



MAISON  
DE FINANCE  
RESPONSABLE



DOSSIER DE PRESSE

ÉDITION 2026

# INDICE VÉRITÉ40

Qui entre dans l'Indice ? Qui en sort ?

SCORE  
CARBONE®  
AXYLIA



*Nouveau et exclusif !*  
*Score Carbone Finance*



40

SCORE  
CARBONE®  
AXYLIA

ENTREPRISES

LES PLUS  
CARBONE  
SOLVABLES

2026



**Vincent Auriac**  
Président d'Axylia

Il y a cinq ans, nous posions une conviction simple : la finance ne peut pas piloter la transition climatique avec une boussole qui n'indique pas le Nord. Les notes ESG, proliférantes et contradictoires, ne disent rien du risque carbone réel – rien de concret comme la sensibilité d'Airbus ou de Carrefour à une hausse du prix du pétrole. C'est pour cela que nous avons choisi une autre voie : celle de la Facture Carbone.








La logique est simple : une entreprise qui émet massivement du CO<sub>2</sub> est par définition dépendante des énergies fossiles. Pour certaines entreprises industrielles, la facture carbone représente plusieurs fois leur EBITDA. Ce n'est pas une métaphore climatique. La dépendance au carbone est un risque économique concret, mesurable, et désormais inévitable. Le conflit en Iran l'a rappelé brutalement.

Aujourd'hui, cette voie est devenue un écosystème complet. Méthodologie, indices, fonds : les trois piliers sont debout. En février 2026, nous avons lancé le fonds Prevaal Score Carbone Axylia Actions Europe : 20 millions de collecte dès les premiers mois, accessible en assurance vie et dans les PER. Le grand public peut désormais investir en étant aligné avec la physique du climat. Plus de 30 grandes entreprises cotées publient leur Score Carbone et, ce qui était une innovation française isolée franchit désormais les frontières : le Vérité40 a sa version belge avec le BE Truth.

Nous l'avons toujours dit : le repricing climatique n'est pas une hypothèse, c'est un calendrier à déployer. Les entreprises carbone-solvables ne surperformeront pas par chance. Elles surperformeront parce qu'elles ont compris que la transition est un fait économique, pas une posture.

Les cinq prochaines années ne ressembleront pas aux cinq précédentes. Nous sommes prêts.

# LES 7 POINTS CLÉS À RETENIR

	Page
 LE SCORE CARBONE : UNE MÉTHODOLOGIE INCHANGÉE DEPUIS 2019	4
 LE SCORE CARBONE : UNE FORMULE FRACTALE	6
 UN OUTIL DYNAMIQUE : SUIVI DES TRAJECTOIRES INTÉGRÉ	7
 NOUVEAU : LE SCORE CARBONE FINANCE	8
 COMPOSITION DU VÉRITÉ 40 2026	9
 LES ÉVINCÉS, LES SORTANTS, LES ENTRANTS	10
 FONDS PREVAAL SCORE CARBONE AXYLIA ACTIONS EUROPE	11

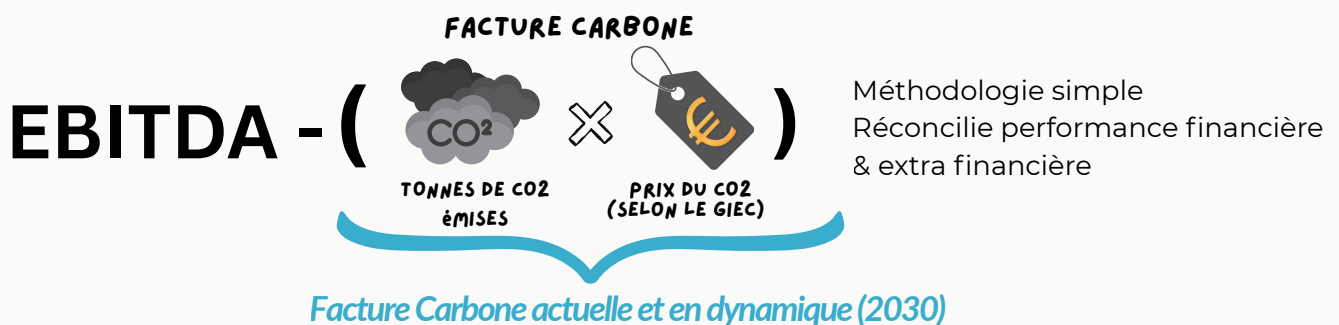
# UNE MÉTHODOLOGIE INCHANGÉE DEPUIS 2019

Alors que les notes ESG agrègent des centaines de critères qualitatifs et hétérogènes, souvent complétés d'estimations, le **Score Carbone Axylia®** repose sur une seule question économique :

*Une entreprise peut-elle payer sa facture carbone ?*

Cette approche, validée scientifiquement dès sa création en 2019, n'a jamais changé de formule. **Sa robustesse tient à sa simplicité : un indicateur financier intégré** que toutes les directions, notamment financières, peuvent s'approprier.

