

Indicateurs ESG et d'impact

Définitions et
méthodologie



MAI 2023

Communication publicitaire



Table des matières.

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




1. Définitions des paramètres au niveau des émetteurs et positions	03
2. Formules d'agrégation de portefeuille	06
3. Couverture produit	08
4. Limites des mesures	08

1. Définitions des paramètres au niveau des émetteurs et positions

Les indicateurs calculés au niveau du portefeuille utilisent les données suivantes sur les positions et les émetteurs comme éléments de base. Les formules d'agrégation de portefeuille sont présentées dans la section suivante.

Métrique	Définition	Valeurs	Source
Obligations d'entreprise Émissions de GES 	<p>Émissions de carbone de l'entreprise mesurées en équivalent tonnes de dioxyde de carbone (tCO₂-eq) par an. On peut distinguer trois types d'émissions de carbone :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Les émissions du champ d'application 1 (scope 1) sont des émissions directes provenant de sources détenues ou contrôlées. • Les émissions du champ d'application 2 (scope 2) sont des émissions indirectes provenant de la production d'énergie achetée. • Les émissions du champ d'application 3 (scope 3) sont toutes les émissions indirectes (non incluses dans le champ d'application 2) qui se produisent dans la chaîne de valeur de l'entreprise déclarante, y compris les émissions en amont et en aval. <p>Candriam inclut les émissions de GES des catégories 1 et 2 dans les chiffres publiés. Le champ d'application 3 sera inclus dès que nous considérerons que les données seront exactes et stables.</p> <p>Les obligations vertes sont exclues des calculs. Elles seront intégrées dès que des données précises et stables seront disponibles sur l'utilisation des recettes.</p>	tCO ₂ -eq	Trucost https://www.trucost.com/
Pays Émissions de CO₂ 	<p>Émissions totales de CO₂ des pays, mesurées en tonnes par an et disponibles dans la base de données EDGAR (Emissions Database for Global Atmospheric Research) de la Commission européenne.</p> <p>Les obligations vertes sont exclues des calculs.</p>	tCO ₂	EDGAR https://edgar.jrc.ec.europa.eu/
ESG score	<p>Score résultant de l'analyse ESG interne de Candriam :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Pour les entreprises émettrices, l'analyse se fait sous deux angles : l'analyse de l'impact des activités commerciales (produits et services) et la gestion des principales parties prenantes de l'entreprise. • Pour les émetteurs souverains, il intègre les 4 dimensions essentielles de la durabilité : le capital humain, le capital naturel, le capital social et le capital économique. <p>Plus de détails sur la méthodologie d'analyse ESG de Candriam sont disponibles dans le code de transparence.</p>	Score [0-100]	Candriam https://www.candriam.com/en/private/market-insights/sri-publications/#transparency

