

DNCA
INVESTMENTS

TRAJECTOIRE CLIMAT

DES PORTEFEUILLES

DNCA FINANCE

Finalisé le 30/06/2021

DNCA
INVESTMENTS

À partir de 2021, DNCA Finance s'engage à communiquer chaque année le profil de température de l'ensemble des investissements qu'elle gère, afin de soutenir les engagements de l'Accord de Paris et de rendre l'Europe climatiquement neutre à l'horizon 2050.

L'humanité va être confrontée à l'un des plus grands défis jamais connus au cours du XXI^e siècle, avec le changement climatique provoqué par l'augmentation rapide des émissions de gaz à effet de serre résultant de l'activité humaine. Le monde de demain sera très différent de celui d'aujourd'hui et tous les domaines de notre vie seront touchés par les effets de cette crise environnementale. Les gouvernements et les pouvoirs publics ont pris la pleine mesure de l'urgence climatique et concentrent leurs efforts pour y faire face, comme en témoigne le plan d'action de la Commission européenne sur la finance durable, qui comprend le "green deal" et la taxonomie européenne. Les entreprises et les citoyens ont également un rôle crucial à jouer pour transformer nos économies et les mettre sur la voie de l'objectif de zéro émission de gaz à effet de serre nette en 2050.

DNCA Finance a bien conscience de l'ampleur de ce défi et a intégré les aspects climatiques dans son approche d'investissement responsable : nous croyons fermement que cette transformation n'est pas seulement un facteur de risque mais aussi une source d'opportunités. En 2019, nous avons donc développé un modèle d'analyse climatique des émetteurs, basé sur les recommandations de la Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), les scénarios énergétiques de l'Agence internationale de l'énergie (AIE) de l'IPPC et l'initiative Science Based Targets (SBTi). Ce modèle fournit un cadre unique pour l'évaluation et l'analyse des entreprises et offre également des indicateurs cruciaux sur la gestion des risques liés au climat et leur matérialité. Dans la foulée, DNCA a lancé le fonds DNCA Invest Beyond Climate afin de soutenir les objectifs de l'Accord de Paris et l'objectif européen de neutralité climatique pour 2050.

DNCA pousse maintenant sa stratégie un peu plus loin et surveillera et gèrera les trajectoires de température des entreprises pour tous ses investissements sur la base d'indicateurs concrets afin de fournir un rapport complet sur les mesures de l'impact climatique et la trajectoire des investissements, en vue de s'aligner progressivement sur l'objectif de maintenir l'augmentation de la température mondiale à moins de 2 degrés Celsius par rapport à l'ère préindustrielle. Cet objectif s'inscrit naturellement dans notre approche d'investissement responsable et est conforme aux objectifs européens de neutralité climatique.

Eric Franc, Directeur Général de DNCA Finance, a déclaré :

"Ces engagements sont en parfaite cohérence avec nos convictions, car nous avons progressivement intégré les aspects environnementaux et sociaux dans notre stratégie. Notre soutien à une économie à faible émission de carbone reflète clairement notre intention de lutter activement pour un changement positif dans notre société."

De manière plus importante encore qu'une pandémie, le réchauffement climatique menace l'humanité. Dans les années à venir, les événements climatiques extrêmes vont se multiplier, confirmant un profond bouleversement.

Dans ce guide, notre objectif est de sensibiliser les investisseurs au défi climatique, un défi que nous devons relever ensemble.

Dans le domaine de l'énergie comme celui du logement, des transports ou de l'alimentation, il est temps de procéder à des changements radicaux. Il est également temps d'accélérer nos investissements dans les technologies vertes. Plus que jamais, et pour le bien-être des générations futures, nos décisions d'investissement doivent être liées à notre avenir.

Jean-Charles Mériaux, Directeur de la Gestion, DNCA Finance

Au XXI^e siècle, l'humanité sera confrontée à l'un des plus grands défis qu'elle n'ait jamais eu à relever : le changement climatique causé par l'augmentation rapide des émissions de gaz à effet de serre (GES) dues aux activités humaines. Le monde de demain ne sera plus le même. Aucun domaine de notre vie n'échappera aux conséquences de cette crise environnementale.

Les études menées par des organismes reconnus tels que le Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC) et l'ONU continuent de nous alerter sur l'urgence des enjeux climatiques et sur les conséquences dramatiques de la hausse des températures qui survient au cours de ce siècle. En octobre 2018, le GIEC a souligné la nécessité d'un progrès technologique d'une ampleur sans précédent dans l'histoire de l'humanité, et d'une réduction immédiate et drastique des émissions pour limiter le réchauffement climatique à +1,5°C par rapport aux niveaux préindustriels.

Face à l'urgence de la situation, les gouvernements et les pouvoirs publics prennent des mesures. Le plan de relance européen ou "Green Deal", qui se concentre sur les secteurs clés de la décarbonation - énergies renouvelables, mobilité propre, rénovation des bâtiments - est un exemple d'initiative visant à atteindre la neutralité carbone d'ici 2050. Comme l'a souligné Mark Carney, gouverneur de la Banque d'Angleterre dans son célèbre discours à la Lloyds de Londres le 29 septembre 2015 " la finance a un rôle décisif à jouer ici, sans quoi elle pourrait faire face à de graves conséquences systémiques ".

Après avoir publié les "8 clés pour comprendre l'investissement socialement responsable" en 2019, DNCA Finance se concentre aujourd'hui sur les enjeux du changement climatique.

Léa Dunand-Chatellet, Gérante et Directrice du Pôle Investissement Responsable de DNCA Finance

TRAJECTOIRE CLIMAT DES PORTEFEUILLES DNCA FINANCE – EN RÉSUMÉ

Depuis la COP21 et l'Accord de Paris, l'atténuation et l'adaptation au changement climatique doivent faire partie de l'agenda quotidien des secteurs privé et public. Pour le secteur financier, l'agenda est défini dans les principaux objectifs convenus lors de la COP21 : "Rendre les flux financiers compatibles avec une trajectoire vers de faibles émissions de gaz à effet de serre et un développement résilient au climat."

Il s'agit donc d'investir dans :

- Des entreprises et les projets qui disposent d'un plan de réduction des émissions de GES.
- Des entreprises et projets qui proposent des solutions pour diminuer les effets du changement climatique et s'y adapter.

En pratique, pour le premier point, le Carbon Disclosure Project (CDP) et le World Wide Fund for Nature (WWF) proposent un outil permettant de traduire un objectif de réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) en une trajectoire climat à horizon 2100 par rapport au niveau préindustriel.

Fin décembre 2020, nous avons analysé la trajectoire de température d'une grande partie du portefeuille agrégé de DNCA Finance, en utilisant la méthodologie de notation de température du CDP. L'objectif était faire un premier bilan de la situation de DNCA face aux risques climatiques. A ce jour, nous avons extrait du portefeuille de DNCA plus de 900 émetteurs différents d'obligations, d'actions ou de convertibles d'entreprises, inclus dans 73 fonds, pour un montant total de plus de 20 milliards d'euros.

L'application de la méthodologie de notation de la température du CDP nous impose de choisir entre différentes options⁽²⁾. L'une d'entre elles concerne la manière de remplir les scores de température manquants. Nous choisissons trois options de remplacement des valeurs manquantes (« filing ») différentes, l'une d'entre elles consiste à utiliser uniquement les scores disponibles, une autre consiste à remplir le score par défaut du CDP de 3,2°C et la dernière consiste à calculer des moyennes sectorielles pénalisées de +50%. Sur la base de ces trois options de remplissage, **les scores de température au niveau de DNCA varient entre 2,5°C et 2,6°C, ce qui est supérieur aux objectifs de la COP 21.**

	Disponible	Défaut	Sectorielle
DNCA	2,5	2,6	2,6
MSCI WORLD	2,4	2,7	3,0
MSCI EUROPE	2,3	2,6	2,9

Au niveau des fonds, aucun n'est à l'objectif de 1,5°C COP 21, certains sont en dessous de l'objectif de 2°C quelle que soit l'option de "filing" utilisée⁽³⁾. Selon les options de « filing », les médianes des scores sont égales à 2,3 ou 2,5°C. Enfin, les fonds de la gamme Beyond et les grands fonds DNCA ont les scores suivants pour les trois différentes options de "filing":

Portefeuilles	Nombre d'émetteurs	AUM (m€)	Disponible	Défaut	Sectorielle	Couverture des composants (%)	Couverture des AuM (%)
Eurose	146	2354	2,7	2,8	2,8	49%	65%
DNCA Invest Eurose	146	2276	2,7	2,7	2,8	49%	65%
Ecureuil Investissements	31	1648	2,1	2,1	2,1	77%	86%
DNCA Invest Europe Growth	32	1556	2,3	2,5	2,7	56%	60%
Centifolia	38	915	2,3	2,4	2,5	63%	82%
DNCA Invest Value Europe	47	649	2,5	2,6	2,6	83%	85%
Fructi Actions France	39	637	2,3	2,5	2,6	67%	79%
Ecureuil Profil 90 (Act Euro)	37	590	1,9	1,9	2,0	76%	78%
DNCA Invest Convertibles	50	534	2,0	2,0	2,0	68%	75%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	43	463	3,1	3,1	3,5	37%	35%
DNCA Invest Beyond Semperosa	37	196	2,2	2,5	2,5	68%	72%
DNCA Invest Beyond Infrastructures et Transition	46	76	1,9	2,1	2,1	63%	70%
DNCA Beyond Engage	44	75	2,2	2,2	2,3	91%	89%
DNCA Invest Beyond Climate	41	60	2,0	2,2	2,2	63%	67%
DNCA Invest Beyond Alterosa	80	41	2,0	2,1	2,2	58%	67%
DNCA Invest Beyond Opportunités d'obligations européennes	72	37	2,0	2,1	2,1	51%	59%

À partir de cette situation initiale et compte tenu d'un cadre en constante évolution, notre ambition est de toujours accroître nos connaissances et nos pratiques afin d'aligner nos investissements sur les objectifs de la Commission européenne. C'est pourquoi nous souhaitons adopter une approche multiple pour répondre à cet objectif unique à travers les différentes échéances suivantes :

Objectifs à court terme : 2021-2022

- 1-Améliorer notre couverture de données grâce au CDP.
- 2-Améliorer notre analyse pour inclure une perspective en comparant les résultats de température avec les émissions absolues de carbone, l'empreinte carbone, l'intensité carbone et l'évolution entre 2020 et 2021.
- 3-Dialoguer avec le TOP 10 des entreprises qui représentent les plus mauvais élèves en termes d'évaluation de la température.
- 4-Dialoguer avec le TOP 10 des entreprises sans données climatiques et sans engagement, et qui représente notre plus grande exposition en termes d'AUM.
- 5-Soutenir les résolutions sur le climat.
- 6-Mettre en place des outils de gestion pour atteindre les objectifs à moyen terme au niveau du portefeuille.

Ambitions à moyen terme : 2025-2030

- 1-Diminuer l'indice de température moyen des portefeuilles de DNCA.
- 2-Réduire l'intensité moyenne en carbone des portefeuilles de DNCA.
- 3-Diminuer la part des fonds qui ne sont pas alignés sur une température de 2°C.

(2) Les options sont, les scores sur le scope 12 ou le scope 123, les options de remplissage, les méthodes de pondération pour agréger les scores au niveau du portefeuille. Nous choisissons les scores du scope 12, trois options de "filing" différentes (aucun remplissage, "filing" par défaut à 3,2°C, moyennes sectorielles pénalisées de +50%), et les pondérations des scores de température propre aux émissions.

(3) Le classement des fonds DNCA Finance alignés sur l'objectif de température est donné à titre indicatif, sur la base des émetteurs présents en portefeuille au 31/12/2020, selon les modalités de calcul décrites dans le document. Ces données sont destinées à évoluer dans le temps.

Ambition à long terme :

1-100% des titres de notre portefeuille devraient avoir un alignement validé 2°C.

2-100% de nos fonds devraient être alignés sur la température de 2°C.

3-Se conformer aux objectifs de la Commission européenne.

Les pires scores de température dans les portefeuilles DNCA	% AUM	Score de température	Contribution au score de température DNCA
Luxshare Precision Industry Co Ltd	< 0,1%	4,11	< 0,01
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	< 0,1%	3,80	< 0,01
CRH PLC	0,3%	3,79	0,13
Ryanair Holdings PLC	< 0,1%	3,78	< 0,01
SUMCO Corp	0,1%	3,62	< 0,01
Coca-Cola Icecek AS	< 0,1%	3,53	< 0,01
Smurfit Kappa Group PLC	0,1%	3,36	0,01
ArcelorMittal SA	0,3%	3,20	0,88
SBM Offshore NV	0,2%	3,20	0,05
Sika AG	0,7%	3,20	0,04

Principales positions dans les sociétés cotées en bourse sans score °C

% AUM

Téléperformance	1.2%
Amplifon SpA	0.9%
EssilorLuxottica SA	0.8%
Infrastrutture Wireless Italiane SpA (en anglais)	0.6%
Sartorius Stedim Biotech	0.6%
Flutter Entertainment PLC	0.5%
Dassault Aviation SA	0.5%
Prosus NV	0.5%
Dassault Systemes SE	0.5%
VAT Group AG	0.4%

TRAJECTOIRE CLIMAT DES PORTEFEUILLES DNCA FINANCE – EN RÉSUMÉ.....	4
LE DÉFI DU CHANGEMENT CLIMATIQUE.....	8
Qu'est-ce que l'effet de serre et sa relation avec le changement climatique ?	8
Pourquoi le changement climatique est-il un problème ?	8
Qu'est-ce que le programme d'atténuation et d'adaptation ?.....	9
Quel est l'agenda de la finance en matière d'atténuation et d'adaptation ?.....	9
Quel est l'agenda de DNCA ?	10
MÉTHODOLOGIE D'ÉVALUATION DE LA TEMPÉRATURE DU CDP	11
Modèles climatiques, scénario et changement de température	11
Traduire les objectifs de réduction des entreprises en scores de température	12
Agrégation des scores de température	14
SCORE DE TEMPÉRATURE DES PORTEFEUILLES DE DNCA FINANCE	16
Sélection des options méthodologiques	16
Notes du périmètre DNCA	20
Scores de température des portefeuilles de DNCA Finance	21
Scores de température des portefeuilles de DNCA Finance - Détails	27
OUTILS DE GESTION ET CONTROLE	44
Analyse de la contribution de la température des portefeuilles de DNCA Finance	44
Analyse d'attribution de la température des portefeuilles de DNCA Finance	45
Le tableau de bord des températures des portefeuilles de DNCA Finance.....	48
OBJECTIFS POUR DNCA FINANCE	49
ANNEXES	50
DNCA Action Euro	51
DNCA Euro Dividend Grower	52
DNCA Value Europe	53
RÉFÉRENCES.....	54
CONTRÔLE DES VERSIONS.....	54

LE DÉFI DU CHANGEMENT CLIMATIQUE

Depuis la COP21 et l'accord de Paris, la réduction des émissions et la nécessité de s'adapter au changement climatique font partie de l'agenda quotidien des secteurs privé et public. L'annonce récente de la Commission Européenne (réduction des émissions de GES de 55% par rapport aux chiffres de 1990) ne fait que renforcer ce constat.

« Je me réjouis que nos négociateurs soient parvenus à un accord sur cet élément essentiel du pacte vert pour l'Europe. Notre engagement politique à devenir le premier continent neutre sur le plan climatique d'ici à 2050 est désormais un engagement juridique. La loi sur le climat met l'UE sur une voie environnementale pour la génération à venir. Elle manifeste notre engagement envers nos enfants et petits-enfants » Ursula von der Leyen, présidente de la Commission européenne.

Dans cette section, nous rappelons brièvement la définition du changement climatique, les problèmes qu'il engendre et les engagements de la COP21 concernant le secteur financier.

Qu'est-ce que l'effet de serre et sa relation avec le changement climatique ?

L'effet de serre est un mécanisme naturel et essentiel du climat terrestre. La Terre reçoit en permanence de l'énergie du soleil. Si 30 % de cette énergie est réfléchiée par l'atmosphère terrestre, le reste est absorbé par les sols et les mers.

Une partie de cette énergie absorbée est restituée par les sols et les mers sous forme d'émissions infrarouges. On parle d'effet de serre lorsqu'une partie de ces émissions infrarouges est captée sur terre par des gaz ou des nuages. Les activités humaines ont augmenté les concentrations de gaz à effet de serre (GES) dans l'atmosphère, ce qui a conduit à une intensification de l'effet de serre et finalement à un réchauffement du climat terrestre.

Les principaux GES sont le dioxyde de carbone (CO₂), le méthane (CH₄), l'oxyde nitreux (N₂O) et l'hexafluorure de soufre (SF₆). Ils sont tous issus d'activités humaines telles que la production d'énergie, les transports, l'élevage, l'agriculture et la fertilisation, ...

Pourquoi le changement climatique est-il un problème ?

Le réchauffement climatique est problématique car il est prévu qu'il se produise :

- Des conditions météorologiques plus extrêmes (sécheresse, inondations, tempêtes).
- Des changements dramatiques dans les écosystèmes menant à une extinction massive.
- Diminution drastique de l'approvisionnement alimentaire dans de nombreuses régions du monde.
- Les dangers pour la santé liés à l'augmentation du risque de zoonose¹.
- L'acidification des océans.
- Migration climatique en raison de la montée des océans et de conditions climatiques invivables.

Ces prévisions de réchauffement de la planète ont incité les nations du monde entier à établir un programme d'atténuation et d'adaptation au changement climatique.

¹ Une zoonose est une maladie infectieuse ou parasitaire transmissible d'un animal vertébré à l'Homme.

Qu'est-ce que le programme d'atténuation et d'adaptation ?

La COP 21 organisée en 2015 donne lieu à une série d'engagements internationaux de la part des participants :

- Maintenir l'augmentation de la température moyenne mondiale bien en deçà de 2 °C par rapport aux niveaux préindustriels et poursuivre les efforts pour limiter l'augmentation de la température à 1,5 °C par rapport aux niveaux préindustriels, en reconnaissant que cela réduirait considérablement les risques et les impacts du changement climatique.
- Augmenter la capacité d'adaptation aux effets néfastes du changement climatique et favoriser la résilience climatique et le développement à faible émission de gaz à effet de serre, d'une manière qui ne menace pas la production alimentaire.
- Rendre les flux financiers compatibles avec une trajectoire climat à faibles émissions de gaz à effet de serre et permettant un développement en phase avec les engagements climat

Engagements actuels et récents pour une liste restreinte de régions et de pays dans le monde :

Région	Ambition 2030 ⁽⁴⁾	Année de base
Europe	Au moins -55%.	1990
Royaume-Uni	Au moins -68%.	1990
Chine	Pic d'émissions de CO2	-
USA	de -50 à -52%.	2005

Quel est l'agenda de la finance en matière d'atténuation et d'adaptation ?

