

Rapport d'investissement responsable 2023



Rapport d'investissement responsable 2023

Aréas Assurances

Sommaire

| | | |
|----|---|----|
| 1. | Informations issues des dispositions de l'article 29 de la loi relative à l'énergie et au climat | 4 |
| A. | Démarche générale de l'entité sur la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance..... | 4 |
| 1. | Description du groupe..... | 4 |
| 2. | Démarche générale | 4 |
| 3. | Périmètre du rapport d'analyse | 5 |
| 4. | Méthodologie..... | 5 |
| 5. | Résultats de l'analyse ESG..... | 8 |
| B. | Moyens internes déployés par l'entité | 9 |
| 1. | Moyens internes | 9 |
| 2. | Actions menées en vue du renforcement des capacités internes de l'entité..... | 9 |
| C. | Démarche de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance au niveau de la gouvernance de l'entité | 10 |
| 1. | Suivi des portefeuilles | 10 |
| 2. | Politique de rémunération | 10 |
| 3. | Communication | 10 |
| D. | Stratégie d'engagement, politique de vote et compte rendu | 10 |
| 1. | Stratégie d'engagement..... | 10 |
| 2. | Politique de vote | 11 |
| 3. | Compte rendu | 11 |
| E. | Alignement taxonomie et part « énergies fossiles »..... | 11 |
| 1. | Taxonomie européenne | 11 |
| 2. | Exposition aux secteurs de combustibles fossiles..... | 12 |
| 3. | Activités liées aux technologies vertes ou « part verte »..... | 12 |
| 4. | Activités liées au charbon thermique ou « part brune »..... | 13 |
| 5. | Activités liées à la fois aux technologies vertes et au charbon thermique ou « part grise » | 14 |
| 6. | Résultats de l'analyse..... | 14 |

| | | |
|----|---|----|
| F. | Alignement sur l'accord de Paris..... | 15 |
| 1. | Target score SCOPE 1, 2 et 3 | 15 |
| 2. | Résultats du scénario d'alignement | 16 |
| 3. | Emissions induites | 16 |
| 4. | Température du portefeuille..... | 17 |
| 5. | Objectifs et évaluation des résultats..... | 17 |
| G. | Alignement biodiversité..... | 18 |
| 1. | Le Mean Species Abundance (MSA) | 19 |
| 2. | Indicateur de diversité des espèces : MSA.KM2 | 19 |
| H. | Gestion des risques et spécificité des risques climatiques et biodiversité | 20 |
| 1. | Processus de gestion des risques | 20 |
| 2. | Risques climatiques identifiés | 20 |
| 3. | Estimation quantitative des risques climatiques | 21 |
| I. | Liste des produits financiers mentionnés en vertu de l'article 8 et 9 du Règlement Disclosure (SFDR)..... | 22 |
| 1. | UC articles 8 et 9 à la gamme d'Aréas..... | 22 |
| 2. | UC labellisées à la gamme d'Aréas..... | 23 |
| 2. | Informations issues des dispositions de l'article 4 du règlement (UE) 2019/2088 du parlement européen et du conseil du 27 novembre 2019 | 24 |
| A. | Résumé des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité..... | 24 |
| B. | Description des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité et comparaison historique | 24 |
| C. | Description des politiques visant à identifier et à hiérarchiser les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité | 24 |
| D. | Politique d'engagement..... | 31 |
| E. | Références aux normes internationales | 31 |

1. Informations issues des dispositions de l'article 29 de la loi relative à l'énergie et au climat

A. Démarche générale de l'entité sur la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance

1. Description du groupe

Dans ce rapport, Aréas désigne le groupe Aréas Assurances, constitué des sociétés suivantes :

- Aréas Dommages
 - Société d'assurance mutuelle IARD à cotisations fixes ;
 - SIRET 775 670 466 00017 ;
 - 49 rue de Miromesnil, 75008 PARIS.
- Aréas Vie
 - Société d'assurance mutuelle sur la Vie à cotisations fixes ;
 - SIREN 353 408 644 ;
 - 49 rue de Miromesnil, 75008 PARIS.

Aréas Assurances est un groupe indépendant composé des sociétés d'assurance mutuelles Aréas Dommages et Aréas Vie et propose des solutions complètes en protection des personnes, en protection des biens et en épargne retraite à long terme, tant pour les particuliers que les professionnels et les entreprises.

7e réseau d'agents généraux en France avec près de 500 points de vente, Aréas apporte à ses clients des prestations efficaces grâce à une relation de confiance et de proximité.

2. Démarche générale

La prise en compte des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) s'inscrit pour Aréas dans une démarche d'intégration des principes du développement durable dans la gestion de nos placements. Sa mise en œuvre est progressive et nous nous plaçons dans une démarche d'amélioration continue.

Le programme d'investissement d'Aréas Assurances est conçu de manière à optimiser le rendement financier et à maîtriser les risques liés aux investissements.

Les critères ESG sont des indicateurs permettant à Aréas de piloter ses investissements et d'agir ainsi au mieux des intérêts de ses sociétaires tout en respectant nos valeurs mutualistes.

Aréas investit en direct une part minoritaire de ses actifs, au travers de supports OPCVM pour les poches actions et de diversification, d'actifs immobiliers et de fonds non cotés : la performance financière et la résilience potentielle des fonds en cas de crise sont les

critères principaux d'évaluation et sont complétés par les aspects ESG des fonds.

Aréas délègue la gestion de ses actifs obligataires hors souverains, qui représentent la majorité de ses investissements, à 3 sociétés de gestion reconnues de la place : Lazard Frères Gestion, Rothschild & Co et OFI AM.

Ces sociétés ont été sélectionnées sur la base d'appels d'offre, dont les critères ESG (approche de gestion, taille des équipes, outils à disposition) représentent jusqu'à 20% de la note finale.

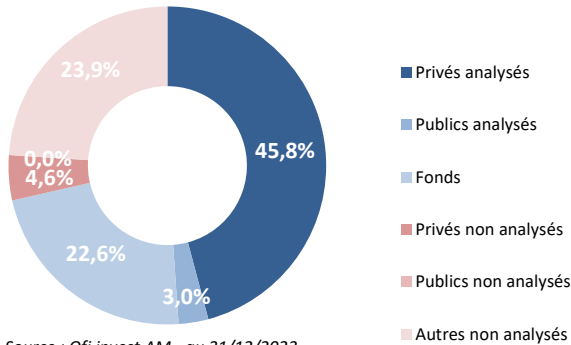
Ces partenaires d'Aréas sont donc des acteurs actifs de notre stratégie d'intégration des enjeux ESG : les dispositifs mis en place par nos gérants varient sur la thématique ESG, certains préférant intégrer des analystes spécialisés ESG à leurs équipes de gestion, d'autres préférant mettre en place des équipes dédiées.

3. Périmètre du rapport d'analyse

Ce rapport concerne les actifs du groupe Aréas et les analyse au travers des spectres ESG (Environnement, Social et Gouvernance).

Aréas dispose d'éléments quantitatifs relatifs aux thématiques ESG sur environ 71% de son encours (contre 67% l'an dernier).

Périmètre couvert par les analyses ESG
% des encours du portefeuille



Source : Ofi invest AM - au 31/12/2023

4. Méthodologie

1. Partenaire retenu

Aréas s'appuie sur l'analyse ESG de son portefeuille menée par la société OFI Asset Management. Le pôle ISR d'OFI AM est constitué de 15 personnes, dont 7 analystes ESG, 4 ETP en charge des reportings extra-financiers, 1 ETP dédiée au vote actionnarial, 1 ETP spécialisée sur le sujet biodiversité et 2 ETP spécialisées sur les thématiques sociales.

L'approche méthodologique distingue les émetteurs privés des émetteurs publics et concerne l'intégralité du portefeuille d'Aréas.



Les résultats de l'analyse ESG des portefeuilles sont comparés :

- pour les émetteurs privés, aux résultats des analyses conduites sur l'indice obligataire BofAMerrill Lynch Euro Corporate Index, indice qui réplique la performance des obligations émises par des entreprises en euros et de catégorie Investment Grade (classe d'investissement de bonne qualité). Cet indice est par la suite désigné comme « indice de référence » dans la suite de ce rapport ;
- pour les émetteurs publics, aux résultats des analyses conduites sur l'ensemble des pays de l'OCDE.

2. Critères ESG et méthodologie : émetteurs privés

La note ESG d'un émetteur, qui s'échelonne de 0 à 10, dépend des facteurs suivants définis par une analyse qualitative :

- Nombre d'enjeux ESG matériels identifiés pour chaque secteur d'activités. Ces enjeux sont ceux qui présentent au moins deux des quatre typologies de risques extra-financiers susceptibles d'impacter les parties prenantes et l'entreprise dans le cadre de son activité : risque réputationnel, risque légal (réglementaire/judiciaire), risque opérationnel et risque en termes d'opportunités de marché.
- Poids de ces enjeux E, S et G au sein du secteur d'appartenance de l'émetteur ;
- Poids des piliers E, S et G in fine.

Les enjeux de gouvernance comprennent une pondération fixe de 30% liée à la note de structure de gouvernance de l'entreprise, à laquelle s'ajoute une pondération variable entre 10% et 40% qui porte sur la pratique des affaires de l'entreprise. Ainsi, selon les secteurs d'activités, la note G peut représenter en théorie jusqu'à 70% de la note ESG (en pratique elle représente 40% à 52% selon les secteurs d'activité).

La pondération des enjeux E et S peut varier entre 30% et 60% en théorie. Ces trois éléments résultent de l'expertise de l'équipe ESG.

Une fois les notes calculées celles-ci font l'objet d'une revue qualitative à l'issue de laquelle elles peuvent faire l'objet d'éventuels bonus ou malus. Ces derniers peuvent être attribués dans les situations suivantes :

- en cas de divergence sur l'appréciation d'un enjeu par l'agence de notation et par les analystes ESG. Si l'analyste ESG dispose d'éléments non pris en compte par l'agence de notation, il/elle peut

attribuer un bonus ou un malus sur la note ESG le cas échéant.

- en cas de controverses non encore intégrées ou insuffisamment prises en compte dans l'analyse faite par notre fournisseur de données, ou a contrario si ces controverses sont jugées anciennes et gérées par l'entreprise, mais demeurent pénalisantes dans l'analyse du fournisseur de données.



