



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 rend de nombreux services aux sociétés humaines et aux entreprises. La dégradation de la biodiversité affecte donc sa capacité à rendre ces services.

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.

Dans ces programmes de préservation de la biodiversité, l'agenda du secteur financier, et plus particulièrement des gestionnaires d'actifs, est principalement un agenda de mobilisation adéquate des ressources financières. Pour ces acteurs, il s'agit d'identifier les projets et entreprises à financer en priorité dans une logique d'adaptation et de transition de l'économie.

Dans ce contexte, en 2021, DNCA a décidé pour la première fois de calculer la trajectoire climat de ses investissements afin de mettre en place un pilotage de ce facteur majeur d'érosion de la biodiversité. Dans ce document, vous trouverez la mise à jour 2024 de la trajectoire climat, ainsi que l'analyse de l'empreinte usage de l'eau et du sol des investissements de DNCA sur l'exercice 2023.

Ainsi, à fin 2023, le périmètre DNCA analysé contient 883 émetteurs privés d'obligations, d'actions ou d'obligations convertibles. L'ensemble représente 18,9 milliards d'euros, environ 61% des encours sous gestion à fin 2023. 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 +1.62°C et +1.92°C, en amélioration par rapport à l'année dernière. Comme l'année dernière, cette amélioration s'explique par l'augmentation du nombre d'entreprises ayant un score de température (+14%), ainsi que par l'augmentation du nombre de sociétés dont les objectifs sont validés par la Science Based Target Initiative (SBTi, +33%).

Pressions Environnementales – Juillet 2024

ECOTS	T°C - Disponible	T°C - Défaut	T°C - Complété
DNCA Finance	1,71	1,81	1,81
MSCI Europe	1,65	1,88	1,88
MSCI World	1,81	2,24	2,24
WATS	T°C - Disponible	T°C - Défaut	T°C - Complété
DNCA Finance	1,62	1,92	1,92
MSCI Europe	1,60	2,11	2,11
MSCI World	1,64	1,84	1,84

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

À la suite de notre analyse, et selon nos objectifs de court terme, nous souhaitons engager, ou poursuivre, un dialogue en 2024 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.

Les 5 principaux « mauvais » contributeurs au score de t°C de DNCA	% AUM	Score température	Contribution au score température DNCA
TotalEnergies SE	2,6%	1,87	0,22
Veolia Environnement SA	0,6%	1,75	0,13
Cie de Saint-Gobain SA	2%	1,50	0,13
Air Liquide SA	0,8%	1,75	0,12
thyssenkrupp AG	0,1%	1,75	0,10
Les 5 principales positions sans score de température	% AUM		
Novo Nordisk A/S	1,4%		
Amadeus IT Group SA	0,9%		
Emetteur anonyme	0,7%		
Sartorius Stedim Biotech	0,7%		
Emetteur anonyme	0,6%		

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Le bilan de la campagne d'engagement 2023 est le suivant. Nous avons obtenu un taux de réponse de 60% pour la campagne d'alignement (3 sociétés - Wienerberger, FCC Servicios Medio Ambiente et ArcelorMittal - sur les 5 contactées). Le taux de succès est de 33,3%, 1 société a en effet répondu favorablement. 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. Elles peuvent induire une dégradation de la note de la société dans nos outils internes, voire le potentiel désinvestissement si

celle-ci franchit un certain seuil. Ces procédures sont détaillées dans la Politique d'engagement présente sur le site de DNCA Finance.

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 de l'eau sont a priori impactés par des taux de couverture des actifs sous gestion d'environ 36% et 1,6% pour l'usage du sol.

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	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 m³)

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

Ainsi, concernant l'usage de l'eau, DNCA Finance présente une empreinte environnementale normalisée supérieure à celle du MSCI Europe et du MSCI World. La hausse de ces données pour DNCA Finance par rapport à l'année dernière s'explique principalement par la couverture de deux nouvelles sociétés : Bureau Veritas et BIC (nouvel investissement). A titre de comparaison, le prélèvement en eau de la ville de Paris est de 176 400 000 m³ par an tandis que celui de DNCA est de 12 076 m³ par million d'euros investi.

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	0,26	0	0,07
MSCI Europe	0,80	0	0,17
MSCI World	0,43	0	0,09

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Pour comparaison (approximations en ha)

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

Ainsi, concernant l'usage du sol, les chiffres sont à mettre en perspective du faible taux de couverture. DNCA présente une empreinte environnementale normalisée inférieure à celle du MSCI Europe et du MSCI World. A titre de comparaison, l'usage des sols de DNCA Finance revient à 0,37 terrain de football par million d'euros investi.

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	36
MSCI Europe	93
MSCI World	47

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 celle du MSCI Europe et du 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	13
C.	METHODE D'ANALYSE DES PORTEFEUILLES DE DNCA FINANCE	14
1.	Pressions environnementales retenues	14
2.	Méthodes communes aux pressions environnementales	16
3.	Méthodes spécifiques aux indicateurs d'usage de l'eau	16
4.	Méthodes spécifiques aux indicateurs du changement climatique	16
D.	PRESSIONS ENVIRONNEMENTALES DES PORTEFEUILLES DE DNCA FINANCE	19
1.	Taux de couverture des pressions environnementales retenues	19
a)	Changement climatique	19
b)	Usage de l'eau	20
c)	Usage du sol	22
d)	Éléments fondamentaux	23
2.	Pressions environnementales au niveau DNCA Finance.....	25
a)	Usage de l'eau	25
b)	Usage et transformation des sols.....	27
c)	Changement climatique	28
3.	Portefeuilles de DNCA Finance - Détails pour une sélection de fonds	32
a)	Usage de l'eau	34
b)	Usage et transformation des sols.....	38

c)	Changement climatique	42
E.	OUTILS POUR L'ENGAGEMENT – Le Cas du Changement Climatique	53
1.	Identification des cibles d'engagements : Analyse d'attribution des principaux contributeurs à la température de DNCA Finance.....	53
2.	Analyse de scénario d'engagement.....	55
3.	Outil Front : le tableau de bord des températures des portefeuilles de DNCA Finance.....	56
F.	ANNEXES	57
1.	Commentaires sur les pondérations PEVE et ECOTS.....	57
a)	Pressions environnementales pondérées selon la part de valeur d'entreprise détenue.....	57
b)	Score de température pondéré par les émissions détenues	57
c)	Enterprise Value	57
d)	Synchronisation temporelle	57
2.	Commentaires sur les calculs intensités carbone	58
a)	Intensité carbone et variation pondérées des poids du portefeuille	58
b)	Synchronisation temporelle	58
3.	Analyse d'attribution de la température - formule	59
G.	REFERENCES	60

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 parties¹, 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.

Dans ce contexte et par l'intermédiaire de la régulation², le défi de l'érosion de la biodiversité commence à être intégré par le secteur financier.

