

NEUFLIZE VIE

# RAPPORT LTECV 2017

Loi Transition Energétique relative à la croissance verte  
En application de l'article 173 du décret 2015-1850

Rapport sur l'exercice 2017



## Sommaire

<i>Préambule</i> .....	3
A. <i>Activité</i> .....	4
<b>A.1 Présentation de Neuflyze Vie</b> .....	<b>4</b>
<b>A.2 Mise en œuvre des critères environnementaux</b> .....	<b>6</b>
B. <i>Investissements des fonds Euros</i> .....	8
<b>B.1 Titres obligataires</b> .....	<b>11</b>
<b>B.2 L'investissement en actions</b> .....	<b>16</b>
<b>B.3 L'investissement en non coté</b> .....	<b>17</b>
<b>B.4 L'investissement dans les projets d'infrastructures vertes</b> .....	<b>19</b>
<i>Conclusion</i> .....	20

## **Préambule**

L'article 173 de la Loi de Transition Energétique pour la Croissance Verte (loi n°2015-992) a pour objectif d'accroître la transparence de l'action des investisseurs institutionnels et des sociétés de gestion dans la prise en compte des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) et des risques climatiques dans leur politique d'investissement.

Cet article introduit de nouvelles exigences de reporting pour les acteurs assujettis. Ces derniers devront notamment communiquer, sur base annuelle, des informations sur les moyens mis en œuvre pour contribuer à la transition énergétique et écologique et sur les modalités de prise en compte, dans leur politique de risques comme dans leur politique d'investissement, de critères relatifs aux enjeux ESG. Ces dispositions visent à encourager les institutions financières à engager une réflexion plus poussée sur les défis associés au changement climatique pour leurs activités et de trouver les moyens d'y répondre.

Ces obligations élargies de publication sont applicables dès l'exercice clos le 31 Décembre 2017, pour publication au plus tard le 30 juin 2018. En complément, la « Task Force on Climate-related Financial Disclosures » du Conseil de la Stabilité Financière a recommandé une grille d'analyse qui s'appuie sur la segmentation en risques physiques et risques de transition.

La stratégie Climat de Neuflyze Vie est en droite ligne avec celle du Groupe ABN AMRO et de Neuflyze OBC. Le présent rapport a été élaboré en lien avec le rapport LTECV de Neuflyze OBC et le rapport Article 173 d'ABN AMRO Investment Solutions, disponibles sur leurs sites internet respectifs.

## A. Activité

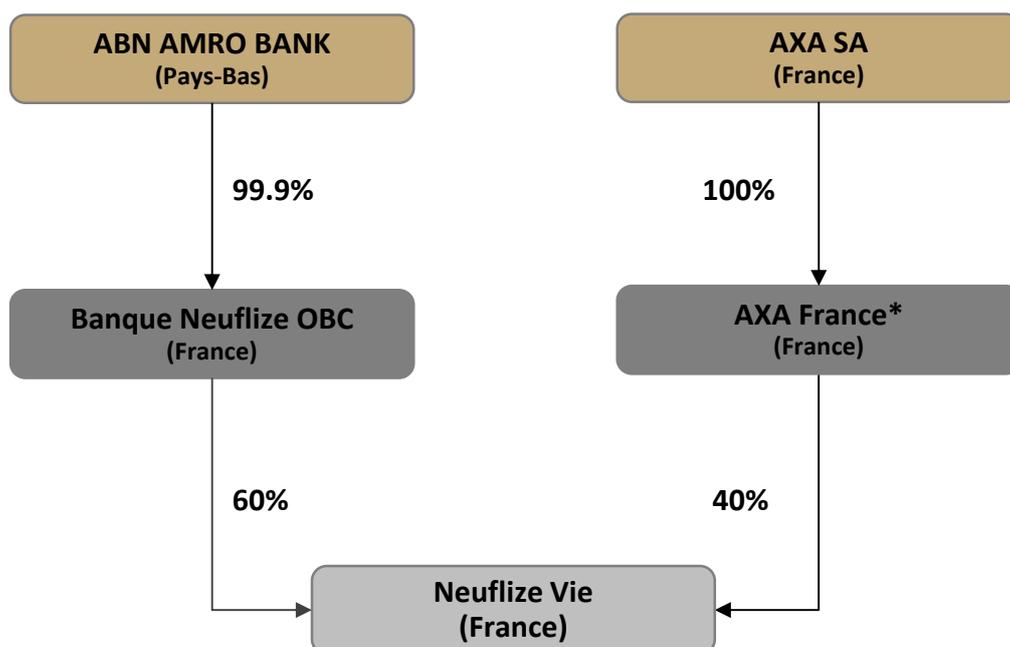
### A.1 Présentation de Neulize Vie

#### Organisation

Historiquement née de l'union des expertises de banquier privé de Neulize OBC et d'assurance d'AXA en 1990, Neulize Vie est une société anonyme détenue depuis l'origine par la Banque Neulize OBC à hauteur de 60% et par le groupe AXA à hauteur de 40%, Neulize OBC étant elle-même détenue par le groupe ABN Amro.

La Compagnie exerce des opérations d'assurance vie, des opérations de capitalisation, ainsi que des opérations en liaison avec la constitution et la gestion des Provisions Mathématiques et des capitaux propres. Son activité est originale au regard de l'étendue de la gamme d'Unités de Compte proposées dans ses contrats permettant une gestion sur mesure de l'épargne de ses clients. Elle possède ainsi dans son bilan une des plus fortes proportions d'Unités de Compte du marché français, avec des Provisions Mathématiques réparties à peu près équitablement entre Unités de Compte et Fonds Euros, quand la proportion d'Unités de Compte sur le marché français est proche de 20%.

#### Organigramme juridique :



\*Axa France Assurance & AXA France Vie

La Banque Neulize OBC est filiale à 99,99 % de la banque ABN AMRO, dont le capital est détenu à 70 % par l'État néerlandais. Neulize OBC est le 2<sup>ème</sup> acteur de la banque privée en France.

