



RAPPORT DE TRANSITION ÉNERGÉTIQUE BDL Rempart Europe

- Article 173 -
31/12/2020

Rapport publié le 31/03/2021 portant sur la société de gestion et répondant aux exigences de l'Article 173-VI de la loi n°2015-992 du 17 août 2015 relative à la transition énergétique pour la croissance verte au titre de l'année 2020

A. Introduction

B. Nature des critères ESG et de transition énergétique pris en compte

1. Notre outil d'analyse des critères extra-financiers
2. Notre équipe de gestion s'appuie sur des sources et des prestataires divers

C. Le bilan carbone du fonds BDL Rempart Europe

1. Les outils utilisés
2. L'empreinte carbone et ses différentes métriques
3. Le poids sectoriel détermine l'empreinte carbone

D. La contribution environnementale de nos investissements

1. Nombre de valeur en portefeuille par note environnementale
2. Cas d'investissement : Volvo, un acteur majeur de la décarbonisation des transports



Le présent rapport concerne le fonds BDL Rempart Europe, fonds qui intègre les critères ESG.

Il répond aux exigences de l'Article 173-VI de la loi n°2015-992 du 17 août 2015 relative à la transition énergétique pour la croissance verte. Pour plus d'information sur les méthodes et moyens déployés pour l'analyse en matière de développement durable des entreprises de notre univers d'investissement, consulter la politique d'investissement responsable de BDL Capital Management.

Le fonds BDL Rempart Europe est un fonds qui suit une approche « Best Effort » et qui intègre les enjeux du développement durable : les analystes et gérants du fonds ont la possibilité d'utiliser les outils internes de suivi ESG des entreprises.

