



novethic

RECHERCHE

PANORAMA
DES **AGENCES**
DE **NOTATION**
EXTRA-FINANCIÈRE

JUILLET 2013

INTRODUCTION

En l'espace de quinze ans, le marché de la notation extra-financière s'est fortement développé et a déjà traversé une première phase de consolidation (2008-2010). De plus en plus d'acteurs se sont lancés sur ce marché, d'autres ont disparu, le plus souvent rachetés par un concurrent. La première version de ce panorama, réalisée en 2011, a montré un marché qui était alors en pleine mutation. Deux ans plus tard, si les acteurs en présence semblent s'être stabilisés, le marché de la notation extra-financière reste dynamique, et ce par la diversification des produits et services proposés et par le développement de partenariats entre agences.

Ainsi, les agences de notation proposent de plus en plus de services annexes à la notation extra-financière, principalement des services d'alertes en cas de controverses graves et des services d'engagement auprès des entreprises. La multiplication de partenariats entre agences permet à certaines d'entre elles d'étendre leur compétence, soit en faisant appel à des agences spécialisés dans certains domaines (évaluation des émissions de CO2 des émetteurs, services d'engagement ou de controverses), soit en se liant à des agences locales leur permettant d'étendre leur univers d'analyse à de nouvelles zones géographiques.

Le marché de la notation extra-financière se concentre aujourd'hui autour des agences les plus importantes, qui ont diversifié leurs gammes de services en matière d'investissement responsable afin de répondre aux besoins des investisseurs. Ainsi, ces agences accordent de plus en plus d'importance aux rapports avec les investisseurs, et offrent un accès direct aux analystes et de plus en plus de services « sur-mesure », c'est-à-dire adaptable à leurs besoins spécifiques.

La dernière évolution notable de ces deux dernières années concernent les deux principales agences qui étaient spécialisées en gouvernance, GMI Ratings et Ethos Services. Elles se sont tournées vers l'analyse E, S et G en proposant maintenant un service de notation ESG à leurs clients.

Ce panorama a pour vocation de dresser un tableau des produits et services de notation extra-financière offerts aux investisseurs. Du fait de la multiplicité des acteurs offrant des services d'évaluations basés sur des critères de développement durable, seuls ceux opérant pour le compte d'investisseurs sont recensés dans ce panorama.

Les différents acteurs ont été classés par catégorie (agences généralistes à portée internationale ; agences spécialisées ; agences locales) puis au sein de chaque catégorie par ordre alphabétique ou par région.

Pour réaliser ce document, le centre de recherche de Novethic a principalement utilisé les informations disponibles sur les sites Internet des différents acteurs répertoriés.

L'analyse extra-financière

Le métier d'analyse extra-financière s'est surtout développé depuis la fin des années 90. Il consiste à évaluer les politiques Environnementales, Sociales et de Gouvernance (ESG) des entreprises, des États ou d'autres types d'émetteurs de titres (collectivités, organismes supranationaux, organisations parapubliques...) et à établir, à partir de cette analyse, une notation permettant de comparer les pratiques ESG des différents émetteurs de titres cotés ou non cotés. Cette notation, généralement fournie par des agences spécialisées, est notamment utilisée par les sociétés de gestion pour constituer des fonds ISR.

Contrairement aux agences de notation financière, les agences de notation extra-financière sont rémunérées par les investisseurs. Leur travail s'appuie principalement sur des données publiques issues des entreprises mais aussi d'ONG, d'organismes gouvernementaux ou de syndicats. Ce type de notation est aussi appelé « notation déclarative », par opposition à la « notation

sollicitée » (audit ESG réalisé à la demande d'une entreprise ou d'une collectivité, et rémunéré par le commanditaire) que proposent également certains acteurs.

Les brokers (courtiers), fournisseurs historiques d'analyses financières sur les entreprises, se sont également engagés dans la voie de l'analyse extra-financière en développant des équipes spécialisées. Ainsi, en France, Kepler Cheuvreux, Natixis, Oddo Securities et SGCIB (Société Générale Corporate and Investment Banking) proposent des analyses prenant généralement en compte les enjeux ESG ayant un impact financier sur les entreprises dans leur secteur d'activité ou des services permettant de suivre l'actualité extra-financière des entreprises au jour le jour.

Concentration et développement des services offerts aux investisseurs

Concentration du secteur

Les principales agences de notation extra-financière généralistes à portée internationale opérant en France sont Vigeo (France), MSCI ESG Research et GMI Ratings (États-Unis), EIRIS (Royaume-Uni), oekom (Allemagne), et Sustainalytics (Pays-Bas).

La plupart d'entre elles sont la résultante de fusions, acquisitions ou rapprochements entre acteurs historiques créés dans les années 90. Ces mouvements de consolidation s'expliquent en partie au modèle économique rendu plus complexe par la recherche d'indépendance vis-à-vis des acteurs analysés et par la fragilité financière des agences pionnières.

Ainsi, Vigeo, née de l'absorption d'ARESE en 2002, s'est implantée en Belgique en 2005 grâce au rachat de Stock at Stake, le bureau d'étude d'Ethibel (aujourd'hui Vigeo Belgium), et en Italie en 2007 par le rachat d'Avanzi SRI Research (aujourd'hui Vigeo Italia).

Sustainalytics est quant à elle le résultat d'un regroupement en 2008 d'anciens membres de SIRI Company¹ : Analistas Internacionales en Sostenibilidad (Espagne), Dutch Sustainability Research (Pays-Bas) et Scoris (Allemagne).

Plus récemment, MSCI ESG Research est née de l'absorption de RiskMetrics par MSCI, spécialiste de la production d'indices financiers, en 2010. RiskMetrics avait elle-même racheté l'agence de conseil en vote ISS (États-Unis) en 2007, ainsi que deux agences de notation extra-financière en 2009, Innovest (États-Unis) et KLD (États-Unis).

Une seconde agence américaine, GMI Ratings a été créé en 2010 par la fusion de trois sociétés spécialisées dans l'analyse de la gouvernance et de la comptabilité des sociétés : GMI (GovernanceMetrics International), The Corporate Library et Audit Integrity. GMI Ratings propose aujourd'hui des services portant sur l'analyse ESG des entreprises.

Enfin, Inrate est le résultat de la fusion en 2010 de deux acteurs suisses historiques : Centre Info (créé en 1990) et Inrate (créé en 1995).

Développement international

Les agences de notation extra-financières se sont également développées à l'international en nouant des partenariats avec des acteurs locaux afin d'étendre leur couverture de recherche et de notations ESG aux grands indices internationaux et régionaux, et en ouvrant des filiales de recherche ou des bureaux de représentation commerciale à l'étranger.

EIRIS a noué des partenariats de recherche avec de nombreuses agences de notation locales telles que CAER (Australie et Nouvelle-Zélande), Ecodes (Espagne), Greeneye (Israël), Imug (Allemagne) ou encore KOCSR (Corée du Sud).

