

Rapport de transition énergétique

Article 173

BDL Rempart Europe

31 Octobre 2019

Rapport publié le 19/02/2020 portant sur le fonds BDL Rempart Europe et répondant aux exigences de l'Article 173-VI de la loi n°2015-992 du 17 août 2015 relative à la transition énergétique pour la croissance verte au titre de l'année 2019

SOMMAIRE

- A. Introduction
- B. Nature des critères ESG et de transition énergétique pris en compte
- C. Le bilan carbone du fonds BDL Rempart Europe
- D. La contribution environnementale de nos investissements



BDL REMPART EUROPE

A. Introduction

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

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

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



BDL REMPART EUROPE

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

Notre outil d'analyse des critères extra-financiers :

L'équipe de gestion a développé la base de données **Radar Input** permettant de suivre les critères extra-financiers des entreprises analysées, les critères pris en compte sont notamment :

- ▶ **Qualité du produit** : Evaluation de l'utilité du produit développé par l'entreprise pour la société
- ▶ **Qualité du management** : Evaluation de la compétence du top management et de sa capacité à développer l'entreprise

Chaque analyste évalue ces critères pour les entreprises qui lui sont attribuées. Ces évaluations sont revues fréquemment et susceptibles d'être modifiées si nécessaire.

Notre approche de la Transition Energétique :

Une approche construite autour de trois principes :

- ① **MULTIFACTORIELLE** : Analyse du portefeuille à travers plusieurs indicateurs liés aux enjeux climatiques que nous avons sélectionné pour leur pertinence et leur fiabilité
- ② **DYNAMIQUE** : Analyse de la trajectoire du portefeuille à travers les années ainsi que de la trajectoire des sociétés qui le composent de manière à observer l'efficacité de leur stratégie
- ③ **PROGRESSIVE** : Notre démarche à vocation à s'affiner grâce à l'expérience. Ainsi, les indicateurs que nous utilisons feront l'objet d'un suivi et se verront enrichis d'autres indicateurs

La prise en compte de la transition énergétique dans notre gestion :

L'équipe de BDL Capital Management rencontre les entreprises le plus régulièrement possible afin de prendre la mesure de la qualité et la soutenabilité du modèle économique.

Nous sommes persuadés qu'une société saine doit innover. Une partie de cette innovation est notamment tournée vers la transition énergétique.

Nos analystes ont ainsi l'occasion d'identifier des technologies qui augmentent les performances économiques mais aussi sociales et écologiques des sociétés.

