



BDL Transition

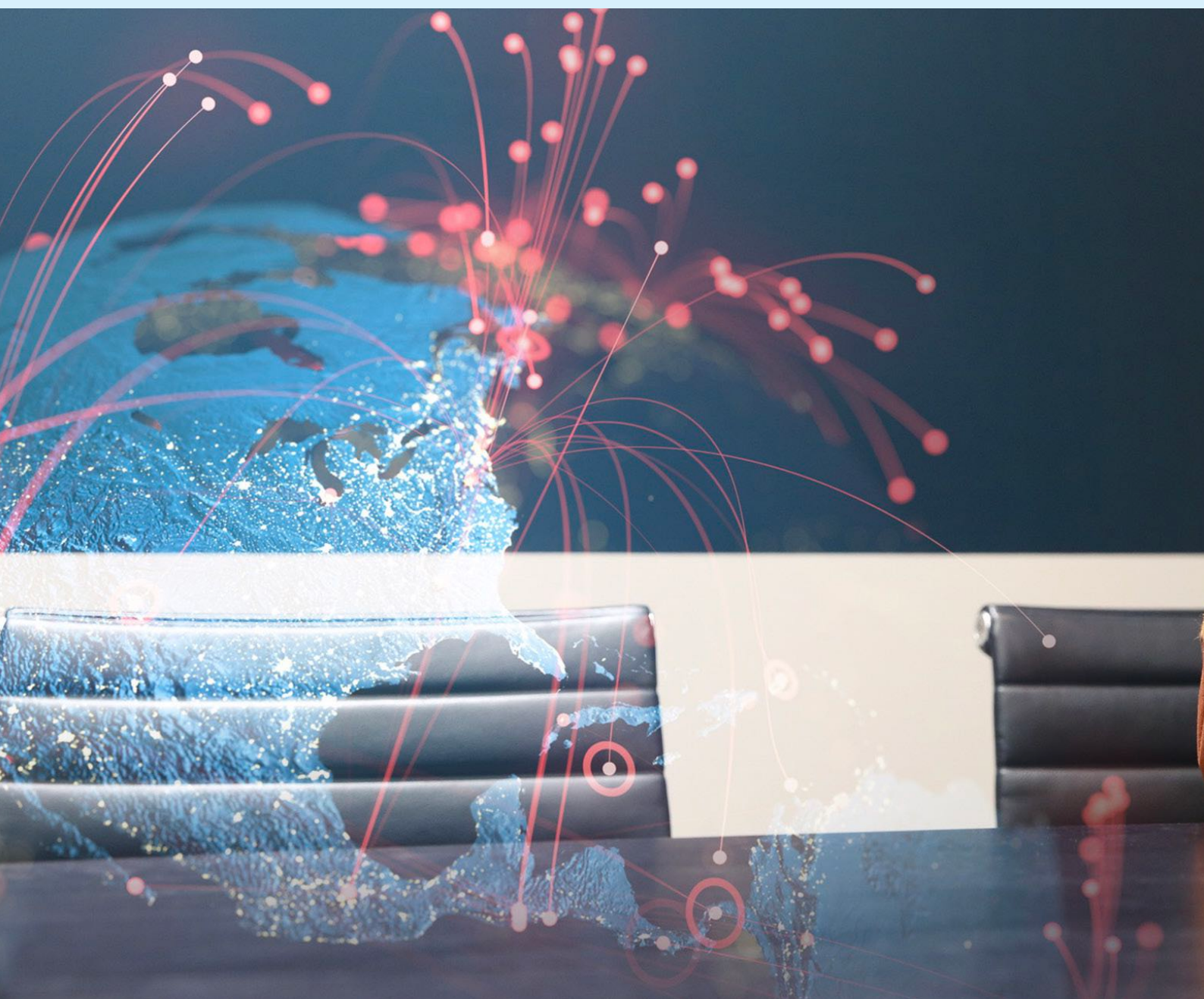
RAPPORT D'IMPACT
Juin 2021

www.bdlcm.com

Société de gestion réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers

Sommaire

Introduction.....	3
1- Approche générale de l'impact au sein du fonds BDL Transition	4
2- Notre démarche sur les trois piliers d'impact : Intention Engagement Mesure.....	5
2.1- Rencontre avec les entreprises européennes.....	7
2.2- Notre engagement en pratique.....	7
2.2.1- Exemples de notre méthodologie d'engagement.....	7
2.2.2- Notre engagement carbone neutre.....	9
3- Un cas concret d'entreprise pour chaque ODD primaire.....	14
Conclusion	19
Annexe	20



Introduction

BDL Transition est un fonds qui investit dans les actions des sociétés cotées en Europe avec un objectif de développement durable, article 9 selon SFDR et labelisé ISR.

BDL Transition investit 100% du portefeuille sur cinq thématiques durables :



Énergie & écologie



Digitalisation



Mobilité & infrastructures



Santé & bien-être



Nouveaux enjeux économiques

Chacune de ces thématiques permet d'avoir un impact sur plusieurs Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies.

5 KPIs pré-définis permettent de mesurer l'impact du fonds sur 5 ODD. De nombreux indicateurs supplémentaires visent à mesurer les pratiques ESG des entreprises présentes dans le fonds BDL Transition.

Ce rapport d'impact a trois objectifs :

- ➔ Présenter **notre approche générale** de l'impact au sein du fonds BDL Transition
- ➔ Détailler **notre démarche** sur chacun des 3 piliers d'impact : Intention, Engagement, Mesure
- ➔ Donner **des exemples concrets** d'entreprises présentes dans le fonds BDL Transition

1- Approche générale de l'impact au sein du fonds BDL Transition

Les grandes entreprises européennes dans lesquelles nous investissons ont un impact sur le développement économique mondial. En tant qu'actionnaires, notre rôle est d'amplifier le caractère durable de cet impact.

Le développement durable passe par une transition ESG de grande ampleur et pluriannuelle. Il faut investir et innover pour émettre moins de gaz à effets de serre afin de limiter le réchauffement climatique, préserver les ressources de la planète et réduire les inégalités, accompagner les défis sociétaux liés à la croissance et au vieillissement de la population.

Au sein du fonds BDL Transition, notre démarche d'impact repose sur trois piliers fondamentaux :

L' intention

BDL Transition a pour intention d'avoir un impact sur plusieurs Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies grâce à la diversification de ses investissements sur 5 thématiques de Transitions ESG (énergie & écologie, digitalisation, mobilité & infrastructures, santé & bien-être, nouveaux enjeux économiques). Chacune de ces thématiques contribue à un ou plusieurs ODD. Les entreprises sélectionnées dans ces thématiques proposent des produits et des services qui ont un impact positif sur ces ODD.

L' engagement

Au travers de nos rencontres régulières avec les entreprises, de nos lettres ponctuelles aux CEOs sur des sujets clés, nous souhaitons accompagner les entreprises dans lesquelles nous investissons et les inciter à continuellement améliorer leurs pratiques ESG. Nous estimons que l'ESG est devenu un véritable moteur de création de valeur pour l'entreprise et ses parties prenantes. Notre rôle d'actionnaire engagé est donc de nous assurer que chaque entreprise a conscience de ces nouveaux enjeux et a une stratégie en place pour renforcer la pérennité de son modèle d'affaires.