¹ Entre 2000 et 2008, SIRI Company (Suisse), était un regroupement d'agences locales dont notamment CAER (Australie), Centre Info (Suisse), DSR (Pays-Bas) et KLD (États-Unis). Ce réseau permettait une diffusion globale de la recherche effectuée par chaque institution sur son marché local grâce à un outil et une méthodologie communs.

En 2009, Sustainalytics a fusionné avec Jantzi Research Inc. (Canada), a racheté Responsible Research (Singapour) en mai 2012 et a récemment établi un partenariat avec Sustainvest en Corée du Sud.

Parallèlement au développement international des agences, celles-ci proposent des gammes de produits et services de plus en plus complètes pour les investisseurs.

Des fournisseurs de données financières et extra-financières

Trois grands prestataires internationaux de services financiers que sont Bloomberg, MSCI (voir plus haut) et Thomson Reuters ont fait leur entrée, à la fin des années 2000, sur le marché, considérant l'intégration de données ESG comme un axe porteur.

En 2009, Thomson Reuters a ainsi racheté Asset4, société suisse proposant une base de données mondiale d'informations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG). Cet outil spécifique a été ajouté aux informations financières classiques diffusées dans une centaine de pays. En 2010, Thomson Reuters a également fait l'acquisition de Point Carbon, un fournisseur d'informations spécialisé sur l'énergie et le marché du carbone.

Si Bloomberg a la même démarche, il la développe entièrement en interne. Aujourd'hui, le profil ESG complet n'est pas disponible pour l'ensemble des entreprises de sa base financière. Pour autant, sa couverture, que ce soit en nombre d'émetteurs ou d'indicateurs augmente régulièrement. En 2009, Bloomberg a également acquis New Energy Finance (Royaume-Uni), un fournisseur d'informations sur les énergies renouvelables et le marché du carbone.

La fourniture de données extra-financières par ces deux agences permet aux investisseurs d'avoir accès aux données brutes des entreprises, et de les croiser plus facilement avec les données financières des mêmes entreprises.

L'offre des agences de notation extra-financière

A côté des grandes agences de notation internationales qui proposent pour la plupart une palette de produits incluant généralement la notation des entreprises, des États ainsi que des analyses sur le respect des normes (analyse normative), d'autres acteurs de taille plus modeste se sont spécialisés : sur la mesure des impacts environnementaux des entreprises, comme Trucost (Royaume-Uni), sur la notation extra-financière des petites et moyennes entreprises (cotées ou non) comme Ethifinance (France) ou encore sur les entreprises implantées dans les pays émergents comme Solaron (Inde).

Les agences de notation extra-financière mettent à disposition de leurs clients des bases de données de notations couvrant entre 500 et 4000 émetteurs selon les agences. Ces notes sont calculées sur la base de pondérations de critères ESG définies par l'agence. Les clients peuvent aussi demander à ne recevoir que des données "brutes" afin de réaliser eux-mêmes leurs évaluations.

Analyse extra-financière des entreprises

Les agences de notation extra-financière analysent les entreprises selon trois domaines : environnement, social et gouvernance (critères ESG). Ces domaines sont déclinés en de multiples critères (accidents du travail, consommation d'énergie, émissions de gaz à effet de serre...) y compris les normes (conventions internationales de l'OIT², principes du Pacte Mondial des Nations Unies³...). Chaque critère est ensuite analysé en fonction des politiques décidées par l'entreprise, du déploiement de ces mesures, du reporting des actions effectuées et de la performance de ces

² OIT : Organisation Internationale du Travail

³ <http://www.unglobalcompact.org/Languages/french/index.html>

actions mises en œuvre. À partir de ces analyses, les agences déterminent des notes pour chacun de ces critères. Ensuite, elles calculent une note globale pour chaque entreprise, ce qui permet de comparer les entreprises entre elles sur la base de critères ESG. Le choix des critères et les systèmes de pondérations entre les critères peuvent différer selon les secteurs d'activités (ex. critère d'émissions de CO₂ d'une gamme de véhicules spécifique aux constructeurs automobile). Les agences de notation extra-financière travaillent à partir de documents issus de sources diverses : les entreprises elles-mêmes (documents publics, questionnaires spécifiques, contacts téléphoniques et rencontres), les parties prenantes (ONG, syndicats, organisations gouvernementales, etc.) et les médias. Si chacune a développé sa propre méthodologie car il n'existe pas de référentiel standard de notation extra-financière, la plupart des agences s'appuient sur un même socle de normes internationales pour proposer des critères de notation opposables.

Analyse des petites et moyennes entreprises

Certaines agences de notation extra-financière se concentrent sur la notation extra-financière des petites et moyennes entreprises cotées (*small et mid caps*) ou non cotées (*private equity*). Cela requiert une méthodologie spécifique et des moyens accrus, passant souvent par des visites sur site, pour collecter les données nécessaires qui ne sont généralement pas rendues publiques.

Analyse des États

La plupart des agences de notation extra-financière ont aussi développé des méthodologies d'évaluation extra-financière des États, pour offrir aux sociétés de gestion les moyens de créer des fonds obligataires et monétaires ISR investis en emprunts d'États. Elles s'appuient pour cela généralement sur les ratifications des grands accords internationaux, ainsi que sur les statistiques et données disponibles (Banque mondiale, Eurostat, Transparency International...). Les indicateurs obtenus sont ensuite agrégés pour attribuer une note globale à chaque État.

Analyse des supranationaux et collectivités locales

Les agences de notation extra-financière s'intéressent également de plus en plus aux émetteurs supranationaux (Banque européenne d'investissement, Banque mondiale...) et aux collectivités locales (mairies, communautés urbaines, conseils généraux, conseils régionaux...) afin de couvrir la demande en analyse de la part des fonds obligataires ISR. Elles ont développé des méthodologies de notation ESG fondées sur des critères propres à ces émetteurs.

Analyse normative

L'analyse normative suppose que les émetteurs soient uniquement analysés au regard de leur respect des principales normes et conventions internationales. À titre d'exemple, on peut citer les Conventions internationales de l'Organisation internationale du travail, la Déclaration Universelle des Droits de l'Homme... Le cadre des dix principes du Pacte Mondial des Nations Unies est aussi fréquemment utilisé comme corpus d'analyse normative, les dix principes ayant en sous-jacents les grandes normes recouvrant les principaux enjeux ESG. Après vérification des sources d'information, les allégations de violation de normes ou de conventions sont classées en fonction de leur gravité et de leur redondance, ainsi que de la qualité de la réponse apportée par l'émetteur.

Alertes sur les controverses

Les services d'alertes sur les controverses sont basés sur la veille de multiples sources (médias, ONG, syndicats, etc.) afin d'identifier d'éventuelles pratiques ESG contestables. Ce type d'alertes

peut constituer un service à part entière (ex. RepRisk) ou s'intégrer à une analyse extra-financière ou normative.