Pour le secteur financier, L'agenda est fixé dans les objectifs principaux de la COP21:

"Rendre les flux financiers cohérents avec une trajectoire vers de faibles émissions de gaz à effet de serre et permettant un développement en phase avec les engagements climat.

En résumé, il s'agit d'investir dans :

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

En ce qui concerne le premier point, le Carbon Disclosure Project (CDP) propose un outil permettant la traduction d'un objectif de réduction des émissions de GES en une trajectoire climat à horizon 2100 par rapport au niveau préindustriel. De plus en plus d'entreprises communiquent des objectifs de réduction. Cependant, l'hétérogénéité de ces objectifs rend difficile la comparaison entre les entreprises. De plus, il est compliqué d'évaluer la cohérence des objectifs avec les objectifs d'augmentation de température de la COP21. Avec cet outil, il est possible pour les investisseurs de comparer les objectifs et de vérifier leur cohérence avec les objectifs de température de la COP21.

Pour plus de détails sur le changement climatique, nous vous invitons à vous référer à notre livre dédié "les 8 clefs pour comprendre le climat"⁽⁵⁾.

(4)RegionSource

Europe<https://www.consilium.europa.eu/fr/press/press-releases/2021/04/21/european-climate-law-council-and-parliament-reach-provisional-agreement/>

UK<https://www.gov.uk/government/news/uk-sets-ambitious-new-climate-target-ahead-of-un-summit>

Chine<https://climateactiontracker.org/countries/china/>

USA <https://www.whitehouse.gov/briefing-room/statements-releases/2021/04/22/fact-sheet-president-biden-sets-2030-greenhouse-gas-pollution-reduction-target-aimed-at-creating-good-paying-union-jobs-and-securing-u-s-leadership-on-clean-energy-technologies/#:~:text=Aujourd'hui%2C%20Président%20Biden%20annoncera,pour%20s'attaquer%20à%20la%20crise%20climatique.>

(5)Lien : https://www.dnca-investments.com/isr/DNCA_8%20cles%20pour%20comprendre_LE_CLIMAT_Web%20pages.pdf

Quel est l'agenda de DNCA ?

En 2020, DNCA a décidé de passer à l'évaluation des risques climatiques avec une analyse complète de la température de son portefeuille.

Pour ce premier exercice, l'objectif était de dresser un constat de la situation initiale. Nous sommes conscients des développements futurs en termes de normes de données et de calcul (meilleure transparence, nouvelles méthodologies, amélioration des méthodologies existantes...) et de l'évolution constante de notre environnement réglementaire. Dans ce cadre, notre ambition est de toujours accroître nos connaissances et nos pratiques pour aligner nos investissements sur les objectifs de la Commission Européenne.

Objectifs à court terme : 2021-2022

1-Améliorer notre couverture de données grâce au CDP.

2-Améliorer notre analyse pour inclure une perspective en comparant les résultats de température avec les émissions absolues de carbone, l'empreinte carbone, l'intensité carbone et l'évolution entre 2020 et 2021.

3-Dialoguer avec le TOP 10 des entreprises qui représentent les plus mauvais élèves en termes d'évaluation de la température.

4-Dialoguer avec le TOP 10 des entreprises sans données climatiques et sans engagement, et qui représente notre plus grande exposition en termes d'AUM.

5-Soutenir les résolutions sur le climat.

6-Mettre en place des outils de gestion pour atteindre les objectifs à moyen terme au niveau du portefeuille.

Objectifs à moyen terme : 2025-2030

1-Diminuer l'indice de température moyen des portefeuilles de DNCA.

2-Diminuer l'intensité moyenne de Carbone des portefeuilles de DNCA.

3-Diminuer la part des fonds qui ne sont pas alignés sur une température de 2°.

Ambition à long terme :

1-100% des investissements en portefeuille devraient avoir un alignement 2° validé et prouvé.

2-100% de nos fonds devraient être alignés sur la température de 2°.

3-Se conformer aux objectifs de la Commission Européenne.

MÉTHODOLOGIE D'ÉVALUATION DE LA TEMPÉRATURE DU CDP

DNCA utilisera les scores de température du CDP pour orienter la trajectoire de température de ses investissements. La base de données des indices de température du CDP fournit une trajectoire de température pour près de 2850 entreprises internationales, basée sur leurs objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre et couvrant la chaîne de valeur de chaque entreprise. Les entreprises communiquent ces objectifs d'émissions au CDP, qui offre la principale plateforme de communication environnementale et la plus grande base de données environnementales au monde.

Les scores de température du CDP s'appuient sur une méthodologie transparente et accessible au public, actuellement élaborée par le CDP et le WWF, qui traduit les objectifs de réduction des émissions des entreprises en trajectoires de température. Ces scores de température reflètent le potentiel de réchauffement planétaire à long terme si les émissions ou les intensités de GES mondiales étaient réduites au même rythme que l'entreprise analysée pour atteindre ses objectifs.

Cette méthodologie est également l'une des méthodologies de l'initiative Science Based Target officiellement utilisées pour permettre aux investisseurs de fixer des objectifs de réduction des émissions de GES pour leurs portefeuilles d'investissement (SBTi pour les institutions financières).

Ces données de température sont cruciales pour permettre aux investisseurs de mieux suivre les risques liés à la transition écologique, de préserver leurs portefeuilles d'un changement climatique coûteux et d'engager le dialogue avec les entreprises en s'appuyant sur des données simples et transparentes. DNCA Finance soutient la campagne SBT du CDP dans le cadre de son approche d'engagement actionnarial. Cette initiative d'engagement collaboratif est soutenue par 137 institutions financières, détenant près de 20 000 milliards de dollars d'actifs. Au cours de cette campagne, le CDP a demandé à plus de 1 800 entreprises parmi les plus émettrices de s'engager sur des objectifs de réduction des émissions de GES en ligne avec l'Accord de Paris.

Dans cette section, nous présentons le contexte méthodologique qui sous-tend les notations de température CDP / WWF, ainsi que la méthodologie de notation de température elle-même.

Modèles climatiques, scénario et changement de température

Les modèles climatiques sont des outils numériques. Compte tenu d'un ensemble de paramètres, un modèle climatique simule l'évolution du climat sur terre dans le futur.

Une partie des paramètres sont regroupés dans ce que l'on appelle des scénarios socio-économiques, tandis que d'autres paramètres sont liés à la physique et à la chimie du climat terrestre, ainsi qu'à la climatologie. Les paramètres des scénarios sont par exemple l'évolution de la consommation d'énergie, l'évolution du mix énergétique, les émissions de GES, la démographie, l'évolution des modes de vie et le respect des politiques environnementales, ...

L'un des principaux résultats des modèles climatiques est la température moyenne mondiale simulée à un horizon fixe. Actuellement, l'horizon est fixé à 2100 et, les températures modélisées sont comparées aux températures observées à l'époque préindustrielle. Habituellement il convient de regrouper les scénarios en fonction de la différence entre les deux températures. Par exemple, des scénarios à +1,5°C ou à +4°C. Il est important de souligner que des scénarios très différents peuvent conduire à la même différence de température sur un même horizon. Certains scénarios reposent sur des quantités importantes de séquestration de gaz à effet de serre.

Il est nécessaire de préciser que la réduction des émissions de GES est obligatoire pour atteindre l'objectif de +1,5°C en 2100 fixé par la COP21. Pour cette raison, de plus en plus d'entreprises déclarent des objectifs et des plans de réduction des émissions de GES. Nous examinons à présent le Carbon Disclosure Project pour traduire l'objectif de réduction d'une entreprise en un score de température.

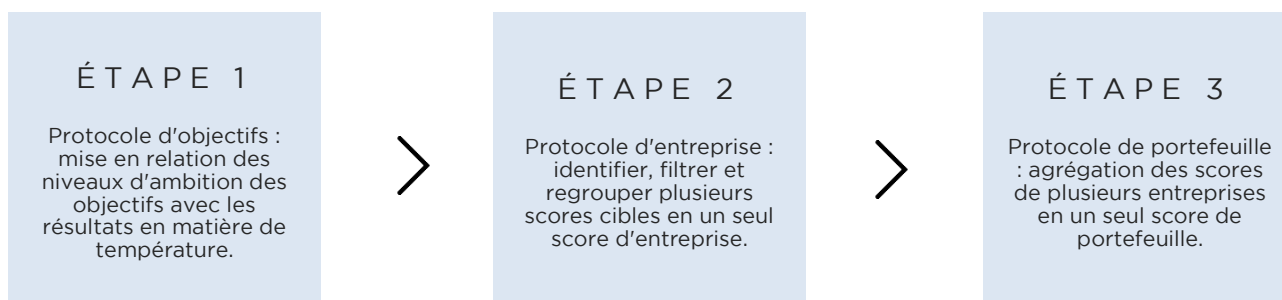
Traduire les objectifs de réduction des entreprises en scores de température

La vue d'ensemble

L'objectif du CDP et du score de température est de convertir l'ambition de réduction des émissions de GES des entreprises en une unique valeur commune et intuitive, qui soit liée aux scores de température à long terme respectant les objectifs climat (cf. méthodologie du score de température).

Le CDP divise sa méthodologie en trois étapes. La première étape consiste à faire correspondre le niveau d'ambition des cibles aux résultats de la température. La deuxième étape consiste à identifier, filtrer et agréger les scores des objectifs multiples en un seul score pour l'entreprise. Selon le CDP, il est courant de remarquer que les entreprises ont de nombreux objectifs en matière de climat, couvrant différents champs d'application et calendriers. La dernière étape consiste à regrouper les scores de plusieurs entreprises en un score de portefeuille.

Schéma 1 Étapes de la méthode CDP - Méthode d'évaluation de la température CDP



Source : Méthodologie d'évaluation des températures du CDP/WWF

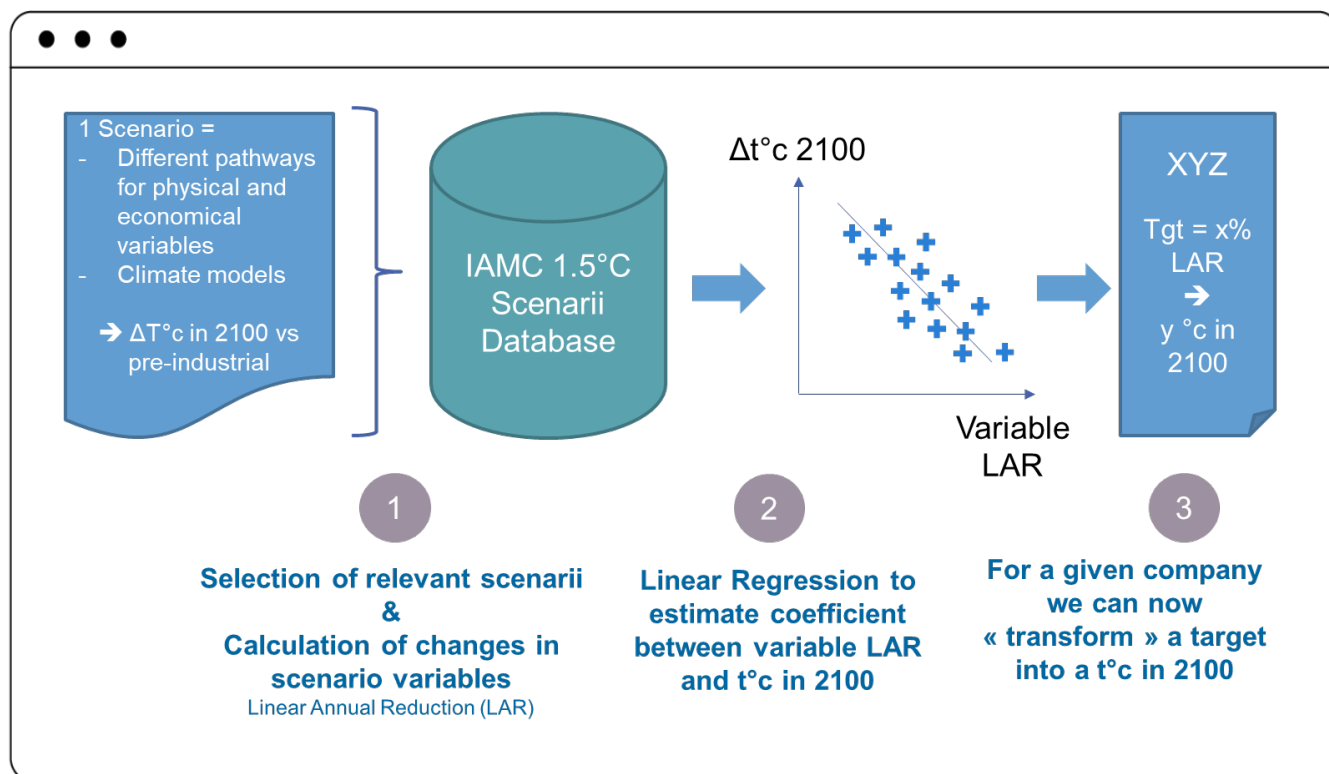
Dans la première étape, une méthodologie pour convertir les objectifs en score de température est suggérée. L'idée est de calculer les modifications des paramètres des scénarios socio-économiques pour un ensemble de scénarios.

Pour construire cet ensemble de scénarios, le CDP utilise la base de données 1,5°C de l'Integrated Assessment Modelling Consortium (IAMC) et y sélectionne les scénarios les plus pertinents. En effet, le CDP exclut les scénarios qui reposent sur une quantité importante de réductions d'émissions. Ensuite, une régression linéaire est estimée entre le réchauffement en 2100 donné par les scénarios et l'un des changements de paramètres du scénario calculé. La procédure est répétée pour chaque paramètre sélectionné et à différents horizons afin de pouvoir traiter tous les horizons cibles des entreprises.

Le résultat de ce processus est constitué de différents coefficients (un pour chaque paramètre et chaque horizon) donnant la conversion de la variation d'un paramètre de scénario en réchauffement en 2100.

Enfin, le CDP fait correspondre les objectifs des entreprises aux paramètres des scénarios socio-économiques afin de déterminer les coefficients à utiliser pour traduire cet objectif individuel en réchauffement en 2100 (voir l'annexe 1 de la méthodologie d'évaluation des températures du CDP).

Schéma 2 Comment traduire les objectifs de réduction individuels en scores de température



Commentaires et limites de la méthodologie

Dans la méthodologie d'évaluation des températures, le CDP et le WWF soulèvent certaines limites à leur méthodologie. Nous pensons que trois d'entre elles sont particulièrement importantes.

Tout d'abord, l'indice de température est obtenu à partir d'une analyse à l'échelle mondiale. L'application à l'échelle de l'entreprise peut conduire à des résultats biaisés si une entreprise opère dans des activités ou des zones géographiques spécifiques.

Deuxièmement, la notation de la température est basée sur les objectifs de l'entreprise et suppose que les objectifs annoncés seront atteints. Si les objectifs ne sont pas atteints, les entreprises obtiennent des scores de température injustement basses. Pour éviter de telles situations, il serait intéressant d'estimer la probabilité d'atteindre un objectif qui n'est pas validé par l'initiative Science Based Target (SBTi). Notez que le CDP et le WWF vont travailler sur une approche permettant de mesurer les progrès réalisés par rapport aux objectifs. Cela pourrait permettre d'ajuster la note de température de l'entreprise pour refléter à la fois l'ambition de l'objectif et la performance de l'entreprise.

Troisièmement, l'indice de température est une mesure prospective. Il pénalise les entreprises qui ont déjà beaucoup réduit leurs émissions (en supposant que le coût de la réduction des émissions augmente). Nous ajoutons que l'indice de température est déterminé par le taux de réduction des émissions ou des intensités. Par conséquent, il pénalise également les entreprises dont les émissions ou les intensités sont faibles et incompressibles. Nous comprenons que ces entreprises vertueuses ou à faible émission de carbone doivent chercher à obtenir un classement Science Based Target (SBT).

Sur la base de notre analyse, au niveau du portefeuille, nous observons que l'utilisation de la méthodologie EOTS (Enterprise Owned emissions weighted Temperature Score) permet d'atténuer la troisième limite. En effet, les pondérations EOTS dépendent des émissions historiques, et toutes choses égales par ailleurs, des émissions plus faibles conduisent à une contribution plus faible au score de température du portefeuille.

Quelques mots sur les scores de défaut pour l'ensemble de l'économie

En l'absence d'objectifs, le CDP part du principe que les entreprises suivent une trajectoire de maintien du statu quo. Les scores par défaut du CDP représentent donc une trajectoire standard attendue pour chaque entreprise. Le CDP rappelle que les trajectoires habituelles peuvent être définies au niveau de l'entreprise, du secteur ou de l'économie.

En guise de solution provisoire, la méthodologie actuelle du CDP se concentre sur des scores par défaut uniformes appliqué à l'ensemble de l'économie. Le score par défaut choisi est basé sur les projections de réchauffement en 2100 pour les scénarios de continuité de l'activité. Différentes estimations sont possibles, montrant des fourchettes de probabilité de 66% qui couvrent toutes les températures de 2,8°C à 3,9°C.

Enfin, le CDP propose d'utiliser 3,2°C comme score par défaut pour l'ensemble de l'économie. Nous notons que le CDP prévoit d'élaborer des scores par défaut uniformes et sectoriels plus détaillés pour les entreprises qui n'ont pas d'objectifs valables de réduction des émissions de GES.

Agrégation des scores de température

Dans la méthodologie d'évaluation de la température, le CDP et le WWF proposent et comparent sept méthodes de pondération différentes pour agréger les scores de température des entreprises au niveau du portefeuille ou de l'indice. Dans cette sous-section, nous nous concentrons sur deux d'entre elles et présentons brièvement les autres.

Score moyen pondéré de température - WATS

Weighted average temperature score (WATS)	Temperature scores are allocated based on portfolio weights.	$\sum_{i=1}^n (Portfolio\ weight_i \times TS_i)$
---	--	--

Source : *Méthodologie d'évaluation des températures du CDP/WWF*

Le score de température moyen pondéré (WATS) est la première méthode. 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.

