



PRESSIONS ENVIRONNEMENTALES

Érosion de la biodiversité
& changement climatique



EN RÉSUMÉ

Depuis le sommet de la Terre de Rio de Janeiro de 1992 et la signature de la Convention sur la Diversité Biologique (CDB) par 168 parties, la conservation de la biodiversité est reconnue au niveau du droit international comme une préoccupation commune de premier plan.

L'enjeu utilitariste lié à l'érosion de la biodiversité est celui de la pérennité des services écosystémiques. La biodiversité répond directement aux besoins primaires de l'homme en fournissant matières premières et énergies et soutenant les activités économiques des entreprises

Ainsi, depuis 1992, des programmes de préservation de la biodiversité ont été mis en place. Celui mis en place pour la période 2011-2020, n'aurait donné aucun résultat satisfaisant. Après différents reports, le programme pour la période 2020-2030 a été adopté en décembre 2022. Cet accord de Kunming-Montréal propose 23 objectifs à atteindre d'ici à 2030. Des avancées sont enregistrées également récemment avec l'adoption en 2024 du règlement européen sur la restauration de la nature qui s'inscrit dans le cadre mondial de Kunming-Montréal en fixant des objectifs contraignants pour la restauration des écosystèmes naturels dégradés à l'horizon 2030 (restauration d'au moins 20% des écosystèmes d'ici à 2030, 60% d'ici à 2040 et jusqu'à 90% d'ici à 2050).

Le secteur financier joue un rôle central dans la préservation de la biodiversité. De nouvelles obligations de transparence sur les impacts liés à la biodiversité ont été progressivement mises en place. En France, l'article 29 de la Loi Energie-Climat, entré en application en 2022, impose aux acteurs financiers un reporting détaillé sur leurs risques environnementaux, y compris en matière de biodiversité. À l'échelle européenne, la directive CSRD, et plus particulièrement sa norme ESRS E4 dédiée à la biodiversité et aux écosystèmes, impose dès 2024 un cadre de déclaration structuré et contraignant pour les grandes entreprises et les institutions financières.

Ainsi, à fin **2024**, le périmètre DNCA analysé contient **815** émetteurs privés d'obligations, d'actions ou d'obligations convertibles. L'ensemble représente **22,7** milliards d'euros, environ **59%** des encours sous gestion à fin **2024**. Les différentes pressions environnementales sont évaluées en utilisant les données du Carbon Disclosure Project, issues des questionnaires adressés aux entreprises pour collecter leur information sans estimation (CDP).

La couverture de notre périmètre par le CDP est imparfaite. Pour l'analyse de température, le CDP fournit une méthodologie de remplacement des données manquantes, à ce titre nous estimons trois températures différentes reflétant les différentes méthodologies de remplacement. Nous utilisons la méthode de pondération ECOTS (Enterprise value + Cash Owned emissions weighted Temperature Score), une des méthodologies de pondération recommandée par le CDP. Nous complétons cette méthode par une température pondérée par les poids du portefeuille (WATS).

En conclusion, selon les choix méthodologiques, la température du portefeuille de DNCA est comprise entre **+1,81°C** et **+2,03°C**, en augmentation par rapport à l'année 2023. De manière générale, cette évolution s'inscrit dans la tendance observée au niveau des indices de référence. Le nombre de sociétés dont les objectifs sont validés par la SBTi est en augmentation, porté notamment par la hausse du nombre d'entreprises disposant d'un score de température. Avec ces températures, DNCA est ainsi en ligne avec son objectif de trajectoire climat, visant une température inférieure à 2.2°C en 2030 et donc inférieure à 2.38°C en 2024. La trajectoire complète est disponible dans l'Article 29 de la Loi Energie Climat publié sur le site de DNCA.

ECOTS	T°C - Disponible	T°C - Défaut
DNCA Finance	1,81	2,00
MSCI Europe	1,92	1,92
MSCI World	2,42	2,44
WATS	T°C - Disponible	T°C - Défaut
DNCA Finance	1,85	2,03
MSCI Europe	1,77	1,78
MSCI World	2,03	2,04

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

À la suite de notre analyse et après discussion avec l'équipe ISR, nous avons engagé ou poursuivi un dialogue en 2025 sur la thématique du changement climatique avec les entreprises mentionnées ci-dessous. Les résultats de ces campagnes d'engagement sont détaillés dans le rapport d'engagement publié annuellement sur le site de DNCA Finance.

Contributeurs au score de t°C engagés par DNCA	% AUM	Score température	Contribution au score température DNCA
OCI NV	0,02%	2,46	0,02
Galp Energia SGPS SA	0,06%	3,4	0,011
ID Logistics	0.3%	2,43	0,007
Trigano SA	0,2%	3,4	0,006
Taiwan Semiconductor	0,3%	2,3	0,004

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Positions sans score de température engagés par DNCA	% AUM
Galderma Group AG	0,26%
Leasys SPA	0,19%
Ibercaja Banco SA	0,14%
Renk Group AG	0,14%
BoneSupport Holding	0,13%

Le bilan de la campagne d'engagement 2024, composée d'une part d'une campagne d'alignement et d'autre part d'une campagne de transparence, est le suivant.

Nous avons obtenu un taux de réponse de 60% pour la campagne d'alignement (3 sociétés – **Adyen, Allianz et Roche** - sur les 5 contactées). Le taux de succès est nul cette année, car aucune société n'a atteint ses résultats et toutes ont vu leur note de responsabilité baisser. Nous avons obtenu un taux de réponse de 60% pour la campagne de transparence (3 sociétés – **BNP Paribas, Dassault Aviation et D'ieteren** – sur les 5 contactées). Le taux de succès est de 66,7%, 2 sociétés ont répondu favorablement.

Ces taux sont en hausse par rapport à l'année précédente. Des procédures d'escalade peuvent être déclenchées dans les cas où l'entreprise refuse de répondre ou de mettre en place les moyens appropriés pour adresser les problèmes soulevés. En l'occurrence, les sociétés n'ayant pas répondu ou ayant répondu défavorablement dans le cadre de la campagne d'alignement ont vu leur note de responsabilité dans nos outils internes dégradée. De même, les notes de responsabilité des sociétés n'ayant pas répondu ou ayant répondu défavorablement dans le cadre de la campagne de transparence ont reçu un malus.¹

Concernant l'usage de l'eau et du sol ainsi que les émissions de gaz à effet de serre, le CDP ne propose pas de méthodologie de remplacement des valeurs manquantes et, de nouveau, nous avons fait le choix de ne pas en proposer. Par ailleurs, nous constatons que le processus de collecte des données environnementales par le CDP nécessite des contrôles de cohérence. Nous avons mis en place de tels contrôles. Ceux-ci sont néanmoins partiels et, nous souhaitons étudier comment les renforcer.

La méthodologie d'agrégation des empreintes au niveau des périmètres analysés est une attribution des pressions environnementales de chaque entreprise selon la part de valeur d'entreprise détenue (PEVE) par l'ensemble des portefeuilles gérés par DNCA Finance. Enfin, comme l'année dernière, les niveaux d'empreintes pour l'usage du sol et

¹ Ces procédures d'escalade sont détaillées dans la Politique d'engagement présente sur le site de DNCA Finance.

de l'eau sont a priori impactés par des taux de couverture des actifs sous gestion d'environ représentant respectivement **0,9%** et **39,8%**.

Ci-dessous, les empreintes environnementales liés à l'usage de l'eau sont normalisées par les encours du périmètre étudié (m3/an/million d'euros investis).

PEVE	Prélèvements	Rejets	Consommation
DNCA Finance	18 814	19 238	753
MSCI Europe	22 852	22 986	207
MSCI World	6 284	14 259	13 119

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

On remarque que la consommation d'eau du MSCI World est relativement élevée. Cela s'explique par les données de consommation très importantes rapportées dans le CDP par des entreprises pour une première publication notamment par certaines sociétés comme Dollar Tree Inc., ce qui augmente considérablement les données agrégées du MSCI World.

Pour comparaison (approximation en m3)

Prélèvement mensuel Paris	14 700 000
---------------------------	------------

Ainsi, concernant l'usage de l'eau, DNCA Finance présente une empreinte environnementale supérieure à celle de l'année dernière (665 en 2023) qui reste supérieure à celle du MSCI Europe. La consommation d'eau de DNCA est de 18 814 m3 par million d'euros investis, en hausse également par rapport à l'année dernière (12 076m3 par millions d'euros investis en 2023). A titre de comparaison, le prélèvement en eau de la ville de Paris en 2024 est de 174 000 000 m3.

Ci-dessous, les empreintes environnementales liés à l'usage du sol sont normalisées par les encours du périmètre étudié (ha/million d'euros investis).

PEVE	Usage Production	Conversion	Autres usages
DNCA Finance	0,05	2,94	0,05
MSCI Europe	0,30	1,33	0,08
MSCI World	0,24	0,20	0,05

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Pour comparaison (approximations en ha)

Terrain de football	0,7
---------------------	-----

Concernant les chiffres sont à mettre en perspective du faible taux de couverture l'usage des sols, les chiffres fluctuent un peu plus que celui de l'usage de l'eau. Notamment concernant l'usage converti qui passe de 0 à 2,94 ha par millions d'euros investis. Cette évolution s'explique notamment par l'augmentation du nombre d'entreprises disposant d'un score sur cet indicateur.

Ci-dessous, les empreintes environnementales des émissions de CO₂eq scope 1 et 2 sont normalisées par les AUM du périmètre étudié (tCO₂eq/an /million d'euros investis).

PEVE	Scope 1+2
DNCA Finance	25
MSCI Europe	51,2
MSCI World	31,2

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Ainsi, concernant les émissions de gaz à effet de serre, DNCA Finance présente une empreinte normalisée qui est inférieure à celles du MSCI Europe et MSCI World.

A.	LE DÉFI DE L'ÉROSION DE LA BIODIVERSITÉ.....	6
1.	Qu'est-ce que la biodiversité et pourquoi s'érode-t-elle ?	6
2.	Pourquoi l'érosion de la biodiversité est-elle un problème ?	7
3.	Qu'est-ce que le programme de préservation de la biodiversité ?.....	7
4.	Quel est l'agenda du secteur financier pour la préservation de la biodiversité ?.....	8
5.	Quel est l'agenda de DNCA Finance ?.....	9
B.	OUTILS D'ANALYSE DE LA BIODIVERSITÉ	10
1.	Pressions-Etat-Réponses et Analyse du cycle de vie	10
2.	Mesure de Biodiversité.....	12
3.	Pressions et thèmes.....	12
C.	METHODE D'ANALYSE DES PORTEFEUILLES DE DNCA FINANCE	13
1.	Pressions environnementales retenues.....	13
2.	Méthodes communes aux pressions environnementales	15
3.	Méthodes spécifiques aux indicateurs d'usage de l'eau	15
4.	Méthodes spécifiques aux indicateurs du changement climatique	15
D.	PRESSIONS ENVIRONNEMENTALES DES PORTEFEUILLES DE DNCA FINANCE	17
1.	Taux de couverture des pressions environnementales retenues	17
2.	Pressions environnementales au niveau DNCA Finance	23
3.	Portefeuilles de DNCA Finance - Détails pour une sélection de fonds.....	29
E.	OUTILS POUR L'ENGAGEMENT – Le Cas du Changement Climatique	50
1.	Identification des cibles d'engagements : Analyse d'attribution des principaux contributeurs à la température de DNCA Finance	50
2.	Analyse de scénario d'objectifs de température	52
3.	Outil Front : le tableau de bord des températures des portefeuilles de DNCA Finance.....	53
F.	ANNEXES	54
1.	Commentaires sur les pondérations PEVE et ECOTS.....	54
2.	Commentaires sur les calculs intensités carbone.....	55
3.	Analyse d'attribution de la température - formule	56
G.	REFERENCES.....	57

A. LE DÉFI DE L'ÉROSION DE LA BIODIVERSITÉ

Depuis le sommet de la Terre de Rio de Janeiro de 1992 et la signature de la Convention sur la Diversité Biologique (CDB) par 168 parties², la conservation de la biodiversité est reconnue au niveau du droit international comme une préoccupation commune de premier plan.

En 2010, la Conférence des Parties (COP) a ratifié un plan stratégique pour la biodiversité pour la période 2011-2020, incluant les 20 objectifs d'Aichi dont la mobilisation de ressources financières pour atteindre ces objectifs. En décembre 2022, l'accord de Kunming-Montréal a proposé 23 objectifs à horizon 2030. L'objectif de mobilisation de ressources financières est renouvelé et chiffré à 200 milliards de dollar US par an.

Par ailleurs, en 2021, le Groupe d'Experts Intergouvernemental sur l'Évolution du Climat (GIEC) a rédigé un rapport commun avec la Plateforme Intergouvernementale Scientifique et Politique sur la Biodiversité et les Services Écosystémiques (IPBES – l'équivalent du GIEC pour le sujet de la biodiversité) sur l'intrication du changement climatique et de l'érosion de la biodiversité.

Enfin, en 2024, plusieurs initiatives réglementaires ont poursuivi la dynamique impulsée par l'accord de Kunming-Montréal. L'Union européenne, par exemple, a adopté le Règlement sur la restauration de la nature, qui fixe des objectifs juridiquement contraignants de restauration des écosystèmes dégradés, notamment 20 % des zones terrestres et marines d'ici 2030. Ce texte s'inscrit dans le Pacte Vert pour l'Europe et constitue une avancée majeure vers une meilleure intégration de la biodiversité dans les politiques climatiques, agricoles et urbaines. Dans ce contexte et par l'intermédiaire de la régulation³, le défi de l'érosion de la biodiversité s'intègre de plus en plus dans le secteur financier.

1. Qu'est-ce que la biodiversité et pourquoi s'érode-t-elle ?

La Convention des Nations-Unies sur la Diversité Biologique donne la définition suivante⁴ :

« Variabilité des organismes vivants de toute origine y compris, entre autres, les écosystèmes terrestres, marins et autres écosystèmes aquatiques et les complexes écologiques dont ils font partie ; cela comprend la diversité au sein des espèces et entre espèces ainsi que celle des écosystèmes. »

Cette définition met en avant la notion de diversité dans l'espace et le temps des écosystèmes, des gènes, des espèces ainsi que les interactions qui les lient. C'est une définition très large qui englobe les organismes vivants et les relations physico-chimiques qui s'établissent entre eux.

Dans leur dernière publication, l'IPBES⁵ rapporte que cette biodiversité se dégrade rapidement. Ainsi, 75% de la surface terrestre et 66% des milieux marins sont significativement altérés, 85% des marais et zones humides ont disparu. Enfin, bien que le taux d'altération des écosystèmes forestiers ait ralenti depuis 2000, la situation varie d'une zone à une autre (exemple de la forêt Amazonienne). Au sujet des organismes vivants, entre autres constatations, la taille des populations sauvages de vertébrés a eu tendance à décliner au cours des 50 dernières années que cela soit sur terre, ou dans les milieux aquatiques (eau douce et mer). De même, des déclins rapides dans les populations d'insectes ont été documentés à certains endroits du globe.

Toujours selon l'IPBES, au travers de 5 pressions, l'activité humaine est le principal facteur explicatif de l'érosion de la biodiversité. Ainsi, l'IPBES identifie les changements dans l'utilisation des terres et des mers, l'exploitation directe d'organismes vivants, le changement climatique, la pollution et l'invasion d'espèces exotiques comme les principales pressions au niveau globale.

De plus, l'IPBES souligne que ces pressions directes résultent de valeurs et comportements sociétaux qui incluent les modes de production et de consommation, la dynamique et les tendances des populations humaines, le commerce, les innovations technologiques et la gouvernance mondiale.

2 A noter que les États-Unis d'Amérique ne sont pas signataires de cette convention.

3 Taxonomie Européenne et Article 29 de la loi française énergie-climat.

4 <https://www.cbd.int/doc/legal/cbd-fr.pdf>

5 IPBES (2019): Summary for policymakers of the global assessment report on biodiversity and ecosystem services of the Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services.

2. Pourquoi l'érosion de la biodiversité est-elle un problème ?

« Nous dépendons de l'oxygène pour vivre, de l'eau pour boire et d'une bonne alimentation pour survivre. Or ces trésors précieux sont souvent sous-estimés dans l'évaluation économique. La plupart du temps ils ne sont même pas intégrés ! »

Christine Lagarde en ouverture du Congrès Mondial pour la Nature de l'UICN (2020)⁶

L'enjeu utilitariste lié à l'érosion de la biodiversité est celui de la pérennité des services écosystémiques. La biodiversité rend de nombreux services aux sociétés humaines et aux entreprises^{7,8} dont la purification de l'eau, la pollinisation, la fertilité des sols, la dégradation et le recyclage de la matière organique, l'épuration de l'air, la prévention et régulation des pathogènes et des ravageurs des cultures... La dégradation de la biodiversité affecte sa capacité à rendre ces services.