Engagement

L'engagement actionnarial désigne le fait pour un investisseur de prendre position sur des enjeux ESG et d'exiger des entreprises visées qu'elles améliorent leurs pratiques dans la durée. Ces exigences sont formulées via une démarche structurée comprenant un dialogue direct avec l'entreprise et un suivi dans le temps. L'investisseur peut utiliser plusieurs leviers de pression lorsque la démarche de dialogue s'avère infructueuse : une communication publique sur l'avancement du processus d'engagement et sur les insuffisances de l'entreprise dans le domaine extra-financier, un impact sur la gestion allant du gel de la position au désinvestissement, ainsi que l'exercice de ses droits d'actionnaire (questions en assemblée générale, refus des résolutions proposées, soutien ou dépôt de résolutions externes).

Un nombre croissant d'agences de notation extra-financière proposent un service *ad hoc* qui consiste à identifier les thèmes d'engagement à partir de leurs analyses ESG des entreprises, et à accompagner les investisseurs dans leurs démarches de dialogue et d'engagement. Elles proposent en outre un service de reporting. Elles peuvent parfois mettre en relation certains de leurs clients qui souhaiteraient agir ensemble auprès d'une entreprise (ex. dépôt de résolution en assemblée générale).

Gouvernance et vote

De nombreuses sociétés de conseil se sont spécialisées dans le domaine de la gouvernance et du vote d'actionnaires, notamment : Deminor (Belgique), Ethos services (Suisse), Manifest Information Services (Royaume-Uni) et Proxinvest (France) pour l'Europe ; ISS, Glass Lewis et GMI pour les États-Unis. Ces consultants apportent leur expertise pour aider les investisseurs dans l'analyse des résolutions et le vote en assemblée générale.

Notation des portefeuilles

De plus en plus d'agences de notation extra-financière propose aujourd'hui aux investisseurs d'évaluer leurs portefeuilles sur les dimensions ESG qu'ils soient ISR ou non. Ce service répond à différentes demandes. Ainsi les investisseurs peuvent vouloir noter un portefeuille non ISR afin d'évaluer son niveau de « qualité ESG », s'assurer par un tiers externe de la qualité d'un portefeuille ISR ou encore, pour les institutionnels, obtenir une notation uniforme des portefeuilles gérées par différentes sociétés de gestion.

Notation sollicitée

La notation sollicitée, réalisée à la demande des entreprises, consiste en un audit d'entreprise sur la mise en place de sa stratégie de RSE dans son ensemble ou sur une dimension spécifique d'ordre social ou environnemental, ou encore sur un périmètre restreint (pays, division...). Quelques agences de notation extra-financière, telles qu'EthiFinance et Vigeo en France, proposent un service de notation sollicitée aux entreprises en sus de leurs autres produits. La notation sollicitée et la notation déclarative constituent néanmoins deux activités distinctes susceptibles d'être porteuses de conflits d'intérêt. D'autres agences, telles qu'Arcet Cotation, BMJ Ratings et le CFIE (Centre Français d'Information sur les Entreprises) en France sont dédiées à ce type de service.

Au-delà de la notation sollicitée des entreprises est apparue ces derniers mois celle d'émissions obligataires ayant pour objectif de financer des projets environnementaux ou sociaux. La notation de ces émissions, lancées principalement par des collectivités territoriales, a pour objectif d'attester du bénéfice environnemental et social de ces projets.

Indices ISR

Les indices ISR sont construits pour la plupart par les agences de notation extra-financière qui utilisent leur méthodologie d'analyse pour sélectionner les émetteurs constituant l'indice. Les agences s'appuient aussi souvent sur un fournisseur d'indices classiques pour la construction d'un indice ISR (ex. Dow Jones pour le DJSI, FTSE pour le FTSE4GOOD). Ainsi, on obtient des indices qui peuvent servir de base pour comparer les performances des fonds ISR, voire pour construire des fonds ISR indiciaires. D'autre part, les indices ISR jouent un rôle important dans la prise en compte des aspects ESG dans la stratégie des entreprises dans la mesure où les entreprises souhaitent généralement intégrer les indices ISR. Ils mettent en valeur une évaluation positive de leur politique de développement durable, ce qui est bon pour leur réputation.

Principaux indices	
Fournisseurs	Indices ou familles d'indices
Calvert	The Calvert Social Index
CRD Analytics	Global Sustainability Index, Cleantech 100, Life Sciences
Domini	Domini 400 Social Index
ECPI	ECPI Indices
EIRIS	FTSE4Good Index Series
EthiFinance	Gaïa Index
Maplecroft	Climate Innovation Indexes
MSCI	MSCI ESG Indices et Barclays MSCI (Fixed Income Indices)
oekom	Global Challenges Index
OWW	Responsibility Malaysia SRI Index, Responsibility Singapore SRI Index
SAM	DJSI
Sustainalytics	Jantzi Social Index, STOXX Global ESG Leaders Indices
Vigeo	ASPI Eurozone, Ethibel Sustainability Index, Euronext Vigeo
Thomson Reuters	Thomson Reuters Index

RobecoSAM, filiale dédiée à l'ISR et à l'indice DJSI

Créée en 1995, RobecoSAM est une société de gestion basée à Zurich qui emploie environ 100 personnes. En 1999, elle a lancé une gamme d'indices ISR avec Dow Jones. Les indices sont constitués grâce à une méthode propriétaire d'évaluation des sociétés selon des critères ESG. Chaque année, les 2500 plus grandes sociétés sont invitées à se soumettre à cette évaluation. L'évaluation se fonde sur un questionnaire spécifique au secteur auquel la société appartient. RobecoSAM propose également des analyses de sociétés par rapport à leurs pairs d'un même secteur sur une base quantitative et qualitative. RobecoSAM dispose d'un bureau de représentation à New York. Auparavant, RobecoSAM vendait ses analyses aux sociétés de gestion, mais ce n'est plus le cas depuis qu'elle a été rachetée par le groupe financier néerlandais Robeco en 2006, dont elle est maintenant la filiale d'expertise dédiée à l'ESG et à la gestion des fonds ISR et thématiques.

Site Internet : www.robecosam.com

Certification

Depuis 2004, il existe un standard volontaire européen portant sur la qualité et la transparence des méthodologies et des travaux réalisés par les agences de notation extra-financière. Ce standard, ARISTA 3.0. (anciennement CSRR-QS 2.1) a été mis à jour en 2012, afin d'inclure l'évaluation des méthodes associées au développement de nouveaux produits et services en matière d'investissement responsable. Ils ont été élaborés par l'*Association for Independent Corporate Sustainability and Responsibility Research* (AI CSRR). Cette association a été fondée en 2002 à la demande de la Commission Européenne dans le but de développer la confiance des marchés dans les analyses ESG proposées par les agences spécialisées. Elle regroupe les principales agences de notation extra-financière européennes. Dix agences (CAER, Ecodes, EIRIS, EthiFinance, GES, IMUG Investment Research, oekom, Vigeo, KOCSR et Greeneye) ont reçu la certification ARISTA 3.0 délivrée pour la période 2012-2015.