WATS est la méthode la plus simple, elle est facilement compréhensible et favorise la normalisation des méthodes (cf. la méthode d'évaluation de la température), mais 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 de l'entreprise - EOTS

Enterprise Owned emissions weighted temperature score (EOTS)	Temperature scores are allocated based on an enterprise ownership approach	$\sum_n^i \left(\left(\frac{\text{Investment value}_i}{\text{Company enterprise value}} \times \text{Company emissions}_i \right) \times TS_i \right)$
--	--	--

Source : Méthodologie d'évaluation des températures du CDP/WWF

Le score de température pondéré par les émissions des entreprises attribuables selon la valeur d'entreprise détenue (EOTS), est la deuxième méthode sur laquelle nous nous concentrons. Les scores de température sont pondérés en fonction de la part des émissions des entreprises attribuables dans le total des émissions attribuables du portefeuille. Les émissions attribuables sont calculées par rapport à la part de la valeur d'entreprise (VE) détenue.

L'EOTS est plus compliqué à calculer car il nécessite des données financières supplémentaires sur l'entreprise. De plus, le calcul de la valeur d'entreprise nécessite de faire des hypothèses lorsqu'il s'agit de larges périmètres d'analyse et de vérifier si la VE est négative. Cependant, il intègre les émissions de GES dans le calcul et permet de refléter plus correctement l'exposition aux entreprises à fort impact. EOTS fait partie des méthodes recommandées par le CDP pour l'évaluation de la température des portefeuilles.

Autres méthodes de pondération

Total emissions weighted temperature score (TETS)	Temperature scores are allocated based on historical emission weights using total company emissions.	$\sum_n^i \left(\frac{\text{Company emissions}_i}{\text{Portfolio emissions}} \times TS_i \right)$
Enterprise Value + Cash emissions weighted temperature score (ECOTS)	Temperature scores are allocated based on an enterprise value (EV) plus cash & equivalents ownership approach	$\sum_n^i \left(\left(\frac{\text{Investment value}_i}{\text{Company EV + Cash}} \times \text{Company emissions}_i \right) \times TS_i \right)$
Total Assets emissions weighted temperature score (AOTS)	Temperature scores are allocated based on a total assets ownership approach	$\sum_n^i \left(\left(\frac{\text{Investment value}_i}{\text{Company Total Assets}} \times \text{Company emissions}_i \right) \times TS_i \right)$
Revenue owned emissions weighted temperature score (ROTS)	Temperature scores are allocated based on the share of revenue	$\sum_n^i \left(\left(\frac{\text{Investment value}_i}{\text{Company Revenue}} \times \text{Company emissions}_i \right) \times TS_i \right)$
Market Owned emissions weighted temperature score (MOTS)	Temperature scores are allocated based on an equity ownership approach.	$\sum_n^i \left(\left(\frac{\text{Investment value}_i}{\text{Company market cap}} \times \text{Company emissions}_i \right) \times TS_i \right)$

Source : Méthodologie d'évaluation des températures du CDP/WWF

Le CDP a examiné cinq autres méthodes de pondération possibles. Quatre d'entre elles font partie des méthodes recommandées par le CDP pour l'évaluation de la température des portefeuilles, soit le score de température pondéré par les émissions des entreprises attribuées selon la valeur d'entreprise, liquidité incluse, détenue (ECOTS), le score de température pondéré par les émissions des entreprises attribuées selon la capitalisation détenue (MOTS), le score de température pondéré par les émissions des entreprises attribuées selon l'actif total détenu (AOTS) et le score de température pondéré par les émissions des entreprises attribuées selon le revenu détenu (ROTS). Un autre est uniquement basé sur les émissions historiques, le Total Emissions weighted Temperature Score (TETS).

La méthodologie TETS n'intègre pas la structure du portefeuille, mais elle est la plus à même de refléter l'exposition aux entreprises à fort impact par rapport aux approches de propriété.

Parmi les approches de propriété, la méthodologie ROTs ne peut pas être appliquée aux obligations d'entreprises. La formule ROTs, telle que définie ici, suppose que la valeur de l'entreprise est son revenu total. Les formules ECOTS et AOTS utilisent respectivement la valeur de l'entreprise plus les liquidités et le total des actifs pour calculer la propriété.

SCORE DE TEMPÉRATURE DES PORTEFEUILLES DE DNCA FINANCE

Fin décembre 2020, nous avons analysé la trajectoire de température d'une grande partie des portefeuilles agrégés de DNCA en utilisant la méthodologie de notation de température du CDP. A ce jour, nous avons extrait du portefeuille de DNCA plus de 900 émetteurs différents d'obligations d'entreprises, d'actions ou de convertibles pour un montant total de plus de 20 milliards d'euros.

L'application de la méthodologie de notation de la température du CDP demande de choisir entre différentes options. Elles concernent la méthodologie de "filing" des scores manquants, la méthode d'agrégation et le périmètre des émissions de GES.

Dans cette section, nous présentons d'abord les options choisies et les raisons qui les ont motivées. Nous présentons ensuite les scores de température au niveau de DNCA, au niveau des fonds et, enfin, nous présentons les détails pour la gamme Beyond range et les principaux fonds DNCA.

Sélection des options méthodologiques

Couverture du score de température du CDP et profil des entreprises manquantes

La sélection des options méthodologiques utilisées pour calculer les scores de température DNCA est le résultat de diverses analyses menées au cours des premiers mois de 2021. Nous détaillons les principales conclusions des analyses et les options retenues.

Tableau 1 Taux de disparition des scores GES et °c dans différents périmètres

	GES manquants - % de composants	GES manquants - % d'AUM	Score °c manquant - % de composants	Score °c manquant - % d'AUM
DNCA	28%	11%	63%	34%
MSCI Europe	5%	5%	29%	21%
MSCI World	6%	4%	42%	31%

Les informations manquantes sont problématiques car elles peuvent biaiser le calcul de notre score de température. Pour estimer l'effet que cela peut avoir sur la représentativité du score de température calculé, nous avons étudié comment le taux de manque évolue avec les données fondamentales des entreprises telles que la capitalisation boursière, le revenu et, surtout, le secteur d'activité.

Nous remarquons qu'il manque des informations sur les petites entreprises (cf. Tableau 2) et dans tous les secteurs d'activité (cf. Tableau 3). Par ailleurs, nous observons un taux de scores manquants par émetteur (équipondéré) assez important dans les parties de nos portefeuilles qui sont significativement exposées aux enjeux du changement climatique (cf. Tableau 3).

Capitalisation boursière	<50 ME	≥50 - <300 ME	≥300ME - <2 MME	≥2 - <10 MME	≥10 - <200 MME	≥200 MME	Manquants
Score manquant - % de composants	100%	100%	80%	56%	39%	47%	99%
Composants	8	60	203	290	295	15	79
% de composants	1%	6%	21%	30%	31%	2%	8%
Scores manquants - % d'AUM	100%	100%	74%	43%	15%	23%	100%
AUM	15	137	1577	4 907	11492	673	1 489
% d'AUM	0%	1%	8%	24%	57%	3%	7%

Tableau 2 Taux de scores manquants du CDP et segmentation des portefeuilles DNCA par tranches de capitalisation boursière.

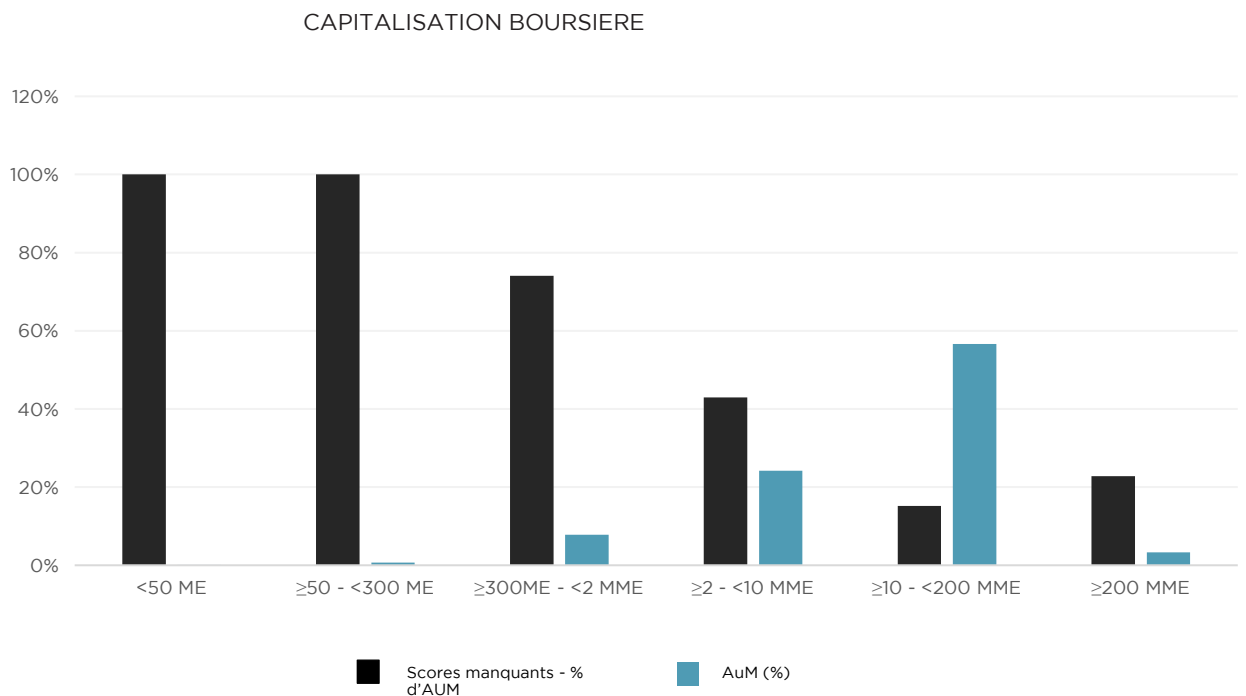
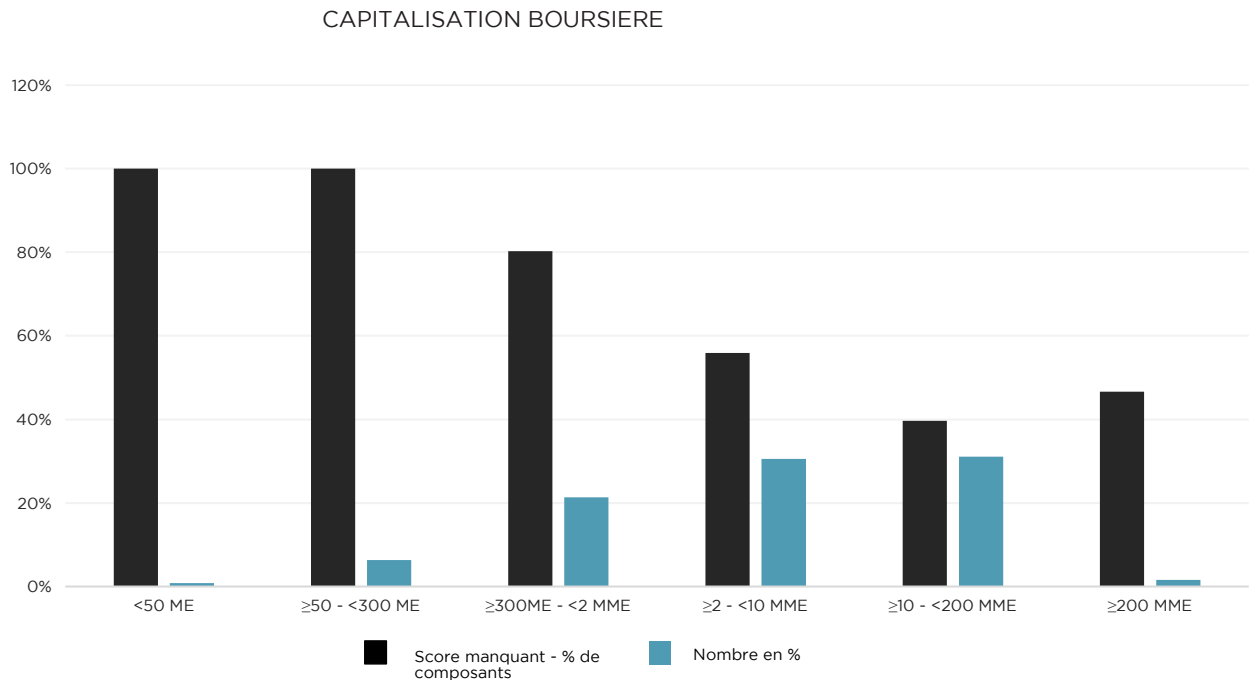


Tableau 3 Scores de température manquants (du CDP) par secteur économique

75% des émissions de GES scope 1+2+3 de DNCA sont émises dans les secteurs des minéraux énergétiques, des biens de consommation durables, de la fabrication de produits, des minéraux non énergétiques et des services publics. De plus, 81% des émissions de GES scope 1+2 de DNCA sont émises dans les secteurs des minéraux énergétiques, des minéraux non énergétiques, des services publics et des transports. 75 entreprises ne sont rattachées à aucun secteur. Le score de température est la moyenne sectorielle des scores disponibles ou la température par défaut si aucun score n'est disponible.

Répartition par secteur économique des positions de DNCA	Nombre d'émetteurs	Nombre d'émetteurs (%)	Nombre % taux manquant	AUM	AUM (%)	AUM % taux manquant	1+2 °c score	1+2+3 °c score
Minéraux énergétiques	20	2%	20%	601	3%	1%	2,6	3,0
Industries de transformation	35	4%	43%	685	3%	11%	2,5	2,9
Biens de consommation non durables	52	5%	44%	1 455	7%	13%	2,1	2,4
Minéraux non-énergétiques	16	2%	38%	254	1%	14%	2,7	2,8
Technologie électronique	66	7%	47%	1 647	8%	17%	2,6	3,0
Transport	31	3%	42%	349	2%	18%	2,6	2,9
Services industriels	26	3%	58%	762	4%	19%	2,6	2,8
Utilitaires	31	3%	42%	670	3%	21%	1,9	2,3
Finances	118	12%	54%	2 299	11%	22%	2,6	2,9
Biens de consommation durables	37	4%	62%	847	4%	15%	2,2	2,6
Secteur manufacturier	72	8%	58%	1 744	9%	22%	2,3	2,9
Services de santé	18	2%	83%	424	2%	36%	2,7	3,2
Services commerciaux	33	3%	61%	1 206	6%	35%	2,8	2,8
Divers	2	0%	50%	3	0%	38%	1,5	1,5
Technologie de la santé	80	8%	65%	2 147	11%	41%	2,4	2,9
Communications	16	2%	44%	820	4%	35%	2,3	2,8
Services technologiques	121	13%	84%	1 669	8%	51%	2,2	2,7
Commerce de détail	39	4%	67%	620	3%	56%	2,1	2,8
Services de distribution	22	2%	77%	107	1%	72%	2,2	2,7
Services aux consommateurs	40	4%	75%	498	2%	69%	2,4	2,9
Total	875			18 807				

En raison de la taille des entreprises manquantes, nous observons que les scores manquants par AUM sont plus faibles dans les parties de nos portefeuilles à fort impact climatique. Malgré cette dernière observation, la situation exige de sélectionner et d'appliquer une option de « filing ». Nous détaillons ces options dans la sous-section suivante.

Options de « filing »

Nos analyses ont confirmé qu'il manquait des scores de températures pour une partie non négligeable de notre périmètre, environ 34% de l'AUM. Dans nos analyses, nous avons étudié différentes façons de traiter les scores de température manquants dans le calcul du score de température agrégé.

Nous avons retenu les trois options suivantes :

- Tout d'abord, en éliminant les émetteurs dont les scores sont manquants et en rebasant les poids agrégés en conséquence. Les biais créés ne doivent pas trop altérer la pertinence de notre score °C calculé en fonction de la couverture des secteurs à fort impact.
- Deuxièmement, compléter tous les scores manquants avec le score par défaut de °C proposé par le CDP.
- Troisièmement, nous remplissons les données manquantes avec un score moyen intégrant une pénalité par secteurs économiques (s'il n'est pas disponible, nous utilisons le score par défaut de 3,2°C). En effet, puisque les entreprises qui ne produisent pas de rapport peuvent être considérées comme moins ambitieuses et proactives dans la réduction des émissions de GES, nous avons calculé des scores avec une pénalité de +50%.

Nos analyses ont confirmé que la troisième option donne les scores de température les plus élevés, tandis que la première option donne les scores les plus bas.

Méthode d'agrégation, GHG Scope et synthèse des options choisies

La méthodologie de « filing » choisie, les deux choix restants concernent la méthode d'agrégation des scores et l'inclusion ou non du périmètre 3 dans notre calcul.

Nous rappelons que la norme d'entreprise GHG Protocol classe les émissions de GES d'une entreprise en trois « niveaux d'application ». Les émissions de niveau 1 sont des émissions directes provenant de sources possédées ou contrôlées. Les émissions de niveau 2 sont des émissions indirectes provenant de la production d'énergie achetée. Les émissions de niveau 3 sont toutes les émissions indirectes (non incluses dans le champ d'application 2) qui se produisent dans la chaîne de valeur de l'entreprise déclarante, y compris les émissions en amont et en aval.

Nos analyses ont révélé que pour le périmètre DNCA, les méthodologies de pondération WATS et EOTS donnent des scores similaires (la différence maximale est de 0,2°C). Nous avons donc décidé de choisir la méthode d'agrégation EOTS. En plus d'être recommandée par le CDP, cette méthode correspond à la méthode d'agrégation actuelle utilisée par l'équipe d'investissement responsable de DNCA.

En ce qui concerne l'inclusion du champ d'application 3 dans le calcul du score, nos analyses ont révélé qu'elle conduit à des scores de température plus élevés. Cela signifie qu'en moyenne, les objectifs de réduction des entreprises pour le niveau 3 sont moins ambitieux que pour les niveaux 1 et 2. Le niveau 3 est actuellement caractérisé par des différences de méthode de calcul qui biaisent probablement les scores CDP et la pondération EOTS. Pour ces raisons, nous n'incluons pas le scope 3 dans notre calcul mais nous le ferons dès que la méthodologie de calcul sera satisfaisante.