La mesurabilité

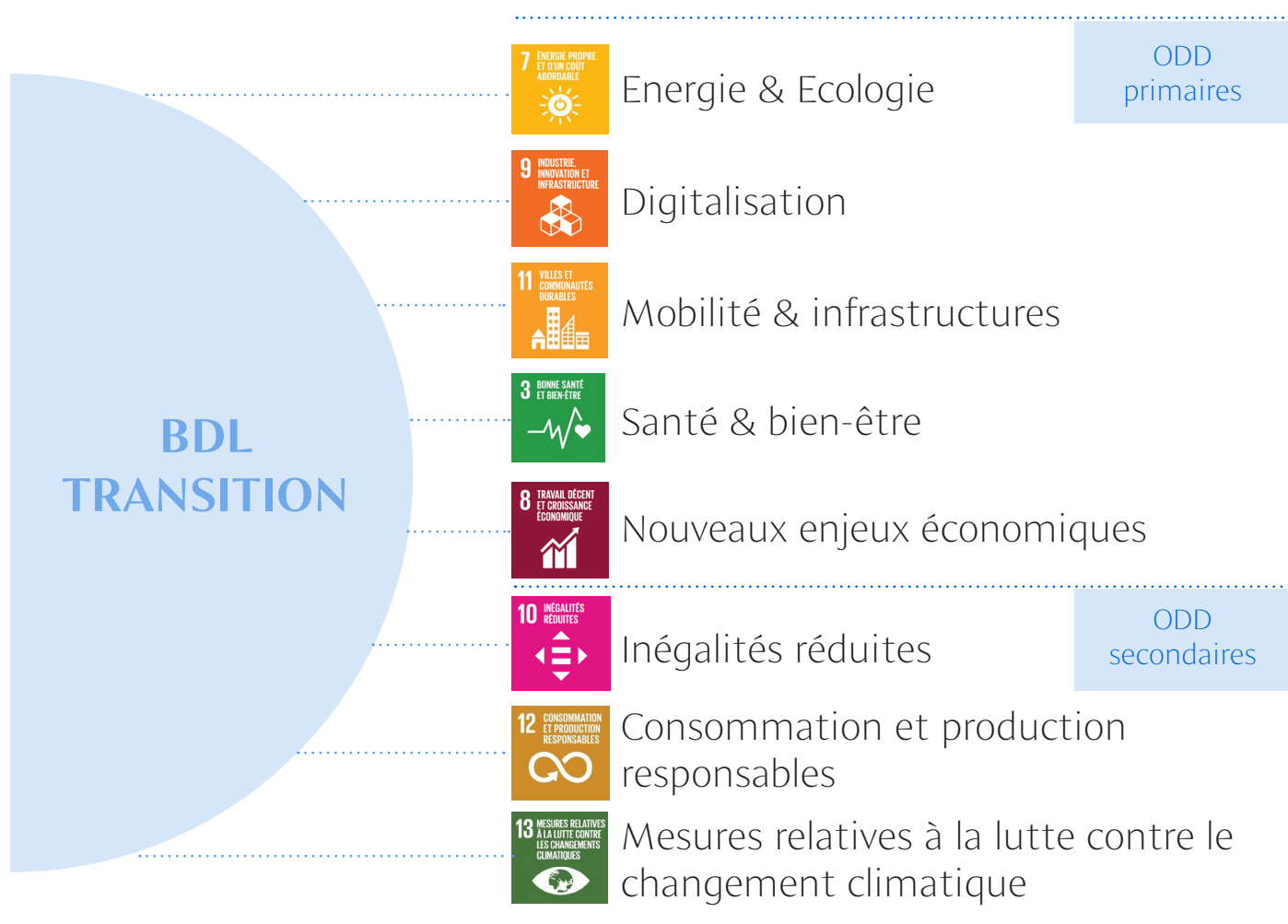
L'intention et l'engagement doivent se traduire par des impacts concrets et mesurables dans le temps. Nous avons sélectionné un KPI d'impact pour chacune des thématiques. Ce KPI fait l'objet d'une évaluation annuelle et d'une analyse de sa progression.

2- Notre démarche sur les trois piliers d'impact : Intention | Engagement | Mesure

Intention | Engagement | Mesure

Concrètement, l'intention d'impact du fonds BDL Transition est exprimée par la correspondance entre chacune des 5 thématiques de développement durable (énergie & écologie, digitalisation, mobilité & infrastructures, santé & bien-être, nouveaux enjeux économiques) et les ODD principaux sur lesquels elles ont un impact positif.

Les 5 thématiques ont un impact direct et majoritaire sur 5 ODD (les ODD « primaires »).



Les 5 thématiques ont aussi un impact secondaire sur 3 autres ODD (les ODD « secondaires »).

Cette intention est formalisée par un processus d'investissement rigoureux et mis en pratique par une équipe étoffée : les deux gérants du fonds BDL Transition, Jean Duchain et Laurent Chaudeurge, s'appuient sur une équipe de 8 analystes financiers et extra-financiers qui ont chacun des expertises sectorielles complémentaires. Le travail d'investigation est archivé dans plusieurs outils propriétaires.

Le processus d'investissement commence par la mise en place de filtres d'exclusions afin d'épurer l'univers d'investissement du fonds.

1

Exclusions sectorielles

- Tabac dès le 1^{er} euro
- Armement (>25% du CA)
- Charbon (>25% du CA)
- Dernier quintile
- Controverse 5

Dans le respect des règles du label ISR, nous excluons toutes les entreprises qui ont une note ESG dans le dernier quintile du scoring Sustainalytics.

Enfin nous excluons les entreprises qui font l'objet d'une controverse de niveau 5 dans la classification de Sustainalytics.

2

Processus de sélection

Une fois l'univers d'investissement épuré grâce à nos filtres d'exclusion, nous procédons à une analyse approfondie du modèle d'affaires, des pratiques ESG et de la valorisation des entreprises. Ce processus se fait en trois étapes successives et éliminatoires. Seules les entreprises qui franchissent ces trois étapes sont éligibles au fonds BDL Transition.

QUALITE

- Opportunités ESG visibles et rentables
- Marges élevées
- ROCE élevé
- Pas ou peu de dette

ANALYSE ESG

Les entreprises sélectionnées doivent être leader dans leur stratégie sectorielle ESG

Note évolutive dans le temps

QIRA > 12/20
Quality Investing, Responsible Analysis

VALORISATION

Seuil de rentabilité minimum

$FCF / EV > 4\% + r^*$ en N+3

r^* : taux sans risque

Parmi les entreprises qui ont passé avec succès notre processus d'analyse, nous en retenons une quarantaine dans le fonds BDL Transition. Ces entreprises sélectionnées feront l'objet d'un suivi régulier et d'un engagement proactif de notre part avec leurs équipes de management afin de nous assurer qu'elles déroulent leur plan de marche et améliorent continuellement leurs pratiques ESG.

