

RAPPORT D'IMPACT

BDL Transitions

30/06/2025



SOMMAIRE

Introduction

1. Approche générale de l'impact au sein du fonds BDL Transitions

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

2.1. Intention

2.1.1. L'impact au niveau macro sur les ODD de l'ONU

2.1.2. L'impact au niveau micro-économique : QIRA

2.1.3. Les exclusions normatives et sectorielles

2.1.4 : Les exclusions de l'univers non durable

2.2. Engagement

2.2.1. Rencontres avec les entreprises

2.2.2. Exemples de notre méthodologie d'engagement

2.2.3. Notre engagement de réduction carbone

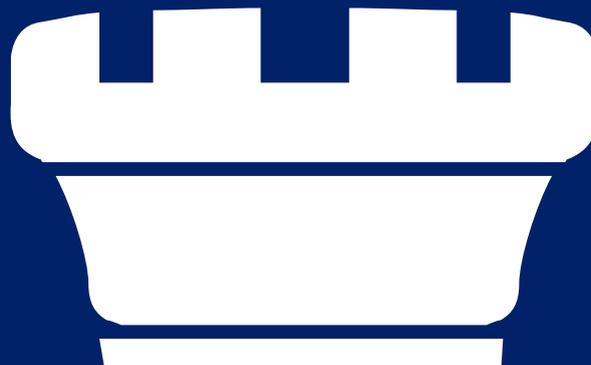
2.3. Mesure

2.3.1. Mesure de l'impact par ODD et transitions

2.3.2. Indicateurs micro-économiques

2.3.3. Indicateurs supplémentaires

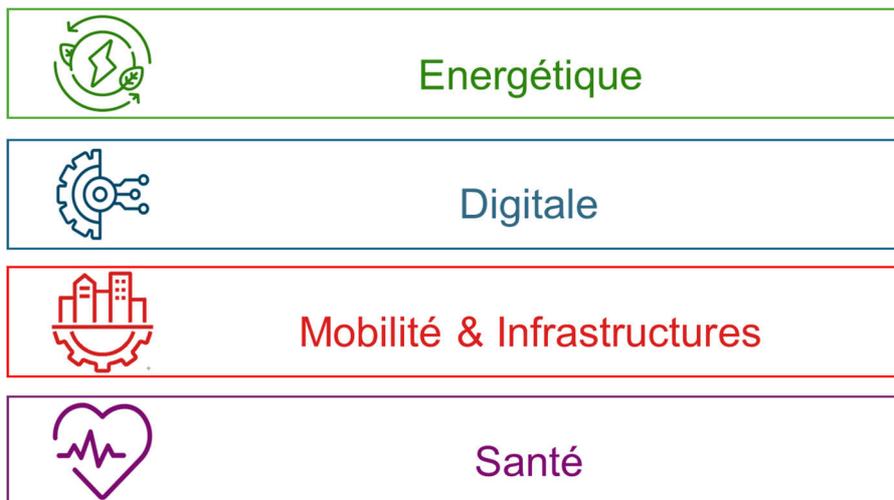
Conclusion



Introduction

BDL Transitions est un fonds qui investit principalement dans les actions des sociétés cotées en Europe avec un objectif de développement durable pour influencer positivement 5 ODD. Le fonds est "article 9" selon SFDR et labellisé LuxFLAG.

Le fonds investi dans la durabilité au travers de 4 thématiques de transition :



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

Cinq indicateurs prédéfinis permettent de mesurer l'impact du fonds sur cinq ODD. De nombreux indicateurs supplémentaires visent à mesurer les pratiques ESG des entreprises présentes dans le fonds BDL Transitions. Les cinq ODD primaires sur lesquelles les quatre transitions ont un impact prioritaire (ODD 7, 9, 11, 3, 13) 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 ces ODD. En plus de ce suivi, le processus de gestion du fonds BDL Transitions 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 transitions ESG. Par leurs positions concurrentielles, leurs finances solides et leur rentabilité saine, elles ont les moyens de continuer à investir pour augmenter leur impact sur les ODD, renforcer leur leadership et contribuer à l'amélioration des pratiques de leur secteur.

Ce rapport d'impact est articulé autour de notre démarche sur chacun des 3 piliers d'impact : Intention, Engagement, Mesure.



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

Les entreprises 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, ou encore accompagner les défis sociétaux liés à la croissance et au vieillissement de la population. Nous pensons que les quatre thématiques que nous avons sélectionnées ont ou auront un rôle essentiel à jouer dans l'amélioration de la durabilité sur la planète. Afin de s'assurer que les entreprises dans lesquelles nous investissons sont bien les gagnantes de cette meilleure intégration de cette notion de durabilité, nous avons décidé de mesurer l'impact de ces dernières sur un certain nombre de critères. Au sein du fonds BDL Transitions, notre démarche d'impact repose donc sur trois piliers fondamentaux :

L' intention

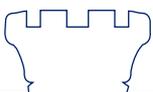
BDL Transitions a pour intention d'avoir un impact sur plusieurs Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies grâce à la diversification de ses investissements sur les 4 transitions ESG (énergie, digitalisation, mobilité & infrastructures, santé). Chacune de ces transitions contribue à un ou plusieurs ODD. Les entreprises sélectionnées dans ces transitions 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 de l'impact

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

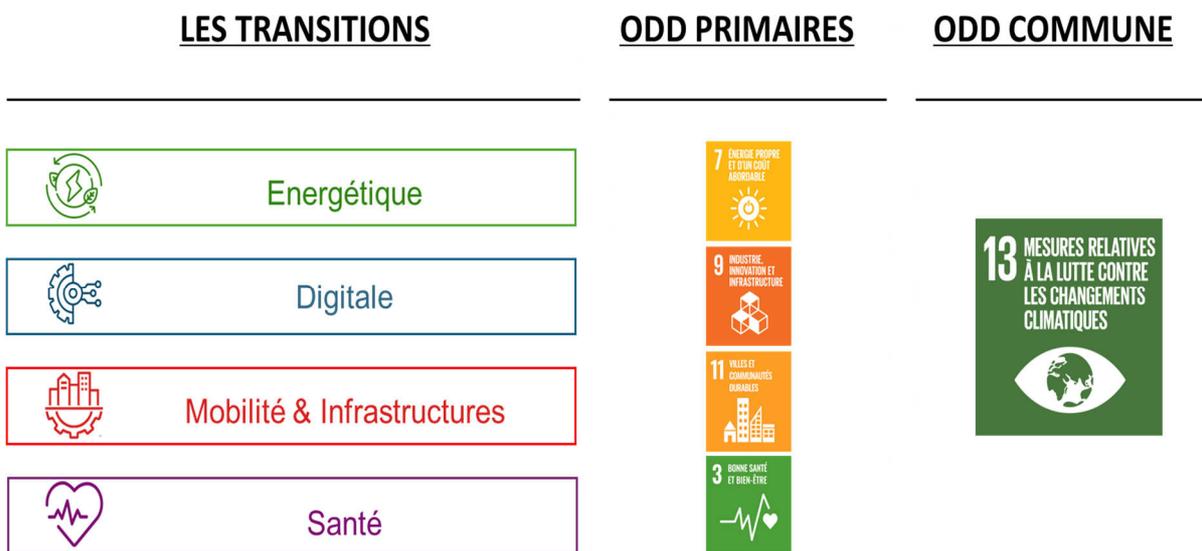


2 Notre démarche sur les trois piliers d'impact : Intention | Engagement | Mesure

2.1. Intention

2.1.1. L'impact au niveau macro sur les Objectifs de Développement Durable de l'ONU

Concrètement, l'intention d'impact du fonds BDL Transitions est exprimée par la correspondance entre chacune des quatre transitions (énergie, digitalisation, mobilité & infrastructures, santé) et les ODD « primaires » sur lesquels elles ont un impact positif:

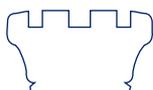


L'intention d'impact est complétée par la mesure de l'impact positif sur l'ODD 13 qui est commune aux quatre transitions. L'impact sur cette ODD est reflété par la mesure de la trajectoire du portefeuille pour l'ensemble du portefeuille.