Pour résumer, les options retenues sont :

- Niveau 1 et 2 scores
- Méthode de pondération EOTS
- Trois méthodes de “filing” :
 - o Pas de remplissage, également appelé Disponible
 - o Le “filing” par défaut, également appelé Défaut (ou Par Défaut)
 - o Moyennes du secteur + 50% de pénalité, également appelées Sectorielle (ou Moyenne Périalisée)

A la fin, nous calculons trois scores différents pour un périmètre donné.

Notes du périmètre DNCA

En appliquant les options sélectionnées, nous présentons maintenant les trois différents scores de température pour le périmètre DNCA sélectionné (Tableau 4). Nous rappelons qu'à la fin décembre 2020, ce périmètre regroupe 73 fonds, avec plus de 900 émetteurs uniques d'obligations, d'actions ou de convertibles pour un montant total de plus de 20 milliards d'euros. A titre de comparaison, nous présentons les mêmes statistiques pour les grands indices de référence européens et mondiaux, le MSCI Europe et le MSCI World.

Les scores de température varient entre de 2,5°C à 2,6°C pour le périmètre DNCA.

Cela signifie que la trajectoire de température sélectionnée et notée du portefeuille DNCA est alignée sur une augmentation probable de la température de +2,5 °C par rapport à la température moyenne mondiale préindustrielle. Les trois scores sont supérieurs à l'objectif de la COP21 de maintenir l'augmentation de la température moyenne mondiale bien en dessous de 2 °C par rapport aux niveaux préindustriels. Nos scores sont conformes ou plutôt inférieurs à ceux des grandes références.

Tableau 4 Score de température pour les options de “filing” et les périmètres sélectionnés

	Disponible	Défaut	Sectorielle
DNCA	2,5	2,6	2,6
MSCI World	2,4	2,7	3,0
MSCI Europe	2,3	2,6	2,9

Nous analysons les scores DNCA dans la section présentant les outils d'engagement.

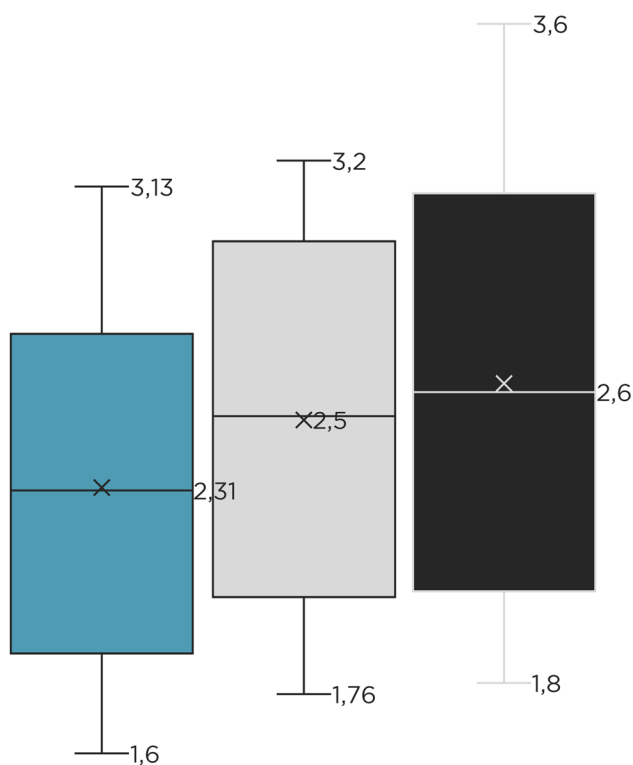
Scores de température des portefeuilles de DNCA Finance

Dans la section précédente, nous avons présenté les scores de température pour l'ensemble des portefeuilles DNCA et des périmètres de référence. En utilisant les mêmes options de remplissage, nous calculons maintenant les scores de température pour chaque portefeuille dans le périmètre DNCA étudié.

Les périmètres étudiés par DNCA contiennent 73 fonds, la figure 3 présente les distributions des scores de température des fonds dans le périmètre sélectionné par DNCA. Aucun fonds n'atteint l'objectif de 1,5°C de la COP 21. Selon les options de remplissage, les médianes des scores sont égales à 2,3 ou 2,6°C. L'option de "filing" Sectorielle donne des scores de température plus élevés, tandis que l'option sans "filing" Disponible donne des scores plus bas.

Graphique 3 Diagrammes en boîte des scores de température des fonds pour les options de "filing" sélectionnées

NOTES DE TEMPÉRATURE



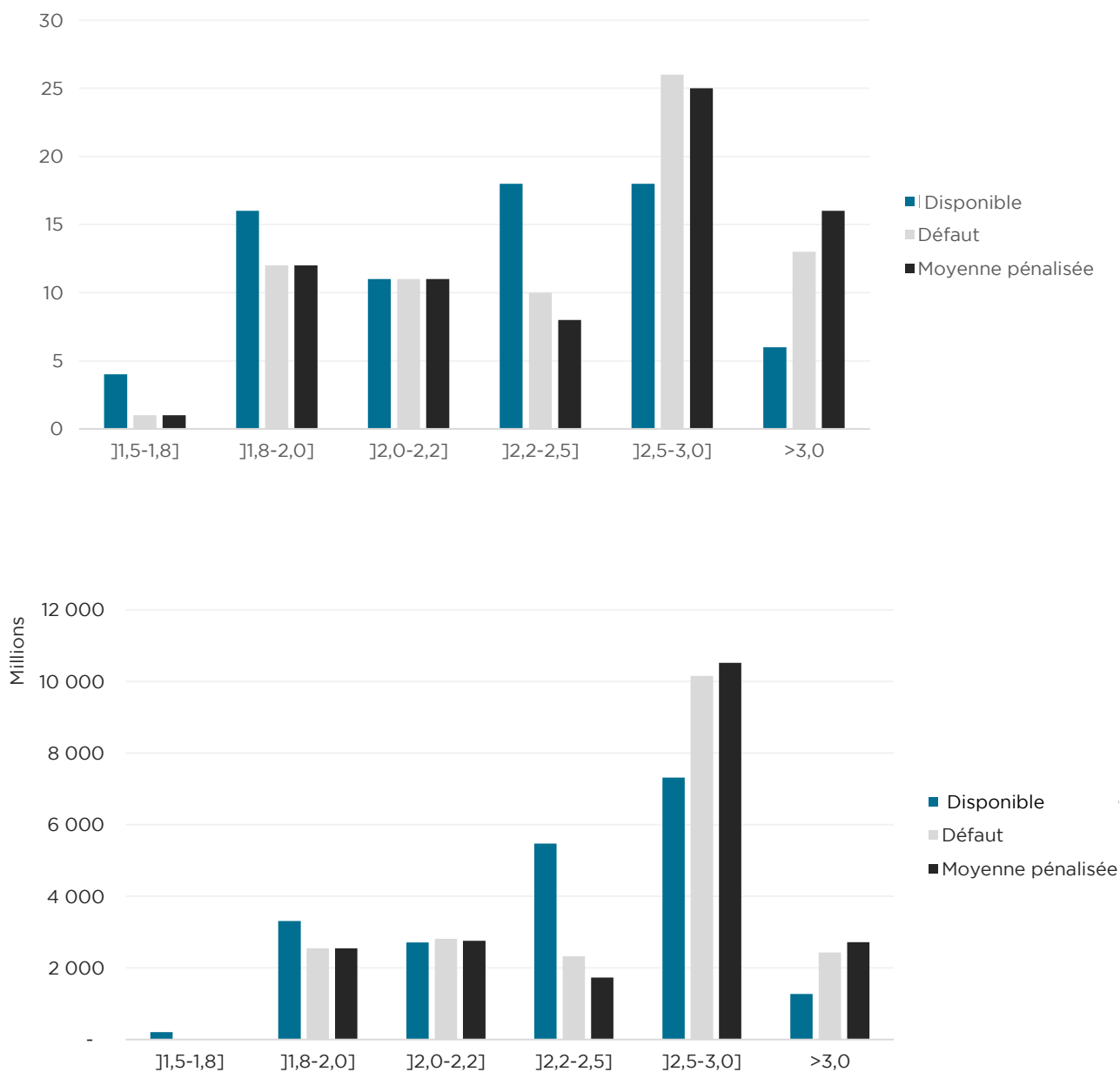
■ Disponible ■ Défaut ■ Moyenne pénalisée

Le graphique 4 présente les fonds et les segmentations des actifs sous gestion par tranches de scores. 13 à 20 fonds sont en dessous de l'objectif de 2°C selon les options de "filing" utilisées (17% à 13% de l'AUM analysé).

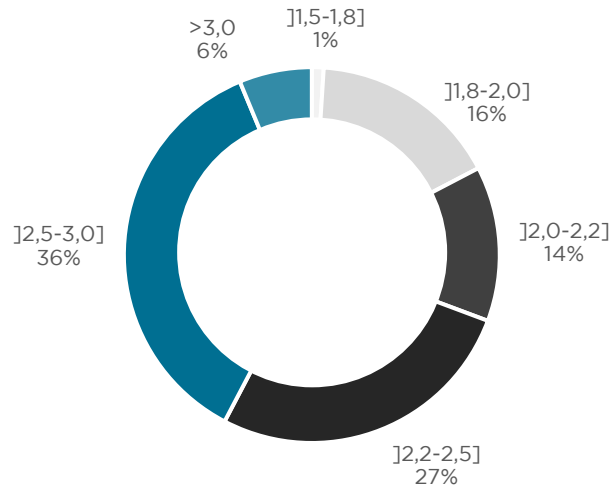
Quelles que soient les options de "filing" considérées, nous observons des distributions bimodales de l'AUM et des fonds. Selon l'option de « filing », le premier niveau correspond à la tranche 1.8-2.0 ou 2.0-2.2. Dans cette tranche (sans option de « filing »), les fonds les plus importants (plus de 100 M€) sont DNCA Actions Euro, DNCA Euro Dividend Grower, Ecureuil Profil 90 et DNCA Invest South Europe Opportunities.

Le deuxième niveau est le plus important et correspond à la tranche 2.5-3.0. Si l'on considère la même option de « non-filing », les plus grands fonds ouverts dans cette tranche (plus de 100 M€) sont Eurose, DNCA Invest Eurose, DNCA Actions Européennes, DNCA Actions Small & Mid Cap Euro, DNCA Europe Smaller Companies Fund, DNCA Global Emerging Equity, DNCA Invest Sérénité Plus, DNCA Sérénité Plus.

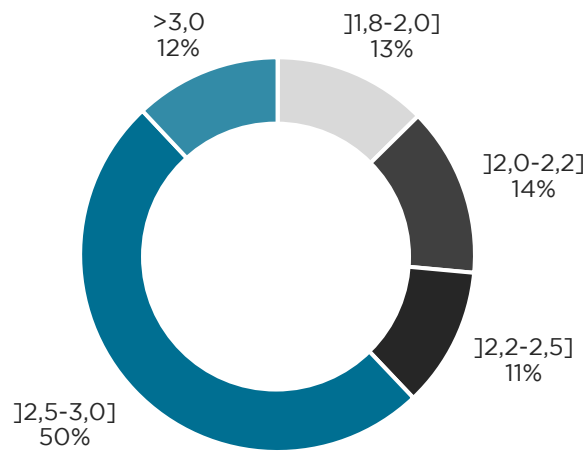
Graphique 4 Segmentation des fonds et des actifs sous gestion par catégorie de température



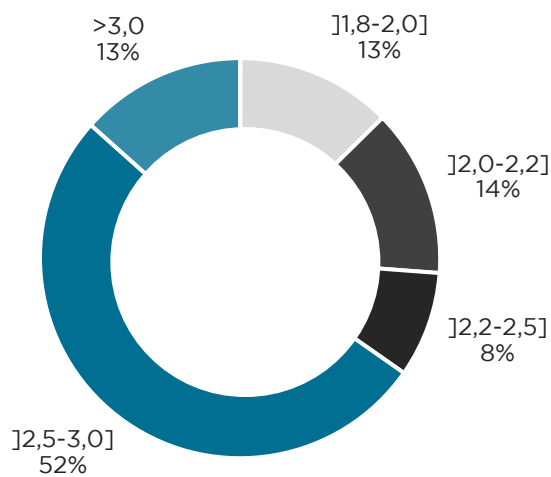
AUM % - Disponible



AUM % - Défaut



AUM % - Moyenne pénalisée



Le tableau 5 présente trois scores de température différents pour chaque fonds dans le périmètre sélectionné de DNCA, ainsi que le pourcentage de couverture des émetteurs et des actifs sous gestion et le nombre d'émetteurs inclus dans le calcul du score.

Il faut préciser que les pondérations "sans "filing" et rebasées peuvent fortement biaiser le score de température d'un fonds dans le cas d'un ratio de couverture très faible. Dans ce cas, le score du portefeuille est biaisé par le score des entreprises disponibles. De ce point de vue, les options de "filing" sont plus souhaitables puisqu'un portefeuille avec une faible taux de couverture sera biaisé par le mode de "filing" plutôt que par les scores disponibles.

Tableau 5 Score de température et couverture pour les options de "filing" et les fonds sélectionnés

Portefeuilles	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Disponible	Défaut	Sectorielle	Couverture composant (%)	Couverture AUM (%)
Fonds dédié ou mandat	32	46	2,0	2,0	2,0	81%	85%
Fonds dédié ou mandat	14	7	1,7	1,8	1,8	50%	44%
Fonds dédié ou mandat	37	94	1,9	1,9	1,9	76%	78%
Fonds dédié ou mandat	43	59	2,1	2,1	2,2	65%	67%
Centifolia	38	915	2,3	2,4	2,5	63%	82%
Fonds dédié ou mandat	43	104	3,0	3,0	3,1	84%	86%
Fonds dédié ou mandat	75	316	3,0	3,1	3,2	39%	40%
Fonds dédié ou mandat	34	239	2,3	2,5	2,7	56%	57%
Fonds dédié ou mandat	42	202	2,5	2,5	2,6	83%	86%
Fonds dédié ou mandat	42	8	3,0	3,0	3,0	76%	76%
Fonds dédié ou mandat	37	51	1,9	1,9	2,0	76%	78%
Actions DNCA Euro	37	368	1,9	1,9	2,0	76%	77%
DNCA Actions Euro Micro Caps	62	103	1,8	3,2	3,5	2%	0%
DNCA Actions Euro PME	77	210	3,1	3,2	3,4	8%	12%
DNCA Actions Européennes	44	180	2,6	2,6	2,6	77%	76%
DNCA Actions Small & Mid Cap Euro	78	334	2,6	3,1	3,3	45%	50%
DNCA Actions Small & Mid Cap France	73	146	2,5	3,1	3,6	41%	50%
DNCA Beyond Engage	44	75	2,2	2,2	2,3	91%	89%
DNCA Convertibles Euro	49	395	2,0	2,0	2,0	57%	64%
DNCA Convertibles Europe	52	292	2,3	2,3	2,3	50%	59%
DNCA Global Emerging Equity	34	30	2,9	3,0	3,1	32%	27%
DNCA Euro Dividend Grower	35	382	1,9	1,9	2,0	89%	91%
DNCA Euro Smart Cities	37	90	2,1	2,2	2,2	62%	68%
DNCA Euro Value Equity	45	36	3,1	3,1	3,1	87%	87%
DNCA Europe Smaller Companies Fund	75	140	3,0	3,1	3,2	39%	40%
DNCA Evolutif	64	310	2,5	2,6	2,6	72%	76%
DNCA Evolutif PEA	55	47	2,5	2,6	2,7	73%	78%

Portefeuilles	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Disponible	Défaut	Sectorielle	Couverture composant (%)	Couverture AUM (%)
DNCA Global Convertibles Bonds	125	79	2,9	2,9	3,0	30%	31%
DNCA Global Emerging Equity	48	337	2,8	3,0	3,2	19%	25%
DNCA Global Emerging Equities mondiales (ex-Asie)	11	69	1,6	2,2	2,3	18%	16%
DNCA Global New World	45	179	2,3	2,6	2,6	42%	49%
DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe	67	193	2,5	3,0	3,2	24%	21%
DNCA Invest Beyond Alterosa	80	41	2,0	2,1	2,2	58%	67%
DNCA Investi Beyond Climate	41	60	2,0	2,2	2,2	63%	67%
DNCA Invest Beyond European Bonds Opportunities	72	37	2,0	2,1	2,1	51%	59%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	43	463	3,1	3,1	3,5	37%	35%
DNCA Invest Beyond Infrastructures et Transition	46	76	1,9	2,1	2,1	63%	70%
DNCA Invest Beyond Semperosa	37	196	2,2	2,5	2,5	68%	72%
DNCA Invest Convertibles	50	534	2,0	2,0	2,0	68%	75%
DNCA Invest SRI Europe Growth	32	1556	2,3	2,5	2,7	56%	60%
DNCA Invest Eurose	146	2276	2,7	2,7	2,8	49%	65%
DNCA Invest Evolutif	66	321	2,5	2,6	2,6	71%	76%
DNCA Invest Global Convertibles	108	82	2,6	2,7	2,8	46%	51%
DNCA Invest SRI Norden Europe	49	360	2,1	2,2	2,2	33%	38%
DNCA Invest Sérénité Plus	74	183	2,9	2,9	2,9	49%	54%
DNCA Invest South Europe Opportunities	39	107	1,9	2,8	3,0	51%	64%
DNCA Invest SUSTAINABLE CHINA EQUITY	25	11	2,6	3,2	3,4	24%	25%
DNCA Invest Value Europe	47	649	2,5	2,6	2,6	83%	85%
DNCA LCR EUROPE GROWTH	28	12	2,3	2,4	2,5	61%	60%
Fonds dédié ou mandat	43	57	2,5	2,5	2,6	81%	84%
DNCA Opportunités Zone Euro	46	138	2,4	2,8	2,9	61%	68%
DNCA Sérénité Plus	76	283	2,9	2,9	2,9	47%	54%
DNCA Value Europe	46	369	2,5	2,5	2,6	83%	85%
ECUREUIL INVESTISSEMENTS	31	1648	2,1	2,1	2,1	77%	86%
Ecureuil Profil 75 (Act. EURO)	37	190	1,9	1,9	1,9	76%	78%
Ecureuil Profil 90 (Act Euro)	37	590	1,9	1,9	2,0	76%	78%
Europe Opportunités M	60	153	2,1	2,1	2,1	77%	83%
Eurose	146	2354	2,7	2,8	2,8	49%	65%
Fonds dédié ou mandat	37	143	1,9	1,9	2,0	76%	78%
FRUCTI ACTIONS FRANCE	39	637	2,3	2,5	2,6	67%	79%
Hugo	78	38	2,6	2,7	2,7	65%	69%
Fonds dédié ou mandat	23	12	2,2	2,4	2,4	96%	91%
Fonds dédié ou mandat	78	87	2,6	3,1	3,3	45%	50%
Lutea	30	8	2,3	2,3	2,3	57%	61%
Fonds dédié ou mandat	28	62	2,4	2,9	3,4	50%	62%

Portefeuilles	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Disponible	Défaut	Sectorielle	Couverture composant (%)	Couverture AUM en (%)
Oralie Patrimoine	44	5	2,0	2,3	2,4	64%	66%
Fonds dédié ou mandat	37	45	1,9	1,9	2,0	76%	78%
Fonds dédié ou mandat	37	56	1,9	1,9	2,0	76%	77%
Fonds dédié ou mandat	37	209	1,9	1,9	2,0	76%	77%
Fonds dédié ou mandat	78	146	2,6	3,1	3,3	45%	50%
SICAV PIANA	35	11	1,9	2,2	2,2	60%	60%
Fonds dédié ou mandat	38	25	2,4	2,8	2,9	68%	72%
Fonds dédié ou mandat	8	28	1,6	1,8	1,9	25%	25%

Les scores de température des fonds DNCA Finance sont donnés à titre indicatif, sur la base des émetteurs présents en portefeuille au 31/12/2020, selon les modalités de calcul décrites dans le document. Ces données sont destinées à évoluer dans le temps.

