra-financière de son portefeuille financier, Suravenir Assurances s'engage par ailleurs à ce que les encours des titres émis par les acteurs A et B présents en portefeuille :

- Soient de 88% au moins à fin 2017 ;
- Tendent vers 90% au terme de l'année 2030.

La trajectoire climatique d'un émetteur est l'estimation du réchauffement climatique potentiel induit de l'ensemble de ses activités. Cette estimation s'appuie sur les émissions de gaz à effet de serre constatées pour cet émetteur et sur les volumes attendus au regard des plans d'investissements annoncés et/ou initiés visant à les réduire.

Les conclusions du sixième et dernier rapport établi par les scientifiques du Groupe d'experts Intergouvernemental sur l'Évolution du Climat (GIEC) sont particulièrement préoccupantes. « En l'état actuel des choses, il sera impossible de limiter le réchauffement à 1,5°C voire 2°C. Seules des réductions immédiates, rapides et à grande échelle des émissions de GES pourraient contenir le phénomène ». Face à l'urgence de cette situation, Suravenir Assurances a décidé de réduire son soutien aux acteurs n'ayant pas adopté de politiques de réduction significative de leurs émissions de gaz à effet de serre afin de les inciter à adopter des stratégies de développement plus respectueuses de l'environnement. Comme pour la ventilation extra-financière de son



portefeuille, Suravenir Assurances s'engage à ce que la qualité de ses flux d'investissement en termes de trajectoire climatique soit supérieure à celle constatée pour le portefeuille en début de période. Pour s'assurer d'une progression satisfaisante de la qualité de son portefeuille financier,

Suravenir Assurances s'engage à réduire son exposition dans les titres émis par les émetteurs corporate et bancaire dont la trajectoire climatique est supérieure à 3°C avec pour objectifs :

- D'augmenter la part des émetteurs dont la trajectoire climatique est inférieure à 3°C à 80% à horizon 2027 ;
- D'aligner, à terme, la trajectoire climatique du portefeuille financier aux exigences entérinées par l'Accord de Paris.

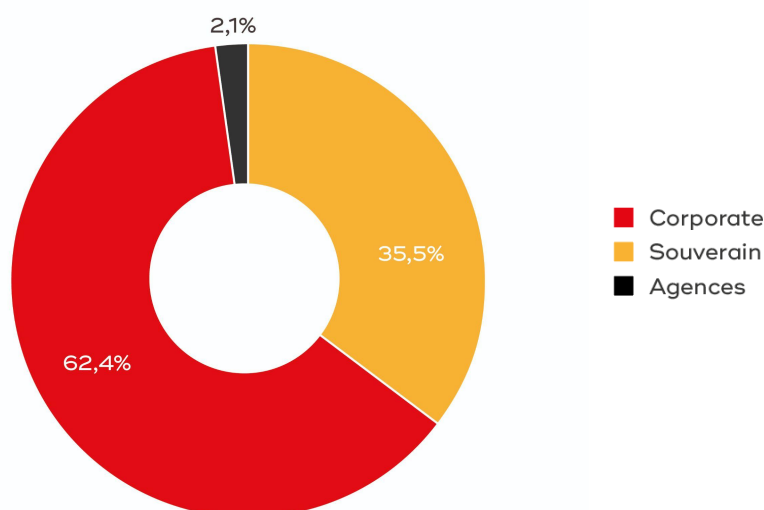
Par cette démarche forte, Suravenir Assurances a décidé de concentrer ses investissements sur les acteurs respectueux de l'ensemble de leurs parties prenantes et qui, conscients que « la planète brûle », ont décidé d'agir à hauteur de leurs responsabilités et de leurs moyens en déployant des stratégies environnementales respectueuses des générations futures.



