

EVALUATION SCORES DE RISQUE ESG

Qu'est-ce qu'un score de risque ESG ?

Un score de risque ESG est un indicateur qui apprécie dans quelle mesure un investissement dans une entreprise court le risque de voir sa valeur influencée négativement par des infractions aux principes de durabilité. Sont prises en considération les infractions sur les plans environnemental, sociétal et de bonne gouvernance.

Le score de risque ESG permet de répartir les entreprises dans des catégories, chacune d'entre elles représentant le risque lié aux infractions ESG.

Negligible	Low	Medium	High	Severe
0-10	10-20	20-30	30-40	40+

Les scores de risque ESG compris entre 1 et 10 représentent un risque ESG négligeable.

Les scores de risque ESG compris entre 10 et 20 représentent un risque ESG faible.

Les scores de risque ESG compris entre 20 et 30 représentent un risque ESG moyen.

Les scores de risque ESG compris entre 30 et 40 représentent un risque ESG élevé.

Les scores de risque ESG supérieurs à 40 représentent un risque ESG grave.

Les scores de risque ESG sont absolus. Cela signifie que l'on peut comparer des entreprises de différents secteurs et pays sur la base de ceux-ci.

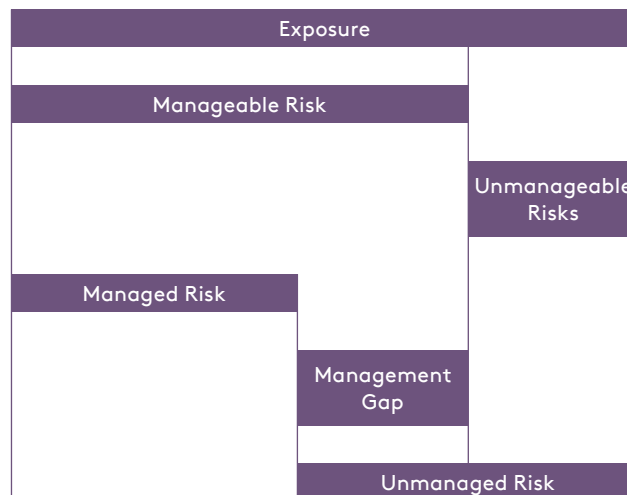
Comment ce score est-il calculé ?

Pour le calcul des scores de risque ESG, nous travaillons en étroite collaboration avec Sustainalytics, le leader mondial de la recherche en matière de durabilité. Nous utilisons les données disponibles et le mode de calcul de Sustainalytics. Nous avons toutefois la possibilité d'ajouter nos propres éléments quantitatifs ou qualitatifs si nous estimons que ceux-ci donnent une image plus correcte de la situation.

Le processus commence par une cartographie des dilemmes en matière de durabilité au sein d'un sous-secteur déterminé. Cette cartographie est effectuée via des entretiens approfondis avec des experts sectoriels, une analyse des données structurées, des questionnaires standardisés et les documents d'entreprise et rapports industriels mis à disposition.

Une fois que l'exposition d'un sous-secteur à certains risques de durabilité est déterminée, un facteur bêta est attribué à chaque entreprise au sein de ce sous-secteur. Ce facteur bêta indique si une entreprise est plus ou moins exposée aux risques de durabilité identifiés que la moyenne du secteur. Cela permet de calculer l'exposition aux risques de durabilité (exposure) d'une entreprise donnée.

L'étape suivante consiste à identifier, au niveau de cette exposition aux risques de durabilité, l'exposition qu'il est possible de limiter par des actions ciblées (manageable



risk) et l'exposition qui est propre à l'activité de l'entreprise. Ainsi, une entreprise active dans l'extraction de charbon pourra limiter certains risques de durabilité grâce à une bonne gestion dans ce domaine, mais le risque de pollution environnementale est inhérent à l'extraction de charbon. L'entreprise ne pourra pas limiter ce risque, à moins d'arrêter son activité de base, à savoir l'extraction du charbon. La partie de l'exposition contre laquelle la direction ne peut agir (unmanageable risk) relève directement de la catégorie « exposition au risque non traitée » (unmanaged risk).

À quoi servent les scores de risque ESG ?

Au niveau de l'exposition contre laquelle la direction peut prendre des mesures (manageable risk), nous examinons quelle partie est effectivement limitée (managed risk) et quelle partie ne reçoit pas suffisamment d'attention de la part du management (management gap). Nous examinons notamment les certifications, les audits externes et les objectifs auxquels la politique de rémunération est liée.

La partie de l'exposition qui ne reçoit pas suffisamment d'attention de la part du management (management gap). est ajoutée à celle qui ne peut pas être réduite (unmanageable risk). Prise dans son ensemble, cette exposition représente le risque individuel de durabilité d'une entreprise (unmanaged risk).

Mercier Vanderlinden utilise les scores de risque de durabilité à différentes fins.

Tout d'abord, les scores sont employés pour exclure du portefeuille les entreprises qui dépassent une certaine limite. Nous excluons ainsi les entreprises qui présentent un risque de durabilité élevé ou grave.

Par ailleurs, les scores de risque de durabilité servent également dans le cadre de notre politique de promotion. Nous investissons ainsi au moins deux tiers des avoirs à investir dans des entreprises qui font partie des 50 % les mieux notées en termes de risque de durabilité dans leur secteur.

Enfin, les scores sont également utilisés lorsque nous examinons des investissements potentiels. Mercier Vanderlinden s'est engagée à ne pas démarrer de nouveaux investissements sans que l'aspect durabilité n'ait été abordé au préalable. Les scores de risque ESG sont donc aussi utilisés à cet effet.
