

# OFI RS EURO INVESTMENT GRADE CLIMATE CHANGE



Reporting Mensuel - Taux et Crédit - décembre 2019

La Sicav est investie dans des obligations privées Investment Grade émises en Euro par des sociétés de pays membres de l'OCDE. La maturité moyenne des obligations sélectionnées se situe entre 4 et 7 ans. L'objectif de la Sicav est de surperformer son indice de référence sur un horizon de placement supérieur à deux ans. À cette fin, les gérants du fonds mettent en oeuvre un pilotage actif de l'exposition du portefeuille au risque crédit global et définissent une allocation dynamique entre une approche indiciaire crédit et une stratégie discrétionnaire.

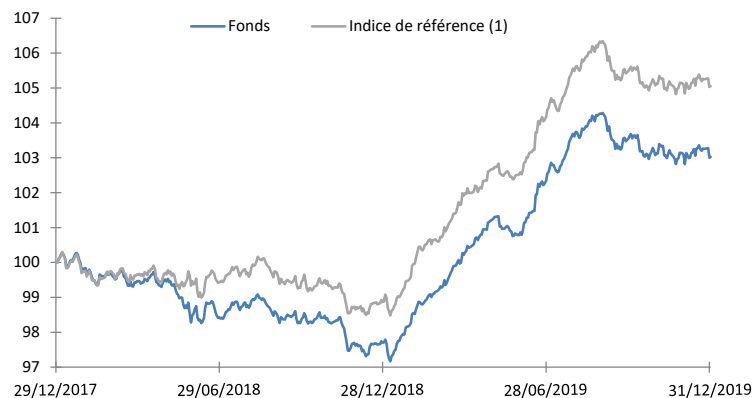
## Chiffres clés au 31/12/2019

Valeur Liquidative part IC (en euros) :	6 281,11
Valeur Liquidative part I (en euros) :	11 196,86
Actif net de la Part IC (en millions d'euros) :	28,41
Actif net de la Part I (en millions d'euros) :	24,44
Actif net Total des Parts (en millions d'euros) :	74,41
Nombre d'émetteurs :	98
Taux d'investissement :	98,28%

## Caractéristiques du fonds

Code ISIN :	IC : FR0000945180 / I : FR0011869163
Ticker Bloomberg :	OFIMEUR FP Equity
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances libellés en Euro
Classification Europerformance :	Obligations euro toutes maturités privés
Indice de référence (1) :	BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index
Principaux risques :	Pas de garantie en capital Risques liés aux marchés de taux
Société de gestion :	OFI ASSET MANAGEMENT
Gérant(s) :	Yannick LOPEZ - Emmanuelle SERHROUCHNI
Affectation du résultat :	Capitalisation
Devise :	EUR
Date de création / changement de gestion :	11/06/1986 - 14/09/2009
Horizon de placement :	Supérieur à 2 ans ans
Valorisation :	Quotidienne
Frais courants :	0,52%
Dépositaire :	SOCIETE GENERALE PARIS

## Evolution de la performance sur 2 ans glissants



Source : Europerformance

## Profil de risque

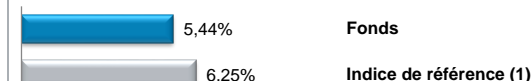
Niveau : 1 2 3 4 5 6 7

## Performance sur le mois



Source : Europerformance

## Performance depuis le début de l'année



Source : Europerformance

## Performances & Volatilités

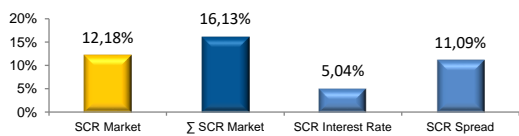
	Depuis chang. Gestion		5 ans glissants		3 ans glissants		1 an glissant		Année 2019		6 mois	3 mois
	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Volat.	Perf.	Perf.
OFI RS EURO INVESTMENT GRADE CLIMATE CHANGE	44,99%	2,51%	10,60%	2,00%	5,89%	1,74%	5,44%	2,11%	5,44%	2,11%	0,67%	-0,57%
Indice de référence (1)	46,46%	2,50%	11,51%	2,11%	7,59%	1,85%	6,25%	1,94%	6,25%	1,92%	0,85%	-0,46%

Source : Europerformance

## Solvency Capital Requirement

SCR Market (en EUR)\* au 29/11/19 :

