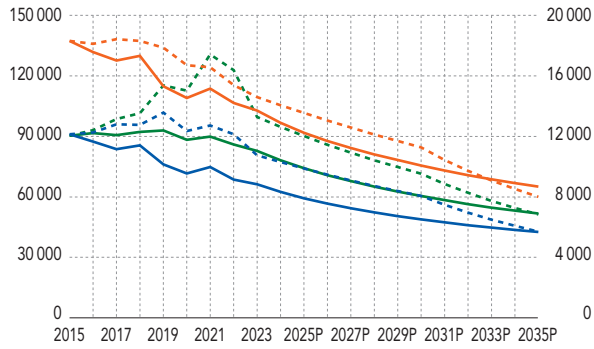


AXE 1

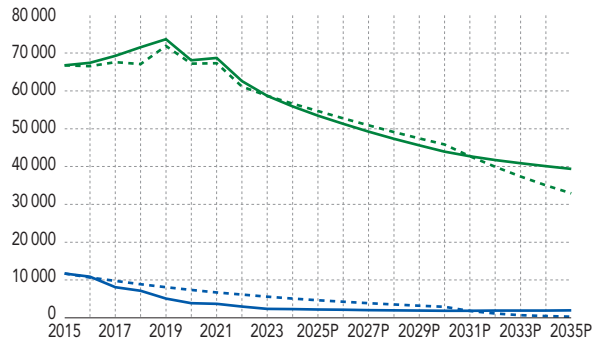
## G1 Alignement 1,5 °C

(émissions carbone en t éqCO<sub>2</sub>)

a) Des poches actions des portefeuilles



b) Des poches obligations d'entreprise des portefeuilles



- Émissions attribuées au portefeuille adossé aux engagements de retraite
- - Émissions compatibles 1,5 °C attribuées au portefeuille adossé aux engagements de retraite
- Émissions attribuées au portefeuille adossé aux fonds propres
- - Émissions compatibles 1,5 °C attribuées au portefeuille adossé aux fonds propres
- Émissions attribuées au portefeuille adossé à la base monétaire en euros (échelle de droite)
- - Émissions compatibles 1,5 °C attribuées au portefeuille adossé à la base monétaire en euros (échelle de droite)

Notes : Un portefeuille est aligné sur une trajectoire 1,5 °C si les émissions cumulées sur la période 2015-2035 qui lui sont attribuables sont inférieures aux émissions cumulées sur la même période compatibles avec l'alignement 1,5 °C.

Sur l'axe des abscisses, « P » signifie prévisionnel.

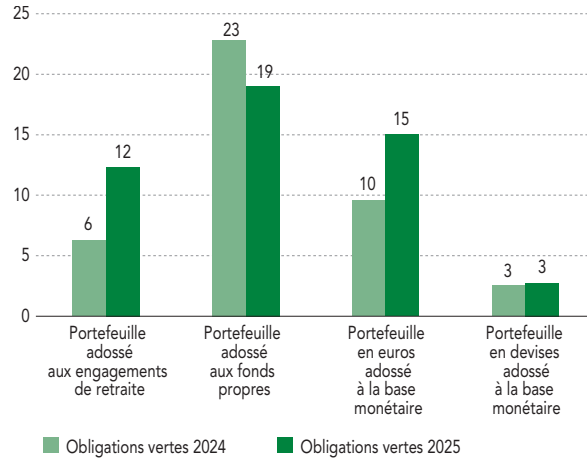
La trajectoire de température du portefeuille adossé à la base monétaire ne fait pas l'objet d'une certification par les commissaires aux comptes.

t éqCO<sub>2</sub>, tonne équivalent carbone.

Source : S&P Global Sustainable1.

## G2 Part d'obligations vertes en portefeuilles

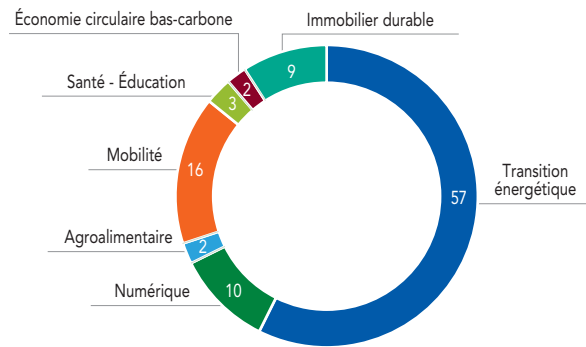
(en %)



Source : Banque de France.

### G3 Répartition sectorielle des investissements dans des fonds à impact environnemental, à fin 2025

(en %)

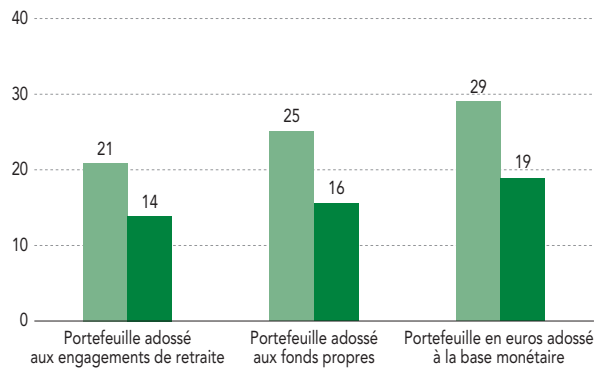


Source : Banque de France.