CHANGEMENT CLIMATIQUE

- Emissions carbone du processus de production
- Emissions carbone amont/aval
- Intégration de l'enjeu climatique dans les produits d'assurance

CAPITAL HUMAIN

- Développement du capital humain
- Relations sociales
- Santé et sécurité

STRUCTURE DE GOUVERNANCE

- Respect des droits des actionnaires minoritaires
- Composition et fonctionnement du Conseil et des comités
- Rémunération des exécutifs
- Comptes, audit et fiscalité

RESSOURCES NATURELLES

- Impact de l'activité sur l'eau
- Impact de l'activité sur la biodiversité
- Impact environnemental des matières premières

SOCIÉTAL

- Amélioration des pratiques sociétales chez les fournisseurs
- Matières premières controversées socialement

COMPORTEMENTS SUR LES MARCHÉS

- Pratique des affaires

FINANCEMENT DE PROJETS

- Impact ESG des financements et investissements

PRODUITS ET SERVICES

- Qualité et sécurité du produit
- Protection des données personnelles
- ISR
- Gestion des risques assurantiels émergents
- Offre de produits plus sains
- Accès aux produits et services

REJETS TOXIQUES

- Rejets toxiques
- Déchets d'emballage et recyclage
- Déchets électroniques et recyclage

COMMUNAUTÉS & DROITS HUMAINS

- Impacts sur les communautés locales

PRODUITS VERTS

- Opportunités dans les technologies vertes

3. Critères ESG et méthodologie : émetteurs publics

Le périmètre d'analyse ESG des émetteurs souverains comprend 43 États : les États membres de l'OCDE ainsi que la Roumanie, Malte, Chypre, la Croatie, et la Bulgarie.

À partir d'une liste générique fondée sur l'étude des textes internationaux et de référence du développement durable, un référentiel a été constitué en confrontant ces enjeux aux différents risques financiers et extra-financiers.

La typologie de risques prise en compte pour élaborer le référentiel ESG des États est la suivante :

1. Risques économiques et financiers : Risque d'altération de la croissance d'un pays, en raison de faiblesses dans les conditions créées par l'État pour soutenir les activités économiques.
2. Risques sur la stabilité politique : Risque d'altération de la croissance, en raison de conflits internes.
3. Risques sur la cohésion sociale : Risque d'altération de la croissance d'un pays, en raison du partage contestable des ressources ou de l'organisation non équitable de l'accès aux services.
4. Risque sur les ressources naturelles : Risque d'altération de la croissance, en raison d'une faible protection ou d'une mauvaise gestion des ressources naturelles.

A partir de ces catégories de risques, le référentiel a été constitué de 10 enjeux, soit trois enjeux sur les piliers E et S et quatre enjeux sur le pilier G.

Les 10 enjeux qui sont traités au sein de chacun des piliers E, S et G sont les suivants :

▪ Pilier E

- L'enjeu « **Énergie et carbone & filières vertes** » évalue la capacité de l'État à limiter son empreinte carbone (émissions de CO₂, de Gaz à Effet de Serre, respect des engagements internationaux, recours au fret par route), ainsi que sa capacité à limiter son empreinte énergétique (consommation d'énergie globale, dépendance au pétrole). Il tient également compte de l'électricité provenant de sources renouvelables, et des politiques de recyclage des déchets.
- L'enjeu « **Gestion de l'eau et de la biodiversité** » : gestion durable des ressources en eau, protection de la biodiversité
- L'enjeu « **Limitation des rejets toxiques** » : lutte contre la pollution de l'eau, de l'air, la maîtrise du risque nucléaire.

▪ Pilier S

- L'enjeu « **Emploi et marché du travail** » qui évalue l'intégration de la population dans le marché du travail : taux d'emploi global, et égalité de traitement hommes/femmes.
- L'enjeu « **Équité sociale** », qui évalue le niveau d'inégalité dans les répartitions de revenus et le « décrochage » des populations les plus pauvres par rapport au reste de la population.
- L'enjeu « **Éducation et santé** », pour lequel sont évaluées la qualité et l'équité dans l'éducation, ainsi que la qualité du système de santé.

▪ Pilier G

- L'enjeu « **Respect des citoyens** » mesure la capacité d'un État à écouter ses citoyens, à les faire participer au débat public et à rendre compte de son action.
- L'enjeu « **Qualité de la gestion** » a pour objectif d'évaluer l'efficacité de l'organisation d'un État et sa capacité à appliquer les politiques publiques.
- L'enjeu « **Indépendance et Stabilité** » vise à évaluer la stabilité politique d'un État, notamment via sa capacité à faire respecter le droit.

- L'enjeu « **Éthique** » mesure les pratiques de l'État dans sa lutte contre la corruption.

Les résultats de la notation ESG des États correspondent à la moyenne pondérée de l'évaluation de chaque enjeu. Un système de malus existe pour les États qui :

1. N'ont pas signé les conventions sur les mines anti personnel et bombes à sous-munitions, ni sur les conventions autour des armes chimiques, et biologiques ;
2. N'ont pas ratifié le protocole de Kyoto et / ou l'Accord de Paris sur le climat ;
3. Figurent sur la liste de Freedom House mise à jour annuellement dans son rapport sur les libertés (civile et politique) dans le monde ;
4. Sont répertoriés dans l'indice de Corruption (Corruption Index) de Transparency International ;
5. N'ont pas aboli la peine de mort.

Pour chacun de ces facteurs un malus de 0,25 points est appliqué sur la note ESG de l'État concerné.

À la suite de cette approche, une note qui s'échelonne sur une échelle de 0 à 10, le niveau 10 correspondant à la meilleure note ESG, pour l'ensemble des États analysés. La note ESG est ensuite rebasée sur une échelle de 0,5 à 5, le niveau 5 correspondant au meilleur, pour obtenir le score ISR. Les États sont enfin répartis au sein de quintiles sur la base du score ISR afin d'obtenir la catégorie ISR.

4. Echelle de notation finale

Emetteurs privés

La méthodologie d'analyse ESG repose sur une approche sectorielle qui met l'accent sur les enjeux significatifs pour les émetteurs au regard de leurs activités. Cette analyse se traduit par une notation de chaque émetteur, qui reflète son positionnement absolu en matière d'ESG. Celle-ci s'échelonne sur une échelle de 0 à 10, le niveau 10 correspondant à la meilleure note ESG du secteur.

Les notes ESG des sociétés sont ensuite utilisées pour établir un score ISR propriétaire. Ce score ISR repose sur une approche « Best in Class ». Il s'agit d'un score relatif qui tient compte de la note ESG de l'émetteur

par rapport à ses pairs au sein de son secteur ICB (niveau 2). Ce score ISR s'échelonne sur une échelle de 0,5 à 5, le niveau 5 correspondant au meilleur score ISR du secteur.

Sur la base de cette approche « Best in Class », les sociétés d'un même secteur ICB niveau 2 sont classées en fonction de leur score ISR, puis regroupées en cinq catégories, représentant chacune 20% (pour les OPC ouverts) des émetteurs du secteur analysé.

Emetteurs publics

Pour chacun de ces facteurs de malus, un malus de 0,25 points est appliqué sur la note ESG de l'Etat concerné.

À la suite de cette approche, une note qui s'échelonne sur une échelle de 0 à 10, le niveau 10 correspondant

à la meilleure note ESG, pour l'ensemble des états analysés. La note ESG est ensuite rebasée sur une échelle de 0,5 à 5, le niveau 5 correspondant au meilleur, pour obtenir le score ISR.

Les états sont enfin répartis au sein de quintiles sur base du score ISR afin d'obtenir la catégorie ISR.

Echelle de notation

L'échelle de notation finale est identique entre les émetteurs privés et publics et résumée dans le schéma

| | |
|-------------------|---|
| LEADER | Les plus avancés dans la prise en compte des enjeux ESG |
| IMPLIQUE | Actifs dans la prise en compte des enjeux ESG |
| SUIVEUR | Enjeux ESG moyennement gérés |
| INCERTAIN | Enjeux ESG faiblement gérés |
| SOUS SURVEILLANCE | Retard dans la prise en compte des enjeux ESG |

ci-après.

5. Résultats de l'analyse ESG

1. Emetteurs privés

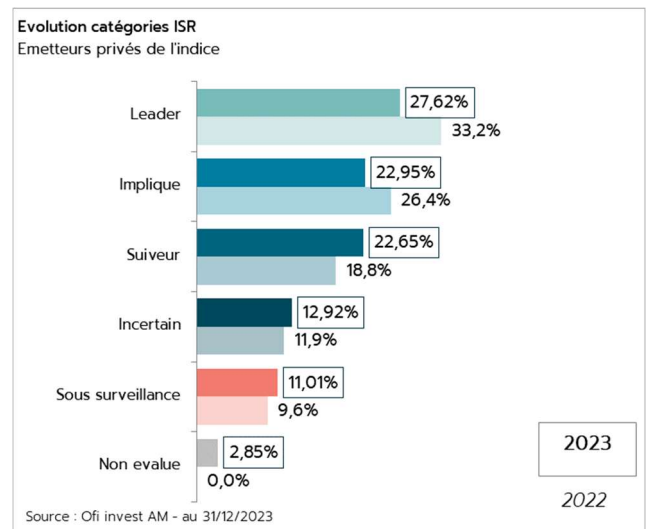
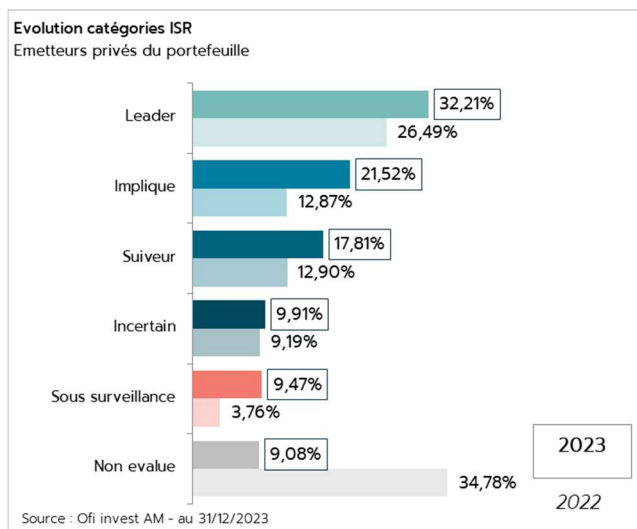
La part non évaluée du portefeuille d'Aréas est de 9,08% contre 34,78% l'an dernier.