9 070 866



\*Le SCR Market représente le besoin en capital en tenant compte de la corrélation entre les différents facteurs de risques

## Performances mensuelles

	Jan.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année	Indice
2014	0,83%	0,89%	0,27%	0,70%	0,38%	0,33%	0,22%	-0,02%	0,28%	0,00%	0,17%	0,19%	4,32%	6,80%
2015	0,49%	0,50%	-0,22%	-0,33%	-0,20%	-1,34%	0,80%	-0,47%	-0,56%	1,34%	0,63%	-0,59%	0,02%	-0,39%
2016	0,02%	0,08%	1,78%	0,50%	0,19%	0,74%	1,88%	0,26%	0,01%	-0,53%	-1,26%	0,70%	4,43%	4,05%
2017	-0,49%	0,97%	-0,14%	0,67%	0,34%	-0,32%	0,85%	0,34%	-0,06%	-0,13%	-0,22%	0,70%	2,78%	2,41%
2018	-0,18%	-0,12%	-0,23%	0,05%	-1,04%	-0,05%	0,35%	-0,21%	-0,18%	-0,14%	-0,66%	0,11%	-2,29%	-1,13%
2019	0,83%	0,69%	1,11%	0,95%	-0,38%	1,47%	1,37%	0,52%	-0,64%	-0,21%	-0,30%	-0,06%	5,44%	6,25%

Source : Europerformance

(1) Indice de référence : Markit Iboxx Euro Liquid Corporates Overall puis Boa Merrill Lynch Euro Corporate Index depuis le 28/10/2016

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •  
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros •APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •  
Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

@OFI\_AM

# OFI RS EURO INVESTMENT GRADE CLIMATE CHANGE



Reporting Mensuel - Taux et Crédit - décembre 2019

## 10 Principales Lignes (hors OPCVM et trésorerie)

Libellé	Poids	Pays	Coupon	Maturité	Rating <sup>(1)</sup>
BUREAU VERITAS 1.250 2023_09	1,38%	France	1,250%	07/09/2023	BBB+
BMW FIN 0.750 2026_07	1,38%	Allemagne	0,750%	13/07/2026	A+
A2A 1.000 2029_07	1,37%	Italie	1,000%	16/07/2029	BBB-
VIVENDI 1.125 2028_12	1,37%	France	1,125%	11/12/2028	BBB-
CHRISTIAN DIOR 0.750 2021_06	1,35%	France	0,750%	24/06/2021	A-
EASYJET 1.750 2023_02	1,35%	Royaume-Uni	1,750%	09/02/2023	BBB+
CAP GEMINI 2.500 2023_07	1,31%	France	2,500%	01/07/2023	BBB+
IBM 0.375 2023_01	1,29%	Etats-Unis	0,375%	31/01/2023	A-
CM ARKEA 1.625 2026_04	1,29%	France	1,625%	15/04/2026	A-
MEDIOBANCA 0.625 2022_09	1,22%	Italie	0,625%	27/09/2022	BBB+
<b>TOTAL</b>	<b>13,32%</b>				

Source OFI AM

## Indicateurs Statistiques (fréquence hebdomadaire, comparés à l'indice de référence sur 1 an glissant)

Tracking Error	Ratio de Sharpe <sup>(2)</sup>	Ratio d'Information	Fréquence de Gain	Perte Max.
0,51%	3,51	-1,16	80,39%	-1,27%

Source OFI AM

## Maturité, Spread et Sensibilités

Maturité moyenne	Spread moyen	Rating moyen	Taux actuariel	Sensibilité Taux	Sensibilité Crédit
7,44 ans	68,62	BBB+	0,79%	5,13	5,25

Source OFI AM

## Principaux mouvements du mois

Libellé	Achats / Renforcement	
	Poids M-1	Poids M

Source : OFI AM

Libellé	Ventes / Allègement	
	Poids M-1	Poids M
RADIAN 4.400 2019_12	0,84%	Vente
SNAM 1.000 2023_09	0,49%	Vente

Source OFI AM

(1) Rating Compliance OFI (la méthodologie peut être consultée auprès du groupe OFI)