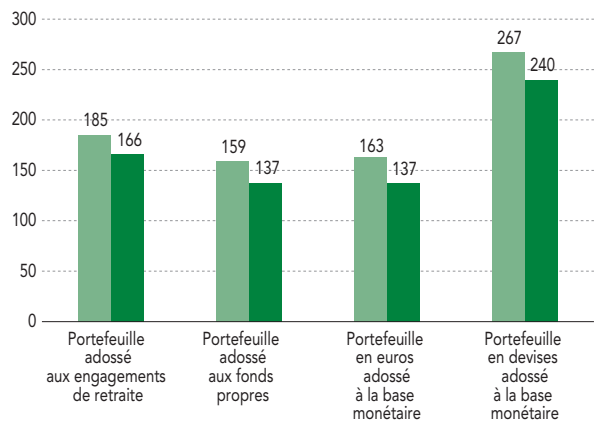
### G4 Empreinte carbone en capital (émissions des scopes 1 et 2)

(en t éqCO<sub>2</sub> par million d'euros investi)

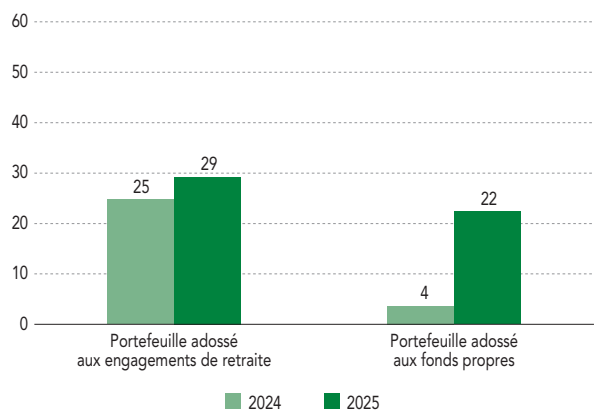
#### a) Des poches actions



#### b) Des poches obligations souveraines (approche consommation)



#### c) Des poches obligations d'entreprise



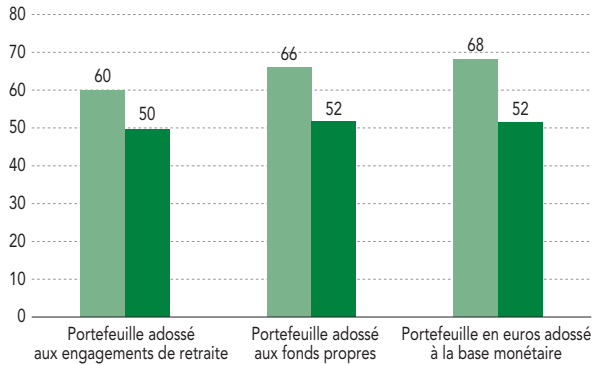
Note : t éqCO<sub>2</sub>, tonne équivalent carbone.

Sources : ISS (Institutional Shareholder Services), Carbon4 Finance, Bloomberg, Banque mondiale; calculs Banque de France.

**G5 Intensité carbone en chiffre d'affaires et en PIB (émissions des scopes 1 et 2)**

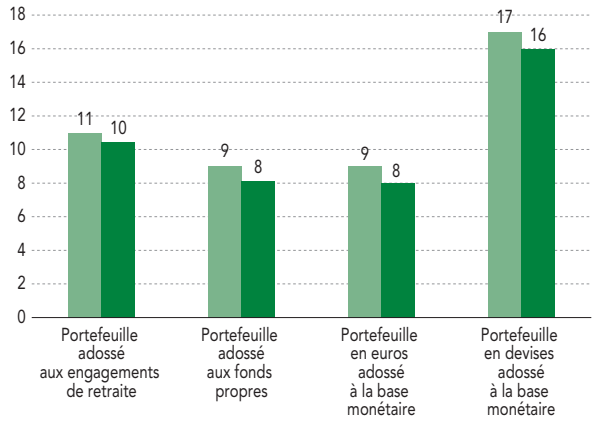
a) En chiffre d'affaires des poches actions

(en t éqCO<sub>2</sub> par million d'euros de chiffre d'affaires)



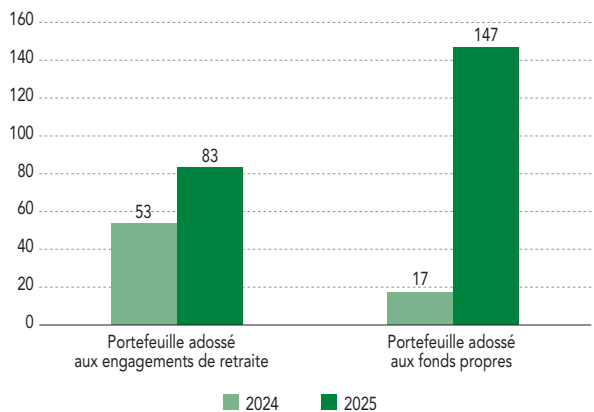
b) En PIB des poches obligations souveraines (approche consommation)

(en t éqCO<sub>2</sub> par million d'euros de PIB)



c) En chiffre d'affaires des poches obligations d'entreprise

(en t éqCO<sub>2</sub> par million d'euros de chiffre d'affaires)

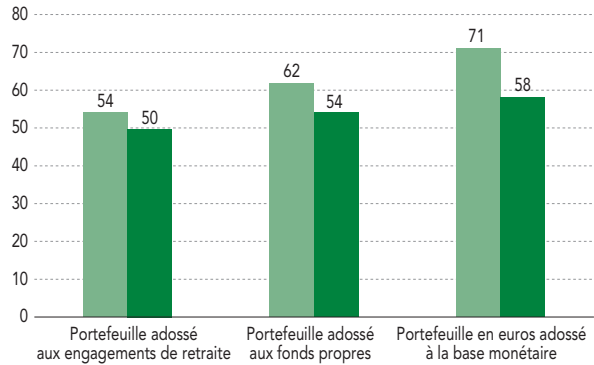


Note : t éqCO<sub>2</sub>, tonne équivalent carbone.  
Sources : ISS (Institutional Shareholder Services), Carbon4 Finance, Bloomberg, Banque mondiale; calculs Banque de France.