AXA France Assurance est filiale à 100% d'AXA SA, groupe d'assurances s'adressant à plus de 103 millions de clients dans 64 pays (particuliers et entreprises) sur trois lignes d'expertise :

- Dommages ;
- Vie, Épargne, Retraite et Santé ;
- Gestion d'Actifs.

## Activités

Neulize Vie offre des produits d'assurance vie et de capitalisation à la clientèle patrimoniale de la Banque Neulize OBC. La compagnie a toujours été résolument orientée vers les *High Net Worth Individuals* ou *Ultra High Net Worth Individuals* sur le marché de l'assurance vie haut de gamme en France.

La compagnie a pour vocation de servir une clientèle finale de souscripteurs patrimoniaux par l'intermédiaire de partenaires distributeurs clairement identifiés sur ce segment, dans une approche globale en leur offrant des solutions personnalisées, associées à des contrats sur mesure.

Selon ce principe et après s'être développé pendant une première période auprès des clients de la Banque Neulize OBC, la Compagnie a su diversifier ses réseaux de distribution auprès de sociétés de gestion patrimoniale et des conseillers en gestion de patrimoine indépendants.

Avec près de 11Mds€ de Provisions Mathématiques, Neulize Vie occupe une place de premier plan sur le marché des contrats personnalisés d'assurance vie et de capitalisation multi supports. Elle est un des leaders en termes de traitement des Unités de Compte (54% de Provisions Mathématiques en 2017).

## A.2 Mise en œuvre des critères ESG & climat

Comme présenté dans la partie précédente, l'activité de Neulize Vie en tant que compagnie d'assurance peut être séparée en deux grands volets :

- La gestion du fonds Euro - Investissements des primes d'assurance dans l'actif général de la compagnie qui doit offrir :
  - o Un niveau de sécurité visant à garantir à tout instant le capital engagé ;
  - o Un niveau de rendement minimum pour chaque exercice ;
  - o Un niveau de liquidité suffisant.
- L'offre de supports en Unité de Compte.

### Gestion du fonds en Euro

La gestion du fonds en Euro est encadrée par une politique des placements visant à satisfaire notamment les contraintes nommées précédemment (garantie du capital, liquidité, règles de comptabilité...) mais aussi des contraintes réglementaires ayant un impact significatif sur le processus d'investissement de la compagnie comme Solvabilité 2.

L'activité d'investissement par la compagnie Neulize Vie est donc encadrée par différents indicateurs qui visent à maîtriser les risques pris par la compagnie, et qui permettent d'assurer l'ensemble de ses engagements.

Lors de l'exercice 2017, Neulize Vie s'est attachée à établir une base de données sur les caractéristiques ESG de son portefeuille. Le gérant d'actif ABN AMRO Investment Solutions a déployé pour la partie « cotée » du portefeuille de Neulize Vie une base de données visant à fournir des informations sur les caractéristiques Environnementales, Sociales & de Gouvernance ainsi que des données sur les émissions de GES. A cette fin, ABN AMRO Investment Solutions, qui récupérait déjà lors des exercices précédents des données Environnementales, Sociales et de Gouvernance sur les sociétés<sup>1</sup> pour sa gestion ISR, a étendu cette analyse à l'ensemble du portefeuille. Ce déploiement a été mené sur la base des données de recherche fournies par le prestataire Sustainalytics<sup>2</sup>.

Celui-ci a permis à :

- ABN AMRO Investment Solutions d'intégrer encore plus en profondeur les critères ESG au sein de ses analyses d'investissements ;
- Neulize Vie d'avoir une vision plus exhaustive des enjeux et impacts ESG sur son activité de placement.

A partir de cette première phase de déploiement, l'analyse ESG du portefeuille a pu être enrichie et faire l'objet d'études. Par ailleurs, les critères ESG pourront faire l'objet de contraintes d'investissement déclinées dans le mandat de gestion. Ces actions permettront de démontrer la volonté de Neulize Vie de s'engager pleinement dans la maîtrise de l'empreinte carbone de ses investissements, tout en maintenant les garanties déjà offertes à ses clients.

### Distribution des Unités de Compte

Neulize Vie apporte à sa clientèle une des offres les plus complètes et les plus vastes du marché en matière d'investissement au travers d'Unités de Compte. En effet, à fin 2017, la compagnie proposait environ 4500 supports ouverts à la souscription. Au sein de ces supports, on retrouve environ 1400 titres vifs dont la moitié dispose de notes ESG. De plus, ce sont 41 fonds ISR qui sont référencés (13 de plus que pour l'exercice précédent) dans le compartiment en gestion libre représentant une Provision Mathématique globale de 247.5 M€.

<sup>1</sup> Déjà réalisé dans le cadre des analyses ISR (*Investissement Socialement Responsable*)

<sup>2</sup> Sustainalytics est un fournisseur de données européen, reconnu comme un des leaders dans ce domaine, et permettant notamment de fournir aux institutions financières des données ESG fiables et mises à jour sur de nombreuses valeurs.

Neuflize Vie a mis en avant les fonds et les valeurs ISR qu'elle propose. La liste des supports d'investissement disponibles dans ses contrats, qui est communiquée à l'ensemble des clients, identifie les investissements ISR et met en avant les notes ESG des titres vifs.

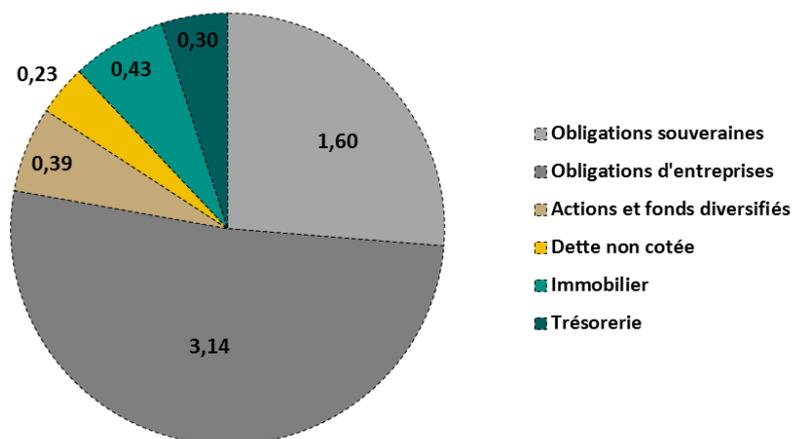
Par ailleurs, Neuflize Vie a travaillé avec Neuflize OBC pour proposer depuis 2011 une déclinaison ISR des orientations de gestion proposées à la clientèle du groupe qui souhaite confier un mandat d'arbitrage d'unités de comptes. Les mandats avec une orientation de gestion ISR représentent environ de 229 Millions d'euros de Provisions Mathématiques.