(2) Taux sans risque : EONIA

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • contact@ofi-am.fr

## Commentaire de gestion

L'année qui s'achève nous amène à prendre du recul et rappelle avec force que le risque politique demeure le facteur le plus important dans les évolutions conjoncturelles et financières mondiales actuelles. Les tensions entre la Chine et les Etats-Unis sont loin d'être terminées, même si un accord a été trouvé en cette fin d'année. Au UK, le pire a été évité, un accord pour une sortie ordonnée le 31 janvier 2020 a été voté par le parlement. Sur le plan de l'activité économique la récession a été évitée en zone euro, bien que des sources d'inquiétudes devraient perdurer en 2020, notamment sur la faiblesse de la croissance en Allemagne qui a subi durement les conséquences du ralentissement du commerce mondial et des changements structurels profonds de son industrie automobile. A contrario, la France montre une relative résilience en termes de croissance.

La principale raison de cette surperformance « conjointe » est bien sur le revirement dovish généralisé des banques centrales impulsé par le revirement de la FED qui aura finalement délivré 3 baisses de taux et réaligné en fin d'année les anticipations de marché vers un statu quo prolongé pour 2020.

En termes de performance 2019 ressort comme une année exceptionnelle, la quasi-totalité des actifs ayant enregistré des gains supérieurs à 10%. Sur les taux zone euro on retiendra le retour de l'environnement accommodant et du QE en zone euro. Les taux sont restés en territoire très négatifs tout au long de l'année, mais nous notons une remontée en toute fin d'année avec des espoirs de rebond cyclique et l'accord commercial du mois de décembre. Le Crédit Investment Grade affiche une performance inespérée à +6,25%, les compartiments à plus fort Beta ont largement surperformés affichant des performances autour de +10%. Sur le mois de décembre la performance est quasiment inchangée à -0,04% pour l'IG Global. Le mois fut très calme sur le primaire, après une année également exceptionnelle. En termes de spread, l'année se termine sur un resserrement de 30 bp, à 63bp.

Dans ce contexte, OFI RS EURO IG CLIMATE CHANGE réalise une performance sur le mois de décembre de -0,06%, portant la performance annuelle du portefeuille à +5,44%. L'activité mensuelle fut très calme, dans la lignée de celle des marchés. In fine le rendement moyen du portefeuille en fin de mois est remonté à 0,79% (par la remontée des taux sur la période), le fonds est entièrement investi, avec 72% de corporate et 26% de financières. La sensibilité taux du fonds est en ligne avec celle de l'indice de référence à 5,13 et la sensibilité crédit est de 5,25.

Yannick LOPEZ - Emmanuelle SERHROUCHNI - Gérant(s)

OFI Asset Management • Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP 92-12 • N° de TVA intra-communautaire : FR 51384940342 •