**G6 Moyenne pondérée des intensités carbone (émissions des scopes 1 et 2)**

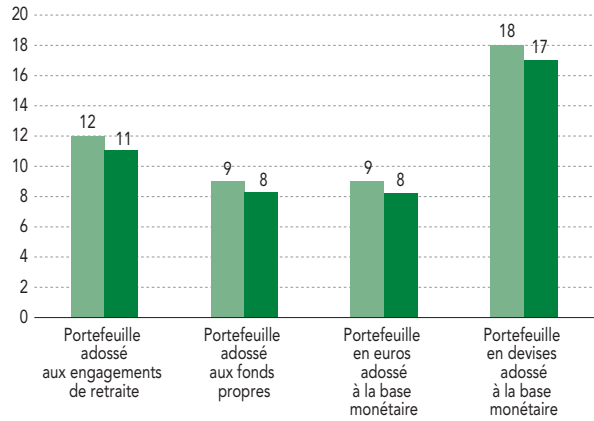
a) En chiffre d'affaires des poches actions

(en t éqCO<sub>2</sub> par million d'euros de chiffre d'affaires)



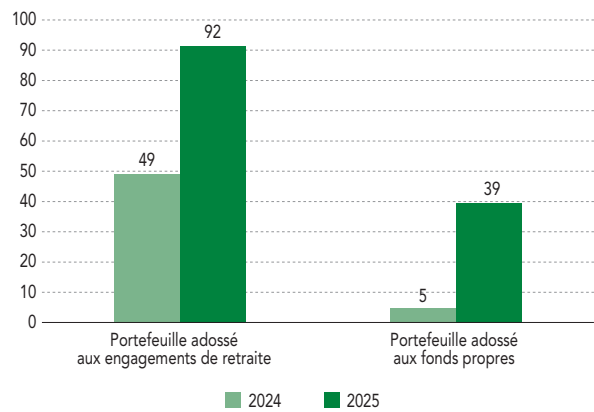
b) En PIB des poches obligations souveraines (approche consommation)

(en t éqCO<sub>2</sub> par million d'euros de PIB)



c) En chiffre d'affaires des poches obligations d'entreprise

(en t éqCO<sub>2</sub> par million d'euros de chiffre d'affaires)

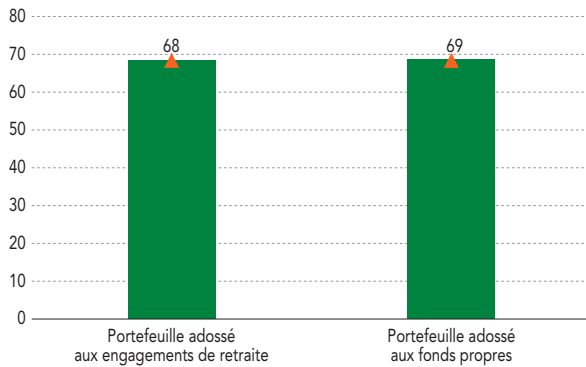


Note : t éqCO<sub>2</sub>, tonne équivalent carbone.  
Sources : ISS (Institutional Shareholder Services), Carbon4 Finance, Bloomberg, Banque mondiale; calculs Banque de France.

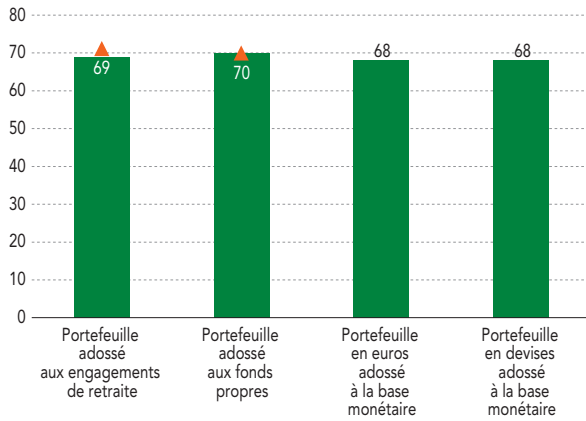
### G7 Exposition aux risques physiques des portefeuilles à fin 2025

(score de risques physiques sur 100)

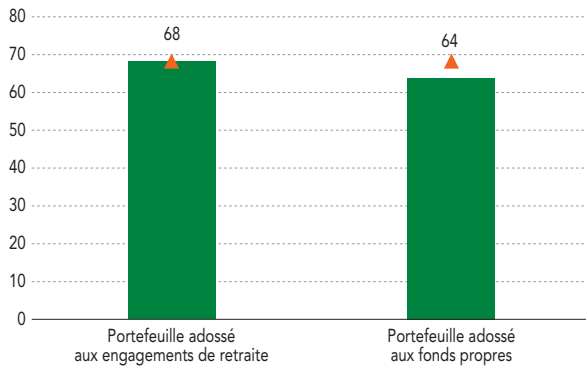
#### a) Poches actions



#### b) Poches obligations souveraines



#### c) Poches obligations d'entreprise



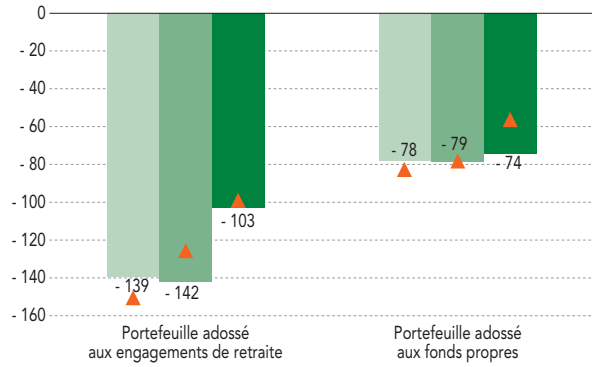
▲ Indice de référence

Source : S&P.

