



# Indicateurs ESG et d'incidence – Définitions et méthodologie

*Avril 2022*


## Sommaire



A.	Définitions des indicateurs de niveau de l'émetteur et des positions .....	2
B.	Formules d'agrégation de portefeuille .....	4
C.	Couverture produit .....	5
D.	Limitations des indicateurs.....	5


Dans ce document, nous fournissons des détails sur la méthodologie de calcul des indicateurs ESG et d'incidence, y compris les sources de données, les formules et les limites éventuelles des calculs.

## A. Définitions des indicateurs de niveau de l'émetteur et des positions

Les indicateurs calculés au niveau du portefeuille utilisent les données de niveau suivantes en matière de positions et d'émetteurs pour constituer des blocs. Formules d'agrégation de portefeuille données dans la section suivante.

Indicateur	Définition	Valeurs	Source
<p>Émissions de GES</p> 	<p>Les émissions de carbone de l'entreprise mesurées en tonnes d'équivalent dioxyde de carbone (teqCO<sub>2</sub>). On distingue trois catégories d'émissions de carbone :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Les émissions de catégorie 1 sont des émissions directes provenant de sources détenues ou contrôlées</li> <li>• Les émissions de catégorie 2 sont des émissions indirectes issues de la production d'énergie achetée</li> <li>• Les émissions de catégorie 3 sont toutes les émissions indirectes (non incluses en catégorie 2) qui se produisent dans la chaîne de valeur de l'entreprise déclarante, y compris les émissions en amont et en aval</li> </ul> <p>Candriam inclut les émissions de GES de catégories 1 et 2 dans les chiffres publiés. La catégorie 3 figurera dès que nous considérerons les données comme exactes et stables.</p> <p>Les obligations vertes sont exclues des calculs. Elles seront intégrées dès que des données précises et stables au niveau des instruments seront disponibles concernant l'utilisation des produits.</p>	teqCO <sub>2</sub>	<p>Trucost</p> <p><a href="https://www.trucost.com/">https://www.trucost.com/</a></p>
Score ESG	<p>Score résultant de l'analyse ESG interne de Candriam :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Pour les entreprises émettrices, l'analyse s'effectue sous deux angles : l'analyse des incidences des activités des entreprises (produits et services) et la gestion des principales parties prenantes des entreprises.</li> <li>• Pour les émetteurs souverains, elle intègre les 4 dimensions essentielles de la durabilité : le capital humain, le capital naturel, le capital social et le capital économique.</li> </ul> <p>Plus de détails sur la méthodologie d'analyse ESG de Candriam sont disponibles dans le code de transparence.</p>	Score [0-100]	<p>Candriam</p> <p><a href="https://www.candriam.com/en/private/market-insights/sri-publications/#transparency">https://www.candriam.com/en/private/market-insights/sri-publications/#transparency</a></p>
Indice Freedom House (FHI)	« Freedom in the World est un rapport annuel mondial sur les droits politiques et les libertés civiles, composé de notes numériques et de textes descriptifs pour chaque	Score [0-100]	<p>Freedom House</p> <p><a href="https://freedomhouse.org/">https://freedomhouse.org/</a></p>