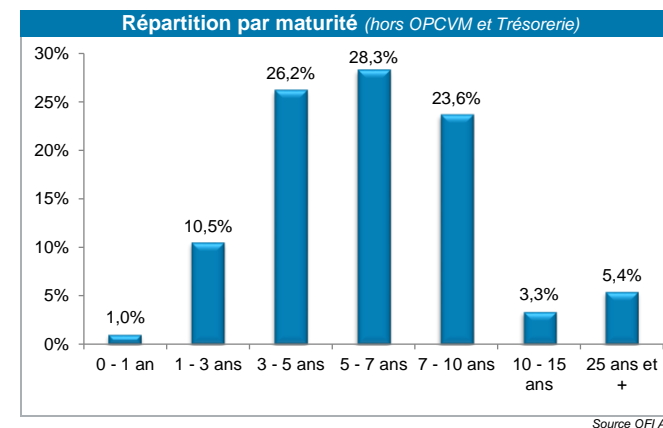
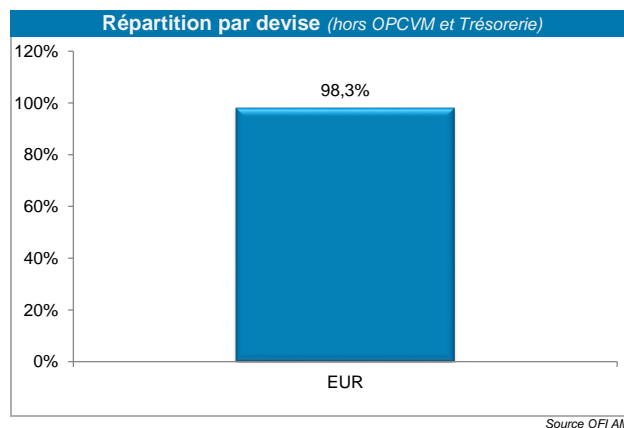
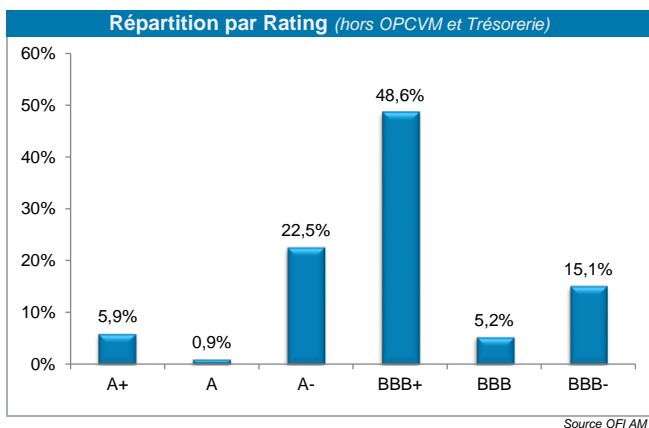
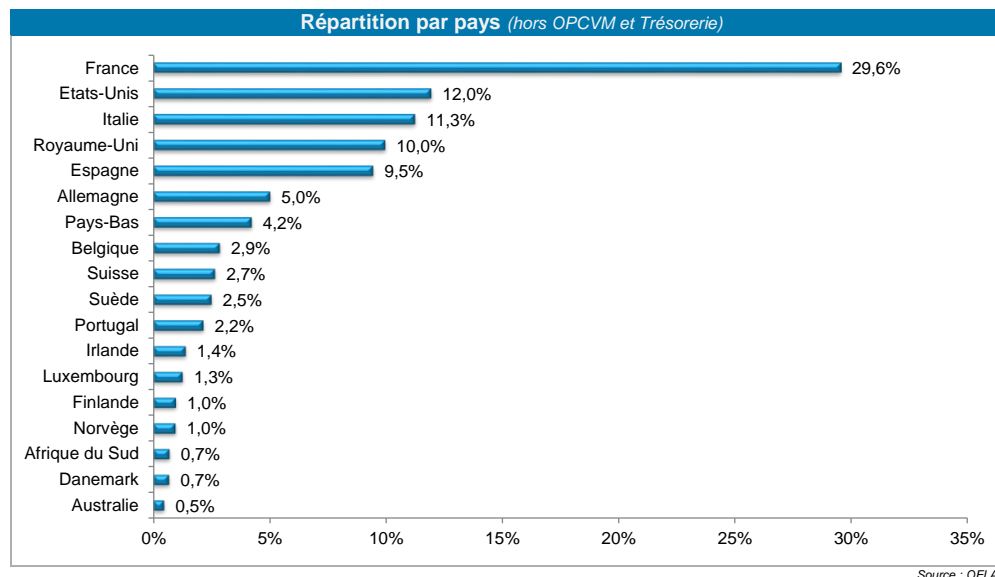
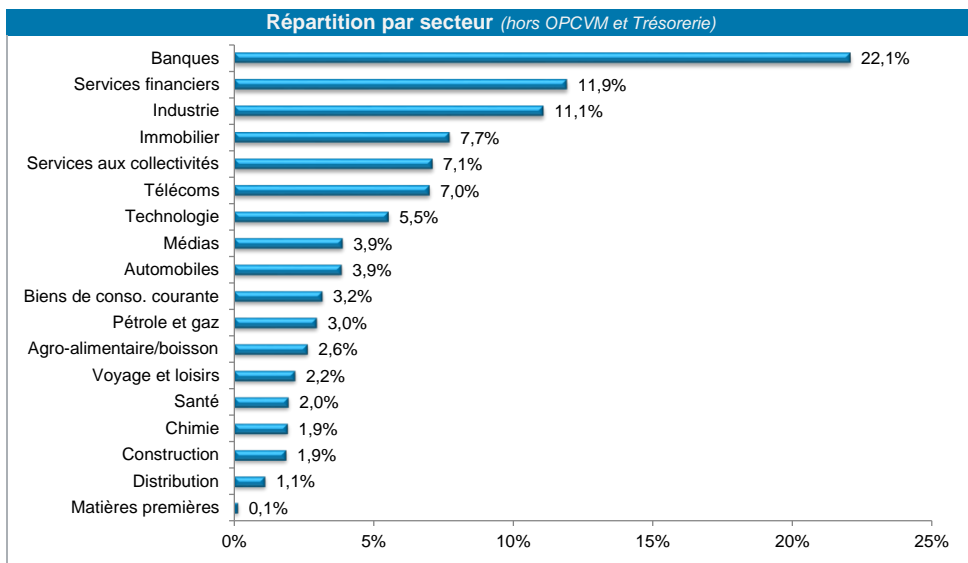
S.A à Conseil d'Administration au capital de 42 000 000 Euros • APE 6630Z 22 rue Vernier 75017 Paris •