<http://www.aristastandard.org/>

LES AGENCES GÉNÉRALISTES

À PORTÉE INTERNATIONALE

EIRIS Ltd

Présentation

Historique

Créée en 1983 au Royaume-Uni, EIRIS Ltd dispose de 30 ans d'expérience dans l'analyse ESG pour le compte d'investisseurs. Au départ plutôt orientée vers la recherche fondée sur des critères d'exclusion éthiques, EIRIS Ltd propose aujourd'hui toute une gamme de services pouvant être intégrés dans les processus d'analyse et de gestion.

Structure du capital

EIRIS Ltd est une filiale détenue à 100% par la fondation caritative EIRIS.

Certification

En 2012, EIRIS Ltd a reçu la certification ARISTA 3.0 délivrée par l'AI CSRR.

www.eiris.org

Organisation

Équipe et implantation géographique

En considérant la vingtaine d'analystes de ses partenaires de recherche, EIRIS Ltd dispose d'une équipe de recherche de 64 personnes au total. EIRIS Ltd est basée à Londres avec des bureaux de représentation à Paris et à Boston.

Partenariats

EIRIS Ltd a noué des partenariats de recherche avec CAER (Océanie), Ecodes (Espagne), Ecovalores (Mexique), Greeneye (Israël), Imug (Allemagne) et KOCSR (Corée du Sud), agences à qui elle délègue la recherche sur les entreprises de leur pays respectif, ce qui lui permet de bénéficier de ressources supplémentaires (une vingtaine d'analystes).

Un partenariat d'analyse a été établi avec l'University of Stellenbosch Business School (USB) concernant les entreprises sud-africaines et la composition de l'indice JSE Socially Responsible Investment (SRI) Index.

Enfin, Eiris Ltd intègre depuis mai 2013 la recherche issue du Conflict Risk Network, réseau dépendant de l'association américaine "United to End Genocide".

Les produits et services EIRIS	
EIRIS Portfolio Manager (EPM)	Permet d'avoir des évaluations ESG détaillées de plus de 3000 entreprises présentes dans les principaux indices boursiers sur plus de 200 indicateurs. Cet outil comprend en outre un module de screening négatif permettant de procéder à des exclusions éthiques en fonction du degré d'implication d'une entreprise dans un secteur controversé (armement, alcool, tabac...).
EIRIS Emerging markets service	Évaluations ESG de 300 des plus grandes capitalisations boursières des pays émergents. Outil d'analyse normative et d'exclusion sectorielle pour plus de 800 entreprises. Ce service est développé grâce aux agences partenaires d'EIRIS Ltd présentes dans ces pays.
Convention Watch	Outil d'analyse normative (droits humains, droit du travail, corruption...) à partir d'allégations relayées par la presse ou par des ONG et classifiées selon leur niveau de gravité et la fiabilité de la source. En cas de violation avérée, un dialogue avec l'entreprise est instauré. La réponse de l'entreprise est notée selon sa pertinence. Une mise à jour des rapports est réalisée tous les trois mois. 3700 entreprises sont couvertes, dont 700 implantées dans des pays émergents.
Climate Change Toolkit	Permet d'analyser les entreprises en fonction de risques ou d'opportunités liés au changement climatique. Un portefeuille peut être comparé à n'importe quel benchmark.
PRI Toolkit	Aide les institutions financières à respecter les engagements des PRI (Principes pour l'Investissement Responsable ⁴).
Sustainability Rating	Note les entreprises de A à E, note donnant l'appréciation d'EIRIS Ltd sur la performance globale des entreprises à travers l'analyse des risques ESG et de la façon dont l'entreprise répond à ces risques.
Country Sustainability Ratings	Outil de notation extra-financière couvrant plus de 70 États.
ESG News Monitor	Sélectionne des articles de presse sur la performance ESG d'environ 5000 entreprises.
Controversial Weapons Monitor	Permet d'identifier les fabricants d'armes controversées. 13 000 entreprises sont couvertes et les données sont mises à jour tous les trois mois.
Engagement Service	Accompagnement des investisseurs dans leur démarche d'engagement concentré sur un aspect ESG clé (<i>theme-based engagement</i>) ou ciblant les entreprises faisant l'objet d'allégations de violation de normes internationales (<i>controversy-led engagement</i>).
Voting service	Accompagnement des investisseurs dans l'intégration des questions ESG à leur politique de vote, sa mise en œuvre via des recommandations de vote sur des résolutions spécifiques et enfin la mise en place d'un reporting ad hoc.

EIRIS Ltd fournit des notations mais aussi des données brutes qui peuvent être utilisées de manière personnalisée afin d'alimenter les propres outils d'analyse des clients.

⁴ <http://www.unpri.org/principles/french.php>

Indices ISR

Créée en 2001, la famille d'indices FTSE4Good est construite à partir de la recherche et des analyses d'EIRIS Ltd. L'UNICEF est également un partenaire pour la définition de la méthodologie. La méthodologie de construction de l'indice est évolutive dans la mesure où chaque année les critères d'inclusion dans l'indice sont revus et deviennent de plus en plus exigeants.

Méthodologie

Pour les évaluations ESG, les sociétés sont analysées sur 80 axes de recherche comprenant chacun un certain nombre d'indicateurs (au total 200) répartis dans les domaines suivants : environnement, parties prenantes, droits de l'homme, gouvernance. Chaque indicateur donne lieu à un positionnement (faible, intermédiaire, bon, excellent) qui permet d'évaluer l'entreprise sur l'enjeu considéré. Les analystes étudient les données publiques, envoient des questionnaires aux entreprises et consultent les parties prenantes des entreprises comme les ONG ou encore des bases de données spécialisées. EIRIS Ltd dispose par ailleurs d'un historique important de données concernant l'implication des entreprises dans des secteurs d'activité controversés (alcool, test sur animaux, jeux d'argent...) dont l'exploitation est personnalisable par le client.

Les États sont analysés selon une grille comprenant plus de 40 indicateurs.

Présentation

Historique

Inrate est une des plus anciennes agences de notation ISR en Europe continentale. Basée en Suisse, elle est aujourd'hui le résultat de la fusion entre Centre Info SA (créée en 1990) et Inrate SA (créée en 1995) qui date de 2010.

Structure du capital

Inrate est détenue par son management et ses employés, la Fondation Pier-Luigi Giovannini, le fonds de pension NEST et la société INFRAS.

www.inrate.com

Organisation

Équipe et implantation géographique

L'équipe ISR d'Inrate est composée d'une vingtaine d'analystes pluridisciplinaires répartis entre Fribourg et Zurich. Inrate a également accès à une vingtaine d'analystes issus d'un réseau international de partenaires chargés de la collecte et la validation de l'information primaire.

Partenariats

Inrate a tissé des partenariats de recherche au fil des années, notamment avec des agences de notation extra-financière : Covalence (Suisse), Corporate Governance Agency Switzerland, Infrac (Suisse), SIRIS – Sustainable Investment Research Institute (Australie).