Dans cette section, nous rappelons brièvement la définition de la biodiversité, les problèmes qu'il engendre et les obligations concernant 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 suivante³ :

« 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'IPBES⁴ 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 déclinés 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.

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

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

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

4 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)⁵

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^{6,7} 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)⁸.

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 l'érosion 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.

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

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

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

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

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
- 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 français⁹.

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 qui se déclinent partiellement dans l'article 29 de la Loi Energie-Climat au niveau français.

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'investissement¹⁰.

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 »)

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

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

10 Finance & Biodiversité : L'Ecosystème Français – Finance For Tomorrow.
Lien: <https://financefortomorrow.com/app/uploads/2022/03/F4T-Finance-Biodiversite-lEcosysteme-francais.pdf>

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 et représentant la plus grande exposition en termes d'actifs sous gestion.

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

Etant 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 détails¹¹.

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

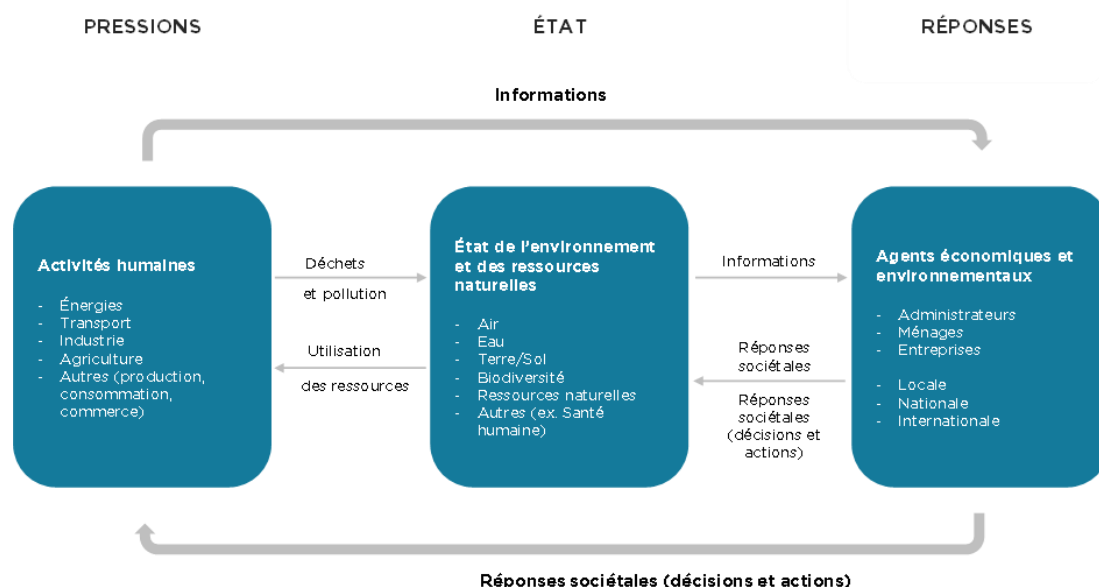
Les cadres Pressions-Etat-Réponses (PER) et Analyse du cycle de vie (ACV) sont les deux cadres conceptuels majeurs pour évaluer l'impact des activités humaines sur la biodiversité.

Le modèle PER est explicité dans un rapport¹² 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)

¹¹ Pour plus de détails lien: <https://www.fondationbiodiversite.fr/wp-content/uploads/2021/04/Publi-JFRB-Indicateurs-outils-mesure-Impact-biodiversite-1.pdf>

¹² Rapport de synthèse du Groupe sur l'État de l'Environnement, OCDE/GD(93)179

Dans le modèle proposé par l'OCDE dont les thèmes sont présentés ci-dessous, 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 ».



Source : Organisation de Coopération et de Développement Economique (OCDE)

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

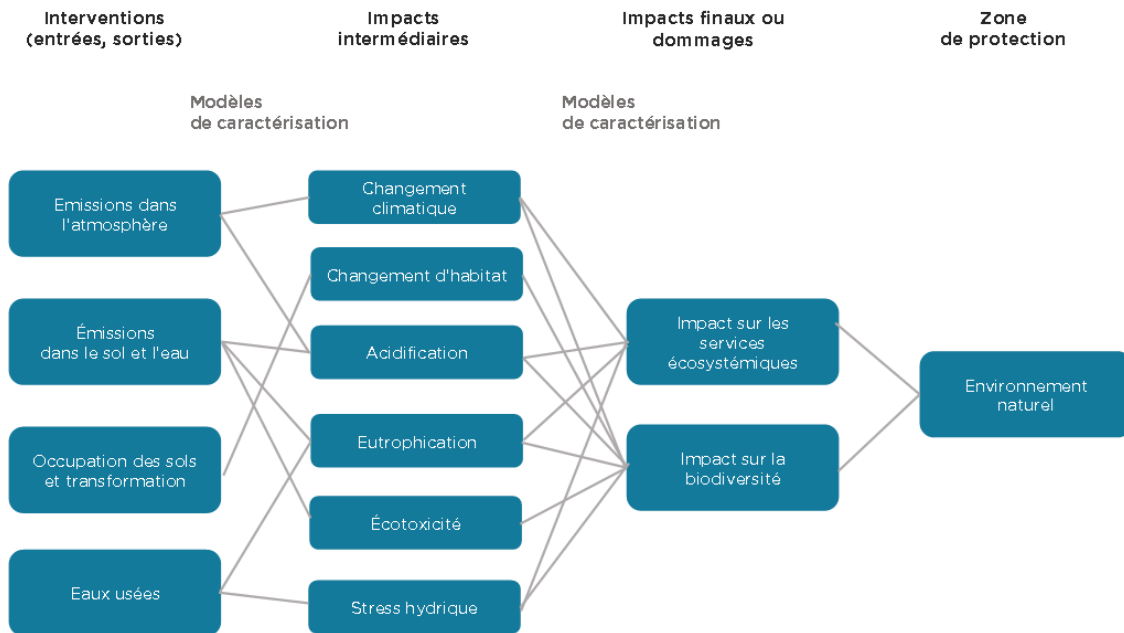
Le cadre de l'analyse du cycle de vie des produits et des services est le second cadre majeur d'évaluation de l'impact des activités humaines sur la biodiversité.

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.

La biodiversité n'est ici encore qu'un élément parmi d'autres. De plus, 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'écartons 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 2023, 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 2022 et 2023.
- 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 3.1°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 2022), 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 trois 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.

- La troisième contient les températures calculées à partir des trajectoires d'émissions passées en plus des températures disponibles et des températures par défaut.

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. 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 les émissions de gaz à effet de serre, les pressions environnementales sont attribuées selon la part de valeur d'entreprise détenue (PEVE). Nous rappelons qu'une limite de cette méthode est que pour un périmètre donné, les sociétés sans information se voient 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.