Les 4 transitions ont aussi un impact atténué sur 2 autres ODDs. les ODD dites « secondaires ».



Cette intention est formalisée par un processus d'investissement rigoureux et mis en pratique par une équipe étoffée. Le gérant du fonds BDL Transitions, Jean Duchain, s'appuie sur une équipe de 12 analystes financiers et extra-financiers qui ont chacun des expertises sectorielles complémentaires. Le travail d'investigation est archivé dans un outil propriétaire.



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

2.1.2. L'impact au niveau micro-économique : QIRA

L'intention d'impact ici est de faire progresser, individuellement, les meilleures tendances ESG dans nos investissements.

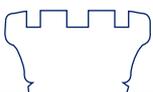
Une entreprise doit améliorer son activité dans les trois piliers, mais la véritable création de valeur réside souvent dans l'application des meilleures pratiques sur une transition ESG donnée en fonction du domaine d'expertise de la société investie. Nous souhaitons donc avoir un impact dans ce domaine pour chacun de nos investissements, notamment grâce à nos multiples rencontres et visites au cours de l'exercice.

Notre note propriétaire ESG QIRA permet, par sa granularité, d'identifier ces problématiques et de mesurer les progrès réalisés. Nous l'utilisons donc comme instrument de mesure d'impact au niveau micro-économique en regardant l'évolution du score d'une année sur l'autre pour tous nos investissements. Si un impact négatif est remarqué (i.e baisse de la note QIRA entre deux exercices), l'investissement peut être remis en cause.

PRESENTATION DE NOTRE METHODOLOGIE QIRA

QIRA est l'outil interne de BDL Capital Management pour établir un score ESG pour toute entreprise dans laquelle nous investissons au travers du fonds BDL Transitions. QIRA mesure la soutenabilité à long terme de l'entreprise et représente le pilier le plus important dans le calcul de notre score de qualité fondamentale de l'entreprise. Nous voulons fournir une analyse ESG plus approfondie et pertinente, en mettant l'accent sur l'impact réel des entreprises en matière d'ESG. Alors que la transparence reste un aspect essentiel de notre approche, nous estimons que la simple divulgation d'informations ne suffit plus à évaluer pleinement les performances ESG d'une entreprise et nous faisons souvent évoluer notre outil QIRA dans ce sens. Ainsi, notre méthodologie comprend une évaluation rigoureuse des pratiques ESG concrètes mises en œuvre par les entreprises, ainsi que leur capacité à maintenir et améliorer ces pratiques dans le temps. Dans notre analyse, nous considérons les engagements pris par les entreprises en matière de développement durable, les politiques et les initiatives clés mises en place, les résultats obtenus et les efforts visant à améliorer continuellement les performances ESG.

Cette approche plus holistique de l'analyse ESG nous permet de mieux identifier les entreprises qui intègrent véritablement les principes de durabilité et de responsabilité dans leur stratégie globale. En examinant attentivement les pratiques ESG de chaque entreprise, nous sommes en mesure de fournir des recommandations d'investissement plus éclairées en s'alignant avec des sociétés qui démontrent un engagement réel envers la durabilité et qui sont susceptibles de générer des performances durables à long terme.



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

La note QIRA est une note ESG sur 20.

Ce score est décliné sur les volets Environnement (« E »), Social (« S ») et Gouvernance (« G ») avec les pondérations suivantes :

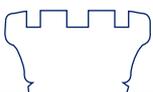
- ➔ **E 40%** (Les questions Environnementales se concentrent sur la stratégie climat de l'entreprise et plus spécifiquement la réduction de ses émissions de gaz à effet de serre).
- ➔ **S 20%** (Les questions Sociales portent notamment sur la parité homme-femme et le rôle sociétal de l'entreprise).
- ➔ **G 40%** (Les questions de Gouvernance notent essentiellement la transparence, la qualité du management et de la gouvernance et prennent en compte le niveau de controverses de l'entreprise).

QIRA prend en compte une trentaine d'indicateurs ESG et utilise une quinzaine de questions pour noter les entreprises. Ces questions adressent les thèmes ESG qui sont prioritaires pour BDL Capital Management en tant qu'actionnaire à long terme de ces entreprises.

Les sources permettant la notation QIRA sont multiples : rencontres avec les entreprises, rapports publiés par les entreprises, fournisseurs de données, initiatives de places, etc.

La note QIRA est revue dès que nécessaire (lors d'une controverse par exemple ou à la suite d'une rencontre d'entreprise) et à minima une fois par an. Les données sont stockées, archivées et conservées dans nos serveurs via « l'app » QIRA.

Dans le cas où une entreprise a fait l'objet d'une analyse ESG interne à BDL Capital Management, c'est à dire qu'elle dispose d'une note QIRA, cette entreprise ne pourra pas être considérée comme durable pour ce fonds BDL Transitions si sa note est strictement inférieure à 12 sur 20.



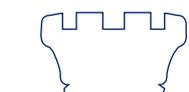
2 Notre démarche sur les trois piliers d'impact : Intention | Engagement | Mesure

2.1.3. Les exclusions normatives et sectorielles

Dans le cadre de notre procédure d'investissement, nous excluons 20% des émetteurs les moins bien notés ESG. Nous nous engageons donc à exclure de l'univers d'investissement de BDL Transitions les entreprises moins respectueuses des critères ESG. Les entreprises dont le niveau de controverse est de 5 (selon la notation de Sustainalytics) sont exclues. L'objectif ici est d'avoir un impact positif en diminuant le financement des entreprises les moins bien disantes en ESG et sur des activités controversées.

Les exclusions sectorielles suivantes sont ensuite appliquées :

Exclusions normatives		Seuils d'exclusion
	Armes à sous munitions et mines anti-personnelles	Dès le 1 ^{er} € de C.A.
	UN Global Compact	Sociétés non conformes exclues
	Juridictions controversées	Exclues
	Armes controversées	Dès le 1 ^{er} € de C.A.
Exclusions sectorielles		
	Armes civiles	Plus de 25% du C.A.
	Tabac	Dès le 1 ^{er} euro
	Charbon	Plus de 10% du C.A.
	Activités pornographiques	Plus de 25% du C.A.
	Huile de palme	Plus de 10% du C.A.
	Energies fossiles	Plus de 25% du C.A.