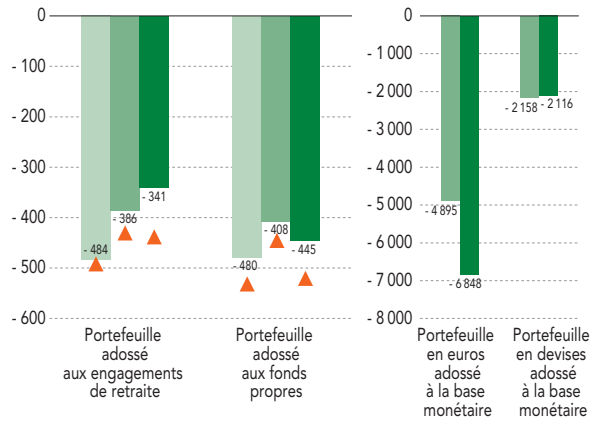
### G8 Impact biodiversité total absolu

(en km<sup>2</sup>.MSA)

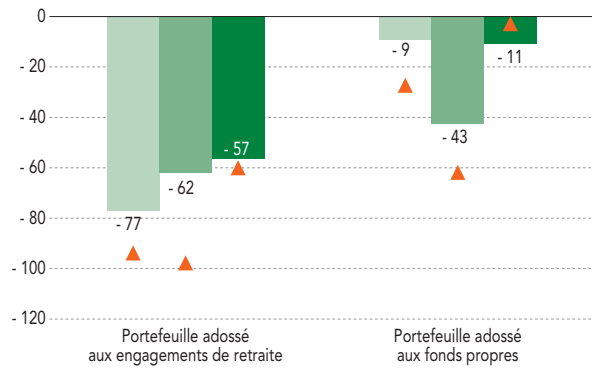
#### a) Des poches actions



#### b) Des poches obligations souveraines



#### c) Des poches obligations d'entreprise



■ 2023 ■ 2024 ■ 2025 ▲ Indice de référence

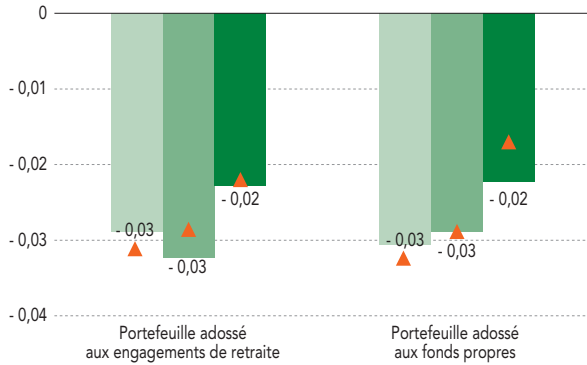
Note : MSA, mean species abundance (abondance moyenne des espèces).

Source : Iceberg Data Lab ; calculs Banque de France.

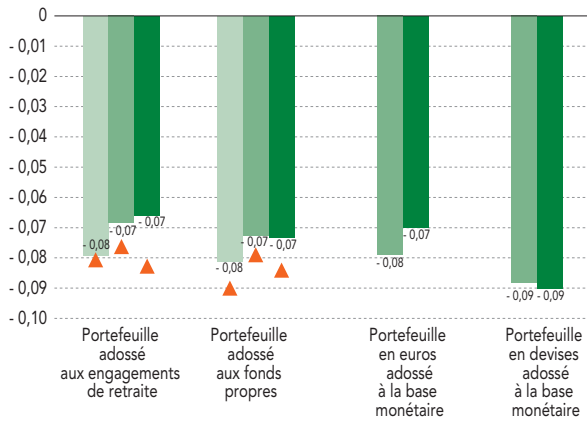
### G9 Empreinte biodiversité

(en km<sup>2</sup>.MSA par million d'euros investi)

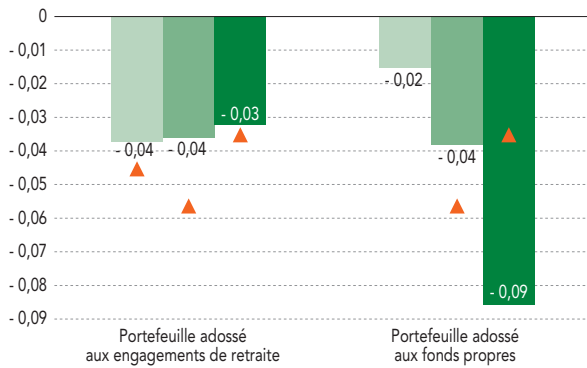
#### a) Des poches actions



#### b) Des poches obligations souveraines



#### c) Des poches obligations d'entreprise

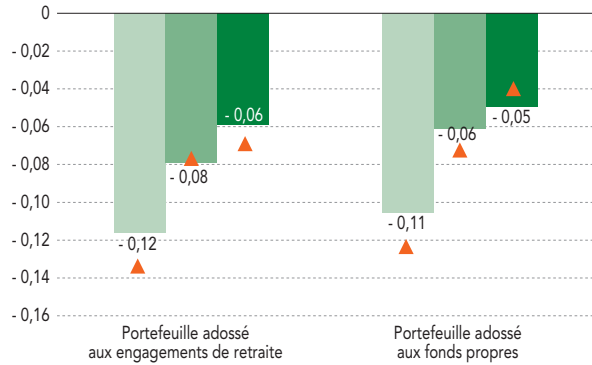


Notes : MSA, mean species abundance (abondance moyenne des espèces).  
Source : Iceberg Data Lab ; calculs Banque de France.

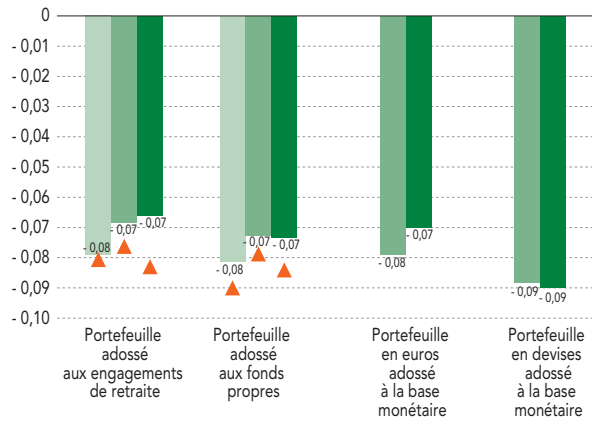
### G10 Moyenne pondérée des intensités biodiversité