	<p>pays et un groupe de territoires sélectionné. L'édition 2021 couvre les développements dans 195 pays et 15 territoires.</p> <p>La méthodologie du rapport découle en grande partie de la Déclaration universelle des droits de l'homme, adoptée par l'Assemblée générale des Nations unies en 1948. »</p>		<a href="https://se.org/">se.org/</a>
<p>Indice de performance environnementale (IPE)</p> 	<p>« L'indice de performance environnementale (IPE) fournit un résumé de l'état du développement durable dans le monde entier, fondé sur des données.</p> <p>En s'appuyant sur 32 indicateurs de performance de 11 catégories d'émissions, l'IPE classe 180 pays en matière de santé environnementale et de vitalité des écosystèmes. Ces indicateurs fournissent une mesure de la manière dont les pays s'approchent des objectifs établis en matière de politique environnementale. »</p>	<p>Score [0-100]</p>	<p>IPE Yale</p> <p><a href="https://epi.yale.edu/">https://epi.yale.edu/</a></p>
<p>Obligation verte</p>	<p>Reflète l'utilisation prévue, par l'émetteur, des capitaux levés par l'offre de financement des centrales et projets d'énergie propre tels que l'éolien et le solaire</p>	<p>Valeur binaire 0 ou 1</p>	<p>Bloomberg</p> <p><a href="https://www.bloomberg.com">https://www.bloomberg.com</a></p>
<p>Enjeu important</p>	<p>Secteurs énumérés à l'article 3 du règlement des indices de référence « transition climatique » et « accord de Paris » de l'Union européenne</p>	<p>Binaire valeur 0 ou 1</p>	<p>Règlement délégué (UE) C(2020) 4757</p>
<p>Dépenses de R&amp;D</p>	<p>Dépenses de recherche et développement par rapport à la capitalisation boursière de l'entreprise</p>	<p>% de la capitalisation boursière</p>	<p>Bloomberg</p> <p><a href="https://www.bloomberg.com">https://www.bloomberg.com</a></p>
<p>% de doctorats</p>	<p>Pourcentage de cadres supérieurs de la société émettrice titulaires d'un doctorat</p>	<p>[0-100 %]</p>	<p>Bloomberg</p> <p><a href="https://www.bloomberg.com">https://www.bloomberg.com</a></p>
<p>% de femmes au Conseil d'administration</p> 	<p>Pourcentage de femmes au conseil d'administration de la société émettrice</p>	<p>Ratio [0-100 %]</p>	<p>Oekom</p> <p><a href="https://www.issgovernance.com">https://www.issgovernance.com</a></p>
<p>Score de diversité hommes-femmes</p> 	<p>Score déterminé par l'analyse interne Candriam, sur la base de 4 catégories de facteurs sous-jacents :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• parité hommes-femmes au sein de l'entreprise et au niveau de la direction ;</li> <li>• égalité de rémunération et équilibre entre vie professionnelle et vie privée ;</li> <li>• politiques de promotion de l'égalité hommes-femmes ;</li> <li>• engagement, transparence et responsabilité.</li> </ul>	<p>Score [0-100]</p>	<p>Equileap, Candriam</p> <p><a href="https://equileap.com/">https://equileap.com/</a></p>
<p>Notation globale Carbon Impact</p>	<p>Notation visant à évaluer l'impact de l'entreprise sur le changement climatique et sa contribution à la réduction</p>	<p>Score [1-5]</p>	<p>Carbon4Finance</p>

Analysis (CIA) 	des émissions de GES, tout en tenant compte des émissions induites, des économies d'émissions et d'une analyse prospective.  Elle prend en compte les informations quantitatives et qualitatives propres à l'entreprise sous-jacente		<a href="http://www.carbon4finance.com">http://www.carbon4finance.com</a>
Exposition nette	Positions physiques : valeur de marché de la position Instruments dérivés : valeur de marché de la position équivalente sur l'actif sous-jacent	M€	Candriam
Valeur d'entreprise	Émetteurs financiers : AverageMarketCap6M  Émetteurs non financiers : AverageMarketCap6M + Short&Long Term Debts	M€	Bloomberg  <a href="https://www.bloomberg.com">https://www.bloomberg.com</a>

## B. Formules d'agrégation de portefeuille

Indicateur	Formule	Champ d'application
Empreinte carbone par M€ investi	$\frac{\sum_i \left( \frac{\text{exposition nette}_i}{\text{valeur d'entreprise}_i} \times \text{Émissions de GE} \right)}{\sum_i \text{exposition nette}_i}$	Entreprises émettrices Exclusion des obligations vertes (voir section C)
Score ESG	$\frac{\sum_i \text{exposition nette}_i \times \text{Score ESG}_i}{\sum_i \text{exposition nette}_i}$	3 versions du score sont utilisées : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Obligations d'entreprise</li> <li>• Souveraines</li> <li>• Entreprises + souveraines</li> </ul>
Pourcentage de femmes au conseil d'administration	$\frac{\sum_i \text{exposition nette}_i \times \% \text{ de femmes au Cor}}{\sum_i \text{exposition nette}_i}$	Entreprises émettrices
Score de diversité hommes-femmes	$\frac{\sum_i \text{exposition nette}_i \times \text{Diversité des genres}}{\sum_i \text{exposition nette}_i}$	Entreprises émettrices
Note Freedom House	$\frac{\sum_i \text{exposition nette}_i \times FHI_i}{\sum_i \text{exposition nette}_i}$	Émetteurs souverains
Note de l'indice de performance environnementale	$\frac{\sum_i \text{exposition nette}_i \times IPE_i}{\sum_i \text{exposition nette}_i}$	Émetteurs souverains
Pourcentage d'entreprises à enjeu important	$\frac{\sum_i \text{exposition nette}_i \times \text{enjeu important}_i}{\text{Actifs sous gestion}}$	Entreprises émettrices

