

Processus de sélection des investissements en direct

Dernière mise à jour le 29 avril 2022

I. Sélection des critères

Dans le cadre de l'implémentation des critères ESG chez Montségur Finance, l'équipe de gestion a élaboré une grille de notation extra-financière interne sur la base des données disponibles par le biais du fournisseur Sustainalytics.

La sélection des critères s'est tout d'abord faite par le biais d'une sélection de données sur les plans environnementaux, sociaux, et de gouvernance, jugés primordiaux par l'ensemble de l'équipe de gestion auxquelles se sont ajoutés certains critères de la liste des PAI (Principal Adverse Impact data) considérés comme base de l'analyse. Cette sélection a par la suite été restreinte selon des contraintes de couverture d'analyse extra-financière fixés par l'équipe de gestion afin de ne pas altérer de manière significative la notation de la majorité des entreprises par manque de données. Afin de valider la pertinence de l'utilisation d'un critère, Montségur Finance a réalisé des tests de couverture sur l'univers d'investissement que constitue le STOXX 600. L'équipe de gestion a considéré qu'un critère devait être renseigné par au moins 75% des entreprises du STOXX 600 afin d'être conservé dans la liste finale.

- La liste finale de critères retenus en intègre ainsi 15 liés à des problématiques environnementales, 15 relatifs aux aspects sociaux, ainsi que 9 soulevant des problématiques relatives à la gouvernance. Montségur Finance pénalisera le manque de transparence sur un critère majoritairement publié par les entreprises du STOXX 600 en attribuant une note nulle sur la ligne concernée.

				14 PAI	
Champs MSCI		1 - Environnement		PAI	Pondération
CARBON_REDUCT_INITIATIVES_PA	1	Les initiatives de réduction des émissions carbone sont alignées avec les accords de paris	Accord de Paris et engagement 2°C	*	4
CBN_ENERGY_CON_INTEN_3Y_AVG	2	La moyenne sur 3 ans de l'intensité de consommation d'énergie (USD/million sales)	Intensité de consommation d'énergie	*	5
OPS_PROT_BIODIV_CONTRVRS	3	L'entreprise opère au sein de / proche de zones sensibles d'un point de vue de la biodiversité et est sujette à des controverses	Biodiversité	*	1
CARBON_EMISSIONS_SCOPE_1	4	Emissions carbone Scope 1 en relatif au CA		*	1
CARBON_EMISSIONS_SCOPE_2	5	Emissions carbone Scope 2 en relatif au CA		*	1
CARBON_EMISSIONS_SCOPE_3_TOTAL	6	Emissions carbone Scope 3 en relatif au CA		*	1
CARBON_EMISSIONS_SCOPE23	7	Emissions carbone totales (Scope 1+2+3) en relatif au CA (empreinte carbone)	Emissions GES, empreinte carbone et intensité carbone	*	1
CARBON_EMISSIONS_EVIC_EUR_SCOPE123_INTEN	8	Intensité de GES (tEUR million EVIC)		*	5
CBN_ENERGY_CON_INTEN_3Y_CAGR_AVG_NM	9	Tendance sur 3 ans de l'intensité carbone (MWh/USD million sales)		*	2
PCT_NONRENEW_CONSUMP_PROD	10	Part de la consommation d'électricité NON renouvelable		*	2
ACTIVE_FF_SECTOR_EXPOSURE	11	Exposition active au secteur des combustibles fossiles		*	1
WATER_STRESS_PERF_RELATIVE_PEERS_SCORE	12	Performance sur l'eau en relatif au secteur	Ressources et énergies	*	2
TOXIC_EMISS_PERF_RELATIVE_PEERS_SCORE	13	Performance sur les émissions toxiques en relatif au secteur		*	2
CARBON_EMISSIONS_REDUCT_INITIATIVES	14	Existence d'initiatives de réduction d'émissions carbone	Engagement	*	1
EST_EU_TAXONOMY_MAX_REV	15	Part maximale des revenus alignée à la Taxonomie		*	1
Champs MSCI		2 - Social		PAI	Pondération
EMPLOYEE_REPS_PCT	1	Part du CA représentant des salariés		*	2
PROF_LEADER_DEV_TRAIN_NM	2	Existence d'un programme de formation au leadership des employés		*	2
TRIR	3	Taux d'incident enregistrable	Climat interne / santé - sécurité	*	3
EMP_TURNOVER_ANNUAL_PCT_RECENT	4	Turnover annuel		*	1
GENDER_PAY_GAP_RATIO	5	Ecart salariale		*	0
SDG_05_NET_ALIGNMENT	6	Alignement à l'ODD N°5: "Réaliser l'égalité des sexes"		*	3
WOMEN_EXEC_MGMT_PCT_RECENT	7	Part des cadres dirigeants qui sont des femmes		*	4
WORKFORCE_ANTIDISCR_POLICY	8	Politique en matière d'anti-discrimination ou diversité	Politiques internes	*	0,5
HUMAN_RGTS_POL	9	Existence d'une politique en matière de droits humains		*	1
CEO_EMP_PAY_RATIO_RECENT	10	Ratio de salaire entre le CEO et les employés		*	1,5
CONTR_SUPPLY_CHAIN_LABOR_N_SEVERE	11	Controverses sévères ou très sévères liées à la supply chain	Supply chain	*	2
BUS_ETHICS_CORRUPTION_SEVERE_CONTRVRSIES	12	Controverses sévères ou très sévères liées aux affaires éthiques ou anti-corruption		*	2
CONTRVRSY_CASE_UNGC_COMPLIANCE	13	Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales		*	2
MECH_UN_GLOBAL_COMPACT	14	Processus et mécanismes de conformité pour surveiller le respect des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	Conformité	*	3
CONTRD_VEAP_CBLMBV_ANYTIE	15	Exposition aux armes controversées		*	0
Champs MSCI		3 - Gouvernance		PAI	Pondération
CEO_EQUITY_CHANGES	1	Est-ce que le nombre d'actions du CEO a baissé de plus de 10% d'une année à l'autre	Actionariat	*	2
POISON_PILL	2	Existence de poison pill		*	3
PAY_LINKED_TO_SUSTAINABILITY	3	Rémunération liée à des critères de durabilité	Rémunération	*	4
INDEPENDENT_BOARD_MAJORITY	4	Board majoritairement indépendant		*	3
COMBINED_CEO_CHAIR	5	Dualité CEO/président du CA	Conseil d'administration	*	2
FM_BOARD_RATIO	6	Ratio femmes/hommes au CA		*	3
BOARD_ATTENDANCE_FAILURES	7	Est-ce que tous les membres du CA ont assisté à plus de 75% des réunions		*	2
OVERALL_FLAG	8	Drapeau MSCI sur les controverses	Controverses	*	3
PAY_COMMITTEE_INDEP_PCT	9	Indépendance du comité de rémunération	Comité de rémunération	*	2

II. Méthodologie d'attribution des points

A la suite d'une étude menée sur la répartition des outputs obtenus pour les critères retenus, des seuils ont été définis pour l'attribution des notes. Certains critères faisant ressortir une distribution de données plus large que d'autres, les amplitudes ont été prises en compte pour l'attribution des notes sur chaque critère. La méthodologie de notation présente ainsi trois cas de figure :

- La majorité des critères est notée 0, 1, ou 2. La note 0 représente une donnée insatisfaisante au regard des seuils définis par Montségur Finance sur le critère concerné.
- A l'instar des critères relatifs aux émissions de gaz à effet de serre, certaines notes font l'objet de plus de granularité compte tenu des distributions relativement larges obtenues dans les résultats. Les notes pouvant être attribuées dans ce cas de figure sont ainsi réparties comme suit : 0 / 0,4 / 0,8 / 1,2 / 1,6 / 2.
- Enfin, les critères ayant un output binaire peuvent être notés 0 ou 2. La note 0 représente une donnée insatisfaisante.