(en km<sup>2</sup>.MSA par million d'euros de capital employé)

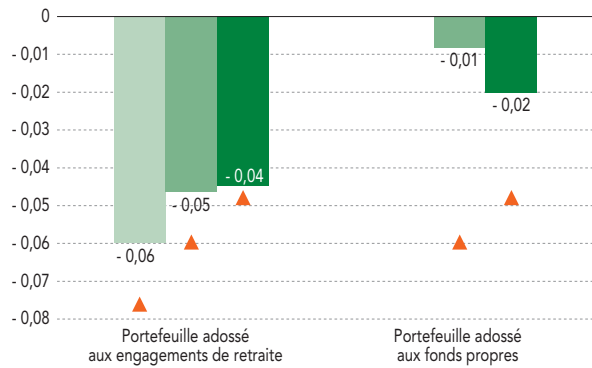
#### a) Des poches actions



#### b) Des poches obligations souveraines



#### c) Des poches obligations d'entreprise

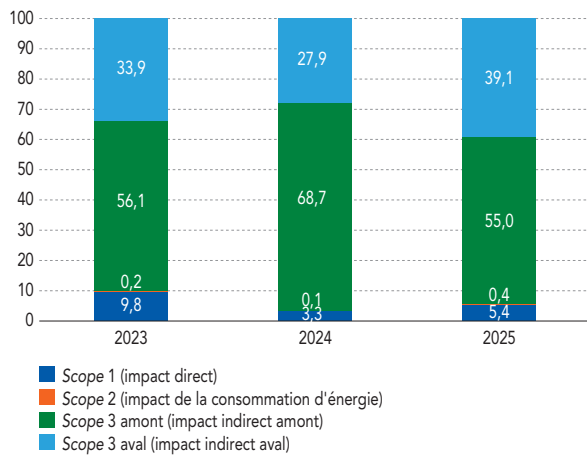


Notes : MSA, mean species abundance (abondance moyenne des espèces).  
Source : Iceberg Data Lab ; calculs Banque de France.

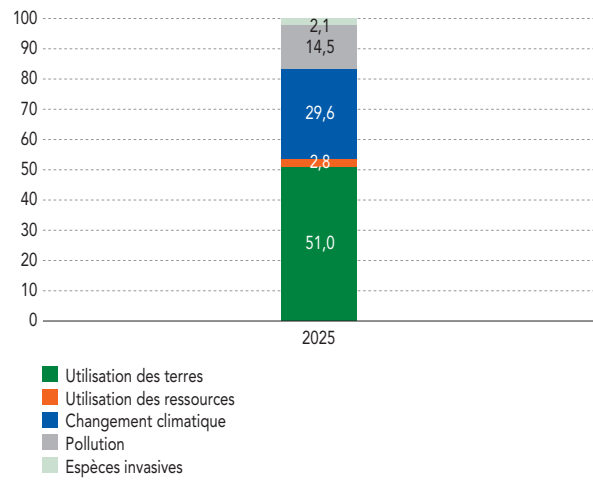
### G11 Contributions relatives à l’empreinte biodiversité sur les portefeuilles d’actions et d’obligations d’entreprise, à fin 2025

(% du total de l’impact en km².MSA)

a) Par périmètre



b) Par pression naturelle



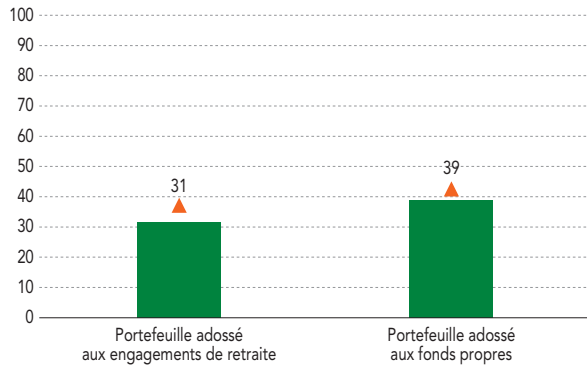
Note : MSA, mean species abundance (abondance moyenne des espèces).

Source : Iceberg Data Lab ; calculs Banque de France.

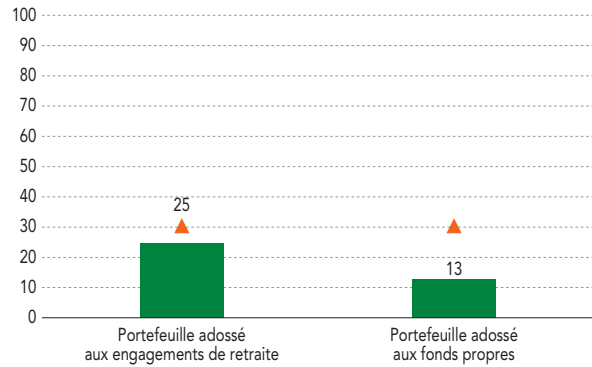
### G12 Part des portefeuilles exposée à des secteurs jugés prioritaires par la TNFD, à fin 2025

(en % de l'encours des portefeuilles)

a) Poches actions



b) Poches obligations d'entreprise



▲ Indice de référence

Note : Liste des secteurs ayant une dépendance ou un impact matériel vis-à-vis de la nature selon la Task Force on Nature-related Financial Disclosures (TNFD).  
Sources : TNFD, ISS ; calculs Banque de France.

### Principales expositions à des secteurs jugés prioritaires par la TNFD, à fin 2025

(en % de l'encours des portefeuilles non souverains adossés aux engagements de retraite et aux fonds propres)

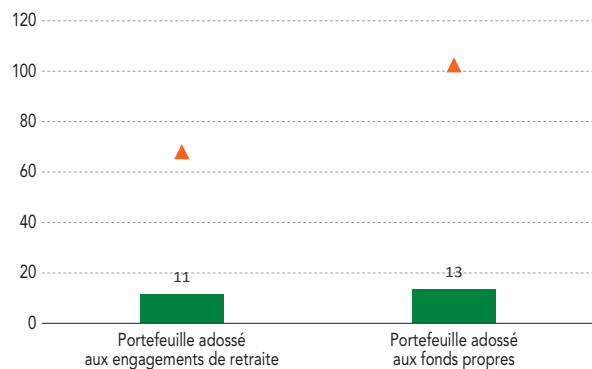
Secteurs	Part des portefeuilles
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	8
Biens de consommation durables et habillement	6
Services aux collectivités, et services commerciaux et professionnels	3

Sources : TNFD, ISS ; calculs Banque de France.

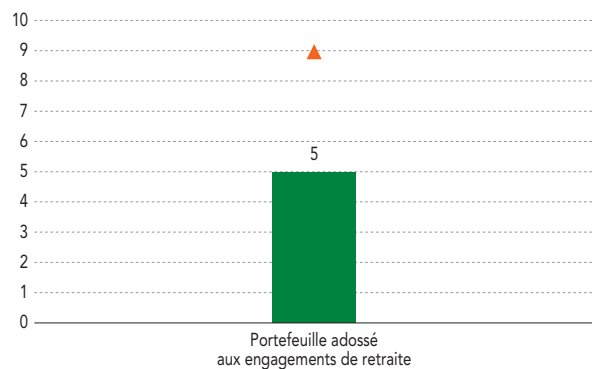
### G13 Rejets dans l'eau de substances polluantes attribuables aux portefeuilles, à fin 2025

(en tonnes)

a) Poches actions



b) Poches obligations d'entreprise



▲ Indice de référence

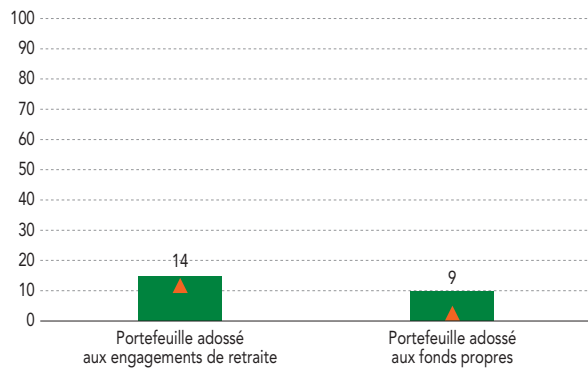
Note : Le portefeuille d'obligations d'entreprise adossé aux fonds propres étant concentré sur quelques émetteurs non couverts pour cet indicateur, ce portefeuille n'est pas représenté.

Source : ISS, calculs Banque de France.

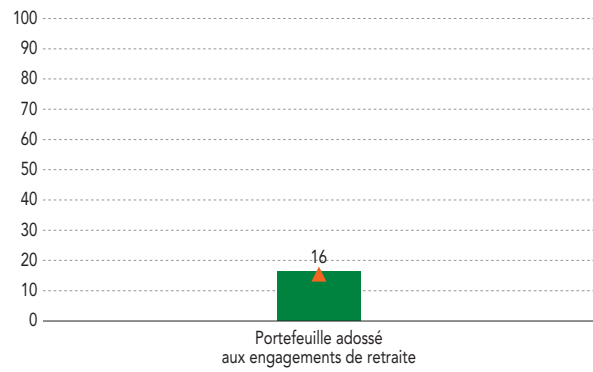
### G14 Part du portefeuille investie dans des entreprises dont les politiques de gestion de l'eau sont jugées insuffisantes, à fin 2025

(en % des encours)

a) Poches actions



b) Poches obligations d'entreprise

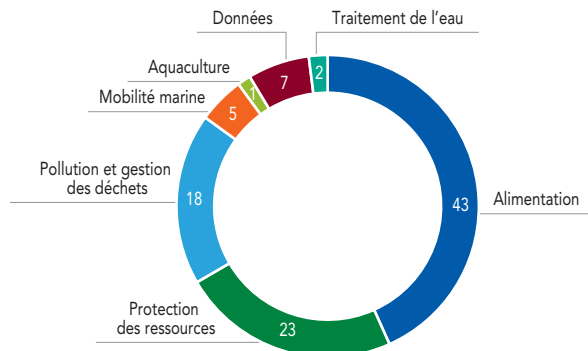


▲ Indice de référence

Note : Le portefeuille d'obligations d'entreprise adossé aux fonds propres étant concentré sur quelques émetteurs non couverts pour cet indicateur, ce portefeuille n'est pas représenté.  
Source : ISS, calculs Banque de France.

### G15 Répartition sectorielle des investissements à impact biodiversité, à fin 2025

(en %)



Source : Banque de France.

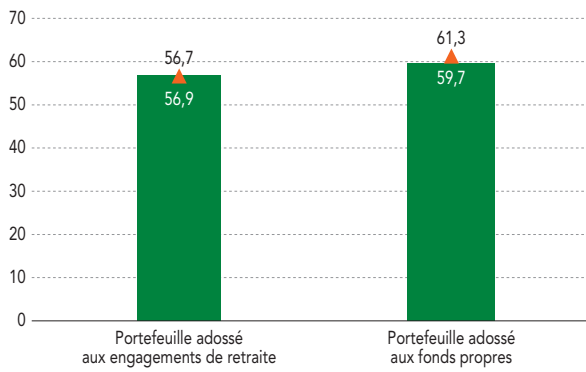


AXE 2

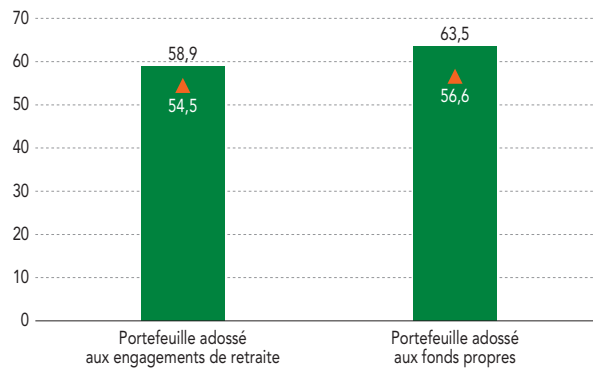
### G1 Scores ESG moyens des portefeuilles à fin 2025