Pour formaliser cette démarche, nous avons un suivi multicritère de leur progression avec un focus particulier sur l'amélioration de leur note ESG QIRA. QIRA est le système propriétaire de BDL Capital Management pour analyser la transparence et la qualité des pratiques ESG des entreprises.

Présentation de notre méthodologie QIRA : <https://www.bdlcm.com/notre-approche-esg>



Analyser & noter la transparence et la qualité des pratiques ESG

Environnement

10 questions



X 40%

Social

10 questions

6 questions bonus/malus

X 20%

Gouvernance

10 questions

10 questions bonus/malus

X 40%

Transparence
(note sur 10)

+

Qualité
(note sur 10)

X pondération

2.1- Rencontre avec les entreprises européennes

Au cours de la période, nos analystes ont rencontré des centaines d'entreprises par le biais de visites de site ou de rendez-vous avec les dirigeants. Ces rencontres permettent à nos analystes de déterminer si le management est capable d'appliquer et de pérenniser l'entreprise et surtout de comparer les objectifs et attentes des managers au contexte économique dans lequel ils évoluent.

Le tableau ci dessous reprend le nombre d'interactions annuelles avec les entreprises depuis 2015.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Rencontres d'entreprises par BDL	773	1 034	1 410	1 544	1 238	830

Au cours de ces visites les sujets ESG ont été abordés de façon systématique avec un focus particulier pour les problématiques propres à chaque société. En plus de ces rencontres directes avec les émetteurs, nous avons mis en place un questionnaire ESG destiné à nos contreparties. Ce questionnaire, qui est utilisé lors des rencontres avec les entreprises, comprend trois volets : un volet social, un volet environnemental et un volet gouvernance avec une arborescence de sujets qui permet de plus ou moins approfondir la conversation en fonction du niveau d'engagement de l'entreprise et d'évaluer ainsi les engagements pris et les axes d'amélioration. Notre objectif est qu'en fin d'exercice 100% de nos investissements aient un questionnaire exhaustif.

L'utilisation de ces données par l'équipe d'analyse de BDL Transition nous permet d'attribuer une note ESG interne QIRA qui retranscrit au mieux le risque fondamental associé à nos investissements. Les critères ESG s'inscrivent aux côtés de différents facteurs de risque tels que l'analyse sectorielle et les niveaux de valorisation. La prise en compte des critères ESG, en particulier de l'aspect gouvernance et environnemental, contribue à éviter des risques spécifiques liés à certaines sociétés.

Sur la période 100% des investissements de BDL Transition ont reçu une note QIRA, soit quarante sociétés.

2.2- Notre engagement en pratique

2.2.1- Exemples de notre méthodologie d'engagement

Notre travail d'analyse des sociétés européennes nous amène à sortir des sentiers battus et nous permet d'identifier certains modèles économiques acteurs de la transition énergétique. Ci-après vous trouverez deux exemples de notre méthodologie d'engagement sur des investissements BDL Transition.

Infineon

Infineon est une société de semiconducteurs, issue d'un spin off de Siemens en 1999 et cotée à Francfort depuis 2000 (28 milliards d'euro de capitalisation).

La note QIRA d'Infineon est de 15.6. En effet, elle a montré sa volonté de réduire les émissions de CO2 de 70% entre 2019 et 2025 dans l'objectif d'être carbone neutre en 2030. Elle recycle 66% des déchets générés et 2/3 de son budget R&D est dédié à la transition énergétique. Enfin, le budget alloué à la formation des employés a doublé en 5 ans.

Néanmoins, nous voulons aller plus loin dans notre démarche d'engagement car nous souhaitons influencer et améliorer la stratégie des entreprises. En effet, malgré une note QIRA et CDP tout à fait satisfaisante (B), nous avons envoyé une lettre au Directeur Général pour suggérer trois pistes d'améliorations :

- Infineon a choisi de ne pas rendre publiques les réponses au questionnaire CDP. Nous les encourageons vivement à les rendre publiques à l'avenir.
- Infineon pourrait communiquer des objectifs chiffrés et en absolu de réductions pour les émissions au-delà du scope 1 (scope 1+2 et idéalement 1+2+3).
- Les objectifs pour réduire les émissions de gaz à effet de serre devraient être validés par l'initiative Science Based Targets. Dans sa réponse, Infineon a reconnu la pertinence de nos recommandations et a présenté les initiatives déjà engagées.

Vivendi

Vivendi étant un des leaders européens des contenus médias et de la communication, côté à Paris (32 milliards d'euro de capitalisation), nous pensons que la firme a un rôle sociétal à jouer par ses contenus. Elle s'efforce en effet d'augmenter la diffusion de contenus qui font la promotion d'un monde durable et responsable. D'autre part, Vivendi évolue socialement car elle a doublé la moyenne d'heures de formation par employé en cinq ans et a ouvert l'actionnariat salarial qui représente désormais 2.97% du capital.

Toujours dans notre démarche d'engagement, nous avons abordé les sujets ESG à plusieurs reprises avec Vivendi :

- En janvier nous avons écrit aux dirigeants de Vivendi pour les sensibiliser sur leur politique environnementale et les inciter à être plus ambitieux dans leurs objectifs. Le groupe s'est engagé en septembre 2020 à faire valider ses objectifs de réduction de CO2 par SBTi.
- En mars, nous avons eu l'occasion de nous rendre dans leurs bureaux pour discuter de vive voix avec l'équipe RSE de Vivendi.
- Nous avons aussi fait partie d'un groupe restreint d'investisseurs qui a fait des retours à Vivendi sur leur stratégie et leur communication de leurs initiatives ESG, en lien avec l'équipe Investor Relations. Nous avons apprécié l'implication des différentes équipes de Vivendi et avons aussi noté l'augmentation du poids des critères ESG de 5% à 12% dans le bonus des membres du Directoire.

Sur la période, nous avons envoyé des courriers à plusieurs autres entreprises qui selon nous ne s'engageaient pas suffisamment dans ce domaine au risque de se pénaliser pour le futur, à savoir Elixir Group, Elis, Signature Aviation, Rexel, Telekom Austria Group, Travis Perkins et Eiffage.

2.2.2- Notre engagement carbone neutre

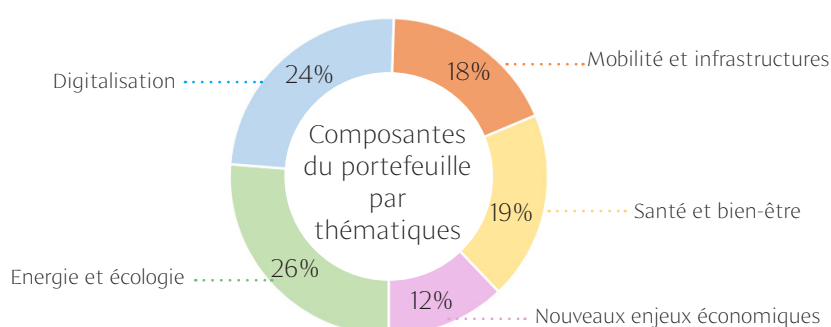
Depuis septembre 2019, afin de contribuer à l'émergence d'un monde carbone neutre, nous avons décidé de sensibiliser plus directement les dirigeants des entreprises dans lesquelles nous investissons. En effet, nous nous efforçons de prendre en compte les mesures initiées par CDP à travers des questionnaires remplis par les entreprises sur leur stratégie climat, rendus publics ; ces mêmes entreprises s'engagent à publier des objectifs de réductions des GES qui sont validés scientifiquement et travaillent pour obtenir le statut de « leader » et la note A chez CDP. C'est en remplissant ces trois objectifs concrets et mesurables que l'on arrivera à une plus grande transparence, une accélération des initiatives et une décarbonisation de l'économie cohérente avec les objectifs des Accords de Paris.