S'adressant à une clientèle patrimoniale exigeante, l'offre de la compagnie en unités de compte et en mandats de gestion se doit d'être la plus diversifiée possible que ce soit en termes de classes d'actifs, de zones géographiques et de thématiques sectorielles. Depuis le lancement de l'offre de mandats ISR, celle-ci n'a fait qu'augmenter d'année en année.

## B. Investissements des fonds Euros

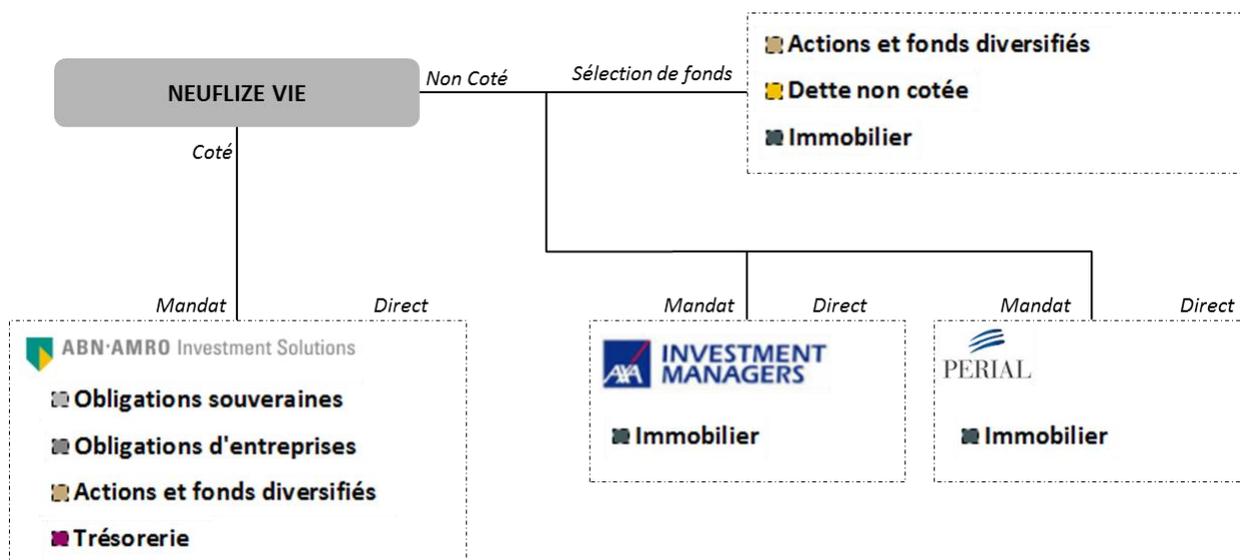
Les placements de la Compagnie en représentation de ses Fonds Euro et de ses Fonds Propres sont composés principalement d'obligations, d'actions, de trésorerie, de produits de dettes et d'immobilier. Le graphique ci-dessous présente au 31/12/2017 la composition des placements sur ce périmètre par grandes classes d'actifs :

**Répartition des actifs de Neulize Vie en Milliards d'euros**



Pour la gestion de ses investissements, Neulize Vie a confié différents mandats de gestion sur différentes classes d'actifs décrits ci-dessous :

**Organisation de la gestion des placements de Neulize Vie**



De par cette organisation et la mise en place de mandats de gestion sur les différentes classes d'actif, Neulize Vie peut profiter des compétences nombreuses et de la connaissance des enjeux ESG de ses partenaires.

Compte tenu de la diversité des classes d'actifs dans lesquelles investit Neulize Vie, la récupération de données homogènes et leur analyse ne peut se faire selon une approche unique. Plus des ¾ du portefeuille étant constitué de titres obligataires Neulize Vie a travaillé avec ABN AMRO Investment Solutions à l'intégration des données ESG et Carbonne dans le suivi de ces actifs. Cette approche a également été menée sur les positions actions gérées également par AAIS. Concernant les actifs « de diversification » l'approche est différente puisque ces investissements sont principalement réalisés au travers de fonds.

### **Méthodologie et outils déployés par ABN AMRO Investment Solutions**

#### **Analyse ESG :**

Les notes E, S et G sont fournies par le partenaire Sustainalytics.

La méthodologie de calcul de la notation ESG d'un portefeuille telle que mise en place par ABN AMRO Investment Solutions est celle appliquée depuis plusieurs années aux fonds classés Investissement Socialement Responsables.

La méthodologie est la suivante :

- Les exclusions

Un certain nombre de secteurs et / ou d'activités sont exclus de l'univers d'investissement. Les sociétés réalisant plus de 25% de leur chiffre d'affaires dans le tabac, l'armement, les jeux de hasard, la pornographie sont exclues, ainsi que les sociétés commercialisant des bombes à sous munition ou des mines antipersonnel.

De plus, ABN AMRO établit une liste de « valeurs interdites » à l'investissement, nommée Controversy Weapon List, composée de sociétés qui font l'objet d'une interdiction d'investissement. Elle est constituée d'entreprises impliquées, de près ou de loin, dans la fabrication d'armes controversées dont les bombes à fragmentation et armes antipersonnel. Cette liste d'exclusions, revue au moins une fois par an, est diffusée au sein du groupe ABN AMRO et appliquée par ABN AMRO Investment Solutions dans sa gestion.

- Le filtre de type « Best in-class »

Après la première étape d'exclusion, un filtre « Best in-class » est mis en place. Ce filtre consiste à classer les valeurs afin d'identifier les « meilleurs élèves » au sein de chaque secteur d'activité. Il permet de quantifier la qualité de leur démarche dans les trois domaines de l'ESG en utilisant la pondération suivante : à 50% pour l'environnemental, 30% pour le social et 20% pour la gouvernance. Cela détermine ainsi une note globale : la « notation ISR ».