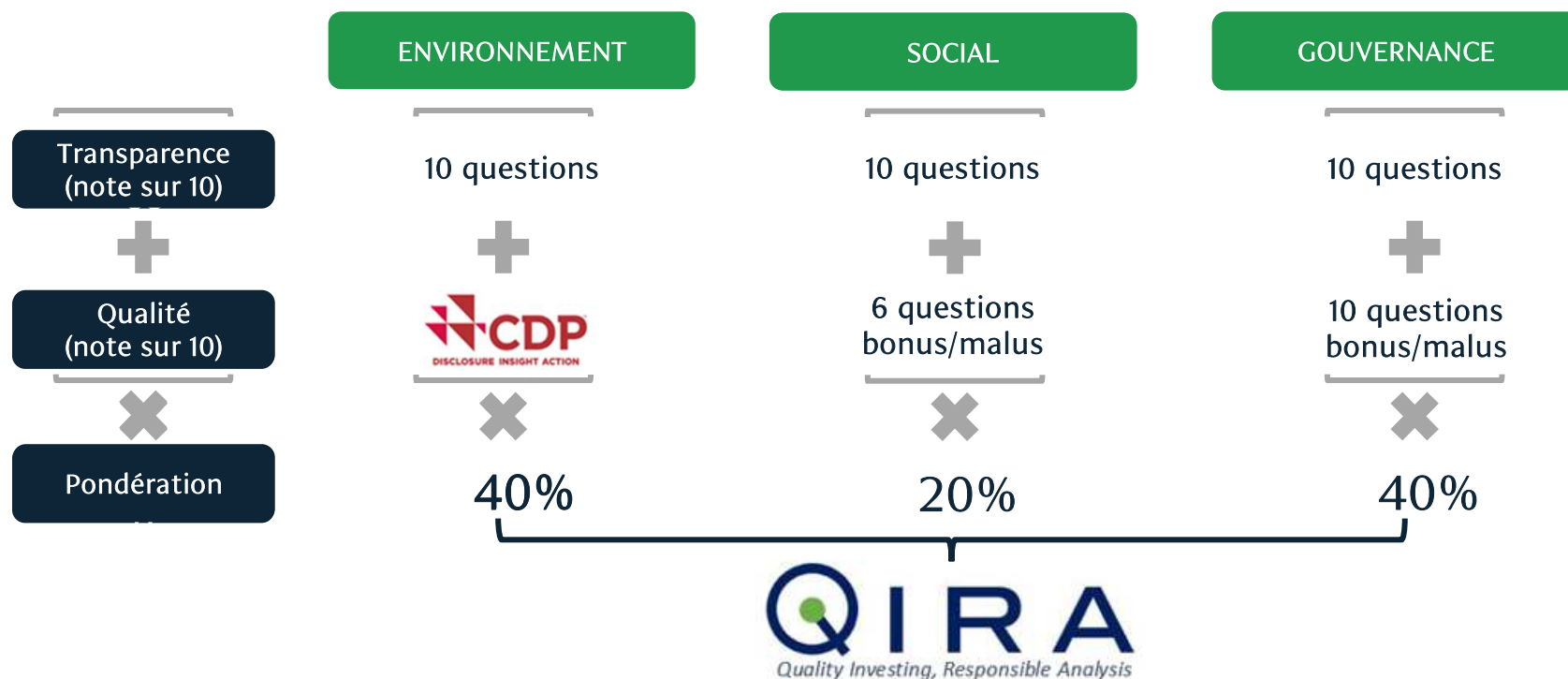


1. Notre outil d'analyse des critères extra-financiers

Le Scoring QIRA (Quality Investing, Responsible Analysis) est le modèle interne de BDL Capital Management pour établir un score ESG pour les entreprises dans lesquelles nous investissons.

QIRA mesure la soutenabilité à long terme de l'entreprise et représente le pilier le plus important dans le calcul de notre score de qualité fondamentale de l'entreprise. QIRA est une note sur 20 basée sur un questionnaire de 50 questions inspirées des Objectifs de Développement Durables de l'ONU.

La note QIRA s'étend de 0 à 20. Celle-ci est renseignée dans notre base de données propriétaire, accessible à tous les analystes et gérants et qui rassemble notre analyse quantitative sur l'ensemble de l'univers d'investissement de BDL Capital Management. La note est saisie par l'analyste de l'entreprise concernée et est systématiquement validée par le gérant qui est garant de l'uniformisation de la méthode de notation.

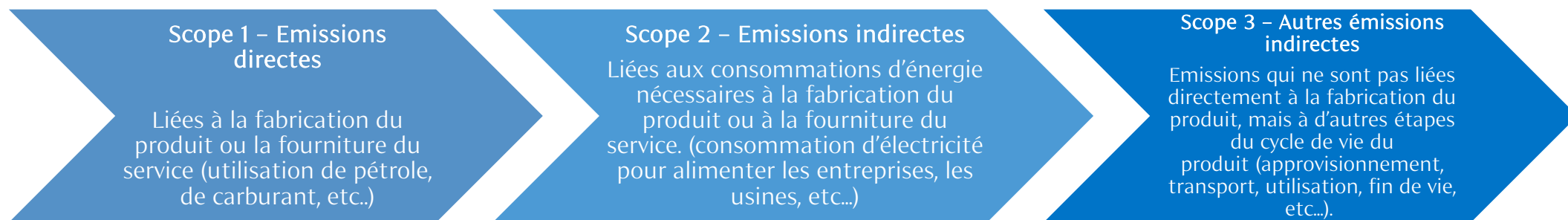


2. Notre équipe de gestion s'appuie sur des sources et des prestataires divers



1. Les outils utilisés

L'empreinte carbone représente la quantité de carbone émise par une entreprise, un groupe, ou une organisation, du fait de sa consommation en énergie et en matières premières. L'empreinte carbone se mesure en trois scopes :



Quel périmètre choisir ?

La qualité de la transparence et de la fiabilité des données publiées par les entreprises est inégale. Le manque de transparence de la part de la majorité des entreprises concernant leur chaîne de valeur (des fournisseurs jusqu'aux clients) ne permet pas encore d'utiliser de manière fiable certains indicateurs tels que les scopes 3 amont et aval ou encore les émissions évitées grâce à l'activité des sociétés. Nous faisons appel à un prestataire qui peut nous fournir les données des scopes 1 & 2 et 3.

Nos analystes consultent également de façon particulièrement vigilante tous les documents RSE ou les rapports annuels des sociétés.