Il en résulte une augmentation de la proportion de nos expositions sur toutes les catégories ISR par rapport à l'an dernier.

Sur la base des émetteurs évalués, la part des émetteurs Leader et Impliqué est stable entre 2022 et 2023 à un niveau d'environ 59%.

Cette proportion est supérieure à celle de l'indice de référence qui est de 52% sur ce même périmètre.

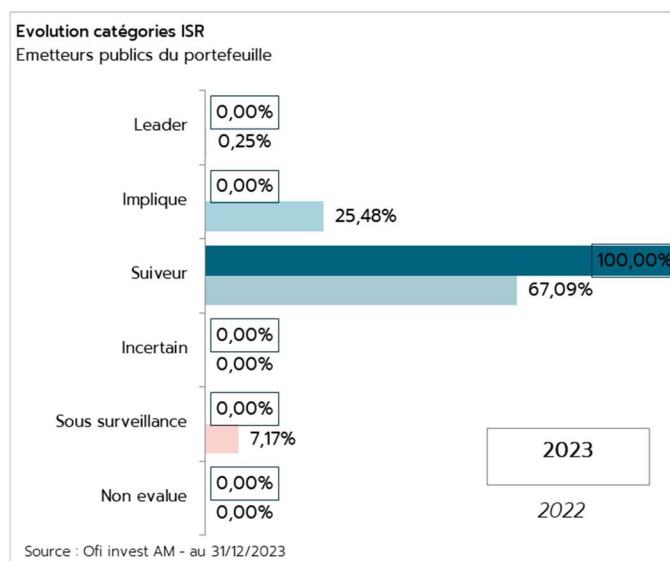
Les émetteurs sous surveillance de nos portefeuilles représentant plus de 0,5% du portefeuille sont Raiffeisen Bank International AG (banque pour 0,64%) et Banque Internationale Luxembourg SA (banque pour 0,58%)



2. Emetteurs publics

Aréas est exposée aux émetteurs italiens et portugais sur la catégorie d'émetteurs publics qui correspondent à la catégorie Suiveur.

Nous n'avons pas d'indice de référence permettant un élément de comparaison.



B. Moyens internes déployés par l'entité

1. Moyens internes

Aréas dispose d'environ 1,5 ETP dédiée à la gestion d'actifs. Les composantes ESG sont prises en compte lors de chaque décision d'investissement ou de désinvestissement mais il n'existe pas d'équipe dédiée à la finance durable.

A ces ressources internes s'ajoutent les ressources dédiées à la finance durable des sociétés de gestion auxquelles Aréas délègue sa gestion d'actifs obligataires qui représentent au total 73 ETP.

2. Actions menées en vue du renforcement des capacités internes de l'entité

Aréas se place dans une démarche d'amélioration continue. 2023 a permis de continuer à renforcer la robustesse de nos analyse ESG sur nos portefeuilles.

Aréas a également commencé à se préparer à la rentrée en vigueur de la directive européenne Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) et a entamé ses travaux d'évaluation de double matérialité sur les thématiques ESG.

Des formations sont également en cours auprès de nos salariés afin de renforcer leur sensibilisation.

C. Démarche de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance au niveau de la gouvernance de l'entité

1. Suivi des portefeuilles

La direction des investissements effectue un suivi continu des portefeuilles d'actifs au travers de différents comités :

- le point financier mensuel à destination de la Direction Générale ;
- le comité financier, émanation du Conseil d'Administration qui se réunit au moins 4 fois par an et qui contrôle et valide la gestion des placements.

Des comités de suivi trimestriels sont également mis en place avec les gérants obligataires.

Les critères ESG ne sont pas intégrés à ce jour dans un règlement interne du Conseil d'Administration.

2. Politique de rémunération

La politique de rémunération en vigueur au 31 décembre 2023 ne fait pas mention explicite de l'intégration des risques en matière de durabilité dans les critères d'évaluation de la performance. Des travaux sont en cours pour intégrer ces éléments dans le cadre de la revue annuelle de nos politiques.

Néanmoins, Aréas met en œuvre une politique de rémunération conforme aux principes d'équité, de

responsabilité, et de respect des pratiques de place et de sécurité (pas d'incidence sur le profil de risque d'Aréas Assurances).

Le cadre général de la politique de rémunération d'Aréas Assurances est en ligne avec : la stratégie, la politique de risques et les limites de tolérance aux risques, le système de gouvernance, ce qui inclut la gestion des éventuels conflits d'intérêts.

3. Communication

Le rapport d'investissement responsable d'Aréas est disponible sur le site internet www.areas.fr et est publié de manière annuelle.

D. Stratégie d'engagement, politique de vote et compte rendu

1. Stratégie d'engagement

De par sa faible taille sur les marchés, Aréas ne met pas en œuvre de manière directe une stratégie d'engagement, mais délègue cet aspect à ses gérants obligataires considérant que leur pouvoir d'influence est très supérieur à celui d'Aréas.

Aréas veille néanmoins à ce que les politiques d'engagement et de vote de ses gérants obligataires soient en ligne avec ses valeurs.

2. Politique de vote

Le groupe Aréas vote aux assemblées générales des sociétés dont il détient une participation au capital supérieure à 1%. En deçà de ce seuil, l'exercice du droit de vote n'est pas systématique.

La politique de vote d'Aréas s'inscrit dans le cadre de ses valeurs mutualistes.

Aréas applique les exclusions sectorielles suivantes : entreprises du secteur de l'armement ne respectant pas les conventions d'Ottawa et d'Oslo prohibant la fabrication et la vente des mines anti-personnel et des armes à sous-munitions

Au 31/12/2023 Aréas ne disposait d'aucune exposition à ces types d'émetteurs.

3. Compte rendu

Aréas n'a pas pris part à des dialogues avec des émetteurs dans lesquels ses placements sont investis.

E. Alignement taxonomie et part « énergies fossiles »

1. Taxonomie européenne

Afin de déterminer l'éligibilité et l'alignement à la Taxonomie Européenne, l'approche retenue par Aréas se repose sur des données fournies par Moody's ESG Solutions qui a développé une méthodologie d'analyse permettant d'identifier la part du chiffre d'affaires éligible puis aligné des émetteurs. Cette méthodologie se base sur une approche en trois étapes.

Etape 1

L'analyse de la contribution de l'activité de l'émetteur à des activités vertes telles que définies pour répondre aux objectifs environnementaux de la réglementation sur la Taxonomie, notamment en matière d'atténuation du changement climatique, et d'adaptation au changement climatique. Cette analyse par émetteur se déroule en deux temps.

Tout d'abord, une première étape d'identification de l'activité ou des activités qui sont éligibles au regard des secteurs (NACE¹) définis par la taxonomie verte européenne. Cette première étape inclut parfois des estimations en raison d'une granularité plus fine pour

la Taxonomie européenne que le reporting par activité des émetteurs.

Ensuite, une fois les activités éligibles identifiées, certaines sont directement alignées et d'autres dites de transition requièrent l'utilisation de seuils techniques. Pour les activités de transition, les données prises en compte sont reportées publiquement par les émetteurs. Il s'agit de données réelles qui ne font pas l'objet d'estimation et dont la traçabilité est garantie.

Etape 2

L'analyse de l'absence de préjudice significatif causé par les activités visées de l'émetteur envers les autres objectifs environnementaux de la Taxonomie européenne. Cette analyse prend en considération la performance ESG de l'émetteur et les controverses liées au changement climatique, à la gestion des ressources en eaux, à la lutte contre la corruption, à l'économie circulaire et la gestion des déchets ou encore à la protection des écosystèmes.

¹ Nomenclature statistique des Activités économiques dans la Communauté Européenne

Etape 3

L'analyse du respect des garanties sociales minimales, telles que définies par les conventions fondamentales de l'Organisation Internationale du Travail (OIT) et les conventions internationales sur les Droits de l'Homme. Cette analyse se fait en tenant compte des politiques des émetteurs en matière de responsabilité sociale et sociétales et des controverses éventuelles sur ces sujets.

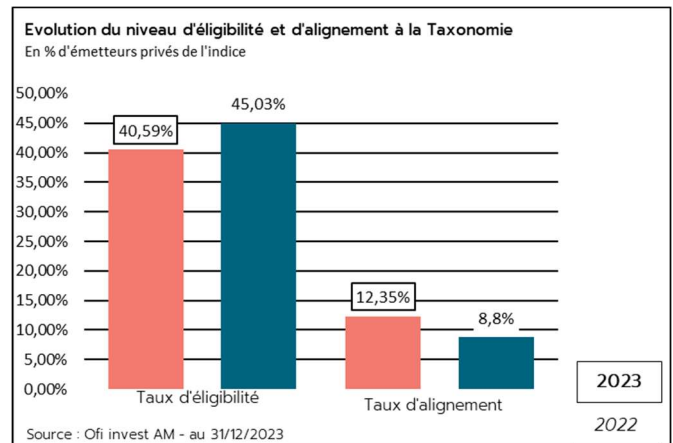
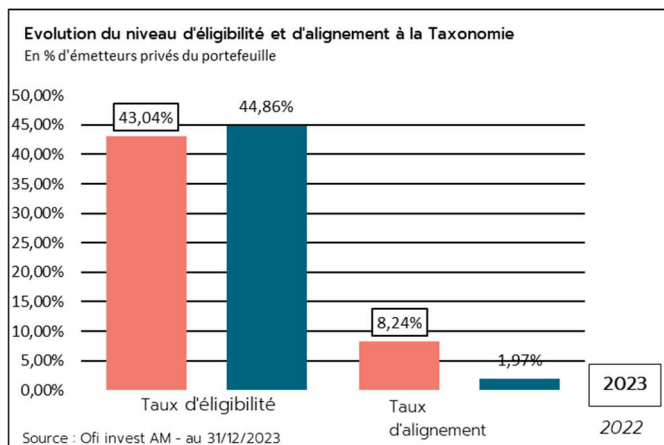
Ce n'est qu'à l'issue des trois étapes qu'un pourcentage d'alignement à la Taxonomie peut être déterminé. La part de l'encours éligible ou aligné s'obtient par multiplication entre l'encours détenu et

le pourcentage éligible ou aligné de l'émetteur. L'éligibilité et l'alignement sont mesurés sur le chiffre d'affaires des émetteurs analysés.