Cependant, nous allons plus loin dans notre volonté de décarboner. Nous soutenons l'initiative «Say on Climate». Cette initiative rassemble des investisseurs pour encourager les entreprises (par le vote de résolutions lors des assemblées générales) à s'aligner sur la TCFD (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures) et à établir un plan de réduction des émissions de CO2. Nous participons également au «corporate program» de l'Institutionnal Investors Group on Climate Change, IIGCC, qui regroupe 275 investisseurs européens. Ce groupe de travail veille à ce que les entreprises cherchent à s'aligner sur les accords de Paris.

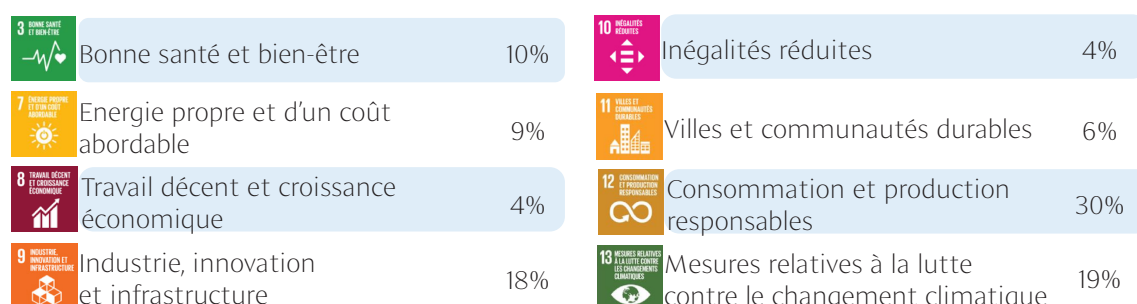
Par exemple Vinci a pris l'initiative de soumettre au vote des actionnaires son plan climatique à la suite des demandes de « say on climate » dont nous sommes signataires. Nous avons voté pour cette résolution ambitieuse et attendons que d'autres entreprises se joignent à cette initiative. Cette volonté qui vient de la deuxième entreprise mondiale dans le secteur des concessions et de la construction est la bienvenue et nos entretiens réguliers avec la société (8 rendez-vous avec la direction de Vinci au cours des 24 derniers mois) nous ont permis de constater que le groupe a bien engagé une démarche vertueuse d'amélioration progressive de ces pratiques ESG et qu'il est tout à fait viable de concilier performance et projets durables, servant des intérêts économiques, sociaux et environnementaux.

Intention | Engagement | **Mesure**

La contribution du fonds aux cinq thématiques de développement durable :



La contribution du fonds aux ODD :



Nous avons prédéfini 5 indicateurs clés (KPIs) pour mesurer l'impact du fonds sur les 5 ODD «primaires» auxquels le fonds contribue majoritairement.

KPI
1

Baisse des tonnes de CO2 émises



Energie propre et d'un coût abordable

Energie et Ecologie

Explication : Il nous faut transformer un monde construit sur des énergies fossiles pour qu'il fonctionne à partir d'énergies renouvelables afin de réduire les émissions de CO2 et permettre l'émergence d'un monde carbone neutre, condition nécessaire à l'arrêt du réchauffement climatique à long terme. Nous souhaitons donc que les émissions de CO2 des entreprises sélectionnées dans cette thématique baissent chaque année en absolu.

Résultat : Sur 12 mois, les sociétés que nous détenons au 30 juin 2021 dans cette thématique ont émis 17.7 millions de tonnes de CO2 en moins, soit une baisse de 11.8%. La plus forte baisse a été réalisée par EDP Renovaveis à -20.1%, suivie de ENGIE à -18.4%. A l'opposé, les émissions de Steico sont en hausse de 49.8%, nous avons prévu de dialoguer avec le management pour voir comment l'entreprise peut conjuguer forte croissance et limitation de ses émissions de CO2.

KPI
2

Dépenses en capex



Industrie, Innovation et Infrastructure

Digitalisation

Explication : Le monde dans lequel nous vivons passe progressivement d'un fonctionnement physique à un fonctionnement digital. Les entreprises sélectionnées dans cette thématique sont celles qui permettent cette transition des modes opératoires, nous souhaitons donc suivre les dépenses qu'elles engagent pour mettre en place une infrastructure digitale compétitive, résiliente et sécurisée.

Résultat : Sur 12 mois, les sociétés que nous détenons au 30 juin 2021 dans cette thématique ont dépensé 81.7 milliards d'euros en investissements tangibles et intangibles, soit 6.1 milliards d'euros supplémentaires, une hausse de 8.1%. La plus forte hausse a été réalisée par ASMi qui a presque doublé ses dépenses pour faire face à la demande croissante de semi-conducteurs.

KPI
3

Intensité carbone : Tonnes CO2/million d'euros de CA



Villes et Communautés Durables

Mobilité et Infrastructures

Explication : Rendre nos moyens de transports et nos bâtiments plus propres est un défi majeur car l'urbanisation augmente structurellement et les secteurs du transport et des infrastructures représentent près de la moitié des émissions de CO2 dans le monde. Nous mesurons donc si l'intensité CO2 des entreprises choisies sur cette thématique parvient à baisser année après année.

Résultat : Sur 12 mois, les sociétés que nous détenons au 30 juin 2021 dans cette thématique ont fait baisser l'intensité d'émissions de CO2 (scope 1&2) de 80 tonnes à 72 tonnes par million d'euros de CA, soit une baisse de 10.9%. L'entreprise qui a réalisé la plus forte progression est Daimler, avec une baisse de 11.7% de son intensité CO2.



Explication : Ici, les dépenses et l'innovation dans la santé ainsi que la promotion d'une consommation responsable face à des ressources finies sont les enjeux principaux. Les entreprises que nous retenons dans cette thématique ont des produits et des services qui contribuent à maîtriser ces enjeux. Leur capacité d'innovation est la clé de leur succès, nous mesurons combien elles dépensent de leur CA en R&D chaque année.

Résultat : Les sociétés que nous détenons au 30 juin 2021 dans cette thématique ont dépensé 3.6% de leur CA en R&D en 2020, contre 3.4% en 2019. Convatec est l'entreprise qui a le plus augmenté ses efforts de R&D, passant de 2.9% du CA en 2019 à 4.3% en 2020. Convatec accélère l'innovation sur ses 4 métiers : la stomie, les plaies, l'incontinence et la perfusion. L'entreprise a notamment développé Neria Guard, un kit de perfusion unique pour le traitement des patients diabétiques. Il permet d'insérer l'aiguille en pressant sur un bouton, cela facilite le traitement des patients qui sont réticents à enfoncer directement l'aiguille dans leur abdomen et réduit le risque de se piquer par inadvertance.