De plus, comme précédemment introduit, le Groupe d'Experts Intergouvernemental sur l'Evolution du Climat (GIEC) a rédigé en 2021 un rapport commun avec la Plateforme Intergouvernementale Scientifique et Politique sur la Biodiversité et les Services Ecosystémiques (IPBES – l'équivalent du GIEC pour le sujet de la biodiversité) sur l'intrication du changement climatique et de l'érosion de la biodiversité. Une telle intrication s'illustre par l'importance d'avoir un phytoplancton des océans en bonne santé, puisque celui-ci capture de grande quantité de gaz à effet de serre (GES). Sur l'aspect de l'atténuation des effets du changement climatique, une illustration possible est celle des mangroves qui protègent les côtes de l'érosion (« Nature-based solutions » et puits de carbone)⁹.

3. Qu'est-ce que le programme de préservation de la biodiversité ?

Depuis le sommet de la Terre de Rio de Janeiro de 1992, la conservation de la biodiversité est reconnue au niveau du droit international comme une préoccupation commune de premier plan. Les deux autres objectifs de la CDB sont l'utilisation durable de la biodiversité et le partage juste et équitable des avantages découlant de l'exploitation des ressources génétiques de la biodiversité.

En 2010, pour la période 2011-2020, la 10^{ème} COP a ratifié un plan stratégique pour la biodiversité constitué de 5 objectifs stratégiques tout en incluant les 20 objectifs d'Aichi. La mission de ce plan était de prendre de toute urgence des mesures efficaces afin d'enrayer la perte de biodiversité pour garantir que les écosystèmes soient résilients et continuent de fournir leurs services essentiels à la vie et au bien-être humain à horizon 2020.

Les résultats de ce plan stratégique sont décevants puisque selon le 5^{ème} rapport « Global Biodiversity Outlook » (2020) aucun des 20 Objectifs d'Aichi n'ont été atteints. Nous noterons néanmoins que le premier des objectifs stratégiques peut être considéré comme atteint, l'enjeu de la biodiversité étant maintenant pris en compte dans l'élaboration de grandes réglementations internationales.

Le 19 décembre 2022, la COP15 s'est terminée à Montréal, au Canada, par l'adoption du cadre mondial pour la biodiversité Kunming-Montréal. Ce cadre comporte 4 objectifs globaux de protection de la nature :

- Mettre un terme à l'extinction des espèces menacées due à l'homme et diviser par dix le taux d'extinction de toutes les espèces d'ici à 2050
- Utiliser et gérer durablement la biodiversité pour faire en sorte que les contributions de la nature à l'humanité soient appréciées, maintenues et renforcées
- Partager équitablement les avantages découlant de l'utilisation des ressources génétiques et de l'information sur les séquences numériques des ressources génétiques
- Faire en sorte que des moyens adéquats de mise en œuvre du Cadre mondial pour la biodiversité soient accessibles à toutes les parties, en particulier aux pays les moins avancés et aux petits États insulaires en développement.

Ce cadre comporte également 23 objectifs à atteindre d'ici à 2030, notamment :

- La conservation et la gestion efficaces d'au moins 30 % des terres, des zones côtières et des océans de la planète. Actuellement, 17 % des terres et 8 % des zones marines sont sous protection
- La restauration de 30 % écosystèmes terrestres et marins

6 Finance & Biodiversité : L'Ecosystème Français – Finance For Tomorrow

7 Indicateurs et outils de mesure Évaluer l'impact des activités humaines sur la biodiversité ? – Office Français de la Biodiversité

8 McVittie A., Hussain S. S. (2013) The Economics of Ecosystems and Biodiversity - Valuation Database Manual

9 IPBES-IPCC co-sponsored Workshop: Biodiversity and Climate Change Workshop Report

- Réduire à un niveau proche de zéro la perte de zones d'une grande importance pour la biodiversité et d'une grande intégrité écologique
- Réduire de moitié le gaspillage alimentaire mondial
- Supprimer progressivement ou réformer les subventions qui nuisent à la biodiversité à hauteur d'au moins 500 milliards de dollars par an, tout en renforçant les mesures d'incitation positives en faveur de la conservation et de l'utilisation durable de la biodiversité.
- Mobiliser au moins 200 milliards de dollars par an de sources publiques et privées pour le financement de la biodiversité.
- Porter les flux financiers internationaux des pays développés vers les pays en développement à au moins 30 milliards de dollars par an
- Exiger des sociétés transnationales et des institutions financières qu'elles surveillent, évaluent et divulguent de manière transparente les risques et les impacts sur la biodiversité de leurs opérations, portefeuilles, chaînes d'approvisionnement et de valeur.

Enfin, ce contexte international se traduit en diverses réglementations au niveau européen et au niveau français¹⁰.

Ensuite la COP16 sur la biodiversité, initialement prévue à Cali (Colombie) du 21 octobre au 1er novembre 2024, puis exceptionnellement prolongée à Rome du 25 au 27 février 2025, avait pour mission de transformer les engagements politiques du cadre de Kunming-Montréal en actions concrètes et mesurables. Ce rendez-vous international s'inscrivait dans une dynamique critique, visant à répondre à l'échec des objectifs d'Aichi, tout en assurant le suivi opérationnel des 23 cibles de la COP15. Malgré un démarrage difficile marqué par une suspension temporaire des négociations à Cali, en raison de désaccords sur le financement, la conférence a permis d'enregistrer plusieurs avancées majeures. Parmi les principales décisions figurent :

- La création du Fonds Cali, un mécanisme inédit destiné à redistribuer une partie des bénéfices issus de l'exploitation des séquences numériques de ressources génétiques (Digital Sequence Information – DSI).
- En termes de financement, la mobilisation de 200 milliards de dollars par an d'ici à 2030, dont au moins 20 milliards dès 2025, et 30 milliards par an à partir de 2030 en direction des pays en développement
- La création d'un organe permanent de représentation des peuples autochtones et des communautés locales au sein de la Convention sur la diversité biologique (CDB).

4. Quel est l'agenda du secteur financier pour la préservation de la biodiversité ?

L'agenda du secteur financier, et plus particulièrement des gestionnaires d'actifs, pour la préservation de la biodiversité est principalement un agenda de mobilisation adéquate des ressources financières.

Comme introduit précédemment, le contexte international se traduit par des réglementations au niveau européen et au niveau français qui donnent des cadres à la mobilisation des ressources financières. On notera, entre autres, la taxonomie des activités durables, la Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) et la Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) au niveau européen. De plus, DNCA présente un article 29 de la Loi Energie-Climat au niveau français qui présente notamment des données de biodiversité.

Dans ce cadre, les gestionnaires d'actifs peuvent agir sur l'orientation des financements contribuant à la protection de la biodiversité :

Soit en orientant les fonds vers des projets ou entreprises proposant des solutions ayant des impacts positifs sur la biodiversité.

Soit en intégrant des critères biodiversité dans la démarche de sélection de leurs investissements généralistes afin d'identifier les projets ou entreprises en transition.

Ces démarches nécessitent l'utilisation de nouveaux outils quantitatifs ou qualitatifs, permettant de piloter les impacts sur la biodiversité des portefeuilles d'investissement¹¹.

A titre d'illustration, sur l'aspect biodiversité et changement climatique, il s'agit donc d'investir dans :

- Les entreprises et les projets qui disposent d'un plan de réduction des émissions de GES (entreprises et projets en transition).
- Les entreprises et les projets qui proposent des solutions pour atténuer le changement climatique et s'y adapter (entreprises et projets « solutions »)

¹⁰ Finance & Biodiversité : L'Ecosystème Français – Finance For Tomorrow

¹¹ Finance & Biodiversité : L'Ecosystème Français – Finance For Tomorrow.

Lien: <https://financefortomorrow.com/app/uploads/2022/03/F4T-Finance-Biodiversite-IEcosysteme-francais.pdf>

En ce qui concerne le premier point, le Carbon Disclosure Project (CDP) propose un outil permettant de traduire un objectif de réduction des émissions de GES en un changement de température en 2100 par rapport au niveau préindustriel. Avec cet outil, il est possible pour les investisseurs de comparer les objectifs des entreprises et de vérifier leur cohérence avec les objectifs de lutte contre le changement climatique (Accord de Paris).

5. Quel est l'agenda de DNCA Finance ?

Dans ce contexte, DNCA Finance se fixe des ambitions et des objectifs sur les sujets du changement climatique et de la préservation de la biodiversité.

Concernant le sujet du changement climatique et de la trajectoire climat, parmi d'autres objectifs de court terme, DNCA Finance souhaite dialoguer avec au moins 5 entreprises les plus « mauvais contributeurs » en termes d'évaluation de la température induite, ainsi qu'avec au moins 5 entreprises sans objectif climat.

Les détails de l'ensemble des ambitions et objectifs de DNCA Finance, notamment les ambitions liées à la préservation de la biodiversité, peuvent être retrouvés dans la politique environnementale disponible sur le site internet de DNCA Finance.

B. OUTILS D'ANALYSE DE LA BIODIVERSITÉ

Étant donné la complexité de ce qu'est la biodiversité, on comprendra aisément la difficulté à analyser et à mesurer l'effet des activités humaines sur celle-ci. Néanmoins, incités par une demande généralisée pour des indicateurs de biodiversité, différents acteurs ont développé depuis de nombreuses années un grand nombre d'indicateurs.

Dans cette section, nous présentons brièvement les outils d'évaluation des impacts sur la biodiversité développés ces dernières années. Nous renvoyons le lecteur à l'étude de la Fondation pour la Recherche sur la Biodiversité et L'Office Français de la Biodiversité pour plus de détails¹².

1. Pressions-Etat-Réponses et Analyse du cycle de vie

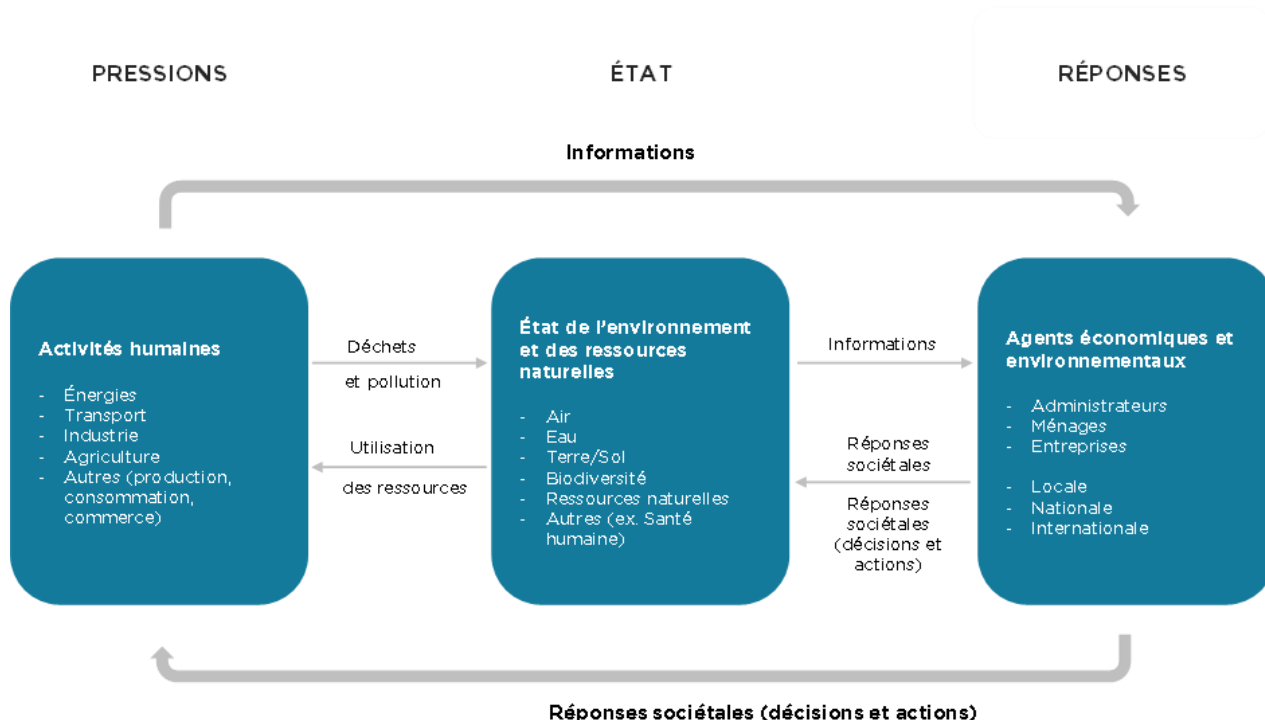
Les cadres Pressions-Etat-Réponses (PER) et Analyse du cycle de vie (ACV) sont les deux cadres conceptuels majeurs pour évaluer l'impact des activités humaines sur la biodiversité.

Le modèle PER est explicité dans un rapport¹³ de l'Organisation de coopération et de développement économique (OCDE). L'objectif de ce modèle est d'élaborer et d'organiser des indicateurs. Dans ce modèle un indicateur est défini comme un « paramètre, ou valeur calculée à partir de paramètres, donnant des indications sur ou décrivant l'état d'un phénomène, de l'environnement ou d'une zone géographique et d'une portée supérieure aux informations directement liées à la valeur d'un paramètre ». Ainsi, on identifie trois indicateurs :

- Les indicateurs de pression qui décrivent l'influence de l'activité humaine sur l'environnement
- Les indicateurs d'état qui décrivent la situation courante de l'environnement (biodiversité, état des ressources naturelles : eau, sol, forêt, ...)
- Les indicateurs de réponse qui décrivent les réponses de la société.

Toujours dans ce modèle, les indicateurs sont construits afin de documenter des problèmes actuels sur l'état de l'environnement, ce sont les thèmes d'environnement. Dans le rapport de référence de l'OCDE, 13 thèmes d'environnement sont identifiés.

Cadre Pressions-Etat-Réponses



Source : Indicateurs et outils de mesure Évaluer l'impact des activités humaines sur la biodiversité ? (OFB)

¹² Pour plus de détails lien : <https://www.fondationbiodiversite.fr/wp-content/uploads/2021/04/Publi-JFRB-Indicateurs-outils-mesure-Impact-biodiversite-1.pdf>

¹³ Rapport de synthèse du Groupe sur l'État de l'Environnement, OCDE/GD(93)179

Dans le modèle proposé par l'OCDE, la biodiversité n'est qu'un thème parmi d'autres (thème 7). Néanmoins, il s'agit d'un sujet transverse du fait des multiples pressions pouvant affecter son état. Ceci est bien décrit dans le rapport puisque, d'une part, il est associé au thème 8 et, d'autre part, « les principales pressions chimiques sont traitées sous les thèmes 3, 4 et 5. Certaines pressions biologiques sont traitées sous les thèmes 10 et 11, et certaines pressions physiques apparaissent par exemple sous le thème 13.

Enfin, dans ce rapport, une première matrice de correspondance « activités – pressions – état – réponses » est décrite.