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. Sa limite est qu'elle ne tient pas compte des émissions de GES. L'exposition aux entreprises à fort impact n'est donc pas lisible avec cette approche.

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 2022 et 2023. 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 carbonées 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 2023 en utilisant des indicateurs de pressions environnementales collectés par le CDP. A cette date, nous avons extrait du portefeuille de DNCA Finance plus de 883 émetteurs différents d'obligations d'entreprises, d'actions ou d'obligations convertibles pour un montant total de près de 18,9 milliards d'euros (contre 17,5 milliards d'euros en 2022) représentant près de 61% des encours de DNCA Finance.

Dans cette section, nous présentons tout d'abord quelques statistiques descriptives sur les taux de couverture¹³ 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 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 883 émetteurs privés d'obligations, d'actions ou d'obligations convertibles. L'ensemble représente 18,9 milliards d'euro, environ 61% des encours sous gestion à fin 2023. Nous indiquons les statistiques équivalentes pour les deux indices de référence que nous avons reconstruit à fin 2023. 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	883	18,9
MSCI Europe	413	11 908,5
MSCI World	1465	69 755,5

Source : DNCA Finance, Factset

a) Changement climatique

Ci-dessous les taux de couverture des t°C calculées sur des ambitions publiées. Par rapport à 2022, ces taux se sont améliorés.

2023 Indicateurs	COUVERTURE EMETTEUR %			COUVERTURE AUM %		
	DNCA périmètre analysé	MSCI Europe	MSCI World	DNCA périmètre analysé	MSCI Europe	MSCI World
Scope 1+2 score temperature	53%	96%	94%	80%	96%	97%
Scope 1&2 GHG emissions	84%	96%	94%	97%	95%	97%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

¹³ 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.

2022	COUVERTURE EMETTEUR %			COUVERTURE AUM %			
	Indicateurs	DNCA périmètre analysé	MSCI Europe	MSCI World	DNCA périmètre analysé	MSCI Europe	MSCI World
	Scope 1+2 score temperature	46%	78%	63%	74%	84%	75%
	Scope 1&2 GHG emissions	75%	96%	96%	90%	97%	98%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

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 sont facialement 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.

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%

2022 Indicateurs	COUVERTURE EMETTEUR %			COUVERTURE AUM %		
	DNCA analysed perimeter	MSCI Europe	MSCI World	DNCA analysed perimeter	MSCI Europe	MSCI World
Total withdrawals	13%	26%	25%	31%	40%	31%
Total discharges	13%	26%	25%	31%	40%	31%
Total consumption	13%	26%	25%	31%	40%	31%
Fresh surface water	9%	21%	16%	27%	36%	23%
Brackish surface water/Seawater	3%	8%	6%	8%	8%	4%
Groundwater - renewable	10%	21%	19%	28%	37%	25%
Groundwater - non-renewable	2%	3%	3%	2%	4%	3%
Produced/Entrained water	1%	3%	2%	5%	7%	2%
Third party sources	12%	25%	23%	30%	39%	29%
Fresh surface water	10%	20%	18%	26%	34%	19%
Brackish surface water/seawater	4%	12%	9%	12%	14%	9%
Groundwater	4%	11%	8%	20%	22%	11%
Third-party destinations	11%	24%	22%	29%	39%	28%
Tertiary treatment	6%	12%	11%	15%	28%	15%
Secondary treatment	6%	11%	11%	15%	26%	15%
Primary treatment only	5%	10%	10%	10%	17%	12%

Discharge to the natural environment without treatment	4%	9%	7%	14%	21%	10%
Discharge to a third party without treatment	6%	14%	13%	17%	29%	21%
Other	2%	5%	4%	6%	9%	5%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

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. Enfin, nous constatons que les taux de couverture en % émetteurs sont en légère amélioration alors que ceux en % d'encours sous gestion sont en baisse sur le périmètre DNCA et stable pour les indices de référence.

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%

2022	COUVERTURE EMETTEUR %			COUVERTURE AUM %			
	Indicateurs	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%	1,7%	1,2%	0,3%	0,8%	0,5%
	Land area you control and/or manage that is used for the production of your disclosed commodity(ies) - Area converted during the reporting year	0,2%	0,7%	0,6%	0,2%	0,3%	0,2%
	Land area you control and/or manage that was not used for the production of your disclosed commodity(ies) - Area	0,8%	1,7%	1,2%	0,3%	0,8%	0,5%

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.

2023	Couverture émetteur %			Couverture AUM %			
	Indicateurs	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%

Indicateurs	Couverture émetteur %			Couverture AUM %		
	DNCA périmètre analysé	MSCI Europe	MSCI World	DNCA périmètre analysé	MSCI Europe	MSCI World
VE manquantes	8,8%	0,2%	0,2%	4,5%	2,2%	0,2%
Attribution VE > 100%	0%	2%	2%	0%	6%	3%
VE négatives	0,6%	1,0%	1,1%	0,4%	0,5%	1,0%
CA manquants	9,4%	2,4%	0,9%	8%	0,9%	0,7%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

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 2022 afin d'évaluer leurs évolutions.

a) Usage de l'eau

Bien que les prélèvements et rejets attribués aux investissements de DNCA soient en légère hausse, le niveau de consommation est en hausse de 366%. Nous constatons une hausse similaire pour la consommation attribuable aux sociétés du MSCI Europe et, une hausse de 174% pour la consommation attribuable aux sociétés du MSCI World. Pour DNCA, cette hausse s'explique principalement par la couverture de deux nouvelles sociétés : Bureau Veritas et BIC (nouvel investissement).

Ci-dessous, les empreintes environnementales absolues de 2023 (ML/an).

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

Ci-dessous, les empreintes environnementales absolues de 2022 (ML/an). Les chiffres présentés intègrent des modifications des données CDP.

PEVE - 2022	Prélèvements	Rejets	Consommation
DNCA Finance	238 035	234 926	3 102
MSCI Europe	176 048 461	174 778 743	1 257 377
MSCI World	315 686 163	310 981 585	4 720 859

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Toutes les intensités sont en hausse. En particulier, l'intensité de consommation est en hausse de 331% sur le périmètre de DNCA Finance. Nous constatons une hausse de 196,5% pour la consommation attribuable aux sociétés du MSCI Europe et, une hausse de 82% pour la consommation attribuable aux sociétés du MSCI World. L'intensité de consommation attribuables aux investissements de DNCA Finance se situe au-dessus de celles du MSCI Europe et de du MSCI World.

Ci-dessous, les empreintes environnementales sont normalisées par les encours des périmètres étudiés en 2023 (m3/an/million d'euros investis).

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

Ci-dessous, les empreintes environnementales sont normalisées par les encours des périmètres étudiés en 2022 (m³/an/million d'euros investis). Les chiffres présentés intègrent des modifications des données CDP.