Scores de température des portefeuilles de DNCA Finance - Détails

Nous détaillons ci-dessous les scores et les contributions pour un échantillon de fonds DNCA. Nous indiquons les caractéristiques clés du fonds, les 5 principaux contributeurs positifs et négatifs au score de température, les 5 meilleurs et pires scores de température, et les principaux scores manquants. Nous choisissons de rapporter les contributions au score calculé avec le scope 1+2, la pondération EOTS et trois options de remplissage.

Le périmètre DNCA contient 73 fonds, nous nous concentrons sur les fonds qui représentent plus de 2% des actifs sous gestion analysés ou qui appartiennent à la gamme de fonds DNCA Beyond. Le tableau 6 présente les scores de température pour les trois options de remplissage, ainsi que les ratios de couverture et le nombre d'émetteurs pour les fonds de la liste réduite.

Tableau 6 Scores pour les trois options de « filing », ratios de couverture et nombre d'émetteurs pour les fonds couverts

Portefeuilles	Nombre d'émetteurs	AUM (M€)	Disponible	Défaut	Sectorielle	Couverture composant (%)	Couverture AUM (%)
Eurose	146	2354	2,7	2,8	2,8	49%	65%
DNCA Invest Eurose	146	2276	2,7	2,7	2,8	49%	65%
Ecureuil Investissements	31	1648	2,1	2,1	2,1	77%	86%
DNCA Invest Europe Growth	32	1556	2,3	2,5	2,7	56%	60%
Centifolia	38	915	2,3	2,4	2,5	63%	82%
DNCA Invest Value Europe	47	649	2,5	2,6	2,6	83%	85%
Fructi Actions France	39	637	2,3	2,5	2,6	67%	79%
Ecureuil Profil 90 (Act Euro)	37	590	1,9	1,9	2,0	76%	78%
DNCA Invest Convertibles	50	534	2,0	2,0	2,0	68%	75%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	43	463	3,1	3,1	3,5	37%	35%
DNCA Invest Beyond Semperosa	37	196	2,2	2,5	2,5	68%	72%
DNCA Invest Beyond Infrastructures et Transition	46	76	1,9	2,1	2,1	63%	70%
DNCA Beyond Engage	44	75	2,2	2,2	2,3	91%	89%
DNCA Invest Beyond Climate	41	60	2,0	2,2	2,2	63%	67%
DNCA Invest Beyond Alterosa	80	41	2,0	2,1	2,2	58%	67%
DNCA Invest Beyond European Bonds Opportunities	72	37	2,0	2,1	2,1	51%	59%

EUROSE

Principales caractéristiques et statistiques

	Statistiques		Statistiques
Classes d'actifs	Multi-Asset	Intensité de CO2	-
Zone d'investissement	Zone euro	Empreinte CO2 pondérée	-
AUM	2353.8	Empreinte CO2 abs.	-
% DNCA	11.6%	T°C - Disponible	2.72
Comp. Nb.	146	T°C - Par défaut	2.75
% de couverture de l'AUM	65.2%	T°C - Sectorielle	2.78
% de couverture des comp.	49.3%		

Principaux facteurs contribuant positivement au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
ArcelorMittal SA	0.7%	0.01	1.24	0.47	1.73
Nexans SA	1.1%	0.01	0.02	0.01	0.05
Stellantis NV	0.9%	0.01	0.01	0.01	0.04
Prysmian SpA	1.0%	0.01	0.00	0.00	0.03
Galp Energia SGPS SA	0.3%	0.01	0.00	0.00	0.03

Principaux facteurs négatifs contribuant au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
STMicroelectronics NV	2.8%	-0.01	0.02	-0.01	0.02
Enel SpA	0.3%	-0.01	0.01	0.00	0.02
Faurecia SE	1.1%	-0.01	0.00	0.00	0.01
Telecom Italia SpA/Milano	1.7%	-0.01	-0.01	0.00	0.00
Sanofi	2.6%	-0.01	-0.01	0.00	0.00

Meilleur score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
STMicroelectronics NV	2.8%	1.50	0.02
Enel SpA	0.3%	1.50	0.02
Faurecia SE	1.1%	1.50	0.01
Telecom Italia SpA/Milano	1.7%	1.50	0.00
Sanofi	2.6%	1.50	0.00

Pire score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
ArcelorMittal SA	0.7%	3.20	1.73
Nexans SA	1.1%	3.20	0.05
Stellantis NV	0.9%	3.20	0.04
Prysmian SpA	1.0%	3.20	0.03
Galp Energia SGPS SA	0.3%	3.20	0.03

Les meilleurs scores manquants

Nom	% AUM	Temp. Score Poids
Orange Belgique SA	0.9%	2.23%
Iliad SA	1.2%	1.78%
Eutelsat Communications SA	0.8%	1.06%
Wienerberger AG	0.2%	0.68%
Dassault Aviation SA	0.9%	0.53%

Source : DNCA Finance. Les données au 31 décembre 2020 peuvent évoluer dans le temps. Ces données correspondent au périmètre analysé dans l'étude de la trajectoire de température (positions réduites aux actions, obligations d'entreprises et convertibles).

DNCA INVEST EUROSE

Principales caractéristiques et statistiques

	Statistiques		Statistiques
Classes d'actifs	Multi-Asset	Intensité de CO2	99
Zone d'investissement	Zone euro	Empreinte CO2 pondérée	175.4
AUM	2275.9	Empreinte CO2 abs.	458473
% DNCA	11.2%	T°C - Disponible	2.72
Comp. Nb.	146	T°C - Par défaut	2.75
% de couverture de l'AUM	65.1%	T°C - Sectorielle	2.78
% de couverture des comp.	49.3%		

Principaux facteurs contribuant positivement au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
ArcelorMittal SA	0.7%	0.01	1.22	0.47	1.71
Nexans SA	1.1%	0.01	0.02	0.01	0.05
Stellantis NV	0.9%	0.01	0.01	0.00	0.04
Prysmian SpA	1.0%	0.01	0.01	0.00	0.03
Galp Energia SGPS SA	0.2%	0.01	0.00	0.00	0.02

Principaux facteurs négatifs contribuant au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
STMicroelectronics NV	2.8%	-0.01	0.02	-0.01	0.02
Enel SpA	0.3%	-0.01	0.01	0.00	0.02
Faurecia SE	1.0%	-0.01	0.00	0.00	0.01
Telecom Italia SpA/Milano	2.0%	-0.01	-0.01	0.00	0.01
Sanofi	2.5%	-0.01	-0.01	0.00	0.00

Meilleur score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
STMicroelectronics NV	2.8%	1.50	0.02
Enel SpA	0.3%	1.50	0.02
Faurecia SE	1.0%	1.50	0.01
Telecom Italia SpA/Milano	2.0%	1.50	0.01
Sanofi	2.5%	1.50	0.00

Pire score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
ArcelorMittal SA	0.7%	3.20	1.71
Nexans SA	1.1%	3.20	0.05
Stellantis NV	0.9%	3.20	0.04
Prysmian SpA	1.0%	3.20	0.03
Galp Energia SGPS SA	0.2%	3.20	0.02

Les meilleurs scores manquants

Nom	% AUM	Temp. Score Poids
Orange Belgique SA	0.9%	2.12%
Iliad SA	1.2%	1.76%
Eutelsat Communications SA	0.8%	1.01%
Wienerberger AG	0.2%	0.63%
Dassault Aviation SA	0.9%	0.49%

Source : DNCA Finance. Les données au 31 décembre 2020 peuvent évoluer dans le temps. Ces données correspondent au périmètre analysé dans l'étude de la trajectoire de température (positions réduites aux actions, obligations d'entreprises et convertibles).

DNCA INVEST BEYOND ALTEROSA

Principales caractéristiques et statistiques

	Statistiques		Statistiques
Classes d'actifs	Multi-Asset	Intensité de CO2	128.5
Zone d'investissement	OCDE	Empreinte CO2 pondérée	130
AUM	40.7	Empreinte CO2 abs.	5537
% DNCA	0.2%	T°C - Disponible	2.01
Comp. Nb.	80	T°C - Par défaut	2.13
% de couverture de l'AUM	67.3%	T°C - Sectorielle	2.15
% Couverture comp.	57.5%		

Principaux facteurs contribuant positivement au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
Nexans SA	2.1%	0.01	0.12	0.05	0.21
Prysmian SpA	2.0%	0.01	0.07	0.03	0.14
Stellantis NV	0.6%	0.01	0.01	0.01	0.06
ams AG	1.9%	0.01	0.00	0.00	0.05
Geberit AG	2.1%	0.01	-0.02	-0.01	0.02

Principaux facteurs négatifs contribuant au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
Enel SpA	2.0%	-0.01	0.43	-0.14	0.31
Iberdrola SA	1.9%	-0.01	0.09	-0.03	0.08
Faurecia SE	1.3%	-0.01	0.02	-0.01	0.03
STMicroelectronics NV	1.3%	-0.01	0.01	0.00	0.02
Telecom Italia SpA/Milano	3.2%	-0.01	0.00	0.00	0.02

Meilleur score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
Enel SpA	2.0%	1.50	0.31
Iberdrola SA	1.9%	1.50	0.08
Faurecia SE	1.3%	1.50	0.03
STMicroelectronics NV	1.3%	1.50	0.02
Telecom Italia SpA/Milano	3.2%	1.50	0.02

Pire score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
Nexans SA	2.1%	3.20	0.21
Prysmian SpA	2.0%	3.20	0.14
Stellantis NV	0.6%	3.20	0.06
ams AG	1.9%	3.20	0.05
Geberit AG	2.1%	3.20	0.02

Les meilleurs scores manquants

Nom	% AUM	Temp. Score Poids
Wienerberger AG	0.8%	5.89%
Iliad SA	0.8%	2.49%
Amplifon SpA	0.7%	0.36%
Roche Holding AG	2.8%	0.31%
Solocal Group	1.0%	0.25%

Source : DNCA Finance. Les données au 31 décembre 2020 peuvent évoluer dans le temps. Ces données correspondent au périmètre analysé dans l'étude de la trajectoire de température (positions réduites aux actions, obligations d'entreprises et convertibles).

DNCA INVEST BEYOND CLIMATE

Principales caractéristiques et statistiques

	Statistiques		Statistiques
Classes d'actifs	Actions	Intensité de CO2	397.1
Zone d'investissement	Europe	Empreinte CO2 pondérée	211.1
AUM	59.7	Empreinte CO2 abs.	12609
% DNCA	0.3%	T°C - Disponible	1.96
Comp. Nb.	41	T°C - Par défaut	2.19
% de couverture de l'AUM	67.1%	T°C - Sectorielle	2.17
% de couverture des comp.	63.4%		

Principaux facteurs contribuant positivement au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
Prysmian SpA	2.4%	0.03	-0.01	0.00	0.07
Geberit AG	1.7%	0.03	-0.05	-0.02	0.01
Bureau Veritas SA	1.5%	0.03	-0.05	-0.02	0.00
Getlink SE	1.6%	0.03	-0.05	-0.03	0.00
Vaisala Oyj	1.5%	0.03	-0.05	-0.03	0.00

Principaux facteurs négatifs contribuant au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
Enel SpA	3.5%	-0.02	0.25	-0.07	0.21
Iberdrola SA	5.5%	-0.02	0.08	-0.02	0.09
UPM-Kymmene Oyj	1.8%	-0.02	0.08	-0.02	0.09
STMicroelectronics NV	3.3%	-0.02	-0.02	0.01	0.02
Orsted AS	2.4%	-0.02	-0.04	0.01	0.01

Meilleur score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
Enel SpA	3.5%	1.50	0.21
Iberdrola SA	5.5%	1.50	0.09
UPM-Kymmene Oyj	1.8%	1.50	0.09
STMicroelectronics NV	3.3%	1.50	0.02
Orsted AS	2.4%	1.50	0.01

Pire score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
Prysmian SpA	2.4%	3.20	0.07
Geberit AG	1.7%	3.20	0.01
Bureau Veritas SA	1.5%	3.20	0.00
Getlink SE	1.6%	3.20	0.00
Vaisala Oyj	1.5%	3.20	0.00

Les meilleurs scores manquants

Nom	% AUM	Temp. Score Poids
Albioma SA	1.7%	10.89%
Cie Plastic Omnium SA	2.1%	4.84%
Groupe ID Logistics	1.3%	1.07%
Svenska Cellulosa AB SCA	1.1%	0.92%
Volitalia SA	1.8%	0.20%

Source : DNCA Finance. Les données au 31 décembre 2020 peuvent évoluer dans le temps. Ces données correspondent au périmètre analysé dans l'étude de la trajectoire de température (positions réduites aux actions, obligations d'entreprises et convertibles).

DNCA INVEST BEYOND EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES

Principales caractéristiques et statistiques

	Statistiques		Statistiques
Classes d'actifs	Obligation	Intensité de CO2	92.5
Zone d'investissement	Zone euro	Empreinte CO2 pondérée	155.5
AUM	36.8	Empreinte CO2 abs.	5741
% DNCA	0.2%	T°C - Disponible	2.04
Comp. Nb.	72	T°C - Par défaut	2.12
% de couverture de l'AUM	58.7%	T°C - Sectorielle	2.14
% de couverture des comp.	51.4%		

Principaux facteurs contribuant positivement au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
Nexans SA	3.2%	0.01	0.16	0.06	0.27
Prysmian SpA	3.3%	0.01	0.11	0.04	0.19
Elis SA	2.0%	0.01	0.03	0.01	0.09
Stellantis NV	0.6%	0.01	0.01	0.00	0.06
ams AG	2.2%	0.01	0.00	0.00	0.05

Principaux facteurs négatifs contribuant au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
Enel SpA	1.4%	-0.01	0.25	-0.09	0.18
Faurecia SE	1.4%	-0.01	0.02	-0.01	0.03
Telecom Italia SpA/Milano	4.6%	-0.01	0.01	0.00	0.03
Vodafone Group PLC	0.8%	-0.01	-0.03	0.01	0.00
Indra Sistemas SA	2.0%	-0.01	-0.03	0.01	0.00

Meilleur score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
Enel SpA	1.4%	1.50	0.18
Faurecia SE	1.4%	1.50	0.03
Telecom Italia SpA/Milano	4.6%	1.50	0.03
Vodafone Group PLC	0.8%	1.50	0.00
Indra Sistemas SA	2.0%	1.50	0.00

Pire score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
Nexans SA	3.2%	3.20	0.27
Prysmian SpA	3.3%	3.20	0.19
Elis SA	2.0%	3.20	0.09
Stellantis NV	0.6%	3.20	0.06
ams AG	2.2%	3.20	0.05

Les meilleurs scores manquants

Nom	% AUM	Temp. Score Poids
Wienerberger AG	0.6%	3.83%
Iliad SA	0.6%	1.62%
Ubisoft Entertainment SA	2.9%	0.38%
Groupe Solocal	1.5%	0.34%
CGG SA	1.0%	0.27%

Source : DNCA Finance. Les données au 31 décembre 2020 peuvent évoluer dans le temps. Ces données correspondent au périmètre analysé dans l'étude de la trajectoire de température (positions réduites aux actions, obligations d'entreprises et convertibles).

DNCA BEYOND ENGAGE

Principales caractéristiques et statistiques

Statistiques		Statistiques	
Classes d'actifs	Actions	Intensité de CO2	-
Zone d'investissement	Europe	Empreinte CO2 pondérée	-
AUM	74.8	Empreinte CO2 abs.	-
% DNCA	0.4%	T°C - Disponible	2.16
Comp. Nb.	44	T°C - Par défaut	2.24
% de couverture de l'AUM	89.2%	T°C - Sectorielle	2.27
% de couverture des comp.	90.9%		

Principaux facteurs contribuant positivement au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
Orange SA	3.0%	0.03	-0.03	-0.02	0.02
IPSOS	2.8%	0.03	-0.04	-0.02	0.01
Allianz SE	2.6%	0.03	-0.05	-0.02	0.00
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	3.3%	0.03	-0.05	-0.02	0.00
BNP Paribas SA	4.5%	0.03	-0.05	-0.03	0.00

Principaux facteurs négatifs contribuant au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
Enel SpA	1.3%	-0.01	0.16	-0.04	0.15
Iberdrola SA	3.9%	-0.01	0.13	-0.04	0.13
Infineon Technologies AG	3.5%	-0.01	-0.01	0.00	0.02
Sanofi	3.9%	-0.01	-0.04	0.01	0.01
Unilever PLC	2.8%	-0.01	-0.04	0.01	0.00

Meilleur score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
Enel SpA	1.3%	1.50	0.15
Iberdrola SA	3.9%	1.50	0.13
Infineon Technologies AG	3.5%	1.50	0.02
Sanofi	3.9%	1.50	0.01
Unilever PLC	2.8%	1.50	0.00

Pire score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
Orange SA	3.0%	3.20	0.02
IPSOS	2.8%	3.20	0.01
Allianz SE	2.6%	3.20	0.00
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	3.3%	3.20	0.00
BNP Paribas SA	4.5%	3.20	0.00

Les meilleurs scores manquants

Nom	% AUM	Temp. Score Poids
Eutelsat Communications SA	2.4%	5.29%
Fresenius SE & Co KGaA	3.3%	1.23%
Roche Holding AG	4.5%	0.38%
Dassault Systemes SE	0.7%	0.04%

Source : DNCA Finance. Les données au 31 décembre 2020 peuvent évoluer dans le temps. Ces données correspondent au périmètre analysé dans l'étude de la trajectoire de température (positions réduites aux actions, obligations d'entreprises et convertibles).