Métrique	Définition	Valeurs	Source
Indice de Freedom House (FHI) 	<p>"La liberté dans le monde est un rapport annuel mondial sur les droits politiques et les libertés civiles, composé de notes numériques et de textes descriptifs pour chaque pays et un groupe sélectionné de territoires. L'édition 2021 couvre les développements dans 195 pays et 15 territoires.</p> <p>La méthodologie du rapport s'inspire 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]	Maison de la liberté https://freedomhouse.org/
Indice de performance environnementale (IPE) 	<p>"L'indice de performance environnementale (IPE) fournit un résumé, fondé sur des données, de l'état de la durabilité dans le monde.</p> <p>En utilisant de multiples indicateurs de performance dans différentes catégories, l'IPE classe 180 pays en fonction de la santé de l'environnement et de la vitalité des écosystèmes. Ces indicateurs permettent d'évaluer, à l'échelle nationale, dans quelle mesure les pays se rapprochent des objectifs fixés en matière de politique environnementale".</p>	Score [0-100]	EPI de Yale https://epi.yale.edu/
Obligation verte Lien social Obligation durable	<p>Reflète l'utilisation prévue par l'émetteur des capitaux levés dans le cadre de l'offre pour financer des projets qui, respectivement :</p> <ul style="list-style-type: none"> • ont des effets positifs sur l'environnement ou le climat (par exemple, les centrales et les projets d'énergie propre tels que les énergies éolienne et solaire) • visent à améliorer le bien-être social ou à aider les populations défavorisées • combinent des objectifs environnementaux et sociaux 	Valeur binaire 0 ou 1	Bloomberg https://www.bloomberg.com
Enjeu de taille	Secteurs énumérés à l'article 3 du règlement de l'UE relatif à la transition climatique et à l'évaluation comparative de l'UE en vue de l'adhésion à la convention de Paris	Valeur binaire 0 ou 1	Règlement délégué (UE) C(2020) 4757
Dépenses de R&D	Dépenses de recherche et développement en proportion de la capitalisation boursière de l'entreprise	% de la capitalisation	Bloomberg https://www.bloomberg.com
% de doctorats	Pourcentage de cadres supérieurs de l'entreprise émettrice titulaires d'un doctorat	[0-100%]	Bloomberg https://www.bloomberg.com
% de femmes au conseil d'administration 	Pourcentage de femmes membres du conseil d'administration de la société émettrice	Ratio [0-100%]	Oekom https://www.issgovernance.com

Métrique	Définition	Valeurs	Source
Score de diversité des genres 	<p>Score déterminé par l'analyse interne de Candriam, sur la base de 4 catégories de facteurs sous-jacents :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Équilibre entre les hommes et les femmes • Égalité des rémunérations et équilibre entre vie professionnelle et vie privée • Politiques de promotion de l'égalité entre les hommes et les femmes • Engagement et transparence 	Score [0-100]	Equileap, Candriam, Blomberg https://equileap.com/
Score des revenus des enfants	<p>Score déterminé par l'analyse interne de Candriam, représentant l'exposition thématique des enfants aux revenus, sur la base de 2 piliers fondamentaux :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Pilier des éléments essentiels pour les enfants (nutrition, assainissement, accès à l'eau, aux soins de santé, logement et/ou soutien familial) • Pilier du développement de l'enfant (éducation, revenu familial et inclusion financière, sports et loisirs, sécurité et/ou infrastructures) 	Ratio [0-100%]	Candriam, Bloomberg, Alphasense
Classement climatique (pour le calcul de la température du portefeuille) 	<p>La méthodologie repose sur une analyse ascendante, adaptée à chaque secteur, qui modélise les trajectoires de décarbonation sectorielles sur la base des scénarios du GIEC et des trajectoires sectorielles de l'AIE.</p> <p>Il s'agit d'une évaluation détaillée des performances climatiques spécifiques de chaque émetteur, qui intègre les performances passées, présentes et futures en termes d'émissions de gaz à effet de serre, ainsi qu'une analyse de la capacité de l'entreprise à atteindre ses objectifs climatiques, en se concentrant en particulier sur sa gouvernance, sa stratégie et ses plans d'investissement.</p> <p>Les indices climatiques sont utilisés comme données d'entrée pour le calcul de la température du portefeuille (voir section suivante).</p>	Note climatique [1-5]	Carbon4Finance http://www.carbon4finance.com
Recettes alignées sur la taxonomie 	<p>Pour chaque entreprise, un pourcentage d'activités alignées sur la taxonomie, c'est-à-dire qui contribuent à un objectif donné de la taxonomie tout en satisfaisant à toutes les exigences techniques et qui, en même temps, ne causent pas de dommages significatifs aux autres objectifs environnementaux ou ne répondent pas à certaines exigences sociales minimales. Ces activités sont identifiées par le biais du chiffre d'affaires/des recettes.</p> <p>Lorsqu'il est disponible, le chiffre communiqué par l'entreprise est utilisé, et en l'absence de chiffre communiqué, un chiffre estimé peut être utilisé.</p>	% des recettes	Sustainalytics, Candriam
Exposition nette	<p>Positions physiques : la valeur de marché de la position</p> <p>Dérivés : valeur de marché de la position équivalente dans l'actif sous-jacent</p>	M€	Candriam
Valeur de l'entreprise	<p>Pour chaque émetteur, la somme de :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valeur de marché totale de toutes les actions en circulation • Dettes à court et à long terme • Actions préférentielles et capitaux hybrides • Intérêts minoritaires/non-contrôlants 	M€	Bloomberg https://www.bloomberg.com