Pourcentage d'obligations vertes	$\frac{\sum_i exposition\ nette_i \times obligation\ verte_i}{Actifs\ sous\ gestion}$	Entreprises émettrices + émetteurs souverains
Température du portefeuille (°C)	<p>La formule Carbon4Finance prend comme donnée principale la note globale moyenne CIA du portefeuille.</p> <p>La formule est calibrée pour s'adapter à un scénario plancher à +1,5 °C, un plafond à +6 °C et deux indices de référence :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• une référence sans changement est définie conformément à une trajectoire de +3,5 °C</li> <li>• une trajectoire de +2 °C est représentée par l'indice « Euronext Low Carbon 100 »</li> </ul>	Entreprises émettrices
Pourcentage de doctorats dans le portefeuille	$\frac{\sum_i exposition\ nette_i \times \% \text{ de doctorats}_i}{\sum_i exposition\ nette_i}$	Entreprises émettrices
Dépenses de R&D du portefeuille	$\frac{\sum_i exposition\ nette_i \times Dépenses\ de\ R\&D_i}{\sum_i exposition\ nette_i}$	Entreprises émettrices

### C. Couverture produit

Des calculs sont effectués sur les produits éligibles, c'est-à-dire les produits exposés à des émetteurs déterminés (p. ex., actions, obligations, CDS à nom unique, dérivé d'actions à nom unique). Les produits tels que les liquidités et les dépôts, le change à terme, les produits liés à des indices, les dérivés de taux d'intérêt et les fonds externes sont donc exclus.

Certaines catégories d'émetteurs sous-souverains, n'étant équivalentes ni à des émetteurs souverains ni à des entreprises émettrices, sont exclues (catégories Iboxx Agences, Banques publiques et Autres sous-souverains). Les émetteurs supranationaux sont également exclus. Pour l'empreinte carbone, les obligations vertes sont exclues.

Les ratios de couverture des données sont calculés comme suit :

- somme des expositions nettes sur produits éligibles avec données, divisée par
- la somme des expositions nettes sur produits éligibles

### D. Limitations des indicateurs

#### Couverture des données des émetteurs

Certains indicateurs peuvent ne pas être disponibles pour tous les émetteurs du fonds ou de l'indice de référence, ce qui implique que les scores attribués au niveau du portefeuille peuvent ne représenter qu'un sous-portefeuille d'émetteurs pour lesquels les données sont disponibles. Il est donc toujours important de tenir compte de l'importance des ratios de couverture lors de l'interprétation des statistiques.

#### Exactitude des données

Dans certains domaines, comme la composition du conseil d'administration et les antécédents des administrateurs, les données sont généralement disponibles et font l'objet de contrôles de qualité et d'exactitude par les auditeurs ou les régulateurs de la société. Toutefois, dans de nombreux autres domaines, nos analystes ESG ne peuvent pas compter sur le même degré de disponibilité systématique et de fiabilité des données. Ces limites peuvent être considérées comme une restriction pour les calculs de Candriam.

En outre, pour certains indicateurs tels que la température, l'absence à ce stade de définitions et d'hypothèses communes ou harmonisées peut rendre les chiffres basés sur la méthodologie d'un fournisseur difficiles à comparer avec les chiffres basés sur les méthodologies d'un autre fournisseur.

Les données utilisées pour les calculs sont mises à jour trimestriellement. Candriam met en place des contrôles d'exhaustivité et de qualité des données, et en cas de doute les soumet à l'équipe ESG pour analyse complémentaire.