ABN AMRO Investment Solutions a ainsi noué un partenariat avec l'agence d'évaluation extra-financière Sustainalytics pour enrichir le processus d'analyse et élargir l'univers couvert d'un point de vue extra-financier.

- Le critère EMME pour le marché monétaire

Le critère EMME (Empreinte sur le Marché Monétaire Euro) a été élaboré en interne, spécifiquement pour le marché monétaire. Le processus d'investissement ISR concernant le fonds monétaire, est innovant ; son approche mixe « exclusions sectorielles » et gouvernance de marché (mesure de l'efficacité des émetteurs sur le marché monétaire, transparence de la documentation, exclusions des Etats et Territoires non coopératifs). Il vient s'ajouter aux 3 critères ESG.

Une équipe d'experts composée de gérants et des équipes du contrôle opérationnel sont les garants du respect de ce processus d'investissement.

**Analyse carbone :**

Les « données carbone » sont fournies annuellement par le partenaire d'analyse extra-financière, Sustainalytics.

Ces données prennent en compte principalement les Gaz à Effet de Serre (GES). Les données sont issues des rapports annuels délivrés par les entreprises<sup>3</sup> ou calculées sur la base de moyennes sectorielles et historiques.

L'impact carbone est calculé par Sustainalytics ; l'unité de mesure retenue s'exprime en « *tonne de CO2 équivalent par million d'USD de revenu* ».

Par ailleurs, l'impact carbone calculé par ABN AMRO Investment Solutions pour un portefeuille est la moyenne pondérée des émissions de gaz à effet de serre correspondant aux scopes<sup>4</sup> 1 et 2. Ces données ne prennent pas en compte la totalité des émissions induites par l'entreprise ni les données de niveau scope 3<sup>5</sup>, notamment celles provoquées en aval par l'usage des produits et services commercialisés, ni les émissions évitées.

---

<sup>3</sup> Les données ne sont pas collectées pour le Etats

<sup>4</sup> Le scope 1 correspond aux émissions directes de GES et le scope 2 aux émissions indirectes, telles que définies par l'Ademe - [www.bilans-ges.ademe.fr](http://www.bilans-ges.ademe.fr)

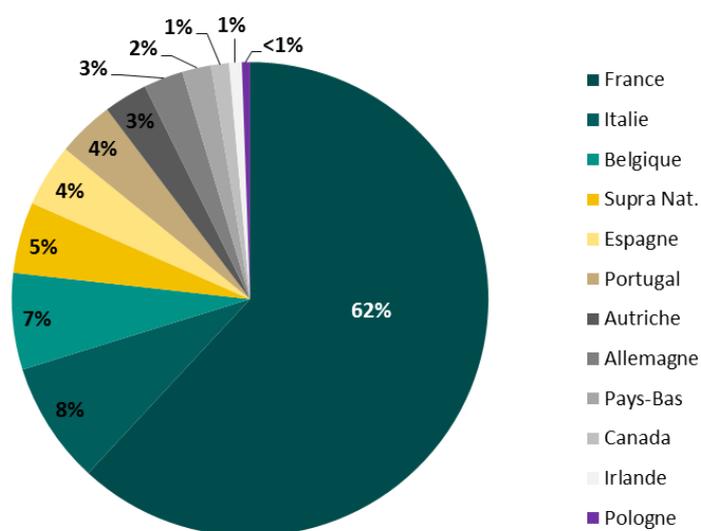
<sup>5</sup> Le scope 3 regroupe quant à lui toutes les autres émissions de gaz à effet de serre qui ne sont pas liées directement à la fabrication du produit, mais à d'autres étapes du cycle de vie du produit (approvisionnement, transport, utilisation, fin de vie...).

## B.1 Titres obligataires

### Dette Souveraine

Comme la majorité des assureurs français, Neuflyze Vie possède en portefeuille un grand nombre de titres obligataires souverains. Cette poche représente environ 1.6 Milliards d'euros de l'actif de Neuflyze Vie et est décomposée comme suit :

#### Répartition par pays de notre poche taux souverain



L'ensemble des obligations souveraines dans lesquelles Neuflyze Vie a investi ont été émises par des pays signataires de l'accord de Paris (COP21).

En ce sens, les futurs investissements réalisés sur des titres émis par des pays seront particulièrement suivis lors des prochains exercices. En effet, les engagements pris par les états signataires de la COP21 feront l'objet d'un suivi au sein de la gestion des placements, et des actions de cessions d'actifs pourront être envisagées dans le cas où leurs engagements ne seraient pas respectés.

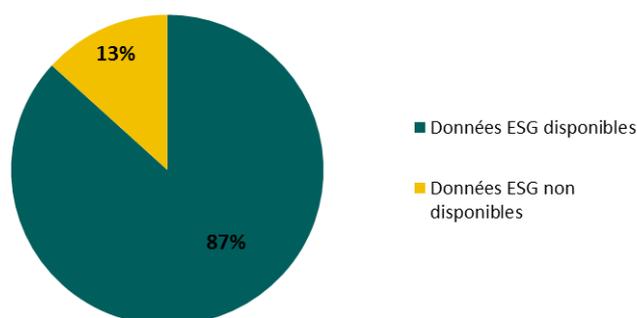
### Obligations d'entreprises

A l'instar des titres obligataires souverains, les obligations d'entreprises sont une composante majeure de l'investissement des assureurs. Ainsi, la poche obligataire « corporate » de Neulize Vie représente près de la moitié de ses investissements.