2. Formules d'agrégation de portefeuille

Métrique	Définition	Champ d'application
Empreinte carbone par million d'euros investi	$\frac{\sum_i \left(\frac{\text{exposition nette}_i}{\text{valeur de l'entreprise}_i} \times \text{Corporate Émissions de GES}_i \right)}{\sum_i \text{exposition nette}_i}$	Sociétés émettrices Exclusion des obligations vertes
Pays Intensité de CO2	$\frac{\sum_i \left(\text{exposition nette}_i \times \frac{\text{Pays Émissions de CO2}_i}{\text{Produit intérieur brut}_i} \right)}{\sum_i \text{exposition nette}_i}$	Émetteurs souverains Exclusion des obligations vertes
Score ESG	$\frac{\sum_i \text{exposition nette}_i \times \text{Score ESG}_i}{\sum_i \text{exposition nette}_i}$	3 versions de la partition sont utilisées : • Entreprises • Souverains • Entreprises + États souverains
Pourcentage de femmes au conseil d'administration	$\frac{\sum_i \text{exposition nette}_i \times \% \text{ de femmes au conseil d'administration}_i}{\sum_i \text{exposition nette}_i}$	Sociétés émettrices
Score de diversité des genres	$\frac{\sum_i \text{exposition nette}_i \times \text{la diversité des genres}_i}{\sum_i \text{exposition nette}_i}$	Sociétés émettrices
Score de Freedom House	$\frac{\sum_i \text{exposition nette}_i \times FHI_i}{\sum_i \text{exposition nette}_i}$	Émetteurs souverains
% Enfants Revenus Score	$\frac{\sum_i \text{exposition nette}_i \times \text{children revenue}_i}{\sum_i \text{exposition nette}_i}$	Sociétés émettrices
Score de l'indice de performance environnementale	$\frac{\sum_i \text{exposition nette}_i \times PEV_i}{\sum_i \text{exposition nette}_i}$	Émetteurs souverains

Métrique	Définition	Champ d'application
Pourcentage d'entreprises à fort enjeu	$\frac{\sum_i exposition\ nette_i \times enjeu\ important_i}{Actifs\ sous\ gestion}$	Sociétés émettrices
Pourcentage d'obligations vertes	$\frac{\sum_i exposition\ nette_i \times obligation\ verte_i}{Actifs\ sous\ gestion}$	Émetteurs privés et souverains
Pourcentage d'obligations vertes/sociales/durables	$\frac{\sum_i exposition\ nette_i \times (vert\ ou\ social\ ou\ durable\ bond_i)}{Actifs\ sous\ gestion}$	Émetteurs privés et souverains
Température du portefeuille (°C)	<p>L'analyse et le calcul de la température du portefeuille sont fondés sur une méthodologie qui évalue l'alignement d'un portefeuille à un scénario de réduction des gaz à effet de serre conforme au scénario "moins de 2°C" en 2050.</p> <p>Le calcul de la température au niveau du portefeuille est fondé sur l'agrégation pondérée des notations climatiques des émetteurs du portefeuille. Les entreprises sont notées de 1 à 15 ; 1 représentant une entreprise qui contribue très fortement à la réalisation de l'objectif "moins de 2°C", et 15 une entreprise totalement incompatible.</p>	Sociétés émettrices
Pourcentage des recettes alignées sur la taxonomie	$\frac{\sum_i exposition\ nette_i \times taxonomy_alignement_i}{Actifs\ sous\ gestion}$	Sociétés émettrices Exclusion des obligations vertes
Pourcentage de doctorats au sein du portefeuille	$\frac{\sum_i exposition\ nette_i \times \% \text{ de doctorats}_i}{\sum_i exposition\ nette_i}$	Sociétés émettrices
Dépenses de R&D du portefeuille	$\frac{\sum_i exposition\ nette_i \times Dépenses\ de\ R\&D_i}{\sum_i exposition\ nette_i}$	Sociétés émettrices