Les produits et services Inrate	
Les évaluations ESG	Inrate évalue la façon dont les entreprises intègrent les enjeux ESG dans leurs produits et services, leurs stratégies et leurs opérations, afin d'identifier les entreprises leaders dans la prise en compte des enjeux ESG.
Screening	Inrate identifie les entreprises concernées par des pratiques ou des produits susceptibles de contrevenir aux principes d'investissement éthique exprimés par un investisseur. Ce service est paramétrable et fournit une recommandation ainsi que l'information nécessaire à la décision d'exclusion, permettant ainsi de réduire les risques de réputation pour l'investisseur. Les principaux secteurs pour lesquels le screening est proposé sont le tabac, l'armement, l'énergie nucléaire, les OGM, les jeux de hasard, la pornographie et l'alcool. Les pratiques controversées comprennent entre autres les violations des droits humains, la corruption et les dommages environnementaux.
Les analyses de portefeuille	Il s'agit d'un outil d'aide à la décision pour les investisseurs : l'audit de portefeuille consiste à analyser les risques liés aux enjeux ESG des entreprises composant le portefeuille. Les risques peuvent porter sur des sujets divers, tels que le Global Compact, les droits humains ou différents enjeux environnementaux.
Les univers d'investissement	Inrate propose à ses clients des univers d'investissement sur mesure, en ciblant par exemple les entreprises actives dans des univers thématique tels que l'eau, changement climatique, mobilité, etc.
Les évaluations carbone	L'outil envIMPACT® permet de mesurer l'impact des risques climatiques auxquels sont exposées les entreprises. Développé en 2005, c'est un modèle quantitatif d'évaluation carbone permettant de modéliser l'intensité carbone des entreprises sur toute la chaîne de valeur de leurs produits et services (analyse du cycle de vie). Les investisseurs peuvent ainsi calculer l'empreinte carbone de leurs investissements, construire un portefeuille pauvre en émissions, ou réduire l'intensité carbone d'un portefeuille existant. Ceci s'appuie tant sur des données sectorielles statistiques que sur les reportings d'émissions de gaz à effet de serre produits par les entreprises.

Méthodologie

Les analystes sont spécialisés par thème et secteur. L'univers de notation/recherche d'Inrate couvre environ 2600 entreprises sur les marchés internationaux et plus de 200 émetteurs obligataires (supranationaux, États). Inrate a une bonne couverture de petites capitalisations et d'entreprises de pays émergents.

La particularité d'Inrate est de considérer l'impact extra-financier sur l'ensemble du cycle de vie des produits et services de l'entreprise.

Les critères ESG considérés sont spécifiques à chaque secteur. Ils sont classés dans quatre grandes catégories : environnement, ressources humaines, société et gouvernance.

Présentation

Historique

MSCI ESG Research (États-Unis) a été constituée grâce à l'absorption de plusieurs fournisseurs historiques de recherche ESG via le rachat de RiskMetrics (États-Unis) en mars 2010. RiskMetrics avait auparavant (en 2007) racheté ISS (Institutional Shareholder Services), puis Innovest Strategic Value Advisors (États-Unis) en février 2009 et KLD (États-Unis) en novembre 2009. En 2005, ISS, l'agence américaine de conseil en exercice de droits de votes fondée en 1985, avait racheté l'IRRC (Investor Responsibility Research Center). KLD, fondée en 1988 par Peter Kinder, Steve Lydenberg et Amy Domini, et Innovest Strategic Value Advisors, créée en 1995 par Docteur Matthew Kiernan, sont des fournisseurs d'analyses ESG.

Structure du capital

MSCI ESG Research appartient au groupe MSCI (Morgan Stanley Capital International) qui offre divers services aux investisseurs : des indices via MSCI, de la gestion de risque via Barra RiskMetrics; du conseil en gouvernance via ISS, et enfin de la recherche ESG via MSCI ESG Research.

www.msci.com/products/esg/

Organisation

Équipe et implantation géographique

Les 90 analystes de MSCI ESG Research sont répartis sur trois continents dans 10 bureaux dont New York, Toronto, Boston, Paris, Londres, Manille, Sydney, Pékin ou Bombay.

Concernant l'analyse de gouvernance (ISS), les six analystes du bureau de Paris ne s'occupent que du marché français. D'autres analystes de gouvernance sont basés à Bruxelles, Londres, New-York et Manille notamment.

Partenariat

MSCI a conclu en octobre 2012 un partenariat avec le fournisseur de données Factset, permettant aux clients de ce dernier d'accéder aux données MSCI et à la recherche sous-jacente (profils d'entreprises, rapport sectoriels, etc.).

Les produits et services MSCI ESG Research	
MSCI ESG Business Involvement Screening Research (BISR)	Cet outil de sélection selon des critères éthiques ou sectoriels couvre l'ensemble des sociétés cotées dans le monde soit 30 à 40 000 entreprises. L'outil est personnalisable, de l'univers considéré (zone d'investissement, indice, portefeuille) aux filtres (secteurs, pays, sujets de controverses...) en passant par le niveau de filtre. 33 activités controversées sont analysées.
MSCI ESG Impact Monitor (IM)	Il s'agit d'un outil d'analyse normative qui permet de suivre les violations de normes et conventions internationales et les controverses que ces violations suscitent. Cet outil contrôle 30 indicateurs répartis en cinq catégories : Droits humains et communautés locales, Droits sociaux et chaîne d'approvisionnement, Gouvernance, Environnement, Clients. L'univers disponible se compose de plus de 5000 titres dont ceux composant le MSCI World ou le MSCI Emerging Market Index. Les analystes utilisent les bases de données de Lexis Nexis.
IVA (Intangible Value Assessment)	Cet outil permet d'évaluer les risques et opportunités liés aux enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance pouvant avoir un impact matériel sur la performance des entreprises. Des enjeux clés sont analysés secteur par secteur et les entreprises comparées à leurs pairs sur ces enjeux. Ces « key issues » peuvent être modifiés par les clients : ils peuvent ajouter ou enlever des facteurs d'évaluation, et repondérer les facteurs entre eux en fonction de leur propre processus d'analyse afin de calculer leurs propres notations. L'information sur les controverses les plus sévères est incluse dans l'analyse IVA.
Fixed Income	MSCI ESG Research a développé une offre pour les gérants taux qui comprend : - Les trois outils développés plus haut couvrant 90% de la capitalisation du Barclays Global Aggregate Index. - Un outil d'analyse ESG de 90 États (<i>Sovereign Ratings</i>) incluant les 32 pays de l'OCDE et les 27 pays de l'Union Européenne, et de plus de 50 collectivités locales.
Portfolio Analytics	MSCI ESG Research propose un service d'analyse de portefeuille, qui permet de situer le portefeuille dans son ensemble au regard de benchmark standard (du type MSCI World) et ESG (du type MSCI ESG World) selon les scores IVA des émetteurs. Les portefeuilles peuvent être également analysés par les outils BISR (analyse de secteur controversé) et IM (analyse des entreprises controversées).