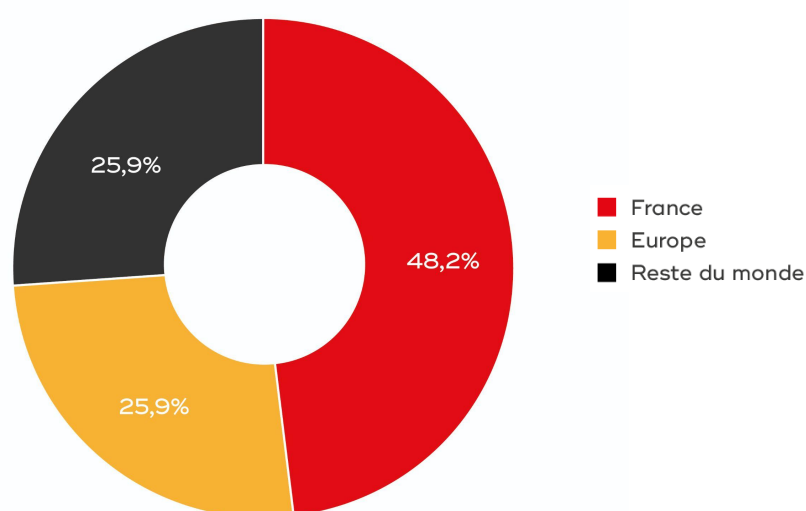
## IV. 2022 : EN PRATIQUE

### A. Présentation du portefeuille.

Répartition du portefeuille



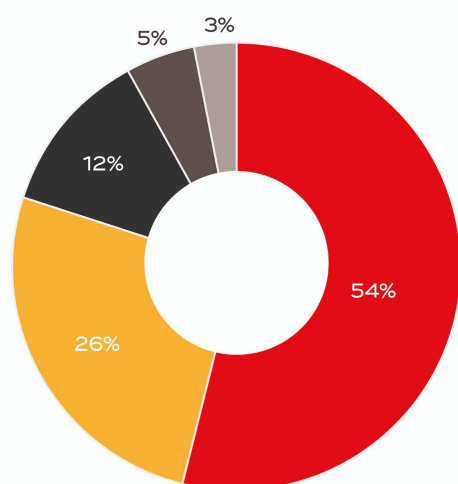
Répartition géographique du portefeuille



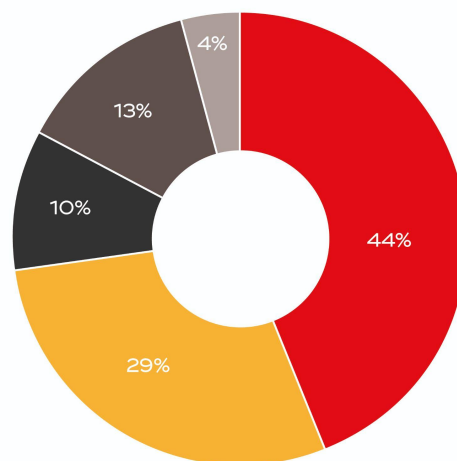
A fin 2022, le portefeuille financier de Suravenir Assurances était essentiellement investi dans des titres émis par des entreprises (62.4% des encours hors FCT). Suite à la décision de lier les agences à l'État qui les héberge, leur part dans le portefeuille financier est devenue marginale et se compose uniquement des agences supranationales (banque européenne d'investissement, union européenne...). Acteur des territoires, Suravenir Assurances privilégie les investissements sur le territoire national (48.2%).

## B. Qualité ESG du portefeuille.

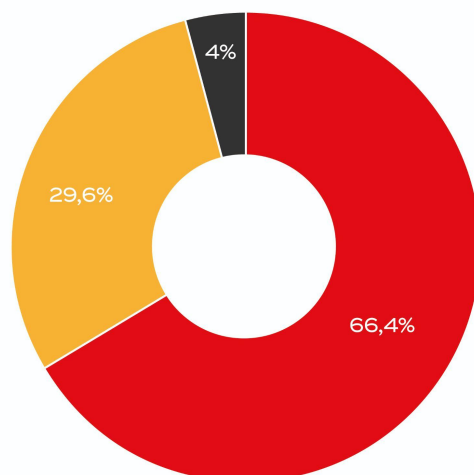
Ventilation extra-financière du portefeuille financier