Explication : La croissance économique n'est durable que si toutes les entreprises se développent en respectant une trajectoire d'émissions de CO2 en ligne avec les Accords de Paris. Pour mesurer cet impact, nous demandons aux entreprises d'avoir des objectifs de réduction des émissions de CO2 qui soient validés scientifiquement par l'initiative SBTi. C'est actuellement, pour nous, le meilleur gage de crédibilité quant à l'ambition réelle des entreprises pour être alignées avec les Accords de Paris. Nous avons donc mis en place un indicateur synthétique pour rendre compte simplement et concrètement de la « trajectoire climat » (exprimée en degrés celsius) de chaque entreprise. Cet indicateur est fonction du statut de l'entreprise vis-à-vis de l'initiative SBTi (ne participe pas, engagé, objectif fixé). Cela nous permet ensuite d'avoir une vision agrégée de la trajectoire climat du portefeuille BDL Transition. (Cf annexe pour le détail de la méthodologie).

Résultat : Au 30 juin 2021, 14 entreprises du portefeuille sur 40 ont désormais un objectif validé par SBTi (Science Based Target). 3 entreprises supplémentaires sont engagées officiellement dans le processus pour faire valider leur objectifs par SBTi. Notre indicateur synthétique indique que la « trajectoire climat » agrégée du portefeuille est passée de 4 degrés celsius en 2019 à 3.7 degrés en 2020. C'est un progrès mais la cible de 1.5 degrés est encore lointaine ! C'est pour cette raison que nous engageons le dialogue avec les entreprises qui n'ont pas encore d'objectifs validés par SBTi pour les encourager à le faire et à relever leur ambition sur leur trajectoire climat.

Tableau récapitulatif des cinq indicateurs d'impact :

Thématique	ODD primaire	KPI d'impact	Résultat Entre le 30/06/20 et le 30/06/21
Thématique 1 : Énergie et Écologie	ODD 7 : Energie propre et d'un coût abordable	Tonnes de CO2 émises (scope 1, 2 et 3)	17.7 millions de tonnes de CO2 en moins sur 12 mois, -11.8%
Thématique 2 : Digitalisation	ODD 9 : Industrie, Innovation et Infrastructure	Dépenses en capex	6.1 milliards de dépenses en capex supplémentaires sur 12 mois, +8.1%
Thématique 3 : Mobilité & Infrastructures	ODD 11 : Villes et Communautés Durables	Intensité carbone : Tonnes CO2/million d'euros de CA	72 tonnes de CO2 par millions d'euro de CA, -10.9% sur 12 mois
Thématique 4 : Santé & Bien-être	ODD 3 : Bonne Santé et Bien-être	Dépenses en Recherche et Développement (R&D)/CA	Ratio R&D/CA de 3.6% en 2020 vs 3.4% en 2019, +5.8%.
Thématique 5 : Nouveaux enjeux écono- miques	ODD 8 : Travail décent et crois- sance économique	Trajectoire climat du portefeuille	Indicateur synthétique de +3.7 degrés en 2020 vs +4 degrés en 2019

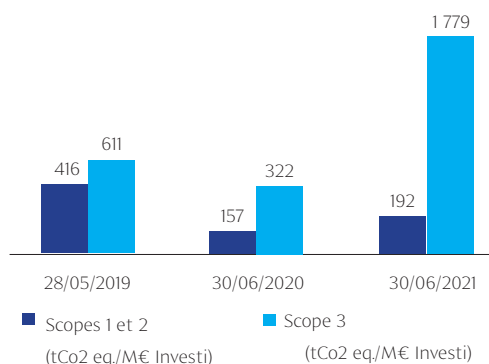
Sources : données entreprises, estimations BDL Capital Management



Au-delà de ces 5 KPIs d'impact, nous suivons la progression annuelle d'autres indicateurs ESG de référence, sur nos 40 sociétés du portefeuille au 30 juin 2021.

E - Empreinte carbone du fonds

Nombre de sociétés notées 2021 : 40
Taux de couverture 2021 (en nombre) : 100%
Taux de couverture 2021 (en poids) : 100%



Source : CDP (Carbon Disclosure Project) au 30/06/2021

S - Turnover annuel

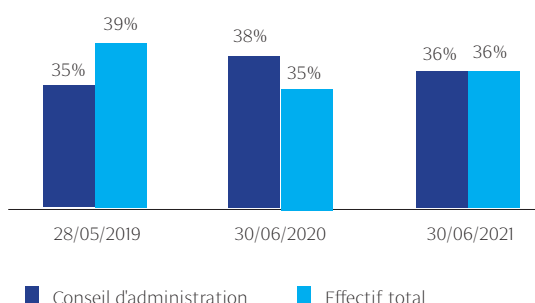
Nombre de sociétés notées 2021 : 32
Taux de couverture 2021 (en nombre) : 80%
Taux de couverture 2021 (en poids) : 80%

Moyenne au 30/06/2021 : 10%
Non calculé en 2020)

Source : QIRA au 30/06/2021

S - Part des femmes

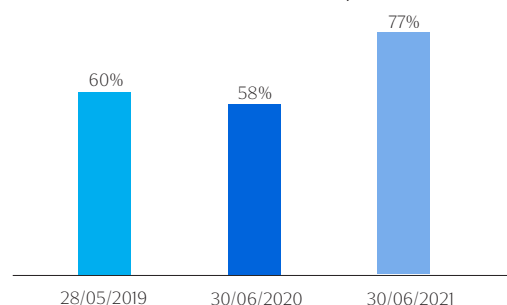
Nombre de sociétés notées 2021 : 40
Taux de couverture 2021 (en nombre) : 100%
Taux de couverture 2021 (en poids) : 100%



Source : QIRA au 30/06/2021

G - Indépendance du board

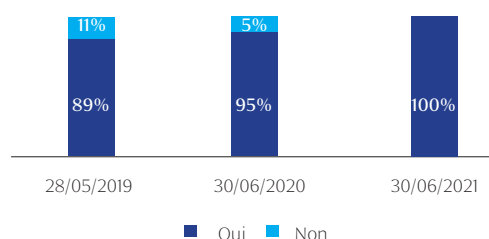
Nombre de sociétés notées 2021 : 40
Taux de couverture 2021 (en nombre) : 100%
Taux de couverture 2021 (en poids) : 100%



Source : QIRA au 30/06/2021

Droits Humains

Nombre de sociétés notées 2021 : 40
Taux de couverture 2021 (en nombre) : 100%
Taux de couverture 2021 (en poids) : 100%



Source : QIRA au 30/06/2021

Notation QIRA

Nombre de sociétés notées 2021 : 40
Taux de couverture 2021 (en nombre) : 100%
Taux de couverture 2021 (en poids) : 100%

Note moyenne du portefeuille : 14.51/20

Top 5 QIRA	
KBC	18/20
Munich Re	17.90/20
Deutsche Telekom	17.60/20
Philips	17/20
Linde	16.83/20

Source : QIRA au 30/06/2021

3- Un cas concret d'entreprise pour chaque ODD primaire

ODD 7 : Energie propre et d'un coût abordable

Thématique : Energie & Ecologie

Entreprise : Steico

Chiffres d'affaires 2020 : 308,7 millions d'euros

Nombre de collaborateurs en 2020 : 1 907



Description de l'entreprise

STEICO SE est une entreprise présente à l'échelle européenne dont le siège social est situé à Feldkirchen, près de Munich. Le groupe est le leader européen des matériaux d'isolation en fibre de bois.