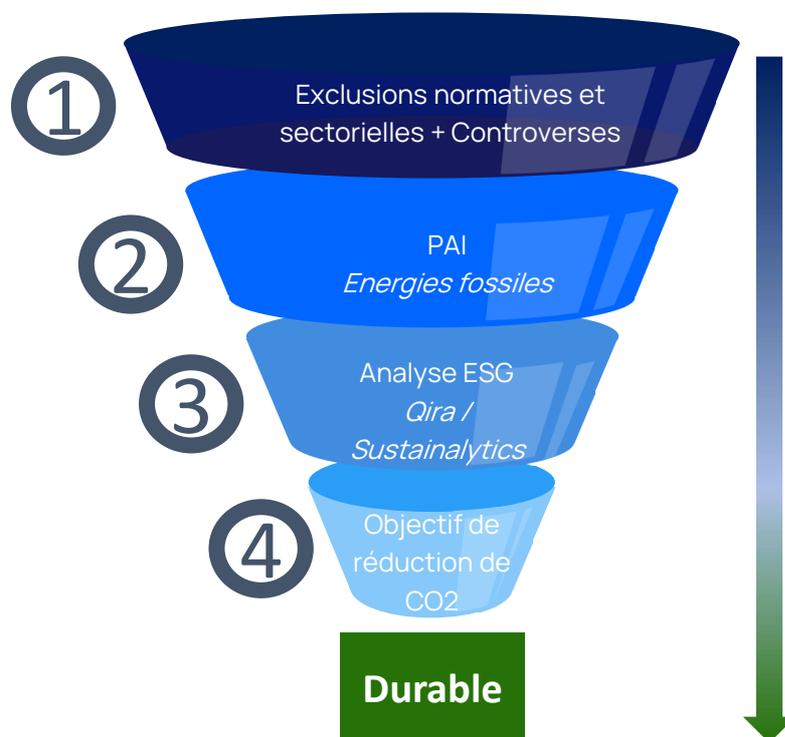


2 Notre démarche sur les trois piliers d'impact : Intention | Engagement | Mesure

2.1.4. Exclusion de l'univers non durable

Dans le cadre de SFDR 9, nous investissons uniquement dans des entreprises durables. Notre définition de l'investissement durable est disponible dans notre politique d'investissement durable à l'adresse suivante : <https://www.bd lcm.com/esg/documentation-reglementaire>

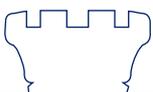
SYNTHESE DE NOTRE DEFINITION DE L'ACTIF DURABLE



2.2. Engagement

2.2.1. Notre engagement au travers des rencontres d'entreprises

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 une stratégie pérenne et surtout de comparer les objectifs des managers au contexte dans lequel ils évoluent.



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

Le tableau ci-dessous reprend le nombre d'interactions annuelles avec les entreprises depuis 2019 :

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Nombre de rencontres d'entreprises	1 244	830	844	985	1 022	928
Experts sectoriels indépendants	128	82	80	108	123	122

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 d'approfondir la conversation en fonction du niveau d'engagement de l'entreprise et d'évaluer ainsi les actions réalisées et les axes d'amélioration.

L'utilisation de ces données par l'équipe d'analyse de BDL Transitions 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.

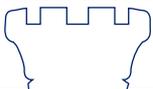
Sur la période, 100% des investissements de BDL Transitions ont reçu une note QIRA.

2.2.2. Exemples de notre méthodologie d'engagement

Notre travail d'analyse nous permet d'identifier certains modèles économiques acteurs des transitions. Ci-après vous trouverez un exemple de notre méthodologie d'engagement avec Alchip et Philips sur l'année passée.

ALCHIP

Alchip est une entreprise spécialisée dans la création de puces ASIC (Application-Specific Integrated Circuit), qui sont des circuits intégrés conçus sur mesure pour une tâche très spécifique. Contrairement aux puces à usage général comme les GPU de NVIDIA, les ASIC sont optimisés pour une fonction unique. Pour Alchip, cela signifie créer des puces pour l'intelligence artificielle (IA) et le calcul haute performance pour un prix bien inférieur aux puces GPU traditionnelles mais aussi une consommation énergétique réduite. Selon nous la déflation sur les coûts de création de l'IA pourrait déboucher sur une adoption accélérée de l'intelligence artificielle permettant ainsi des gains de productivité et d'utilisation des ressources très importants. L'exploitation des ressources reste un enjeu majeur pour notre planète. Une réduction de l'exploitation des ressources est souhaitée.



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

Compte tenu de sa taille et de sa récente croissance, la gouvernance d'Alchip doit être améliorée. Nous les avons engagés sur trois sujets :

Gouvernance : Renforcer l'Indépendance et la Diversité du Conseil d'Administration qui reste très imprégné par la division R&D. Le comité de nomination devrait établir des critères clairs pour recruter des administrateurs ayant une expertise non seulement en finance et en technologie, mais aussi en droit international, et en stratégie de marché afin de mieux valoriser les actifs d'Alchip. A cet effet, nous avons insisté sur l'aspect crucial d'augmenter des administrateurs d'origines géographiques variées, en particulier ceux ayant une expérience des marchés occidentaux. Cela aiderait à mieux comprendre les attentes des investisseurs et des clients à l'échelle mondiale. Désormais Alchip réalise 95% de son chiffre d'affaires aux Etats-Unis.

Social : Nous avons engagé une conversation sur la nécessité de renforcer la transparence des rémunérations avec la nécessité d'une redistribution claire des profits afin de conserver les meilleurs talents. A cet effet, nous avons suggéré, de publier une politique de rémunération plus détaillée, expliquant comment les bonus et les attributions d'actions sont calculés, et comment la rémunération totale se compare aux normes de l'industrie. Cela renforcerait la confiance des investisseurs.

PHILIPS

L'exemple de Philips est un bon exemple de notre vision de l'engagement. En tant qu'actionnaires à long terme, nous souhaitons tisser des liens de confiance avec les directions générales. Cela nous permet de mieux identifier les forces et les faiblesses de nos entreprises et les moments de transitions où nous devons être particulièrement vigilants. Nous en avons en 2021 vendu la position à la suite de nos nombreux engagements 11 en 6 mois afin de clarifier les faiblesses de la gouvernance du groupe face à la crise des respirateurs.

Nous avons réinvesti en 2025, après avoir engagé la société à de nombreuses reprises en 2024 afin de clarifier l'alignement de notre vision d'une gouvernance efficace avec les actions de l'entreprise . Sur l'exercice 2024 nous avons interagi 12 fois avec l'entreprise avec notamment en octobre 2024 un rendez vous uniquement dédié aux actions menées pour résoudre la crise des respirateurs. Ci-dessous les conclusions du rendez de notre responsable ESG avec le CEO du groupe :

(Cf Qira – Octobre 2024 – CEO - Philips).

Learnings from respiratory issues

1/ elevated patient quality & safety to CEO level

2/ Clear responsibility ownership of issues with Business not with Marketn bf it was mixed, hence confusing

3/ Innovation : 90% has moved to Business => positive impact on quality

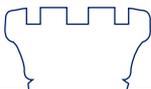
4/ In depth work on installed base

Top 300 managers : 75% renewed with mandatory safety trainings and also now "time out" for patient safety with helps change the culture

Staff morale back at high levels. Went down but now up because people who stayed like to have more accountability, this is what they were asking for

What prevents Art 9 funds to come back to Philips ? they had a "red flag" by MSCI, which prevented funds to buy the stock. Now it is an orange flag but it is still a limiting factor

Gouvernance : Au cours de nos rendez vous nous avons insisté sur la nécessité d'un changement de gouvernance et notamment sur un renforcement de la division R&D.



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

2.2.3. Notre engagement de réduction carbone

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. Nous participons notamment à l'initiative « say on climate »

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 réduction 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 décarbonation de l'économie cohérente avec les objectifs des Accords de Paris.