Tél. : + 33 (0)1 40 68 17 17 • Fax : + 33 (0)1 40 68 17 18 • www.ofi-am.fr

@OFI\_AM

# OFI RS EURO INVESTMENT GRADE CLIMATE CHANGE

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - décembre 2019



Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • [contact@ofi-am.fr](mailto:contact@ofi-am.fr)

# OFI RS EURO INVESTMENT GRADE CLIMATE CHANGE

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - décembre 2019

## Méthode d'évaluation ISR\* des sociétés

L'équipe d'analyse ISR procède à l'analyse extra-financière des émetteurs : identification des principaux enjeux ESG\* sectoriels puis analyse des pratiques de RSE des émetteurs. Les résultats de cette analyse sont traduits par un Score ISR, établi sur une échelle de 0 à 5, reflet du classement de l'émetteur au sein de chaque super secteur ICB. En fonction de ce Score ISR, une catégorie ISR est attribuée à chaque émetteur, chaque catégorie correspondant à 20 % des émetteurs de l'Univers\* :

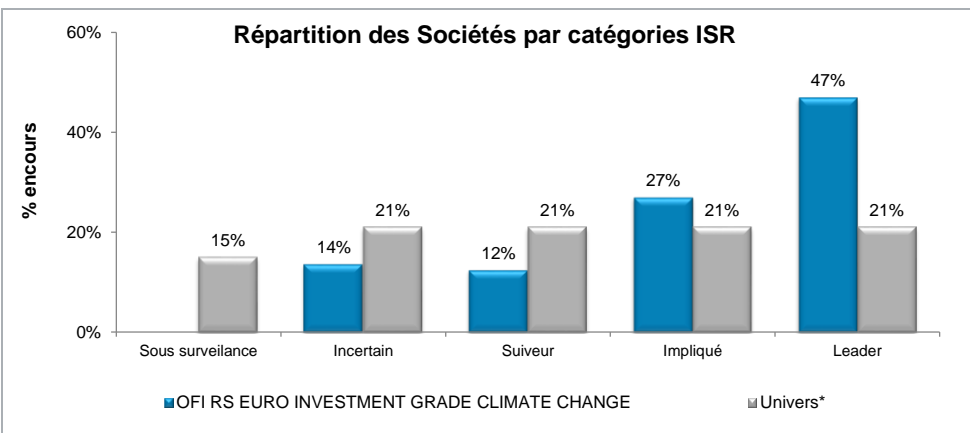
- Leaders** : les plus avancés dans la prise en compte des enjeux ESG
- Impliqués** : actifs dans la prise en compte des enjeux ESG
- Suiveurs** : enjeux ESG moyennement gérés
- Incertains** : enjeux ESG faiblement gérés
- Sous surveillance** : retard dans la prise en compte des enjeux ESG

## Processus de sélection ISR

Le processus de sélection ISR consiste en l'élimination de l'univers investissable des émetteurs « Sous surveillance »

Par ailleurs les émetteurs ne bénéficiant pas d'une analyse ESG ou d'une évaluation TEE (pour les secteurs carbo-intensifs) ne pourront excéder 10% de l'actif net du portefeuille en moyenne, liquidités comprises.

## Répartition par catégorie ISR au 31/12/19



## Profil RSE\* d'une valeur en portefeuille : Mediobanca

Catégorie ISR : Impliqué

**Mediobanca** présente globalement des pratiques ES en-deçà de celles de ses pairs. Le groupe ne se distingue pas par des initiatives ou pratiques différenciantes. Il n'a toutefois pas été impliqué au cours de ces dernières années dans des controverses, à la différence de nombreux de ses pairs, ce qui contribue très positivement à son évaluation globale.