DNCA INVEST BEYOND GLOBAL LEADERS

Principales caractéristiques et statistiques

Statistiques		Statistiques	
Classes d'actifs	Actions	Intensité de CO2	76.8
Zone d'investissement	Global	Empreinte CO2 pondérée	13.6
AUM	463.0	Empreinte CO2 abs.	6317
% DNCA	2.3%	T°C - Disponible	3.09
Comp. Nb.	43	T°C - Par défaut	3.14
% de couverture de l'AUM	35.5%	T°C - Sectorielle	3.46
% de couverture des comp.	37.2%		

Principaux facteurs contribuant positivement au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
SUMCO Corp	2.6%	0.03	0.72	0.41	1.21
Sika AG	1.5%	0.02	0.61	0.23	0.91
Nittoku Co Ltd	2.0%	0.02	0.14	0.05	0.26
Samsung SDI Co Ltd	3.4%	0.02	0.02	0.01	0.10
CSL Ltd	2.4%	0.02	-0.03	-0.01	0.04

Principaux facteurs négatifs contribuant au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
Infineon Technologies AG	1.8%	-0.02	0.10	-0.04	0.10
Unilever PLC	2.4%	-0.02	-0.01	0.00	0.03
AstraZeneca PLC	1.8%	-0.02	-0.04	0.01	0.01
Novo Nordisk A/S	2.5%	-0.02	-0.05	0.02	0.01
ASML Holding NV	1.8%	-0.02	-0.05	0.02	0.01

Meilleur score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
Infineon Technologies AG	1.8%	1.50	0.10
Unilever PLC	2.4%	1.50	0.03
AstraZeneca PLC	1.8%	1.50	0.01
Novo Nordisk A/S	2.5%	1.50	0.01
ASML Holding NV	1.8%	1.50	0.01

Pire score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
SUMCO Corp	2.6%	3.62	1.21
Sika AG	1.5%	3.20	0.91
Nittoku Co Ltd	2.0%	3.20	0.26
Samsung SDI Co Ltd	3.4%	3.20	0.10
CSL Ltd	2.4%	3.20	0.04

Les meilleurs scores manquants

Nom	% AUM	Temp. Score Poids
Tower Semiconductor Ltd	2.4%	35.40%
Bharti Airtel Ltd	2.5%	2.28%
Alexion Pharmaceuticals Inc	2.6%	1.88%
VAT Group AG	2.2%	1.87%
Housing Development Finance Corp Ltd	2.8%	1.01%

Source : DNCA Finance. Les données au 31 décembre 2020 peuvent évoluer dans le temps. Ces données correspondent au périmètre analysé dans l'étude de la trajectoire de température (positions réduites aux actions, obligations d'entreprises et convertibles).

DNCA INVEST BEYOND INFRASTRUCTURES & TRANSITIONS

Principales caractéristiques et statistiques

	Statistiques		Statistiques
Classes d'actifs	Actions	Intensité de CO2	331.2
Zone d'investissement	Europe	Empreinte CO2 pondérée	295.1
AUM	76.0	Empreinte CO2 abs.	23100
% DNCA	0.4%	T°C - Disponible	1.90
Comp. Nb.	46	T°C - Par défaut	2.10
% de couverture de l'AUM	69.8%	T°C - Sectorielle	2.08
% de couverture des comp.	63.0%		

Principaux facteurs contribuant positivement au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
Sika AG	2.1%	0.03	0.00	0.00	0.08
Hamburger Hafen und Logistik AG (en anglais)	1.6%	0.03	-0.03	-0.01	0.03
Orange SA	2.0%	0.03	-0.04	-0.02	0.01
Euskaltel SA	1.9%	0.03	-0.04	-0.02	0.00
Getlink SE	2.3%	0.03	-0.04	-0.02	0.00

Principaux facteurs négatifs contribuant au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
Enel SpA	4.1%	-0.01	0.26	-0.07	0.22
EDP - Energias de Portugal SA	3.1%	-0.01	0.15	-0.04	0.15
Iberdrola SA	2.1%	-0.01	0.00	0.00	0.03
Orsted AS	2.7%	-0.01	-0.03	0.01	0.01
Deutsche Telekom AG	3.9%	-0.01	-0.04	0.01	0.00

Meilleur score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
Enel SpA	4.1%	1.50	0.22
EDP - Energias de Portugal SA	3.1%	1.50	0.15
Iberdrola SA	2.1%	1.50	0.03
Orsted AS	2.7%	1.50	0.01
Deutsche Telekom AG	3.9%	1.50	0.00

Pire score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
Sika AG	2.1%	3.20	0.08
Hamburger Hafen und Logistik AG (en anglais)	1.6%	3.20	0.03
Orange SA	2.0%	3.20	0.01
Euskaltel SA	1.9%	3.20	0.00
Getlink SE	2.3%	3.20	0.00

Les meilleurs scores manquants

Nom	% AUM	Temp. Score Poids
Albioma SA	1.8%	11.07%
Bilfinger SE	2.5%	1.96%
Aeroporto Guglielmo Marconi Di Bologna SpA (en anglais)	1.7%	0.58%
RAI Way SpA	2.7%	0.56%
Korian SA	2.5%	0.29%

Source : DNCA Finance. Les données au 31 décembre 2020 peuvent évoluer dans le temps. Ces données correspondent au périmètre analysé dans l'étude de la trajectoire de température (positions réduites aux actions, obligations d'entreprises et convertibles).

DNCA INVEST BEYOND SEMPEROSA

Principales caractéristiques et statistiques

Statistiques		Statistiques	
Classes d'actifs	Actions	Intensité de CO2	205.7
Zone d'investissement	Zone euro	Empreinte CO2 pondérée	75.90
AUM	196.1	Empreinte CO2 abs.	15407
% DNCA	1.0%	T°C - Disponible	2.15
Comp. Nb.	37	T°C - Par défaut	2.52
% de couverture de l'AUM	72.2%	T°C - Sectorielle	2.51
% de couverture des comp.	67.6%		

Principaux facteurs contribuant positivement au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
Mayr Melnhof Karton AG	1.7%	0.03	0.16	0.07	0.32
Geberit AG	3.1%	0.03	-0.04	-0.02	0.03
Bureau Veritas SA	3.3%	0.03	-0.04	-0.02	0.03
BioMerieux	2.1%	0.03	-0.05	-0.02	0.01
Getlink SE	2.9%	0.03	-0.05	-0.02	0.01

Principaux facteurs négatifs contribuant au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
Iberdrola SA	5.4%	-0.02	0.31	-0.10	0.25
STMicroelectronics NV	3.6%	-0.02	0.04	-0.01	0.07
Unilever PLC	3.3%	-0.02	-0.05	0.02	0.01
Schneider Electric SE	2.4%	-0.02	-0.05	0.02	0.01
Givaudan SA	2.6%	-0.02	-0.05	0.02	0.00

Meilleur score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
Iberdrola SA	5.4%	1.50	0.25
STMicroelectronics NV	3.6%	1.50	0.07
Unilever PLC	3.3%	1.50	0.01
Schneider Electric SE	2.4%	1.50	0.01
Givaudan SA	2.6%	1.50	0.00

Pire score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
Mayr Melnhof Karton AG	1.7%	3.20	0.32
Geberit AG	3.1%	3.20	0.03
Bureau Veritas SA	3.3%	3.20	0.03
BioMerieux	2.1%	3.20	0.01
Getlink SE	2.9%	3.20	0.01

Les meilleurs scores manquants

Nom	% AUM	Temp. Score Poids
Albioma SA	1.2%	17.01%
Cie Plastic Omnium SA	2.6%	13.00%
Huhtamaki Oyj	1.4%	3.07%
Amplifon SpA	2.3%	0.86%
Roche Holding AG	5.5%	0.47%

Source : DNCA Finance. Les données au 31 décembre 2020 peuvent évoluer dans le temps. Ces données correspondent au périmètre analysé dans l'étude de la trajectoire de température (positions réduites aux actions, obligations d'entreprises et convertibles).

CENTIFOLIA

Principales caractéristiques et statistiques

Statistiques		Statistiques	
Classes d'actifs	Actions	Intensité de CO2	90.9
Zone d'investissement	France	Empreinte CO2 pondérée	150.69
AUM	914.5	Empreinte CO2 abs.	145229
% DNCA	4.5%	T°C - Disponible	2.32
Comp. Nb.	38	T°C - Par défaut	2.44
% de couverture de l'AUM	81.6%	T°C - Sectorielle	2.47
% de couverture des comp.	63.2%		

Principaux facteurs contribuant positivement au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
ArcelorMittal SA	0.2%	0.03	0.35	0.15	0.59
Orange SA	6.6%	0.03	-0.04	-0.02	0.03
IPSOS	1.5%	0.03	-0.06	-0.02	0.00
Société Générale SA	3.7%	0.03	-0.06	-0.02	0.00
BNP Paribas SA	3.1%	0.03	-0.06	-0.03	0.00

Principaux facteurs négatifs contribuant au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
STMicroelectronics NV	4.8%	-0.02	0.00	0.00	0.04
Sanofi	8.4%	-0.02	-0.04	0.01	0.01
Groupe Sopra Steria SACA	4.2%	-0.02	-0.06	0.02	0.00
Vinci SA	2.1%	-0.02	-0.04	0.01	0.01
Thales SA	4.7%	-0.02	-0.05	0.01	0.01

Meilleur score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
STMicroelectronics NV	4.8%	1.50	0.04
Sanofi	8.4%	1.50	0.01
Groupe Sopra Steria SACA	4.2%	1.50	0.00
Vinci SA	2.1%	1.67	0.01
Thales SA	4.7%	1.67	0.01

Pire score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
ArcelorMittal SA	0.2%	3.20	0.59
Orange SA	6.6%	3.20	0.03
IPSOS	1.5%	3.20	0.00
Société Générale SA	3.7%	3.20	0.00
BNP Paribas SA	3.1%	3.20	0.00

Les meilleurs scores manquants

Nom	% AUM	Temp. Score Poids
Société LDC SA	2.6%	9.61%
Eutelsat Communications SA	1.2%	1.69%
Dassault Aviation SA	2.7%	1.62%
Télévision française 1	2.8%	0.56%
Cegedim SA	1.0%	0.21%

Source : DNCA Finance. Les données au 31 décembre 2020 peuvent évoluer dans le temps. Ces données correspondent au périmètre analysé dans l'étude de la trajectoire de température (positions réduites aux actions, obligations d'entreprises et convertibles).

DNCA CONVERTIBLES EURO

Principales caractéristiques et statistiques

	Statistiques		Statistiques
Classes d'actifs	-	Intensité de CO2	-
Zone d'investissement	-	Empreinte CO2 pondérée	-
AUM	395.0	Empreinte CO2 abs.	-
% DNCA	1.9%	T°C - Disponible	1.96
Comp. Nb.	49	T°C - Par défaut	1.99
% de couverture de l'AUM	63.8%	T°C - Sectorielle	2.00
% de couverture des comp.	57.1%		

Principaux facteurs contribuant positivement au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
Prysmian SpA	1.2%	0.02	0.00	0.00	0.06
Deutsche Wohnen SE	6.0%	0.02	-0.01	-0.01	0.04
Elis SA	1.0%	0.02	-0.01	-0.01	0.04
Orpea SA	2.6%	0.02	-0.03	-0.02	0.01
MTU Aero Engines AG	2.3%	0.02	-0.04	-0.02	0.01

Principaux facteurs négatifs contribuant au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
STMicroelectronics NV	0.8%	-0.01	-0.03	0.01	0.01
Telecom Italia SpA/Milano	2.0%	-0.01	-0.03	0.01	0.01
Schneider Electric SE	1.0%	-0.01	-0.04	0.01	0.00
Amadeus IT Group SA	3.9%	-0.01	-0.04	0.01	0.00
Zalando SE	4.3%	-0.01	-0.04	0.01	0.00

Meilleur score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
STMicroelectronics NV	0.8%	1.50	0.01
Telecom Italia SpA/Milano	2.0%	1.50	0.01
Schneider Electric SE	1.0%	1.50	0.00
Amadeus IT Group SA	3.9%	1.50	0.00
Zalando SE	4.3%	1.50	0.00

Pire score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
Prysmian SpA	1.2%	3.20	0.06
Deutsche Wohnen SE	6.0%	3.20	0.04
Elis SA	1.0%	3.20	0.04
Orpea SA	2.6%	3.20	0.01
MTU Aero Engines AG	2.3%	3.20	0.01

Les meilleurs scores manquants

Nom	% AUM	Temp. Score Poids
Umicore SA	0.5%	0.57%
Ubisoft Entertainment SA	2.8%	0.36%
Korian SA	0.8%	0.24%
Fresenius SE & Co KGaA	0.5%	0.21%
Delivery Hero SE	6.6%	0.19%

Source : DNCA Finance. Les données au 31 décembre 2020 peuvent évoluer dans le temps. Ces données correspondent au périmètre analysé dans l'étude de la trajectoire de température (positions réduites aux actions, obligations d'entreprises et convertibles).

ECUREUIL PROFIL 90

Principales caractéristiques et statistiques

	Statistiques		Statistiques
Classes d'actifs	-	Intensité de CO2	-
Zone d'investissement	-	Empreinte CO2 pondérée	-
AUM	590.3	Empreinte CO2 abs.	-
% DNCA	2.9%	T°C - Disponible	1.91
Comp. Nb.	37	T°C - Par défaut	1.94
% de couverture de l'AUM	77.6%	T°C - Sectorielle	1.95
% de couverture des comp.	75.7%		

Principaux facteurs contribuant positivement au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
Bureau Veritas SA	1.5%	0.03	-0.05	-0.03	0.01
Allianz SE	4.4%	0.03	-0.05	-0.03	0.01
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	3.0%	0.03	-0.05	-0.03	0.00
Wolters Kluwer NV	2.1%	0.03	-0.05	-0.03	0.00
Deutsche Post AG	1.5%	0.02	0.01	0.00	0.09

Principaux facteurs négatifs contribuant au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
Enel SpA	4.0%	-0.01	0.64	-0.15	0.54
Iberdrola SA	2.4%	-0.01	0.07	-0.02	0.09
STMicroelectronics NV	3.2%	-0.01	0.01	0.00	0.05
Sanofi	5.2%	-0.01	-0.04	0.01	0.01
Siemens AG	3.3%	-0.01	-0.04	0.01	0.01

Meilleur score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
Enel SpA	4.0%	1.50	0.54
Iberdrola SA	2.4%	1.50	0.09
STMicroelectronics NV	3.2%	1.50	0.05
Sanofi	5.2%	1.50	0.01
Siemens AG	3.3%	1.50	0.01

Pire score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
Bureau Veritas SA	1.5%	3.20	0.01
Allianz SE	4.4%	3.20	0.01
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	3.0%	3.20	0.00
Wolters Kluwer NV	2.1%	3.20	0.00
Deutsche Post AG	1.5%	2.64	0.09

Les meilleurs scores manquants

Nom	% AUM	Temp. Score Poids
EssilorLuxottica SA	4.2%	1.40%
Téléperformance	2.8%	0.60%
Infrastrutture Wireless Italiana SpA (en anglais)	3.3%	0.16%
Dassault Systemes SE	1.2%	0.08%
Adyen NV	2.2%	0.02%

Source : DNCA Finance. Les données au 31 décembre 2020 peuvent évoluer dans le temps. Ces données correspondent au périmètre analysé dans l'étude de la trajectoire de température (positions réduites aux actions, obligations d'entreprises et convertibles).

ECUREUIL INVESTISSEMENTS

Principales caractéristiques et statistiques

Statistiques		Statistiques	
Classes d'actifs	Actions	Intensité de CO2	130.4
Zone d'investissement	Europe	Empreinte CO2 pondérée	67.8
AUM	1647.5	Empreinte CO2 abs.	111592
% DNCA	8.1%	T°C - Disponible	2.07
Comp. Nb.	31	T°C - Par défaut	2.09
% de couverture de l'AUM	85.9%	T°C - Sectorielle	2.11
% de couverture des comp.	77.4%		

Principaux facteurs contribuant positivement au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
Bureau Veritas SA	2.5%	0.04	-0.06	-0.03	0.02
Orpea SA	2.7%	0.04	-0.06	-0.03	0.02
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	8.3%	0.04	-0.06	-0.04	0.00
Allianz SE	3.8%	0.04	-0.06	-0.04	0.00
Eurofins Scientific SE	1.2%	0.04	-0.06	-0.04	0.00

Principaux facteurs négatifs contribuant au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
Enel SpA	2.8%	-0.02	0.40	-0.11	0.35
STMicroelectronics NV	2.9%	-0.02	-0.01	0.00	0.04
Sanofi	7.2%	-0.02	-0.05	0.01	0.01
Alstom SA	2.7%	-0.02	-0.05	0.01	0.01
Capgemini SE	4.3%	-0.02	-0.06	0.01	0.01

Meilleur score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
Enel SpA	2.8%	1.50	0.35
STMicroelectronics NV	2.9%	1.50	0.04
Sanofi	7.2%	1.50	0.01
Alstom SA	2.7%	1.50	0.01
Capgemini SE	4.3%	1.50	0.01

Pire score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
Bureau Veritas SA	2.5%	3.20	0.02
Orpea SA	2.7%	3.20	0.02
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	8.3%	3.20	0.00
Allianz SE	3.8%	3.20	0.00
Eurofins Scientific SE	1.2%	3.20	0.00

Les meilleurs scores manquants

Nom	% AUM	Temp. Score Poids
EssilorLuxottica SA	3.3%	1.00%
Téléperformance	2.7%	0.53%
Dassault Aviation SA	0.4%	0.49%
Dassault Systemes SE	2.2%	0.13%
Infrastrutture Wireless Italiana SpA (en anglais)	2.0%	0.09%

Source : DNCA Finance. Les données au 31 décembre 2020 peuvent évoluer dans le temps. Ces données correspondent au périmètre analysé dans l'étude de la trajectoire de température (positions réduites aux actions, obligations d'entreprises et convertibles).