2. L'empreinte carbone et ses différentes métriques

	2017	2018	2019	2020
Nombre de sociétés notées (1)	37/37	43/43	35/37	33/33
Taux de couverture	100%	100%	95%	100%
Empreinte carbone – Scopes 1 et 2 (tCO2 eq. / M€ investi)	225.6	1 331.55	414.67	318.26
Empreinte carbone – Scopes 3 (tCO2 eq. / M€ investi)	376.8	3 305.14	685.30	1 092.41

(1) Seule la poche longue du fonds est notée

Source :

- Données CO2 fournies par ISS-Ethix pour les années 2017, 2018 et 2019 puis par CDP pour l'année 2020
- Données de capitalisation boursière au 31/12/2020 issues de Bloomberg
- Données calculées par BDL Capital Management sur la base des données citées et du portefeuille BDL Rempart Europe au 31/12/2020



3. Le poids sectoriel détermine l'empreinte carbone

Le secteur des services aux collectivités représente à lui seul les 78% de notre empreinte carbone alors qu'ils ne représentent que 8% de notre portefeuille au 31 décembre 2020. C'est un résultat logique dans la mesure où c'est un secteur très carboné, du fait de la nature même de ses activités.

Secteurs	2018		2019		2020	
	Emissions Scope 1 & 2 tCO2 eq. / M€ investi	Emissions Scope 3 tCO2 eq. / M€ investi	Emissions Scope 1 & 2 tCO2 eq. / M€ investi	Emissions Scope 3 tCO2 eq. / M€ investi	Emissions Scope 1 & 2 tCO2 eq. / M€ investi	Emissions Scope 3 tCO2 eq. / M€ investi
Matériaux	-	-	-	-	246.74	92.34
Industrie	345.28	920.99	54.14	144.42	37.92	235.34
Consommation discrétionnaire	147.42	822.64	9.53	52.71	16.18	571.53
Consommation non cyclique	36.22	98.85	6.91	18.86	13.97	175.10
Télécommunications	252.65	525.51	5.39	11.21	3.24	14.81
Finance	-	-	0.23	0.91	0.17	3.30
Technologie de l'information	-	-	-	-	0.03	0.00
Services aux collectivités	514.16	694.26	309.20	417.51	-	-
Services publics	-	-	29.21	39.44	-	-
Immobilier	0.39	1.56	0.06	0.25	-	-
Energie	24.23	215.03	-	-	-	-
Santé	11.20	26.30	-	-	-	-
Total général	1 331.55	3 305.14	414.67	685.31	318.26	1 092.41

Seule la poche longue du fonds est notée

Source :

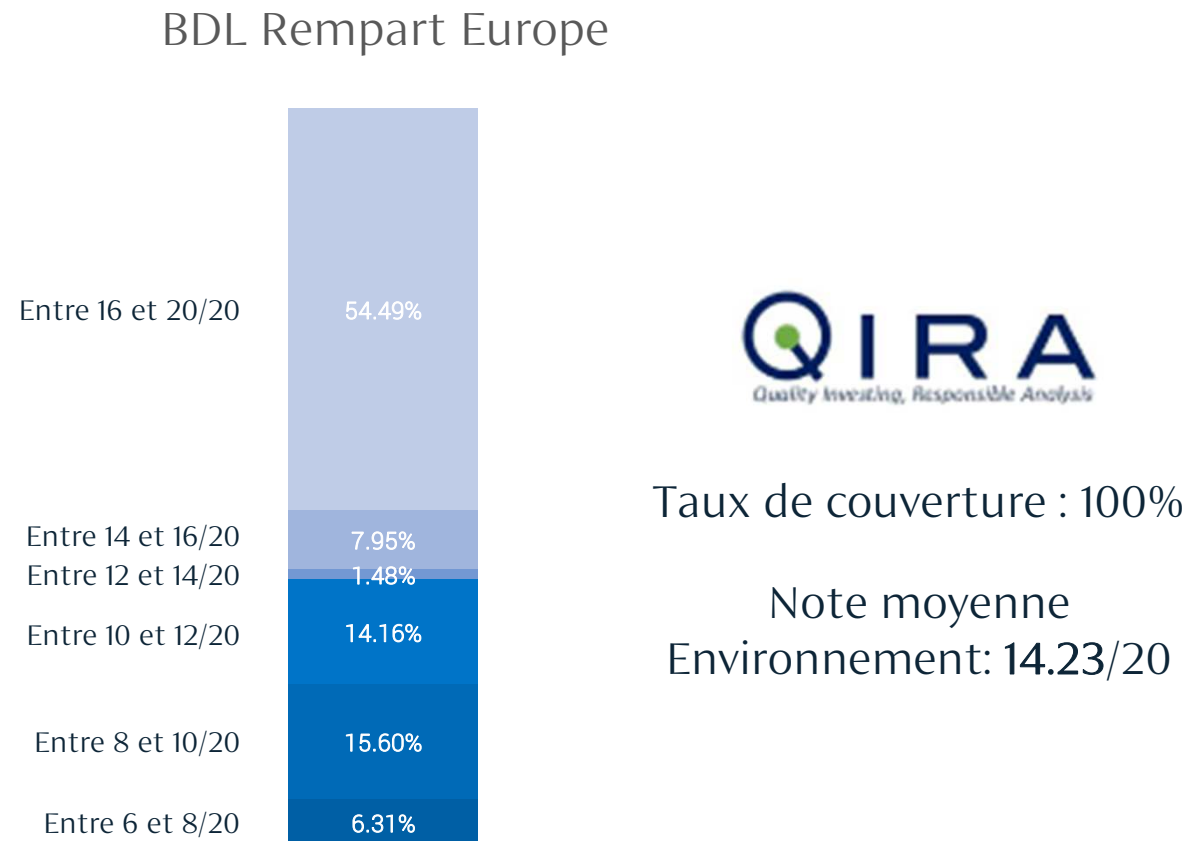
- Répartition sectorielle issue de la classification Global Industry Classification Standard (GICS)
- Données CO2 fournies par ISS-Ethix pour les années 2017, 2018 et 2019 puis par CDP pour l'année 2020
- Données de capitalisation boursière au 31/12/2020 issues de Bloomberg
- Données calculées par BDL Capital Management sur la base des données citées et du portefeuille BDL Rempart Europe au 31/12/2020