Ventilation extra-financière de l'univers d'investissement



Ventilation extra-financière des flux d'investissement 2022



La qualité extra-financière d'un émetteur mesure sa capacité à développer un mode de gouvernance équilibré proposant un cadre clair et respectueux des réglementations internationales pour l'exercice de ses activités, ainsi qu'à déployer des politiques environnementales et sociales qui traitent de l'ensemble des enjeux de société propres à ces mêmes activités. Ce faisant, il réduit son exposition aux accidents industriels, aux risques réglementaires et de réputation dont les impacts sur les métriques financières sont toujours plus conséquents. De par leur vision exhaustive de leurs activités et de leurs impacts, ces acteurs sont également plus prompts à s'adapter aux évolutions réglementaires et/ou sociétales, transformant leur approche vertueuse des individus et de l'environnement en véritable avantage concurrentiel.

Soutenue par une politique d'investissement déjà exigeante, la qualité extra-financière du portefeuille financier de Suravenir Assurances est avérée et bien supérieure à celle de son univers d'investissement. La part des encours notés positivement (rating de A, B ou C) s'élève à 91,6% soit 9% de plus que pour son univers d'investissement.

La qualité extra-financière des émetteurs est un critère essentiel à forte matérialité dans les décisions d'investissement et cela se traduit clairement dans les chiffres. Ainsi, plus de 95% des flux annuels d'investissements l'ont été dans des titres émis par des entités notées A ou B. Une telle qualité de flux s'inscrit pleinement dans le cadre de démarche de progrès continu décidé par Suravenir Assurances.

## C. Stratégie climat et trajectoire climatique de portefeuille

### 1. Émissions de gaz à effet de serre : intensité et responsabilité carbone.

La mesure de l'empreinte carbone du portefeuille financier est un exercice qui constitue un point de départ nécessaire à la définition d'une stratégie permettant de contenir à des niveaux soutenables les émissions de CO<sub>2</sub> liées à ses décisions d'investissement. Fidèle représentation du positionnement du portefeuille financier, elle permet de piloter tout à la fois l'allocation sectorielle du portefeuille et d'orienter les arbitrages au sein de chacun de ces secteurs.

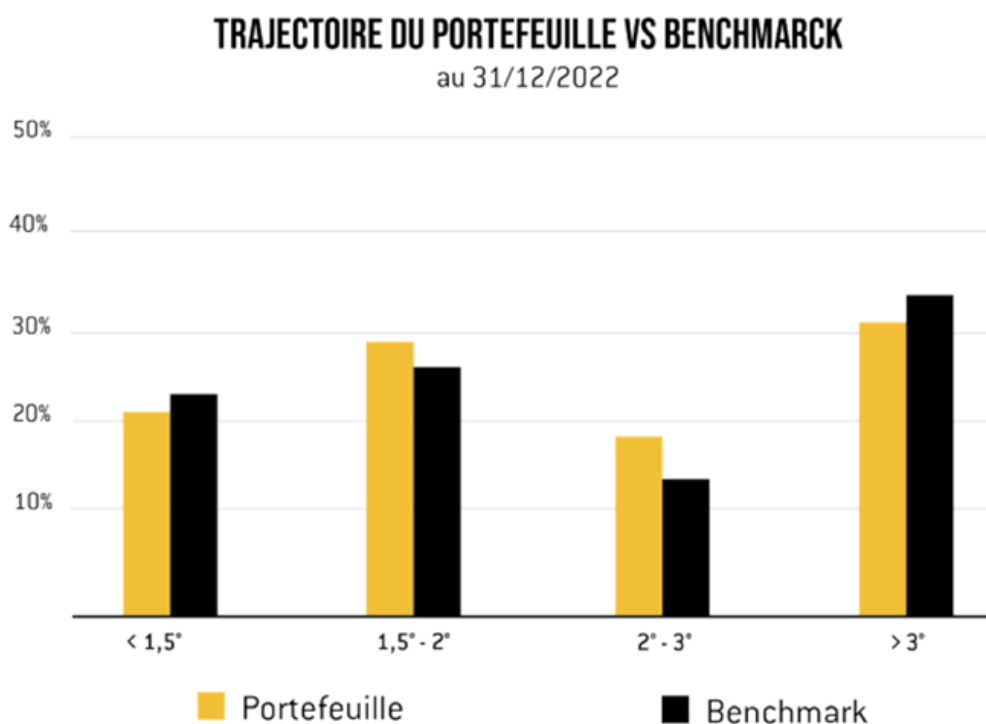
Suravenir Assurances a complété son approche depuis 2019 par l'extension de la mesure carbone au scope 3. Cet enrichissement lui permet de parfaire sa connaissance des impacts environnementaux de ses décisions d'investissement en intégrant au calcul les émissions indirectes des sociétés.