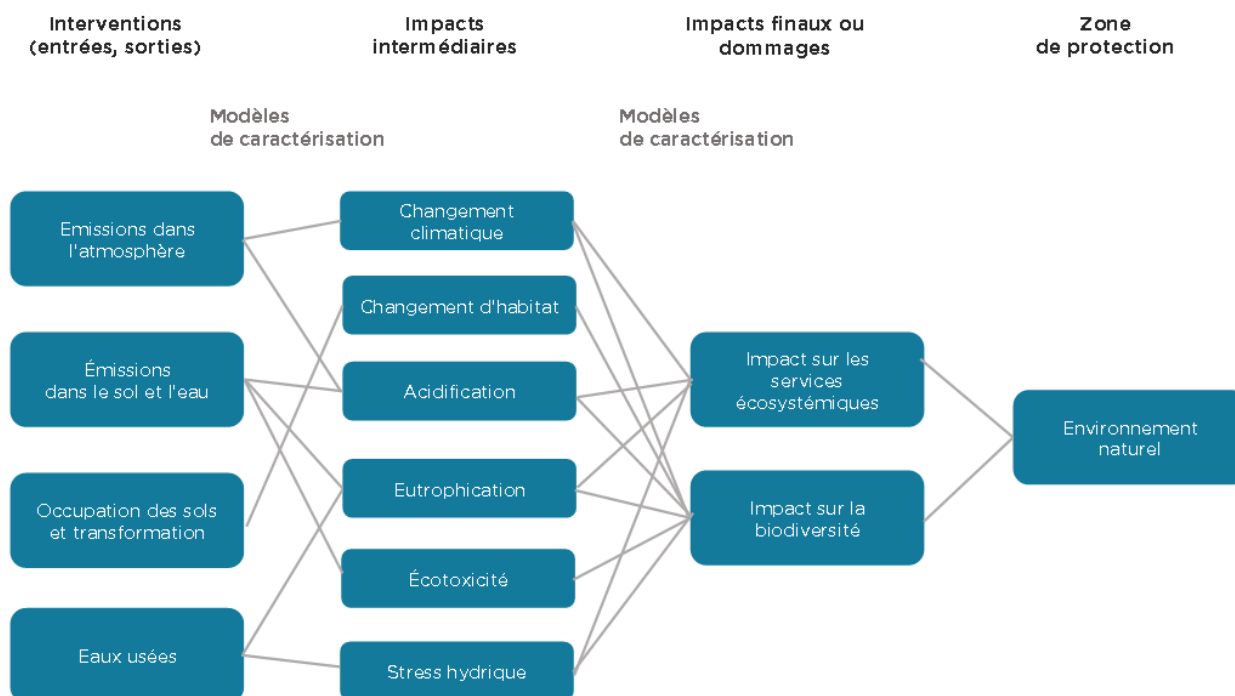
Le cadre de l'analyse du cycle de vie des produits et des services est le second cadre majeur d'évaluation de l'impact des activités humaines sur la biodiversité.

L'analyse du cycle de vie est une méthode structurée et standardisée dans le cadre de la norme International Standards Organisation (ISO) 14040. Cette méthode vise à donner une estimation des impacts d'un produit ou d'un service tout au long de sa chaîne de valeur. Cette estimation se déroule en quatre étapes, la définition du périmètre, l'inventaire des flux de matières et d'énergies entrants et sortants, l'évaluation des impacts et enfin l'interprétation des résultats. La troisième étape est réalisée à l'aide de modèles qui définissent des facteurs de caractérisation. Ces derniers permettent de traduire des flux et des activités en pressions (« midpoints »), et des pressions en impacts environnementaux finaux (« endpoints »). Les facteurs de caractérisation donnent les impacts environnementaux dans une métrique unique pour une unité de pression.

Il existe de nombreux modèles de caractérisation. Néanmoins, dans le cadre des impacts sur la biodiversité, trois approches semblent plus communément utilisées dans les outils d'analyse de la biodiversité disponibles sur le marché. Il s'agit de la méthode ReCiPe qui permet d'exprimer une perte potentielle d'espèces (Potentially Disappeared Fraction of species – PDF), du modèle GLOBIO3 qui permet d'exprimer une abondance moyenne d'espèces (Mean Species Abundance – MSA) par rapport à une référence et de la méthodologie LC-IMPACT, spatialisée, qui permet l'évaluation de l'impact sur les écosystèmes exprimés en une perte potentielle d'espèces (Potentially Disappeared Fraction of species – PDF).

Nous définissons ci-dessous ces deux mesures de biodiversité PDF et MSA.

Cadre Analyse du Cycle de Vie



Source : Indicateurs et outils de mesure Évaluer l'impact des activités humaines sur la biodiversité ? (OFB)

2. Mesure de Biodiversité

Comme précédemment introduit, deux mesures possibles de la biodiversité sont :

- La perte potentielle d'espèces (Potential Disappeared Fraction of species, PDF).
- La fraction d'espèces potentiellement disparues (Potential Disappeared Fraction of species PDF) d'ici un an est défini comme le pourcentage d'espèces potentiellement perdues sur 1 m² ou dans 1 m³ (milieu aquatique) en une année du fait de perturbations de l'environnement. En utilisant la densité moyenne d'espèces sur terre et dans l'eau, cette mesure peut également être agrégée en une mesure espèce par an. La PDF quantifie le potentiel de disparition d'espèces et non pas le nombre réel d'espèces disparues.
- L'abondance moyenne des espèces (Mean Species Abundance, MSA).
- La MSA désigne l'abondance moyenne des espèces en prenant une situation non perturbée comme référence. C'est un indicateur du caractère naturel ou de l'intégrité de la biodiversité. Elle est définie comme l'abondance moyenne des espèces originelles, présentes dans la situation non perturbée, par rapport à leur abondance dans les écosystèmes en situation perturbée. L'état de référence correspond à des types d'occupation du sol « naturel » non dédiés à aucune activité humaine particulière (forêts naturelles, prairies naturelles, glaciers...). Elle ne tient pas compte des augmentations possibles de l'abondance par rapport à l'écosystème non perturbé : la MSA ne peut pas être supérieure à 100%. Une zone avec une MSA de 100% signifie une biodiversité similaire ou supérieure à la situation non perturbée de référence. Une MSA de 0 % signifie un écosystème sans plus aucune espèce d'origine, soit un écosystème complètement détruit. La MSA traduit un état possible de la biodiversité et non pas l'état réel.

3. Pressions et thèmes

Dans l'ACV, après l'établissement de l'inventaire des flux et activités, les facteurs de caractérisation permettent de traduire l'inventaire en pressions (« midpoints »), les pressions en impacts environnementaux finaux (« endpoints »). L'analyse est donc spécifiée par l'inventaire, puis le modèle de caractérisation qui va lier les flux et activités aux midpoints et aux endpoints.

Dans le modèle RECIPE2016, les 18 pressions incluent entre autres le réchauffement climatique, l'usage des eaux, l'usage des sols. On constate ainsi que les pressions de l'ACV sont les thèmes environnementaux du cadre PER.

Le cadre PER est d'abord construit autour de ces thèmes et de grandes activités humaines identifiées comme clefs. Puis, pour chaque thème, des indicateurs de pressions, d'états et de réponses sont identifiés. L'analyse est donc spécifiée par le thème adressé.

Ainsi, les deux cadres peuvent être combinés en commençant par l'ACV afin de décomposer complètement les activités humaines analysées. Dans un second temps, sur chaque pressions et/ou thèmes identifiés, il est possible de poursuivre l'analyse avec le cadre PER afin d'organiser et d'élaborer les indicateurs d'analyse de la biodiversité.

C. METHODE D'ANALYSE DES PORTEFEUILLES DE DNCA FINANCE

Dans le cadre de notre analyse au niveau des portefeuilles de DNCA Finance, nous mobilisons les concepts introduits précédemment. Nous avons également besoin de méthodes d'agrégation de l'information au niveau des portefeuilles et de la société de gestion. Dans cette section nous présentons ces deux points.

De plus, nous indiquons que les choix méthodologiques de cette analyse sont faits en l'état actuel des données disponibles chez DNCA Finance. Dans le futur, nous n'écarterons aucune évolution méthodologique rendue possible par l'acquisition de nouvelles données.

1. Pressions environnementales retenues

Au sujet de notre analyse de la biodiversité au niveau des portefeuilles de DNCA Finance à fin décembre **2024**, comme l'année précédente nous avons décidé de nous concentrer sur certaines pressions environnementales causées par les activités des sociétés en portefeuille.

En effet, DNCA Finance a accès aux données du Carbon Disclosure Project (CDP) qui fournit des informations au niveau des entreprises sur l'usage de l'eau, du sol ainsi que sur le changement climatique. Nous constatons que, quel que soit le cadre de notre analyse ACV / modèle de caractérisation ou cadre PER, ces trois pressions ou thèmes sont présents. Après consultation du modèle de caractérisation ReCiPe2016 et la consultation de la publication de l'OCDE sur les indicateurs environnementaux (cadre PER), les indicateurs liés à ces différentes pressions sont :

- Pour le changement climatique : les émissions de gaz à effet de serre puis l'augmentation de la température moyenne globale. Le modèle ReCiPe2016 fournit des facteurs de caractérisation précis entre les impacts environnementaux finaux et l'augmentation de la température. Comme indiqué dans nos objectifs nous complétons ces pressions avec le calcul d'intensité carbone et son évolution entre **2023 et 2024**.
- Pour l'usage de l'eau : la consommation d'eau et son intensité par rapport au renouvellement de la ressource. Le modèle ReCiPe2016 fournit des facteurs de caractérisation précis entre les impacts environnementaux finaux et la consommation d'eau.
- Pour l'usage du sol : l'utilisation du sol et la conversion d'usage. Le modèle ReCiPe2016 fournit des facteurs de caractérisation précis entre les impacts environnementaux finaux et l'usage du sol en m² d'équivalent culture.

Le CDP fournit les indicateurs de pressions suivants :

- Des données d'émissions de gaz à effet de serre et une température implicite.
- Des données de prélèvements et de rejets d'eau ainsi que les détails des sources et destinations associées.
- Des données d'occupation des sols et de conversion pour la production de produits forestiers ou agricoles.

Changement climatique

Identifiant	Indicateur	Unité
1	Scope 1+2 score temperature	°C (delta vs ère préindustrielle)
2	Scope 1+2+3 score temperature	°C (delta vs ère préindustrielle)
3	Total GHG emissions	tCO2e / an
4	Scope 1&2 GHG emissions	tCO2e / an
5	Scope 1+2 type score temperature	catégories
6	Scope 3 score temperature	catégories

Source : CDP.

Usage de l'eau

Identifiant	Indicateur	Unité
1 =2+3 =4+5+6+7+8+9	W1.2b Total withdrawals	megaliters/year
2 =10+11+12+13 =14+15+16+17	W1.2b Total discharges	megaliters/year
3 =1-2	W1.2b Total consumption	megaliters/year
4	W1.2h Fresh surface water, including rainwater, water from wetlands, rivers, and lakes	megaliters/year
5	W1.2h Brackish surface water/Seawater	megaliters/year
6	W1.2h Groundwater – renewable	megaliters/year
7	W1.2h Groundwater – non-renewable	megaliters/year
8	W1.2h Produced/Entrained water	megaliters/year
9	W1.2h Third party sources	megaliters/year
10	W1.2i Fresh surface water	megaliters/year
11	W1.2i Brackish surface water/seawater	megaliters/year
12	W1.2i Groundwater	megaliters/year
13	W1.2i Third-party destinations	megaliters/year
14	W1.2j Tertiary treatment	megaliters/year
15	W1.2j Secondary treatment	megaliters/year
16	W1.2j Primary treatment only	megaliters/year
17	W1.2j Discharge to the natural environment without treatment	megaliters/year
18	W1.2j Discharge to a third party without treatment	megaliters/year
19	W1.2j Other	megaliters/year

Source : CDP.

Usage du sol

Identifiant	Indicateur	Unité
1	F1.3_C5 land area you control and/or manage that is used for the production of your disclosed commodity(ies) - Area	hectares
2	F1.3_C9 land area you control and/or manage that is used for the production of your disclosed commodity(ies) - Area converted during the reporting year	hectares
3	F1.4_C5 land area you control and/or manage that was not used for the production of your disclosed commodity(ies) - Area	hectares

Source : CDP.

Une fois les indicateurs de pressions sélectionnés, nous les agrégeons sur différents périmètres d'analyse selon différentes méthodologies d'agrégation. Nous les présentons dans les sous-sections suivantes.

2. Méthodes communes aux pressions environnementales

Les éléments méthodologiques communs aux différentes pressions environnementales (usage de l'eau, usage du col et émissions de GES) sont relatifs à l'agrégation des pressions au niveau des périmètres sélectionnés.

Ainsi, les pressions environnementales sont attribuées selon la part de valeur d'entreprise détenue (PEVE). Autrement dit, les pressions environnementales sont pondérées par la part de la valeur d'entreprise détenues en portefeuille.

Pressions environnementales pondérées selon la part de valeur d'entreprise détenue

Pressions environnementales pondérées selon la part de valeur d'entreprise détenue (PEVE)

Les pressions environnementales sont pondérées selon la part de la valeur d'entreprise détenue dans le portefeuille

$$\sum_{i=1}^n \left(\frac{Poids_i \times AUM}{VE_i} \times Pressions_i \right)$$

La méthode PEVE nécessite des données financières supplémentaires sur l'entreprise pour être calculée. De plus, le calcul de la valeur d'entreprise nécessite de faire des hypothèses lorsqu'il s'agit de manipuler de larges périmètres d'analyse (par exemple : vérifier si la VE est négative ou la part de VE supérieure à 100%). Néanmoins, cette méthode permet d'analyser la pression environnementale attribuable aux investissements du périmètre. Une limite de cette méthode est que, pour un périmètre donné, lorsque les sociétés sans information ne sont pas retraitées, cela est équivalent à leur attribuer une pression environnementale nulle. Par ailleurs, une normalisation par les actifs du portefeuille permet de comparer des périmètres différents en donnant une intensité par millions d'euros investis.

3. Méthodes spécifiques aux indicateurs d'usage de l'eau

Les éléments méthodologiques spécifiques à l'usage de l'eau sont relatifs à des vérifications de la cohérence des données CDP. Ainsi, nous vérifions que la somme des détails sur les sources de prélèvement est cohérente avec les quantités prélevées totales communiquées (à 5% près) et de même pour les rejets. Nous vérifions également que la somme des rejets totaux et la consommation d'eau soit bien égale aux prélèvements (à +/- 5% près).

4. Méthodes spécifiques aux indicateurs du changement climatique

Les éléments méthodologiques spécifiques au changement climatique sont relatifs au traitement des données CDP, au périmètre des émissions de gaz à effet de serre (GES) ainsi qu'à l'agrégation des pressions au niveau des périmètres sélectionnés.

Au sujet du traitement des données, le CDP fournit un ensemble de données dont les valeurs manquantes ont été traitées, soit par utilisation d'une température par défaut (le score par défaut actuel est de 3.4°C, ce qui correspond à la limite supérieure de l'intervalle des températures induites par les *unconditional NDCs* actuels, tels que présentés dans l'UN Emissions Gap Report de 2024), soit par utilisation d'une température calculée par CDP à partir de la trajectoire d'évolution des émissions passées de GES.

Dans nos analyses, nous calculons des températures de portefeuille en reconstruisant deux bases de données de température :

- La première contient uniquement les températures disponibles.
- La seconde contient les températures disponibles et la température par défaut pour toutes les valeurs manquantes.

Au sujet du périmètre des émissions de GES nous rappelons que la norme d'entreprise GHG Protocol classe les émissions de GES d'une entreprise en trois périmètres (scope). Les émissions du périmètre 1 sont des émissions directes provenant de sources possédées ou contrôlées. Les émissions du périmètre 2 sont des émissions indirectes provenant de la production d'énergie achetée et consommée par l'entreprise. Les émissions du périmètre 3 sont toutes les émissions indirectes (non incluses dans le périmètre 2) qui se produisent dans la chaîne de valeur de l'entreprise déclarante, y compris les émissions en amont et en aval. Le niveau 3 est actuellement caractérisé par des différences de méthode de calcul qui biaisent probablement la comptabilisation des émissions à ce niveau. Pour ces raisons, nous n'incluons pas le périmètre 3 dans notre calcul mais nous le ferons dès que la méthodologie de calcul sera satisfaisante.

Au sujet de l'agrégation des pressions environnementales au niveau des périmètres sélectionnés, nous présentons ici les méthodes d'agrégation utilisées pour les indicateurs du thème changement climatique.

Pour la température implicite, nous utilisons le score de température pondéré par les émissions des entreprises détenues (Enterprise Value + Cash emissions weighted temperature score ECOTS) ainsi que le score de température pondéré des poids du portefeuille (Weighted Average Temperature Score, WATS).

Le score de température pondéré des poids du portefeuille est une méthode simple. Les scores de température sont pondérés par les poids du portefeuille. C'est-à-dire que le score agrégé du portefeuille est la moyenne pondérée des scores de température individuels.

Score de température pondéré des poids du portefeuille

Score de température pondéré des poids du portefeuille (WATS)

Les scores de température sont pondérés par les poids du portefeuille

$$\sum_{i=1}^n (Poids_i \times T_i)$$

Avec le score de température pondéré par les émissions des entreprises détenues, les scores de température individuels sont pondérés par la part des émissions détenues dans le total des émissions détenues. Cela signifie que le score agrégé est la moyenne pondérée, par les émissions détenues, des scores de température individuels. Les émissions détenues sont calculées par rapport à la part détenue de la valeur de l'entreprise sans retraiter des liquidités (VE).