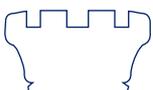
En 2024, nous avons accentué notre engagement en faveur des entreprises dont les produits ou services répondent directement à ce besoin de réduction des émissions. Par exemple Saint Gobain où le cœur de notre engagement repose sur les produits Saint Gobain qui permettent de lutter contre les missions et de combattre le réchauffement climatique. Nous sommes donc attentifs pour nos investissements dans ce domaine que les entreprises progressent.

Pour Saint Gobain, l'année 2024 s'est distinguée comme une période d'accélération notable de cette stratégie, marquée par la surperformance des objectifs intermédiaires de réduction d'émissions, la mise en place d'initiatives industrielles et d'innovation produit, et la prise de décisions stratégiques majeures pour le financement et l'expansion du Groupe. La décarbonation n'a pas été traitée comme une simple obligation réglementaire ou un projet annexe, mais comme un pilier central de la croissance et du modèle économique de Saint-Gobain. Le Groupe a ainsi démontré que la durabilité est un levier de création de valeur et un avantage concurrentiel, en alliant performance opérationnelle et engagement environnemental.

Nous avons interagi plusieurs fois avec le management notamment lors d'une réunion d'investisseurs dédié afin de confirmer la stratégie du groupe Saint Gobain. Pour 2024, les résultats sont positifs :

Indicateurs Clés de Performance Environnementale de Saint-Gobain en 2024 :

Indicateur de performance	Donnée clé en 2024	Base de comparaison
Réduction des émissions CO2 (scopes 1 & 2)	-34 % (pro forma)	2017
Part d'électricité décarbonée consommée	67 %	57 % en 2023
Investissement en R&D et CAPEX pour la décarbonation	~€100 millions/an jusqu'en 2030	
Réduction des déchets non valorisés	-38 %	2017

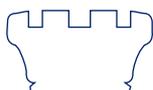


2 Notre démarche sur les trois piliers d'impact : Intention | Engagement | Mesure

Actions de Décarbonation Clés en 2024 par Pilier Stratégique de Saint-Gobain en 2024 :

Pilier Stratégique	Action Clé	Description de l'Action	Impact Direct sur la Décarbonation
Excellence Industrielle	Modernisation et Électrification	Modernisation du système de refroidissement de l'usine de Beaverton (Michigan) ; poursuite de l'électrification de l'usine de Sainte-Catherine (Québec) pour un objectif "zéro carbone" sur les scopes 1 et 2.	Réduction d'environ 11 000 tonnes de CO2 à Beaverton ; réduction significative des émissions de carbone et des coûts énergétiques à Sainte-Catherine.
Excellence Industrielle	Optimisation du mix énergétique	Signature de 4 nouveaux Power Purchase Agreements (PPAs) pour l'approvisionnement en énergies renouvelables, notamment en Roumanie et en Italie.	Augmentation de 10 points de pourcentage de la part d'électricité d'origine décarbonée (67 % en 2024).
Innovation Produit	Lancement du verre Oraé®	Déploiement du verre bas carbone, fabriqué à partir de verre recyclé, sur le marché asiatique.	Réduction de 42 % de l'empreinte carbone par rapport au verre standard ; promotion de l'économie circulaire.
Innovation Produit	Lancement de l'isolation Lanaé	Introduction d'une isolation contenant jusqu'à 82 % de matières recyclées et un liant biosourcé au Canada.	Réduction de l'empreinte carbone du produit et recyclage des déchets de production.
Expansion Stratégique	Acquisitions ciblées	Acquisitions de FOSROC et OVNIVER dans la chimie de la construction.	Renforcement de l'expertise du Groupe dans un segment clé pour la décarbonation du secteur de la construction et de l'industrie.

Pour la première fois, en 2024, Saint-Gobain a fait appel à un instrument financier aligné sur ses objectifs environnementaux en lançant sa première émission obligataire verte. Cette initiative a permis de lever 2 milliards d'euros, spécifiquement destinés à financer des projets durables du Groupe



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

2.2.3. Notre engagement vers la biodiversité

Le thème de la biodiversité est aussi important que le sujet du réchauffement climatique mais il a probablement 10 ans de retard concernant la prise de conscience générale. En conséquence, l'information fournie par les entreprises est actuellement très limitée et souvent hétérogène. Cela rend difficile les analyses de comparaison et nous contraind à faire des études sur une partie seulement des portefeuilles. Nous avons pour l'instant choisi de concentrer nos efforts sur un thème qui est à la fois très pertinent, objectif et là où les entreprises donnent un peu plus d'information : l'eau. L'eau douce représente moins de 1% de la surface de la planète mais abrite plus de 10% des espèces vivantes dont 1/3 sont menacées d'extinction.

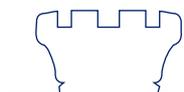
Pour structurer notre approche, nous nous sommes inspirés de nos travaux sur le climat et avons choisi le questionnaire CDP Water comme référence pour notre analyse et notre démarche d'engagement. A ce stade, nous identifions les entreprises qui répondent au questionnaire CDP Water et analysons leurs réponses. Concernant les autres sociétés du portefeuille nos efforts portent sur celles qui ont refusé de répondre au CDP (score F). Comme pour le climat, l'objectif de notre engagement, à ce stade, est de sensibiliser ces entreprises à l'importance de répondre au CDP pour rendre la donnée accessible et crédibiliser l'approche de l'entreprise.

Au 30/06/2025, 17 sociétés du portefeuille ont un score au CDP Water (50% du portefeuille avec une note moyenne de B (*)) et 2 ont obtenu la note F (6% du portefeuille) c'est-à-dire ont été sollicitées mais n'ont pas voulu répondre et 15 sociétés sont sans note.

En tant qu'actionnaires, nos attentes sont bien identifiées : nous souhaitons que les sociétés publient leurs prélèvements et leurs rejets d'eau douce, notamment la part réalisée dans des zones de stress hydrique et définissent des objectifs chiffrés de réduction de leur dépendance et de leur impact sur l'eau. La non prise en compte de politique de durabilité par les entreprises de cet élément représente un risque majeur tant pour la pérennité du modèle économique que pour la durabilité de nos sociétés.

Notre prochaine étape consistera dans l'intégration de la biodiversité dans notre outil de scoring QIRA.

(*) **CDP Score B: A Solid Foundation.** A CDP score of B indicates that a company is demonstrating good environmental management. This means they are aware of their environmental impact and are taking steps to address it. While it's a positive score, it suggests there's still room for improvement to reach leadership levels.
Key Characteristics of a B-Rated Company: Awareness of environmental impact: The company understands its environmental footprint. // **Management practices in place:** There are systems and processes to manage environmental risks and opportunities. // **Some actions taken:** The company has implemented certain measures to reduce its environmental impact.