3. Couverture produit

Les calculs sont effectués sur les produits éligibles, c'est-à-dire les produits exposés à des émetteurs uniques (par exemple, actions, obligations, CDS, dérivés sur actions). Sont donc exclus les produits tels que les liquidités et les dépôts, les contrats de change à terme, les produits liés à des indices, les dérivés de taux d'intérêt et les fonds externes.

Certaines catégories d'émetteurs sous-souverains, qui ne sont équivalents ni à des émetteurs souverains ni à des émetteurs privés, sont exclues (catégories Iboxx Agencies, Public Banks et Other Sub-Sovereigns). 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 :

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

4. Limites des mesures

Les données brutes ESG sont mises à jour au moins quatre fois par an. Les données internes sont mises à jour plus régulièrement. Les paragraphes suivants résument les différentes limites des méthodologies, qui sont principalement dues au manque de données divulguées ou vérifiées.

Couverture des données

Les données ESG en général s'améliorent continuellement, mais certaines données peuvent ne pas être disponibles pour tous les émetteurs du fonds ou de l'indice de référence, ce qui implique que les scores des indicateurs de durabilité donnés au niveau du portefeuille peuvent n'être représentatifs que d'un sous-portefeuille d'émetteurs pour lesquels les données sont disponibles. Il est donc toujours important de prendre en compte les ratios de couverture lors de l'interprétation des niveaux des indicateurs de durabilité.

Granularité des données

Pour certains types de données, le niveau de granularité nécessaire n'est pas toujours facilement disponible. Les données sont généralement disponibles au niveau de l'émetteur, mais pas toujours au niveau de l'instrument. Cette situation est résolue en excluant les obligations vertes du calcul des indicateurs de durabilité (tant au numérateur qu'au dénominateur) plutôt qu'en attribuant des données au niveau de l'émetteur ou une valeur carbone nulle à l'obligation verte.

Cartographie de l'émetteur

En ce qui concerne la correspondance entre les filiales et les sociétés mères, les données ESG ne sont pas toujours disponibles au niveau de l'émetteur spécifique détenu en position, mais peuvent être mises en correspondance avec les données ESG d'une société de référence du même groupe. C'est le cas lorsque la relation entre les deux entreprises est jugée pertinente d'un point de vue ESG.

Méthodologie harmonisée

Pour certains indicateurs tels que la température, l'absence, à ce stade, de définitions et d'hypothèses communes ou harmonisées peut rendre les chiffres fondés sur la méthodologie d'un fournisseur difficiles à comparer aux chiffres basés sur les méthodologies d'autres fournisseurs. Ainsi, pour un même portefeuille, la température obtenue par la méthode d'un fournisseur peut être différente de celle obtenue par la méthode d'un autre fournisseur.



139 Mds €

**d'actifs sous gestion
Décembre 2022***



600

**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 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.

* À compter du 31/12/2022, Candriam a apporté des modifications à sa méthodologie de calcul des actifs sous gestion (AUM), qui incluent désormais certains actifs tels que les AUM non discrétionnaires, la sélection de fonds externes, les services d'« overlay », y compris les services de sélection ESG, les services de [conseil en gestion], les services en marque blanche et les services de conseil en portefeuille modèle qui ne sont pas qualifiés d'actifs sous gestion réglementaires, tels que définis dans le formulaire ADV de la SEC. Les actifs sous gestion sont déclarés en USD. Les actifs sous gestion non libellés en USD sont convertis au taux spot du 31/12/2022.



**CANDRIAM. INVESTING FOR TOMORROW.
WWW.CANDRIAM.COM**

CANDRIAM 
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY