

# Indicateurs ESG et d'incidence

## Définitions et méthodologie

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.

### Sommaire

■ <b>A.</b> Définitions des indicateurs au niveau émetteur et position .....	2
■ <b>B.</b> Formules d'agrégation de portefeuille .....	4
■ <b>C.</b> Couverture produit .....	5
■ <b>D.</b> Limitations des indicateurs .....	5

## ■ A. DÉFINITIONS DES INDICATEURS AU NIVEAU ÉMETTEUR ET POSITION

Les indicateurs calculés au niveau portefeuille utilisent les inputs suivants au niveau position et émetteur. Les formules d'agrégation au niveau portefeuille sont données dans la section suivante.

Indicateur	Définition	Valeurs	Source
<b>Émissions de GES</b> 	<p>Emissions de carbone de l'émetteur mesurées en tonnes d'équivalent dioxyde de carbone (tCO<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 par l'émetteur</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, y compris les émissions en amont et en aval</li> </ul> <p>Candriam inclut les émissions de GES des catégories 1 et 2 dans les chiffres publiés. La catégorie 3 y figurera dès que nous considérerons les données comme précises et stables.</p>	tCO <sub>2</sub>	<p>Trucost</p> <p><a href="https://www.trucost.com/">https://www.trucost.com/</a></p>
<b>Score ESG</b>	<p>Score résultant de l'analyse ESG interne de Candriam :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Pour les entreprises privées, l'analyse s'effectue sous deux angles : l'analyse 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 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>
<b>Indice Freedom House (FHI)</b> 	<p>« Freedom in the World est un rapport annuel mondial sur les droits politiques et les libertés civiles, composé de notes chiffrées et de textes descriptifs pour chaque pays et certains territoires sélectionnés. 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>	Score [0-100]	<p>Freedom House</p> <p><a href="https://freedomhouse.org/">https://freedomhouse.org/</a></p>
<b>Indice de performance environnementale (IPE)</b> 	<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>	Score [0-100]	<p>IPE Yale</p> <p><a href="https://epi.yale.edu/">https://epi.yale.edu/</a></p>

Indicateur	Définition	Valeurs	Source
<b>Obligation verte</b>	Reflète l'intention par l'émetteur d'utiliser les capitaux levés par l'émission pour financer des projets d'énergie propre tels que l'éolien et le solaire	Valeur binaire 0 ou 1	Bloomberg <a href="https://www.bloomberg.com">https://www.bloomberg.com</a>
<b>Secteurs à fort enjeu climatique (High Stake)</b>	Secteurs énumérés à l'article 3 du règlement des indices de référence « transition climatique » et « accord de Paris » de l'Union européenne	Binaire valeur 0 ou 1	Règlement délégué (UE) C(2020) 4757
<b>% de femmes au Conseil d'administration</b> 	Pourcentage de femmes au conseil d'administration de la société émettrice	Ratio [0-100 %]	Oekom <a href="https://www.issgovernance.com">https://www.issgovernance.com</a>
<b>Score de diversité hommes-femmes</b> 	Score déterminé par l'analyse interne Candriam, sur la base de 4 catégories de facteurs sous-jacents : <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>	Score [0-100]	Equileap, Candriam <a href="https://equileap.com/">https://equileap.com/</a>
<b>Notation Carbon Impact Analysis (CIA)</b> 	Notation visant à évaluer l'impact de l'entreprise sur le changement climatique et sa contribution à la réduction des émissions de GES, tout en tenant compte des émissions induites, des économies d'émissions et d'une analyse prospective. Elle prend en compte des informations quantitatives et qualitatives propres à l'entreprise sous-jacente	Score [1-5]	Carbon4Finance <a href="http://www.carbon4finance.com">http://www.carbon4finance.com</a>
<b>Exposition nette</b>	Positions physiques : valeur de marché de la position Instruments dérivés : valeur de marché de l'équivalent sur sous-jacent Les expositions ne sont pas ajustées de la durée pour les produits de taux	M€	Candriam
<b>Valeur d'entreprise</b>	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	$\frac{\sum_i \left( \frac{net\ exposure_i}{enterprise\ value_i} \times GHG\ emissions_i \right)}{\sum_i net\ exposure_i}$	Emetteurs privés
Score ESG	$\frac{\sum_i net\ exposure_i \times ESG\ score_i}{\sum_i net\ exposure_i}$	3 versions du score sont utilisées : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Emetteurs privés</li> <li>• Emetteurs souverains</li> <li>• Emetteurs privés + Souverains</li> </ul>
Pourcentage de femmes au conseil d'administration	$\frac{\sum_i net\ exposure_i \times \% \text{ women board}_i}{\sum_i net\ exposure_i}$	Emetteurs privés
Score de diversité hommes-femmes	$\frac{\sum_i net\ exposure_i \times gender\ diversity_i}{\sum_i net\ exposure_i}$	Emetteurs privés
Score Freedom House	$\frac{\sum_i net\ exposure_i \times FHI_i}{\sum_i net\ exposure_i}$	Emetteurs souverains
Score Indice de performance environnementale	$\frac{\sum_i net\ exposure_i \times EPI_i}{\sum_i net\ exposure_i}$	Emetteurs souverains
Pourcentage d'entreprises à fort enjeu climatique	$\frac{\sum_i net\ exposure_i \times high\ stake_i}{AUM}$	Emetteurs privés
Pourcentage d'obligations vertes	$\frac{\sum_i net\ exposure_i \times green\ bond_i}{AUM}$	Emetteurs privés + souverains
Température du portefeuille (°C)	Formule Carbon4Finance basée sur la note moyenne CIA du portefeuille 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 : <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>	Emetteurs privés

## ■ C. COUVERTURE PRODUIT

Les calculs sont effectués sur les produits exposés à des émetteurs individuels (p. ex. actions, obligations, CDS à nom unique, etc.). Les produits tels que les liquidités, le change à terme, les produits indiciaires, les dérivés sur taux d'intérêt et les fonds externes sont exclus.

Pour plus d'informations sur l'équipe et les ressources dans le cadre du processus d'analyse et d'investissement ESG, veuillez-vous référer aux Codes de transparence ISR, section 3.2.

## ■ D. LIMITATIONS DES INDICATEURS

### Couverture 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 de la couverture lors de l'interprétation des chiffres.

### 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 certains 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 mensuellement. 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.

Luxembourg - Bruxelles - Paris - Londres



Amsterdam - Dubaï - Francfort - Genève - Zurich - Madrid - Milan - New-York



**140 Mds €**

d'actifs sous gestion  
au 31 décembre 2020



**570**

experts  
à votre service



**25 ans**

Leader dans  
l'investissement responsable

Ce document est publié pour information uniquement, il ne constitue pas une offre d'achat ou de vente d'instruments financiers, ni un conseil en investissement et ne confirme aucune transaction, sauf convention contraire expresse. Bien que Candriam sélectionne soigneusement les données et sources utilisées, des erreurs ou omissions ne peuvent pas être exclues a priori. Candriam ne peut être tenue responsable de dommages directs ou indirects résultant de l'utilisation de ce document. Les droits de propriété intellectuelle de Candriam doivent être respectés à tout moment; le contenu de ce document ne peut être reproduit sans accord écrit préalable.

Candriam recommande aux investisseurs de consulter sur son site [www.candriam.com](http://www.candriam.com) les informations clés pour l'investisseur, le prospectus et tout autre information pertinente avant d'investir dans un de ses fonds y inclue la valeur liquidative des fonds. Ces informations sont disponibles en anglais ou dans une langue nationale pour chaque pays où le fonds est autorisé à la commercialisation.