**Impacts ESG des financements et investissements** : L'enjeu est modéré pour la banque (45% de prêts commerciaux). Et, le groupe ne semble pas avoir mis en place des mesures concrètes pour y répondre. Il est non signataire des Principes de l'Equateur pour le financement de projets et absence d'engagements pris en la matière.

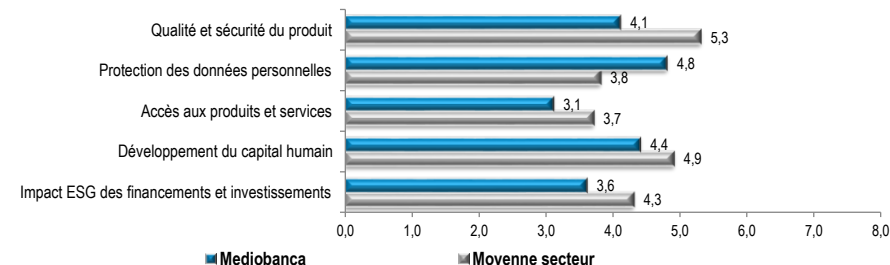
**Développement du capital humain** : l'exposition de la banque est forte comme l'ensemble des acteurs du secteur et celle-ci se doit de répondre au défi de la digitalisation des métiers par un accompagnement renforcé des projets de transformation. Toutefois, le groupe n'a pas connu au cours des dernières années de plans significatifs de réduction d'effectifs à l'instar de nombreux de ses pairs. Il semble avoir développé des politiques de gestion humaine en ligne avec celles du secteur.

**Accès aux produits et services** : la banque ne semble pas avoir déployé de mesures fortes pour s'adresser aux PME et aux populations fragiles. Absence d'informations sur la prise en compte de cet enjeu dont l'exposition du groupe à celui-ci reste assez limitée (90% de ses revenus réalisés en Italie).

**Protection des données personnelles** : la banque est fortement exposée à l'enjeu en raison de la localisation de ses activités en Europe où les pressions réglementaires sont fortes. Le groupe a renforcé ses dispositifs et mis en place des mesures spécifiques notamment en termes de formation afin de gérer au mieux cet enjeu.

**Qualité et sécurité du produit** : Mediobanca est exposé à cet enjeu de par son activité de banque de détail (55% des prêts) et de par sa présence en Italie, marché fortement exposé aux prêts non-productifs. Absence de controverses.

## Enjeux RSE Banques



Des informations complémentaires sur notre démarche ISR, dont le « Code de Transparence » du fonds, figurent sur notre site internet :

[www.ofi-am.fr](http://www.ofi-am.fr), rubrique « Produits », « Taux », onglet « Documentation ».

\* ISR : Investissement Socialement Responsable

\* ESG : Environnemental, Sociétal et de Gouvernance

\* TEE : Transition Energétique et écologique

\* Univers : ensemble des émetteurs couverts par une analyse ESG (-2700)

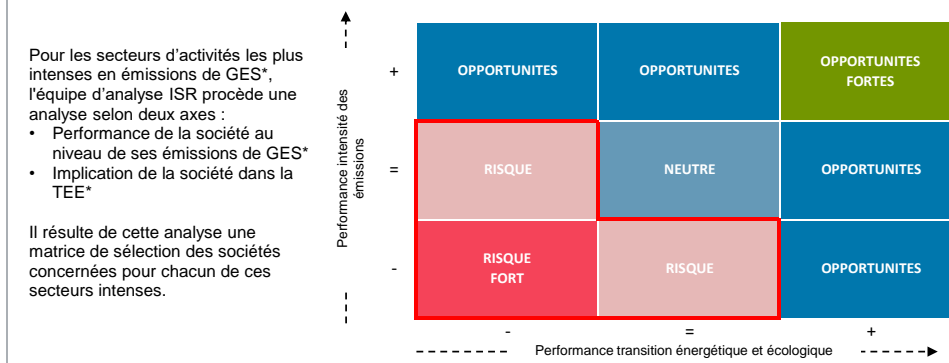
*Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).*

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • [contact@ofi-am.fr](mailto:contact@ofi-am.fr)