Nous avons fait le choix d'utiliser un prestataire dont l'approche nous semblait la plus conservatrice et dont l'ensemble des données sous-jacentes pouvaient être tracées, sans utilisation d'hypothèse.

Le pourcentage d'alignement et d'éligibilité est calculé sur les émetteurs couverts, ainsi les émetteurs non évalués sont exclus du calcul.

Ci-dessous le pourcentage d'encours, d'émetteurs privés, éligibles et alignés à la taxonomie européenne.



2. Exposition aux secteurs de combustibles fossiles

L'exposition d'Aréas aux secteurs de combustibles fossiles est de 2,31% au sens de l'acte délégué en vertu de l'article 4 du règlement 2018/1999 du Parlement Européen et du Conseil.

3. Activités liées aux technologies vertes ou « part verte »

Cette analyse concerne les émetteurs dont les activités sont considérées « vertes », pour un montant significatif de leur chiffre d'affaires (10 % minimum).

En particulier, les expositions d'Aréas sont les suivantes :

- Charbon : 0,22% de l'encours
- Hydrocarbures non conventionnels : 0,53% de l'encours

Ces activités sont déterminées dans le présent rapport en utilisant la nomenclature adoptée pour le Label «Greenfin», par exemple : énergies renouvelables, agriculture durable, bâtiments verts, centres de données fonctionnant aux énergies renouvelables,

processus industriels éco-efficients, réduction de la pollution...

Cette catégorie représente les émetteurs qui génèrent une part significative de leur chiffre d'affaires par des solutions dans des technologies vertes :

- Part verte 1 : plus de 50% du chiffre d'affaires dans ces activités
- Part verte 2 : entre 10% et 50% du chiffre d'affaires dans ces activités

4. Activités liées au charbon thermique ou « part brune »

Ces activités concernent les émetteurs privés exploitant du charbon thermique, ou produisant de l'énergie à base de charbon thermique.

sortie du charbon, et/ou les engagements pris dans le cadre de l'initiative « Science Based Targets » sont également pris en considération.

Charbon thermique

Trois niveaux de « parts brunes » sont distingués en fonction des capacités de production, et/ou d'implications éventuelles dans le développement de nouvelles capacités de production d'électricité à base de charbon thermique. Les éventuels engagements de

Ces trois niveaux sont synthétisés dans les tableaux suivants, en fonction du type d'activité de l'émetteur :

- producteur d'électricité à base de charbon thermique ;
- exploitant de charbon thermique.

| Producteurs d'électricité à base de charbon thermique | Chiffre d'affaires ou production d'énergie ou capacité installée ≥ | Capacité installée ≥ | Expansion (nouvelles capacités) ≥ |
|---|--|----------------------|-----------------------------------|
| Part brune 1 | 20 % | 5 GW | Oui |
| Part brune 2 | 10 % | | |
| Part brune 3 | 0 % | | |

| Exploitation charbon thermique | Chiffre d'affaires ≥ | Production annuelle (millions de tonnes) ≥ | Expansion (nouvelles mines) |
|--------------------------------|----------------------|--|-----------------------------|
| Part brune 1 | 20 % | 10 | Oui |
| Part brune 2 | 10 % | | |
| Part brune 3 | 0 % | | |

Hydrocarbure non-conventionnels

De même façon en fonction de mix de production et de chiffre d'affaires en lien avec les hydrocarbures non-conventionnels on distingue trois niveaux de la « Part Brune ».

La définition de pétrole et gaz non-conventionnels diffère en fonction des acteurs de la place :

Nous utilisons différentes sources de données :

- MSCI (notamment sur les Chiffre d'affaires),
- GOGEL d'Urgewald (notamment sur les aspects de production)
- Climate Action 100+ (notamment sur les aspects de développement de projets)

- MSCI inclut pétrole et gaz de schiste et les sables bitumineux ;
- Urgewald prend en compte des pétroles et gaz issus de la fracturation hydraulique, sables bitumineux, pétroles extra lourds, méthane de couche, hydrocarbures issus de forages ultra profonds (>1 500 m) et hydrocarbures issus de forages situés dans la zone Arctique.

Dans les cas où l'émetteur est impliqué dans le charbon thermique et la production de pétrole et de gaz non-conventionnels à la fois, le niveau le plus sévère est retenu. Par exemple : pour l'émetteur

ayant « Part Brune 3 » par rapport au charbon et « Part Brune 1 » par rapport aux fossiles non-conventionnels, « Part Brune 1 » sera retenu.

| Exploitation charbon thermique | Chiffre d'affaires ≥ | Production annuelle (millions de tonnes) ≥ | Expansion (nouvelles mines) |
|--------------------------------|----------------------|--|-----------------------------|
| Part brune 1 | 20 % | 10 | Oui |
| Part brune 2 | 10 % | | |
| Part brune 3 | 0 % | | |

5. Activités liées à la fois aux technologies vertes et au charbon thermique ou « part grise »

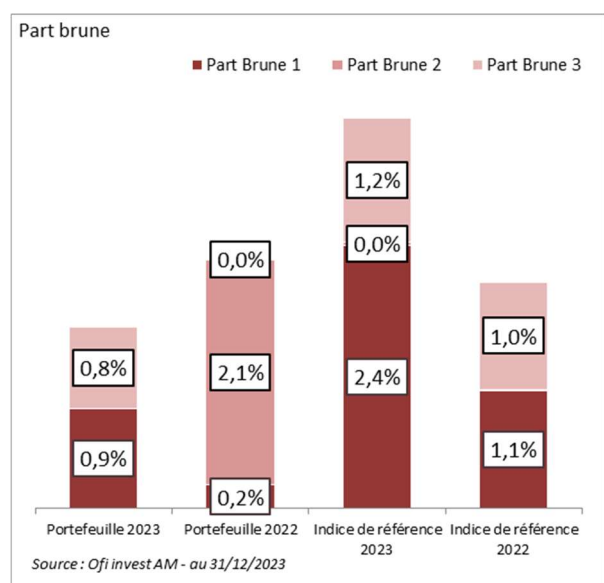
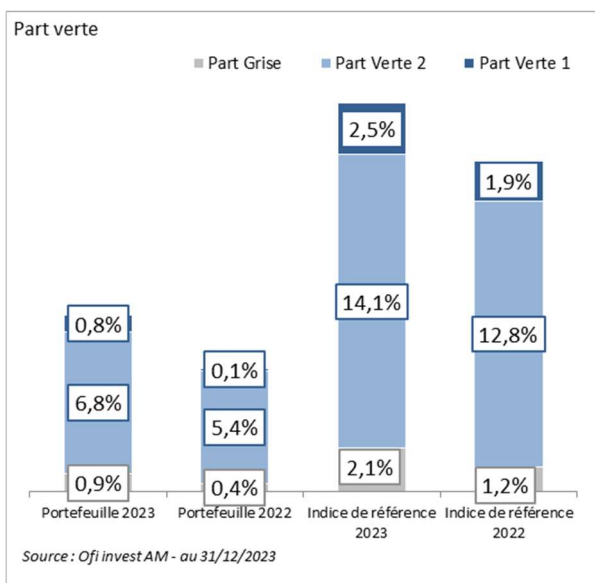
Ce terme « Part grise » désigne les émetteurs répondant simultanément aux définitions des « Part Verte » et « Part Brune » ci-dessus, ainsi que les éventuelles obligations vertes ou green bonds émis par des sociétés ayant par ailleurs des activités utilisant le charbon thermique. Il peut s'agir par

exemple d'un producteur d'électricité finançant des capacités de production d'énergies renouvelables via une obligation « verte », mais ayant toujours une partie de sa production réalisée via des centrales thermiques à charbon.

6. Résultats de l'analyse

Les investissements en « part verte » d'Aréas sont en progression en 2023 avec 7,6% du portefeuille en parts 1 et 2 (contre 5,5% en 2022) mais restent inférieurs en proportion à ceux de l'indice de référence (16,6% en 2023).

Les investissements en « part brune » d'Aréas sont en diminution en 2023 avec 1,7% du portefeuille en parts 1, 2 et 3 (contre 2,3% en 2022) et restent inférieurs en proportion à ceux de l'indice de référence (2,1% en 2023).



F. Alignement sur l'accord de Paris

1. Target score SCOPE 1, 2 et 3

1. Définition

Les émissions carbone ou émissions de GES (Gaz à Effet de Serre), exprimées en tonnes équivalent CO₂, sont des données qui proviennent soit des entreprises – directement ou via des déclarations faites au Carbon Disclosure Project, soit des données estimées par un prestataire (MSCI).

Ces émissions comportent trois catégories (Source : ADEME – opérateur de l'État pour accompagner la transition écologique et énergétique) :

Émissions directes de GES (ou SCOPE 1)

Émissions directes provenant des installations fixes ou mobiles situées à l'intérieur du périmètre organisationnel, c'est-à-dire émissions provenant des sources détenues ou contrôlées par l'organisme comme par exemple : combustion des sources fixes et mobiles, procédés industriels hors combustion, émissions des ruminants, biogaz des centres d'enfouissements techniques, fuites de fluides frigorigènes, fertilisation azotée, biomasses...

Émissions à énergie indirectes (ou SCOPE 2)

Émissions indirectes associées à la production d'électricité, de chaleur ou de vapeur importée pour les activités de l'organisation.

Autres émissions indirectes (ou SCOPE 3)

Les autres émissions indirectement produites par les activités de l'organisation qui ne sont pas comptabilisées au 2 mais qui sont liées à la chaîne de valeur complète comme par exemple : l'achat de matières premières, de services ou autres produits, déplacements des salariés, transport amont et aval des marchandises, gestions des déchets générés par les activités de l'organisme, utilisation et fin de vie des

produits et services vendus, immobilisation des biens et équipements de productions...