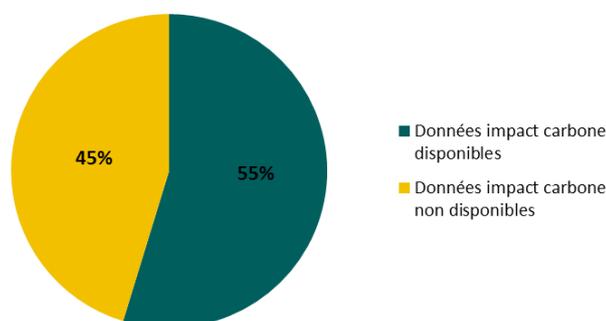
Les efforts déployés par ABN AMRO Investment Solutions, en partenariat avec Neulize Vie, dans le cadre du mandat de gestion entre ces deux entités, ont permis d'obtenir une série de données fiables et pertinentes afin de suivre les scoring ESG des valeurs, et l'impact carbone de celles-ci. En effet, sur un portefeuille de 521 lignes différentes :

- 452 notations ESG ont été récupérées ;
- 285 notations carbone ont été récupérées.

#### Analyse de la récupération des données ESG



#### Analyse de la récupération des données d'impact carbone



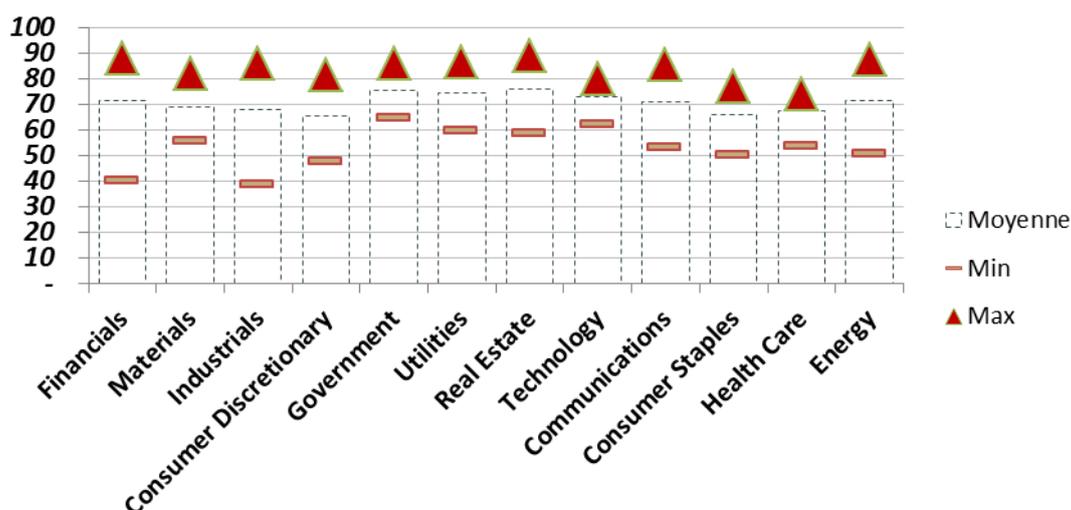
L'analyse de ces données est présentée dans la suite du document.

Enfin, la gouvernance déployée dans le cadre du mandat de gestion en place avec ABN AMRO Investment Solutions permet de suivre et d'encadrer les placements réalisés. Ainsi, à chaque tenue de comité, un zoom est réalisé sur une partie des lignes détenues par Neulize Vie identifiées comme sensibles, visant à décider de la cession ou du maintien du titre en portefeuille. Dans ce cadre, le scoring ESG fait partie depuis plus d'un an des nouveaux indicateurs pris en compte pour la prise de décision de cession ou de maintien en comité.

### Analyse ESG des lignes obligataires corporate en portefeuille

Le portefeuille d'obligations corporate du fonds euro de Neuflyze Vie fait l'objet d'une analyse ESG. Celle-ci démontre une certaine stabilité en fonction des secteurs mais des écarts notables au sein des valeurs par secteur.

#### Evaluation ESG des valeurs en portefeuille<sup>6</sup>



On peut noter que les positions en portefeuille relatives au secteur de l'immobilier sont celles de plus haute qualité en matière de critère ESG. En effet, ces valeurs sont en moyenne notées 75 avec un maximum à 89.

A l'inverse, le secteur de l'industrie est celui qui apparaît comme le plus faible compte tenu de la sélection de valeur notamment logistiques ayant des notes ESG inférieures à 50. Bien qu'étant le secteur du portefeuille présentant les notes ESG les plus faibles, c'est aussi le secteur avec la plus forte disparité notamment portée par des secteurs comme la défense et l'aéronautique.

La note ESG moyenne du portefeuille de Neuflyze Vie, pondérée par les investissements, est de 70.67<sup>7</sup>. On comprend du graphique ci-dessus que le portefeuille de Neuflyze Vie est investi dans la partie haute en termes de critère ESG.

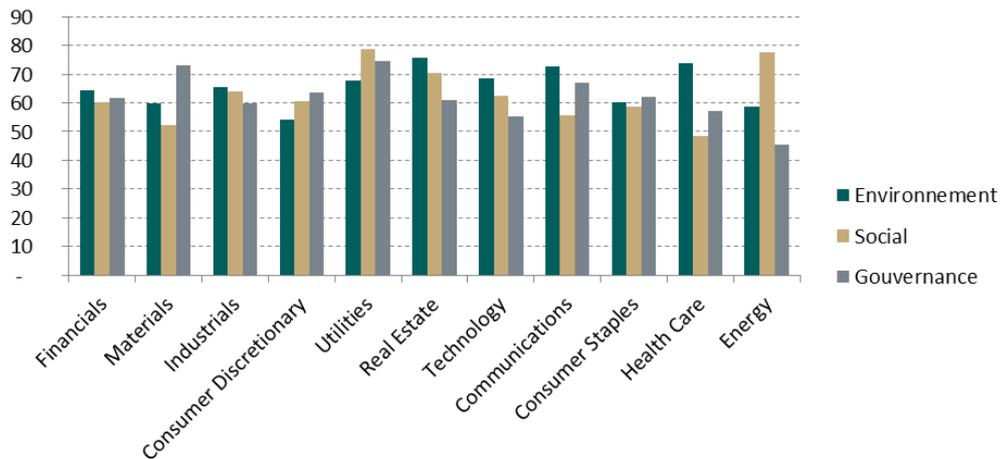
Par ailleurs, en se basant sur un benchmark<sup>8</sup> correspondant à la stratégie du portefeuille obligataire de Neuflyze Vie, on constate que le portefeuille de Neuflyze Vie est en ligne avec son benchmark en matière de critère ESG.