	Niveau au 31/12/2021	Niveau au 31/12/2022	Variation	Flux d'achat YTD	Benchmark
<b>Intensité carbone</b> (tCO <sub>2</sub> /M€ de CA)	151,7	126,0	-17%	65,1	280,7
<b>Responsabilité carbone</b> (tCO <sub>2</sub> /M€ investi)	53,6	39,9	-25,6%	24,3	149

La bonne performance déjà constatée les années passées s'accroît, tant en termes d'intensité que de responsabilité carbone. Ainsi, le portefeuille financier est toujours moins intensif en carbone et présente des résultats bien meilleurs que son univers d'investissement.

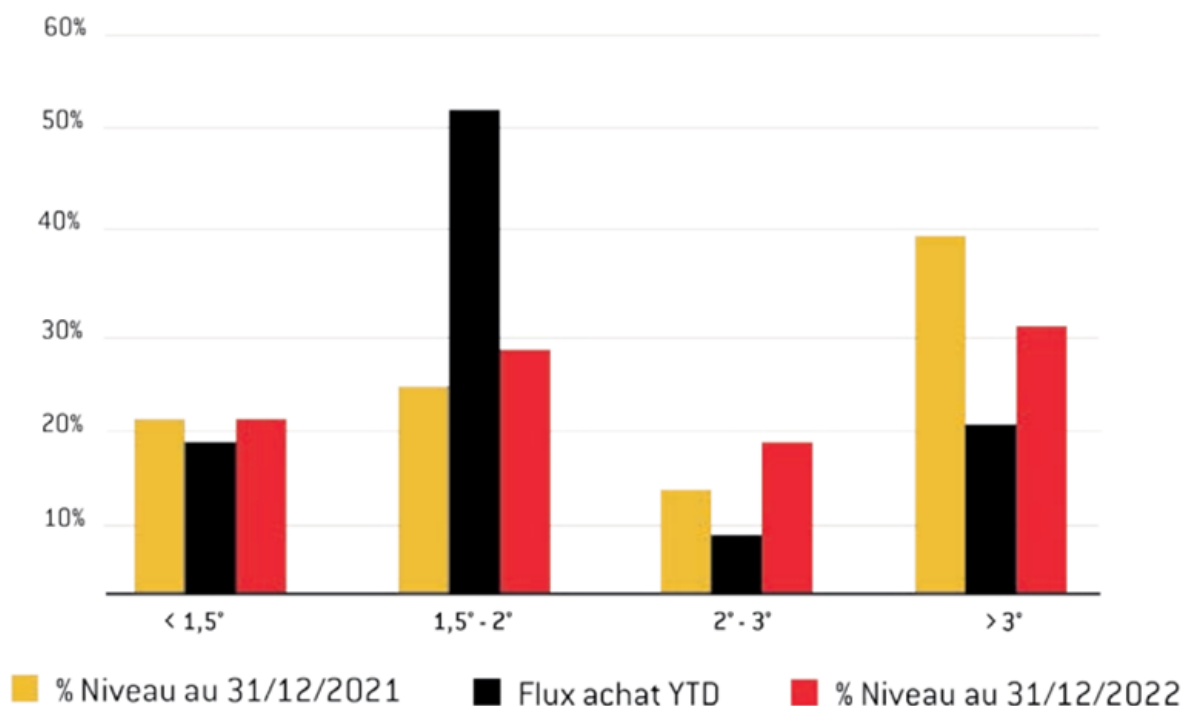
Cette performance résulte de l'association de plusieurs facteurs. Tout d'abord, par l'intégration des facteurs d'empreinte dans les décisions d'investissement. Cette intégration se traduit par une intensité carbone des flux d'investissement bien moindre que celle constatée sur le stock reflet des décisions passées. Le fort différentiel constaté et la démarche de progrès continu initiée cette année nous laisse supposer une poursuite de la tendance. L'allocation sectorielle et plus particulièrement la faible exposition au secteur de la production électrique ainsi que la sur exposition au secteur financier expliquent également cette surperformance. Enfin, la prépondérance de la France dans les investissements « souverains », dont le mix énergétique figure parmi les plus décarbonés au monde renforce encore ces bons résultats.