Pilier environnement

Champs MSCI	1 - Environnement		14 PAI		
			PAI	Pondération	
CARBON_REDUCT_INITIATIVES_PA	1	Les initiatives de réduction des émissions carbone sont alignées avec les accords de paris	Accord de Paris et engagement 2 C	*	4
CBN_ENERGY_CON_INTEN_3Y_AVG	2	La moyenne sur 3 ans de l'intensité de consommation d'énergie (USD/million sales)	Intensité de consommation d'énergie	*	5
OPS_PROT_BIODIV_CONTROVS	3	L'entreprise opère au sein de / proche de zones sensibles d'un point de vue de la biodiversité et est sujette à des controverses	Biodiversité	*	1
CARBON_EMISSIONS_SCOPE_1	4	Emissions carbone Scope 1 en relatif au CA		*	1
CARBON_EMISSIONS_SCOPE_2	5	Emissions carbone Scope 2 en relatif au CA		*	1
CARBON_EMISSIONS_SCOPE_3_TOTAL	6	Emissions carbone Scope 3 en relatif au CA		*	1
CARBON_EMISSIONS_SCOPE123	7	Emissions carbone totales (Scope 1+2+3) en relatif au CA (empreinte carbone)	Emissions GES, empreinte carbone et intensité carbone	*	1
CARBON_EMISSIONS_EVIC_EUR_SCOPE123_INTEN	8	Intensité de GES (tEUR million EVIC)		*	5
CBN_ENERGY_CON_INTEN_3Y_CAGR_AVG_NM	9	Tendance sur 3 ans de l'intensité carbone (MWh/USD million sales)		*	2
PCT_NONRENEW_CONSUMP_PROD	10	Part de la consommation d'électricité NON renouvelable		*	2
ACTIVE_FF_SECTOR_EXPOSURE	11	Exposition active au secteur des combustibles fossiles		*	1
WATER_STRESS_PERF_RELATIVE_PEERS_SCORE	12	Performance sur l'eau en relatif au secteur	Ressources et énergies	*	2
TOXIC_EMISS_PERF_RELATIVE_PEERS_SCORE	13	Performance sur les émissions toxiques en relatif au secteur		*	2
CARBON_EMISSIONS_REDUCT_INITIATIVES	14	Existence d'initiatives de réduction d'émissions carbone	Engagement	*	1
EST_EU_TAXONOMY_MAX_REV	15	Part maximale des revenus alignée à la Taxonomie		*	1

Chaque absence de donnée est pénalisée par une note égale à 0.

- Les initiatives de réduction des émissions carbone sont alignées avec les accords de Paris :
 - 2 points si « Yes »,
 - 0 point si autre.
- La moyenne sur 3 ans de la consommation d'énergie (USD/million sales) :
 - 2 points si < 100
 - 1 point sur entre 100 et 500
 - 0 point si autre.
- L'entreprise opère au sein ou proche de zones sensibles d'un point de vue de la biodiversité et est sujette à des controverses :
 - 2 points si « No »,
 - 0 point si autre.
- Emissions carbone Scope 1 par rapport au chiffre d'affaires (intensité carbone par rapport au CA) :
 - Calcul du ratio au préalable car donnée indisponible sous cette forme pour tous les critères (Emission de GES scope 1 / Chiffre d'affaires)
 - 2 points si < 20,
 - 1,6 points si entre 20 et 70,
 - 1,2 points si entre 70 et 300,
 - 0,8 point si entre 300 et 1000,
 - 0,4 point si entre 1000 et 2000,
 - 0 point si autre.
- Emissions carbone Scope 2 en relatif au CA (intensité carbone par rapport au CA)
 - Calcul du ratio au préalable car donnée indisponible sous cette forme pour tous les critères (Emission de GES scope 2 / Chiffre d'affaires)
 - 2 points si < 25,
 - 1,6 points si entre 25 et 55,
 - 1,2 points si entre 55 et 80,
 - 0,8 point si entre 80 et 100,
 - 0,4 point si entre 100 et 400,
 - 0 point si autre.
- Emissions carbone Scope 3 en relatif au CA (intensité carbone par rapport au CA)
 - Calcul du ratio au préalable car donnée indisponible sous cette forme pour tous les critères (Emission de GES scope 3 / Chiffre d'affaires)
 - 2 points si < 400,
 - 1,6 point si entre 400 et 750,
 - 1,2 point si entre 750 et 1100,
 - 0,8 point si entre 1100 et 2000,
 - 0,4 point si entre 2000 et 5000,
 - 0 point si autre.
- Emissions carbone Scope 1 2 & 3 en relatif au CA – empreinte carbone