Score de température pondéré par les émissions détenues

Score de température pondéré par les émissions détenues (EOTS)

Les scores de température sont pondérés par la part des émissions détenues dans le total des émissions détenues

$$\sum_{i=1}^n \left(\frac{\left(\frac{Poids_i \times AUM}{VE_i} \times Emissions_i \right)}{\sum_{j=1}^n \left(\frac{Poids_j \times AUM}{VE_j} \times Emissions_j \right)} \times T_i \right)$$

La méthode ECOTS nécessite des données financières supplémentaires sur l'entreprise pour être calculée. De plus, le calcul de la valeur d'entreprise nécessite de faire des hypothèses lorsqu'il s'agit de manipuler de larges périmètres d'analyse (par exemple : vérifier si la VE est négative ou la part de VE supérieure à 100%). Cependant, cette méthode intègre les émissions de GES dans le calcul et permet de refléter plus correctement l'exposition aux entreprises à fort impact. La méthode ECOTS fait partie des méthodes recommandées par le CDP pour être appliquées dans l'évaluation de la température des portefeuilles.

Enfin, comme indiqué nous complétons ces indicateurs de pressions avec un calcul de l'intensité carbone et de son évolution entre **2023 et 2024**. L'intensité est agrégée selon les poids du portefeuille.

Intensité carbone pondérée des poids du portefeuille

Intensité carbone pondérée par les poids du portefeuille

Les intensités carbone sont pondérées par les poids du portefeuille, rebasés selon la disponibilité de l'intensité.

$$\sum_{i=1}^n \left(Poids_i \times \frac{Emissions_i}{CA_i} \right)$$

D.PRESSIONS ENVIRONNEMENTALES DES PORTEFEUILLES DE DNCA FINANCE

Nous analysons les pressions environnementales d'une grande partie des investissements de DNCA Finance à fin **2024** en utilisant des indicateurs de pressions environnementales collectés par le CDP. A cette date, nous avons extrait du portefeuille de DNCA Finance plus de **815** émetteurs différents d'obligations d'entreprises, d'actions ou d'obligations convertibles pour un montant total de près de **22.7** milliards d'euros (contre 18.9 milliards d'euros en 2023 et 17,5 milliards d'euros en 2022) représentant près de **59%** des encours de DNCA Finance.

Dans cette section, nous présentons tout d'abord quelques statistiques descriptives sur les taux de couverture¹⁴ du périmètre DNCA Finance pour les pressions environnementales retenues. Puis nous présentons les différentes pressions environnementales au niveau de DNCA Finance, ainsi que les détails pour la gamme Beyond (nouvellement Sustain) et les principaux fonds DNCA Finance. Les pressions environnementales au niveau de tous les fonds analysés sont disponibles en annexes.

1. Taux de couverture des pressions environnementales retenues

Le périmètre DNCA Finance analysé, contient **815** émetteurs privés d'obligations, d'actions ou d'obligations convertibles. L'ensemble représente **22.7** milliards d'euro, environ **59%** des encours sous gestion à fin **2024**. Nous indiquons les statistiques équivalentes pour les deux indices de référence que nous avons reconstruit à fin **2024**. Les taux de couverture des indicateurs sur le changement climatique sont significativement plus élevés que ceux sur l'usage de l'eau ou sur l'usage du sol. Sur cette dernière thématique, les taux de couverture sont très faibles.

Périmètre	Nombre de composants	AUM (Md€)
DNCA Finance analysed perimeter	815	22.7
MSCI Europe	414	10 044
MSCI World	1 395	67 439

Source : DNCA Finance, Factset

a) Changement climatique

Ci-dessous les taux de couverture des t°C calculées sur des ambitions publiées. Par rapport à 2023, ces taux sont en amélioration notamment sur la couverture par émetteur.

Indicateurs	COUVERTURE EMETTEUR %			COUVERTURE AUM %		
	DNCA périmètre analysé	MSCI Europe	MSCI World	DNCA périmètre analysé	MSCI Europe	MSCI World
Scope 1+2 score temperature	75%	97%	97%	87%	98%	98%
Scope 1&2 GHG emissions	87%	99%	100%	96%	93%	100%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

2023	COUVERTURE EMETTEUR %			COUVERTURE AUM %		

¹⁴ A noter que certaines sociétés sont identifiées dans la base mais ne donnent pas d'information, nos taux de couverture les excluent. Les taux de couverture sont calculés sur la base des encours analysés qui ne correspondent pas à la totalité des encours sous gestion chez DNCA Finance à fin 2023.

Indicateurs	DNCA périmètre analysé	MSCI Europe	MSCI World	DNCA périmètre analysé	MSCI Europe	MSCI World
Scope 1+2 score temperature	53%	96%	63%	80%	96%	97%
Scope 1&2 GHG emissions	84%	96%	94%	97%	95%	97%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Concernant le changement climatique, une amélioration est observée sur l'ensemble des indicateurs pour DNCA ainsi que pour les indices de référence MSCI Europe et World. Cette tendance s'explique par une recrudescence des publications d'informations climatiques relatives aux émissions de carbone par les entreprises, comme en témoigne la forte augmentation du nombre de sociétés analysées par le SBTi, dont la base de données a quasiment doublé entre 2023 et 2024.

b) Usage de l'eau

Ci-dessous nous présentons la couverture de CDP en % d'encours sous gestion (% AUM) et en % d'émetteurs (% composants) du périmètre de DNCA analysé et d'indices de référence (MSCI Europe et World).

Nous constatons des différences de couverture en fonction du type d'indicateurs. Ainsi, les indicateurs de détails sont moins renseignés que les indicateurs agrégés. Cela est tout particulièrement observable pour les indicateurs de traitement des rejets. Enfin, nous constatons une stabilité des taux de couverture par rapport à l'année précédente.

Sur les indicateurs principaux, Total withdrawals, Total discharges et Total consumption, respectivement les indicateurs Prélèvements, Rejets et Consommation mentionnés par ailleurs dans le rapport, les taux de société disponibles dans la base CDP s'améliorent progressivement. En accord avec notre volonté de n'utiliser que des données publiées, nous n'utiliserons pas de méthode d'estimation de type intensité sectorielle moyenne.

Les taux de couverture des principaux indicateurs ont significativement augmenté entre 2023 et 2024 sur l'ensemble des indicateurs (withdrawals, consumption, discharges). Dans le détail, on constate une amélioration ou une stabilisation par rapport à 2023. L'indice de référence MSCI Europe présente les taux de couverture les plus élevés sur la majorité d'entre eux et DNCA Finance reste à un niveau proche, de même que le MSCI World.

2024	COUVERTURE EMETTEUR %			COUVERTURE AUM %		
Indicateurs	DNCA analysed perimeter	MSCI Europe	MSCI World	DNCA analysed perimeter	MSCI Europe	MSCI World
Total withdrawals	31,1%	45,9%	42,6%	40,9%	53,6%	42,2%
Total discharges	30%	43,4%	39,6%	38,3%	50,1%	38,5%
Total consumption	30%	45,9%	41,3%	39,8%	52,4%	39,9%
Fresh surface water	21,9%	28,2%	23,2%	25,1%	37,2%	23,6%
Brackish surface water/Seawater	4,6%	9%	7,3%	5,2%	9,2%	4,2%
Groundwater – renewable	23,6%	28%	26,6%	26,6%	37,6%	25,7%
Groundwater – non-renewable	5,8%	5,3%	4,7%	4,3%	7,4%	3,1%
Produced/Entrained water	1,9%	4%	3,4%	2,3%	5,2%	1,6%
Third party sources	31,3%	37,2%	35,7%	34,1%	46%	37,5%
Fresh surface water	18,8%	25%	23,2%	21,9%	35,3%	17,6%
Brackish surface water/seawater	7%	12,5%	10,7%	6,9%	11,8%	7,7%
Groundwater	9,5%	12,5%	10,9%	14,4%	19,7%	10%
Third-party destinations	26,9%	31,7%	29,6%	30,3%	43,7%	33%
Tertiary treatment	12,4%	15,2%	16,1%	13,1%	25,8%	14,5%
Secondary treatment	12,4%	16,2%	16,1%	13,8%	26,5%	14,1%
Primary treatment only	8,9%	15,2%	14,5%	9%	19,2%	11,3%
Discharge to the natural environment without treatment	7,5%	11,7%	9,6%	11,9%	24,2%	8,9%
Discharge to a third party without treatment	16,3%	20,5%	19,4%	18,5%	32,6%	25,8%
Other	2,5%	3,5	4%	3,5%	5,5%	4,2%

2023	COUVERTURE EMETTEUR %			COUVERTURE AUM %		
Indicateurs	DNCA analysed perimeter	MSCI Europe	MSCI World	DNCA analysed perimeter	MSCI Europe	MSCI World
Total withdrawals	15%	33%	33%	33%	45%	37%
Total discharges	14%	32%	31%	31%	44%	35%
Total consumption	13%	32%	31%	30%	44%	35%
Fresh surface water	10%	22%	18%	24%	34%	23%
Brackish surface water/Seawater	2%	8%	6%	6%	9%	4%
Groundwater – renewable	10%	24%	23%	25%	36%	27%
Groundwater – non-renewable	3%	5%	4%	5%	7%	3%
Produced/Entrained water	1%	4%	3%	3%	7%	2%
Third party sources	13%	30%	29%	32%	43%	35%
Fresh surface water	10%	22%	21%	25%	33%	19%
Brackish surface water/seawater	3%	12%	10%	7%	13%	9%
Groundwater	4%	12%	10%	16%	22%	11%
Third-party destinations	12%	26%	25%	28%	38%	31%
Tertiary treatment	7%	14%	14%	16%	26%	15%
Secondary treatment	6%	14%	14%	16%	26%	15%
Primary treatment only	5%	13%	13%	10%	17%	11%
Discharge to the natural environment without treatment	0%	11%	9%	1%	24%	10%
Discharge to a third party without treatment	4%	16%	16%	15%	31%	24%
Other	7%	4%	4%	19%	7%	5%

c) Usage du sol

Pour les 3 indicateurs analysés, les taux de société disponibles dans la base CDP sont très limités. Néanmoins, l'évaluation de la significativité de ces taux de couverture sur l'usage de l'eau dépend de la base d'encours pour laquelle nous sommes en droit d'attendre de l'information à très court terme. Ainsi, un taux de couverture sur une base des secteurs identifiés par CDP comme ayant par construction un usage de l'eau important pourrait être calculé. En accord avec notre volonté de n'utiliser que des données publiées, nous n'utiliserons pas de méthode d'estimation de type intensité sectorielle moyenne. On remarque une amélioration des taux de couverture sur l'indicateur de conversion pour l'ensemble des périmètres. Le MSCI Europe présente les taux les plus importants suivis du MSCI World et de DNCA Finance. Cependant, peu d'entreprises communiquent sur les autres indicateurs, par conséquent la couverture reste faible.

2024	Indicateurs	COUVERTURE EMETTEUR %			COUVERTURE AUM %		
		DNCA analysed perimeter	MSCI Europe	MSCI World	DNCA analysed perimeter	MSCI Europe	MSCI World
	Land area you control and/or manage that is used for the production of your disclosed commodity(ies)	0,6%	1,9%	1,6%	0,9%	0,9%	0,6%
	Land area you control and/or manage that is used for the production of your disclosed commodity(ies) - Area converted during the reporting year	3,2%	11,3%	6,9%	6,2%	15,6%	6,3%
	Land area you control and/or manage that was not used for the production of your disclosed commodity(ies) - Area	0,5%	1,9%	1,6%	0,8%	0,8%	0,6%
2023	Indicateurs	COUVERTURE EMETTEUR %			COUVERTURE AUM %		
		DNCA analysed perimeter	MSCI Europe	MSCI World	DNCA analysed perimeter	MSCI Europe	MSCI World
	Land area you control and/or manage that is used for the production of your disclosed commodity(ies)	0,8%	1,4%	1,1%	1,4%	0,8%	0,4%
	Land area you control and/or manage that is used for the production of your disclosed commodity(ies) - Area converted during the reporting year	0,0%	0,7%	0,5%	0,0%	0,4%	0,2%
	Land area you control and/or manage that was not used for the production of your disclosed commodity(ies) - Area	0,8%	1,4%	1,0%	1,4%	0,8%	0,4%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

d) Eléments fondamentaux

Ci-dessous des statistiques sur la valeur d'entreprise et le chiffre d'affaires obtenus depuis Factset. Les EVIC et chiffres d'affaires manquants n'ont pas d'impact sur les taux de couverture des empreintes et intensités calculées plus haut car la majorité concerne des sociétés qui ne communiquent pas sur leurs émissions.

Indicateurs	Couverture émetteur %			Couverture AUM %		
	DNCA périmètre analysé	MSCI Europe	MSCI World	DNCA périmètre analysé	MSCI Europe	MSCI World
VE manquantes	14%	1.2%	0,6%	5%	1.8%	0.5%
Attribution VE > 100%	0%	8.7%	20%	0%	14%	42%
VE négatives	0%	0%	0%	0%	0%	0%
CA manquants	13%	0,5%	0,2%	4%	1%	0,2%

Indicateurs	Couverture émetteur %			Couverture AUM %		
	DNCA périmètre analysé	MSCI Europe	MSCI World	DNCA périmètre analysé	MSCI Europe	MSCI World
VE manquantes	23%	0,7%	0,3%	7%	0,2%	0,1%
Attribution VE > 100%	0%	4%	11%	0%	5%	20%
VE négatives	0.6%	0,7%	1,0%	0.4%	0,3%	0,9%
CA manquants	24%	0,0%	0,0%	10%	0,0%	0,0%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Globalement, DNCA Finance enregistre de moins en moins de valeurs manquantes, tant sur le chiffre d'affaires que sur les EVIC.

2. Pressions environnementales au niveau DNCA Finance

Dans cette section, nous présentons les pressions environnementales pour les actifs sélectionnés et agrégés au niveau de la société de gestion selon la méthode utilisant la valeur d'entreprise sans retraitement des liquidités. De plus, nous comparons ces données à celles de **2023** afin d'évaluer leurs évolutions.

a) Usage de l'eau

Toutes les intensités sont en hausse. La consommation d'eau de DNCA reste relativement stable avec une hausse de 10%, tandis que les prélèvements et rejets attribués réalisent une hausse de plus de 60%. Ceci s'explique notamment par le fait que de plus en plus d'entreprises publient ces informations. Nous constatons une hausse encore plus importante pour la consommation attribuable aux sociétés du MSCI Europe et celle du MSCI World. Comme mentionné précédemment, la consommation d'eau du MSCI World s'explique par les données particulièrement importantes rapportées par certaines entreprises, telles que Dollar Tree Inc., dans le CDP.

Ci-dessous, les empreintes environnementales absolues de 2024 (ML/an).

PEVE - 2024	Prélèvements	Rejets	Consommation
DNCA Finance	423 193	425 211	15 781
MSCI Europe	229 509 746	230 857 367	2 080 739
MSCI World	423 800 629	961 639 962	884 767 373

Ci-dessous, les empreintes environnementales absolues de **2023** (ML/an). Les chiffres présentés intègrent des modifications des données CDP.

PEVE - 2023	Prélèvements	Rejets	Consommation
DNCA Finance	263 540	264 095	14 462
MSCI Europe	160 912 855	687 634 005	5 052 786
MSCI World	325 650 028	843 248 826	12 951 472

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Ci-dessous, les empreintes environnementales sont normalisées par les encours des périmètres étudiés en 2024 (m3/an/million d'euros investis).

PEVE - 2024	Prélèvements	Rejets	Consommation
DNCA Finance	18 814	19 238	753
MSCI Europe	22 852	22 986	207
MSCI World	6 284	14 259	13 119

Ci-dessous, les empreintes environnementales sont normalisées par les encours des périmètres étudiés en 2023 (m3/an/million d'euros investis). Les chiffres présentés intègrent des modifications des données CDP.

