

MÉTHODOLOGIE DE L'ÉVALUATION DE LA TRANSITION CLIMATIQUE ET DU CADRE DE PRÉPARATION À LA TRANSITION

Objectif

Notre outil d'Évaluation de la transition climatique (Climate Transition Assessment - CTA) sert à évaluer de manière exhaustive, à partir d'une analyse approfondie des données, l'état de préparation d'un émetteur à la transition climatique, en examinant la crédibilité et la faisabilité de ses stratégies de décarbonation et de ses trajectoires de transition. Le CTA permet d'identifier les risques et les opportunités liés au climat à fort impact financier. Le CTA constitue également le socle analytique du Cadre de préparation à la transition (Transition Readiness Framework – TRF), présenté dans ce document, qui utilise les scores du CTA pour classer les émetteurs selon différents niveaux d'alignement.

Périmètre

Cette évaluation vise à enrichir l'analyse fondamentale des émetteurs en intégrant, si cela est approprié, des données liées à la transition climatique dans la construction des portefeuilles et dans les décisions d'investissement. Cette méthodologie constitue avant tout une évaluation environnementale axée sur les risques et les opportunités associés à la transition climatique. Des indicateurs de gouvernance sont également pris en compte s'ils ont un impact direct important sur la supervision et la mise en œuvre de la transition climatique.

Méthodologie de notation : Évaluation de la transition climatique (incluant le Cadre de préparation à la transition)

Description

L'outil CTA analyse les émetteurs à la lumière de quatre dimensions stratégiques, réunies au sein d'un cadre dit des « 4 A », chacune ayant vocation à évaluer un aspect majeur de la crédibilité de leur transition climatique.

Le cadre des 4 A



Les quatre dimensions de l'évaluation sont les suivantes :

Ambitions – Évaluation de la portée et de l'horizon temporel des objectifs climatiques annoncés par l'émetteur, en plus de la validation ou non de ses engagements de décarbonation par des tiers.

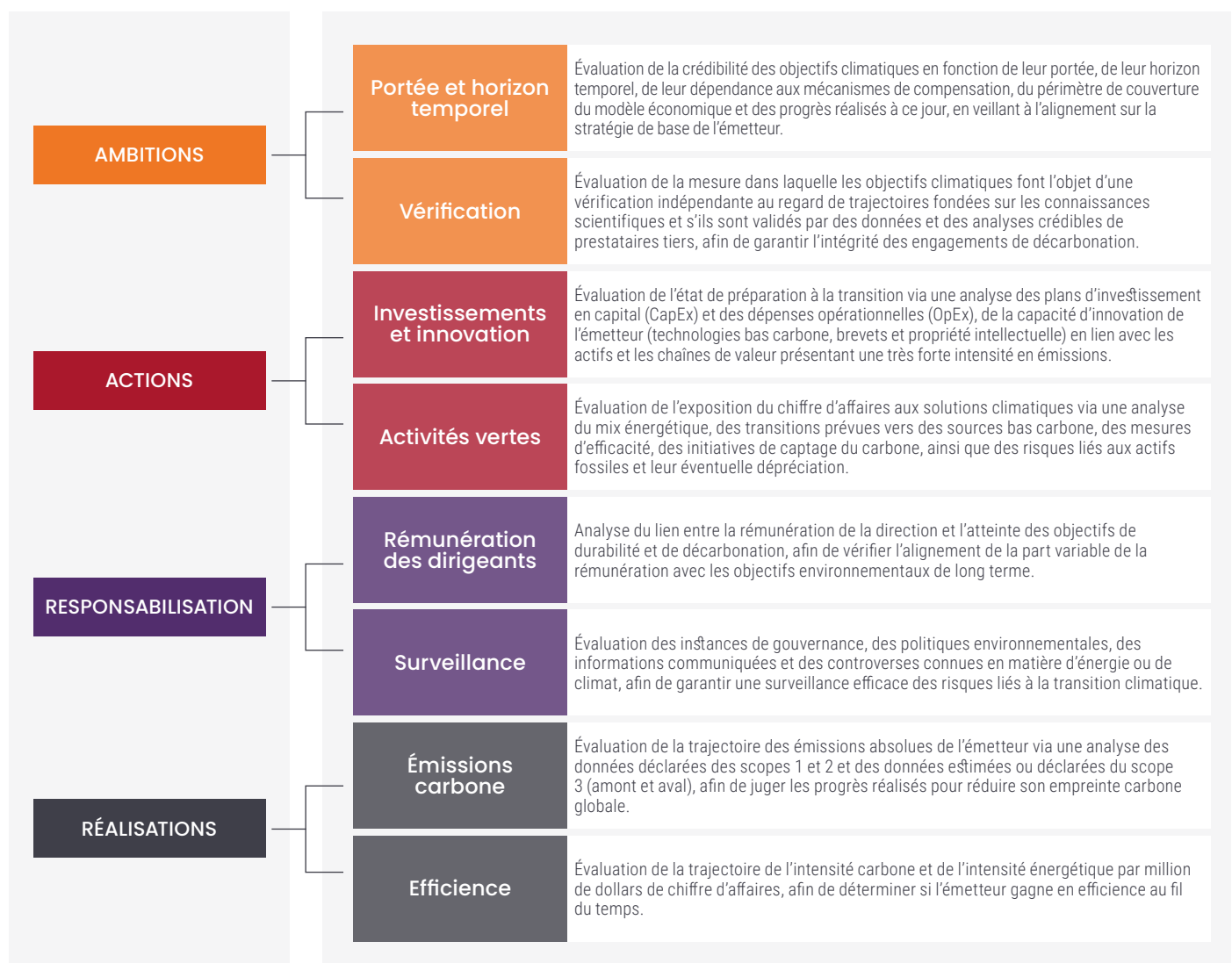
Actions – Évaluation des opportunités découlant des investissements en capital, des dépenses de R&D et des initiatives de décarbonation annoncées de l'émetteur, en les combinant avec l'exposition actuelle du chiffre d'affaires, la consommation d'énergie et le positionnement vis-à-vis des politiques publiques.