- Calcul du ratio au préalable car donnée indisponible sous cette forme pour tous les critères (GES123 / Chiffre d'affaires)
 - 2 points si < 600,
 - 1,6 points si entre 600 et 1000,
 - 1,2 points si entre 1000 et 1500,
 - 0,8 point si entre 1500 et 2000,
 - 0,4 point si entre 2000 et 6000,
 - 0 point si autre.
8. Intensité de GES (t/EUR million EVIC)
- 2 points si < 200,
 - 1 point si entre 200 et 2000,
 - 0 point si autre.
9. Tendance sur 3 ans de l'intensité carbone (MWh/USD million sales)
- 2 points si la tendance est positive (*output* = 1),
 - 1 point si la tendance est neutre : (*output* = 0),
 - 0 si autre.
10. Part de la consommation d'électricité non renouvelable
- 2 points si < 30%,
 - 1 point si entre 30 et 70%,
 - 0 point si autre.
11. Exposition active au secteur des combustibles fossiles :
- 2 points si « No »,
 - 0 si autre.
12. Performance sur l'eau en relatif au secteur :
- 2 points si > 7,
 - 1 point si entre 3 et 7,
 - 0 point si autre.
13. Performance sur les émissions toxiques, en relatif au secteur :
- 2 points si la note > 7,
 - 1 point si entre 3 et 7,
 - 0 point si autre.
14. Existence d'initiatives de réduction d'émissions carbone :
- 2 points si « Yes »,
 - 0 point si autre.
15. Part maximale des revenus alignés à la Taxonomie :
- 2 points si > 40%,
 - 1 point si entre 10% et 40%,
 - 0 point si autre.

Pilier social

Champs MSCI		2 - Social	PAI	Pondération
EMPLOYEE_REPS_PCT	1	Part du CA représentant des salariés		2
PROF_LEADER_DEV_TRAIN_NM	2	Existence d'un programme de formation au leadership des employés		2
TRIR	3	Taux d'incident enregistrable		3
EMP_TURNOVER_ANNUAL_PCT_RECENT	4	Turnover annuel		1
GENDER_PAY_GAP_RATIO	5	Ecart salariale		0
SDG_05_NET_ALIGNMENT	6	Alignement à l'ODD 5 : "Réaliser l'égalité des sexes"		3
WOMEN_EXEC_MGMT_PCT_RECENT	7	Part des cadres dirigeants qui sont des femmes		4
WORKFORCE_ANTI_DISCR_POLICY	8	Politique en matière d'anti-discrimination ou diversité		0,5
HUMAN_RIGTS_POL	9	Existence d'une politique en matière de droits humains		1
CEO_EMP_PAY_RATIO_RECENT	10	Ratio de salaire entre le CEO et les employés		1,5
CONTR_SUPPLY_CHAIN_LABOR_N_SEVERE	11	Controverses sévères ou très sévères liées à la supply chain		2
BUS_ETHICS_CORRUPTION_SEVERE_CONTROVERSIES	12	Controverses sévères ou très sévères liées aux affaires éthiques ou anti-corruption		2
CONTRIVERSY_CASE_UNGC_COMPLIANCE	13	Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales		2
MECH_UN_GLOBAL_COMPACT	14	Processus et mécanismes de conformité pour surveiller le respect des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales		3
CONTRD_WEAP_CBLMBV_ANYTIE	15	Exposition aux armes controversées		0

Chaque critère fait ici l'objet d'une notation de 0, 1, ou 2 points. Les critères binaires sont notés 0 ou 2. Chaque absence de donnée est pénalisée par une note égale à 0.