## FORMULE DE L'EBITDA AJUSTÉ DU CARBONE



Cette formule mesure la capacité d'une entreprise à payer sa **facture carbone**, c'est-à-dire ses **émissions CO<sub>2</sub>e** (scopes 1, 2 et 3, issues des documents comptables) multipliées par le **prix du carbone "GIEC"** (154 €/t en 2025, réévalué chaque année) à partir de son **EBITDA**. Plus le risque financier est **élevé**, plus le score se rapproche de **F**. La note finale, de A à F, combine deux dimensions : le risque **aujourd'hui** et la trajectoire projetée à **2030**.

**Nouveauté 2026** : un **Score dynamique** suit les **réductions réelles**, pas seulement les engagements déclarés. Une entreprise très exposée mais fortement alignée sur la **taxonomie européenne** (> 50%) bénéficie d'une bonification. Les entreprises aux données de CO<sub>2</sub> incomplètes continuent de ne pas être notées (ND).

## 5 PRINCIPES FONDATEURS

- Les émissions de CO<sub>2</sub>e et l'EBITDA comme données d'entreprise
- Prise en compte du scope 3 (raisonnement sur la chaîne de valeur)
- Objectifs en intensité convertis en volumes absolus d'émissions
- Prix du carbone sourcé auprès du GIEC
- Exclusion des compensations carbone (priorité à la réduction des émissions)

## FOCUS RATP : CAP SUR L'EBITDA DÉCARBONÉ

La RATP a fait le choix de publier son EBITDA décarboné avec ses résultats 2025



La RATP se positionne dans le top 1 % des entreprises du secteur des transports les plus avancées en matière de performance carbone, parmi les acteurs de référence de la transition climatique selon le classement d'Axylia<sup>11</sup> qui attribue à la RATP le **Score carbone « A »**, meilleure note du référentiel.

Données clé 2025 :

EBIT RATP 2025 395 M€	Facture carbone 2025 140 M€	EBIT décarboné RATP 2025 255 M€
--------------------------	--------------------------------	------------------------------------

## TOP 10 DES FACTURES CARBONE DU CAC40 : LE RISQUE CLIMATIQUE CHIFFRÉ

		EBITDA (en milliard €)	FACTURE CARBONE Scope 1,2 et 3 (en milliard €)	FACTURE CARBONE Scope 1,2 et 3 (en % de l'EBITDA)	FACTURE CARBONE Scope 1 et 2 (en % de l'EBITDA)
1	Airbus	10	76	740 %	1 %
2	Stellantis	6	60	983 %	6 %
3	TotalEnergies	36	58	162 %	19 %
4	Arcelor Mittal	5,7	30	522 %	261 %
5	Engie SA	15	22	152 %	24 %
6	Renault Group	-3,6	16	NC	NC
7	Carrefour	4,5	14	321 %	4 %
8	Schneider Electric	9,2	9	102 %	0 %
9	Air Liquide	8,1	9	110 %	65 %
10	Veolia	7	8	116 %	43 %

Source : rapports annuels des sociétés pour les émissions de CO2 & Trucost pour les EBITDA

Scope 3 inclus, la facture carbone peut représenter jusqu'à 9 fois l'EBITDA.

Même sur les seuls scopes 1 et 2, elle peut dépasser le bénéfice d'exploitation.

Un EBITDA élevé ne suffit pas : le risque climatique reste sous-estimé par le marché.

# LE SCORE CARBONE : UNE FORMULE FRACTALE

## DE LA CONVICTION A LA DÉMONSTRATION

La méthodologie Score Carbone Axylia® produit ce qu'on attend d'elle : l'intensité carbone est 64% inférieure à celle de l'indice de la bourse de Paris.