PEVE - 2023	Prélèvements	Rejets	Consommation
DNCA Finance	12 076	12 101	663
MSCI Europe	13 512	57 743	424
MSCI World	4 678	12 113	186

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

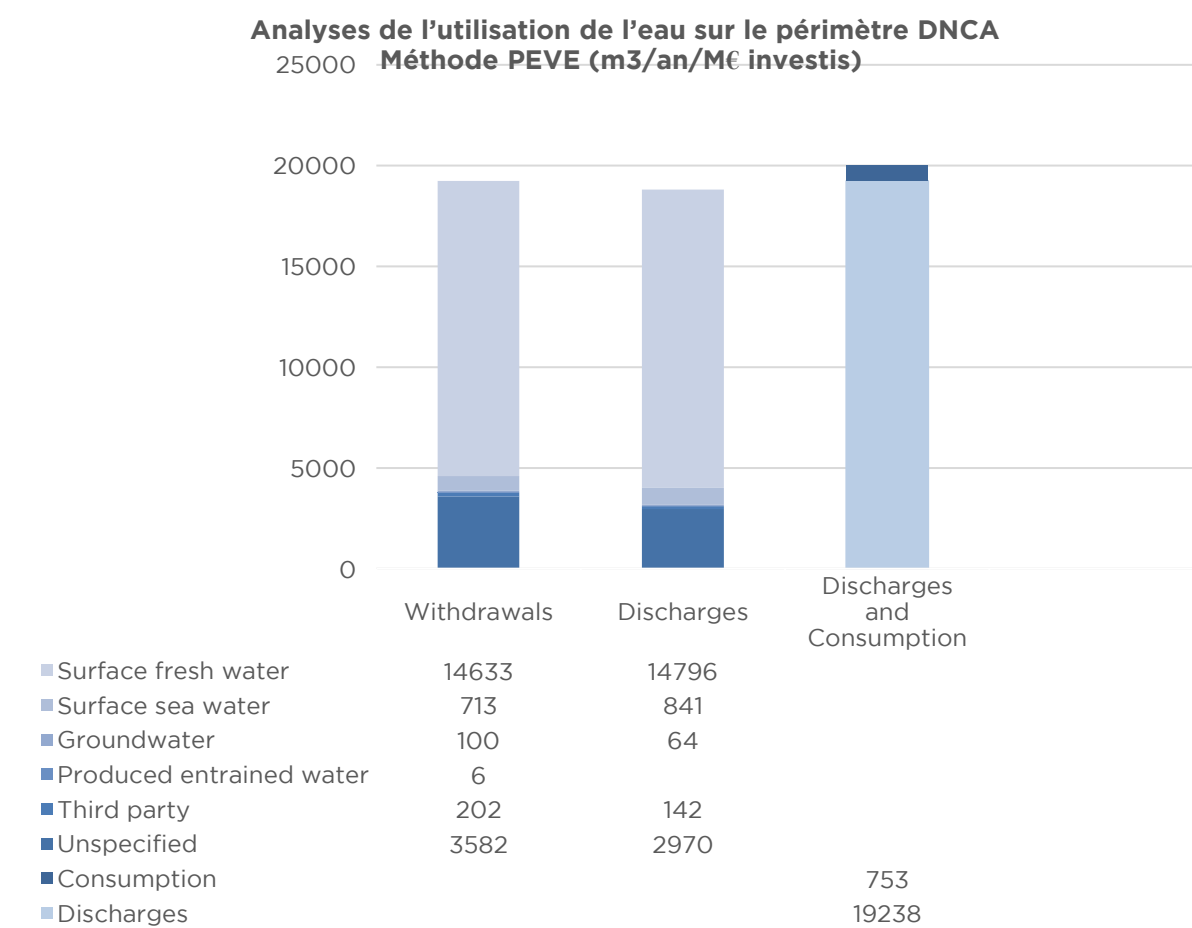
Pour comparaison (approximation en ML).

Lac Léman	89 000 000
Débit Mensuel Seine	1 296 000
Consommation annuelle d'eau potable à Paris	187 610
Piscine Olympique	2.5

Source : DNCA Finance, Paris.FR

Les données fournies par le CDP permettent d'analyser assez finement les sources des prélèvements et les destinations des rejets que cela soit par million d'euros investis ou en absolu.

76% des prélèvements sont de l'eau douce de surface, la deuxième principale source est de l'eau salée de surface ou de l'eau de mer. Avec un rejet d'eau de 19 238 m3 par million d'euros investis pour 2024, la consommation d'eau attribuable est de 865 m3 par million d'euros investis pour 2024 ce qui représente l'équivalent de près de 330 piscines olympiques.



Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

b) Usage et transformation des sols

En 2024, les données relatives à l'usage des sols sont plus nombreuses que les années précédentes, témoignant d'une amélioration globale de la transparence des entreprises sur ce sujet. En particulier, l'indicateur d'usage des sols convertis est de plus en plus fréquemment renseigné, et affiche une hausse significative. À l'inverse, l'intensité d'usage des sols liée à la production enregistre une baisse pour DNCA, tout comme pour les indices de référence MSCI Europe et MSCI World, qui affichent une diminution globale sur cet indicateur. Les autres types d'usage des sols restent quant à eux relativement stables, évoluant dans un ordre de grandeur comparable à celle des années précédentes.

Ci-dessous figurent les empreintes environnementales absolues de 2024 (ha). On observe une augmentation significative de l'indicateur lié à la conversion des sols. Cette hausse s'explique, d'une part, par un nombre croissant

d'entreprises qui commencent à communiquer sur cette donnée. En effet, des entreprises, détenues en portefeuilles, Daiichi Sankyo ou encore LVMH ont communiqué cette année pour la première fois des informations relatives à la conversion des sols. D'autre part, même si cette communication reste encore marginale, l'effet de base est important : étant donné que très peu d'entreprises publiaient ces informations les années précédentes, toute progression du nombre de déclarants entraîne mécaniquement une forte augmentation de l'indicateur.

PEVE - 2024	Usage Production	Conversion	Autres usages
DNCA Finance	1 010	66 801	1 157
MSCI Europe	3 055 359	13 404 073	843 930
MSCI World	15 886 707	13 512 443	3 158 469

Ci-dessous, les empreintes environnementales absolues de 2023 (ha).

PEVE - 2023	Usage Production	Conversion	Autres usages
DNCA Finance	5 580	0	1 583
MSCI Europe	7 629 120	0	1 584 995
MSCI World	23 295 502	0	4 886 116

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Les intensités d'usage de production restent très faibles et sont globalement en baisse. L'intensité d'usage de production des investissements de DNCA Finance reste inférieure à celles des indices de référence.

Ci-dessous les empreintes environnementales sont normalisées par les encours des périmètres étudiés en 2024 (ha/million d'euros investis).

PEVE - 2024	Usage Production	Conversion	Autres usages
DNCA Finance	0,05	2,94	0,05
MSCI Europe	0,30	1,33	0,08
MSCI World	0,24	0,20	0,05

Ci-dessous les empreintes environnementales sont normalisées par les encours des périmètres étudiés en 2022 (ha/million d'euros investis).

PEVE - 2023	Usage Production	Conversion	Autres usages
DNCA Finance	0,26	0	0,07
MSCI Europe	0,80	0	0,17
MSCI World	0,43	0	0,09

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Pour comparaison (approximation en ha).

Terrain de football	0,7
Forêt de Fontainebleau	25 000
France métropolitaine	54 394 000

Source : DNCA Finance.

c) Changement climatique

Les scores de température calculés pour **2024** sont en légère hausse franchissant le seuil de 2°C pour la méthode WATS pour DNCA. Cette évolution va de pair avec la hausse de la température par défaut pour 2024, qui passe de 3,2 °C à 3,4 °C, conformément aux recommandations du CDP.

Selon les méthodes (ECOTS et WATS), la trajectoire climat des investissements de DNCA Finance se situe entre celle du MSCI Europe et celle du MSCI World pour le score Disponible et score Défaut. On note que pour chaque méthode, les scores de température calculés sont en hausse par rapport à l'année dernière sur l'ensemble des périmètres analysés. Pour le périmètre de DNCA Finance, selon le score utilisé, la hausse varie de **+5,8% à 8,9%**. L'unique baisse enregistrée concerne la méthode d'évaluation de température WATS sur l'indice de référence MSCI Europe avec une baisse de 15.6%.

Température sur les périmètres étudiés en 2024 selon la méthode ECOTS

ECOTS – 2024	T°C - Disponible	T°C - Défaut
DNCA Finance	1,81	2,00
MSCI Europe	1,92	1,92
MSCI World	2,42	2,44

Température sur les périmètres étudiés en 2023 selon la méthode ECOTS

ECOTS – 2023	T°C - Disponible	T°C - Défaut
DNCA Finance	1,71	1,81
MSCI Europe	1,65	1,88
MSCI World	1,81	2,24

Température sur les périmètres étudiés en 2024 selon la méthode WATS

WATS – 2024	T°C - Disponible	T°C - Défaut
DNCA Finance	1,85	2,03
MSCI Europe	1,77	1,78
MSCI World	2,03	2,04

Température sur les périmètres étudiés en 2023 selon la méthode WATS

WATS – 2023	T°C - Disponible	T°C - Défaut
DNCA Finance	1,62	1,92
MSCI Europe	1,60	2,11
MSCI World	1,64	1,84

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

De même, les empreintes environnementales absolues restent globalement dans le même ordre de grandeur qu'en 2023, avec une légère baisse observée pour les périmètres de DNCA et de MSCI Europe (respectivement -18 % et -20 %), tandis que le périmètre MSCI World enregistre une légère hausse d'environ +10 %.

Les empreintes environnementales absolues en **2024** (tCO_{2eq}/an).

PEVE - 2024	Scope 1+2
DNCA Finance	784 983
MSCI Europe	513 734 352
MSCI World	2 122 745 275

Les empreintes environnementales absolues en **2023** (tCO_{2eq}/an).

PEVE - 2023	Scope 1+2
DNCA Finance	1 105 287
MSCI Europe	699 298 307
MSCI World	2 260 465 711

Ci-dessous les 10 principaux contributeurs au score de température de DNCA, ainsi que leur contribution au score en **2024 et 2023**. L'année dernière, certaines de ces sociétés ont fait l'objet d'une campagne d'engagement.

Entreprise	Contribution % - 2024	Contribution % - 2023
Air Liquide SA	14,8%	15,3%
Total Energies SA	7,6%	8,7%
Cie de Saint-Gobain SA	7,2%	8,6%
Voestalpine AG	4,2%	1,6%
Emetteur anonyme	4%	2,5%
CRH PLC	3,7%	1,9%
Emetteur anonyme	3,6%	1,9%
Veolia Environnement SA	3,6%	5,7%
INTL Consolidated Airlines Grp	3,2%	1%
Solvay SA	3,1%	/

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Pour comparaison (approximations en tCO_{2eq}/an).

France 2023	373 000 000
RWE (CDP 2023)	92 400 000
RWE (CDP 2022)	89 600 000

Source : Ministère de l'Aménagement du Territoire et de la Transition écologique.

Concernant les empreintes environnementales normalisées par les AUM, celle de DNCA Finance est inférieure à celles du MSCI Europe et du MSCI World. De plus, nous constatons une baisse sur l'ensemble des périmètres étudiés.

Ci-dessous les empreintes environnementales sont normalisées par les AUM du périmètre étudié (tCO_{2eq}/an /million d'euros investis).

PEVE - 2024		Scope 1+2
DNCA Finance		25
MSCI Europe		51
MSCI World		32

Ci-dessous les empreintes environnementales sont normalisées par les AUM du périmètre étudié (tCO_{2eq}/an /million d'euros investis).

PEVE - 2023		Scope 1+2
DNCA Finance		36
MSCI Europe		93
MSCI World		47

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

DNCA Finance et le MSCI Europe ont suivi une baisse similaire de leurs intensités, plus importante que celle du MSCI World. De plus, DNCA Finance affiche désormais l'intensité carbone la plus faible pour la 2^e année consécutive tandis qu'en 2022 elle se situait entre celle du MSCI World et celle du MSCI Europe.

Les intensités carbone (tCO_{2eq}/an/million d'euros de chiffre d'affaires) et variations d'intensité en 2024.

WA	Intensité carbone	Variations d'intensité
DNCA Finance	86,2	-15,5%
MSCI Europe	88,6	-16,4%
MSCI World	98,2	-9,1%

Ci-dessous les listes des sociétés avec qui nous souhaitons engager, ou poursuivre, un dialogue sur la thématique du changement climatique en 2024. Les résultats de ces campagnes d'engagement sont détaillés dans le rapport d'engagement publié annuellement sur le site de DNCA Finance.

Les 5 principaux « mauvais » contributeurs au score de t°C de DNCA	% AUM	Score température	Contribution au score température DNCA
Air Liquide	1,5%	1,75	0,27
Total Energies SE	1,4%	1,74	0,14
Cie de Saint-Gobain SA	1,6%	1,50	0,13
Voestalpine	0,1%	1,75	0,07
Emetteur anonyme	0,2%	3,4	0,07

Les 5 principales positions sans score de température

% AUM

Emetteur anonyme	0,33%
Teva Pharmaceutical Industries	0,27%
Emetteur anonyme	0,26%
Emetteur anonyme	0,26%
Emetteur anonyme	0,26%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

3. Portefeuilles de DNCA Finance - Détails pour une sélection de fonds

Les fonds sélectionnés pour une présentation détaillée de leurs pressions environnementales sont les fonds de plus de 500 millions d'euro d'encours à fin **2024** et les fonds article 9 de la gamme Beyond (désormais « Sustain »), ce qui représente un total de 19 portefeuilles (15 en 2023). Le fonds DNCA Invest Alpha Bonds est un portefeuille d'obligations d'émetteurs publics. Dans ce rapport, nous ne calculons pas de pressions environnementales pour ces émetteurs.

Fonds	Encours totaux 31/12/2024 (M€)	Encours analysés (M€)	% analysés
DNCA Invest Alpha Bonds	14 679	-	-
Eurose	2 668	2 368	89%
DNCA Invest Eurose	2 295	2 069	90%
DNCA SRI Euro Quality	2 106	2 006	95%
DNCA Invest SRI Europe Growth	859	858	99%
DNCA Invest SRI Norden Europe	436	432	99%
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	957	940	98%
DNCA Sérénité Plus	887	840	94%
DNCA Opportunités Zone Euro	833	818	98%
Centifolia	799	778	97%
DNCA Invest Evolutif	781	669	86%
DNCA Invest Credit Conviction	766	667	87%
DNCA Invest Convertibles	579	561	97%
DNCA Invest Global New World	505	484	96%
DNCA Invest Beyond Semperosa	469	433	92%
DNCA Invest Beyond Alterosa	318	274	86%
DNCA Invest Beyond Climate	204	197	96%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	209	208	99%
Alba Valeur	86	82	95%

Source : DNCA Finance.

Ci-dessous, les principales pressions environnementales pour les fonds. Lors du calcul des statistiques utilisant la méthode PEVE, les sociétés sans information ne sont pas retraitées, cela est équivalent à leur attribuer une pression environnementale nulle. Pour les trajectoires climatiques nous présentons les résultats selon deux méthodes de pondérations.

	AUM (M€)	Consommation (m3/an/M€ - PEVE)	Usage Production (ha/M€ - PEVE)	Scope 1&2 GHG émissions (tCO2eq/an/M€- PEVE)	T°C - Disponible (°c - ECOTS)	T°C - Disponible (°c - WATS)
DNCA Invest Alpha Bonds	14 679	-	-	-	-	-
Eurose	2 668	-92	0,03	51	1,86	1,95
DNCA Invest Eurose	2 295	-107	0,03	54	1,87	1,95
DNCA SRI Euro Quality	2 107	1 910	0,01	28	1,67	1,66
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	957	507	-	21	2,13	2,30
DNCA Invest SRI Europe Growth	860	1 789	-	22	1,76	1,65
DNCA Invest SRI Norden Europe	436	12	0,01	784	1,91	1,89
DNCA Sérénité Plus	898	-361	-	41	1,70	1,90
DNCA Opportunités Zone Euro	833	66	-	28	1,85	1,85
Centifolia	799	-978	0,03	50	1,62	1,93
DNCA Invest Evolutif	781	66	-	41	1,76	1,88
DNCA Invest Credit Conviction	766	109	0,01	41	2,07	2,09
DNCA Invest Convertibles	579	780	-	964	1,96	1,80
DNCA Invest Global New World	506	743	-	4	2,18	1,95
DNCA Invest Beyond Semperosa	469	4 349	0,01	38	1,69	1,68
DNCA Invest Beyond Alterosa	318	-1 374	0,32	59	1,72	1,68
DNCA Invest Beyond Climate	204	-3 195	0,02	578	1,56	1,60
DNCA Invest Beyond Global Leaders	210	75	0,01	30	2,09	1,75
Alba Valeur	86	1 420	0,02	55	1,62	1,67

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

a) Usage de l'eau

Les empreintes environnementales absolues de **2024** sont reportées en ML (mégalitres). Comme en 2023, le portefeuille DNCA SRI Euro Quality présente la consommation en eau la plus élevée. Les chiffres restent globalement dans des ordres de grandeur similaires, mais l'on observe certaines hausses, expliquées notamment par la présence en portefeuille de sociétés publiant de plus en plus de données sur leur consommation au fil des ans, ainsi que par l'introduction de nouvelles sociétés reportant ces données. On note également, cette année, l'apparition de consommations négatives.