2. Méthodologie

Le pourcentage de réduction intrinsèque du portefeuille est calculé sur la base des objectifs déclarés par les entreprises. Ce pourcentage correspond à la réduction moyenne entre l'année civile précédente et 2030 pondéré par le poids de chaque émetteur au sein du portefeuille.

Afin de normaliser les objectifs, plusieurs informations sont prises en compte, telles que les dates de début et de fin, les scopes d'émission applicables et le niveau de réduction.

Une vision conservatrice est appliquée lorsque plusieurs objectifs sont annoncés, les objectifs à plus court terme sont retenus prioritairement par rapport aux ambitions 2050.

Pour évaluer l'alignement de la stratégie d'investissement avec les objectifs de l'Accord de Paris, nous utilisons un indicateur fourni par MSCI qui trace les objectifs de réduction des GES communiqués par les entreprises en valeur absolu sur le total des émissions d'une entreprise, à savoir le scope 1, 2 et 3. Le pourcentage de réduction intrinsèque (ou décarbonisation naturelle) du portefeuille est calculé sur la base des objectifs déclarés par les entreprises. Ce pourcentage correspond à la réduction moyenne entre l'année civile précédente et 2030 pondéré par le poids de chaque émetteur au sein du portefeuille.

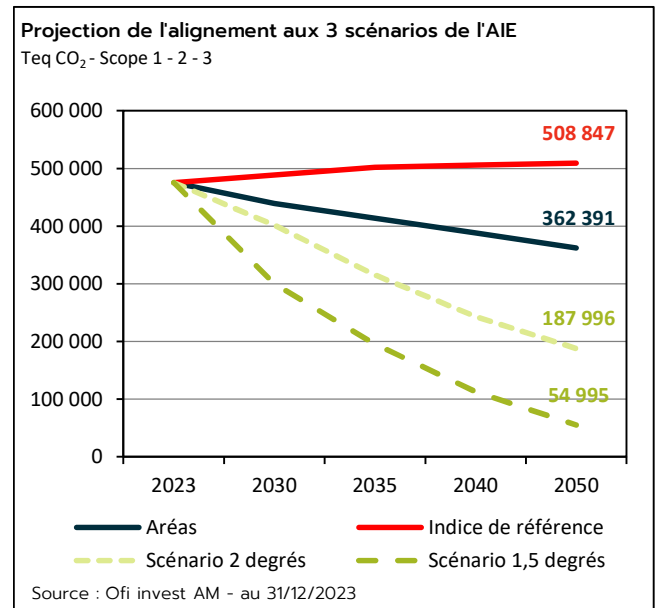
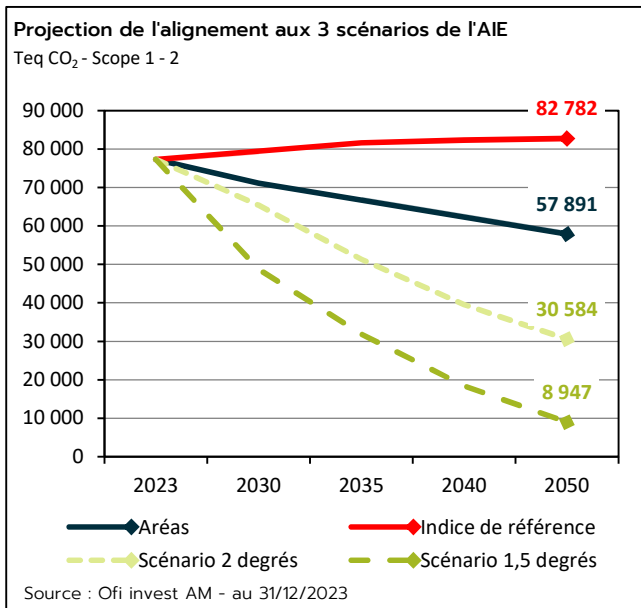
Pour rappel, l'alignement à l'Accord de Paris, induit une diminution des émissions carbone de 50% à horizon 2030 par rapport à 2021.

2. Résultats du scénario d'alignement

Les investissements actuels d'Aréas conduisent à une réduction d'émissions de GES à horizon 2030 de 8% sur les Scope 1 & 2 et une réduction de 7,6% sur les Scope 1, 2 & 3.

Cela est significativement meilleur que les résultats de l'indice de référence qui résultent en une augmentation des GES de 7,1% sur l'horizon de projection.

Cela reste néanmoins insuffisant pour respecter les cibles à 1,5 et 2 degrés de l'Accord de Paris. Il convient donc de poursuivre nos efforts pour amplifier ce mouvement de décarbonation.



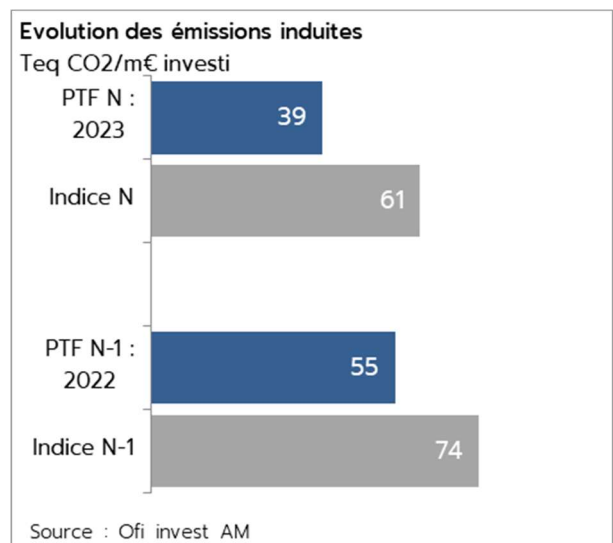
3. Emissions induites

1. Emetteurs privés

Le calcul des émissions induites a pour objectif d'évaluer les émissions générées de manière indirecte par un investisseur via les entreprises qu'il finance. Elles sont exprimées en tonnes équivalent CO₂ par million d'euros investi.

Pour un émetteur donné, ces émissions correspondent au total des émissions carbone de la société rapporté à la quote-part d'encours détenu par Aréas relativement au total du passif de la société.

Les émissions carbone induites par les investissements d'Aréas sont donc significativement inférieures à celle de l'indice de référence (39 vs 61 Teq CO₂/m€ investi) et en diminution par rapport à l'année précédente.

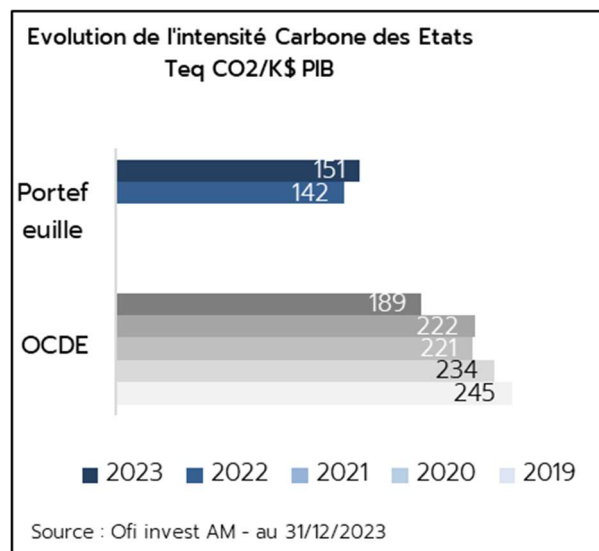


2. Emetteurs publics

Sur les émetteurs Etats ou assimilés, l'intensité carbone est estimée à partir de données émissions carbone des émetteurs publics publiées par l'AIE et Eurostat.

Ces données sont disponibles pour l'ensemble des pays de l'OCDE et sont exprimées en tonnes équivalent CO2 par millier de dollars de PIB. La moyenne pondérée des obligations d'émetteurs publics détenues en portefeuille est comparée à la moyenne des pays de l'OCDE :

Les émissions carbone induites par les investissements d'Aréas sont donc significativement inférieures à celle de la moyenne de l'OCDE (151 vs 189 Teq CO2/m€ investi).

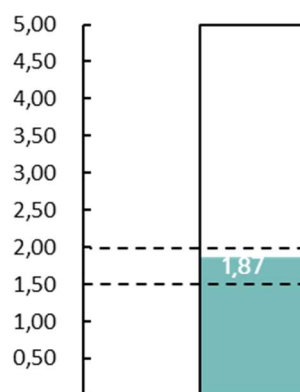


4. Température du portefeuille

Les investissements d'Aréas conduisent à une augmentation de la température planétaire de 1,87 degrés, sous le seuil de 2 degrés défini par l'Accord de Paris, mais supérieurs à la cible de 1,5 degré.

La température du portefeuille est en diminution par rapport à l'année dernière (2,1 degrés).

La température de l'indice de référence est quant à elle de 2,11 degrés.



5. Objectifs et évaluation des résultats

Aréas n'a pas établi d'objectif de réduction des GES à horizon 2030 dans ce rapport. Nous considérons que nous avons besoin de plus de recul sur les méthodologies d'évaluation quantitatives sur nos portefeuilles pour pouvoir fixer un objectif crédible dans le temps.

Par ailleurs, l'amélioration continue de la qualité et de la crédibilité des objectifs communiqués par les différents émetteurs du marché permettra d'affiner notre trajectoire cible.

Aréas va suivre pendant ce temps l'évolution des résultats des différentes analyses ESG de manière annuelle et va continuer à travailler avec ses partenaires pour améliorer la qualité de modélisation de ces analyses.

A ce jour, Aréas n'a pas défini explicitement un calendrier de sortie du charbon et hydrocarbures non-conventionnels.

G. Alignement biodiversité

Contexte

La biodiversité, l'ensemble de tous les êtres vivants sur notre planète, riche de toutes les relations tissées entre les êtres vivants et leur milieu de vie, décline désormais à une vitesse alarmante et sans précédent dans l'histoire humaine. Le rythme d'extinction des espèces serait actuellement 100 à 1 000 fois supérieur à leur taux naturel, ce qui pourrait indiquer que nous nous dirigeons vers une sixième extinction de masse des espèces.