<sup>6</sup> Sans pondération par les montants investis

<sup>7</sup> Portefeuille de dette souveraine inclus

<sup>8</sup> Benchmark de la poche obligataire corporate : *Iboxx Euro Corp 3-5 Ans*

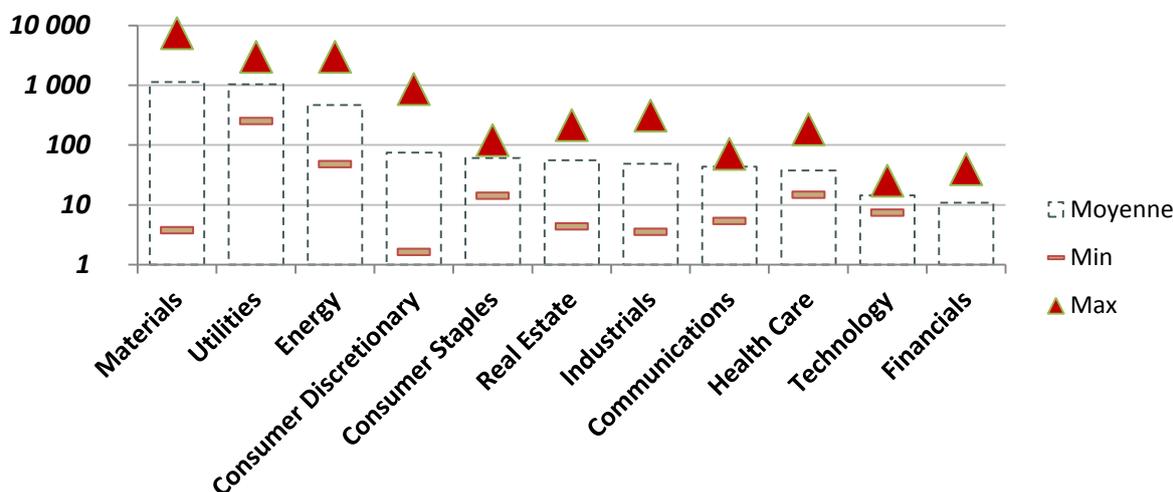
**Analyse des scores E, S et G des titres en portefeuille**



La poursuite de l'analyse des critères E, S et G permet de constater qu'il n'y a que peu d'écarts sur les différents secteurs entre chacun des critères. Compte tenu de la méthodologie de scoring consistant à pondérer chacun des critères, et du peu d'écart entre les différents critères, la note ESG moyenne du portefeuille correspond généralement au score environnemental moyen (71.2) des sociétés en portefeuille.

### Analyse de l'impact carbone des portefeuilles obligataires<sup>9</sup>

A l'instar des critères ESG, le portefeuille d'actions et d'obligations de Neuflyze Vie fait l'objet d'un suivi de l'impact carbone :



Les valeurs en portefeuille ayant le plus grand impact carbone correspondent à celles des secteurs de production de matériaux (Materials) et les services de distributions d'eau, de gaz et d'électricité (Utilities). En effet, ces valeurs émettent en moyenne mille tonnes de carbone pour un million d'USD de revenu. Cependant, ces valeurs ne représentent qu'une part marginale du portefeuille (7.6% du portefeuille d'actifs).

A l'inverse, les secteurs des financières et des technologies sont les moins producteurs de carbone par unité de revenu : en moyenne dix tonnes de carbone sont produites pour atteindre un million d'USD de revenu.

On pourra noter la forte disparité entre les productions de carbone au sein même des secteurs.

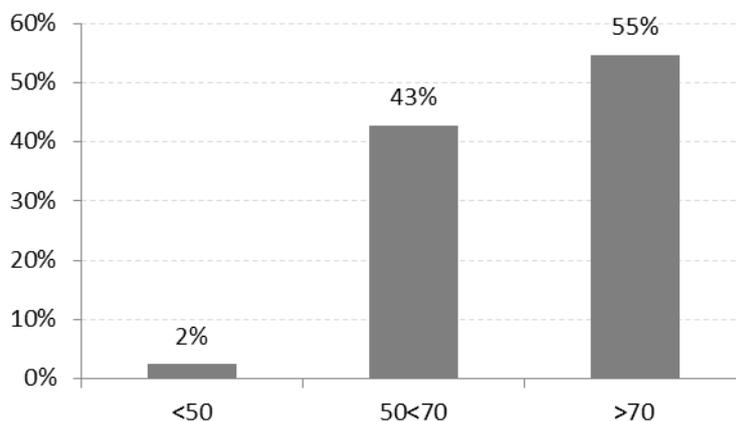
La moyenne d'unité de mesure du portefeuille, pondérée par les investissements est de (213.9 teq CO2/MUSD). Ce chiffre s'explique essentiellement par les montants d'investissements relativement restreints sur les principales valeurs productrices de carbone par unité de revenu que sont les secteurs des Materials, des Utilities et de l'Energy.

<sup>9</sup> Le scope 3 n'est pas pris en compte dans ces analyses car les données ne sont pas suffisamment disponibles.

## B.2 L'investissement en Actions

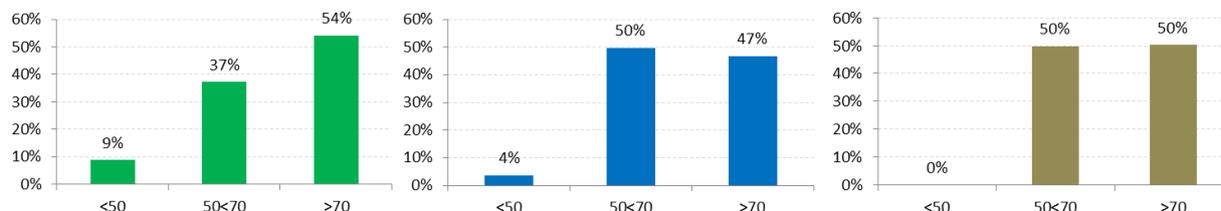
Dans le cadre de ses investissements en actions cotées, Neuflyze Vie a mis en place un fonds dédié avec ABN AMRO Investment Solution. Ce fonds dédié qui emporte une grande partie des investissements actions de la compagnie a fait l'objet d'une analyse ESG :

### Répartition des notes ESG du portefeuille action



La moyenne ESG du portefeuille est de 61.4 avec une note minimale de 45.6 et une note maximale de 90.4. La forte disparité de ces notations s'explique par les choix tactiques du gérant sur les différents secteurs d'investissements du fonds dédiés. On constate néanmoins que la majorité des titres en portefeuille (55%) ont une note ESG supérieure à 70.