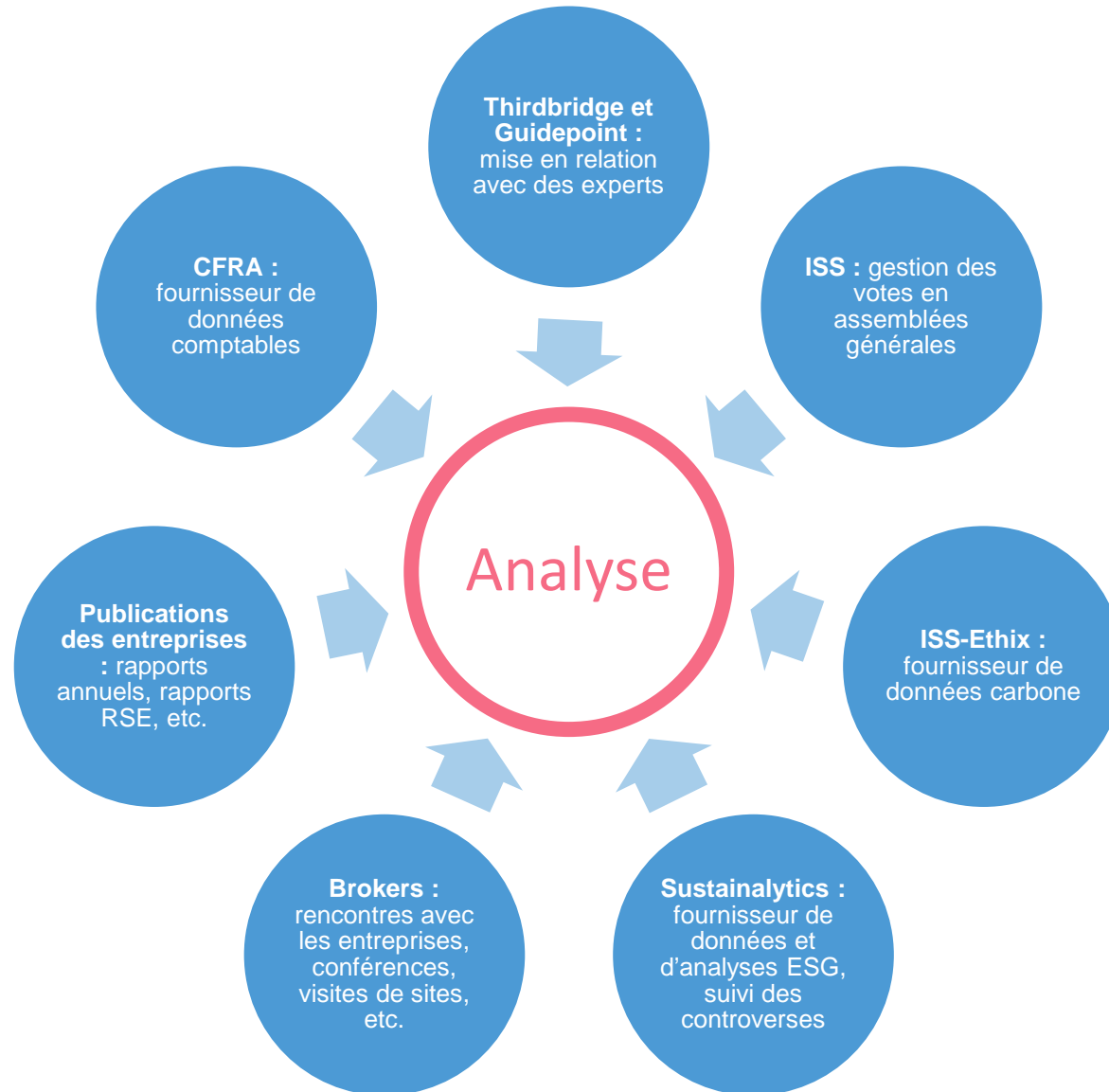
Vous trouverez ci-après quelques exemples d'investissements ou de voyages de recherche effectués par notre équipe.



BDL REMPART EUROPE

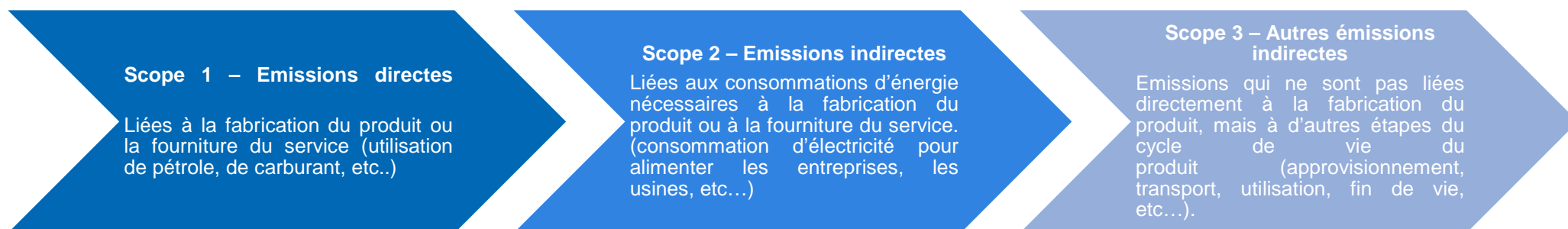
B. Nature des critères ESG et de transition énergétique pris en compte

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



Les outils utilisés :

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



Quel périmètre choisir ?

