

## ANNEXE 2 : Analyse ESG et sélection « Best effort » de Generali Investments

Le cadre d'analyse pour l'Investissement Socialement Responsable (ISR) repose sur une méthodologie propriétaire innovante et transparente présentant les caractéristiques et les forces suivantes :

- L'application du filtre éthique du Groupe permet d'exclure de l'univers d'investissement les émetteurs et secteurs controversés.
- Une équipe constituée de six analystes ISR, est en place depuis 2010 chez Generali Investments.
- L'analyse des risques et opportunités ESG couvre l'univers MSCI Europe<sup>1</sup>, composé de 430 émetteurs.
- L'équipe complète sa propre analyse grâce à des recherches externes effectuées par des fournisseurs spécialisés : Sustainalytics, VigeoEiris et MSCI ESG Research.
- Les analystes contactent toutes les entreprises qu'ils analysent pour engager un dialogue.
- Une sélection des entreprises qui démontrent une amélioration de leur conformité ESG et de leur comportement dans leur secteur (" best effort ").
- L'analyse ISR est enregistrée dans une base de données propriétaire avec des notations mises à jour tous les mois.

### 1 – Identification des critères ESG pertinents

L'analyse ISR identifie 34 critères ESG énoncés dans le tableau ci-dessous et regroupés en 4 sections principales : Environnement (11), Sociétal (8), Social (11) et Gouvernance (4).

| Section       | Catégorie     | Sous-catégorie                       | Thème                                  |
|---------------|---------------|--------------------------------------|--|
| Environnement | Environnement | Conception des produits              | Finalité                               |
|               |               |                                      | Utilisation et obsolescence            |
|               |               | Utilisation de ressources naturelles | Achats et consommation                 |
|               |               | Gaz à effet de serre                 | Air (sauf gaz à effet de serre)        |
|               |               |                                      | Gaz à effet de serre                   |
|               |               |                                      | Terre                                  |
|               |               |                                      | Eau                                    |
|               |               |                                      | Gestion des déchets                    |
|               |               | Écosystème                           | Biodiversité                           |
|               |               |                                      | Transports                             |
|               |               |                                      | Perturbations de l'environnement local |
|               |               |                                      |  |
| Sociétal      | Marché        | Sécurité                             | Sécurité                               |
|               |               | Qualité                              | Qualité                                |
|               |               | Produits et services « verts »       | Produits et services « verts »         |
|               |               | Accès & usage responsable            | Accès & usage responsable              |
|               |               | Concurrence déloyale                 | Concurrence déloyale                   |
|               | Social        | Impact sur la communauté             | Impact sur la communauté               |
|               |               |                                      | Accidents                              |
|               |               | Problèmes d'éthique                  | Corruption                             |

<sup>1</sup> Morgan Stanley Capital International : Indice boursier mesurant la performance de valeurs cotées parmi 15 pays développés en Europe.

|  |                          |                            |   |
|--|--------------------------|----------------------------|---|
| Social<br><i>(dans les Pratiques internes)</i> | Emploi                   | Droits de l'Homme          | Liberté d'association                                     |
|  |                          |                            | Travail des enfants                                       |
|  |                          |                            | Travail forcé   |
|  |                          |                            | Diversité   |
|  |                          | Conditions de travail      | Hygiène et sécurité                                       |
|  |                          |                            | Conditions de travail                                     |
|  |                          | Rémunération               | Salaires et avantages                                     |
|  |                          | Gestion de carrière        | Gestion de carrière                                       |
|  |                          | Dialogue social            | Dialogue social   |
|  |                          | Chaîne d'approvisionnement | Conditions environnementales                              |
| Conditions d'emploi                            |                          |                            |   |
| Gouvernance d'entreprise                       | Gouvernance d'entreprise | Gouvernance d'entreprise   | Composition et fonctionnement du Conseil d'administration |
|  |                          |                            | Droits des actionnaires                                   |
|  |                          |                            | Rémunérations   |
|  |                          |                            | Communication financière et contrôles externes            |

L'analyse est divisée en 27 groupes d'industries représentant l'ensemble des secteurs d'activités à l'exception du secteur de l'aérospatiale et défense qui n'est pas considéré comme compatible avec l'approche d'investissement socialement responsable. La gouvernance d'entreprise est le seul critère commun aux différents secteurs d'activités couverts par l'analyse. L'évaluation de la gouvernance d'une entreprise est fondée sur l'analyse des données externes (ISS) et sur l'analyse de la documentation traditionnellement émise par les entreprises (procès-verbaux d'assemblées générales des actionnaires, rapport de gouvernance, etc.).

En fonction des risques inhérents ou des meilleures pratiques identifiées pour chaque entreprise, l'analyse permettra d'évaluer le risque de gouvernance comme faible, moyen ou élevé.

Dès qu'une entreprise présente un risque de gouvernance élevé, la méthodologie conduit à déclarer l'entreprise évaluée comme non conforme à l'ISR.

Les autres critères pertinents pour chaque secteur sont identifiés grâce à la matrice des risques.