FRUCTI ACTIONS FRANCE

Principales caractéristiques et statistiques

Statistiques		Statistiques	
Classes d'actifs	Actions	Intensité de CO2	88
Zone d'investissement	France	Empreinte CO2 pondérée	50.8
AUM	636.6	Empreinte CO2 abs.	32302
% DNCA	3.1%	T°C - Disponible	2.27
Comp. Nb.	39	T°C - Par défaut	2.49
% de couverture de l'AUM	79.0%	T°C - Sectorielle	2.56
% de couverture des comp.	66.7%		

Principaux facteurs contribuant positivement au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
SOITEC	3.0%	0.03	-0.04	-0.02	0.02
Bureau Veritas SA	2.3%	0.03	-0.04	-0.02	0.02
Orpea SA	2.3%	0.03	-0.04	-0.02	0.02
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	8.4%	0.03	-0.05	-0.02	0.01
Eurofins Scientific SE	1.1%	0.03	-0.05	-0.02	0.01

Principaux facteurs négatifs contribuant au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
STMicroelectronics NV	1.9%	-0.02	0.00	0.00	0.04
Sanofi	6.6%	-0.02	-0.03	0.01	0.02
Alstom SA	2.2%	-0.02	-0.04	0.01	0.01
Schneider Electric SE	3.0%	-0.02	-0.04	0.01	0.01
Capgemini SE	3.7%	-0.02	-0.04	0.01	0.01

Meilleur score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
STMicroelectronics NV	1.9%	1.50	0.04
Sanofi	6.6%	1.50	0.02
Alstom SA	2.2%	1.50	0.01
Schneider Electric SE	3.0%	1.50	0.01
Capgemini SE	3.7%	1.50	0.01

Pire score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
SOITEC	3.0%	3.20	0.02
Bureau Veritas SA	2.3%	3.20	0.02
Orpea SA	2.3%	3.20	0.02
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	8.4%	3.20	0.01
Eurofins Scientific SE	1.1%	3.20	0.01

Les meilleurs scores manquants

Nom	% AUM	Temp. Score Poids
Cie Plastic Omnium SA	3.1%	19.50%
SPIE SA	2.1%	1.30%
EssilorLuxottica SA	3.3%	1.12%
Téléperformance	2.6%	0.56%
Solutions 30 SE	0.6%	0.52%

Source : DNCA Finance. Les données au 31 décembre 2020 peuvent évoluer dans le temps. Ces données correspondent au périmètre analysé dans l'étude de la trajectoire de température (positions réduites aux actions, obligations d'entreprises et convertibles).

DNCA INVEST SRI EUROPE GROWTH

Principales caractéristiques et statistiques

Statistiques		Statistiques	
Classes d'actifs	Actions	Intensité de CO2	80.59
Zone d'investissement	Europe	Empreinte CO2 pondérée	18.2
AUM	1556.3	Empreinte CO2 abs.	28362
% DNCA	7.7%	T°C - Disponible	2.28
Comp. Nb.	32	T°C - Par défaut	2.52
% de couverture de l'AUM	60.0%	T°C - Sectorielle	2.67
% de couverture des comp.	56.2%		

Principaux facteurs contribuant positivement au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
Sika AG	4.6%	0.02	0.57	0.17	0.84
Orpea SA	4.8%	0.02	-0.03	-0.01	0.06
Merck KGaA	3.2%	0.02	-0.04	-0.01	0.04
BioMerieux	4.2%	0.02	-0.06	-0.02	0.03
IMCD NV	4.3%	0.02	-0.07	-0.02	0.01

Principaux facteurs négatifs contribuant au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
AstraZeneca PLC	4.5%	-0.03	-0.06	0.02	0.01
Reckitt Benckiser Group PLC	2.0%	-0.03	-0.07	0.03	0.01
Novo Nordisk A/S	5.0%	-0.03	-0.07	0.03	0.00
SAP SE	1.2%	-0.03	-0.07	0.03	0.00
DSV PANALPINA A/S	4.8%	-0.02	1.20	-0.34	0.91

Meilleur score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
AstraZeneca PLC	4.5%	1.50	0.01
Reckitt Benckiser Group PLC	2.0%	1.50	0.01
Novo Nordisk A/S	5.0%	1.50	0.00
SAP SE	1.2%	1.50	0.00
DSV PANALPINA A/S	4.8%	1.75	0.91

Pire score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
Sika AG	4.6%	3.20	0.84
Orpea SA	4.8%	3.20	0.06
Merck KGaA	3.2%	3.20	0.04
BioMerieux	4.2%	3.20	0.03
IMCD NV	4.3%	3.20	0.01

Les meilleurs scores manquants

Nom	% AUM	Temp. Score Poids
Groupe ID Logistics	2.1%	6.97%
Amplifon SpA	8.1%	6.06%
Oeneo SA	0.8%	5.99%
Safestore Holdings PLC	2.6%	2.76%
Téléperformance	5.9%	1.98%

Source : DNCA Finance. Les données au 31 décembre 2020 peuvent évoluer dans le temps. Ces données correspondent au périmètre analysé dans l'étude de la trajectoire de température (positions réduites aux actions, obligations d'entreprises et convertibles).

DNCA INVEST VALUE EUROPE

Principales caractéristiques et statistiques

Statistiques		Statistiques	
Classes d'actifs	Actions	Intensité de CO2	149.3
Zone d'investissement	Europe	Empreinte CO2 pondérée	196.6
AUM	648.6	Empreinte CO2 abs.	127256
% DNCA	3.2%	T°C - Disponible	2.50
Comp. Nb.	47	T°C - Par défaut	2.55
% de couverture de l'AUM	85.5%	T°C - Sectorielle	2.59
% de couverture des comp.	83.0%		

Principaux facteurs contribuant positivement au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
CRH PLC	2.3%	0.03	0.33	0.21	0.62
SBM Offshore NV	1.8%	0.02	0.14	0.05	0.27
Nexans SA	2.9%	0.02	0.02	0.01	0.09
ISS A/S	2.4%	0.02	-0.04	-0.02	0.01
FLSmidth & Co A/S	2.8%	0.02	-0.04	-0.02	0.01

Principaux facteurs négatifs contribuant au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
LANXESS AG	2.8%	-0.02	0.14	-0.05	0.12
Enel SpA	2.1%	-0.02	0.11	-0.04	0.10
Koninklijke Ahold Delhaize NV	0.8%	-0.02	-0.04	0.01	0.01
Alstom SA	2.5%	-0.02	-0.04	0.02	0.00
Deutsche Telekom AG	2.6%	-0.02	-0.05	0.02	0.00

Meilleur score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
LANXESS AG	2.8%	1.50	0.12
Enel SpA	2.1%	1.50	0.10
Koninklijke Ahold Delhaize NV	0.8%	1.50	0.01
Alstom SA	2.5%	1.50	0.00
Deutsche Telekom AG	2.6%	1.50	0.00

Pire score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
CRH PLC	2.3%	3.79	0.62
SBM Offshore NV	1.8%	3.20	0.27
Nexans SA	2.9%	3.20	0.09
ISS A/S	2.4%	3.20	0.01
FLSmidth & Co A/S	2.8%	3.20	0.01

Les meilleurs scores manquants

Nom	% AUM	Temp. Score Poids
Babcock International Group PLC	1.5%	1.89%
Eutelsat Communications SA	1.8%	1.72%
Fresnillo PLC	1.9%	1.37%
Dassault Aviation SA	1.8%	0.73%
Fresenius SE & Co KGaA	2.3%	0.36%

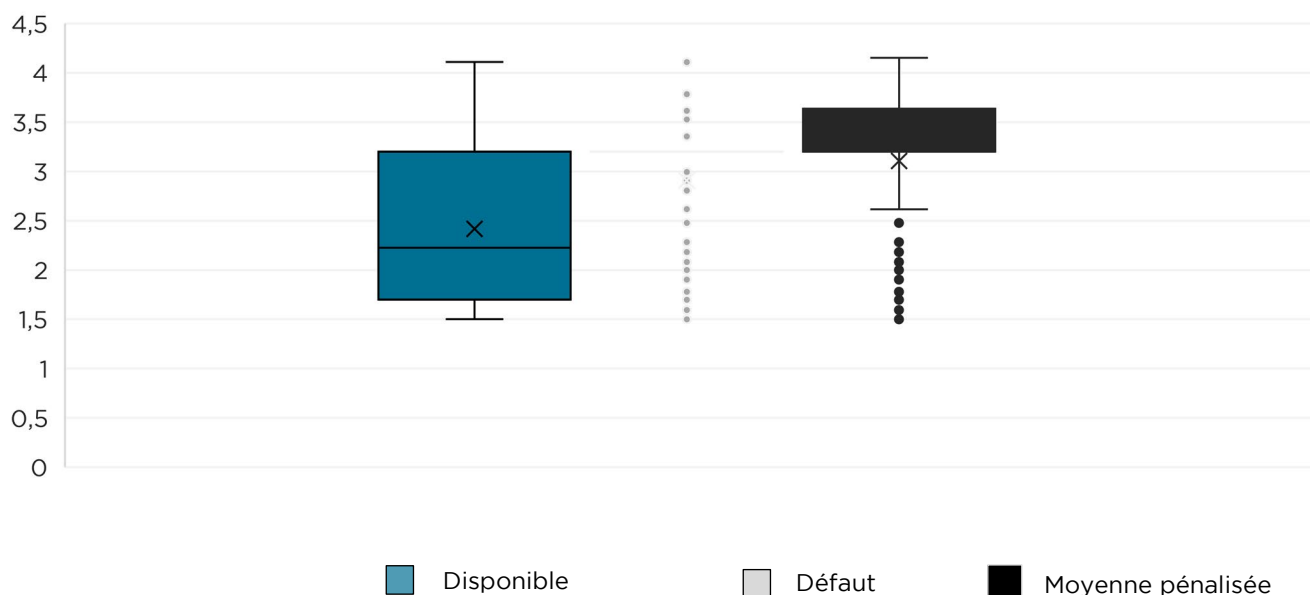
Source : DNCA Finance. Les données au 31 décembre 2020 peuvent évoluer dans le temps. Ces données correspondent au périmètre analysé dans l'étude de la trajectoire de température (positions réduites aux actions, obligations d'entreprises et convertibles).

OUTILS DE GESTION ET CONTROLE

La figure 5 présente le diagramme en boîte des scores de température dans le périmètre DNCA pour les trois options de “filing” choisies. Comme prévu, en raison du taux élevé de données manquantes par émetteur, la distribution des scores avec l’option de “filing” par défaut est fortement centrée autour de 3,2°C, le score par défaut. Le score minimum est de 1,5°C et le maximum est de 4,1°C.

Face à ce large éventail de scores de température individuels, nous souhaitons identifier les principaux contributeurs au score de température de DNCA afin d’élaborer une stratégie de gestion efficace. Pour ce faire, nous introduisons des analyses de contribution et d’attribution. Les résultats de ces analyses sont présentés dans cette section.

Figure 5 Distribution des scores de température dans le périmètre DNCA pour les trois options de “filing” choisies



Analyse de la contribution de la température des portefeuilles de DNCA Finance

Le tableau 75 présente les 20 premiers contributeurs aux scores de température de DNCA par options de “filing” (classés par encours). Les principaux contributeurs sont des positions importantes dans les portefeuilles de DNCA et/ou ont des scores de température élevés. Les principaux contributeurs ont des activités dans des industries émettrices de GES. Ceci est attendu puisque l’EOTS introduit les émissions dans le calcul des pondérations utilisées pour agréger les scores au niveau du portefeuille.

Conformément à la logique de la gestion responsable, pour réduire le score en °C de son portefeuille, DNCA doit s’engager auprès des principaux contributeurs qui ont des scores en °C élevés pour les inciter à modifier leurs objectifs et, en fin de compte, réduire leurs contributions et leurs scores en °C. En outre, à l’exception de CRH Plc, dont le score le plus élevé est de 3,2°C, nous avons vérifié que tous les principaux contributeurs ayant ce score se voient attribuer un score par défaut. Dans la méthodologie de notation du CDP, les scores par défaut sont attribués aux entreprises qui ont rapporté des informations incomplètes sur leurs objectifs au CDP. Ces entreprises sont également des candidats naturels à la surveillance.

Analyse d'attribution de la température des portefeuilles de DNCA Finance

Le tableau 76 présente l'analyse d'attribution pour les 20 principaux contributeurs aux scores de température DNCA par options de "filing" (triés par poids). Dans le tableau, nous mettons en évidence l'effet du poids et l'effet d'interaction poids X température pour les trois options de remplissage.

L'analyse d'attribution est l'outil le plus pratique pour identifier les émetteurs qui contribuent négativement au score de température du périmètre. En suivant la logique de l'intendance, pour diminuer le score en °c de son portefeuille, DNCA devrait s'engager auprès des principaux contributeurs qui ont des effets d'interaction positifs importants.

Tableau 75 Principaux contributeurs au score de température DNCA pour les options de "filing" sélectionnées

Nom	Poids AUM	Poids	Poids rebasé	Score Avl.	Contrib. Avl.	Score Dfit.	Contrib. Dfit.	Score Cmplt.	Contrib. Cmplt.
ArcelorMittal SA	0,3%	23,2%	27,4%	3,20	35,3%	3,20	28,6%	3,20	28,1%
TOTAL SE	2,6%	8,4%	10,0%	2,31	9,3%	2,31	7,5%	2,31	7,4%
Enel SpA	1,1%	5,2%	6,1%	1,50	3,7%	1,50	3,0%	1,50	2,9%
CAF	0,0%	4,8%				3,20	5,9%	3,42	6,2%
thyssenkrupp AG	0,2%	4,0%	4,8%	1,75	3,4%	1,75	2,7%	1,75	2,7%
IAG	0,2%	3,4%	4,0%	2,14	3,5%	2,14	2,8%	2,14	2,8%
Veolia Environnement SA	0,3%	3,2%	3,7%	2,00	3,0%	2,00	2,4%	2,00	2,4%
Air Liquide SA	0,8%	3,0%	3,5%	2,52	3,6%	2,52	2,9%	2,52	2,8%
CRH PLC	0,3%	2,8%	3,3%	3,79	5,1%	3,79	4,1%	3,79	4,1%
Cie de Saint-Gobain	0,7%	2,6%	3,1%	1,75	2,2%	1,75	1,7%	1,75	1,7%
Michelin	1,6%	2,0%	2,3%	2,00	1,9%	2,00	1,5%	2,00	1,5%
DSV PANALPINA A/S	0,6%	1,7%	2,0%	1,75	1,4%	1,75	1,1%	1,75	1,1%
Bouygues SA	1,3%	1,7%	2,0%	2,62	2,1%	2,62	1,7%	2,62	1,7%
Electricite de France SA	0,4%	1,4%	1,7%	1,75	1,2%	1,75	1,0%	1,75	0,9%
Deutsche Lufthansa AG	0,0%	1,3%	1,5%	1,59	1,0%	1,59	0,8%	1,59	0,8%
SBM Offshore NV	0,2%	1,2%	1,5%	3,20	1,9%	3,20	1,5%	3,20	1,5%
Air France-KLM	0,0%	1,1%	1,3%	2,09	1,1%	2,09	0,9%	2,09	0,9%
Sika AG	0,7%	1,1%	1,3%	3,20	1,7%	3,20	1,3%	3,20	1,3%
STMicroelectronics NV	1,9%	1,0%	1,2%	1,50	0,8%	1,50	0,6%	1,50	0,6%
AP Moller - Maersk A/S	0,1%	1,0%	1,2%	2,91	1,4%	2,91	1,2%	2,91	1,1%

Tableau 76 Analyse d'attribution des principaux contributeurs au score de température DNCA pour les options de "filing" sélectionnées.

Nom	Poids	Poids rebasé	Score Avl.	Effet de poids	°c X poids	Score Dflt.	Effet de poids	°c X poids	Score Cmpl.	Effet de poids	°c X poids
ArcelorMittal SA	23,2%	27,4%	3,20	0,66	0,21	3,20	0,67	0,07	3,20	0,72	0,02
TOTAL SE	8,4%	10,0%	2,31	0,24	-0,01	2,31	0,24	-0,05	2,31	0,26	-0,07
Enel SpA	5,2%	6,1%	1,50	0,14	-0,05	1,50	0,15	-0,07	1,50	0,16	-0,08
CAF	4,8%					3,20	0,14	0,01	3,42	0,15	0,01
thyssenkrupp AG	4,0%	4,8%	1,75	0,11	-0,03	1,75	0,11	-0,05	1,75	0,12	-0,05
IAG	3,4%	4,0%	2,14	0,09	-0,01	2,14	0,10	-0,03	2,14	0,10	-0,03
Veolia SA	3,2%	3,7%	2,00	0,09	-0,02	2,00	0,09	-0,03	2,00	0,10	-0,03
Air Liquide SA	3,0%	3,5%	2,52	0,08	0,00	2,52	0,08	-0,01	2,52	0,09	-0,02
CRH PLC	2,8%	3,3%	3,79	0,08	0,04	3,79	0,08	0,02	3,79	0,08	0,02
Cie de Saint-Gobain	2,6%	3,1%	1,75	0,07	-0,02	1,75	0,07	-0,03	1,75	0,08	-0,03
Michelin	2,0%	2,3%	2,00	0,05	-0,01	2,00	0,05	-0,02	2,00	0,06	-0,02
DSV PANALPINA A/S	1,7%	2,0%	1,75	0,05	-0,01	1,75	0,05	-0,02	1,75	0,05	-0,02
Bouygues SA	1,7%	2,0%	2,62	0,05	0,00	2,62	0,05	0,00	2,62	0,05	-0,01
Electricite de France SA	1,4%	1,7%	1,75	0,04	-0,01	1,75	0,04	-0,02	1,75	0,04	-0,02
Deutsche Lufthansa AG	1,3%	1,5%	1,59	0,03	-0,01	1,59	0,03	-0,02	1,59	0,04	-0,02
SBM Offshore NV	1,2%	1,5%	3,20	0,03	0,01	3,20	0,03	0,00	3,20	0,04	0,00
Air France-KLM	1,1%	1,3%	2,09	0,03	0,00	2,09	0,03	-0,01	2,09	0,03	-0,01
Sika AG	1,1%	1,3%	3,20	0,03	0,01	3,20	0,03	0,00	3,20	0,03	0,00
STMicroelectronics NV	1,0%	1,2%	1,50	0,03	-0,01	1,50	0,03	-0,01	1,50	0,03	-0,02
AP Moller - Maersk A/S	1,0%	1,2%	2,91	0,03	0,01	2,91	0,03	0,00	2,91	0,03	0,00

Le tableau 77 présente les 5 principaux effets de corrélation positifs et négatifs dans le périmètre DNCA (triés par effet d'interaction avec le score disponible). Les principaux effets d'interaction positifs sont des candidats naturels à la surveillance (engagement) et / ou au désinvestissement.