MSCI a mis en place une équipe « *custom* » qui s'occupe de traiter les demandes spécifiques des clients.

Indices ISR

MSCI a développé plusieurs gammes d'indices ESG mis à jour tous les trimestres.

- Les indices ESG best-in-class ;
- Les indices SRI qui excluent certains secteurs et/ou activités ;
- Les indices sur des thématiques environnementales ;
- Les indices « ex-controversial weapons » conçus pour les investisseurs institutionnels.

Méthodologie

L'univers couvert est de plus de 5000 titres couvrant le MSCI World et le MSCI Emerging Market Index. Chaque industrie est évaluée selon 3 à 5 enjeux clefs (key issues) choisis par MSCI au sein d'un ensemble de 34 enjeux. Chaque société reçoit une note qui permet de la situer par rapport à ses pairs. Par ailleurs, les analystes produisent un rapport sectoriel à l'issue de l'analyse de leur secteur qui permet de synthétiser les principaux enjeux du secteur et de mettre en valeur les meilleures et les moins bonnes pratiques.

Les analystes ESG ne rencontrent pas les entreprises. Un dialogue avec les entreprises existe pour les données de l'outil IVA, mais il n'y a ni audit, ni questionnaire. 100% des secteurs sont revus tous les ans.

Présentation

Historique

oekom research a été créé en 1993 en Allemagne au sein de la maison d'édition spécialisée sur l'environnement Ökom (fondée en 1989). Au départ, elle a développé la notation environnementale des entreprises et son positionnement sur l'analyse des émetteurs obligataires non cotés, a accéléré son développement international. Aujourd'hui, oekom fournit des informations sur la performance ESG des entreprises, des secteurs d'activité, des collectivités et des États. Ayant une antériorité sur le sujet, elle est souvent considérée comme le leader européen de la notation des États.

Structure du capital

oekom est détenue à 90% par des investisseurs privés et à 10% par un petit groupe d'investisseurs institutionnels dont une fondation environnementale, une maison d'édition et deux ordres religieux.

Certification

En 2012, oekom a reçu la certification ARISTA 3.0 délivrée par l'AI CSRR.

www.oekom-research.com

Organisation

Équipe et implantation géographique

oekom compte 34 analystes impliqués dans la recherche ESG. L'équipe est basée à Munich et a ouvert un bureau de représentation à Paris en 2011.

Partenariats

En 2012, oekom a noué un partenariat avec GES Investment Services permettant à leurs clients d'avoir accès aux services d'engagement auprès des entreprises suivies par GES.

Les produits et services d'oekom research

Responsible Investment Advisory	Service d'accompagnement des investisseurs dans la définition et la mise en place de leur politique ISR.
Investment Universes	oekom fournit à ses clients des univers d'investissements sur mesure.
ESG Portfolio Check	Service permettant d'évaluer la qualité sociale et environnementale actuelle d'un portefeuille.
ORBIT	Base de données en ligne sur les 1000 entreprises couvertes par la notation ORBIT companies et les 52 Etats pour ORBIT countries. Elle donne accès en ligne aux notations et peut être utilisée comme outil de benchmark des entreprises et des États comprenant : une comparaison de leurs indicateurs ESG, la définition de groupes de comparaison (« peer groups »), l'identification de leurs forces et faiblesses ESG, la synthèse des performances du secteur et de l'univers pour chaque indicateur.
ORBIT companies	Outils de notation ESG de plus de 1000 entreprises internationales sur plus de 100 critères.
ORBIT countries	Outils de notation ESG de plus de 50 émetteurs obligataires (Länder allemands, supranationaux, États).
Controversial Weapons Monitor	Base de données sur plus de 200 entreprises au niveau mondial vraisemblablement impliquées dans la production d'armes controversées (armes nucléaires, armes biologiques /chimiques, mines, armes à sous-munitions, munitions à base d'uranium).
oekom Controversy Monitor	Base de données sur les controverses couvrant l'univers de 3000 entreprises. Plus de 7000 cas de controverses permettent d'évaluer et de gérer les risques de controverses des entreprises dans les domaines environnement, droits humains, droit du travail, corruption etc.
Engagement Services	Service d'accompagnement des investisseurs dans la définition de leur politique de d'engagement auprès des entreprises, sa mise en œuvre et son suivi. Ce service comprend l'accès au GES Engagement Forum (cf. p. 35).
Alert Services	Newsletter mensuelle qui fait état de l'évolution des notations de certains émetteurs.
PRI Toolbox	Outils permettant aux signataires actuels et potentiels de mettre en œuvre les six principes des PRI, notamment à travers la vérification des rapports PRI.

Indice ISR

oekom a été chargée par la société de bourse de Hanovre et de Hambourg, BÖAG Börsen AG, de construire le Global Challenges Index qui a été lancé en 2007.

Méthodologie

Notation des entreprises

Les 3000 entreprises composant l'univers de départ sont évaluées sur la base d'informations publiques au regard de 100 critères environnementaux et sociaux, dont un tiers spécifiques à chaque secteur. Un dialogue et une récolte d'informations complémentaires sont ensuite engagés avec les entreprises si celles-ci l'acceptent. Un rapport détaillé entre 15 et 40 pages environ est établi pour chaque émetteur, comprenant les notes globales et détaillées par indicateur sur une

échelle de A+ à D-. Au final, environ 550 sociétés obtiennent le statut « Prime » (*oekom Prime Universe*), pour celles notées de C à A+.

Notation des États

oekom analyse les États au travers de 150 critères ESG en s'appuyant sur diverses sources (ONG, organisations internationales et instances administratives). Pour obtenir le statut « Prime », l'État doit avoir une note finale d'au moins B+ sur une échelle qui va de D- à A+. Sur la fiche de chaque État, oekom mentionne les domaines pour lesquels l'État pourrait fait l'objet d'exclusion (nucléaire, corruption, euthanasie...).

Présentation

Sustainalytics est une agence de notation extra-financière qui fournit des informations sur plus de 4000 entreprises, États et institutions publiques partout dans le monde.

Sustainalytics dispose de deux types de produits et services, ceux à destination des investisseurs, décrits dans cette fiche, et ceux à destination des entreprises. Pour ces dernières, Sustainalytics propose des formations en Global Reporting Initiative, et le Sustainability Market Intelligence, outil permettant de repérer les tendances importantes d'un secteur en matière de développement durable.

Historique

Sustainalytics est née en 2008 d'un regroupement d'anciens membres de SIRI Company : Dutch Sustainability Research (Pays-Bas), Scoris (Allemagne) et Analistas Internacionales en Sostenibilidad (Espagne). En 2009, Sustainalytics a fusionné avec Jantzi Research Inc. (Canada), et a racheté Responsible Research (Singapour) en mai 2012.