« **Accountability** » (**Responsabilisation**) – Analyse de la part de la rémunération de la direction liée à l'atteinte des objectifs de décarbonation, et des instances de gouvernance mises en place pour en assurer la supervision.

« **Achievements** » (**Réalisations**) – Évaluation des tendances passées en matière de réduction des émissions de carbone, à la fois en termes d'émissions absolues et d'intensité carbone.

Chacune de ces quatre dimensions est ensuite complétée par la contribution de deux piliers stratégiques, qui exploitent les données fournies par de grands fournisseurs de données ESG (Environnement, Social, Gouvernance) et financières. L'objectif est de collecter et de décrypter les données importantes sur les plans stratégique, opérationnel et financier à partir desquelles les équipes de direction structurent des plans crédibles de transition climatique et de décarbonation :

Description des 8 piliers stratégiques



Source : Recherche de JHI

Cette méthodologie combine des éléments rétrospectifs et prospectifs. Les indicateurs rétrospectifs incluent les tendances historiques des émissions, les indicateurs relatifs à l'efficacité énergétique et les antécédents de l'émetteur au regard des objectifs précédemment annoncés. Les indicateurs prospectifs couvrent notamment l'ambition et le périmètre des objectifs climatiques annoncés, les plans de dépenses d'investissement ainsi que l'évaluation de l'alignement des trajectoires de transition réalisé par des prestataires extérieurs. Cette double approche se traduit par une évaluation globale à la fois de la performance actuelle et du positionnement potentiel futur.

Thématiques analysées

L'outil CTA couvre tout un éventail de thématiques liées à la transition climatique via le prisme des quatre dimensions du cadre des « 4 A » et des piliers stratégiques sous-jacents, notamment : l'ambition, la portée et la crédibilité des objectifs climatiques et leur alignement sur des trajectoires fondées sur les connaissances scientifiques, les dépenses d'investissement et l'exposition du chiffre d'affaires aux activités liées à la transition, la supervision de la gouvernance et la responsabilisation de l'équipe de direction en matière de stratégie climatique, ainsi que la performance historique et prospective en matière d'émissions. Prises en compte tout au long de l'évaluation, ces thématiques climatiques reflètent les principaux déterminants de la crédibilité d'une transition climatique, notamment l'ambition des objectifs climatiques, leur mise en œuvre via l'allocation du capital et l'activité opérationnelle, les mécanismes de gouvernance et de responsabilisation, ainsi que les progrès démontrés sur la durée.

Pondération des catégories

La méthodologie de notation du CTA évalue chaque indicateur sur une échelle de zéro à trois, où zéro traduit des données limitées ou manquantes et trois le niveau de qualité et de matérialité financière le plus élevé. Il s'agit des informations les plus importantes pour permettre aux équipes de direction de mieux gérer les risques de transition. Les notations globales attribuées à chacun des huit piliers sont ensuite équipondérées, afin qu'aucune dimension n'ait un poids disproportionné sur l'évaluation globale. Nous estimons en effet qu'une stratégie de transition climatique crédible doit être cohérente et robuste sur l'ensemble de ses dimensions.