Et sans questionnaire ESG, la note ESG est identique à l'indice, avec une note moyenne légèrement supérieure à celle de la bourse de Paris et plus de valeurs classées "Leaders ESG".

C'est fractal : la donnée carbone contient en elle-même toute la complexité des expositions ESG.

## UN OUTIL 100% FRANÇAIS 🇫🇷

Le Score Carbone est une innovation française. Développé par Axylia, cabinet de finance responsable, validé scientifiquement par François Gemmene, co-auteur du GIEC, et reconnu comme indice aligné en dessous de 2°C.

À l'heure où la finance durable s'empare des enjeux de souveraineté, le Score Carbone propose une alternative simple, transparente, vérifiable par tous.



“ Le risque carbone est l'angle mort que la finance ne peut plus se permettre d'ignorer. ”

**François Gemmene**

Politologue, Professeur à HEC et conseiller scientifique d'Axylia

## POURQUOI ÇA CHANGE TOUT POUR LES ENTREPRISES ET LES INVESTISSEURS

### Pour les entreprises

- Outil de communication financière crédible et opposable
- Avantage dans les appels d'offres publics et privés à critères ESG
- Accès à une base d'investisseurs alignés sur la transition
- Pilotage interne de la décarbonation (EBITDA ajusté du carbone actionnable)

### Pour les investisseurs

- Portefeuille 3x moins exposé au risque carbone que le CAC40
- Décarbonation plus rapide que le CAC40
- Score Carbone agrégé A vs D pour le CAC40
- Disponible en compte-titres, en assurance vie et dans les PER à travers le fonds géré par Prevaal Finance

### Ils ont fait ce choix



# LE SUIVI DES TRAJECTOIRES INTÉGRÉ

## MÊME FORMULE, PROJETÉE À 2030

Le Score Carbone Axylia® intègre désormais le risque instantané et prospectif, dans la même formule :

<b>Score Actuel</b> <i>EBITDA – Facture Carbone aujourd'hui</i>	<b>Score Dynamique 2030</b> <i>EBITDA – Facture Carbone projetée en 2030</i>
Capacité d'une entreprise à absorber sa facture carbone aujourd'hui, au prix de 154 €/t (GIEC 2025).	Capacité projetée en tenant compte de la trajectoire réelle de réduction des émissions déclarée par l'entreprise ET de l'augmentation du prix du carbone.

## NOUVEAUTÉ 2026 : TRAJECTOIRE RÉELLE AU DELÀ DES ENGAGEMENTS

Cette année, le Score Carbone Dynamique franchit une nouvelle étape : il ne se contente plus d'évaluer les engagements déclarés par une entreprise, il compare la trajectoire réelle des émissions aux objectifs annoncés.

Une entreprise qui promet une baisse de 30% des émissions de CO2 depuis 2019 mais ne les réduit que de 5% sera malusée. C'est la fin du greenwashing par projection.

Constat : les entreprises du Vérité40 s'engagent à réduire leurs émissions de 28% d'ici 2030 (contre 20% pour le CAC40), soit un rythme 50% plus rapide, aligné sur un scénario inférieur à 2°C.

## COMPARAISON VÉRITÉ40 VS CAC40

Indicateur	VÉRITÉ40	CAC 40
Risque Carbone (% EBITDA)	29%	88%
Évolution émissions CO2 depuis 2019	-17%	-14%
Évolution Facture Carbone 2019→2030	9%	22%
Réduction attendue des émissions d'ici 2030	-28%	-20%
Score Carbone Axylia	A	D

# NOUVEAU : LE SCORE CARBONE FINANCE

## PROBLÈME : LE SECTEUR FINANCIER NE PUBLIE PAS SES EMISSIONS DE CO2

Les banques et assureurs occupent une place importante dans les grands indices boursiers, près de 25% en Europe. Mais une particularité brouille leur analyse par les outils ESG classiques : leur empreinte carbone opérationnelle est quasi-nulle. Les bureaux, les serveurs, les voitures de fonction représentent moins de 1% de leur impact climatique réel.

*Le vrai enjeu : les émissions financées, c'est-à-dire le CO2 des projets que les banques financent, qui représentent plus de 99% de leur impact climatique total. Ces émissions restent largement absentes des évaluations ESG classiques.*

A défaut du chiffre des émissions de CO2 financées (encore appelé scope 3), Axylia s'attache à analyser la qualité de leur reporting carbone.