PEVE - 2022	Prélèvements	Rejets	Consommation
DNCA Finance	13 564	13 387	177
MSCI Europe	19 957	19 813	143
MSCI World	6 788	6 687	102

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Pour comparaison (approximation en ML).

Lac Léman	89 000 000
Débit Mensuel Seine	1 296 000
Prélèvement mensuel Paris	14 100

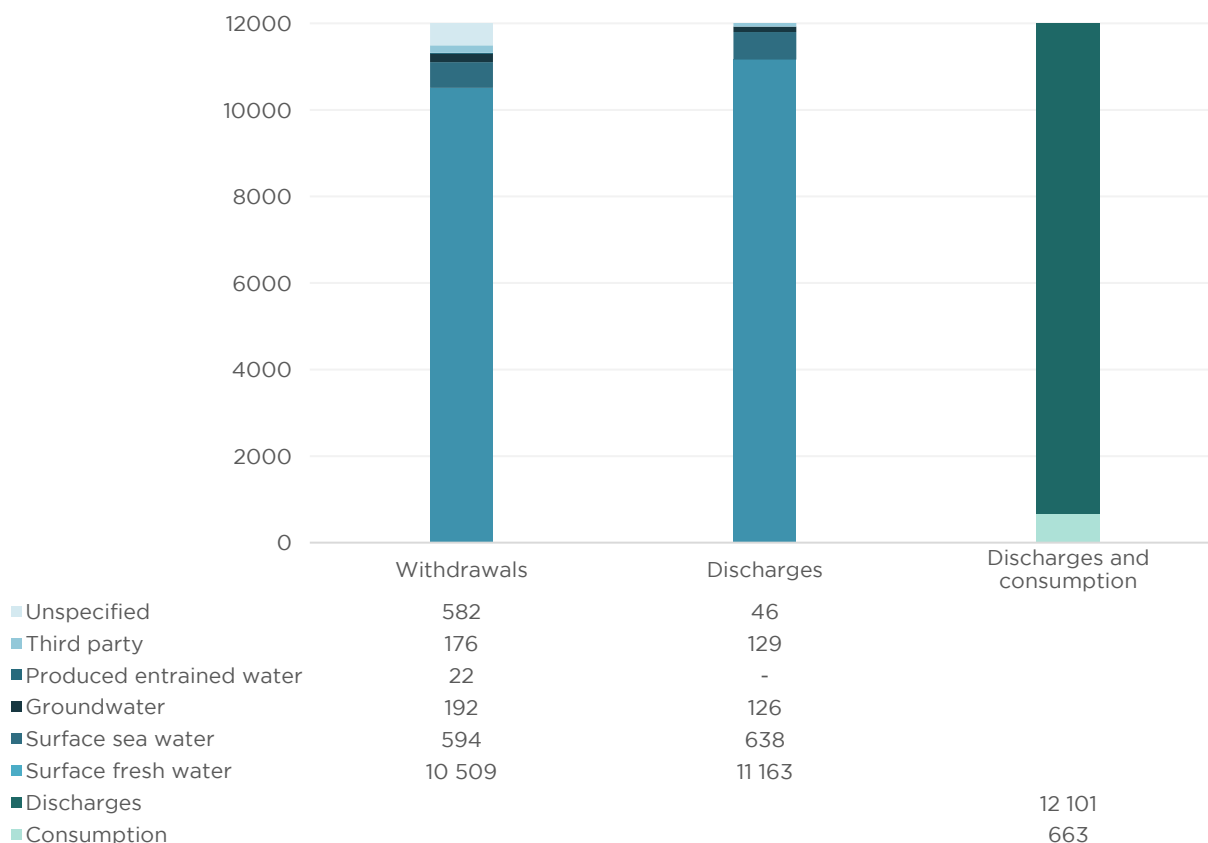
Source : DNCA Finance.

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.

Avec une empreinte prélèvement d'eau de 12 076 m³ par million d'euros investis pour 2023, le portefeuille de DNCA présente un prélèvement attribuable supérieur au prélèvement mensuel d'une ville comme Paris. 87% 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 12 101 m³ par million d'euros investis pour 2023, la consommation d'eau attribuable est de 663 m³ par million d'euros investis pour 2022 ce qui représente l'équivalent de 305 piscines olympiques. Les principales destinations sont des rejets comme eau douce de surface et d'eau salée ou de mer.

Analyses de l'utilisation de l'eau sur le périmètre DNCA et du MSCI Europe

Méthode PEVE (m³/an/M€ investis)



Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Les informations sur le traitement des rejets sont parcellaires. On notera que la partie d'eau rejetée qui n'est pas spécifiée dans la base de données CDP représente près de 90% des rejets d'eau. Le principal poste indique que l'eau rejetée n'est pas traitée avant d'être renvoyée dans l'environnement naturel. Cela pourrait être inquiétant si nous ne gardions pas en tête certains processus industriels comme la production d'énergie (hydroélectricité, eau comme moyen de refroidissement des centrales thermiques) ou l'agriculture (irrigation).

b) Usage et transformation des sols

L'ensemble des pressions attribuées aux investissements de DNCA Finance sont en hausse, le niveau d'usage pour la production est en hausse de 152,8%. Nous constatons une hausse de 4% pour l'usage attribuable aux sociétés du MSCI Europe et, une hausse de 7,4% pour l'usage attribuable aux sociétés du MSCI World. La hausse constatée sur le périmètre de DNCA s'explique notamment par la présence en portefeuille d'entreprises qui ont commencé à publier des empreintes sur l'usage du sol, notamment Michelin.

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

Ci-dessous, les empreintes environnementales absolues de 2022 (ha).

PEVE - 2022	Usage Production	Conversion	Autres usages
DNCA Finance	2 207	0	710

MSCI Europe	7 336 025	109 036	1 445 942
MSCI World	21 685 977	109 036	9 144 610

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Les intensités d'usage de production sont globalement en hausse. La hausse est la plus forte sur le périmètre de DNCA Finance. La raison principale est la publication de Michelin d'empreintes d'usage du sol. L'intensité d'usage de production des investissements de DNCA Finance est inférieure à celles des indices de référence.

Ci-dessous les empreintes environnementales sont normalisées par les encours des périmètres étudiés en 2023 (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

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

PEVE - 2022	Usage Production	Conversion	Autres usages
DNCA Finance	0,13	0	0,04
MSCI Europe	0,82	0,01	0,16
MSCI World	0,47	<0,01	0,20

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 2023 sont tous inférieurs à 2°C, quels que soient la méthode (ECOTS, WATS) et score (Disponible, Défaut ou Complété) utilisés. Selon la méthode ECOTS, 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 leur est inférieure pour les deux autres scores. Selon la méthode WATS, la trajectoire climat de DNCA se situe entre celle du MSCI Europe et celle du MSCI World. On note que pour chaque méthode, les scores de température calculés sont en baisse par rapport à l'année dernière sur l'ensemble des périmètres analysés. Pour le périmètre de DNCA Finance, selon le score utilisé, la baisse varie de -7,6% à -5,2%.