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

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



BDL REMPART EUROPE

C. Le bilan carbone

L’empreinte carbone et ses différentes métriques :

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

Seule la poche longue du fonds est notée

Source :

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



BDL REMPART EUROPE

C. Le bilan carbone

Le poids sectoriel détermine l'empreinte carbone :

Le secteur des services aux collectivités représente à lui seul les 75% de notre empreinte carbone alors qu'ils ne représentent que 4% de notre portefeuille au 31 décembre 2019. C'est un résultat logique dans la mesure où c'est un secteur très carboné, du fait de la nature même de ses activités.

Secteurs	2017		2018		2019	
	Emissions Scope 1 & 2 tCO2 eq. / M€ investi	Emissions Scope 3 tCO2 eq. / M€ investi	Emissions Scope 1 & 2 tCO2 eq. / M€ investi	Emissions Scope 3 tCO2 eq. / M€ investi	Emissions Scope 1 & 2 tCO2 eq. / M€ investi	Emissions Scope 3 tCO2 eq. / M€ investi
Services aux collectivités	186.28	260.26	514.16	694.26	309.20	417.51
Industrie	18.79	50.11	345.28	920.99	54.14	144.42
Services publics	-	-	-	-	29.21	39.44
Consommation discrétionnaire	5.01	27.99	147.42	822.64	9.53	52.71
Consommation non cyclique	8.35	22.79	36.22	98.85	6.91	18.86
Télécommunications	6.84	14.22	252.65	525.51	5.39	11.21
Finance	-	-	-	-	0.23	0.91
Immobilier	0.26	1.05	0.39	1.56	0.06	0.25
Energie	0.01	0.10	24.23	215.03	-	-
Santé	0.07	0.17	11.20	26.30	-	-
Technologie de l'information	0.03	0.09	-	-	-	-
Total général	225.60	376.78	1 331.55	3 305.14	414.67	685.30

Seule la poche longue du fonds est notée

Source :

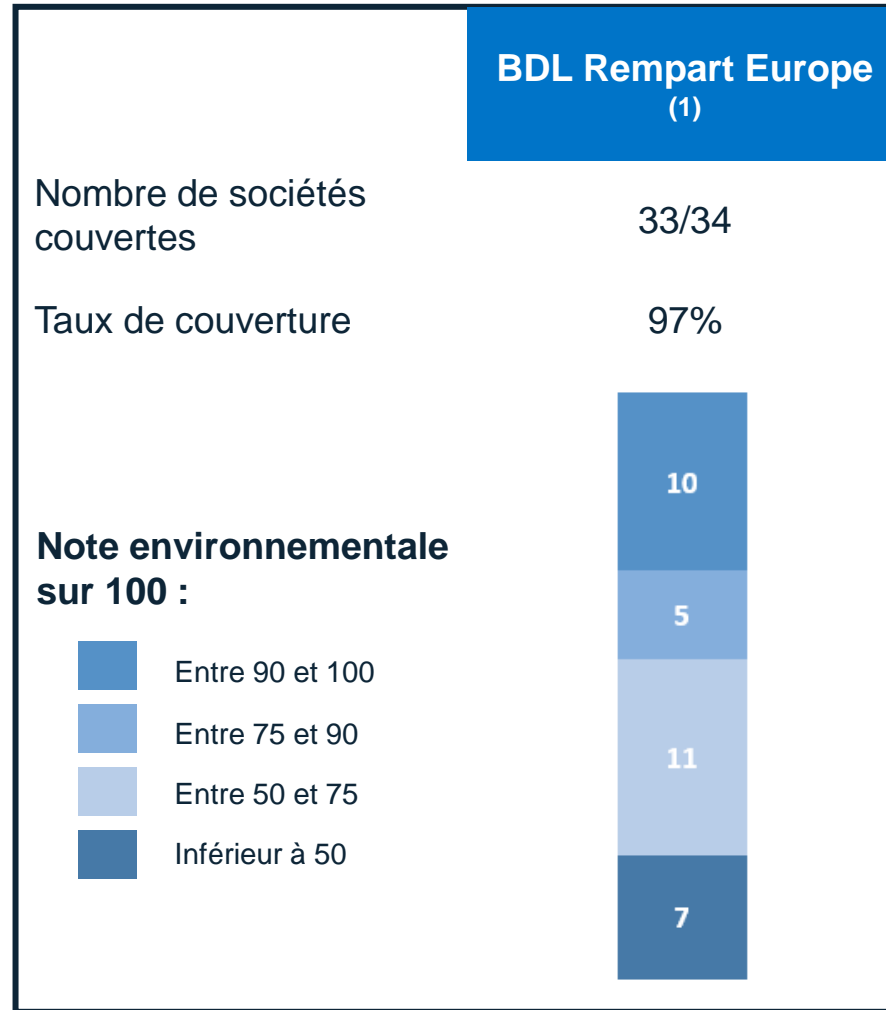
- Répartition sectorielle issue de la classification Global Industry Classification Standard (GICS)
- Données CO2 fournies par ISS-Ethix pour l'année 2019
- Données de capitalisation boursière au 31/12/2019 issues de Bloomberg
- Données calculées par BDL Capital Management sur la base des données citées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