### Répartition des notes E, S et G du portefeuille action



A partir de ces trois graphiques, on remarque que pour les trois critères, près de la moitié des positions en portefeuille ont une note supérieure à 70.

Bien qu'il n'y ait pas encore de directives intégrant l'ESG comme critère d'investissement du portefeuille actions de Neuflyze Vie, la répartition des notes apparaît comme satisfaisante. La compagnie pourra par la suite veiller à intégrer davantage la prise en compte de ces critères pour ses futurs investissements, en complément des convictions et perspectives du gérant.

## B.3 L'investissement en non coté

### Eléments commun à chaque investissement

Dans le cadre de l'activité de placement dans des fonds non cotés, Neuflyze Vie suit un processus de due diligence<sup>10</sup> visant à évaluer différents critères comme :

- La gouvernance de la société de gestion ;
- La prise en compte des critères ESG dans la gestion du fonds ;
- La signature des PRI<sup>11</sup>.

Neuflyze Vie, dans le cadre de sa sélection de fonds non coté, travaille essentiellement avec des sociétés de gestion signataires des PRI.

Par ailleurs, une vigilance quant à la capacité des sociétés de gestion à transmettre des informations ESG s'est développée au cours de l'exercice 2017, et fera l'objet de renforcement dans les années à venir. L'objectif de Neuflyze Vie est de disposer d'une vision claire de l'impact ESG de ses investissements et de prendre les dispositions les plus adaptées aux engagements et valeurs qui sont les siennes.

### Investissement en Private Equity

L'investissement dans des fonds de Private Equity fait partie de la stratégie de placement de Neuflyze Vie. Cette activité intervient auprès des entreprises qui n'ont pas accès au marché et les aide à trouver des financements en offrant la possibilité à des investisseurs de rentrer dans leur capital.

Par ce biais, Neuflyze Vie a notamment investi dans des projets de type infrastructures, avec une composante en énergie renouvelable. Ces investissements permettent à de nombreux projets de voir le jour, et à des entreprises de petite taille en fort développement de s'équiper au mieux face aux enjeux climatiques et sociaux auxquels la société fait face. Cependant, cette classe d'actif ne constitue qu'un volet mineur dans l'activité de placement de Neuflyze Vie pour des raisons de risque et d'illiquidité.

### Amélioration de l'empreinte carbone des investissements en immobilier

Dans le cadre de sa gestion des placements, Neuflyze Vie porte une attention particulière à la qualité énergétique des actifs dans lesquels elle investit. En effet, dans le cadre de la sélection de fonds immobiliers, la déclinaison de la stratégie d'investissement prend en compte la qualité des immeubles, bureaux, commerces ou parcs logistiques : plus de 90% des actifs sous-jacents sont qualifiés de grade A ou grade A+<sup>12</sup>.

Neuflyze Vie a investi ces dernières années dans des fonds immobiliers de « résidences services seniors ». Ces fonds ont pour vocation à financer des résidences seniors, offrant aux personnes de plus de 75 ans des infrastructures et des services adaptés à leurs besoins. Ces résidences sont pour la majorité neuves (et dotées de hautes performances énergétiques). Les équipements et les lieux de vie disponibles dans ces résidences permettent de recréer de la vie social pour cette tranche de la population trop souvent touchée par l'isolement. A fin 2017, 1549 logements sont détenus au travers des fonds dans lesquels Neuflyze Vie est investie ce qui représente une surface habitable de plus de 73000 m2.

<sup>10</sup> Non systématique dès lors que des investissements ont déjà été réalisés auprès de la société de gestion

<sup>11</sup> Principles for Responsible Investment : PRI

<sup>12</sup> La notation A assure le plus haut niveau de mise aux normes tant énergétique que de conformité face aux dernière évolutions réglementaires en matière de salubrité

Par ailleurs, dans le cadre de son mandat avec la société de gestion PERIAL, Neulize Vie a décidé d'investir dans de lourds travaux de rénovations sur une partie de son parc à des fins de mise aux normes énergétiques. Ils consisteront notamment à :

- Créer de nouvelles façades vitrées toute hauteur permettant un apport en luminosité supérieure, et donc une consommation électrique réduite ;
- Mettre en place une gestion électronique du bâtiment et mise aux dernières normes énergétiques ;
  - o Mise en place de détecteurs de mouvement / luminescence pour une optimisation des luminaires ;
  - o Mise en place de détecteurs thermiques afin d'optimiser la climatisation de l'immeuble.
- Réaménagement des espaces verts ;
- Mise aux normes des sous-sols.

Ce type de travaux à vocation à valoriser les biens immobiliers détenus par Neulize Vie tout en améliorant significativement la qualité environnementale des actifs.

Par ailleurs, ces travaux ont permis :

- une mise en conformité avec les normes PMR (100% du bâtiment est aujourd'hui accessible aux personnes à mobilité réduite) ;
- l'obtention de la certification BBC Rénovation ;
- l'obtention de la certification WiredScore.

Enfin, le site tout entier est alimenté en énergie 100% verte, garantie par Engie d'origine renouvelable. Les extérieurs ont également été repensés pour créer un jardin où la biodiversité occupe une place importante comme l'atteste la création d'un potager ainsi que la mise en place de ruches.

Neulize Vie attache une grande importance à la qualité des actifs immobiliers ciblés par les fonds d'investissements au travers desquels elle investit. En effet, les stratégies de mise aux normes énergétiques font parties des axes d'analyse qu'adopte la compagnie dans le cadre de sa sélection de fonds. En ce sens, Neulize Vie a déjà réalisé de nombreux investissements dans des fonds à stratégies dites « Value Added ». L'objectif de ces fonds est de réaliser des acquisitions d'actifs pour lesquels des travaux apporteront une valeur intrinsèque plus élevée de l'actif tout en améliorant les différentes variables énergétiques des bâtiments.