En effet, certaines entreprises détenues en portefeuille en présentent une négative, notamment Veolia. Cela s'explique par le fait que l'entreprise rejette davantage qu'elle ne prélève, en raison de ses activités de recyclage et de réutilisation de l'eau. Le calcul "prélèvements – rejets" peut ainsi conduire à un résultat inférieur à zéro.

2024	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Prélèvements	Rejets	Consommation	Couverture émetteur %	Couverture AUM %
DNCA Invest Alpha Bonds	-	14 679	-	-	-	-	
Eurose	210	2 668	4 862	6 853	-243	22,8%	30,3%
DNCA Invest Eurose	210	2 295	4 342	6 211	-244	23%	30,7%
DNCA SRI Euro Quality	44	2 107	25 085	24 953	4 021	54,3%	51,3%
DNCA Invest SRI Europe Growth	45	860	2 454	1 599	1 537	45,7%	49,2%
DNCA Invest SRI Norden Europe	47	436	32	28	5	31,9%	31,9%
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	82	957	5 425	4 913	485	27,7%	21,7%
DNCA Sérénité Plus	120	898	1 172	1 492	-323	20,8%	22,3%
DNCA Opportunités Zone Euro	56	833	377	328	55	31%	41,1%
Centifolia	36	799	870	1 527	-700	47,2%	47,4%
DNCA Invest Evolutif	78	781	294	127	51	34,9%	36,1%
DNCA Invest Credit Conviction	187	766	14 016	13 996	83	7,4%	7,9%
DNCA Invest Convertibles	50	579	87 283	87 256	451	40,4%	43,4%
DNCA Invest Global New World	48	506	381	378	375	31,3%	30,3%
DNCA Invest Beyond Semperosa	38	469	27 246	26 770	2 039	70,7%	75,2%
DNCA Invest Beyond Alterosa	106	318	11 753	12 183	-436	42,6%	46,2%
DNCA Invest Beyond Climate	34	204	16 259	17 463	-651	59,4%	61%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	39	210	8 834	8 818	16	71,8%	70,6%

Alba Valeur	43	86	4 744	4 916	121	60%	68,6%
-------------	----	----	-------	-------	-----	-----	-------

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

- KPI stable par rapport à N-1
- KPI amélioré par rapport à N-1
- KPI dégradé par rapport à N-1

Les empreintes environnementales absolues de **2023** (ML/an). Les chiffres présentés intègrent des modifications des données CDP.

2023	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Prélèvements	Rejets	Consommation	Couverture émetteur %	Couverture AUM %
DNCA Invest Alpha Bonds	-	8 841,71	-	-	-	-	
Eurose	184	2 674,50	13 441	15 747	202	12%	21%
DNCA Invest Eurose	184	2 313,26	10 540	12 573	172	11%	22%
DNCA SRI Euro Quality	39	2 341,81	42 061	40 088	1973	54%	58%
DNCA Invest SRI Europe Growth	40	1 349,73	641	574	69	39%	48%
Centifolia	38	927,70	2351	3 619	1464	26%	43%
DNCA Opportunités Zone Euro	45	923,20	777	674	103	27%	36%
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	69	508,13	89	37	39	9%	7%
DNCA Sérénité Plus	101	705,39	3 021	2 955	65	11%	11%
DNCA Invest Evolutif	54	608,63	482	435	47	20%	40%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	34	253,70	11886	11 581	303	56%	58%
DNCA Invest Beyond Semperosa	34	471,84	27 060	25 735	1325	50%	55%
DNCA Invest Beyond Alterosa	93	167,69	7 792	7 894	211	29%	39%
DNCA Invest Beyond Climate	38	276,17	21 093	21 393	976	32%	47%
Alba Valeur	38	83,47	4 554	4 520	252	47%	54%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Ci-dessous, les empreintes environnementales sont normalisées par les encours des périmètres étudiés de **2024** (m3/an/million d'euros investis). L'intensité de consommation est la plus importante pour le portefeuille DNCA Invest Beyond Semperosa.

2024	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Prélèvements	Rejets	Consommation	Couverture émetteur %	Couverture AUM %
DNCA Invest Alpha Bonds	-	14 679	-	-	-	-	
Eurose	210	2 668	1 823	2 569	-91	22,8%	30,3%
DNCA Invest Eurose	210	2 295	1 892	2 707	-106	23%	30,7%
DNCA SRI Euro Quality	44	2 107	11 910	11 847	1 909	54,3%	51,3%
DNCA Invest SRI Europe Growth	45	860	2 856	1 860	1 788	45,7%	49,2%
DNCA Invest SRI Norden Europe	47	436	74	63	11	31,9%	31,9%
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	82	957	5 674	5 139	507	27,7%	21,7%
DNCA Sérénité Plus	120	898	1 306	1 663	-360	20,8%	22,3%
DNCA Opportunités Zone Euro	56	833	453	394	66	31%	41,1%
Centifolia	36	799	1 089	1 913	-877	47,2%	47,4%
DNCA Invest Evolutif	78	781	376	162	66	34,9%	36,1%
DNCA Invest Credit Conviction	187	766	18 320	18 294	108	7,4%	7,9%
DNCA Invest Convertibles	50	579	150 930	150 883	779	40,4%	43,4%
DNCA Invest Global New World	48	506	755	748	743	31,3%	30,3%
DNCA Invest Beyond Semperosa	38	469	58 096	57 080	4 348	70,7%	75,2%
DNCA Invest Beyond Alterosa	106	318	37 001	38 353	-1 373	42,6%	46,2%
DNCA Invest Beyond Climate	34	204	79 723	85 632	-3 194	59,4%	61%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	39	210	42 227	42 148	74	71,8%	70,6%
Alba Valeur	43	86	55 735	55 765	1 420	60%	68,6%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

- KPI stable par rapport à N-1
- KPI amélioré par rapport à N-1

● KPI dégradé par rapport à N-1

Les empreintes environnementales normalisées de **2023** (m3/an/million d'euros investis). Les chiffres présentés intègrent des modifications des données CDP.

2023	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Prélèvements	Rejets	Consommation	Couverture émetteur %	Couverture AUM %
DNCA Invest Alpha Bonds	-	8 841,71	-	-	-	-	
Eurose	184	2 674,50	5 026	5 888	75,5	12%	21%
DNCA Invest Eurose	184	2 313,26	4 556	5 435	74,6	11%	22%
DNCA SRI Euro Quality	39	2 341,81	17961	17118	842,5	54%	58%
DNCA Invest SRI Europe Growth	40	1 349,73	274	245	29,5	39%	48%
Centifolia	38	927,70	2534	3901	1 577,8	26%	43%
DNCA Opportunités Zone Euro	45	923,20	842	730	111,4	27%	36%
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	69	508,13	175	73	75,9	9%	7%
DNCA Sérénité Plus	101	705,39	4 283	4 189	92,6	11%	11%
DNCA Invest Evolutif	54	608,63	949	855	76,4	20%	40%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	34	253,70	46 849	45 648	1 196,2	56%	58%
DNCA Invest Beyond Semperosa	34	471,84	57 350	54 542	2 809,5	50%	55%
DNCA Invest Beyond Alterosa	93	167,69	46 466	47 075	1 256,3	29%	39%
DNCA Invest Beyond Climate	38	276,17	76 377	77 462	3 535,5	32%	47%
Alba Valeur	38	83,47	54 555	54 156	3 022,7	47%	54%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

b) Usage et transformation des sols

Les empreintes environnementales absolues de **2024** (ha). Comme en 2023, le portefeuille DNCA Invest Beyond Climate présente l'usage le plus élevée, alors que 9 portefeuilles sur les 18 ne présentent pas d'usage du sol car l'information n'est pas disponible. Les empreintes sont probablement influencées par les taux de couverture très limités. Malgré cela, on remarque une augmentation de la disponibilité de l'information sur l'indicateur de conversion.

2024	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Usage production	Conversion	Autres usages	Couverture émetteur %	Couverture AUM %
DNCA Invest Alpha Bonds	-	14 679	-	-	-	-	-
Eurose	210	2 668	83	1 565	161	0,6%	0,9%
DNCA Invest Eurose	210	2 295	77	1 353	150	0,6%	0,9%
DNCA SRI Euro Quality	44	2 107	31	-	87	2,2%	1,9%
DNCA Invest SRI Europe Growth	45	860	-	-	-	0%	0%
DNCA Invest SRI Norden Europe	47	436	-	-	-	0%	0%
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	82	957	-	-	-	0%	0%
DNCA Sérénité Plus	120	898	-	-	-	0%	0%
DNCA Opportunités Zone Euro	56	833	-	53 367	-	0%	0%
Centifolia	36	799	20	-	58	1,1%	0,8%
DNCA Invest Evolutif	78	781	-	1	-	0%	0%
DNCA Invest Credit Conviction	187	766	4	-	4	1,1%	0,8%
DNCA Invest Convertibles	50	579	-	-	-	0%	0%
DNCA Invest Global New World	48	506	-	3	-	0%	0%
DNCA Invest Beyond Semperosa	38	469	7	-	20	2,4%	2%
DNCA Invest Beyond Alterosa	106	318	103	1	182	1,6%	1,5%
DNCA Invest Beyond Climate	34	204	255	-	65	3,1%	2,6%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	39	210	-	1	-	0%	0%
Alba Valeur	43	86	1	-	4	11,1%	9,6%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

- KPI stable par rapport à N-1
- KPI amélioré par rapport à N-1
- KPI dégradé par rapport à N-1

Les empreintes environnementales absolues de **2023** (ha).

2023	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Usage production	Conversion	Autres usages	Couverture émetteur %	Couverture AUM %
DNCA Invest Alpha Bonds	-	8 841, 71	-	-	-	-	-
Eurose	184	2 674,50	446,5	-	61,8	0,6%	1,0%
DNCA Invest Eurose	184	2 313,26	355,2	-	49,3	0,6%	1,1%
DNCA SRI Euro Quality	39	2 341,81	3,4	-	7,9	2,6%	3,0%
DNCA Invest SRI Europe Growth	40	1 349,73	-	-	-	0,0%	0,0%
Centifolia	38	927,70	1,5	-	3,6	2,6%	3,4%
DNCA Opportunités Zone Euro	45	923,20	417,8	-	386,1	2,2%	2,5%
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	69	508,13	71,9	-	66,4	2,9%	2,7%
DNCA Sérénité Plus	101	705,39	-	-	-	0,0%	0,0%
DNCA Invest Evolutif	54	608,63	432,9	-	57,6	2,1%	2,5%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	34	253,70	-	-	-	0,0%	0,0%
DNCA Invest Beyond Semperosa	34	471,84	0,7	-	1,7	2,9%	3,3%
DNCA Invest Beyond Alterosa	93	167,69	464,2	-	61,7	1,8%	2,1%
DNCA Invest Beyond Climate	38	276,17	2 462,6	-	418,3	7,9%	6,0%
Alba Valeur	38	83,47	0,1	-	0,3	2,6%	3,7%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Ci-dessous, les empreintes environnementales de **2024** sont normalisées par les encours du périmètre étudié (ha/million d'euros investis).

2024	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Usage production	Conversion	Autres usages	Couverture émetteur %	Couverture AUM %
DNCA Invest Alpha Bonds	-	14 679	-	-	-	-	-
Eurose	210	2 668	0,03	0,59	0,06	0,6%	0,9%
DNCA Invest Eurose	210	2 295	0,03	0,59	0,07	0,6%	0,9%
DNCA SRI Euro Quality	44	2 107	-	-	0,04	2,2%	1,9%
DNCA Invest SRI Europe Growth	45	860	-	-	-	0%	0%
DNCA Invest SRI Norden Europe	47	436	-	-	65	0%	0%
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	82	957	-	-	-	0%	0%
DNCA Sérénité Plus	120	898	-	-	-	0%	0%
DNCA Opportunités Zone Euro	56	833	-	64,11	-	0%	0%
Centifolia	36	799	0,03	-	0,07	1,1%	0,8%
DNCA Invest Evolutif	78	781	-	<0,01	-	0%	0%
DNCA Invest Credit Conviction	187	766	0,01	-	0,01	1,1%	0,8%
DNCA Invest Convertibles	50	579	-	-	-	0%	0%
DNCA Invest Global New World	48	506	-	0,01	-	0%	0%
DNCA Invest Beyond Semperosa	38	469	0,01	-	0,04	2,4%	2%
DNCA Invest Beyond Alterosa	106	318	0,32	<0,01	0,57	1,6%	1,5%
DNCA Invest Beyond Climate	34	204	1,25	-	0,32	3,1%	2,6%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	39	210	-	0,01	-	0%	0%
Alba Valeur	43	86	0,02	-	0,04	11,1%	9,6%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

- KPI stable par rapport à N-1
- KPI amélioré par rapport à N-1
- KPI dégradé par rapport à N-1

Ci-dessous, les empreintes environnementales de 2023 sont normalisées par les encours du périmètre étudié (ha/million d'euros investis).

2023	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Usage production	Conversion	Autres usages	Couverture émetteur %	Couverture AUM %
DNCA Invest Alpha Bonds	-	8 841, 71	-	-	-	-	-
Eurose	184	2 674,50	0,2	-	0	0,6%	1,0%
DNCA Invest Eurose	184	2 313,26	0,2	-	0	0,6%	1,1%
DNCA SRI Euro Quality	39	2 341,81	-	-	-	2,6%	3,0%
DNCA Invest SRI Europe Growth	40	1 349,73	-	-	-	0,0%	0,0%
Centifolia	38	927,70	-	-	-	2,6%	3,4%
DNCA Opportunités Zone Euro	45	923,20	0,5	-	0,4	2,2%	2,5%
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	69	508,13	0,1	-	0,1	2,9%	2,7%
DNCA Sérénité Plus	101	705,39	-	-	-	0,0%	0,0%
DNCA Invest Evolutif	54	608,63	0,7	-	0,1	2,1%	2,5%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	34	253,70	-	-	-	0,0%	0,0%
DNCA Invest Beyond Semperosa	34	471,84	-	-	-	2,9%	3,3%
DNCA Invest Beyond Alterosa	93	167,69	2,8	-	0,4	1,8%	2,1%
DNCA Invest Beyond Climate	38	276,17	8,9	-	1,5	7,9%	6,0%
Alba Valeur	38	83,47	-	-	-	2,6%	3,7%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

c) Changement climatique

Température 2024 – ECOTS. Tableau GOOD

Tous les portefeuilles, à l'exception de DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe, DNCA Global Leaders ainsi que des portefeuilles introduits cette année (DNCA Invest Crédit Conviction), présentent des températures implicites inférieures à 2,0 °C. De plus, une amélioration de ces scores est constatée uniquement sur quatre d'entre eux contrairement à douze l'année précédente.

2024	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	T°C - Disponible	T°C - Défaut	Couverture émetteur % (Disponible)	Couverture AUM % (Disponible)
DNCA Invest Alpha Bonds	-	14 679	-	-	-	-
Eurose	210	2 668	1,87	2,25	66%	75,5%
DNCA Invest Eurose	210	2 295	1,87	2,25	66%	75,5%
DNCA SRI Euro Quality	44	2 107	1,67	1,67	97,8%	99,4%
DNCA Invest SRI Europe Growth	45	860	1,76	1,76	91,3%	94,2%
DNCA Invest SRI Norden Europe	47	436	1,91	1,99	93,6%	89,8%
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	82	957	2,13	2,14	86,7%	89,9%
DNCA Sérénité Plus	120	898	1,70	2,32	65,2%	70,7%
DNCA Opportunités Zone Euro	56	833	1,85	1,85	91,2%	98,2%
Centifolia	36	799	1,62	1,62	100%	100%
DNCA Invest Evolutif	78	781	1,76	2,01	87,3%	77,1%
DNCA Invest Crédit Conviction	187	766	2,06	2,44	57,4%	59,7%
DNCA Invest Convertibles	50	579	1,96	1,97	86%	90,3%
DNCA Invest Global New World	48	506	2,18	2,18	97,9%	99,1%
DNCA Invest Beyond Semperosa	38	469	1,69	1,69	97,6%	98,4%
DNCA Invest Beyond Alterosa	106	318	1,72	2,29	69%	74,5%
DNCA Invest Beyond Climate	34	204	1,56	1,57	96,9%	98,3%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	39	210	2,09	2,09	100%	100%
Alba Valeur	43	86	1,62	1,63	95,6%	97,8%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

- KPI stable par rapport à N-1
- KPI amélioré par rapport à N-1
- KPI dégradé par rapport à N-1

Température 2023 – ECOTS.