Température sur les périmètres étudiés en 2023 selon la méthode ECOTS

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

Température sur les périmètres étudiés en 2022 selon la méthode ECOTS

ECOTS - 2022	T°C - Disponible	T°C - Défaut	T°C - Complété
DNCA Finance	1,85	1,91	1,91
MSCI Europe	1,77	1,86	1,86
MSCI World	1,90	2,21	2,14

Température sur les périmètres étudiés en 2023 selon la méthode WATS

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

Température sur les périmètres étudiés en 2022 selon la méthode WATS

WATS - 2022	T°C - Disponible	T°C - Défaut	T°C - Complété
DNCA Finance	1,71	2,06	2,02
MSCI Europe	1,66	1,90	1,85
MSCI World	1,77	2,11	2,05

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Concernant les empreintes environnementales absolues, elles sont toutes en baisse par rapport à 2022. Sur le périmètre de DNCA Finance, on obtient une baisse de 25,8%, pour le MSCI World 9,1% et pour le MSCI Europe 15,6%.

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

Les empreintes environnementales absolues en 2022 (tCO_{2eq}/an).

PEVE - 2022	Scope 1+2
DNCA Finance	1 440 215
MSCI Europe	808 454 644

MSCI World	2 465 922 328
------------	---------------

Ci-dessous les 10 principaux contributeurs au score de température de DNCA, ainsi que leur contribution au score 2022. L'année dernière, certaines de ces sociétés ont fait l'objet d'une campagne d'engagement.

Entreprise	Contribution % - 2023	Contribution % - 2022
TotalEnergies SE	11,8%	7,3%
Veolia Environnement SA	7,7%	6,1%
Cie de Saint-Gobain SA	8,6%	7,2%
Air Liquide SA	6,8%	8,1%
thyssenkrupp AG	5,8%	10,8%
Wizz Air Finance Co BV	3,8%	0%
Holcim Finance Luxembourg SA	3,5%	2,7%
Eni SpA	2,5%	2%
Vallourec SACA	2,7%	1,4%
CRH PLC	3,0%	2%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

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

France 2022	403 800 000
RWE (CDP 2023)	92 400 000
RWE (CDP 2022)	89 600 000

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 les trois périmètres étudiés. En particulier, sur le périmètre de DNCA Finance la baisse s'établit à -45%, au-dessus de celles du MSCI Europe (-1%) et du MSCI World (-11%).

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

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

PEVE - 2022	Scope 1+2
DNCA Finance	82

MSCI Europe	94
MSCI World	53

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 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 2023.

WA	Intensité carbone	Variations d'intensité
DNCA Finance	102	-27%
MSCI Europe	106	-28%
MSCI World	108	-14%

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 10 principaux « mauvais » contributeurs au score de t°C de DNCA	% AUM	Score température	Contribution au score température DNCA
TotalEnergies SE	2,6%	1,87	0,22
Veolia Environnement SA	0,6%	1,75	0,13
Cie de Saint-Gobain SA	2%	1,50	0,13
Air Liquide SA	0,8%	1,75	0,12
thyssenkrupp AG	0,1%	1,75	0,10

Les 10 principales positions sans score de température	% AUM
Novo Nordisk A/S	1,4%
Amadeus IT Group SA	0,9%
Emetteur anonyme	0,7%
Sartorius Stedim Biotech	0,7%
Emetteur anonyme	0,6%

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 2023 et les fonds article 9 de la gamme Beyond. 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 29/12/2023 (M€)	Encours analysés (M€)	% analysés
DNCA Invest Alpha Bonds	8 841,71	-	0%
Eurose	2 674,50	2 380,12	89%
DNCA Invest Eurose	2 313,26	2 001,65	86%
DNCA SRI Euro Quality	2 341,81	2 211,46	94%
DNCA Invest SRI Europe Growth	1 349,73	1 325,97	98%
Centifolia	927,70	888,57	96%
DNCA Opportunités Zone Euro	923,20	914,32	99%
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	508,13	497,96	98%
DNCA Sérénité Plus	705,39	642,35	91%
DNCA Invest Evolutif	608,63	588,79	97%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	253,70	241,24	95%
DNCA Invest Beyond Semperosa	471,84	424,68	90%
DNCA Invest Beyond Alterosa	167,69	158,49	95%
DNCA Invest Beyond Climate	276,17	82,20	90%
Alba Valeur	83,47	77,86	93%

Source : DNCA Finance.

Ci-dessous, les principales pressions environnementales pour les fonds sélectionnés (exceptés les deux portefeuilles d'émetteurs publics). 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	8 841,71	-	-	-	-	-
Eurose	2 674,50	75,5	0,17	44	1,69	1,63
DNCA Invest Eurose	2 313,26	74,6	0,15	44	1,69	1,63
DNCA SRI Euro Quality	2 341,81	842,5	-	36	1,67	1,56
DNCA Invest SRI Europe Growth	1349,73	29,5	-	21	1,69	1,60
Centifolia	927,7	1 577,8	-	63	1,69	1,64
DNCA Opportunités Zone Euro	923,2	111,4	0,45	54	1,76	1,66
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	508,13	75,9	0,14	24	2,1	1,75
DNCA Sérénité Plus	705,39	92,6	-	56	1,67	1,63
DNCA Invest Evolutif	608,63	76,4	0,71	43	1,59	1,62
DNCA Invest Beyond Global Leaders	253,7	1 196,2	-	35	1,89	1,71
DNCA Invest Beyond Semperosa	471,84	2 809,5	-	38	1,63	1,57
DNCA Invest Beyond Alterosa	167,69	1 256,3	14,69	46	1,69	1,61
DNCA Invest Beyond Climate	276,17	3 535,5	8,92	86	1,61	1,53
Alba Valeur	83,47	3 022,7	-	56	1,66	1,58

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

a) Usage de l'eau

Les empreintes environnementales absolues de 2023 (ML/an). Le portefeuille DNCA SRI Euro Quality présente la consommation la plus élevée, alors que le portefeuille DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe présente la consommation la plus faible. On remarque une hausse importante de la consommation sur un certain nombre de portefeuille. Cette hausse s'explique notamment par la présence en portefeuille de sociétés qui ont commencé à publier des chiffres de consommation entre 2022 et 2023, telle que Bureau Veritas, mais également par l'introduction en portefeuille de sociétés publiant ces chiffres.

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.

- 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 2022 (ML/an). Les chiffres présentés intègrent des modifications des données CDP.