STEICO fabrique des produits de très haute qualité en fibre de bois et ouate de cellulose, ainsi que des poutres en I et du lamibois. Le groupe dispose de sites de production ultra modernes à Casteljalous (France), Czarńków et Czarna Woda (Pologne).

La particularité de STEICO est d'être le seul fabricant du secteur construction bois à offrir une gamme complète comprenant isolants, lamibois et poutres en I en un seul et même système constructif – avec des composants parfaitement adaptés les uns aux autres.

7 ÉNERGIE PROPRE
ET D'UN COÛT
ABORDABLE



Contribution à l'ODD 7 : Energie propre et d'un coût abordable.

Thématique : Energie & Ecologie

Une des cibles de l'ODD 7 est de multiplier par deux le taux mondial d'amélioration de l'efficacité énergétique.

En raison de sa faible conductivité thermique, le bois s'avère un matériau de construction idéal pour réduire dans de larges proportions les pertes d'énergie générées par les ponts thermiques.

Les isolants STEICO permettent de diminuer considérablement les frais de chauffage et d'entretien de l'habitation. La finesse des poutres en I et du lamibois STEICO LVL permet de réduire les ponts thermiques pour des constructions économes en énergie.

Le bois que STEICO exploite provient uniquement de forêts gérées durablement. Le groupe utilise entre autres du bois d'éclaircissage, des troncs fins ou des arbres en fin de vie qui ne peuvent pas être utilisés par les scieries. Chaque arbre coupé est remplacé par la plantation d'une jeune pousse, qui va croître en stockant du CO₂ qui sera retiré de l'atmosphère.

De plus, en privilégiant le bois comme matériau de construction, on choisit un matériau qui ne libèrera pas d'émissions supplémentaires de dioxyde de carbone (CO₂) dans l'atmosphère. Au contraire, le bois, tout au long de sa vie agit comme un accumulateur : il absorbe et fixe le carbone présent dans l'air.

La production de la plupart des composants ne réclame aucun traitement ultérieur gourmand en énergie.

Par son activité d'isolation à partir de fibre de bois, STEICO contribue donc pleinement à l'ODD 7 en apportant une solution idéale pour la production de bâtiments économes et durables.

Sur 12 mois, les émissions de tonnes de CO₂ de Steico (KPI clé d'impact de la thématique Energie & écologie) sont passés de 376k à 563K. Nous sommes actionnaires de Steico car ses solutions d'isolation à partir du bois nous semblent parfaitement adaptés aux défis actuels. Cependant nous souhaitons aussi que la société parvienne à grandir tout en réduisant ses propres émissions de CO₂, nous allons donc œuvrer dans ce sens en discutant avec le management pour comprendre les programmes mis en place à fin d'établir un modèle de croissance dont l'intensité CO₂ se réduit année après année.

ODD 9 : Industrie, Innovation et Infrastructure

Thématique : Digitalisation

Entreprise : SAP

Chiffres d'affaires 2020 : 27,3 milliards d'euros

Nombre de collaborateurs en 2020 : 102 430



Description de l'entreprise

SAP SE est une entreprise présente à l'échelle mondiale dont le siège social est situé à Walldorf, en Allemagne. Le groupe est un des leaders mondiaux des logiciels pour les entreprises. SAP aide les entreprises de toute taille et de tout secteur à se digitaliser pour rester performantes : 77% des recettes des transactions effectuées dans le monde sont liées à un système SAP. Ses technologies de Machine Learning, d'IoT, et d'analytique avancée permettent à ses clients de transformer leur entreprise en entreprise intelligente.

La particularité de SAP est d'avoir établi le standard mondial en matière de progiciel de gestion intégré (ERP). Aujourd'hui les applications de SAP connectent toutes les composantes d'une entreprise sur une plateforme entièrement digitale. SAP compte plus de 200 millions d'utilisateurs cloud, plus de 100 solutions qui couvrent toutes les fonctions métier et le portefeuille cloud le plus fourni.

9 INDUSTRIE,
INNOVATION ET
INFRASTRUCTURE



Contribution à l'ODD 7 : Bâtir une infrastructure résiliente, promouvoir une industrialisation durable qui profite à tous et encourager l'innovation

Thématique : Digitalisation

Une des cibles (# 9.5) de l'ODD 9 est de renforcer la recherche scientifique, perfectionner les capacités technologiques des secteurs industriels de tous les pays, en particulier des pays en développement, notamment en encourageant l'innovation et en augmentant considérablement le nombre de personnes travaillant dans le secteur de la recherche et du développement pour 1 million d'habitants et en accroissant les dépenses publiques et privées consacrées à la recherche et au développement d'ici à 2030.

SAP est au cœur de l'innovation technologique de la plupart des entreprises industrielles dans le monde. Le groupe a dépensé plus de 17% de son chiffre d'affaires en R&D pour sans cesse innover et apporter de nouvelles solutions aux entreprises. 94% des 500 plus grandes entreprises au monde sont clientes de SAP, 99 des 100 plus grandes entreprises mondiales sont clientes de l'offre cloud de SAP (S/4HANA).

De plus SAP joue pleinement son rôle dans la diffusion des connaissances technologiques afin d'augmenter les compétences dans le domaine de la digitalisation. Ainsi, en 2020, l'entreprise a formé 117 000 professeurs et 2,3 millions de personnes dans des pays en développement sur des compétences digitales et des cours de programmation.

Par son leadership mondial dans l'édition de logiciels professionnels, SAP contribue donc pleinement à l'ODD 9 en permettant l'innovation technologique et la création d'une infrastructure digitale compétitive, source d'augmentation de la productivité et de croissance économique.

Sur 12 mois, le capex de SAP (KPI clé d'impact de la thématique Digitalisation) est passé de 816 à 817 millions d'euros. Malgré une légère baisse de son CA, SAP a continué à investir pour contribuer à l'innovation et à la création d'une infrastructure digitale compétitive et résiliente.

ODD 11 : Villes et communautés durables

Thématique : Mobilité et infrastructures

Entreprise : Saint-Gobain

Chiffres d'affaires 2020 : 38,13 milliards d'euros

Nombre de collaborateurs en 2020 : 177 552



Description de l'entreprise

Saint-Gobain est une entreprise française spécialisée dans la production, la transformation et la distribution de matériaux dont le siège social se trouve à La Défense, Courbevoie. Le groupe est un des leaders mondiaux des matériaux pour la construction et la rénovation des bâtiments. Parmi les produits principaux de Saint-Gobain on peut citer : le vitrage bâtiment, l'isolation, le plâtre et plaques de plâtre, la distribution de matériaux, les matériaux de toiture, les solutions de haute performance comme la céramique, les plastiques, les cristaux, les abrasifs.