Dans un rapport publié en 2019, l'IPBES² a souligné qu'un million d'espèces, sur un total estimé à 8 millions, sont menacées d'extinction. Le dernier rapport du GIEC³ précise qu'à 1,5 degré Celsius de

hausse de température (nous sommes désormais à 1,1 degré Celsius), entre 9% et 14% des espèces sont à haut risque d'extinction. Les activités humaines⁴, telles que les changements d'utilisation des terres⁵, la surexploitation des ressources biologiques, le changement climatique et la pollution sont les principales causes de cette perte de biodiversité.

La protection de la biodiversité et de la nature (notre capital naturel⁶) est ainsi devenue une urgence planétaire au même titre que le changement climatique, les deux étant intimement liés. En effet, le déclin constaté de la biodiversité met en péril un grand nombre d'écosystèmes et de services écosystémiques. Ces services représentent les bénéfices offerts aux sociétés humaines par les écosystèmes et sont de trois types : les services d'approvisionnement (fourniture des aliments nutritifs), de régulation et d'entretien (l'eau propre, la régulation des maladies et du climat et la pollinisation des cultures).

Ces services sont essentiels à notre vie sur Terre et à notre prospérité. Il est estimé que la moitié de la production de richesse mondiale est de modérément à très dépendante à l'existence de ces services écosystémiques. Agir en faveur de la préservation et de la restauration de la biodiversité est devenu un impératif pour l'humanité.

A l'instar du changement climatique, la dégradation de la biodiversité engendre des risques manifestes et croissants pour la société et l'économie. Nous sommes également conscients du fait que la nature contribue à la création de richesse alors même que cette contribution n'est ni valorisée ou même parfois reconnue. La perte de biodiversité et de capital naturel est à ce titre un risque financier. Identifier, mesurer et réduire les risques associés au déclin de la biodiversité est devenu un enjeu sociétal majeur qui appelle les efforts conjugués d'institutions publiques et d'acteurs privés.

Les indicateurs utilisés pour représenter l'empreinte biodiversité du portefeuille proviennent du « Global Biodiversity Score (GBS) ». Afin d'évaluer l'empreinte des entreprises sur la biodiversité, le GBS étudie la contribution des activités économiques aux pressions sur la biodiversité et en déduit les impacts sur la biodiversité. Une approche hybride est utilisée pour tirer parti des meilleures données disponibles à chaque étape de l'évaluation. Des données sur les achats ou liées à des pressions (changements d'affectation des sols, émissions de gaz à effet de serre etc.) peuvent ainsi être utilisées pour affiner les évaluations.

Le GBS utilise des outils évalués par des pairs tels qu'EXIOBASE, un modèle entrées-sorties multirégional étendu à l'environnement, ou GLOBIO, pour relier l'activité, les pressions et les impacts.

² IPBES : La plateforme intergouvernementale scientifique et politique sur la biodiversité et les services écosystémiques

³ Deuxième volet du 6^e rapport d'évaluation du GIEC

⁴ L'IPBES considère que ces activités sont des pressions clés qui s'exercent sur la nature

⁵ La déforestation, la monoculture intensive, l'urbanisation

⁶ Le capital naturel constitue une approche d'estimation de la valeur d'un écosystème

1. Le Mean Species Abundance (MSA)

L'indicateur de mesure d'empreinte biodiversité choisie par Aréas est le « Mean Species Abundance » (MSA). Le MSA est un indicateur qui exprime l'abondance relative moyenne des espèces originelles par rapport à leur abondance dans des écosystèmes non perturbés.

Cet indicateur a été proposé dans le cadre du développement du modèle GLOBIO, dont l'objectif est de simuler l'impact de différents scénarios de

pressions humaines sur la biodiversité. Le MSA est développé par PBL (*l'institut environnemental néerlandais*) qui a développé GLOBIO. Cet indicateur est reconnu par IPBES.

Les valeurs de MSA vont de 0% à 100%, avec 100% représentant un écosystème intact non perturbé.

A titre indicatif, alors que la limite planétaire de l'indicateur de biodiversité « Mean Species Abundance » (MSA) est fixé à 72%, il était estimé :

- à 68% en 2010
- à 63% en 2018

2. Indicateur de diversité des espèces : MSA.KM2

Le MSA.km² est une unité de mesure du Global Biodiversity Score (GBS), représentant la surface en km² théorique impactée pour un facteur de 0% de MSA. L'impact d'1 MSA.km² est donc équivalent à

l'artificialisation d'1 km² d'un écosystème naturel non perturbé.

Dans le Biodiversity Impact Analytics, le score agrégé de MSA.km², est donné pour quatre indicateurs qui sont Aquatic Dynamic, Aquatic Static, Terrestrial Dynamic et Terrestrial Static.

| Milieu de biodiversité et type de vision | | Score agrégé MSA.KM2 | | |
|--|-----------|--|---------------------|-------|
| | | Aréas | Indice de référence | |
| Aquatique | Dynamique | Impact sur la perte biodiversité de l'entreprise sur le milieu aquatique d'eau douce sur une vision annuelle | 0,06 | 0,08 |
| | Statique | Impact sur la perte biodiversité de l'entreprise sur le milieu aquatique d'eau douce sur une vision cumulée | 4,02 | 6,75 |
| Terrestre | Dynamique | Impact sur la perte biodiversité de l'entreprise sur le milieu terrestre sur une vision annuelle | 4,63 | 4,92 |
| | Statique | Impact sur la perte biodiversité de l'entreprise sur le milieu terrestre sur une vision cumulée | 57,43 | 94,42 |

Les résultats correspondent à la surface en km² théorique impactée pour un facteur de 0 % de MSA que finance Aréas au cours d'une année (dynamic), ainsi qu'au cumulé (static), dans les milieux aquatique (eau douce) et terrestre, par le biais de ses différents investissements.

Ainsi, Aréas finance des émetteurs ayant un impact cumulé (static) dans le milieu terrestre de 57,43 km² pour un facteur de 0 % de MSA, soit environ la superficie de la ville de Rosporden (57,4 km²) sur laquelle la biodiversité des espèces d'origine a complètement disparu.

H. Gestion des risques et spécificité des risques climatiques et biodiversité

1. Processus de gestion des risques

1. Principes généraux

Aréas Assurances a mis en place un système de gestion des risques qui comprend les stratégies, processus et procédures d'information nécessaires pour déceler, mesurer, contrôler, gérer et déclarer, en permanence, les risques, aux niveaux individuels et agrégés, auxquels la société est ou pourrait être exposée ainsi que les interdépendances entre ces risques.

Le dispositif de gestion des risques créé par Aréas Assurances vise à maîtriser les risques et à contrôler les activités réalisées tout en optimisant les processus.

Aréas Assurances a également formalisé sa politique de gestion des risques en :

- décrivant les dispositifs existants au sein de la société en termes de pilotage et maîtrise des risques ;

- précisant le rôle des organes de gouvernance et le processus de prise de décision au niveau de l'organisme ;
- présentant les méthodes retenues d'identification et d'évaluation des risques ;
- définissant des règles de gestion globale des risques (appétence au risque...) et plus spécifiquement par catégorie de risques.

L'identification et l'évaluation des risques ESG sont intégrés dans le système de gestion des risques. Les risques de durabilité sont intégrés dans les processus d'investissement par les gestionnaires auprès desquels Aréas délègue la gestion de ses actifs obligataires.

2. Fréquence de revue du cadre de gestion des risques

Le cadre de gestion des risques d'Aréas est revu au minimum une fois par an.

2. Risques climatiques identifiés

Les principaux risques climatiques identifiés par Aréas⁷ sont le risque physique et le risque de transition.

Risque physique

Le risque physique fait référence aux effets financiers du changement climatique (notamment multiplication des événements climatiques extrêmes et modifications progressives du climat) et de la dégradation de l'environnement (comme la pollution de l'air, de l'eau et de la terre, le stress hydrique, la perte de biodiversité et la déforestation).

Le risque physique peut être qualifié d'« aigu » quand il découle d'événements extrêmes, tels que la sécheresse, les inondations et les tempêtes, et de « chronique » lorsqu'il résulte de changements graduels, comme la hausse des températures, l'élévation du niveau de la mer, le stress hydrique, la perte de biodiversité, le changement d'utilisation des sols, la destruction de l'habitat et la pénurie de ressources.

Il peut avoir des conséquences directes, par exemple des dommages causés aux biens immobiliers ou une

⁷ Cf le « Guide relatif aux risques liés au climat et à l'environnement » publié en novembre 2020 par la Banque Centrale Européenne

baisse de productivité, ou indirectes, comme la perturbation des chaînes d'approvisionnement.

Risque de transition

Le risque de transition désigne la perte financière qu'un établissement peut encourir, directement ou indirectement, du fait du processus d'adaptation à une économie sobre en carbone et plus soutenable d'un point de vue environnemental. Il peut provenir, par exemple, de l'adoption relativement brutale de politiques climatiques et environnementales, du progrès technologique ou de variations du sentiment et des préférences de marché.

Ces risques peuvent toutefois se voir mitigés à l'échelle du portefeuille d'Aréas par les opportunités de transition : ce sont les opportunités que peuvent offrir le changement climatique et l'évolution de l'environnement réglementaire aux sociétés dont l'activité est tournée vers l'amélioration de la situation climatique au travers de la croissance de parts de marché ou d'une augmentation de leur productivité.

Nos gérants obligataires ont vocation à continuer à prendre en compte les risques physiques et de transition dans l'évaluation de la pertinence d'investir sur un émetteur donné. Par ailleurs, en tant qu'assureur, Aréas est exposée aux risques climatiques au passif de son bilan et gère les impacts du changement climatique au travers ses politiques de souscription, de tarification et son plan de réassurance.

3. Estimation quantitative des risques climatiques

Les analyses conduites par Aréas disposent d'un taux de couverture de 83% des portefeuilles.