2022	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Prélèvements	Rejets	Consommation	Couverture émetteur %	Couverture AUM %
Eurose	183	2 035	39 559	39 098	462	21%	29%
DNCA Invest Eurose	183	1 601	20 150	19 889	261	21%	27%
DNCA SRI Euro Quality	37	1 815	21 537	21 358	179	41%	44%
DNCA Invest SRI Europe Growth	37	1 098	543	498	46	24%	37%
Centifolia	42	892	892	812	80	24%	34%
DNCA Opportunités Zone Euro	46	844	693	598	95	24%	30%
DNCA Invest Value Europe	42	611	1 215	654	559	31%	30%
DNCA Sérénité Plus	97	491	16 445	16 258	187	31%	28%
DNCA Invest SRI Norden Europe	43	544	45	42	3	14%	28%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	40	377	161	139	22	28%	35%
DNCA Invest Beyond Semperosa	32	264	22 221	22 205	16	34%	36%
DNCA Invest Beyond Alterosa	102	168	21 221	21 198	22	29%	35%
DNCA Invest Beyond Climate	39	82	6 718	6 703	14	28%	36%
Alba Valeur	34	49	3 328	3 324	4	32%	34%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Ci-dessous, les empreintes environnementales sont normalisées par les encours des périmètres étudiés de 2023 (m3/an/million d'euros investis). L'intensité de consommation est la plus importante pour le portefeuille DNCA Invest Beyond Climate, alors que le portefeuille DNCA Invest SRI Europe Growth présente l'intensité de consommation la plus faible.

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.

- 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 2022 (m3/an/million d'euros investis). Les chiffres présentés intègrent des modifications des données CDP.

2022	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Prélèvements	Rejets	Consommation	Couverture émetteur %	Couverture AUM %
Eurose	183	2 035	19443	19216	227	21%	29%
DNCA Invest Eurose	183	1 601	12589	12427	163	21%	27%
DNCA SRI Euro Quality	37	1 815	11867	11768	99	41%	44%
DNCA Invest SRI Europe Growth	37	1 098	495	453	42	24%	37%
Centifolia	42	892	999	910	89	24%	34%
DNCA Opportunités Zone Euro	46	844	821	708	113	24%	30%
DNCA Invest Value Europe	42	611	1988	1070	915	31%	30%
DNCA Sérénité Plus	97	491	33507	33125	382	31%	28%
DNCA Invest SRI Norden Europe	43	544	82	77	5	14%	28%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	40	377	428	369	59	28%	35%
DNCA Invest Beyond Semperosa	32	264	84248	84186	62	34%	36%
DNCA Invest Beyond Alterosa	102	168	126614	126475	130	29%	35%
DNCA Invest Beyond Climate	39	82	81734	81551	171	28%	36%
Alba Valeur	34	49	68469	68396	72	32%	34%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

b) Usage et transformation des sols

Les empreintes environnementales absolues de 2023 (ha). Le portefeuille DNCA Invest Beyond Climate présente l'usage le plus élevée, alors que 6 portefeuilles sur les 15 présentent un usage du sol nul. Les empreintes sont probablement influencées par les taux de couverture très limités.

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.

- 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 2022 (ha).

2022	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Usage production	Conversion	Autres usages	Couverture émetteur %	Couverture AUM %
DNCA Invest Beyond Climate	39	82	742,1	-	113,4	7,7%	5,6%
DNCA Invest Beyond Alterosa	102	168	577,5	-	58,8	2,0%	3,4%
DNCA Opportunités Zone Euro	46	844	388,0	-	311,2	2,2%	2,3%
Eurose	183	2 035	9,5	-	4,6	0,5%	0,1%
DNCA Invest Eurose	183	1 601	8,3	-	4,0	0,5%	0,1%
DNCA Sérénité Plus	97	491	-	-	-	0,0%	0,0%
DNCA Invest Value Europe	42	611	-	-	-	0,0%	0,0%
DNCA SRI Euro Quality	37	1 815	-	-	-	0,0%	0,0%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	40	377	-	-	-	0,0%	0,0%
Centifolia	42	892	-	-	-	0,0%	0,0%
Ecureuil Profil 90 (Act Euro)	37	606	-	-	-	0,0%	0,0%
DNCA Invest SRI Europe Growth	37	1 098	-	-	-	0,0%	0,0%
DNCA Invest Beyond Semperosa	32	264	-	-	-	0,0%	0,0%
Alba Valeur	34	49	-	-	-	0,0%	0,0%
DNCA Invest SRI Norden Europe	43	544	-	-	-	0,0%	0,0%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

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.

- 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 2022 sont normalisées par les encours du périmètre étudié (ha/million d'euros investis).

2022	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Usage production	Conversion	Autres usages	Couverture émetteur %	Couverture AUM %
DNCA Invest Beyond Climate	39	82	9,0	-	1,4	7,7%	5,6%
DNCA Invest Beyond Alterosa	102	168	3,4	-	0,4	2,0%	3,4%
DNCA Opportunités Zone Euro	46	844	0,5	-	0,4	2,2%	2,3%
Eurose	183	2 035	<0,1	-	0,0	0,5%	0,1%
DNCA Invest Eurose	183	1 601	<0,1	-	0,0	0,5%	0,1%
DNCA Sérénité Plus	97	491	-	-	-	0,0%	0,0%
DNCA Invest Value Europe	42	611	-	-	-	0,0%	0,0%
DNCA SRI Euro Quality	37	1 815	-	-	-	0,0%	0,0%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	40	377	-	-	-	0,0%	0,0%
Centifolia	42	892	-	-	-	0,0%	0,0%
Ecureuil Profil 90 (Act Euro)	37	606	-	-	-	0,0%	0,0%
DNCA Invest SRI Europe Growth	37	1 098	-	-	-	0,0%	0,0%
DNCA Invest Beyond Semperosa	32	264	-	-	-	0,0%	0,0%
Alba Valeur	34	49	-	-	-	0,0%	0,0%
DNCA Invest SRI Norden Europe	43	544	-	-	-	0,0%	0,0%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

c) Changement climatique

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. De plus, on constate une amélioration de ces scores sur douze d'entre eux.

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

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 2022 – ECOTS.

13 des 15 portefeuilles présentent des températures implicites inférieures à 2.0°C. Les deux restants sont légèrement au-dessus du seuil des 2.0°C.