Formulation de la notation

Après la phase de pondération, la notation est exprimée sous forme d'un pourcentage (0 à 100 %). La notation attribuée à chaque pilier est également ventilée afin d'assurer la transparence des facteurs sous-jacents, qu'il s'agisse d'une performance élevée, d'une communication insuffisante ou de données insuffisantes. Ces informations aident les investisseurs à identifier les domaines nécessitant une analyse plus poussée et à hiérarchiser les sujets à évoquer avec l'entreprise.

Plus la notation est élevée, plus l'émetteur est bien positionné en matière de transition climatique. A noter qu'une notation élevée ou faible dans l'outil CTA ne constitue pas en soi un signal d'achat ou de vente. Elle sert plutôt de donnée structurée intégrée au processus d'investissement et permet d'identifier les forces, les faiblesses et les axes d'amélioration de la stratégie de transition climatique d'un émetteur. Ces informations peuvent servir lors des futures discussions entre les investisseurs et l'émetteur.

Cadre de préparation à la transition

Pour les investisseurs souhaitant aligner leurs portefeuilles sur des objectifs de décarbonation, notre Cadre de préparation à la transition permet de classer les émetteurs dans différentes catégories d'alignement, en fonction de leur notation CTA. En phase avec le Cadre d'investissement net zéro¹, le TRF vise à fournir une analyse prospective et axée sur les fondamentaux, de l'état de préparation de chaque émetteur à la transition.

Les notations CTA peuvent être utilisées pour affecter les émetteurs dans les catégories de « Préparation à la transition » suivantes :

Cadre TRF - Catégorisation



Absence de données : Aucune donnée du tiers disponible (0 %) ; cela ne reflète pas nécessairement l'absence de stratégie, mais une transparence limitée.

Non aligné : Communication très limitée et performance faible (0 à 33 %) ; risque de transition élevé.

Impliqué : Communication et ambitions modestes (33 à 60 %), mais mise en œuvre limitée.

En phase d'alignement : Communication d'informations plus étoffée et objectifs crédibles (60 à 80 %) ; en progression, mais surveillance obligatoire.

Aligné : Bonne qualité de la communication, des objectifs et de la stratégie (80 à 100 %) ; bien positionné pour la transition.

Objectif atteint : Stratégie intégralement mise en œuvre (100 %) ; objectif zéro émission nette atteint ou en passe de l'être (objectif proche).

Sources des données et processus

L'outil CTA exploite des données fournies par des prestataires tiers. Les notations CTA et les catégories TRF sont intégrées au niveau de l'émetteur comme du portefeuille, dans notre plateforme propriétaire ESG Explore (ESGX). Cette plateforme permet aux équipes de gestion d'évaluer l'état de préparation à la transition climatique de manière cohérente et globale. Nous assurons un suivi continu de nos fournisseurs de données, notamment via des échanges sur le périmètre des données, la méthodologie et les principaux indicateurs si cela s'avère nécessaire, afin de garantir la qualité et la pertinence des données.

¹Les préconisations du NZIF 2.0 ont été élaborées par la PAII (Paris Aligned Investment Initiative), un groupe d'investisseurs créé en mai 2019 par l'Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC), l'Asia Investor Group on Climate Change, l'Investor Group on Climate Change et le Ceres.

Limites des sources de données et de la méthodologie

Dépendance aux données tiers : Le CTA utilise des données ESG provenant essentiellement de fournisseurs externes. La qualité, la ponctualité et la précision des notations dépendent donc en partie de la qualité des données tiers sous-jacentes.

Couverture incomplète : Tous les émetteurs ne sont pas suivis par les fournisseurs de données tiers. Les données climatiques des entreprises détenues par des fonds de Private equity, des émetteurs faisant appel à la dette privée et des actifs titrisés sont souvent très limitées. Les émetteurs ne communiquant aucune donnée sont classés dans la catégorie « Absence de données » du cadre TRF et seront prioritaires dans le cadre de nos démarches d'engagement.

Décalage des données : On observe souvent un décalage temporel entre les informations publiées par les émetteurs et leur prise en compte dans les données de tiers. La notation CTA peut prendre du temps pour refléter les nouveaux objectifs, les stratégies mises à jour ou les améliorations du reporting.