(score sur 100)

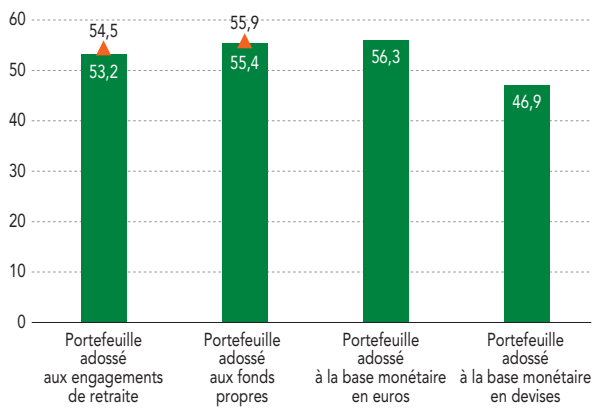
#### a) Poches actions



#### b) Poches obligations d'entreprise



#### c) Poches obligations souveraines



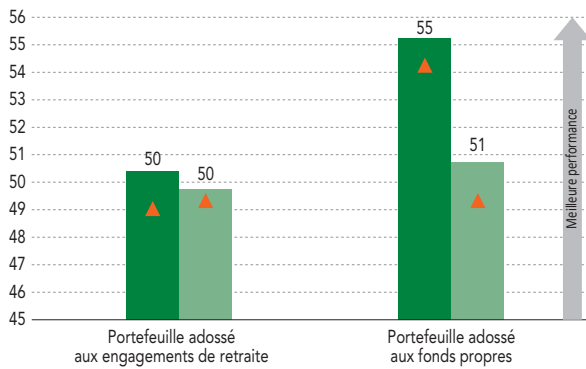
▲ Indice de référence

Note : ESG, critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. Le score ESG varie de 0 à 100.  
Source : ISS.

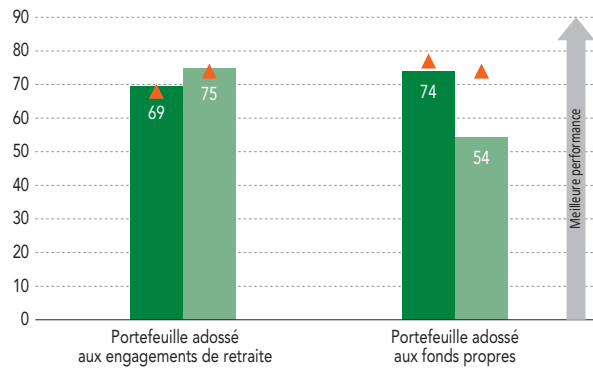
### G2 Scores sociaux des poches actions et obligations d'entreprise des portefeuilles, à fin 2025

(score sur 100)

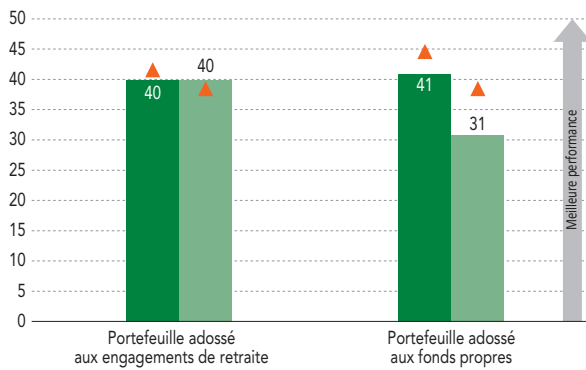
a) Score de santé et sécurité au travail



b) Score de non-discrimination



c) Score de responsabilité produits et services

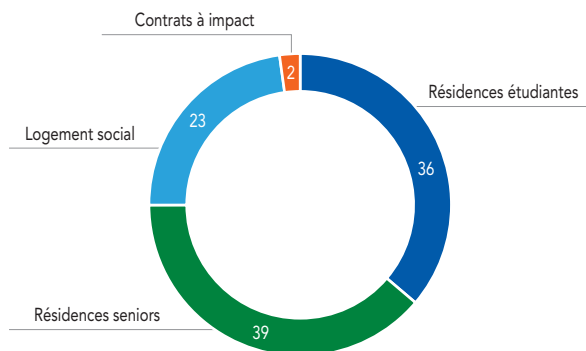


■ Actions ■ Obligations d'entreprise ▲ Indice de référence

Source : ISS.

### G3 Répartition sectorielle des investissements dans des fonds non cotés à impact social, à fin 2025

(en %)



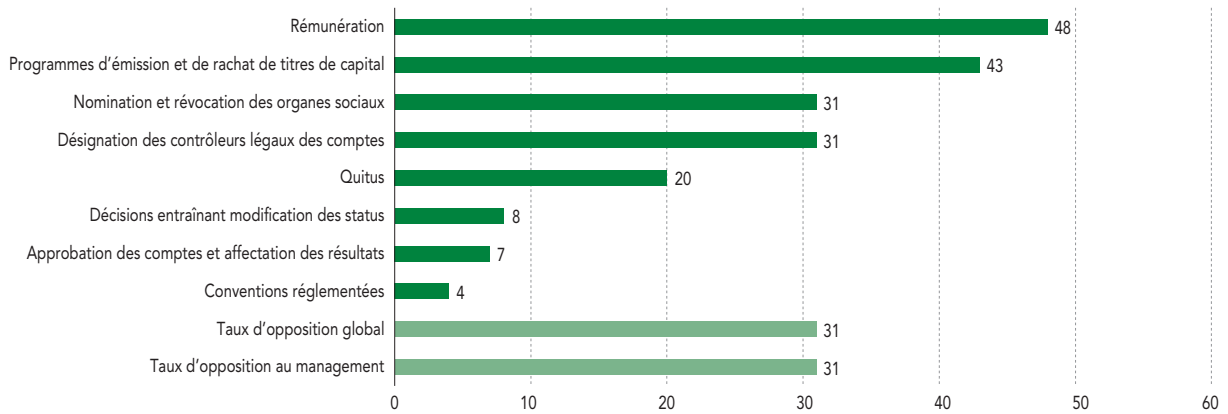
Source : Banque de France.