BDL Rempart Europe

D. La contribution environnementale de nos investissements

1. Nombre de valeur en portefeuille par note environnementale



Seule la poche longue du fonds est notée

Source :

- Notes internes environnementales « QIRA » au 31/12/2020 établies par BDL Capital Management
- Données calculées par BDL Capital Management sur la base des données citées et du portefeuille BDL Rempart Europe au 31/12/2020



BDL REMPART EUROPE

D. La contribution environnementale
de nos investissements

VOLVO
VOLVO GROUP



100k

employés dans
le monde, dont
41% en Europe

18

pays avec des
sites de
productions

5

Le nombre de
rendez-vous avec
Volvo en 2020

>35%

Des véhicules
vendus par Volvo
d'ici 2030 seront
électriques



DEFIS INDUSTRIELS

- Réduction de l'empreinte des installations
- Améliorations continues
- Effets sur l'environnement des produits et services

DEVELOPPEMENT DURABLE

- 🌱 **Action pour le climat** : adaptation et de réduction des impacts au changement climatique
- 🌱 **Consommation et production responsables** : cherche à accroître l'efficacité des ressources grâce à la fois à l'efficacité énergétique, à la remise à neuf et à l'efficacité des matériaux.
- 🌱 **Industrie, innovation et infrastructure**: mise à niveau des infrastructures et pour les rendre durables



VOLVO : UN ACTEUR MAJEUR DE LA DECARBONISATION DES TRANSPORTS

Volvo Group est l'un des principaux constructeurs de camions, de matériel de construction et de bus.

La vision ESG de BDL Capital Management:

- 🌱 Nous avons eu plusieurs discussions avec les dirigeants afin qu'ils communiquent davantage sur leur leadership dans les camions électriques. Nous avons été satisfaits de voir que lors du Capital Market Day, le 5 novembre 2020, le message allait dans cette direction
- 🌱 Avec une vaste gamme de camions et de bus électriques existante (et qui continue de grandir), des investissements en R&D pour développer l'hydrogène et des ambitions de neutralité carbone pour l'ensemble de ses véhicules d'ici 2040, nous pensons que Volvo Group est un acteur majeur de la décarbonisation des transports
- 🌱 Nous avons aussi noté et nous saluons l'annonce d'un objectif de réduction d'émission de CO2 validé par la Science-Based Targets initiative (SBTi) ainsi que la production d'un reporting conforme à la TCFD