Tous les portefeuilles, à l'exception de DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe, présentent des températures implicites inférieures à 2.0°C

2023	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	T°C - Disponible	T°C - Défaut	Couverture émetteur % (Disponible)	Couverture AUM % (Disponible)
DNCA Invest Alpha Bonds	-	8 841,71	-	-	-	-
Eurose	184	2 674,50	1,69	1,71	58%	69%
DNCA Invest Eurose	184	2 313,26	1,92	1,72	58%	69%
DNCA SRI Euro Quality	39	2 341,81	1,67	1,67	87%	90%
DNCA Invest SRI Europe Growth	40	1 349,73	1,69	1,93	78%	78%
Centifolia	38	927,70	1,69	1,93	71%	85%
DNCA Opportunités Zone Euro	45	923,20	1,76	1,84	80%	87%
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	69	508,13	2,1	2,48	58%	60%
DNCA Sérénité Plus	101	705,39	1,67	1,68	60%	64%
DNCA Invest Evolutif	54	608,63	1,59	1,67	65%	73%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	34	253,70	1,89	2,13	82%	84%
DNCA Invest Beyond Semperosa	34	471,84	1,63	1,66	82%	82%
DNCA Invest Beyond Alterosa	93	167,69	1,69	1,81	67%	72%
DNCA Invest Beyond Climate	38	276,17	1,61	1,67	66%	74%
Alba Valeur	38	83,47	1,66	1,69	76%	78%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Température 2024 – WATS

L'ensemble des portefeuilles présente une température inférieure à 2 °C, à l'exception de DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe et de DNCA Invest Credit Conviction. Par ailleurs, tous les portefeuilles déjà présents en 2023 affichent une température dégradée par rapport à l'année précédente. Cela s'explique en grande partie par une température maximale possible de 3,4°C pour 2024 (3,2°C en 2023).

2024	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	T°C - Disponible	T°C - Défaut	Couverture émetteur % (Disponible)	Couverture AUM % (Disponible)
DNCA Invest Alpha Bonds	-	14 679	-	-	-	-
Eurose	210	2 668	1,95	2,30	66%	75,5%
DNCA Invest Eurose	210	2 295	1,95	2,30	66%	75,5%
DNCA SRI Euro Quality	44	2 107	1,66	1,67	97,8%	99,4%
DNCA Invest SRI Europe Growth	45	860	1,65	1,76	91,3%	94,2%
DNCA Invest SRI Norden Europe	47	436	1,89	2,04	93,6%	89,8%
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	82	957	2,30	2,41	86,7%	89,9%
DNCA Sérénité Plus	120	898	1,90	2,33	65,2%	70,7%
DNCA Opportunités Zone Euro	56	833	1,85	1,88	91,2%	98,2%
Centifolia	36	799	1,93	1,93	100%	100%
DNCA Invest Evolutif	78	781	1,88	2,07	87,3%	77,1%
DNCA Invest Credit Conviction	187	766	2,09	2,61	57,4%	59,7%
DNCA Invest Convertibles	50	579	1,80	1,97	86%	90,3%
DNCA Invest Global New World	48	506	1,95	1,96	97,9%	99,1%
DNCA Invest Beyond Semperosa	38	469	1,68	1,71	97,6%	98,4%
DNCA Invest Beyond Alterosa	106	318	1,68	2,12	69%	74,5%
DNCA Invest Beyond Climate	34	204	1,60	1,63	96,9%	98,3%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	39	210	1,75	1,75	100%	100%
Alba Valeur	43	86	1,67	1,70	95,6%	97,8%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

- KPI stable par rapport à N-1
- KPI amélioré par rapport à N-1
- KPI dégradé par rapport à N-1

Température 2023 – WATS

2023	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	T°C - Disponible	T°C - Défaut	Couverture émetteur % (Disponible)	Couverture AUM % (Disponible)
DNCA Invest Alpha Bonds	-	8 841, 71	-	-	-	-
Eurose	184	2 674,50	1,63	2,04	61%	72%
DNCA Invest Eurose	184	2 313,26	1,63	2,03	61%	73%
DNCA SRI Euro Quality	39	2 341,81	1,56	1,65	90%	94%
DNCA Invest SRI Europe Growth	40	1 349,73	1,6	1,92	80%	79%
Centifolia	38	927,70	1,64	1,83	74%	87%
DNCA Opportunités Zone Euro	45	923,20	1,66	1,85	82%	87%
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	69	508,13	1,75	2,21	62%	66%
DNCA Sérénité Plus	101	705,39	1,63	2,09	63%	69%
DNCA Invest Evolutif	54	608,63	1,62	1,92	76%	80%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	34	253,70	1,71	1,93	82%	84%
DNCA Invest Beyond Semperosa	34	471,84	1,57	1,8	85%	85%
DNCA Invest Beyond Alterosa	93	167,69	1,61	2,02	69%	72%
DNCA Invest Beyond Climate	38	276,17	1,53	1,89	68%	77%
Alba Valeur	38	83,47	1,58	1,87	79%	81%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Les émissions absolues carbone de 2024 (tCO₂eq/an). Eurose et DNCA Invest Eurose présentent les émissions absolues carbone les plus élevées. DNCA Invest SRI Norden Europe présente le niveau d'émissions le plus faible.

2024	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Scope 1&2 GHG émissions	Couverture émetteur %	Couverture AUM %
DNCA Invest Alpha Bonds	-	14 679	-	-	-
Eurose	210	2 668	120 937	81,9%	85%
DNCA Invest Eurose	210	2 295	108 675	82%	85,2%
DNCA SRI Euro Quality	44	2 107	44 405	93,5%	94,5%
DNCA Invest SRI Europe Growth	45	860	18 454	91,3%	94,2%
DNCA Invest SRI Norden Europe	47	436	1 078	83%	81,3%
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	82	957	19 726	72,3%	75,2%
DNCA Sérénité Plus	120	898	35 500	91,3%	94,2%
DNCA Opportunités Zone Euro	56	833	14 648	85,1%	86%
Centifolia	36	799	27 085	80,6%	83,2%
DNCA Invest Evolutif	78	781	26 529	80,7%	86,5%
DNCA Invest Credit Conviction	187	766	28 568	77,3%	79,3%
DNCA Invest Convertibles	50	579	60 806	77,2%	81,7%
DNCA Invest Global New World	48	506	1 768	75%	86,5%
DNCA Invest Beyond Semperosa	38	469	16 480	87,8%	89%
DNCA Invest Beyond Alterosa	106	318	15 669	82,2%	82,1%
DNCA Invest Beyond Climate	34	204	13 804	90,6%	92,1%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	39	210	6 159	87,2%	86,6%
Alba Valeur	43	86	4 459	97,8%	93,5%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

- KPI stable par rapport à N-1
- KPI amélioré par rapport à N-1
- KPI dégradé par rapport à N-1

Les émissions carbone absolues de 2023 (tCO₂eq/an).

2023	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Scope 1&2 GHG émissions	Couverture émetteur %	Couverture AUM %
DNCA Invest Alpha Bonds	-	8 841, 71	-	-	-
Eurose	184	2 674,50	160 342	77%	76%
DNCA Invest Eurose	184	2 313,26	136 343	72%	77%
DNCA SRI Euro Quality	39	2 341,81	94 634	90%	93%
DNCA Invest SRI Europe Growth	40	1 349,73	31 714	80%	88%
Centifolia	38	927,70	59 889	82%	88%
DNCA Opportunités Zone Euro	45	923,20	37 993	80%	81%
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	69	508,13	12 085	75%	74%
DNCA Sérénité Plus	101	705,39	50 581	79%	80%
DNCA Invest Evolutif	54	608,63	26 107	49%	72%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	34	253,70	9 212	85%	89%
DNCA Invest Beyond Semperosa	34	471,84	19 391	85%	88%
DNCA Invest Beyond Alterosa	93	167,69	9 975	65%	88%
DNCA Invest Beyond Climate	38	276,17	23 901	84%	88%
Alba Valeur	38	83,47	5 103	84%	88%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Ci-dessous, les émissions carbone de 2024 sont normalisées par les AUM des périmètres étudiés (tCO2eq/an /million d'euros investis).

2024	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Scope 1&2 GHG émissions	Couverture émetteur %	Couverture AUM %
DNCA Invest Alpha Bonds	-	14 679	-	-	-
Eurose	210	2 668	45	65,2%	74,4%
DNCA Invest Eurose	210	2 295	46	65,2%	74,5%
DNCA SRI Euro Quality	44	2 107	27	95,7%	95,3%
DNCA Invest SRI Europe Growth	45	860	23	87,8%	89,7%
DNCA Invest SRI Norden Europe	47	436	4	93,6%	89,8%
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	82	957	26	84,3%	88,4%
DNCA Sérénité Plus	120	898	30	63,5%	69,9%
DNCA Opportunités Zone Euro	56	833	34	89,5%	97,8%
Centifolia	36	799	52	98,2%	97,2%
DNCA Invest Evolutif	78	781	42	77,1%	87,3%
DNCA Invest Credit Conviction	187	766	34	56,4%	58,8%
DNCA Invest Convertibles	50	579	124	86,8%	98,3%
DNCA Invest Global New World	48	506	4	97,9%	99,1%
DNCA Invest Beyond Semperosa	38	469	42	97,6%	98,4%
DNCA Invest Beyond Alterosa	106	318	47	67,4%	73,6%
DNCA Invest Beyond Climate	34	204	82	96,9%	98,3%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	39	210	31	97,4%	98,5%
Alba Valeur	43	86	59	95,6%	97,8%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

- KPI stable par rapport à N-1
- KPI amélioré par rapport à N-1
- KPI dégradé par rapport à N-1

Ci-dessous, les émissions carbone de 2023 sont normalisées par les AUM des périmètres étudiés (tCO2eq/an /million d'euros investis).

2023	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Scope 1&2 GHG émissions	Couverture émetteur %	Couverture AUM %
DNCA Invest Alpha Bonds	-	8 841, 71	-	-	-
Eurose	184	2 674,50	60	77%	76%
DNCA Invest Eurose	184	2 313,26	59	72%	77%
DNCA SRI Euro Quality	39	2 341,81	40	90%	93%
DNCA Invest SRI Europe Growth	40	1 349,73	24	80%	88%
Centifolia	38	927,70	65	82%	88%
DNCA Opportunités Zone Euro	45	923,20	41	80%	81%
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	69	508,13	24	75%	74%
DNCA Sérénité Plus	101	705,39	72	79%	80%
DNCA Invest Evolutif	54	608,63	43	49%	72%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	34	253,70	36	85%	89%
DNCA Invest Beyond Semperosa	34	471,84	41	85%	88%
DNCA Invest Beyond Alterosa	93	167,69	59	65%	88%
DNCA Invest Beyond Climate	38	276,17	87	84%	88%
Alba Valeur	38	83,47	61	84%	88%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Ci-dessous, les intensités carbone de 2024 (tCO₂eq/an/million d'euros de chiffre d'affaires). Nous constatons 5 fonds en hausse¹⁵ sur les 19 sélectionnés, dont 3 de la gamme Beyond.

2024	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Intensité carbone	Couverture émetteur %	Couverture AUM %
DNCA Invest Alpha Bonds	-	14 679	-	-	-
Eurose	210	2 668	89,6	81,9%	85%
DNCA Invest Eurose	210	2 295	91,2	82%	85,2%
DNCA SRI Euro Quality	44	2 107	89,1	93,5%	94,5%
DNCA Invest SRI Europe Growth	45	860	86,7	87%	89,7%
DNCA Invest SRI Norden Europe	47	436	9,9	83%	81,3%
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	82	957	59,1	72,3%	75,2%
DNCA Sérénité Plus	120	898	65,7	84,3%	86,2%
DNCA Opportunités Zone Euro	56	833	25	86%	85,1%
Centifolia	36	799	46,6	80,6%	83,2%
DNCA Invest Evolutif	78	781	114,5	80,7%	86,5%
DNCA Invest Credit Conviction	187	766	70	77,3%	79,3%
DNCA Invest Convertibles	50	579	132,2	77,2%	81,7%
DNCA Invest Global New World	48	506	18,6	75%	86,5%
DNCA Invest Beyond Semperosa	38	469	123,7	87,8%	89%
DNCA Invest Beyond Alterosa	106	318	223,8	82,2%	82,1%
DNCA Invest Beyond Climate	34	204	137,9	90,6%	92,1%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	39	210	162,2	87,2%	86,8%
Alba Valeur	43	86	146,8	86,7%	87,7%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

- KPI stable par rapport à N-1
- KPI amélioré par rapport à N-1
- KPI dégradé par rapport à N-1

¹⁵ Cette hausse s'explique notamment par un changement de méthodologie : l'intensité carbone est maintenant rebasée par la couverture. A titre d'exemple, sur le fonds DNCA Invest Beyond Semperosa, l'intensité sous l'ancienne méthodologie aurait été de 100 tCO₂eq/an/million d'euros de chiffre d'affaires.

Ci-dessous, les intensités carbone de 2023 (tCO₂eq/an/million d'euros de chiffre d'affaires).

2023	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Intensité carbone	Couverture émetteur %	Couverture AUM %
DNCA Invest Alpha Bonds	-	8 841, 71	-	-	-
Eurose	184	2 674,50	128	77%	76%
DNCA Invest Eurose	184	2 313,26	129	72%	77%
DNCA SRI Euro Quality	39	2 341,81	103	90%	93%
DNCA Invest SRI Europe Growth	40	1 349,73	75	80%	88%
Centifolia	38	927,70	76	82%	88%
DNCA Opportunités Zone Euro	45	923,20	48	80%	81%
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	69	508,13	47	75%	74%
DNCA Sérénité Plus	101	705,39	108	79%	80%
DNCA Invest Evolutif	54	608,63	150	49%	72%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	34	253,70	158	85%	89%
DNCA Invest Beyond Semperosa	34	471,84	111	85%	88%
DNCA Invest Beyond Alterosa	93	167,69	149	65%	88%
DNCA Invest Beyond Climate	38	276,17	162	84%	88%
Alba Valeur	38	83,47	142	84%	88%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Ci-dessous, la variation des intensités carbone entre 2023 et 2024 (%). Nous constatons une amplification généralisée des baisses d'intensité parmi les fonds sélectionnés. Globalement, les fonds de DNCA Finance affichent une diminution de leur intensité carbone, en particulier ceux de la gamme Beyond.

Portefeuille	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Variation intensité carbone	Couverture émetteur %	Couverture AUM %
DNCA Invest Alpha Bonds	-	14 679	-	-	-
Eurose	210	2 668	30%	81,9%	85%
DNCA Invest Eurose	210	2 295	29%	82%	85,2%
DNCA SRI Euro Quality	44	2 107	13%	93,5%	94,5%
DNCA Invest SRI Europe Growth	45	860	-16%	87%	89,7%
DNCA Invest SRI Norden Europe	47	436	-	83%	81,3%
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	82	957	-26%	72,3%	75,2%
DNCA Sérénité Plus	120	898	39%	84,3%	86,2%
DNCA Opportunités Zone Euro	56	833	48%	86%	85,1%
Centifolia	36	799	39%	80,6%	83,2%
DNCA Invest Evolutif	78	781	24%	80,7%	86,5%
DNCA Invest Credit Conviction	187	766	-	77,3%	79,3%
DNCA Invest Convertibles	50	579	-	77,2%	81,7%
DNCA Invest Global New World	48	506	-	75%	86,5%
DNCA Invest Beyond Semperosa	38	469	-11%	87,8%	89%
DNCA Invest Beyond Alterosa	106	318	-50%	82,2%	82,1%
DNCA Invest Beyond Climate	34	204	15%	90,6%	92,1%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	39	210	-3%	87,2%	86,8%
Alba Valeur	43	86	-3%	86,7%	87,7%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

- KPI stable par rapport à N-1
- KPI amélioré par rapport à N-1
- KPI dégradé par rapport à N-1

E. OUTILS POUR L'ENGAGEMENT – LE CAS DU CHANGEMENT CLIMATIQUE

En accord avec nos objectifs et ambitions, DNCA Finance met en place les outils et méthodes nécessaires. Le sujet du changement climatique est celui qui a historiquement reçu le plus d'attention. Dans cette section nous présentons les outils et méthodes mis en place chez DNCA Finance au sujet du changement climatique.