BDL REMPART EUROPE

D. La contribution environnementale de nos investissements

Nombre de valeur en portefeuille par note (sur 100) en terme d'environnement :



(1) Seule la poche longue du fonds est notée

Source :

- Notes internes environnementales « QIRA » au 30/10/2019 établies par BDL Capital Management
- Données calculées par BDL Capital Management sur la base des données citées et du portefeuille BDL Rempart Europe au 30/10/2019



BDL REMPART EUROPE

D. La contribution environnementale de nos investissements

Exemple de cas d'investissement :



HENKEL = est un des leader mondiaux dans ses 3 métiers: Solutions adhésives, Cosmétiques et Produits d'entretien

53k

Employés dans le monde, dont 50% dans la production et ingénierie

185

Sites industriels dispatchés dans 56 pays

90%

Des émissions carbone des produits sont générées pendant leur utilisation

27

Années de publications de leur « sustainability report »

DEFIS INDUSTRIELS

Matériaux de bases polluants

Matériaux non recyclables dans le packaging

Longue chaine de valeur

DEVELOPPEMENT DURABLE

Innovations des matériaux employés

Analyses approfondies des partenaires commerciaux

Transparence dans l'approvisionnement et chaine de production

DIAGNOSTIC BDL

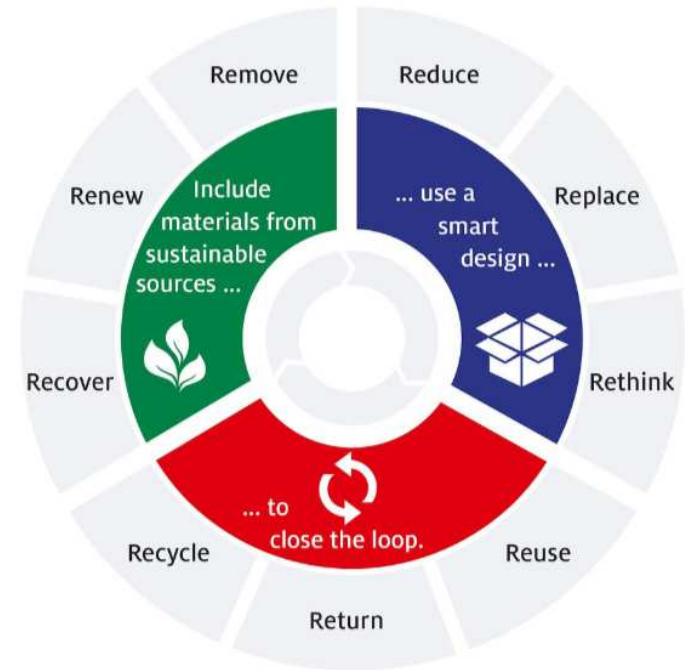
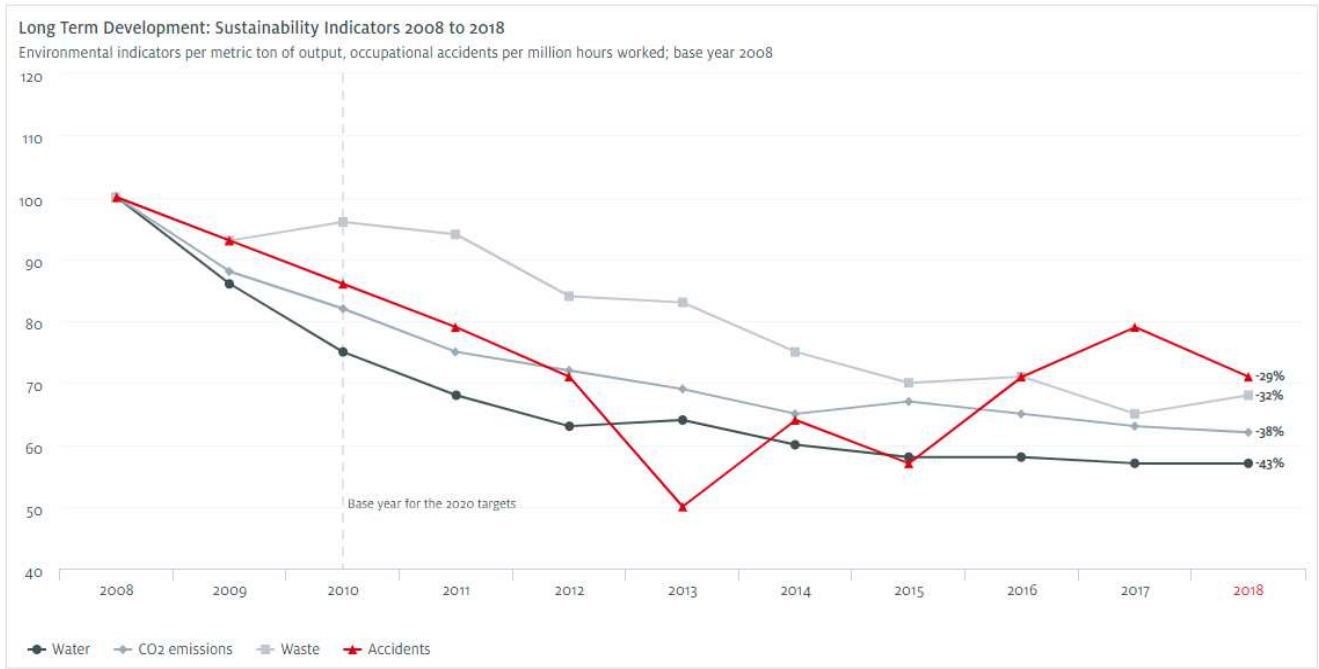
Les innovations et l'implication d'Henkel en termes de réduction d'émissions carbone renforcent son leadership



BDL REMPART EUROPE

D. La contribution environnementale de nos investissements

Exemple de cas d'investissement :



BDL REMPART EUROPE

D. La contribution environnementale de nos investissements

Exemple de cas d'investissement :



CE QUI NOUS
INTERESSE

1 HENKEL est impliquée dans la transition écologique et investit pour répondre aux nouveaux défis

Lancement en 2010 d'un programme écologique sur 20 ans visant à promouvoir le développement durable de toutes ses activités :

- Réduction de l'empreinte carbone de sa production de -75%
- Totalité de l'électricité consommée provenant de sources renouvelables



Partenariat avec des associations et des startups pour réduire son empreinte carbone



Amélioration de la logistique : transport intermodal, concept de « méga entrepôt », optimisation des transports...

2 2/3 du Capex est employé dans l'amélioration et le progrès en terme de développement durable

IMPACT /
INFLUENCE

- Communication sur l'impact environnemental de la production et de l'utilisation des produits chimiques utilisés
- Réduire l'empreinte carbone liée à la consommation des produits vendus
- Le contrôle de la société par la famille est un point d'attention