## 2 – Cartographie des risques et opportunités ESG

Afin de déterminer pour chaque secteur les critères pertinents à analyser parmi les 34 critères ESG susmentionnés, 6 types de risques sont évalués pour chacun de ces critères.

Un risque est défini comme étant la combinaison de la probabilité d'un événement et de ses conséquences. Le poids des risques et opportunités extra-financiers permet d'estimer leur impact sur l'entreprise.

Le tableau ci-dessous décrit les différents risques et opportunités utilisés dans la matrice des risques :

| Risques / Opportunités                                  | Description   |
|---|---|
| Risques de réputation et d'atteinte à l'image de marque | Dégradation de l'image de marque et de la réputation de l'entreprise due à un changement dans la perception du marché, avec un impact négatif sur la capacité de création de revenus. |
| Pression législative                                    | Interventions des pouvoirs publics en vue de réglementer les activités de l'entreprise.   |
| Actions collectives                                     | Coûts directs et indirects de poursuites engagées collectivement contre l'entreprise.   |

|                               |   |
|-------------------------------|---|
| <b>Avantage concurrentiel</b> | Innovation technologique ou managériale permettant à l'entreprise de répondre aux attentes du marché. |
| <b>Capital immatériel</b>     | Valeur du capital intangible (propriété intellectuelle, savoir-faire des équipes, etc.).              |
| <b>Impact carbone</b>         | Estimation du prix de négociation du carbone pour l'entreprise.                                       |

Ces 6 risques sont notés sur une échelle de 0 à 9 pour chacun des 34 critères. Les critères qui sont affectés de la note la plus élevée (entre 27 et 54) seront retenus comme pertinents pour l'analyse sectorielle. Le nombre de critères pertinents est limité à 7 en moyenne dans chaque secteur.

Lors de chaque examen sectoriel, les 34 critères sont réévalués en fonction de l'évolution des 6 types de risques. En effet, les critères pertinents ne sont pas fixes et sont amenés à être réexaminés.

### 3 – Analyse et notation ESG

L'analyse et la notation finale vise à faciliter l'identification des entreprises les plus performantes au niveau sectoriel dans la gestion des critères ESG et permet de déterminer si celles-ci améliorent leur conformité et leur comportement dans le temps conformément à l'approche dite « Best effort ».

Chaque entreprise est évaluée selon les critères pertinents identifiés pour son secteur d'activité grâce à la cartographie des risques/opportunités. Cette évaluation aboutit à un score qui peut varier de 0 à 100 pour chacun des critères pertinents. Chaque critère est ensuite affecté de la même pondération pour le calcul de la note finale.

Toutes les entreprises de l'univers analysé (MSCI Europe Index) sont contactées. Cet échange est fondamental pour la recherche. Chaque entreprise engagée est tenue informée des conclusions de l'analyse ESG en toute transparence. A sa demande, peut s'engager un dialogue sur ces conclusions et les axes d'améliorations possibles. Ces interactions sont considérées comme un premier niveau d'engagement actionnarial (engagement usuel).

Pour chaque secteur, les entreprises dont la note globale est supérieure à 45/100 sont incluses dans la liste des valeurs conformes à démarche d'ISR.

Cette méthode de notation s'applique à l'ensemble des émetteurs couverts par l'analyse (actions cotées et obligations d'entreprise).

Pour les emprunts d'Etat, l'analyse s'appuie sur les données fournies notamment par Sustainalytics qui produit une analyse et classe les Etats émetteurs selon cinq catégories de risque au regard de critères économiques, environnementaux, sociaux et de gouvernance : « Négligeable », « Faible », « Moyen », « Elevé » et « Grave ».

Sustainalytics utilise notamment comme critères des indicateurs de corruption, de qualité des réglementations et du système éducatif, du respect des droits de la personne, de l'égalité, de la gestion de l'énergie, de la pollution, etc.

Ces données sont mises à jour sur une base trimestrielle. L'analyse interne considère que les pays classés dans les catégories de risque « Négligeable », « Faible » et « Moyen », sont considérés comme conformes à la démarche d'Investissement Socialement Responsable.

#### **4 – Communication de l'univers d'éligibilité ESG aux gestionnaires de portefeuille de Generali Investments et à la fonction Investissements de Generali France**

Afin de limiter l'exposition aux entreprises présentant plus de risques ESG que leurs pairs dans un secteur donné au sein de l'univers européen (MSCI Europe), la liste des entreprises éligibles à l'univers ESG est mise à la disposition des gestionnaires de portefeuille pour la construction de leur portefeuille.

Cette liste est mise à jour mensuellement.

Les gestionnaires de portefeuille ont accès aux notations internes des entreprises et les analystes ISR travaillent en étroite collaboration avec les gestionnaires de portefeuille et les analystes financiers.

Pour la Déclaration de Performance Extra Financière (DPEF) et pour le Rapport Intégré, la fonction Investissements de Generali France mesure la couverture de l'analyse ESG pour chaque classe d'actifs financiers, contrôle le respect des mandats ISR et vérifie la progression de l'intégration ESG.