1. Part du CA représentant des salariés :
 - 2 points si > 20%
 - 1 point si entre 1% et 20%
 - 0 point si autre.
2. Existence d'un programme de formation au leadership des employés :
 - 2 points si « 1 »
 - 0 point si autre.
3. Taux d'incidents enregistrables :
 - 2 points si < 1
 - 1 point si entre 1 et 20
 - 0 point si autre.
4. Turnover annuel :
 - 2 points si < 15
 - 1 point si entre 15 et 30
 - 0 point si autre.
5. Ecart salariale :
 - 2 points si entre 30 et -30
 - 0 point si autre.
6. Alignement à l'ODD N°5 :
 - 2 points si « Aligned »
 - 0 point si autre.
7. Controverses sévères ou très sévères liées à la supply chain :
 - 2 points si « 0 »
 - 1 point si « 1 »
 - 0 point si autre.
8. Controverses sévères ou très sévères liées aux affaires éthiques ou anti-corruption :
 - 2 points si « 0 »
 - 0 point si autre.
9. Politique en matière d'anti-discrimination ou diversité :
 - 2 points si « Yes »
 - 0 point si autre.
10. Ratio de salaire entre le CEO et les employés :
 - 2 points si < 500
 - 1 point si entre 500 et 10000
 - 0 point si autre.
11. Existence d'une politique en matière de droits humains :
 - 2 points si « Yes »
 - 0 point si autre.
12. Part des cadres dirigeants qui sont des femmes :
 - 2 points si > 40%
 - 1 point si entre 30% et 40%
 - 0 point si autre.
13. Controverses liées au pacte mondial des nations unies :
 - 2 points si « Pass »
 - 1 point si « Watch List »
 - 0 point si autre.
14. Alignement au pacte mondial des nations unies :
 - 2 points si « Yes »
 - 0 point si autre.
15. Exposition aux armes controversées :
 - 2 points si « No »
 - 0 point si autre.

Pilier gouvernance

Champs MSCI		3 - Gouvernance		PAI	Pondération
CEO_EQUITY_CHANGES	1	Est-ce que le nombre d'actions du CEO a baissé de plus de 10% d'une année à l'autre	Actionnariat		2
POISON_PILL	2	Existence de poison pill			3
PAY_LINKED_TO_SUSTAINABILITY	3	Rémunération liée à des critères de durabilité	Rémunération		4
INDEPENDENT_BOARD_MAJORITY	4	Board majoritairement indépendant			3
COMBINED_CEO_CHAIR	5	Dualité CEO/président du CA	Conseil d'administration		2
FM_BOARD_RATIO	6	Ratio femmes/hommes au CA			3
BOARD_ATTENDANCE_FAILURES	7	Est-ce que tous les membres du CA ont assisté à plus de 75% des réunions			2
OVERALL_FLAG	8	Drapeau MSCI sur les controverses	Controverses		3
PAY_COMMITTEE_INDEP_PCT	9	Indépendance du comité de rémunération	Comité de rémunération		2

1. Est-ce que le nombre d'actions du CEO a baissé de plus de 10% d'une année à l'autre :
 - 2 points si « 0 »
 - 0 point pour le reste.
2. Existence de *poison pill* :
 - 2 points si « 0 »
 - 0 point pour le reste.
3. Rémunération n'est pas liée à des critères de durabilité :
 - 2 points si « 0 »
 - 0 point pour le reste.
4. Board majoritairement indépendant :
 - 2 points si « 0 »
 - 0 point pour le reste.
5. Dualité CEO/président du CA :
 - 2 points si « 0 »
 - 0 point pour le reste.
6. Est-ce que tous les membres du CA ont assisté à plus de 75% des réunions :
 - 2 points si « 0 »
7. Ratio femmes/hommes au CA :
 - 2 points si supérieur à 66%
 - 1 point si entre 66% et 42%
 - 0 point pour le reste.
8. Ratio femmes/hommes au CA :
 - 2 points si « Green »
 - 1 point si « Yellow »
 - 0 point pour le reste.
9. Indépendance du comité de rémunération :
 - 2 points si supérieur à 80%
 - 1 point si entre 80% et 30%
 - 0 point pour le reste.

III. Méthodologie de notation

Une fois les points attribués, la note découle du calcul suivant :

- Noter chaque pilier afin d'obtenir la note environnementale (N_E), sociétale (N_S) et de gouvernance (N_G) avec la formule suivante :

$$\frac{\text{SOMME PROD (note ; pondération)}}{\text{SOMME (pondérations)}} = N_i$$

- Faire la moyenne de ces notes :

$$\frac{N_e + N_s + N_g}{3} = N$$

- Afin d'obtenir une note sur 10, multiplier ce résultat N par 5.