Tableau 77 Principaux effets de corrélation négatifs et positifs

Nom	Poids	Poids rebasé	Score Avl.	Effet de poids	°c X poids	Score Dflt.	Effet de poids	°c X poids	Score Cmpl.	Effet de poids	°c X poids
ArcelorMittal SA	23,2%	27,4%	3,20	0,66	0,21	3,20	0,67	0,07	3,20	0,72	0,02
CRH PLC	2,8%	3,3%	3,79	0,08	0,04	3,79	0,08	0,02	3,79	0,08	0,02
SBM Offshore NV	1,2%	1,5%	3,20	0,03	0,01	3,20	0,03	0,00	3,20	0,04	0,00
Sika AG	1,1%	1,3%	3,20	0,03	0,01	3,20	0,03	0,00	3,20	0,03	0,00
Nexans SA	0,8%	0,9%	3,20	0,02	0,01	3,20	0,02	0,00	3,20	0,02	0,00
DSV PANALPINA A/S	1,7%	2,0%	1,75	0,05	-0,01	1,75	0,05	-0,02	1,75	0,05	-0,02
Veolia	3,2%	3,7%	2,00	0,09	-0,02	2,00	0,09	-0,03	2,00	0,10	-0,03
Cie de Saint-Gobain	2,6%	3,1%	1,75	0,07	-0,02	1,75	0,07	-0,03	1,75	0,08	-0,03
thyssenkrupp AG	4,0%	4,8%	1,75	0,11	-0,03	1,75	0,11	-0,05	1,75	0,12	-0,05
Enel SpA	5,2%	6,1%	1,50	0,14	-0,05	1,50	0,15	-0,07	1,50	0,16	-0,08

Nous simulons l'impact du désinvestissement sur le score de température des portefeuilles de DNCA ainsi que sur les corrélations positives. La simulation a révélé que quelques modifications du périmètre peuvent conduire à une amélioration significative du score de température agrégé. Nous soulignons que cette simulation est théorique et n'intègre pas de considérations de faisabilité ou de coûts.

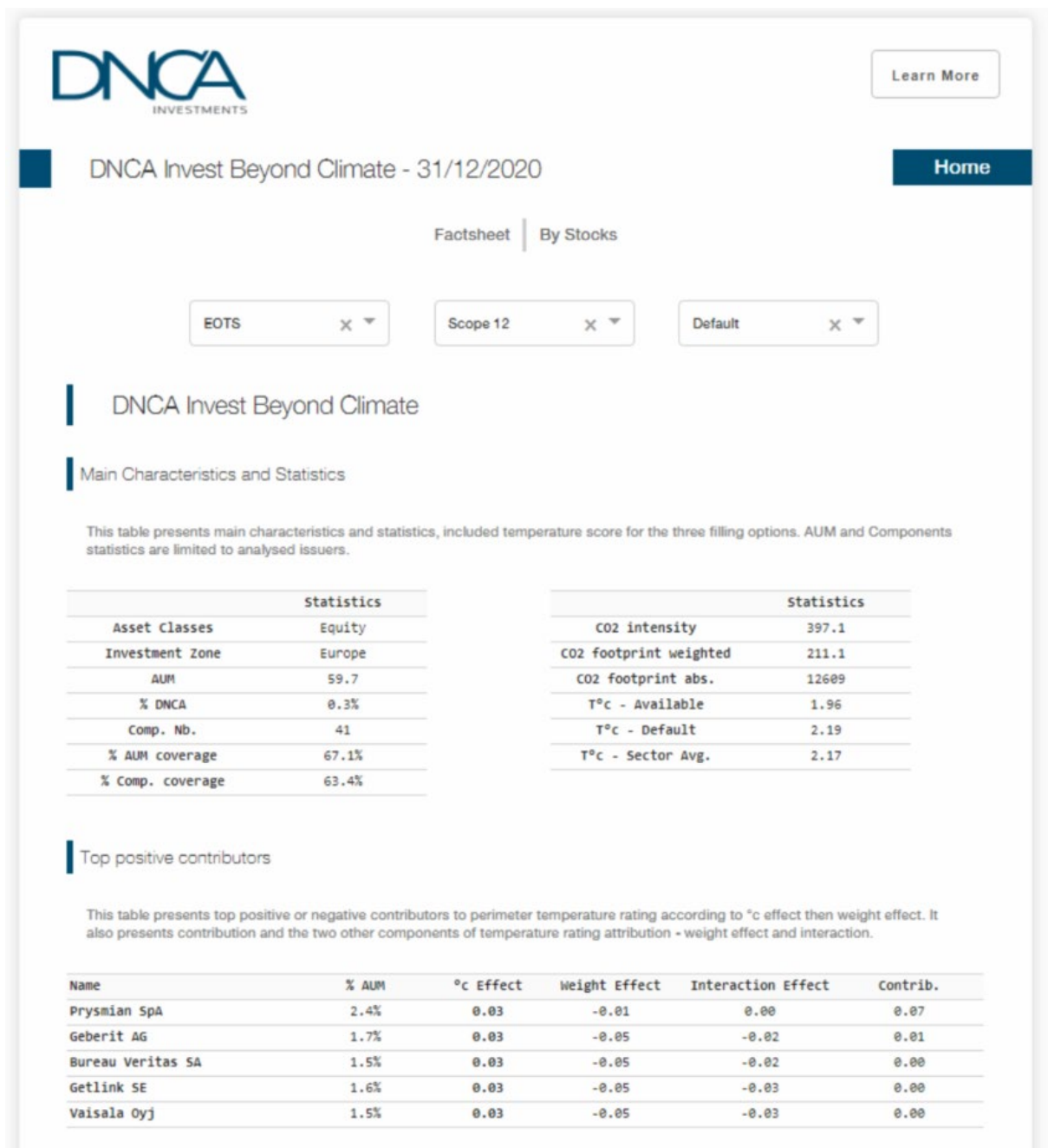
Tableau 78 Effet lié aux corrélations positives sur la simulation de désinvestissement

	Disponible	Défaut	Sectorielle
DNCA - actuel	2,5	2,6	2,6
DNCA - simulation	2,1	2,3	2,4
%	-17%	-11%	-8%

Le tableau de bord des températures des portefeuilles de DNCA Finance

Les gérants et les analystes financiers auront accès à un tableau de bord de la température. Cet outil leur donnera la possibilité d'analyser la température de leurs portefeuilles et d'intégrer cette dimension dans leurs décisions d'investissement.

Figure 6 Capture d'écran du tableau de bord des températures



OBJECTIFS POUR DNCA FINANCE

En 2020, DNCA a décidé de se lancer dans l'évaluation des risques climatiques avec une analyse complète de la température de son portefeuille. Pour cette toute première fois, l'objectif était de dresser un bilan de la situation initiale. Nous sommes conscients des évolutions futures en termes de données et de normes de calcul (meilleure transparence, nouvelles méthodologies, amélioration des méthodologies existantes...) et de l'évolution constante de notre environnement réglementaire. Dans ce cadre, notre ambition est de toujours accroître nos connaissances et nos pratiques pour aligner nos investissements sur les objectifs de la Commission européenne. C'est pourquoi nous souhaitons adopter une approche multidimensionnelle afin d'atteindre cet objectif unique à travers les différentes échéances suivantes :

Objectifs à court terme : 2021-2022

- 1-Améliorer la qualité de données grâce au CDP.
- 2-Améliorer notre analyse pour inclure une perspective en comparant les résultats de température avec les émissions absolues de carbone, l'empreinte carbone, l'intensité carbone et l'évolution entre 2020 et 2021.
- 3-Dialoguer directement avec le TOP 10 des entreprises qui représentent les plus mauvais élèves en termes d'évaluation de la température.
- 4-Dialoguer directement avec le TOP 10 des entreprises sans données climatiques et sans engagement, et cela représente notre plus grande exposition en termes d'AUM.
- 5-Soutenir les résolutions sur le climat.
- 6-Mettre en place des outils de gestion pour atteindre les objectifs à moyen terme au niveau du portefeuille.

Objectifs à moyen terme : 2025-2030

- 1-Diminuer l'indice de température moyen des portefeuilles de DNCA.
- 2-Diminuer l'intensité moyenne de Carbone des portefeuilles de DNCA.
- 3-Diminuer la part des fonds qui ne sont pas alignés sur une température de 2°.

Ambition à long terme :

- 1- 100 % des titres en portefeuille devraient avoir un alignement 2° validé et prouvé.
- 2- 100% de nos fonds devraient être alignés sur la température de 2°.
- 3- Respecter les objectifs de la Commission Européenne.

ANNEXES

DNCA Action Euro

Principales caractéristiques et statistiques

	Statistiques		Statistiques
Classes d'actifs	Actions	Intensité de CO2	148.4
Zone d'investissement	Zone euro	Empreinte CO2 pondérée	66.3
AUM	367.7	Empreinte CO2 abs.	24378
% DNCA	1.8%	T°C - Disponible	1.91
Comp. Nb.	37	T°C - Par défaut	1.94
% de couverture de l'AUM	77.4%	T°C - Sectorielle	1.95
% de couverture des comp.	75.7%		

Principaux facteurs contribuant positivement au score de température

Nom	% AUM	°C Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
Bureau Veritas SA	1.5%	0.03	-0.05	-0.03	0.01
Allianz SE	4.4%	0.03	-0.05	-0.03	0.01
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	3.0%	0.03	-0.05	-0.03	0.00
Wolters Kluwer NV	2.1%	0.03	-0.05	-0.03	0.00
Deutsche Post AG	1.6%	0.02	0.01	0.00	0.09

Principaux facteurs négatifs contribuant au score de température

Nom	% AUM	°C Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
Enel SpA	4.0%	-0.01	0.65	-0.15	0.54
Iberdrola SA	2.3%	-0.01	0.06	-0.01	0.09
STMicroelectronics NV	3.1%	-0.01	0.01	0.00	0.05
Sanofi	5.2%	-0.01	-0.04	0.01	0.01
Siemens AG	3.3%	-0.01	-0.04	0.01	0.01

Meilleur score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
Enel SpA	4.0%	1.50	0.54
Iberdrola SA	2.3%	1.50	0.09
STMicroelectronics NV	3.1%	1.50	0.05
Sanofi	5.2%	1.50	0.01
Siemens AG	3.3%	1.50	0.01

Pire score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
Bureau Veritas SA	1.5%	3.20	0.01
Allianz SE	4.4%	3.20	0.01
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	3.0%	3.20	0.00
Wolters Kluwer NV	2.1%	3.20	0.00
Deutsche Post AG	1.6%	2.64	0.09

Source : DNCA Finance. Les données au 31 décembre 2020 peuvent évoluer dans le temps. Ces données correspondent au périmètre analysé dans l'étude de la trajectoire de température (positions réduites aux actions, obligations d'entreprises et convertibles).

DNCA Euro Dividend Grower

Principales caractéristiques et statistiques

	Statistiques		Statistiques
Classes d'actifs	Actions	Intensité de CO2	136.8
Zone d'investissement	Zone euro	Empreinte CO2 pondérée	84.1
AUM	381.9	Empreinte CO2 abs.	32172
% DNCA	1.9%	T°C - Disponible	1.93
Comp. Nb.	35	T°C - Par défaut	1.94
% de couverture de l'AUM	90.7%	T°C - Sectorielle	1.95
% de couverture des comp.	88.6%		

Principaux facteurs contribuant positivement au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
Bureau Veritas SA	2.4%	0.04	-0.05	-0.03	0.01
Allianz SE	5.4%	0.04	-0.05	-0.03	0.01
Aedifica SA	1.6%	0.04	-0.05	-0.03	0.00
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	4.5%	0.04	-0.05	-0.03	0.00
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.6%	0.03	-0.03	-0.02	0.04

Principaux facteurs négatifs contribuant au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
Enel SpA	5.4%	-0.01	0.71	-0.17	0.59
Iberdrola SA	3.2%	-0.01	0.07	-0.02	0.10
STMicroelectronics NV	2.3%	-0.01	-0.02	0.00	0.03
Siemens AG	4.1%	-0.01	-0.04	0.01	0.01
Sanofi	5.1%	-0.01	-0.04	0.01	0.01

Meilleur score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
Enel SpA	5.4%	1.50	0.59
Iberdrola SA	3.2%	1.50	0.10
STMicroelectronics NV	2.3%	1.50	0.03
Siemens AG	4.1%	1.50	0.01
Sanofi	5.1%	1.50	0.01

Pire score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
Bureau Veritas SA	2.4%	3.20	0.01
Allianz SE	5.4%	3.20	0.01
Aedifica SA	1.6%	3.20	0.00
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	4.5%	3.20	0.00
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.6%	3.05	0.04

Source : DNCA Finance. Les données au 31 décembre 2020 peuvent évoluer dans le temps. Ces données correspondent au périmètre analysé dans l'étude de la trajectoire de température (positions réduites aux actions, obligations d'entreprises et convertibles).

DNCA Value Europe

Principales caractéristiques et statistiques

	Statistiques		Statistiques
Classes d'actifs	Actions	Intensité de CO2	-
Zone d'investissement	Europe	Empreinte CO2 pondérée	-
AUM	368.9	Empreinte CO2 abs.	-
% DNCA	1.8%	T°C - Disponible	2.48
Comp. Nb.	46	T°C - Par défaut	2.52
% de couverture de l'AUM	85.2%	T°C - Sectorielle	2.56
% Couverture comp.	82.6%		

Principaux facteurs contribuant positivement au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
CRH PLC	2.2%	0.03	0.31	0.19	0.58
SBM Offshore NV	1.7%	0.02	0.13	0.05	0.25
Nexans SA	3.0%	0.02	0.02	0.01	0.09
ISS A/S	2.4%	0.02	-0.04	-0.02	0.01
FLSmidth & Co A/S	2.8%	0.02	-0.04	-0.02	0.01

Principaux facteurs négatifs contribuant au score de température

Nom	% AUM	°c Effet	Effet de poids	Effet d'interaction	Contrib.
LANXESS AG	2.9%	-0.02	0.14	-0.05	0.12
Enel SpA	2.2%	-0.02	0.11	-0.04	0.10
Koninklijke Ahold Delhaize NV	1.0%	-0.02	-0.04	0.01	0.01
Alstom SA	2.4%	-0.02	-0.05	0.02	0.00
Deutsche Telekom AG	2.7%	-0.02	-0.05	0.02	0.00

Meilleur score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
LANXESS AG	2.9%	1.50	0.12
Enel SpA	2.2%	1.50	0.10
Koninklijke Ahold Delhaize NV	1.0%	1.50	0.01
Alstom SA	2.4%	1.50	0.00
Deutsche Telekom AG	2.7%	1.50	0.00

Pire score de température

Nom	% AUM	Temp. Score	Contrib.
CRH PLC	2.2%	3.79	0.58
SBM Offshore NV	1.7%	3.20	0.25
Nexans SA	3.0%	3.20	0.09
ISS A/S	2.4%	3.20	0.01
FLSmidth & Co A/S	2.8%	3.20	0.01

Source : DNCA Finance. Les données au 31 décembre 2020 peuvent évoluer dans le temps. Ces données correspondent au périmètre analysé dans l'étude de la trajectoire de température (positions réduites aux actions, obligations d'entreprises et convertibles).

RÉFÉRENCES

CDP Worldwide et WWF International (2020). Méthodologie d'évaluation des températures Version 1.0

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

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 [Stocker, T.F., D. Qin, G.-K. Plattner, M. Tignor, S.K. Allen, J. Boschung, A. Nauels, Y. Xia, V. Bex et P.M. Midgley (eds.)]. Cambridge University Press, Cambridge, Royaume-Uni et New York, NY, États-Unis, 1535 p.

CONTRÔLE DES VERSIONS

Nom de la version	Description	Date
Version été 2021	Version finale pour l'analyse des températures de 2020 DNCA	Juin 2021
Cette version	Version avec correction d'erreurs de traduction	Aout 2022

**- DNCA Finance**

19 place Vendôme - 75001 Paris

Téléphone : +33 (0)1 58 62 55 00

Contact : dnca@dnca-investments.com

Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000

Conseiller en investissements financiers non indépendant au sens de la directive MIFID II

(DNCA Investments est une marque de commerce de DNCA Finance)

— DNCA Finance Luxembourg

1 place d'Armes - L-1136 Luxembourg Téléphone :

+352 28 48 01 55 23

— DNCA Finance Italie

Via Dante, 9 - 20123 Milano

Téléphone +39 02 00 62 281

www.dnca-investments.com



DNCA Investments est une marque de DNCA Finance. Les performances passées ne sont pas indicatives des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion par DNCA FINANCE. Ce document promotionnel est un outil de présentation simplifié et ne constitue pas une offre de souscription ou un conseil en investissement. Ce document ne peut être reproduit, distribué ou communiqué, en tout ou partie, sans l'autorisation préalable de la société de gestion. L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions pour certaines personnes ou certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle. Le DICI doit être remis au souscripteur avant chaque souscription. Pour une information complète sur les orientations stratégiques et l'ensemble des frais, veuillez consulter le prospectus, le DICI et les autres informations réglementaires disponibles sur notre site internet www.dnca-investments.com ou sur simple demande, sans frais, au siège de la société de gestion.

Avertissement sur les sociétés cotées : Ce document n'a pas été réalisé dans le but de promouvoir les sociétés éventuellement cotées mais pour illustrer une partie du processus de sélection qualitative effectué par les gestionnaires. Ces présentations ne peuvent être assimilées à des analyses financières car elles n'ont pas été réalisées conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. DNCA FINANCE ne s'interdit pas d'intervenir sur les instruments financiers concernés. Elle ne doit pas être considérée comme une recommandation d'achat, de détention ou de vente des titres concernés. Cette présentation ne doit pas être interprétée comme un engagement de DNCA FINANCE à maintenir ou à accroître ses investissements dans les sociétés mentionnées. A la date de cette publication, DNCA Finance peut avoir désélectionné tout ou partie des sociétés mentionnées.