La particularité de Saint-Gobain est d'être présent sur toute la chaîne de valeur, de la production à la distribution, et d'utiliser un maillage local afin d'être au plus proche des attentes des clients.



Contribution à l'ODD 11 : Villes et communautés durables

Thématique : mobilité et infrastructures

Depuis 2007, plus de la moitié de la population mondiale vit dans des villes et cette proportion devrait monter à 60% d'ici 2030, soit 5 milliards de personnes.

Les villes et zones métropolitaines sont des zones de croissance qui contribuent à 60% du PIB mondial mais représentent aussi près de 70% des émissions de carbone et plus de 60% des ressources utilisées. Une des cibles (#11.3) de l'ODD 11 est de renforcer l'urbanisation durable et inclusive. En 2020, Saint-Gobain a formulé sa raison d'être qui cadre parfaitement avec les aspirations de l'ODD 11 : "Making the world a better home ». En outre, la vision du groupe, « être le leader de la construction durable qui améliore la vie quotidienne par des solutions de performance, est en ligne avec la cible #11.3 de l'ODD11".

Présent dans 70 pays et avec plus de 800 sites industriels et plus de 3500 points de vente, Saint-Gobain est véritablement au cœur de l'urbanisation mondiale. Grâce à son plan Transform & Grow et à la mise en place d'une organisation régionale, le groupe a libéré les énergies locales de ses collaborateurs.

Saint-Gobain agit sur plusieurs thèmes clés liés à l'urbanisation : la gestion du risque climatique en réduisant son empreinte carbone à travers la mise en œuvre de sa feuille de route vers la neutralité carbone en 2050, en fabriquant des produits qui permettent d'éviter des émissions de CO2 grâce à des solutions d'efficacité énergétique pour les bâtiments ou les vitrages allégés pour les véhicules ; l'impact sur les ressources naturelles en réduisant la consommation d'eau des opérations et sur chantier, en augmentant l'utilisation de matière recyclée dans les procédés industriels, en limitant la génération de déchets sur chantier ; la santé et le bien-être en prenant en compte le confort thermique et acoustique, en assurant un niveau de sécurité optimale de ses produits mis sur le marché.

Par son intégration verticale, sa présence mondiale et sa raison d'être « Making the world a better home », Saint-Gobain participe donc pleinement à l'ODD 11 qui vise à construire des villes et communautés durables.

Sur 12 mois, les tonnes de CO2 de Saint-Gobain par million d'euros de CA (KPI clé de la thématique Mobilité et infrastructures) ont baissé de 9,6%, passant de 279 tonnes à 253 tonnes.

ODD 3 : Bonne santé et bien-être

Thématique : Santé & bien-être

Entreprise : EssilorLuxottica

Chiffres d'affaires 2020 : 14,4 milliards millions d'euros

Nombre de collaborateurs en 2020 : 140 000



Description de l'entreprise

EssilorLuxottica est une entreprise franco-italienne spécialisée dans la conception, la fabrication et la distribution de verres ophtalmiques, de montures optiques et de lunettes de soleil, dont le siège social est à Charenton-le-Pont en France.

Le groupe est leader mondial et dispose de marques reconnues dans chaque segment d'activité : dans la conception de verres ophtalmiques, le portefeuille de marques est notamment constitué de marques comme Varilux, Transitions, Crizal. Dans les lunettes, ses marques propres incluent Ray-Ban, Oakley, Costa, Vogue Eyewear, Persol, Alain Milki etc... Dans la distribution le groupe a développé un large réseau de magasins avec notamment les enseignes LensCrafters, Pearl Vision, Sunglass Hut. A fin 2020, le EssilorLuxottica opère un réseau de 10 739 magasins à travers le monde.

La particularité d'EssilorLuxottica est d'avoir un modèle d'affaire unique, complètement intégré verticalement, de la conception à la distribution de verres ophtalmiques et de lunettes.

3 BONNE SANTÉ
ET BIEN-ÊTRE



Contribution à l'ODD 3 : Bonne santé et bien-être

Thématique : Santé et bien-être

L'ODD 3 stipule que permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être de tous à tout âge sont des conditions essentielles au développement durable.

Malgré les progrès réalisés ces dernières décennies, l'ODD 3 indique que davantage d'efforts sont requis pour résoudre de nombreux enjeux sanitaires, qu'ils soient anciens ou nouveaux.

Un des enjeux persistants est la vision. A l'échelle mondiale, 7,7 milliards de personnes ont besoin de protéger leurs yeux du soleil, parmi lesquelles 6,2 milliards de personnes ne protègent pas leurs yeux du soleil, et 4,7 milliards de personnes ont besoin d'une correction visuelle, parmi lesquelles 2,7 milliards manquent encore d'une correction visuelle adéquate.

En investissant fortement dans la recherche et le développement des verres et des montures et en réinventant constamment le design, la forme et la fonctionnalité des lunettes, EssilorLuxottica définit de nouvelles normes pour les équipements visuels et les lunettes, ainsi que de nouveaux standards dans l'expérience du consommateur.

La mission d'EssilorLuxottica est d'aider chacun à mieux voir, mieux être pour profiter pleinement de la vie. Le groupe plaide la cause d'une bonne vision pour tous et répond aux besoins visuels croissants de 2 milliards de porteurs de lunettes existant actuellement dans le monde. L'entreprise invente également des solutions nouvelles pour les 2,7 milliards de personnes souffrant d'une mauvaise vision non corrigée et les 6,2 milliards qui ne protègent pas leurs yeux du soleil et d'autres rayons nocifs.

80% de ce que nous apprenons passe par nos yeux pourtant une personne sur trois dans le monde n'a toujours pas accès à l'équipement visuel. Ainsi, Essilorluxottica contribue pleinement à l'ODD 3 par son leadership mondial et sa capacité à innover dans les solutions de correction visuelle.

Sur 12 mois, le ratio R&D/CA (KPI clé de la thématique Santé & bien-être) de EssilorLuottica est passé de 3,2% à 3,8% du CA. Malgré les effets négatifs de la pandémie sur le CA et la rentabilité en 2020, le groupe a continué d'investir dans la recherche et développement pour sans cesse innover et améliorer ses produits et services pour une meilleure vision.