# OFI RS EURO INVESTMENT GRADE CLIMATE CHANGE

Reporting Mensuel - Taux et Crédit - décembre 2019

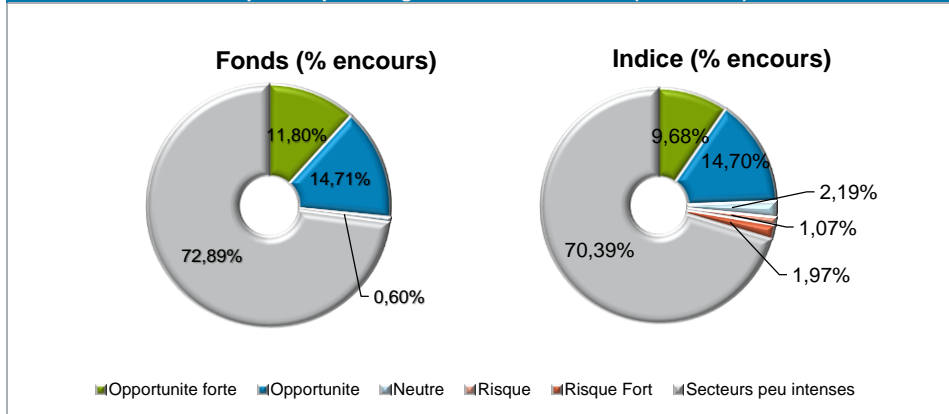
## Méthode d'évaluation TEE\* des sociétés



## Processus de sélection TEE\*

Le processus de sélection CARBONE conduit à l'élimination de l'univers investissable des sociétés évaluées à « Risque » et à « Risque Fort » selon la matrice de sélection ci-dessus.

## Répartition par catégorie TEE\* au 31/12/19 (% encours)



\* TEE : Transition Energétique et Ecologique

\* GES : Gaz à Effet de Serre

Document d'information non contractuel. Le présent document ne s'adresse qu'aux porteurs de parts ou actions du présent OPC. Les informations contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Seuls le prospectus complet de l'OPC et ses derniers états financiers font foi. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. L'investissement dans l'OPC présente des risques liés à la variation de la valeur des parts ou actions de l'OPC dues aux fluctuations du marché, les investissements réalisés pouvant donc varier tant à la hausse qu'à la baisse et les souscripteurs de l'OPC pouvant par conséquent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus communiqué à l'AMF préalablement à son investissement. La société de gestion ne garantit pas que les informations contenues dans ce document sont exactes, complètes et à jour malgré le soin apporté à sa préparation. Aucune responsabilité ne pourra être encourue du fait de pertes subies par les souscripteurs ayant fondé leur décision d'investissement sur ce seul document. Aucune reproduction, partielle ou totale, des informations contenues dans ce document n'est autorisée sans l'accord préalable de son auteur. Pour tout renseignement complémentaire relatif à l'OPC, le souscripteur pourra s'adresser à OFI Asset Management (22, rue Vernier 75017 Paris).

CONTACT • Département commercial • 01 40 68 17 17 • [contact@ofi-am.fr](mailto:contact@ofi-am.fr)

## Empreinte carbone du portefeuille

L'empreinte carbone du portefeuille constitue une évaluation des émissions de Gaz à Effet de Serre (GES) générées par les actifs détenus en portefeuille.

Ces émissions concernent les 6 gaz pris en compte par le protocole de Kyoto : dioxyde de carbone, méthane, oxyde nitreux, hydrofluorocarbones, hydrocarbures perfluorés et hexafluorure de soufre et sont exprimées en tonnes équivalent CO2 (Teq CO2).

Ces émissions sont publiées par les entreprises, dans la plupart des cas dans le cadre du Carbone Disclosure Project (CDP).

Elles concernent les émissions réalisées par les entreprises pour leur fonctionnement : émissions directes (ou Scope 1) et indirectes liées à la consommation d'énergie (ou Scope 2). Les autres émissions indirectes (Scope 3) sont prises en compte dans l'analyse des sociétés, mais ne sont pas incluses dans l'empreinte carbone ci-après à cause de limites méthodologiques (double comptages et données mesurées de manière très hétérogène).

## Emissions financées au 31/12/19

Cet indicateur mesure les émissions qu'un investisseur finance par million d'euro investi dans le portefeuille. Il est calculé pour chacune des sociétés en portefeuille de la manière suivante :

$$\text{Encours détenu dans la société} \times \frac{\text{Total des émissions carbone de la société}}{\text{Total du passif de la société}}$$