Ces analyses conduisent à un risque agrégé de baisse de valeur des portefeuilles de 12,4% (contre 11,20% pour l'indice de référence).

| Risque/opportunité | Impact |
|---------------------------|----------------|
| Risque de transition | -7,30% |
| Risque physique | -7,35% |
| Opportunité de transition | 2,25% |
| Risque agrégé | -12,40% |

I. Liste des produits financiers mentionnés en vertu de l'article 8 et 9 du Règlement Disclosure (SFDR)

1. UC articles 8 et 9 à la gamme d'Aréas

Le règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure) distingue différentes catégories de produits :

- Article 6 : le produit n'a pas d'objectif de durabilité
- Article 8 : le produit intègre des caractéristiques environnementales et/ou sociales

- Article 9 : le produit a un objectif d'investissement durable

Les unités de comptes du contrat Multisupport3 d'Aréas relevant des articles 8 et 9 sont les suivantes :

| Fonds | Risque (1 à 7) | Code ISIN | Classification SFDR | Classe d'actifs | Société de gestion |
|---|----------------|--------------|---------------------|--|---------------------------------------|
| Fonds profilés | | | | | |
| Aréas Patrimoine | 3 | FR0013278330 | 8 | Alternatif - long / short actions | DNCA Invest |
| OPC en obligations | | | | | |
| R-co Conviction credit SD Euro C EUR | 2 | FR0014006PM4 | 8 | Obligataire Euro Court Terme | Rothschild & Co Asset Management |
| EdRF Bond Allocation A EUR | 2 | LU1161527038 | 8 | Obligataire Flexible | Edmond de Rothschild Asset Management |
| EdRF Europe Convertibles A EUR ⁽¹⁾ | 3 | LU1103207525 | 8 | Convertibles Europe | Edmond de Rothschild Asset Management |
| EdRF Global Convertibles A EUR | 3 | LU1160353758 | 8 | Convertibles Internationales | Edmond de Rothschild Asset Management |
| OPC en actions | | | | | |
| Helium Fund Part B | 2 | LU0912261624 | 8 | Alternatif - fusions / acquisitions / restructurations | Syquant Capital |
| BDLCM Funds Durandal B EUR | 2 | LU1891683903 | 8 | Alternatif - long / short actions | BDL Capital Management |
| Pictet Multi Asset Global Opportunities P EUR | 3 | LU0941349192 | 8 | Multi classes d'actifs international | Pictet Asset Management |
| Carmignac Patrimoine A EUR Acc | 3 | FR0010135103 | 8 | Multi classes d'actifs international | Carmignac Gestion |
| Lazard Patrimoine SRI RC EUR | 3 | FR0012355139 | 8 | Multi classes d'actifs international | Lazard Frères Gestion |
| EdR Monde Flexible A ⁽¹⁾ | 3 | FR0007023692 | 8 | Actions Internationales | Edmond de Rothschild Asset Management |
| LBPAM Actions Solidaires | 4 | FR0010871905 | 8 | Actions Europe | LBPAM Asset Management |
| ECOFI Agir Pour le Climat - Part C | 4 | FR0010642280 | 9 | Diversifié Offensif | ECOFI Investissements |
| Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe A | 4 | FR0010321810 | 8 | Actions Europe de petites et moyennes capitalisations | La Financière de l'Echiquier |
| Echiquier Agressor | 4 | FR0010321802 | 8 | Actions Europe | La Financière de l'Echiquier |
| Echiquier Positive Impact Europe ⁽²⁾ | 4 | FR0010863688 | 9 | Actions Europe | La Financière de l'Echiquier |
| EdR SICAV Tricolore Convictions A EUR | 4 | FR0010588343 | 8 | Actions France | Edmond de Rothschild Asset Management |
| Lazard Actifs Réels C | 4 | FR0010119917 | 8 | Actions Immobilier Zone Euro | Lazard Frères Gestion |
| Lazard Actions Américaines RC H EUR | 5 | FR0013523487 | 8 | Actions américaines | Lazard Frères Gestion |
| Magellan C | 4 | FR0000292278 | 8 | Actions Marchés Emergents | Comgest SA |
| Moneta Multi Caps C - EUR | 4 | FR0010298596 | 8 | Actions Europe toutes Capitalisations | Moneta Asset Management |
| Norden SRI | 4 | FR0000299356 | 8 | Actions Europe du Nord | Lazard Frères Gestion |
| Pictet - Quest Europe Sustainable Equities - P EUR ⁽²⁾ | 4 | LU0144509717 | 8 | Actions Europe | Pictet Asset Management |
| Carmignac Portfolio Climate Transition A EUR Acc | 5 | LU0164455502 | 8 | Actions Secteur Ressources Naturelles | Carmignac Gestion |
| EdRF China A EUR | 5 | LU1160365091 | 8 | Actions Chine | Edmond de Rothschild Asset Management |
| Lazard Small Caps Euro SRI I | 4 | FR0000174310 | 8 | Actions Zone Euro petites capitalisations | Lazard Frères Gestion |
| EdR Goldsphere A | 6 | FR0010657890 | 8 | Actions Secteur Métaux Précieux | Edmond de Rothschild Asset Management |

2. UC labellisées à la gamme d'Aréas

La gamme UC d'Aréas contient également labellisés ISR, Luxflag, Finansol, Greenfin et Relance.

| Fonds | ISIN | ISR | Luxflag | Finansol | Greenfin | Relance | Société de gestion |
|---|--------------|-----|---------|----------|----------|---------|---------------------------------------|
| Lazard Patrimoine SRI RC EU | FR0012355139 | ✓ | | | | | Lazard Frères Gestion |
| ECOFI Agir Pour le Climat - Part C | FR0010642280 | ✓ | | ✓ | ✓ | | ECOFI Investissements |
| Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe A | FR0010321810 | ✓ | | | | | La Financière de l'Echiquier |
| Echiquier Positive Impact Europe ⁽²⁾ | FR0010863688 | ✓ | | | | | La Financière de l'Echiquier |
| EdRF China A EUR | LU1160365091 | ✓ | | | | | Edmond de Rothschild Asset Management |
| EdR Tricolore Rendement C | FR0010588343 | ✓ | | | | ✓ | Edmond de Rothschild Asset Management |
| Lazard Small Caps Euro SRI I | FR0000174310 | ✓ | | | | ✓ | Lazard Frères Gestion |
| LBPAM Actions Solidaires | FR0010871905 | ✓ | | ✓ | | | LBPAM Asset Mangement |
| Norden SRI | FR0000299356 | ✓ | | | | | Lazard Frères Gestion |
| Pictet - Quest Europe Sustainable Equities - P EUR ⁽²⁾ | LU0144509717 | ✓ | | | | | Pictet Asset Management |

2. Informations issues des dispositions de l'article 4 du règlement (UE) 2019/2088 du parlement européen et du conseil du 27 novembre 2019

A. Résumé des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité

Les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité relevées par Aréas sur ses investissements en portefeuille sont les suivantes :

- violations des principes de l'UNGC et de l'OCDE liste de surveillance pour Petroleos Mexicanos ;
- part du chiffre d'affaires qui implique une perturbation substantielle de la biodiversité pour Smurfit Kappa Acquisitions ULC, DS Smith PLC, Aker BP ASA, Iberdrola International BV, Fosun International Holdings Ltd, ArcelorMittal SA, Sigma Alimentos SA de CV, Schlumberger Finance BV, Orano SA et Wintershall Dea Finance BV ;
- amende de 818K€ pour Deutsche Bank AG pour violation des lois anti-corruption et anti-pots-de-vin.

B. Description des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité et comparaison historique

Les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité sont stables par rapport à l'année précédente.

Seul le poste de production d'énergie non-renouvelable (GWh) augmente de manière significative (42%).

C. Description des politiques visant à identifier et à hiérarchiser les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité

Les travaux de suivi des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité sont en cours d'étude avec nos partenaires mais Aréas ne dispose pas pour le moment de politique explicite sur le sujet.

Les méthodes d'évaluation par Aréas et Ofi invest Asset Management des sociétés investies sur chacune des principales incidences négatives liées facteurs de durabilité sont les suivantes :

| Indicateur d'incidence négative | Élément de mesure | Mesures et/ ou politiques en œuvre | Mesures additionnelles |
|---|---|---|--|
| Indicateurs climatiques et autres indicateurs liés à l'environnement | | | |
| 1. Émissions de GES | Emissions scope 1 (Teq CO ₂) | Notation ESG : ces indicateurs sont pris en compte dans l'analyse des enjeux : - « Émissions de GES du processus de production » et - « Émissions de GES liés à l'amont et l'aval de la production » | Définition d'une trajectoire climat en cours Mise à disposition des gérants des indicateurs d'incidences négatives (PAI) dans les outils de gestion |
| | Emissions scope 2 (Teq CO ₂) | | |
| | Emissions scope 3 (Teq CO ₂) | | |
| | Émissions de GES scope 1+2+3 (Teq CO ₂) | | |

| Indicateur d'incidence négative | Elément de mesure | Mesures et/ ou politiques en œuvre | Mesures additionnelles |
|---|--|--|---|
| | | <p>Analyse de controverses sur ces enjeux</p> <p>Politique d'Engagement sur le volet climat</p> <p>Politique de Vote sur le Say on Climate</p> <p>Politiques d'exclusion sectorielles charbon / pétrole et gaz</p> <p>Indicateur d'émissions (scope 1 et 2) financées suivi pour les fonds ayant obtenu le label ISR</p> | |
| <p>2. Empreinte carbone</p> | <p>Emissions scope 1+2+3 / EVIC (Teg CO₂/million d'EUR)</p> | <p>Politique d'Engagement sur le volet climat</p> <p>Politique de Vote sur le Say on Climate</p> | |
| <p>3. Intensité des émissions de gaz à effet de serre des sociétés bénéficiaires des investissements</p> | <p>Emissions scope 1+2+3 / CA (Teg CO₂/million d'EUR)</p> | <p>Notation ESG : ces indicateurs sont pris en compte dans l'analyse des enjeux :</p> <ul style="list-style-type: none"> - « Émissions de GES du processus de production » et - « émissions de GES liés à l'amont et l'aval de la production » <p>Politique d'Engagement sur le volet climat</p> <p>Politique de Vote sur le Say on Climate</p> | <p>Mise à disposition des gérants des indicateurs d'incidences négatives (PAI) dans les outils de gestion</p> |
| <p>4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles</p> | <p>Exposition au secteur des énergies fossiles (Yes/No)</p> | <p>Politiques d'exclusion sectorielles charbon / pétrole et gaz</p> <p>Politique d'Engagement sur le volet climat</p> <p>Politique de Vote sur le Say on Climate</p> | <p>Mise à disposition de la gestion des indicateurs PAI dans les outils de gestion</p> |