2022	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	T°C - Disponible	T°C - Défaut	T°C - Complété	Couverture émetteur % (Disponible)	Couverture AUM % (Disponible)
DNCA Invest Beyond Global Leaders	40	377	2,07	2,15	2,15	40%	48%
DNCA Sérénité Plus	97	491	2,06	2,07	2,07	71%	74%
Eurose	183	2 035	1,92	1,95	1,95	60%	70%
DNCA Invest Eurose	183	1 601	1,92	1,96	1,96	60%	70%
DNCA Invest SRI Europe Growth	37	1 098	1,85	1,91	1,91	65%	76%
Centifolia	42	892	1,77	1,92	1,92	62%	73%
DNCA Opportunités Zone Euro	46	844	1,77	1,86	1,86	67%	70%
DNCA Invest Value Europe	42	611	1,72	1,74	1,73	83%	83%
DNCA SRI Euro Quality	37	1 815	1,71	1,71	1,71	76%	84%
Ecureuil Profil 90 (Act Euro)	37	606	1,70	1,71	1,71	76%	84%
DNCA Invest SRI Norden Europe	43	544	1,66	2,09	2,09	49%	63%
Alba Valeur	34	49	1,66	1,67	1,66	76%	84%
DNCA Invest Beyond Alterosa	102	168	1,65	1,73	1,73	61%	67%
DNCA Invest Beyond Semperosa	32	264	1,62	1,64	1,63	78%	83%
DNCA Invest Beyond Climate	39	82	1,61	1,64	1,63	62%	70%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Température 2023 – WATS

L'ensemble des portefeuilles présente une température inférieure à 2°. De plus, douze des quatorze portefeuilles présentant un score affichent une température améliorée par rapport à 2022 tandis que les deux derniers affichent une température stable par rapport à 2022.

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

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 2022 – WATS

2022	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	T°c - Disponible	T°c - Défaut	T°c - Complété	Couverture émetteur % (Disponible)	Couverture AUM % (Disponible)
DNCA Invest Beyond Global Leaders	40	377	2,01	2,57	2,57	40%	48%
DNCA Sérénité Plus	97	491	1,76	2,06	2,05	73%	77%
Eurose	183	2 035	1,70	2,08	2,03	63%	73%
DNCA Invest Eurose	183	1 601	1,69	2,09	2,04	63%	72%
DNCA Invest SRI Europe Growth	37	1 098	1,83	2,13	2,13	65%	76%
Centifolia	42	892	1,64	2,03	1,94	62%	73%
DNCA Opportunités Zone Euro	46	844	1,72	2,11	2,07	70%	71%
DNCA Invest Value Europe	42	611	1,68	1,88	1,77	86%	86%
DNCA SRI Euro Quality	37	1 815	1,65	1,82	1,81	78%	88%
Ecureuil Profil 90 (Act Euro)	37	606	1,65	1,82	1,81	78%	88%
DNCA Invest SRI Norden Europe	43	544	1,68	2,20	2,19	49%	63%
Alba Valeur	34	49	1,61	1,80	1,78	79%	87%
DNCA Invest Beyond Alterosa	102	168	1,67	2,11	2,08	62%	69%
DNCA Invest Beyond Semperosa	32	264	1,62	1,82	1,79	81%	86%
DNCA Invest Beyond Climate	39	82	1,59	1,99	1,94	64%	73%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Les émissions absolues carbone de 2023 (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.

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.

- 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 2022 (tCO₂eq/an).

2022	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Scope 1&2 GHG émissions	Couverture émetteur %	Couverture AUM %
DNCA Invest Beyond Global Leaders	40	377	7 922	68%	79%
DNCA Sérénité Plus	97	491	139 381	80%	82%
Eurose	183	2 035	283 587	74%	85%
DNCA Invest Eurose	183	1 601	219 048	74%	84%
DNCA Invest SRI Europe Growth	37	1 098	22 628	92%	95%
Centifolia	42	892	62 715	88%	95%
DNCA Opportunités Zone Euro	46	844	50 400	89%	88%
DNCA Invest Value Europe	42	611	53 588	98%	97%
DNCA SRI Euro Quality	37	1 815	95 186	89%	92%
Ecureuil Profil 90 (Act Euro)	37	606	31 846	89%	92%
DNCA Invest SRI Norden Europe	43	544	2 822	86%	94%
Alba Valeur	34	49	2 800	91%	94%
DNCA Invest Beyond Alterosa	102	168	10 347	78%	83%
DNCA Invest Beyond Semperosa	32	264	12 307	91%	92%
DNCA Invest Beyond Climate	39	82	6 794	85%	89%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

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.

- 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 2022 sont normalisées par les AUM des périmètres étudiés (tCO₂eq/an /million d'euros investis).

2022	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Scope 1&2 GHG émissions	Couverture émetteur %	Couverture AUM %
DNCA Invest Beyond Global Leaders	40	377	21	68%	79%
DNCA Sérénité Plus	97	491	284	80%	82%
Eurose	183	2 035	139	74%	85%
DNCA Invest Eurose	183	1 601	137	74%	84%
DNCA Invest SRI Europe Growth	37	1 098	21	92%	95%
Centifolia	42	892	70	88%	95%
DNCA Opportunités Zone Euro	46	844	60	89%	88%
DNCA Invest Value Europe	42	611	88	98%	97%
DNCA SRI Euro Quality	37	1 815	52	89%	92%
Ecureuil Profil 90 (Act Euro)	37	606	53	89%	92%
DNCA Invest SRI Norden Europe	43	544	5	86%	94%
Alba Valeur	34	49	58	91%	94%
DNCA Invest Beyond Alterosa	102	168	62	78%	83%
DNCA Invest Beyond Semperosa	32	264	47	91%	92%
DNCA Invest Beyond Climate	39	82	83	85%	89%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Ci-dessous, les intensités carbonées de 2023 (tCO₂eq/an/million d'euros de chiffre d'affaires). Nous constatons 4 fonds en hausse¹⁴ sur les 15 sélectionnés.

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.

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

¹⁴ 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 2022 (tCO₂eq/an/million d'euros de chiffre d'affaires).

2022	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Intensité carbone	Couverture émetteur %	Couverture AUM %
DNCA Invest Beyond Global Leaders	40	377	58	68%	79%
DNCA Sérénité Plus	97	491	286	82%	85%
Eurose	183	2 035	168	77%	87%
DNCA Invest Eurose	183	1 601	164	77%	87%
DNCA Invest SRI Europe Growth	37	1 098	78	92%	95%
Centifolia	42	892	91	88%	95%
DNCA Opportunités Zone Euro	46	844	82	89%	88%
DNCA Invest Value Europe	42	611	148	100%	100%
DNCA SRI Euro Quality	37	1 815	162	89%	92%
Ecureuil Profil 90 (Act Euro)	37	606	162	89%	92%
DNCA Invest SRI Norden Europe	43	544	19	86%	94%
Alba Valeur	34	49	141	91%	94%
DNCA Invest Beyond Alterosa	102	168	126	78%	83%
DNCA Invest Beyond Semperosa	32	264	103	91%	92%
DNCA Invest Beyond Climate	39	82	196	85%	89%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

Ci-dessous, la variation des intensités carbone entre 2022 et 2023 (%). Nous constatons une amplification généralisée des baisses d'intensité des fonds sélectionnés. Globalement, les fonds de DNCA Finance voient leur intensité carbone diminuer, à l'exception de quelques-uns. En effet, l'augmentation de l'intensité carbone de DNCA Invest Beyond Global Leaders et de DNCA Invest Beyond Alterosa s'expliquent notamment par l'introduction en portefeuille d'entreprises qui communiquent sur leur empreinte carbone, telles que Nextera Energy.