## 2. Mesure et analyse de la trajectoire de portefeuille.



## DÉCOMPOSITION TRAJECTOIRE DU PORTEFEUILLE

au 31/12/2022



La trajectoire climatique du portefeuille financier est en ligne avec son univers d'investissement. Alors que la part des encours alignés à un scénario 2°C est légèrement inférieure à celle de son univers d'investissement (49,6% vs 50,8%), son exposition aux acteurs aux trajectoires climatiques supérieures à 3°C est moindre (31,8% contre 34,7%). On notera enfin, la très bonne qualité constatée des flux d'investissements de 2022 (70% des flux investis portent sur des émetteurs dont la trajectoire est compatible avec l'Accord de Paris), preuve de la bonne intégration de ce critère et de la stratégie de démarche de progrès continu dans les décisions d'investissement.


	31/12/2021	31/12/2022
Trajectoire globale du portefeuille	1,5° - 2°	2° - 3°

La dégradation de la trajectoire climatique du portefeuille financier de Suravenir Assurances s'explique essentiellement par l'arrivée à échéance de titres émis par des sociétés dont l'alignement est bien en deçà de 2°C.

### 3. Mesure du risque physique et du risque de transition du portefeuille.

Suravenir Assurances n'a pas établi de politique visant à exclure de son univers d'investissements les acteurs les plus exposés aux risques climatiques. Toutefois, conscient des conséquences financières que ces risques font peser sur les émetteurs présents dans son portefeuille financier, Federal Finance Gestion réalise une veille ayant pour but d'identifier les acteurs exposés. De même, Suravenir Assurances n'a pas établi de politique visant à exclure de son univers d'investissements les acteurs les plus exposés aux risques de transition. Toutefois, conscient des conséquences financières que ces risques font peser sur les émetteurs présents dans son





portefeuille financier, Federal Finance Gestion cherche à développer une méthodologie d'identification aboutie.

#### **D. Investissements de transition**

Au-delà de la minimisation de l'empreinte carbone de son portefeuille financier, Suravenir Assurances souhaite, par ses décisions d'investissement, être un acteur de la transition environnementale et contribuer positivement aux évolutions sociétales qu'elle implique. Pour ce faire, Suravenir Assurances a mandaté Federal Finance Gestion de favoriser les investissements pour lesquels une mesure d'impact est possible.

Suravenir Assurances a constaté que les données actuellement disponibles ne permettaient pas un calcul de part verte satisfaisant au regard de ses exigences propres mais aussi de celles définies par la taxonomie européenne. Dès lors Suravenir Assurances a décidé de s'appuyer sur la nomenclature SFDR pour définir ses investissements de transition. Après la forte progression de la part des investissements durables constatée en 2021, celle-ci s'est maintenue à 4,9% pour la part environnementale et à 5% pour la dimension sociale.

# **SURAVENIR ASSURANCES**

Siège social : 2 rue Vasco de Gama, Saint-Herblain - 44931 Nantes Cedex 9

Entreprise régie par le Code des Assurances, soumise à l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, 4 Place de Budapest - CS 92459 - 75009 Paris

S.A. à Conseil d'Administration, au capital entièrement libéré de 45.323.910 euros

RCS Nantes 343 142 659  
N° de SIRET : 34314265900055



**SURAVENIR  
ASSURANCES**

UNE FILIALE DU Crédit Mutuel ARKEA