Gouvernance

Toute modification importante de la méthodologie fait l'objet de processus formels de gouvernance et d'approbation et est soumise au Comité de surveillance ESG (ESG Oversight Committee - ESGOC) pour examen et validation.

Avertissements

Classification sectorielle - La méthodologie ne s'appuie pas sur un système de classification sectorielle externe.

Recours à l'intelligence artificielle - Les outils d'IA ne sont utilisés dans aucun processus de cette méthodologie.

Approche méthodologique et base scientifique - L'évaluation repose sur des analyses de données quantitatives et des méthodologies structurées conçues pour évaluer l'état de préparation à la transition climatique. L'approche s'appuie sur des référentiels reconnus, des sources de données fiables et des pratiques de marché habituelles, mais elle n'a pas vocation à constituer un modèle scientifique et repose sur l'application de méthodologies structurées et d'une appréciation analytique.

Alignement sur l'Accord de Paris – De nombreux principes fondateurs de l'Accord sont intégrés à nos pratiques d'investissement responsable, d'engagement actionnarial et de reporting. Pratique, axée sur des travaux de recherche et de nature prospective, notre approche intègre les risques et les opportunités liés au climat dans l'analyse des investissements. Source de transparence accrue, elle s'appuie sur des données et des outils propriétaires, notamment notre Méthodologie d'évaluation de la transition climatique. Elle est complétée par un dialogue actif avec les entreprises, un solide engagement actionnarial et le développement de solutions d'investissement élaborées avec et pour nos clients.

Glossaire

Transition climatique - Mutation économique et systémique nécessaire pour réduire les émissions de gaz à effet de serre et aligner l'économie sur les objectifs climatiques, impliquant des évolutions dans l'usage de l'énergie, les modèles économiques, les technologies et les décisions d'investissement.

Stratégies de décarbonation - Mesures et plans qu'une entreprise, un secteur ou un investisseur met en œuvre pour réduire progressivement les émissions de gaz à effet de serre, comme l'amélioration de l'efficacité énergétique, le passage aux énergies renouvelables et l'investissement dans des technologies bas carbone, conformément aux objectifs de neutralité carbone ou fondés sur les connaissances scientifiques.

Trajectoires de transition - Trajectoires qu'une entreprise, un secteur ou une économie suit pour s'affranchir de ses niveaux actuels d'émissions et opter pour un futur bas carbone, en définissant des étapes intermédiaires et les actions clés nécessaires pour s'aligner sur les objectifs climatiques.

Dépenses d'investissement - Investissements majeurs réalisés dans une logique de long terme dans des actifs physiques ou incorporels (par ex., l'achat d'équipements).

Dépenses opérationnelles - Coûts récurrents et quotidiens nécessaires au fonctionnement d'une entreprise (par ex., loyers, factures d'énergie et autres charges courantes).

Scope 1 - Émissions directes de gaz à effet de serre (GES) provenant de sources détenues ou contrôlées par l'émetteur concerné, comme celles générées par les installations et les véhicules de l'entreprise.

Scope 2 - Émissions indirectes de GES provenant de la production d'électricité, de vapeur, de chauffage ou de refroidissement achetée ou acquise qu'un émetteur consomme.

Scope 3 - Toutes les autres émissions indirectes de GES (non incluses dans le scope 2) qui se produisent sur la chaîne de valeur de l'entreprise concernée.

POUR PLUS D'INFORMATIONS, VEUILLEZ CONSULTER LE SITE [JANUSHENDERSON.COM](https://www.janushenderson.com)

Janus Henderson
— INVESTORS —

Informations importantes

La valeur d'un investissement et les revenus en découlant peuvent augmenter ou diminuer et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant investi à l'origine. Rien dans le présent document ne doit être interprété comme un conseil ou une recommandation d'achat ou de vente.

Publié par Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors est le nom sous lequel les produits et services d'investissement sont fournis par Janus Henderson Investors International Limited (n° d'enregistrement 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (n° d'enregistrement 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (n° d'enregistrement 2678531), Tabula Investment Management Limited (n° d'enregistrement 11286661) (chaque entité étant domiciliée en Angleterre et au Pays de Galles au 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE et réglementée par la Financial Conduct Authority) et Janus Henderson Investors Europe S.A. (n° d'enregistrement B22848 au 78, Avenue de la Liberté, L-1930, Luxembourg et réglementé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier). Les services de gestion des investissements peuvent être fournis conjointement à des filiales d'autres régions.

Janus Henderson® et toutes les autres marques commerciales mentionnées dans le présent document sont des marques déposées de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.