AXE 3

### G1 Taux d'opposition par type de résolution en 2025

(en %)



Source : BDF Gestion.

### Focus sur les résolutions à caractère environnemental et social en 2025

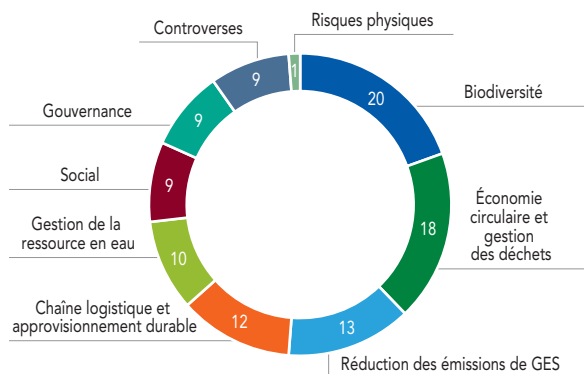
(nombre de résolutions en unités, vote en %)

	Nombre de résolutions	Vote contre (en%)	Vote pour (en%)
Initiées par le management	72	0	100
Déposées par les actionnaires	139	26	74
<b>Total</b>	<b>211</b>	<b>17</b>	<b>83</b>

Sources : BDF Gestion et Banque de France.

### G2 Thématiques couvertes par les entretiens d'engagement actionnarial menés en 2025

(en %)



Notes : GES, gaz à effet de serre.

Les controverses désignent les événements ou les accusations qui mettent en cause les pratiques d'une entreprise au regard des critères en matière environnementale, sociale et de gouvernance (ESG).

Sources : BDF Gestion et Banque de France.

**③ LES FOURNISSEURS DE DONNÉES  
SÉLECTIONNÉS PAR LA BANQUE  
DE FRANCE**

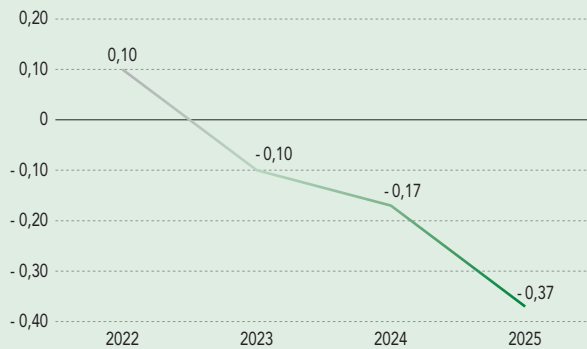
**Liste des fournisseurs de données extra-financières de la Banque de France en 2024 et en 2025**

Type d'indicateur	Fournisseur de données	
	2024	2025
Alignement de température	S&P Global Sustainable1	S&P Global Sustainable1
Données d'émissions carbone	ISS Carbon4Finance	ISS
Données d'impact biodiversité	Iceberg Data Lab	Iceberg Data Lab
Données de risques physiques	Moody's	S&P Global Sustainable1
Scores ESG	Moody's	ISS

Note : ESG, critères environnementaux, sociaux et de gouvernance ; ISS, Institutional Shareholder Services.  
Source : Banque de France.

**⑤ LA CONSTRUCTION D'UN NOUVEL  
INDICATEUR DE MESURE DE L'IMPACT  
CARBONE DES PORTEFEUILLES  
SOUVERAINS**

**Évolution du z-score**



Sources : PRIMAP-hist, FMI, Banque mondiale, Climate Analytics ; calculs Banque de France.

## ⑥ CALCUL DES EMPREINTES CARBONE ET BIODIVERSITÉ

Moyenne pondérée des intensités carbone	$= \sum_n^i \left( \frac{\text{Montant investi}_i}{\text{Valeur totale du portefeuille}} \right) \times \left( \frac{\text{Émissions carbone}_i}{\text{CA ou PIB, population, dépenses de consommation}_i} \right)$
Total des émissions carbone	$= \sum_n^i \left( \frac{\text{Montant investi}_i}{\text{Valeur d'entreprise ou PIB}_i} \times \text{Émissions carbone}_i \right)$
Empreinte carbone en capital	$= \frac{\sum_n^i \left( \frac{\text{Montant investi}_i}{\text{Valeur d'entreprise ou PIB}_i} \right) \times \text{Émissions carbone}_i}{\text{Valeur totale du portefeuille}}$
Intensité carbone en chiffre d'affaires (CA) ou PIB	$= \frac{\sum_n^i \left( \frac{\text{Montant investi}_i}{\text{Valeur d'entreprise ou PIB}_i} \times \text{Émissions carbone}_i \right)}{\sum_n^i \left( \frac{\text{Montant investi}_i}{\text{Valeur d'entreprise ou PIB}_i} \times \text{CA ou PIB, population, dépenses de consommation}_i \right)}$
Impact biodiversité total absolu du portefeuille	$= \sum_{i=1}^n \frac{\text{Montant investi}_i}{\text{Valeur de l'entreprise}_i \text{ ou PIB}_i} \times \text{CBF}_i$
Empreinte biodiversité	$= \frac{\sum_{i=1}^n \frac{\text{Montant investi}_i}{\text{Valeur de l'entreprise}_i \text{ ou PIB}_i} \times \text{CBF}_i}{\sum_{i=1}^n \text{Montant investi}_i}$
Moyenne pondérée des intensités biodiversité	$= \sum_{i=1}^n \text{Poids}_i \times \frac{\text{CBF}_i}{\text{Capital employé}_i \text{ ou PIB}_i}$