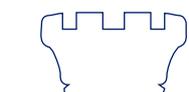
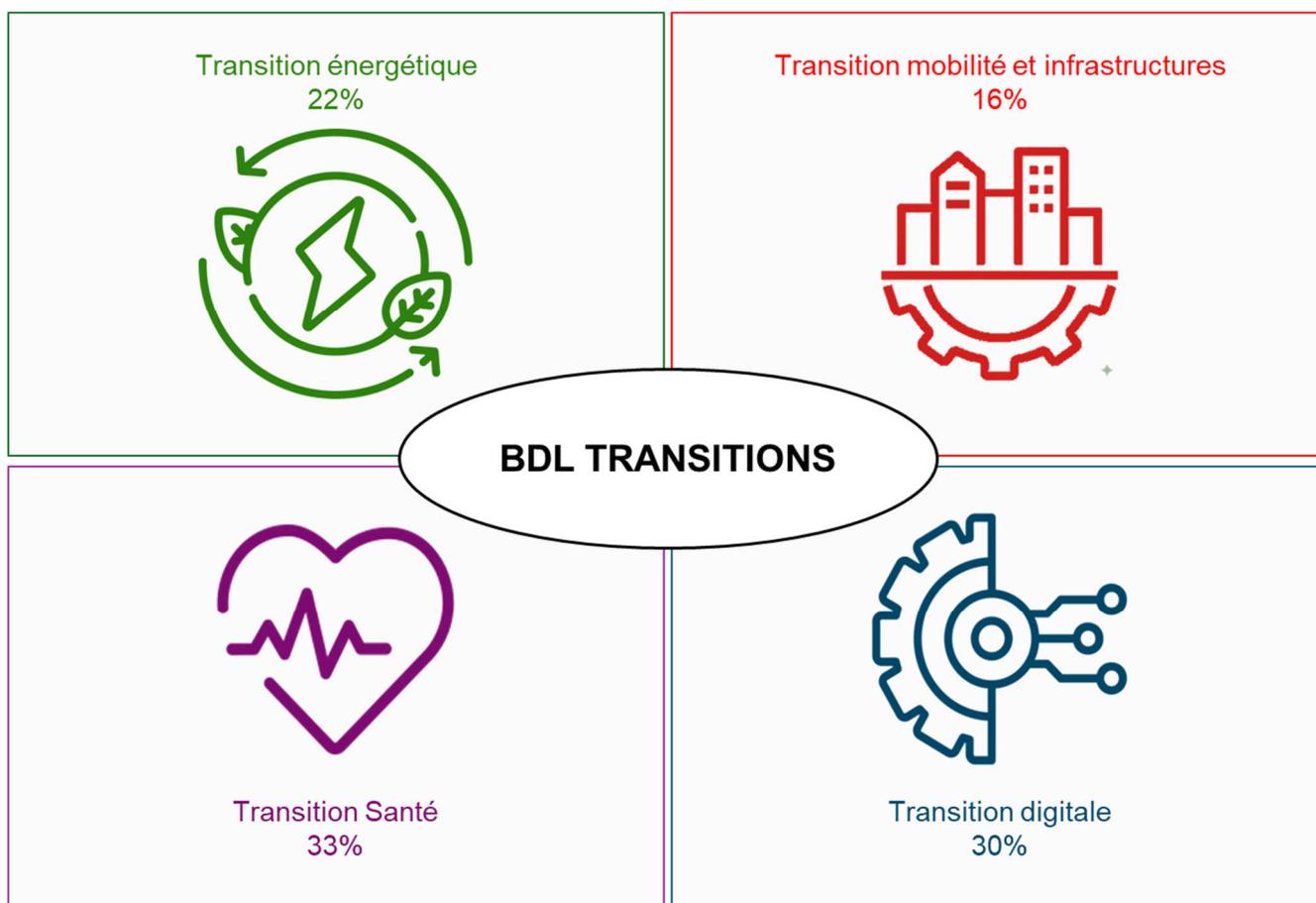


2 Notre démarche sur les trois piliers d'impact : Intention | Engagement | Mesure

2.3. Mesure

2.3.1. Mesure de l'impact par ODD et transition

La contribution du fonds aux quatre transitions de développement durable au 30 juin 2025 :



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

La contribution du portefeuille du fonds aux ODD primaires et secondaires :

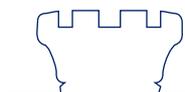
Enjeux durables	ODD correspondant		Poids dans le portefeuille
Santé, bien-être pour tous	ODD 3 : Bonne santé et bien-être		24%
Transition vers les énergies renouvelables	ODD 7 : Énergie propre et abordable		17%
Technologie et innovation	ODD 9 : Industrie, innovation et infrastructure		15%
Diversité, équité et inclusion	ODD 10 : Réduction des inégalités		4%
Développement de transports durables	ODD 11 : Villes et communautés durables		22%
Infrastructure durable et économie circulaire	ODD 12 : Consommation et production responsables		9%
Changement climatique et faibles émissions de carbone	ODD 13 : Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques		8%

Méthode de calcul interne. Données au 30/05/2024

Les données du rapport d'impact ont été établies à partir des données présentes dans notre système d'analyse ESG QIRA sur la base du portefeuille au 30 juin 2025, ce qui constitue un biais de comparaison avec les autres données du rapport mensuel. Les données d'analyse QIRA peuvent se baser sur des périodes antérieures au 30 juin 2025 (par exemple rapport annuel 2024 des entreprises).

Pour plus d'informations concernant les méthodologies de calcul des indicateurs ESG, et sur notre démarche d'investisseur responsable, veuillez-vous référer à notre code de transparence et aux documents disponibles sur notre site internet à l'adresse suivante : <https://www.bdlcm.com/approche-esg>

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



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



Baisse des tonnes de CO2 émises

Energie propre et d'un coût abordable
Transition énergétique



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 transition baissent chaque année en absolu.

Résultat

Sur 12 mois, les sociétés détenues au 30 juin 2025 dans cette transition ont réduit leurs émissions de 1,6 million de tonnes de CO2 (-5 %). Ørsted a enregistré la plus forte baisse (-54 %) grâce à la réduction de l'usage de charbon dans ses centrales de cogénération. À noter, la seule société n'ayant pas réduit ses émissions en 2024 est E.ON (+3 %), en raison de pertes accrues sur le réseau, actuellement en cours de réduction via des technologies smart grid.



Dépenses en capex

Industrie, Innovation et Infrastructure
Transition digitale



Explication

Le monde dans lequel nous vivons passe progressivement d'un fonctionnement physique à un fonctionnement digital. Les entreprises sélectionnées dans cette transition 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

Les sociétés que nous détenons au 30 juin 2025 dans cette transition ont investi 79 milliards d'euros en investissements tangibles et intangibles, soit 18 milliards d'euros de plus qu'auparavant (+32 %). Cette augmentation est principalement portée par TSMC et Alphabet, qui ont accru leur CAPEX pour répondre aux besoins liés à l'IA : l'un pour la production de puces IA, l'autre pour leur acquisition. Ces tendances devraient se maintenir à long terme, conformément aux guidances annoncées par ces deux acteurs.



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

Villes et Communautés Durables
Transition mobilité et infrastructures

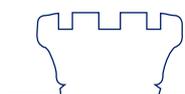


Explication

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 transition parvient à baisser année après année.

Résultat

Sur 12 mois, les sociétés que nous détenons au 30 juin 2025 dans cette thématique ont réduit leur intensité d'émissions de CO2 (scope 1 & 2) de 250 à 229 tonnes par million d'euros de CA, soit une baisse de 21 %. Kingspan a enregistré la plus forte amélioration (-31 %), grâce à une réduction significative de ses émissions liée à la mise en place de nouveaux contrats d'énergie renouvelable, au déploiement de systèmes solaires photovoltaïques et à la diminution de l'utilisation d'agents gonflants.



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

KPI 4	Dépenses en Recherche et Développement (R&D) / CA Bonne Santé et Bien-être Transition santé	3 BONNE SANTÉ ET BIEN-ÊTRE 
-----------------	--	---

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 transition 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 détenions au 30 juin 2025 dans cette transition ont consacré en moyenne 8 % de leur chiffre d'affaires à la R&D en 2024, un niveau stable par rapport à 2023. Novo Nordisk se distingue par l'augmentation la plus marquée de ses investissements, passant de 14 % du CA en 2023 à 17 % en 2024, poursuivant ainsi ses efforts pour maintenir son leadership dans le traitement de l'obésité.

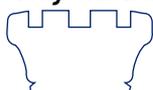
KPI 5	Trajectoire climat du portefeuille Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques	13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES 
-----------------	--	--

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 dans son ensemble. Ce KPI est utilisé sur 100% du portefeuille quel que soit la transition investie. (cf. paragraphe suivant : « **KPI 5 : Trajectoire climat du portefeuille. Méthode de calcul de l'indicateur synthétique de Trajectoire climat du portefeuille** »

Résultat

Au 30 juin 2025, 25 entreprises sur 33 ont désormais un objectif validé par SBTi (Science Based Target) ou en demande de certification, soit 76% du portefeuille vs 68% au 30 juin 2024. Notre indicateur synthétique indique que la « trajectoire climat » agrégée du portefeuille est passée de 2.1 degrés celsius en 2024 à 1.9 degrés au 30 juin 2025 en moyenne pondérée. C'est un progrès et nous nous rapprochons de l'objectif des 1.5 degrés. Nous poursuivons le dialogue avec les sociétés n'ayant pas encore d'objectifs validés afin de les encourager à s'engager dans la démarche et à relever leur ambition climatique.



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

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

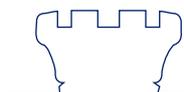
Nous avons créé un indicateur synthétique pour rendre compte simplement et concrètement de la trajectoire climat du portefeuille BDL Transitions.

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 3.2 degrés Celsius. Cela correspond à la borne haute du scénario "Current policies" du "Emissions Gap Report 2021" de l'UNEP. Il s'agit d'un scénario où seules les politiques de réductions actuelles sont appliquées, sans effort supplémentaire. **Un changement méthodologique est intervenu l'année dernière. Dans le rapport d'impact 2021 une trajectoire climat de 5 degrés celsius était affectée à ces entreprises** (5°C correspondant à la fourchette haute du rapport du GIEC 2019).
- ➔ 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 3.2 degrés et l'objectif qu'elle cherche à valider. Par exemple, EDP Renovaveis est engagée SBTi depuis 2019 pour faire valider ses objectifs sur une trajectoire climat 1,5 degrés, mais ses objectifs ne sont pas encore validés car la société estime que l'engagement de la maison mère du groupe, EDP, suffit à démontrer la solidité de leur engagement SBTi, EDP étant « fully validated » depuis plusieurs années. Pour l'instant nous lui affectons une trajectoire climat de 2,35 degrés = $(3.2+1,5) / 2$. **Un changement méthodologique est intervenu l'année dernière. Dans le rapport d'impact 2021 une trajectoire moyenne comprise entre 5 degrés et l'objectif que l'entreprise cherche à valider était affectée à ces entreprises** (5°C correspondant à la fourchette haute du rapport du GIEC 2019).
- ➔ 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 pondérée de l'ensemble des trajectoires individuelles obtenues pour obtenir l'indicateur synthétique de trajectoire climat du portefeuille.

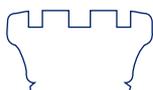


2 Notre démarche sur les trois piliers d'impact : Intention | Engagement | Mesure

Tableau récapitulatif des cinq indicateurs d'impact :

Transition	ODD primaire	KPI d'impact	Résultat Entre le 30/06/24 et le 30/06/25
Transition énergétique	ODD 7 : Energie propre et d'un coût abordable	Tonnes de CO2 émises (scope 1 et 2)	1 567 967 de tonnes de CO2 en moins sur 12 mois, soit -5%
Transition digitale	ODD 9 : Industrie, Innovation et Infrastructure	Dépenses en capex	1,8 milliards de dépenses en capex en plus sur 12 mois, soit +32%
Transition mobilité & infrastructures	ODD 11 : Villes et Communautés Durables	Intensité carbone : Tonnes CO2/million d'euros de CA	229 tonnes de CO2 par millions d'euro de CA, soit -21% sur 12 mois
Transition santé	ODD 3 : Bonne Santé et Bien-être	Dépenses en Recherche et Développement (R&D)/CA	Ratio R&D/CA de 8% en 2024 stable par rapport à 2023.
CLIMAT / 100% du portefeuille	ODD 13 : Lutte contre le changement climatique	Trajectoire climat du portefeuille	Indicateur synthétique de +1,9°C au 30 juin 2025 vs. +2,1°C en 2024

Sources : données entreprises, calculs de BDL Capital Management sur le portefeuille au 30/06/2024



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

Un cas concret d'entreprise pour chaque ODD primaire

ODD 7 : Énergie propre et d'un coût abordable

Transition : Énergétique

Entreprise : E.ON

Chiffres d'affaires 2024 : 80 119 millions d'euros

Nombre de collaborateurs en 2024 : 78, 983



Description de l'entreprise :

E.ON est un acteur européen majeur de la transition énergétique, spécialisé dans la production, la distribution et la gestion d'électricité décarbonée.

L'entreprise se concentre sur le développement de solutions intelligentes pour les réseaux électriques, la mobilité électrique et l'efficacité énergétique des clients résidentiels et industriels.

Grâce à ses investissements dans les énergies renouvelables et les infrastructures numériques, E.ON contribue à la réduction des émissions de carbone et au développement d'un système énergétique plus durable et résilient, tout en participant activement à l'électrification des transports et à la transformation énergétique en Europe.

7 ÉNERGIE PROPRE
ET D'UN COÛT
ABORDABLE

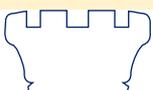


Une des cibles de l'ODD 7 est d'accroître nettement la part de l'énergie renouvelable dans le bouquet énergétique mondial.

E.ON contribue à la réalisation de l'ODD 7 tout d'abord parce que la production et distribution d'électricité issues de ses infrastructures modernes n'émettent pas de CO₂, et ensuite parce que ses solutions permettent à ses clients de réduire considérablement leur empreinte carbone. L'entreprise a pour ambition de poursuivre un modèle de croissance rentable et responsable en proposant des services énergétiques durables et innovants. Pour y parvenir, E.ON investit massivement dans la transition énergétique, avec des investissements prévus de 43 milliards d'euros entre 2024 et 2028, tout en émettant des obligations vertes pour financer ses projets liés aux réseaux intelligents, aux énergies renouvelables et à l'efficacité énergétique.

Les nouvelles offres d'E.ON sont conçues dans une optique de durabilité et d'efficacité. La solution Future Energy Home permet aux clients de produire, stocker et consommer leur propre énergie verte grâce à des panneaux solaires, des systèmes de batterie et des bornes de recharge pour véhicules électriques. L'application E.ON Home offre aux clients un contrôle précis de leur consommation, favorisant la réduction des coûts et des émissions de CO₂. Ces solutions contribuent à éviter plus de 100 millions de tonnes d'équivalent CO₂ par an et améliorent l'efficacité énergétique des bâtiments et des réseaux.

Ainsi, par son leadership et son innovation technologique, E.ON participe pleinement au développement de solutions pour une transition énergétique mondiale plus rapide, renforçant la part des énergies renouvelables dans le mix énergétique tout en créant de la valeur pour ses clients et la société.



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

ODD 9 : Industrie, Innovation et Infrastructure

Transition : Digitale

Entreprise : AMD

Chiffres d'affaires 2024 : 25 785 millions de dollars

Nombre de collaborateurs en 2024 : 28, 000

Description de l'entreprise :



Advanced Micro Devices est une société américaine spécialisée dans le développement de processeurs, cartes graphiques et semi-conducteurs de haute performance. L'entreprise conçoit des solutions clés pour les ordinateurs personnels, les data centers, les consoles de jeux, l'automobile et l'IA.

Grâce à ses architectures de CPU et de GPU, AMD est devenue un concurrent majeur d'Intel et de Nvidia, gagnant des parts de marché significatives dans le cloud et l'intelligence artificielle. L'entreprise mise sur l'innovation dans les semi-conducteurs avancés pour répondre à la demande croissante en puissance de calcul dans le cadre du développement de l'intelligence artificielle, moteur essentiel de la transformation digitale mondiale.

9 INDUSTRIE, INNOVATION ET INFRASTRUCTURE

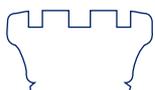


Une des cibles de l'ODD 9 est de renforcer la recherche scientifique, perfectionner les capacités technologiques des secteurs industriels de tous les pays, en particulier des pays en développement, notamment en encourageant l'innovation et en augmentant considérablement le nombre de personnes travaillant dans le secteur de la recherche et du développement.

Depuis sa création, AMD est un pionnier des avancées technologiques dans l'industrie des semi-conducteurs. L'entreprise consacre une part importante de ses ventes à la R&D pour développer des processeurs et accélérateurs hautes performances destinées aux serveurs, centres de données, PC et solutions d'intelligence artificielle. En 2024, les dépenses brutes de R&D ont augmenté de 10 % par rapport à 2023, reflétant l'accent mis sur l'innovation et le développement de nouvelles technologies. 26 % de ses collaborateurs sont directement impliqués dans la recherche et le développement.

AMD contribue ainsi largement à l'augmentation du nombre de personnes travaillant en R&D dans le monde. Par ailleurs, grâce à ses technologies de chiplets 3D et à ses architectures avancées EPYC, Ryzen et Radeon, l'entreprise est au cœur de la miniaturisation des semi-conducteurs et du développement d'un monde toujours plus connecté. Sans ces innovations, les gains de performance des processeurs et la montée en puissance de l'IA seraient fortement freinés.

Ce leadership technologique et industriel fait qu'AMD contribue pleinement à l'ODD 9 en permettant l'innovation, la création d'infrastructures digitales compétitives et l'augmentation de la productivité mondiale, tout en soutenant la croissance économique.



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

ODD 11 : Villes et communautés durables

Transition : Mobilité et infrastructures

Entreprise : Knorr-Bremse

Chiffres d'affaires 2024 : 7 883 millions d'euros

Nombre de collaborateurs en 2024 : 33, 000

**KNORR
BREMSE**

Description de l'entreprise :

Knorr-Bremse est un acteur mondial dans les systèmes de freinage et un fournisseur important de divers systèmes pour les véhicules ferroviaires et commerciaux. Depuis plus de 120 ans, l'entreprise développe des innovations et des solutions de systèmes connectés. Leurs produits contribuent à l'amélioration de la sécurité, de l'efficacité et de la fiabilité sur les voies ferrées. Knorr-Bremse concentre ses efforts d'innovation sur des solutions de transport qui tiennent compte de mégatendances mondiales telles que l'urbanisation, la durabilité, la digitalisation et la mobilité. Ces concepts influencent la transformation du secteur des transports et offrent des perspectives de croissance à long terme dans les segments des véhicules ferroviaires et commerciaux.

11 VILLES ET COMMUNAUTÉS DURABLES

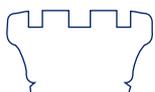


L'ODD 11 a pour objectif général de faire en sorte que les villes et les établissements humains soient ouverts à tous, sûrs, résilients et inclusifs. Plus de la moitié de la population mondiale réside actuellement dans des zones urbaines et ce taux devrait atteindre 70% d'ici à 2050.

L'automobile reste un moyen de transport important pour beaucoup de citoyens. Pour participer à l'émergence de villes durables, il est absolument nécessaire de développer un réseau de transports en commun permettant ainsi de réduire les émissions.

Knorr-Bremse, leader des systèmes ferroviaires, joue un rôle crucial dans la réalisation de cet Objectif de Développement Durable (ODD). Le groupe allemand s'est engagé à réduire ses émissions directes de Scope 1 et indirectes de Scope 2 de 75%, entre 2018 et 2030. Pour atteindre cet objectif, Knorr-Bremse mise sur trois leviers principaux : l'amélioration de l'efficacité énergétique et de l'efficacité en CO₂, l'autoproduction d'énergie renouvelable, et l'achat d'énergie renouvelable. Depuis 2018, l'application de ces stratégies a permis à Knorr-Bremse de diminuer ses émissions de Scope 1 et 2 d'environ 70% démontrant l'efficacité de ses mesures en matière de durabilité. Ces efforts sont donc en ligne avec l'ODD 11 : en contribuant à des systèmes de transport durable, sûrs, résilients et respectueux de l'environnement dans les zones urbaines le groupe favorise ainsi la création de villes et de communauté plus durables. Parallèlement à ces efforts, Knorr-Bremse a également lancé des initiatives pour réduire l'impact environnemental de ses produits lorsqu'ils sont utilisés par les consommateurs. Le groupe a développé une branche 'EcoDesign' qui cherche à concevoir des produits, des processus et des services avec un impact environnemental amélioré tout au long du cycle de vie du produit. Knorr Bremse remet aussi à neuf des produits du secteur ferroviaire et des camions pour prolonger leur durée de vie : cela accroît la durabilité environnementale et économique pour les clients.

Par son avance technologique et ses investissements en recherche et développement, Knorr Bremse participe pleinement à l'émergence d'une mobilité durable.



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

ODD 3 : Bonne santé et bien-être

Transition : Santé

Entreprise : Alcon

Chiffres d'affaires 2024 : 9 836 millions de dollars

Nombre de collaborateurs en 2024 : 25, 000



Description de l'entreprise :

Alcon est le leader mondial des soins oculaires depuis plus de 75 ans. C'est la plus grande entreprise de ce secteur avec des activités en chirurgie et soins de la vision. Ils opèrent dans 56 pays et desservent plus de 140 pays. Leur engagement en recherche et développement leur permet de répondre aux besoins des patients et d'innover constamment en matière de soins oculaires.

3 BONNE SANTÉ ET BIEN-ÊTRE

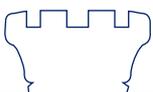


L'ODD 3 a pour objectif principal de permettre à tous de vivre en bonne santé et de promouvoir le bien-être de tous à tout âge.

Alcon étant le leader mondial des soins oculaire est un acteur majeur dans la réalisation de cet ODD. Des études montrent que 80 % de l'apprentissage en classe est visuel, faisant de la vision claire un élément crucial pour la réussite académique.

Alcon a lancé un programme de vision pour les enfants afin qu'aucun élève n'ait de troubles visuels non détectés. En partenariat avec le district scolaire indépendant de Fort Worth (FWISD), ils ont achevé la construction du Centre de Vision pour les Enfants en 2023, offrant des examens oculaires complets, des lunettes sur ordonnance et un accès aux soins oculaires pour les élèves qui échouent au dépistage visuel. Ce centre propose également des rendez-vous de suivi et des soins oculaires continus, le tout gratuitement pour les élèves éligibles, de la maternelle à la terminale. Un projet mené en 2021 et 2022 a permis d'effectuer 35 000 dépistages visuels gratuits et de fournir des examens oculaires et des lunettes à 3 000 élèves de la maternelle à la cinquième année.