## LA RÉPONSE D'AXYLIA : LE SCORE CARBONE FINANCE

Pour la première fois en 2026, Axylia comble un vide de Place avec le Score Carbone Finance qui évalue la maturité du reporting carbone d'une institution financière : comment elle mesure et publie les émissions liées à ses financements en s'appuyant sur un référentiel international, PCAF.

**PCAF® (Partnership for Carbon Accounting Financials)** est un référentiel adopté par plus de 600 institutions dans le monde (300 en Europe), aligné sur le GHG Protocol, la TCFD et la CSRD.

### LES RÉSULTATS



Notés de A à F, les scores illustrent la maturité du reporting carbone des institutions financières. Seules 2 des 9 acteurs (Axa et Eurazeo) obtiennent des scores A, B ou C et intègrent le Vérité 40.

AMUNDI	ND	SCORE CARBONE® AXYLIA	B	SCORE CARBONE® AXYLIA	
AXA	C	SCORE CARBONE® AXYLIA	F	SCORE CARBONE® AXYLIA	
BNP PARIBAS	E	SCORE CARBONE® AXYLIA	F	SCORE CARBONE® AXYLIA	
CREDIT AGRICOLE	F	SCORE CARBONE® AXYLIA	E	SCORE CARBONE® AXYLIA	
COFACE	D	SCORE CARBONE® AXYLIA			
			EURAZEO	B	SCORE CARBONE® AXYLIA
			SCOR SE	F	SCORE CARBONE® AXYLIA
			SOCIETE GENERALE	F	SCORE CARBONE® AXYLIA
			WENDEL	E	SCORE CARBONE® AXYLIA

Score moyen français











































Score moyen européen



Les institutions financières françaises affichent un retard général sur la moyenne européenne.

# COMPOSITION 2026 DU VÉRITÉ40

**i** Les 40 meilleures entreprises cotées capables de payer leur facture carbone et de l'améliorer dans le temps. Pour les acteurs du secteur financier, la méthodologie s'adapte : le Score Carbone (couleurs bleues/violettes) évalue leur maturité carbone selon le référentiel PCAF, standard de référence pour la mesure des émissions financées. Le classement est établi par ordre alphabétique.

Axa	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA	Kering	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA
Biomérieux	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA	L'Oréal	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA
Bouygues	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA	Legrand	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA
Bureau Veritas	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA	LVMH	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA
Capgemini	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA	Michelin	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA
Danone	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA	Orange	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA
Dassault Systèmes	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA	Pernod Ricard	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA
Edenred	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA	Rémy Cointreau	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA
Elis	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA	Sanofi	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA
Essilor Luxottica	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA	Schneider Electric	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA
Eurazeo	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA	Sodexo	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA
Euronext	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA	Safran	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA
La Française des Jeux	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA	Sopra Steria	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA
Forvia	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA	SPIE	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA
Getlink	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA	Teleperformance	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA
Hermès	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA	Thalès	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA
Icade	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA	Unibail-Rodamco-Westfield	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA
Ipsen	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA	Veolia Environnement	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA
Ipsos	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA	Verallia	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA
JCDecaux	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA	Vinci	 SCORE CARBONE <sup>®</sup> AXYLIA

Sur la base des données carbone et financière 2025

# LES ÉVINCÉS, LES SORTANTS, LES ENTRANTS



Les 19 entreprises évincées du Vérité40 2026 sont listées ci-dessous. Parmi elles, 4 sont des sortants, elles étaient dans le Vérité40 l'an dernier. En regard, 4 entreprises entrent dans l'indice pour la première fois en 2026.

## LES ÉVINCÉS

Accor		Publicis Groupe	
Air Liquide		Renault	
Airbus		Société Générale	
Arcelor Mittal		Stellantis	
BNP Paribas		Saint Gobain	Trajectoire de réduction pas assez ambitieuse
Carrefour		ST Microelectronics	
Crédit Agricole		Total Energies	
Eiffage		Wendel	Nouveau Score Carbone Finance
Engie	Risque carbone très élevé	Worldline	N'appartient plus au CAC40
Eurofins Scientific			

## LES ENTRANTS

Axa	Nouveau Score Carbone Finance	
Biomérieux	Positionnement sectoriel en amélioration*	
Ipsos	Positionnement sectoriel en amélioration*	
JCDecaux	Positionnement sectoriel en amélioration*	

\*Les entreprises ont des Scores Carbone et des trajectoires de réduction des émissions plus ambitieuses que les autres du même secteur.

