

**ESG  
RISK SCORE  
RATINGS**

# Wat is een ESG-risicoscore?

Een ESG-risicoscore is een graadmeter die weergeeft in welke mate een investering in een onderneming het risico loopt om op een negatieve manier in waarde beïnvloed te worden door inbreuken op de duurzaamheidsprincipes. Hier kijkt men zowel naar inbreuken op het vlak van milieu, maatschappij als deugdelijk bestuur.

De ESG-risicoscore staat toe om ondernemingen in categorieën op te delen, waarbij elke categorie het risico ten gevolge van materiële ESG-inbreuken vertegenwoordigt.

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

ESG-risicoscores tussen 1 en 10 staan voor een verwaarloosbaar ESG-risico

ESG-risicoscores tussen 10 en 20 staan voor een laag ESG-risico

ESG-risicoscores tussen 20 en 30 staan voor een middelmatig ESG-risico

ESG-risicoscores tussen 30 en 40 staan voor een hoog ESG-risico

ESG-risicoscores hoger dan 40 staan voor een ernstig ESG-risico

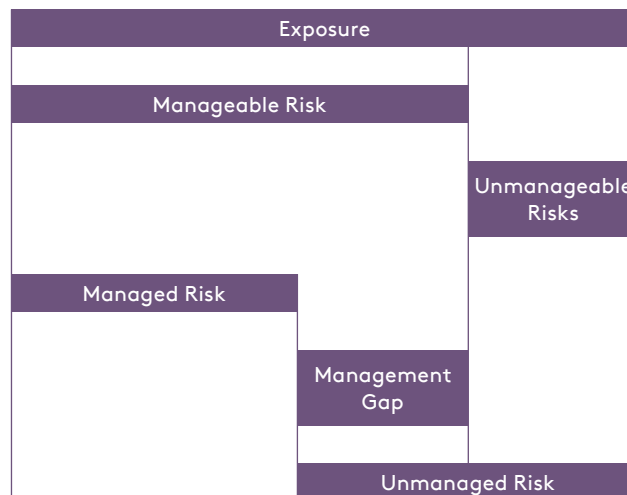
De ESG-risicoscores zijn absoluut, wat wil zeggen dat men bedrijven uit verschillende sectoren en verschillende landen met elkaar kan vergelijken op basis van deze risicoscores.

# Hoe wordt deze score berekend?

Voor de berekening van de ESG risico scores werken wij nauw samen met Sustainalytics, de wereldleider op het vlak van duurzaamheidsonderzoek. Er wordt gebruikt gemaakt van de beschikbare data en van de berekeningswijze van Sustainalytics. We beschikken echter over de optie om onze eigen kwantitatieve of kwalitatieve elementen toe te voegen wanneer wij van mening zijn dat dit een correcter beeld van de situatie schetst.

Het proces begint met het maken van een overzicht van de duurzaamheidsdilemma's binnen een bepaalde sub-industrie. Dit gebeurt via verregaande consultatie van industrie-experten, via de analyse van gestructureerde data, via gestandaardiseerde vragenlijsten en via beschikbaar gemaakte bedrijfsmaterialen en industrieraapporten.

Enmaal de blootstelling van een sub-industrie aan bepaalde duurzaamheidsrisico's bepaald is, wordt aan elk bedrijf binnen die sub-industrie een beta-factor toegekend. Deze beta-factor geeft weer of een bedrijf meer of minder wordt blootgesteld aan de vastgestelde duurzaamheidsrisico's dan het industrie-gemiddelde. Op die manier kan men de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's (exposure) van een specifiek bedrijf berekenen.



De volgende stap is die blootstelling aan duurzaamheidsrisico's opdelen in blootstelling die men door gerichte acties kan inperken (manageable risk) en blootstelling die eigen is aan de bedrijfsactiviteit. Zo zal een onderneming die actief is in de ontginning van steenkool door goed duurzaamheidsmanagement bepaalde duurzaamheidsrisico's kunnen inperken, maar het risico op milieuvervuiling is inherent aan steenkoolontginning. Het bedrijf zal dit risico niet kunnen inperken tenzij het zou stoppen met de basisactiviteit,

# Waarvoor gebruiken wij ESG-risicoscores?

het ontginnen van steenkool. Het deel van de blootstelling waartegen het management geen actie kan ondernemen (unmanageable risk), valt rechtsreeks in de categorie niet-behandelde risicoblootstelling (unmanaged risk).

Vervolgens gaan we binnen het segment van de blootstelling waartegen het management wel actie kan ondernemen (manageable risk), onderzoeken welk gedeelte ook daadwerkelijk ingeperkt wordt (managed risk) en welk gedeelte onvoldoende aandacht krijgt van het management (management gap). Hierbij kijken we onder meer naar certificering, externe audits en de doelen waaraan het verloningsbeleid gekoppeld is.

Het deel van de blootstelling dat onvoldoende aandacht van het management krijgt, wordt toegevoegd aan de blootstelling die niet ingeperkt kan worden. Samen vertegenwoordigt deze blootstelling het individuele duurzaamheidsrisico van een bedrijf (unmanaged risk).

De duurzaamheidsrisico-scores worden door Mercier Vanderlinden op verschillende manier gebruikt.

Eerst en vooral worden de scores gebruikt om bedrijven die een bepaalde grens overschrijden te weren uit het portfolio. Zo sluiten wij zowel bedrijven met een hoog als ernstig duurzaamheidsrisico uit.

Daarnaast worden de duurzaamheidsrisico's ook gebruikt in ons promotiebeleid. Zo investeren wij minstens twee derde van de te beleggen tegoeden in bedrijven die bij de beste 50% van een bepaalde industrie horen inzake duurzaamheidsrisico.

Ten slotte worden de cijfers ook gebruikt bij de bespreking van potentiële investeringen. Mercier Vanderlinden heeft zich ertoe verbonden om geen nieuwe investeringen te starten alvorens het aspect duurzaamheid is besproken. De ESG-risicoscore maakt hier integraal deel van uit.

---