Une des cibles de l'ODD 3 est d'accroître le budget de la santé, le recrutement, le perfectionnement, la formation et le maintien en poste du personnel de santé dans les pays en développement. Alcon participe à la réalisation de cet objectif : en 2023, ils ont étendu leur programme mondial de développement de la Phaco, conçu pour enseigner des techniques chirurgicales ophtalmiques avancées aux ophtalmologistes des pays en développement, à l'Afrique subsaharienne.



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

2.3.2. Indicateurs micro-économiques

Comme indiqué précédemment, notre note propriétaire QIRA permet de mesurer les progrès réalisés en termes d'impact. Vous trouverez ci-dessous l'évolution de la note QIRA entre le 30/06/2023 et le 30/06/2024 pour les cinq meilleures notes du portefeuille :

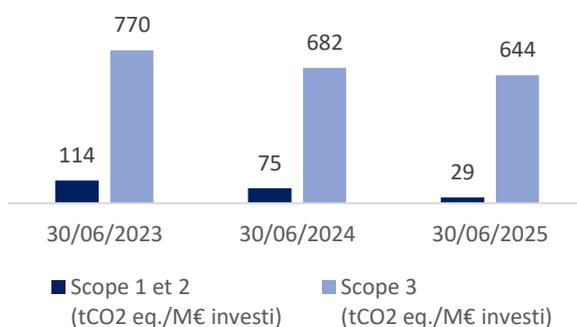
	QIRA 2023	QIRA 2024	Variation
Legrand	18,8	17,3	↘ -1.5
Saint Gobain	18,3	17,2	↘ -1.1
Philips	17,2	17	↘ -0.2
Kingspan	17,8	17	↘ -0,8
Cellnex	16,3	16,8	↗ +0.5

2.3.3. Indicateurs supplémentaires

Au-delà des cinq transitions, nous suivons la progression annuelle d'autres indicateurs ESG de référence, sur nos 33 sociétés en portefeuille au 30 juin 2025.

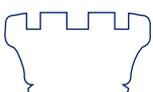
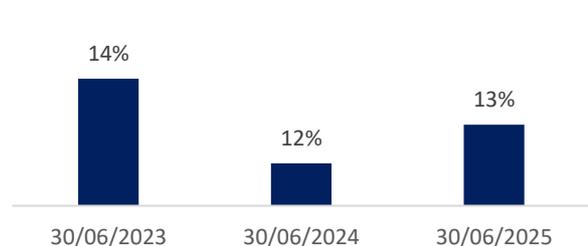
E - L'empreinte carbone du fonds

Nombre de sociétés notées : 33
Taux de couverture 2025 (en nombre) : 100%
Taux de couverture 2025 (en poids) : 100%



S - Turnover annuel

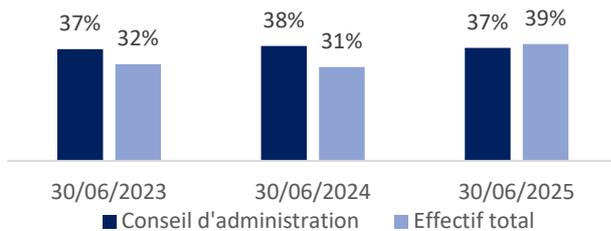
Nombre de sociétés notées 2024 : 16
Taux de couverture 2025 (en nombre) : 48%
Taux de couverture 2025 (en poids) : 47%



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

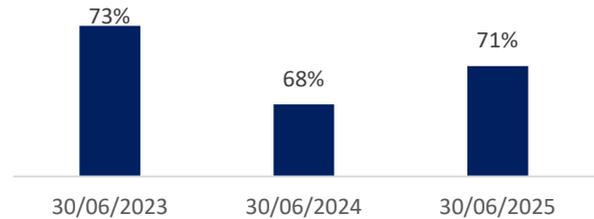
S – Part des femmes

Nombre de sociétés notées : 16
Taux de couverture 2025 (en nombre) : 48%
Taux de couverture 2025 (en poids) : 47%



G – Indépendance du Board

Nombre de sociétés notées : 16
Taux de couverture 2025 (en nombre) : 48%
Taux de couverture 2025 (en poids) : 47%



Respect des droits Humains

Nombre de sociétés notées : 16
Taux de couverture 2025 (en nombre) : 48%
Taux de couverture 2025 (en poids) : 47%



Notation QIRA

Nombre de sociétés notées :
Taux de couverture 2025 (en nombre) : 100%
Taux de couverture 2025 (en poids) : 100%

Note moyenne du portefeuille : 14.46/20

Top 5 QIRA	
Legrand	17.3/20
Saint-Gobain	17.2/20
Philips	17/20
Kingspan	17/20
Cellnex	16.8/20

Indicateur note ESG Sustainalytics

Nombre de sociétés notées : 33
Taux de couverture 2025 (en nombre) : 100%
Taux de couverture 2025 (en poids) : 100%

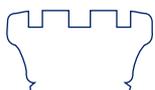
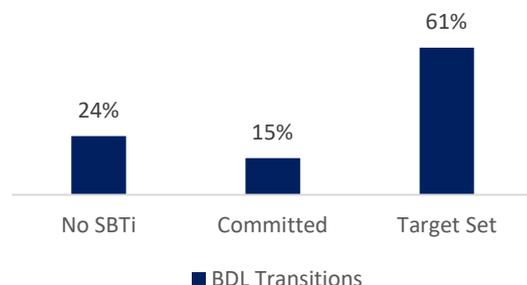
Note moyenne du portefeuille : 17.44/100

Note moyenne de l'univers : 22.33/100

La note Sustainalytics est une note de risque. 0 est la meilleure note, 100 la moins bonne.

Indicateur SBTi

Nombre de sociétés notées : 33
Taux de couverture (en nombre) : 100%
Taux de couverture (en poids) : 100%

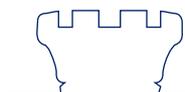


Conclusion

Notre impact au sein du fonds BDL Transitions repose sur trois piliers fondamentaux : l'intention d'avoir un impact sur les ODD, l'engagement auprès des entreprises dont nous sommes actionnaires au niveau microéconomique, et la mesure de cet impact via des KPIs fixés qui nous permettent d'évaluer notre impact sur quatre ODD primaires

Le fonds BDL Transitions, grâce à ses quatre transitions, souhaite exercer une influence et un impact sur plusieurs objectifs de développement durable. Cette année, nous constatons des efforts significatifs des entreprises du portefeuille sur l'intensité carbone, avec une baisse de -8,8 % sur 12 mois. L'impact sur l'ODD 11 est particulièrement notable, d'autant plus qu'il s'inscrit dans la continuité d'une année précédente marquée par une réduction de plus de 20 % de l'intensité carbone et que le niveau des émissions brutes de CO₂ continue de diminuer, avec une baisse absolue de -2,3 % pour toutes nos sociétés.

Nous estimons que l'impact sur l'avenir des entreprises, sur l'économie et surtout sur la planète est trop important pour que cet aspect ne demeure pas central dans la stratégie des sociétés. Nous continuerons à plaider pour que toutes les entreprises de notre portefeuille poursuivent leur engagement, notamment par des actions concrètes telles que la validation et l'alignement de leurs objectifs sur les standards SBTi. Nous espérons que 2025 confirmera cette trajectoire baissière en matière d'émissions, au regard de l'urgence climatique que nous constatons.





BDL CAPITAL MANAGEMENT
Agrément AMF n°GP-05000003
24 Rue du Rocher – 75008 Paris
www.bdlcm.com