| Indicateur d'incidence négative | Élément de mesure | Mesures et/ ou politiques en œuvre | Mesures additionnelles |
|--|---|---|--|
| 5. Part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable | Consommation d'énergie non-renouvelable (GWh) | <p>Notation ESG : ces indicateurs sont pris en compte dans l'analyse de l'enjeu :</p> <ul style="list-style-type: none"> - « émissions de GES du processus de production » et - « Opportunités dans les technologies vertes » <p>Analyse de controverses sur cet enjeu</p> <p>Potentiellement : Politique d'Engagement sur le volet climat</p> | Mise à disposition de la gestion des indicateurs PAI dans les outils de gestion |
| | Production d'énergie non-renouvelable (GWh) | | |
| | Consommation d'énergie renouvelable (GWh) | | |
| | Production d'énergie renouvelable (GWh) | | |
| | Consommation d'énergie (GWh) | | |
| | Production d'énergie (GWh) | | |
| | Part d'énergie non-renouvelable consommée (%) | | |
| | Part d'énergie non-renouvelable produite (%) | | |
| 6. Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact | Consommation d'énergie / CA (GWh/million d'EUR) de sociétés bénéficiaires d'investissement par secteur à fort impact climatique | <p>Notation ESG : ces indicateurs sont pris en compte dans l'analyse de l'enjeu :</p> <ul style="list-style-type: none"> - « Émissions de GES du processus de production » et - « Opportunités dans les technologies vertes » <p>Potentiellement : Politique d'Engagement sur le volet climat</p> | Mise à disposition de la gestion des indicateurs PAI dans les outils de gestion |
| 7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité | Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites situés à | <p>Notation ESG : ces indicateurs sont pris en compte dans l'analyse de l'enjeu :</p> <ul style="list-style-type: none"> - « Biodiversité » | <p>Politique de protection de la biodiversité (en cours)</p> <p>Définition d'une trajectoire Biodiversité (en cours)</p> |

| Indicateur d'incidence négative | Élément de mesure | Mesures et/ ou politiques en œuvre | Mesures additionnelles |
|--|--|---|--|
| | proximité de zones sensibles du point de vue de la biodiversité (%) Part du CA provenant d'activités qui impliquent une perturbation substantielle de la biodiversité (%) | Analyse de controverses sur cet enjeu Politique d'Engagement sur le volet biodiversité | Stratégie d'exclusion et d'engagement relative à l'Huile de Palme effective au 01/01/2023 Mise à disposition de la gestion des indicateurs PAI dans les outils de gestion |
| 8. Rejets dans l'eau | Emissions hydrauliques (T/million d'EUR CA) | Notation ESG : ces indicateurs sont pris en compte dans l'analyse de l'enjeu : - « Impact de l'activité sur l'eau » Analyse de controverses sur cet enjeu | Mise à disposition de la gestion des indicateurs PAI dans les outils de gestion |
| 9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs | Déchets dangereux (Tonnes) | Notation ESG : ces indicateurs sont pris en compte dans l'analyse des enjeux : - « rejets toxiques », - « déchets d'emballages et recyclages » - « déchets électroniques et recyclage » s'ils sont considérés comme matériels) Analyse de controverses sur ces enjeux | Mise à disposition de la gestion des indicateurs PAI dans les outils de gestion |
| Indicateurs liés aux questions sociales, de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et les actes de corruption | | | |
| 10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE | Violation des principes de l'UNGC et de l'OECD (Pass/ Watchlist/ Fail) | Politique d'exclusion normative sur le Pacte mondial Politique d'engagement sur le volet social (liée à la politique d'exclusion sur le Pacte mondial) | Mise à disposition de la gestion des indicateurs PAI dans les outils de gestion |

| Indicateur d'incidence négative | Élément de mesure | Mesures et/ ou politiques en œuvre | Mesures additionnelles |
|---|--|--|--|
| | | <p>Analyse de controverses sur les enjeux relatifs ESG dans leur ensemble en ce qui concerne les principes directeurs de l'OCDE, y compris les enjeux relatifs aux 10 principes du Pacte mondial en matière de droits humains, droits des travailleurs, respect de l'environnement et lutte contre la corruption/ éthique des affaires</p> <p>Indicateur suivi pour les fonds éligibles au label ISR</p> | |
| <p>11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales</p> | <p>Absence de processus et de mécanismes de contrôle de la conformité aux principes de l'UNGC et de l'OECD</p> | <p>Politique d'exclusion normative sur le Pacte mondial</p> <p>Politique d'engagement sur le volet social (liée à la politique d'exclusion sur le Pacte mondial)</p> <p>Analyse de controverses sur les enjeux relatifs ESG dans leur ensemble en ce qui concerne les principes directeurs de l'OCDE, y compris les enjeux relatifs aux 10 principes du Pacte mondial en matière de droits humains, droits des travailleurs, respect de l'environnement et lutte contre la corruption/ éthique des affaires</p> | <p>Mise à disposition de la gestion des indicateurs PAI dans les outils de gestion</p> |
| <p>12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé</p> | <p>Ecart de rémunération homme/femme non ajusté</p> <p>Ecart de rémunération homme/femme médiane</p> | <p>Analyse de controverses, notamment basées sur les discriminations au travail basées sur le genre</p> | <p>Mise à disposition de la gestion des indicateurs PAI dans les outils de gestion</p> |

| Indicateur d'incidence négative | Élément de mesure | Mesures et/ ou politiques en œuvre | Mesures additionnelles |
|---|--|--|---|
| 13. Mixité au sein des organes de gouvernance | Diversité des sexes au sein du conseil d'administration | <p>Notation ESG : ces indicateurs sont pris en compte dans l'analyse de l'enjeu : - « composition et fonctionnement du Conseil d'administration »</p> <p>Politique d'engagement, sur les engagements en amont des AG</p> <p>Politique de vote, seuil minimal de féminisation du Conseil établi à 30%</p> <p>Indicateur suivi pour les fonds éligibles au label ISR</p> | Mise à disposition de la gestion des indicateurs PAI dans les outils de gestion |
| | Nombre de femmes membres du conseil d'administration | | |
| | Nombre d'hommes membres du conseil d'administration | | |
| | Nombre de membres du conseil d'administration | | |
| 14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) | Exposition à des armes controversées (Yes/No) | <p>Politique d'exclusion sur les armes controversées sur 9 types d'armes dont mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques</p> | Mise à disposition de la gestion des indicateurs PAI dans les outils de gestion |
| Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et environnementales | | | |
| Investissements dans des sociétés productrices de produits chimiques | Investissements dans des entreprises produisant des produits chimiques (Yes/No) | | Mise à disposition de la gestion des indicateurs PAI dans les outils de gestion |
| Insuffisance des mesures prises pour remédier au non-respect de normes de lutte contre la corruption et les actes de corruption | Part d'investissement dans des entités n'ayant pas pris de mesures suffisantes pour remédier au non-respect de normes de lutte contre la corruption et les actes de corruption | <p>Notation ESG : ces indicateurs sont pris en compte dans l'analyse de l'enjeu : - « Pratiques des Affaires »</p> <p>Analyse de controverses sur cet enjeu</p> <p>Politique d'engagement sur le volet social (liée à la politique d'exclusion en cas de controverses liées au Principe 10 du Pacte mondial)</p> | Mise à disposition de la gestion des indicateurs PAI dans les outils de gestion |
| Indicateurs applicables aux émetteurs souverains ou supranationaux | | | |

| Indicateur d'incidence négative | Elément de mesure | Mesures et/ ou politiques en œuvre | Mesures additionnelles |
|---|--|---|---|
| 15. Intensité de GES | Emissions carbone (Teq CO ₂) | <p>Notation ESG des Etats (non émergents) : cet indicateur est pris en compte dans l'analyse de l'enjeu :</p> <ul style="list-style-type: none"> - « Energie, carbone & filières vertes » - système de malus pour les Etats n'ayant pas ratifié le protocole de Kyoto et l'Accord de Paris sur le climat <p>Notation ESG des Etats émergents : cet indicateur est pris en compte dans l'analyse de :</p> <ul style="list-style-type: none"> - L'indice de vulnérabilité environnementale - Les émissions de gaz à effet de serra par habitant - Le score de performance environnementale | Mise à disposition de la gestion des indicateurs PAI dans les outils de gestion |
| | Intensité carbone (Teq CO ₂ /million d'EUR) | | Mise à disposition de la gestion des indicateurs PAI dans les outils de gestion |
| 16. Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales | Nombre de pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales (en nombre absolu et en proportion du nombre total de pays bénéficiaires d'investissements), au sens des traités et conventions internationaux, des principes des Nations unies ou, le cas échéant, du droit national. | <p>Notation ESG des Etats (non émergents) : cet indicateur est pris en compte dans l'analyse de l'enjeu :</p> <ul style="list-style-type: none"> - « Emploi et marché du travail ». <p>Cette notation applique un malus pour les Etats sur la liste de Freedom House mise à jour annuellement dans son rapport sur les libertés (civile et politique) dans le monde, et pour ceux qui n'ont pas aboli la peine de mort.</p> <p>Notation ESG des Etats émergents : cet indicateur est pris en compte dans :</p> | |

| Indicateur d'incidence négative | Élément de mesure | Mesures et/ ou politiques en œuvre | Mesures additionnelles |
|---------------------------------|-------------------|---|------------------------|
| | | - le score « <i>Libertés civiles</i> » attribué par l'ONG Freedom House (mesure le niveau des libertés civiles dans un pays : absence d'esclavage et de travail forcé, absence de torture et de mort ; droit à la liberté et à la sécurité, à un procès équitable, à la défense personnelle, à la vie privée ; liberté de conscience, d'expression, de réunion et d'association ; etc.) | |

D. Politique d'engagement

Nous renvoyons à la section 1.D du présent rapport qui décrit la politique d'engagement d'Aréas.

E. Références aux normes internationales

Aréas s'appuie sur le texte fondamental des principes du Pacte Mondial pour orienter sa stratégie d'investissement responsable et notamment réduire les impacts négatifs de ses investissements sur la durabilité.