Structure du capital

Les principaux actionnaires de Sustainalytics sont Triodos Bank, MeesPierson, PGGM et les dirigeants de l'agence.

www.sustainalytics.com

Organisation

Équipe et implantation géographique

Le siège de Sustainalytics est basé à Amsterdam et l'agence a des bureaux à Boston, Francfort, Paris, Singapour, Toronto et Timisoara, ainsi que des bureaux de représentation à Bogotá, Bucarest, San Francisco, Bruxelles et Copenhague. Michael Jantzi, le fondateur de Jantzi Research Inc., est le PDG de Sustainalytics. La société compte près de 70 analystes impliqués dans la recherche ESG.

Partenariats

En 2011, Sustainalytics a noué un partenariat de recherche avec Sustinvest, société implantée en Corée du Sud, et avec la société SynTao (Chine). Sustainalytics collabore avec STOXX sur la série d'indices Global ESG Leaders indices.

Les produits et services Sustainalytics	
Sustainalytics Global Platform	Notation extra-financière des entreprises, recherches thématiques, études sectorielles et alertes.
Country Risk Monitor	Notation extra-financière des États.
Controversial Weapons Radar	Recherche les entreprises impliquées dans le secteur des armes controversées : mines antipersonnel, armes biologiques et chimiques, bombes à sous-munitions, armes à uranium appauvri, armes nucléaires, armes au phosphore blanc.
Global Compact Compliance	Outil de vérification de la conformité des émetteurs aux principes du Pacte Mondial.
Analyse des secteurs et produits controversés	Sustainalytics analyse l'implication des entreprises dans des secteurs et produits controversés (pornographie, alcool, armes controversées, tabac, munitions, fourrure, jeux d'argent, OGM, sous-traitance militaire, nucléaire) et fournit à ses clients pour chaque entreprise son degré d'implication.
Gamme de services pour les investisseurs	Sustainalytics a développé divers services additionnels destinés aux investisseurs : application des Principes pour l'Investissement Responsable, mise en place de politiques de développement durable, support aux activités d'engagement...

L'univers de notation de Sustainalytics comprend plus de 4000 entreprises sur les marchés internationaux mais aussi des supranationaux et des États.

Indice ISR

Le Jantzi Social Index®, développé en partenariat avec Dow Jones Indexes, regroupe les 60 plus grosses capitalisations canadiennes les mieux notées par Jantzi sur des critères ESG. Le STOXX Global ESG Leaders Indices est une série de quatre indices (STOXX Global ESG Environmental Leaders, STOXX Global ESG Social Leaders, STOXX Global ESG Governance Leaders, et STOXX Global ESG Leaders Indices) dont les données ESG sont fournies par Sustainalytics.

Méthodologie

Analyse des entreprises

Sustainalytics évalue les performances ESG des entreprises à l'aide d'indicateurs spécifiques à leur secteur d'activité. L'analyse repose sur un ensemble de données collectées à partir de différentes sources (entreprises, médias, ONG, etc.). L'analyse repose sur une sélection d'indicateurs pondérés pouvant aller de 60 à 100 selon le secteur. Ces indicateurs permettent d'évaluer les politiques de développement durable, les systèmes de management et la performance ESG des entreprises. La plate-forme met également en évidence l'implication d'une entreprise dans des controverses et incidents liés à dix thématiques ESG.

Analyse des Etats

Sustainalytics évalue l'exposition des Etats aux principaux risques ESG à l'aide de 31 indicateurs. Vont être analysé par exemple, l'exposition des Etats aux risques naturels, leur niveau de développement humain, le respect de liberté tel que la liberté de la presse ou encore leur implication dans des conflits. Cette analyse couvre 150 Etats et est mise à jour tous les trimestres.

Présentation

Historique

Créée en 2002 avec la reprise des activités d'ARESE (première agence française créée en 1997), Vigeo s'est depuis développée à l'international avec l'acquisition en 2005 de Stock at Stake, l'entité d'études du Forum Ethibel (Belgique), et celle d'Avanzi SRI Research (Italie) en 2006, respectivement devenus Vigeo Belgique et Vigeo Italie. Vigeo a ouvert un bureau à Casablanca en 2004, au Japon en 2010 et à Londres en 2011.

En interne, Vigeo a créé deux entités distinctes : Vigeo Rating et Vigeo Enterprise, dédiées respectivement à la notation extra-financière destinée aux investisseurs et à l'audit en responsabilité sociale proposé aux entreprises.

Structure du capital

La gouvernance de Vigeo est multipartite : environ 27% de son capital est détenu par des entreprises (avec un plafond de 2% du capital par entreprise), 26% par des organisations syndicales et ONG, un peu plus de 46% par des gestionnaires financiers et fonds de pension, dont le groupe BPCE, actionnaire de référence, détient 34.7% du capital. Le Conseil d'Administration est composé de 3 représentants de chaque collège d'actionnaires, aux côtés desquels siègent 5 administrateurs indépendants.

Un Conseil Scientifique composé d'experts indépendants valide et challenge les choix méthodologiques et veille à leur bonne application.

Certification

En 2012, Vigeo Rating a reçu la certification ARISTA 3.0 délivrée par l'AI CSRR.

www.vigeo.com

Organisation

Équipe et implantation géographique

Nicole Notat, ex-secrétaire générale de la CFDT, est la fondatrice et la Présidente de Vigeo. Vigeo compte plus de 70 analystes et près de 20 auditeurs présents à Paris, Bruxelles, Casablanca, Londres, Milan et Tokyo.

Partenariats

Vigeo a noué des partenariats avec Novaster, société de conseil financier en Espagne, UNI Global Union et UITA, deux fédérations syndicales internationales, ainsi qu'avec le WWF sur l'analyse des enjeux des émissions carbone, Transparency International sur le lobbying et la corruption, l'Orée sur la Biodiversité, et enfin avec le Bureau de l'OIT sur les Droits de l'homme et les restructurations en entreprise.

Au cours de ces dernières années, des partenariats avec plus de 40 chercheurs provenant de 24 universités internationales comme l'université américaine Darden School of Business, le CERAG, l'école Polytechnique, ont été déployés.

Vigeo possède un partenariat avec EURONEXT dans le cadre du développement de la nouvelle gamme de 7 indices ESG VIGEO et un partenariat Morningstar-VIGEO. A travers ce partenariat,

Vigeo propose à ses clients une base de données Internet (SRI Funds Service) recensant les fonds ISR européens destinés aux particuliers. Depuis 2001, Vigeo s'appuie sur cette base de données pour publier l'étude intitulée « *Les fonds verts, sociaux et éthiques en Europe* » qui dresse un panorama général des fonds communs de placements ISR en Europe.

Enfin, le Forum Ethibel, association belge indépendante, partenaire de VIGEO, propose la labellisation et la certification de portefeuilles d'investissement au regard du respect des normes internationales par les entreprises investies. Vigeo propose également à ses clients deux univers d'investissement clé en main labellisés par Forum Ethibel.