ODD 8 : Travail décent et croissance économique

Thématique : Nouveaux enjeux économiques

Entreprise : KBC

Chiffres d'affaires 2020 : 7,19 milliards d'euros

Nombre de collaborateurs en 2020 : 40 863



Description de l'entreprise

KBC est un groupe de bancassurance intégré dont le siège social se situe à Bruxelles en Belgique. L'entreprise vise principalement une clientèle de particuliers, de banque privée et de PME. Ses marchés stratégiques sont la Belgique, la République Tchèque, la Slovaquie, la Hongrie, la Bulgarie et l'Irlande. Avec des parts de marché entre 10% et 20% selon les pays, KBC est souvent l'institution financière leader dans chaque pays. Son approche disciplinée sur la gestion des coûts et des risques a permis d'afficher un des meilleurs historiques de performance opérationnelle en Europe. KBC est exposée à des pays qui ont souvent un ratio de bancarisation inférieurs à ceux de l'Europe de l'Ouest et présentent donc un potentiel encore important de développement.

La particularité de KBC est double : opérer un modèle de bancassurance intégré et dans des petits pays avec un nombre d'acteurs financiers plus restreints. Cela fait de KBC un acteur clé du développement et de la croissance économique de ces pays.



Contribution à l'ODD 8 : Travail décent et croissance économique.

Thématique : Nouveaux enjeux économiques

Une des cibles (#8.10) de l'ODD 8 est de renforcer la capacité des institutions financières nationales de favoriser et généraliser l'accès à tous aux services bancaires et financiers et aux services d'assurance.

Avec son modèle intégré et sa vision de long terme, KBC est entièrement aligné avec cette cible de l'ODD 8.

Les acteurs financiers de ces pays doivent être solides et en capacité de financer l'économie. C'est le cas de KBC qui a un ratio Tier 1 de 19% à fin 2020, bien au-dessus du niveau requis par le régulateur.

De plus les institutions financières doivent se préoccuper de leur rôle dans le financement d'une croissance durable. Ainsi KBC a déjà investi 17 milliards d'euros dans des fonds ISR, et 61% des crédits que le groupe a octroyé dans le secteur énergétique sont destinés aux énergies renouvelables. L'entreprise s'est aussi engagée à réduire ses propres émissions de GES de 80% d'ici à 2030.

KBC a aussi mis à disposition 300 millions d'euros de prêts durables pour des PME belges en 2020.

Enfin, KBC contribue à la cible (#8.3) sur la promotion de l'entrepreneuriat avec son initiative Start it. Start it a été lancée en 2013 en Belgique et répliquée ensuite en Hongrie puis en République Tchèque. L'objectif est d'accompagner des start ups dans leur développement. Le groupe estime avoir contribué à plus de 2 000 créations d'emplois en aidant plus de 1 000 start ups depuis le début de l'initiative.

Pour mesurer l'impact sur l'ODD 8, nous avons choisi de suivre combien des entreprises du portefeuille de BDL Transition ont un objectif de réduction de CO2 validé scientifiquement par l'initiative SBTi. L'idée est que la croissance économique doit être compatible avec l'atténuation du risque de réchauffement climatique et qu'il y a urgence. Il faut donc des objectifs ambitieux et crédibles de la part des entreprises pour réduire leurs émissions sur les prochaines années.

Même si KBC souhaite réduire ses émissions de CO2 de 80% d'ici 2030, le groupe n'est pour l'instant pas engagé dans l'initiative SBTi. C'est un sujet que nous avons prévu d'aborder avec l'entreprise car il nous semble qu'un tel engagement permettrait de renforcer la crédibilité des initiatives de KBC sur le sujet climat.

Nous notons cependant que KBC a souscrit au Collective Commitment to Climate Action (CCCA), une initiative qui regroupe 38 banques qui, ensemble, souhaitent réaliser une économie et une société totalement neutre sur le plan climatique d'ici 2050. KBC est aussi membre de l'initiative Climate Action 100+ qui regroupe un grand nombre de gestionnaires de fonds pour sensibiliser les entreprises les plus émettrices de CO2 dans le monde au risque climatique.

Conclusion

Notre impact au sein du fonds BDL Transition repose sur 3 piliers fondamentaux : l'intention d'avoir un impact sur des ODD, l'engagement auprès des entreprises dont nous sommes actionnaires, la mesure de cet impact.

Le fonds BDL Transition, grâce à ses 5 thématiques, a une influence et un impact sur plusieurs objectifs de développement durable (ODD).

Les 5 ODD primaires sur lesquelles les 5 thématiques ont un impact prioritaire (ODD 8, 9, 11, 3, 8) font l'objet d'un KPI d'impact clé spécifique. Le suivi annuel de ces 5 KPIs permet de mesurer l'impact du fonds sur ses ODD. En plus de ce suivi, le processus de gestion du fonds BDL Transition implique un engagement fort et régulier avec les directions générales des entreprises. Cet engagement a pour but d'accompagner les entreprises dans leur Transition ESG et de s'assurer qu'elles se fixent des objectifs d'amélioration ambitieux. Nous sélectionnons des entreprises de qualité qui sont leaders dans leur secteur sur les thématiques de Transition ESG. Par leurs positions concurrentielles, leurs finances solides et leurs rentabilités saines, elles ont les moyens de continuer à investir pour augmenter leurs impacts sur les ODD, renforcer leurs leaderships et contribuer à l'amélioration des pratiques de leurs secteurs.



KPI 5 : Trajectoire climat du portefeuille. Méthode de calcul de l'indicateur synthétique de Trajectoire climat du portefeuille.

Nous avons créé un indicateur synthétique pour rendre compte simplement et concrètement de la trajectoire climat du portefeuille BDL Transition.

La méthode de calcul de cet indicateur synthétique est décrite ci-dessous :

Pour chaque entreprise du portefeuille, nous évaluons son niveau d'engagement SBTi (Science Based Target initiative) pour la validation scientifique de ses objectifs de réduction de CO2.

- Si l'entreprise n'est pas engagée avec le SBTi, nous estimons que ses objectifs ne sont pas encore assez ambitieux et affectons à l'entreprise une trajectoire climat de 5 degrés Celsius.

- Si l'entreprise est engagée dans l'initiative SBTi mais que ses objectifs n'ont pas encore été validés, nous lui affectons une trajectoire climat qui est la moyenne entre 5 degrés et l'objectif qu'elle cherche à valider. Par exemple, Zurich Insurance Group est engagée SBTi depuis 2019 pour faire valider ses objectifs sur une trajectoire climat 1,5 degrés, mais ces objectifs ne sont pas encore validés. Pour l'instant nous lui affectons une trajectoire climat de $3,25 \text{ degrés} = (5+1,5) / 2$.

Enfin quand l'objectif de l'entreprise a été validé par le SBTi, nous lui affectons la trajectoire climat validée par le SBTi. Par exemple SIG Combibloc a des objectifs validés SBTi sur une trajectoire 1,5 degrés nous lui affectons donc une trajectoire climat de 1,5 degrés.

Nous faisons ensuite la moyenne de l'ensemble des trajectoires individuelles obtenues pour obtenir l'indicateur synthétique de trajectoire climat du portefeuille.

Au 30/06/2021, cet indicateur ressort à 3,7 degrés. Il inclut 14 entreprises avec des objectifs validés SBTi, dont 10 entreprises avec une trajectoire 1,5 degrés ; 23 entreprises qui ne sont pas encore engagées avec le SBTi ; 3 entreprises qui sont engagées dans l'initiative SBTi, mais dont les objectifs ne sont pas encore validés.