# FONDS PREVAAL SCORE CARBONE AXYLIA® ACTIONS EUROPE



Axylia a fait de la méthodologie Score Carbone un placement financier diversifié en sociétés cotées européennes.

## Contexte

- FCP agréé par l'AMF qui permet de proposer la méthodologie Score Carbone Axylia® au grand public
- Fonds lancé le 10 février avec un encours au 30 avril de **20 millions d'euros**
- Référencé par une première plateforme digitale, **Nalo**

## La société de gestion : Prevaal Finance

Prevaal Finance a remporté l'appel d'offres initié par Axylia pour gérer un fonds d'actions européennes qui intègre la méthodologie Score Carbone Axylia®. Société de gestion de portefeuille au service des investisseurs institutionnels français issus principalement du monde de l'assurance, de la retraite et de la prévoyance, Prevaal Finance gère **3,8 milliards euros** d'encours à fin mars 2026.



## Politique de placement

- Sélection uniquement des **Scores Carbone A, B et C -**
- Indice de référence : **MSCI Europe**
- **Exclusions sectorielles** : défense, alcool, tabac, divertissements pour adultes, jeux d'argent, EHPAD

## Construction du fonds

- Une approche quantitative visant à optimiser les biais sectorielle, géographique et par taille de capitalisation
- Un portefeuille 100% investi en actions européennes
- Ecart de suivi cible de 2,5%
- Frais de gestion : de 0,45% à 1,45%

- Disponible en compte-titres
- Référencé par les assureurs **Generali et Apicil**
- Disponible chez **Nalo** dans le profil Eco Responsable



### Disclaimer

#### Les risques associés au fonds

Le FCP sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés. Les facteurs de risque exposés ci-après ne sont pas limitatifs. Il appartient à chaque investisseur d'analyser le risque inhérent à cet investissement et de se forger par lui-même sa propre opinion en s'entourant si nécessaire, de tous les conseillers spécialisés dans ces domaines afin de s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation.

Il est rappelé que le FCP appartient à la catégorie AMF « Actions internationales ».

#### Risques associés au fonds :

- Risque lié au marché actions
- Risque de perte en capital
- Risque de change
- Risque de performance par rapport à l'indice de référence

Les risques cités ci-dessus ne sont pas limitatifs. Nous vous invitons à consulter les documents réglementaires sur notre site web : [Construction du fonds](#)

## **Axylia, cabinet de conseil en finance responsable**

Fondé en 2005, Axylia est un pionnier de la finance responsable en France. Le cabinet conseille les investisseurs dans la construction de solutions de placement performantes alignées sur leurs valeurs, en intégrant les critères extra-financiers à l'analyse.

## **Un engagement ancré dans ses valeurs**

Axylia matérialise son engagement : labellisé B Corp depuis 2023, il reverse 1 % de son chiffre d'affaires à Réseau Eco Habitat, une association qui lutte contre la précarité énergétique des propriétaires immobiliers les plus précaires en France.

## **Le Score Carbone : une mesure scientifique du risque climatique**

En 2019, Axylia crée le Score Carbone, un indicateur propriétaire qui mesure la capacité d'une entreprise à s'acquitter de sa facture carbone. C'est-à-dire à assumer le coût réel de ses émissions de CO<sub>2</sub>. Noté de A à F, il permet d'intégrer le risque climatique de manière objective et quantifiée dans les décisions d'investissement.

## **L'indice Vérité 40 : revisiter la performance financière**

Sur la base du Score Carbone, Axylia a développé l'indice Vérité 40, composé de 40 valeurs sélectionnées dans le SBF120 et affichant toutes un Score Carbone positif (A, B ou C). L'indice affiche un Score Carbone pondéré de A.

## **Un fonds géré par Prevaal Finance**

Lancé le 10 février 2026, le fonds Prevaal Score Carbone Axylia Actions Europe applique la logique du Vérité 40 à l'échelle de l'Europe. Indicé et transparent, il n'est constitué que d'entreprises affichant des Scores Carbone positifs (A, B, C).

## **Trésorerie verte : accompagner les entreprises**

Axylia accompagne par ailleurs les entreprises dans la mise en place d'une trésorerie décarbonée, cohérente avec leurs engagements et stratégies RSE.