1. Identification des cibles d'engagements : Analyse d'attribution des principaux contributeurs à la température de DNCA Finance

Conformément à la logique d'engagement pour réduire la température de ses investissements, DNCA Finance cherche à inciter les principaux contributeurs à modifier leurs objectifs afin de réduire leurs contributions et leurs scores en °C. Ainsi, nous utilisons nos différents outils internes, notamment l'outil front, afin d'identifier les principaux contributeurs *qu'il est pertinent d'engager*.

Pour cela, nous avons sélectionné la méthodologie ECOTS. Dans un premier temps, nous identifions les entreprises ayant les contributions au score de température disponible de DNCA Finance les plus importantes. Puis nous sélectionnons parmi celles-ci les entreprises dont le score de température disponible est supérieur à 2°C.

Les 10 principaux « mauvais » contributeurs au score de t°C de DNCA ¹⁶	% AUM	Score température	Contribution au score température DNCA
Emetteur anonyme	0,2%	3,40	0,07
Wienerberger AG	0,1%	3,18	0,06
INTL Consoloidated Airlines	0,1%	2,47	0,06
Orano SA	0,6%	2,01	0,03
Shell PLC	0,2%	3,40	0,03
OCI NV	0,02%	2,46	0,02
Emetteur anonyme	0,07%	2,36	0,01
Emetteur anonyme	0,2%	3,10	0,01
Emetteur anonyme	0,06%	3,40	0,01
Emetteur anonyme	0,05%	3,40	0,01

¹⁶ Certaines sociétés indiquent à CDP ne pas souhaiter que les indicateurs et chiffres qu'elles communiquent soient rendus publics, d'où la présence d'« Emetteur anonyme ».

De plus, comme les années précédentes nous identifions les principales positions de DNCA Finance qui n'ont pas de score de température. Grâce à nos outils internes, nous identifions les 10 entreprises cibles suivantes

Les 10 principales positions sans score de température	% AUM
Emetteur anonyme	0,33%
Teva Pharmaceutical Industries	0,27%
Emetteur anonyme	0,26%
Emetteur anonyme	0,26%
Emetteur anonyme	0,26%
Emetteur anonyme	0,25%
Emetteur anonyme	0,19%
Emetteur anonyme	0,17%
IDVIA Holdings Inc	0,16%
Emetteur anonyme	0,15%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

2. Analyse de scénario d'objectifs de température

Nous proposons de simuler d'une part l'impact de différents scénarii selon les objectifs de réduction des sociétés ou émetteurs sur le score de température des périmètres étudiés. D'autre part, nous simulons l'impact de nos campagnes d'engagement sur les objectifs de température de ces émetteurs.

Les 4 scénarios retenus sont parmi ceux proposés par la SBTi :

- Dans le scénario 1, toutes les entreprises en portefeuille qui n'ont pas fixé d'ambitions de réduction d'émissions seraient engagées et se fixeraient un alignement 2°C.
- Dans le scénario 2, toutes les entreprises qui ont déjà fixé des ambitions de réductions d'émissions seraient engagées et se fixeraient un alignement très en dessous de 2°C. Cela est simulé en fixant un alignement 1.75°C.
- Dans le scénario 4 a, toutes les entreprises que nous décidons d'engager se fixeraient un alignement 2°C.
- Dans le scénario 4 b, toutes les entreprises que nous décidons d'engager se fixeraient un alignement 1.75°C.

Les 4 scénarios retenus permettent de diminuer plus ou moins significativement la température agrégée du portefeuille de DNCA Finance.

Le gain le plus significatif est obtenu avec le scénario 1 pour la pondération ECOTS comme pour la pondération WATS.

De plus, si nos actions d'engagements atteignaient leur objectif, nous serions en mesure de diminuer la température de DNCA Finance de -0,8% à -2% selon la méthode d'agrégation et le scénario retenu.

Effet de l'application des scénarios sur la base par défaut

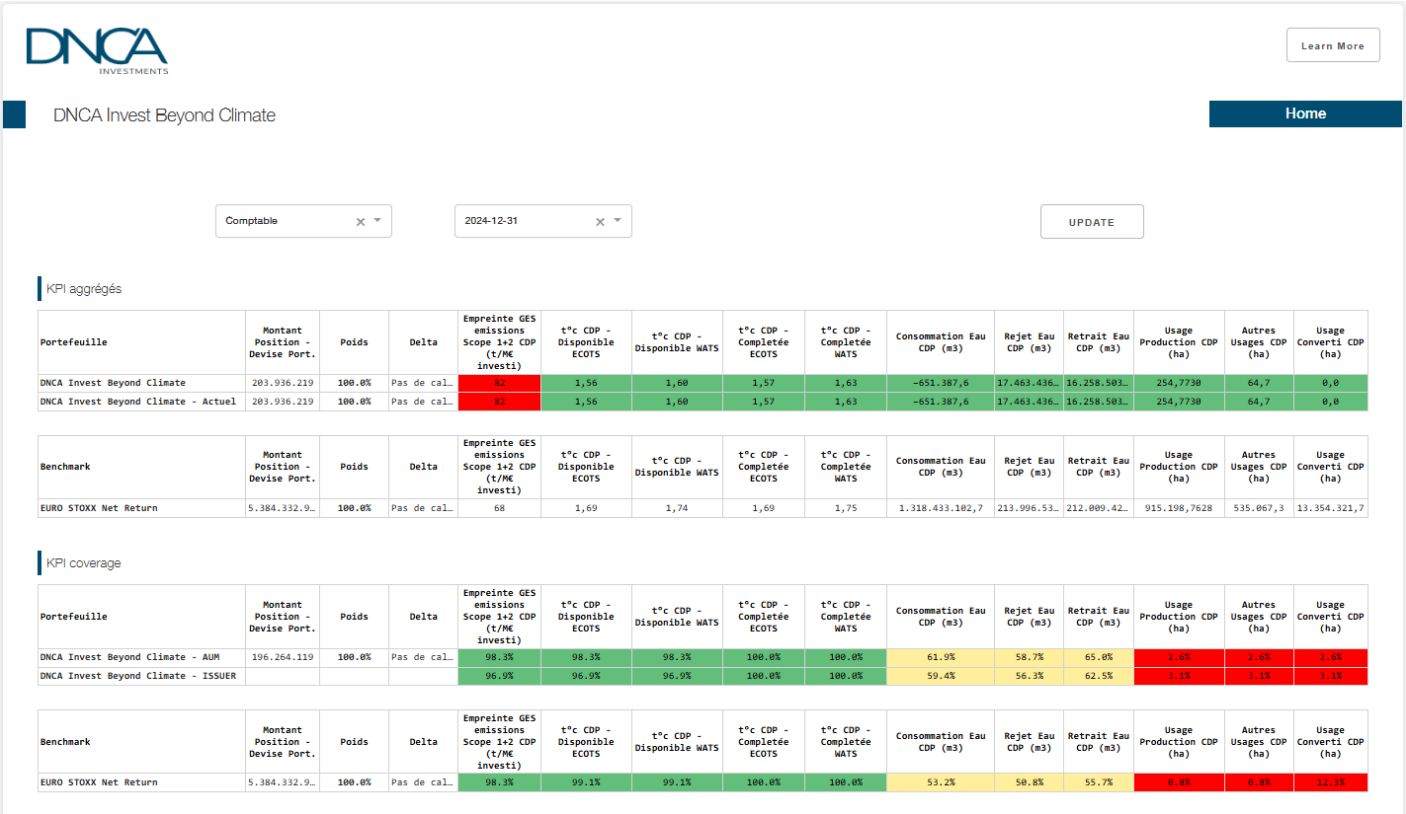
	Défaut ECOTS	Défaut WATS
DNCA - Actuel	2,00	2,03
DNCA - Scénario 1	1,73	1,69
%	-14,5%	-16,75%
DNCA - Scénario 2	1,73	2
%	-13,5%	-1,48%
DNCA - Scénario 4 a	1,81	1,85
%	-9,5%	-8,87%
DNCA - Scénario 4 b	1,81	1,85
%	-9,5%	-8,87%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

3. Outil Front : le tableau de bord des températures des portefeuilles de DNCA Finance

Les gérants et les analystes financiers ont accès à l'outil Front, un tableau des pressions environnementales et autres données ESG relatives à leur portefeuille. Cet outil leur donne la possibilité d'analyser ces données au niveau du portefeuille mais également de les étudier ligne à ligne afin d'intégrer cette dimension dans leurs décisions d'investissement.

Figure 6 Capture d'écran de l'outil Front



Source : DNCA Finance.

F. ANNEXES

1. Commentaires sur les pondérations PEVE et ECOTS

Les méthodes PEVE et ECOTS nécessitent des données financières supplémentaires sur l'entreprise. Le calcul de la valeur d'entreprise (VE) nécessite de faire des hypothèses lorsqu'il s'agit de manipuler de larges périmètres d'analyse et, bien que nous utilisions la VE non retraitée des liquidités, de vérifier si elle est négative ou si la part de VE est supérieure à 100%.

a) Pressions environnementales pondérées selon la part de valeur d'entreprise détenue

Pressions environnementales pondérées selon la part de valeur d'entreprise détenue (PEVE)

Les pressions environnementales sont pondérées selon la part de la valeur d'entreprise détenue dans le portefeuille

$$\sum_{i=1}^n \left(\frac{Poids_i \times AUM}{VE_i} \times Pressions_i \right)$$

b) Score de température pondéré par les émissions détenues

Score de température pondéré par les émissions détenues (ECOTS)

Les scores de température sont pondérés par la part des émissions détenues dans le total des émissions détenues

$$\sum_{i=1}^n \left(\frac{\left(\frac{Poids_i \times AUM}{VE_i} \times Emissions_i \right)}{\sum_{j=1}^n \left(\frac{Poids_j \times AUM}{VE_j} \times Emissions_j \right)} \times T_i \right)$$

c) Enterprise Value

La valeur d'entreprise utilisée dans la formule est une valeur à la date de calcul.

Elle est sourcée depuis Factset, elle inclut les intérêts minoritaires et les contrats de location-exploitation (operating lease).

EV = Price * shares + [Total debt + preferred stocks + total accumulated minority interest]

Les éléments entre parenthèses sont à la book-value.

d) Synchronisation temporelle

$$\sum_{i=1}^n \left(\left(\frac{\frac{Investment\ value_{it} * Emissions_{t-1,l}}{EV_{i,t}}}{\sum_{j=1}^n Owned\ Emissions_j} \right) * TS_i \right)$$

with $Owned\ Emissions_i = \frac{Investment\ value_{it} * Emissions_{t-1,l}}{EV_{i,t}}$

Pour le calcul au 30/12/2022

l = 2023 disclosure (périodes émissions ≤ 2022) – hypothèse implicite « forward fill » des émissions

t = 2023 (EV fondamentaux comptable 2023 et equity 2023)

Les sociétés avec une VE négative sont exclues de l'analyse ECOTS. La part d'attribution des pressions environnementales est au maximum de 100%.

2. Commentaires sur les calculs intensités carbone

Le calcul des intensités et des variations d'intensité requiert des choix méthodologiques. Ci-dessous nous présentons ces choix.

Pour le calcul des variations d'intensité, nous appliquons un plancher et un plafond de variation à +/- 50% afin de traiter des variations a priori anormales.

a) Intensité carbone et variation pondérées des poids du portefeuille

Intensité carbone pondérée par les poids du portefeuille	Les intensités carbones sont pondérées par les poids du portefeuille, rebasé selon la disponibilité de l'intensité.	$\sum_{i=1}^n \left(Poids_i \times \frac{Emissions_i}{CA_i} \right)$
Variation de l'intensité carbone pondérée par les poids du portefeuille	Les variations des intensités carbones sont pondérées par les poids du portefeuille, rebasé selon la disponibilité de la variation d'intensité.	$\sum_{i=1}^n \left(Poids_i \times \left(\left(\frac{\frac{Emissions_{i,t}}{CA_{i,t}}}{\frac{Emissions_{i,t-1}}{CA_{i,t-1}}} \right) - 1 \right) \right)$

b) Synchronisation temporelle

Pour le calcul au 29/12/2023

t = 2023 disclosure (périodes émissions ≤ 2022) pour les émissions et 2022 calendaire pour le chiffres d'affaires. Les émissions et le chiffres d'affaires sont synchronisés.

t-1 = 2022 disclosure (périodes émissions ≤ 2021) pour les émissions et 2021 calendaire pour le chiffres d'affaires. Les émissions et le chiffres d'affaires sont synchronisés

3. Analyse d'attribution de la température - formule

Grâce à l'analyse d'attribution il est possible d'isoler l'effet de la pondération, de la température et de l'interaction entre ces deux effets sur la contribution d'une valeur à la température agrégée d'un périmètre donné.

L'analyse d'attribution est l'outil le plus adéquat pour identifier les sociétés qui contribuent négativement ou positivement à la température agrégée. Dans la logique de l'engagement, pour faire décroître le score de température d'un portefeuille, DNCA devrait engager les principaux contributeurs qui ont un effet d'interaction positif important.

Formule utilisée :

$$(w_i - \bar{w}) * \bar{t} + (t_i - \bar{t}) * \bar{w} + (w_i - \bar{w}) * (t_i - \bar{t}) + \bar{w} * \bar{t} = t_i * w_i$$

$$S = \sum t_i * w_i$$

$S :$	score de température du périmètre
$t_i * w_i :$	contribution de la société i au score de température S
$(w_i - \bar{w}) * (t_i - \bar{t}) :$	effet d'interaction
$(t_i - \bar{t}) * \bar{w} :$	effet de la température
$(w_i - \bar{w}) * \bar{t} :$	effet de la pondération
$\bar{w} * \bar{t} :$	contribution moyenne au score de température S

G. REFERENCES

Carbon Disclosure Project, 2022: CDP Technical Note on Water Accounting

CDP Worldwide et WWF International, 2020 : Méthodologie d'évaluation des températures Version 1.0

Convention on Biological Diversity, 2022: Final text of Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework

Convention on Biological Diversity, 2021: First Draft of the Post-2020 Global Biodiversity Framework

Convention on Biological Diversity, 1992

Finance for Tomorrow, 2022 : Finance & biodiversité l'écosystème français. Résumé exécutif. Panorama des acteurs français et des initiatives internationales du financement de la biodiversité et du capital naturel

GIEC, 2013 : Changement climatique 2013 : The Physical Science Basis. Contribution du groupe de travail I au cinquième rapport d'évaluation du Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat.

IPBES and IPCC, 2021 : IPBES-IPCC co-sponsored workshop report on biodiversity and climate change.

IPBES, 2019: Summary for policymakers of the global assessment report on biodiversity and ecosystem services of the Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services.

National Institute for Public Health and the Environment, 2017 : ReCiPe 2016 v1.1 A harmonized life cycle impact assessment method at midpoint and endpoint level Report I: Characterization

OCDE, 1993 : Corps Central d'Indicateurs de l'OCDE pour les Examens des Performances Environnementales. Rapport de synthèse du Groupe sur l'État de l'Environnement.

Office Français de la Biodiversité et Fondation pour la Recherche sur la Biodiversité, 2021 : Indicateurs et outils de mesure Évaluer l'impact des activités humaines sur la biodiversité ?

PBL Netherlands Environmental Assessment Agency, 2016 : The GLOBIO model. A technical description of version 3.5.

The Economics of Ecosystems and Biodiversity (TEEB), 2013: The Economics of Ecosystems and Biodiversity - Valuation Database Manual.

<https://www.dnca-investments.com/actualites/2021-01-22-8-clefs-pour-comprendre-le-climat>

DNCA Investments est une marque de DNCA Finance.

Ce document promotionnel ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion.

DNCA Finance - 19 place Vendôme, 75001 Paris - Tél. : +33 (0)1 58 62 55 00

Email : dnca@dnca-investments.com - www.dnca-investments.com

Site intranet dédié aux indépendants. Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00030 en date du 18 août 2000. Conseiller en investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II.