Portefeuille	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Variation intensité carbone	Couverture émetteur %	Couverture AUM %
DNCA Invest Alpha Bonds	-	8 841,71		-	-
Eurose	184	2 674,50	-24%	77%	76%
DNCA Invest Eurose	184	2 313,26	-21%	72%	77%
DNCA SRI Euro Quality	39	2 341,81	-36%	90%	93%
DNCA Invest SRI Europe Growth	40	1 349,73	-4%	80%	88%
Centifolia	38	927,70	-16%	82%	88%
DNCA Opportunités Zone Euro	45	923,20	-41%	80%	81%
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	69	508,13	-37%	75%	74%
DNCA Sérénité Plus	101	705,39	-62%	79%	80%
DNCA Invest Evolutif	54	608,63	-20%	49%	72%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	34	253,70	+172%	85%	89%
DNCA Invest Beyond Semperosa	34	471,84	+8%	85%	88%
DNCA Invest Beyond Alterosa	93	167,69	+18%	65%	88%
DNCA Invest Beyond Climate	38	276,17	-17%	84%	88%
Alba Valeur	38	83,47	+1%	84%	88%

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 ¹⁵	% AUM	Score température	Contribution au score température DNCA
International Consolidated Airlines Group SA	0,10%	2,28	0,04
Emetteur anonyme	0,12%	2,65	0,04
ASR Nederland NV	0,27%	2,33	0,03
Emetteur anonyme	0,05%	2,67	0,02
Emetteur anonyme	0,15%	2,04	0,02
Associated British Foods PLC	0,14%	2,22	0,01
Archer-Daniels-Midland Co	0,04%	2,22	0,01
Emetteur anonyme	0,37%	2,14	0,01
SK Hynix Inc	0,13%	2,70	0,01
Emetteur anonyme	0,00%	2,10	0,00

¹⁵ 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
Novo Nordisk A/S	1,4%
Amadeus IT Group SA	0,9%
Emetteur anonyme	0,7%
Sartorius Stedim Biotech	0,7%
Emetteur anonyme	0,6%
Emetteur anonyme	0,4%
CA Auto Bank SPA/Ireland	0,4%
Traton Finance Luxembourg SA	0,3%
Coface SA	0,3%
Sika AG	0,3%

Source : DNCA Finance, Factset, CDP.

2. Analyse de scénario d'engagement

Nous proposons de simuler l'impact de différents scénarii d'engagement sur le score de température des périmètres étudiés.

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

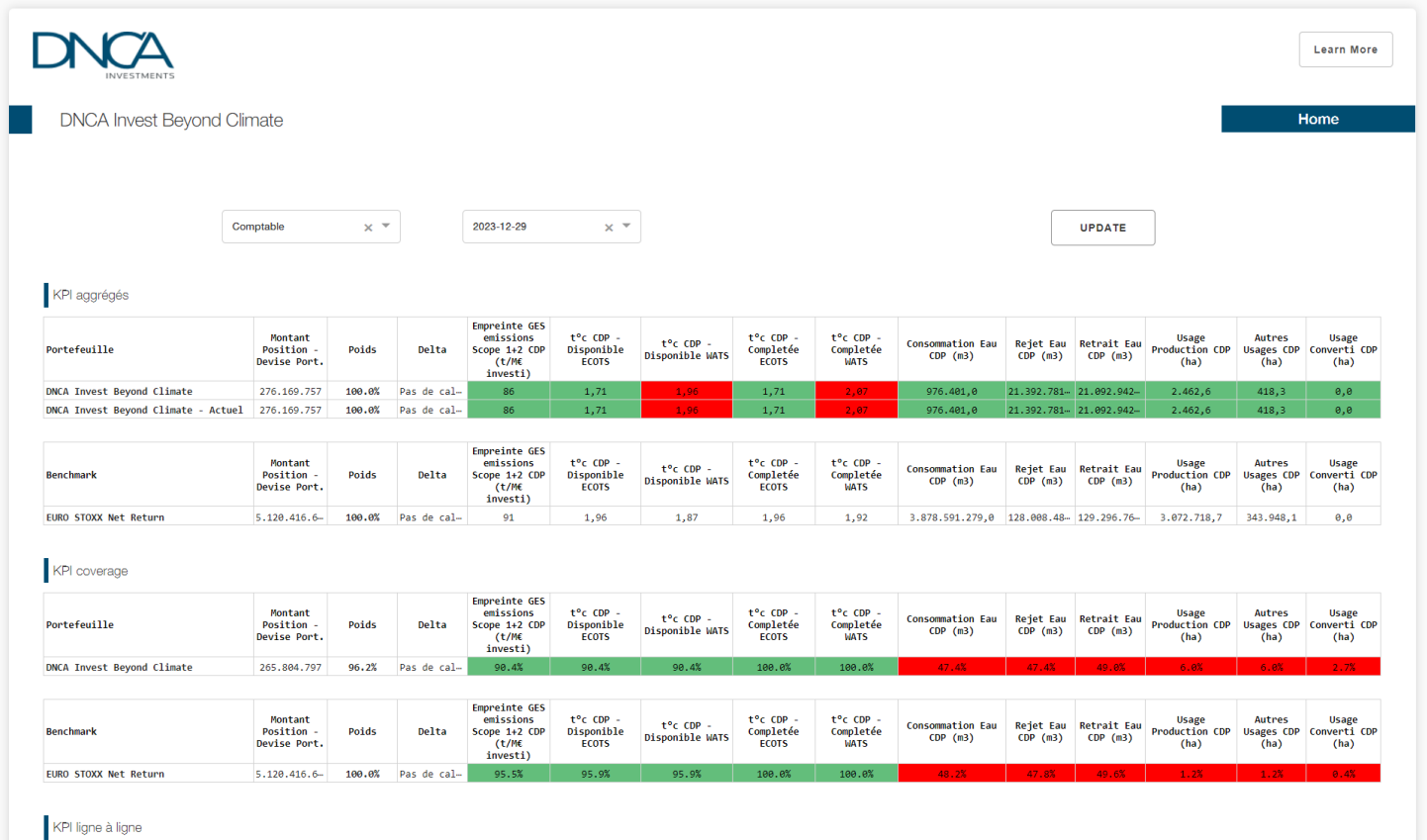
	Défaut ECOTS	Défaut WATS
DNCA - Actuel	1,81	1,92
DNCA - Scénario 1	1,73	1,70
%	-4,4%	-11,4%
DNCA - Scénario 2	1,75	1,87
%	-3,6%	-2,3%
DNCA - Scénario 4 a	1,80	1,89
%	-0,8%	-1,4%
DNCA - Scénario 4 b	1,79	1,88
%	-1,4%	-2%

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 retraité 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 inclue 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

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

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

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 carbone 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 carbone 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 et l'outil le plus adéquat pour identifier les sociétés qui contribue 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.