### ***Investissement en dette non cotée***

Neulize Vie investit au travers de fonds d'investissement dans des PME-ETI sous format dette. Ces fonds ont vocation à permettre à des entreprises de petites et/ou moyennes capitalisations (de 100 Millions à 1 Milliard d'euros de chiffre d'affaires en moyenne) d'accéder au marché de la dette.

Les investissements de Neulize Vie sont répartis sur de nombreux secteurs d'activité dont la sélection est confiée aux gérants des fonds. Compte tenu de la taille de ces entreprises, il est encore difficile d'obtenir un jeu de données suffisamment riche et fiable pour en faire une analyse approfondie.

## B.4 L'investissement dans les projets d'Infrastructure Vertes

Neuflize Vie a investi depuis 2013 dans différents fonds de projets d'infrastructures en énergie renouvelable avec la société de gestion RGreen Invest (créée la même année). L'objectif des fonds RGreen Invest est de financer des projets de fermes éoliennes et de parcs solaires en France et en Europe. Neuflize Vie a régulièrement augmenté ses investissements avec RGreen Invest dans les fonds « InfraGreen » gérés par cette société.

Ce partenariat a permis :

- Une économie de **339 000 tonnes de CO<sup>2</sup>** depuis la date d'investissement (janvier 2013) par le fonds InfraGreen I
- Une économie de **71 000 tonnes de CO<sup>2</sup>** depuis la date d'investissement (mai 2015) par le fonds InfraGreen II

Lorsque tous les projets des deux fonds seront mis en exploitation, l'économie annuelle est estimée à 550 000 tonnes de CO<sup>2</sup>, soit autant d'allers-retours Paris – New York en avion (1 tonne de CO<sup>2</sup> par passager) ou encore plus de 4 milliards de kilomètres parcourus en voiture citadine.

Jusqu'alors, 53% des investissements de ces fonds ont porté dans des projets dans l'énergie photovoltaïque, 43% dans l'énergie éolienne et 3% dans le biogaz.

Parmi les projets dans lesquels la compagnie a investi au travers d'InfraGreen II :

- **Générale du Solaire** (France et Italie), dans l'énergie photovoltaïque, qui consiste pour 85% à refinancer des projets déjà mis en service (brownfield) et pour 15% à financer trois nouveaux projets (greenfield). Ces projets doivent permettre une économie annuelle de **15 663 tonnes de CO<sup>2</sup>** ;
- **Akuo**, pour le financement d'une partie des fonds propres du projet éolien Ogorje (42 MW) et doit permettre une économie annuelle de **37 635 tonnes de CO<sup>2</sup>** ;
- **LongWing**, avec le refinancement d'un parc éolien de 8 turbines de 3 MW et pour lequel une économie annuelle de **15 235 tonnes de CO<sup>2</sup>** est envisagée.

Enfin, RGreen Invest s'engage, au travers de sa **charte ESG** (Environnement, Social, Gouvernance), à :

- Participer au développement d'un système énergétique durable et responsable. L'obtention du **label TEEC** (Transition Energétique et Ecologique pour le Climat) et la signature des **PRI** (Principes pour l'Investissement Responsable) en sont la démonstration. De même, des mesures sont mises en place au quotidien auprès de l'ensemble des salariés pour réduire la consommation d'énergie (extinction de l'éclairage et des ordinateurs, recyclage, etc.) ;
- Encourager le dialogue, le respect et l'écoute dans ses relations avec ses partenaires et ses clients. RGreen Invest promeut des valeurs de confiance et d'entraide au sein de son équipe ;
- Privilégier la transparence dans son système de gouvernance, avec notamment la tenue de reporting réguliers.

Par ailleurs, la relation qui a été tissée dans le cadre de ce partenariat a permis aux équipes de Neuflize Vie d'approfondir leurs connaissances sur la thématique des investissements en énergies renouvelables.

Neuflize Vie investit également dans d'autres fonds d'infrastructures avec des Asset Managers choisis pour leurs compétences d'investisseurs mais également pour leur implication forte dans l'aspect RSE de leur gestion.

## Conclusion

L'accord de Paris sur le climat, repris par l'article 173 de la loi sur la Transition Énergétique pour la Croissance Verte, constitue un acte fondateur de la lutte contre les dérèglements climatiques mais aussi pour la promotion d'une économie plus efficace et respectueuse de notre environnement.

Les moyens mis à disposition des institutions financières, dont fait partie Neuflyze Vie, sont en train de se développer. Ils donnent à chacun des acteurs la capacité d'atteindre des comportements plus responsables qui peuvent être déclinés dans leurs stratégies d'investissement.

Cependant, ces moyens sont encore limités et il reste difficile de définir avec exactitude les mécaniques à adopter, celles qui feront la réussite de l'accord sur le climat.

Le processus de transition énergétique ne se limite pas à inciter les agents économiques à s'orienter vers des investissements de production d'énergies plus vertes. Il constitue aussi l'opportunité d'une prise de conscience de tous les acteurs ayant comme volonté :

- d'aller vers des solutions avec une consommation d'énergie raisonnée ;
- d'offrir de la croissance par des actes responsables ;
- de réinventer les modes de travaux, de transports, de communications et de vie.

L'objectif de hausse de 2°C d'ici 2050 est une cible dont le dépassement n'est pas envisageable, tant pour Neuflyze Vie, que pour l'ensemble des institutions affectées par la ratification du texte sur le climat. Les impacts significatifs sur le climat, et toutes les répercussions sociodémographiques qui en suivraient, apparaissent comme inacceptables.

C'est dans cette démarche que Neuflyze Vie s'inscrit de façon continue:

- en investissant dans des projets d'énergies renouvelables
- en rénovant ses actifs immobiliers
- en investissant dans de nouveaux actifs de haute qualité énergétique
- en continuant d'offrir des capacités de financement à des entreprises qui adoptent des démarches socialement responsables
- en offrant toujours à ses clients le choix des investissements qui feront l'avenir des générations futures.