Les produits et services Vigeo	
EQUITICS-research	La base de recherche Equitics® rassemble les notations de plus de 2500 émetteurs issus des principaux indices internationaux. Chaque émetteur est analysé sur la base d'un référentiel international adapté aux spécificités de son secteur d'activité. Chaque notation est quotidiennement monitorée, afin d'alerter les clients de tout changement d'opinion à la suite d'un événement impactant l'entreprise.
Equitics Alertes	Vigeo propose à ses clients un service d'alertes en continu de l'ensemble des émetteurs sous revue, afin de comprendre et mesurer l'impact des décisions prises par l'entreprise.
Equitics Engagement	Ce service dédié aux démarches d'engagement des investisseurs propose une gamme de services allant de la définition d'une politique d'engagement à sa mise en œuvre opérationnelle.
Equitics sector Research	Service d'analyse et de benchmark sectoriel permettant d'identifier les tendances observées dans 35 secteurs d'activités.
Convention Monitor	La base de recherche Convention Monitor identifie les entreprises conformes ou non conformes à un ou plusieurs principes du Global Compact, en mettant en lumière les causes, risques et implications.
Sustainable Country Research	La base de notations Sustainable Country Rating® rassemble les scores et benchmarks de plus de 160 États souverains, issus de l'analyse de plus de 120 indicateurs de risque et de performance ESG relatifs à la protection de l'environnement, la protection sociale et les solidarités, l'État de droit et la gouvernance.
Controversies Weapons	Identification des producteurs d'armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munition, armes chimiques, biologiques et nucléaires).
Disputable activities	Vigeo a développé une base de données de plus de 30 indicateurs permettant de mesurer l'implication des entreprises dans des activités controversées.
Audit des investissements	Nos équipes d'experts identifient, analysent et restituent le niveau de risques ESG des investissements des fonds de pensions et des sociétés de gestion à travers différents services personnalisables.

Indice ISR

Vigeo propose deux familles d'indices : les indices Ethibel Sustainability (ESI) et les indices Euronext Vigeo. Les Indices Euronext Vigeo sont composés des entreprises obtenant les

meilleures notes sur les piliers E, S et G d'après l'analyse de Vigeo. Quatre indices sont concernés : Euronext Vigeo World 120, Euronext Vigeo Europe 120, Euronext Vigeo Eurozone 120, Euronext Vigeo US, Euronext Vigeo Benelux 20, Euronext Vigeo France 20 et Euronext Vigeo United Kingdom 20.

Méthodologie

Vigeo Rating note la performance des entreprises sur 38 enjeux ESG regroupés en six domaines (environnement, droits humains, ressources humaines, engagement sociétal, comportement sur les marchés et gouvernance d'entreprise) et analyse les risques de réputation, humains, juridiques et opérationnels associés. Les critères d'analyse se réfèrent à un corpus d'objectifs universellement reconnus émanant d'organisations internationales (ONU, OIT, OCDE...).

Les enjeux sont contextualisés et pondérés en fonction des spécificités sectorielles. Puis, pour chaque enjeu, sont étudiés dans le détail les pratiques managériales des entreprises, la pertinence de leurs engagements, l'efficacité de leur mise en œuvre (moyens déployés, périmètre d'application) et les résultats obtenus (indicateurs quantitatifs, controverses).

Vigeo s'appuie sur une collecte multi-source de 300 indicateurs, avec une consultation systématique des entreprises et de leurs parties prenantes (ONG, syndicats...).

Présentation

Traditionnellement connu pour ses services en gouvernance, GMI Ratings a lancé en septembre 2011, un nouveau produit, offrant à ses clients des analyses sur les trois piliers E, S et G.

Historique

GMI Ratings a été créé en 2010 suite à la fusion de trois entreprises : The Corporate Library, GovernanceMetrics International and Audit Integrity, spécialisés en analyse de la gouvernance et de la comptabilité des sociétés.

Structure du capital

Le capital de GMI Ratings est détenu en majorité par les fondateurs de l'entreprise eux-mêmes et par les membres du conseil d'administration ou par ses hauts responsables.

www.gmiratings.com

Organisation

Équipe et implantation géographique

GMI Ratings a des bureaux à Londres, New York, Los Angeles et à Portland (Maine). Les équipes de recherche sont composées d'environ 40 personnes.

Partenariat

GMI Ratings a conclu un partenariat avec Trucost qui permet à ses clients d'avoir accès aux données de cette dernière.

Depuis juin 2013, les clients de GMI Ratings ont accès à certaines données d'Ethix, concernant notamment l'implication d'entreprises dans certains secteurs (armement, jeux...) ou dans la violation de normes internationales prônant le respect des droits de l'homme, de l'environnement ou des droits sociaux.

Les produits et services GMI Ratings	
GMI Analyst	Base de données comprenant les analyses ESG de 6 000 entreprises fondées sur 150 critères (ESG KeyMetrics®).
AGR® Ratings	Analyse des risques en matière de gouvernance et de comptabilité disponible pour 18 000 entreprises.
Global LeaderBoard	Outil permettant de visualiser les relations entre les entreprises et les membres de leurs conseils d'administration, ainsi que les relations entre ces membres. Les données sont disponibles pour les 370 000 dirigeants et 270 000 administrateurs de 70 000 entreprises dans le monde.

Les clients de GMI Ratings ont également accès à un service d'information quotidien, permettant d'être alerté en cas de controverse.

Méthodologie

Les entreprises sont analysées selon 150 critères répartis en 6 domaines E, S ou G : structure du conseil d'administration, rémunération, structure actionnariale et son contrôle, comptabilité, performance environnementale et performance sociale. Selon les entreprises, les critères identifiés comme des risques E, S ou G sont « flaggés ». Ces « flags » sont ensuite additionnés afin d'obtenir un score brute de l'entreprise, qui est comparable aux entreprises de son secteur au niveau local ou mondial. Cette comparaison peut être faite au niveau de chaque ensemble de critère ou pour le score global de l'entreprise.

LES FOURNISSEURS DE DONNÉES EXTRA-FINANCIÈRES

Asset4 / Thomson Reuters

Présentation

En novembre 2009, Thomson Reuters a acquis le fournisseur suisse Asset4 basé à Zoug en Suisse. Créée en 2003, Asset4 fournit une recherche intégrant information financière et extra-financière. C'est la première agence à s'être lancée avec un positionnement de fournisseur d'information ESG brute utilisable par les investisseurs pour se forger leur propre analyse extra-financière des émetteurs. www.thomsonreuters.com

Organisation

L'équipe d'analystes compte près de 120 personnes, la plupart basées à l'Île Maurice et à Bangalore en Inde. Ils sont organisés en sept équipes auxquelles ont été attribués des secteurs à couvrir. Une équipe qualité est basée en Suisse et une équipe commerciale à Londres. Asset4 bénéficie des implantations de Thomson Reuters dans une centaine de pays à travers le monde.

Produits et services

Asset4 commercialise des données brutes mais aussi des outils pour les traiter afin de classer les entreprises. Le système *Asset Master Professional* permet une personnalisation totale de la notation en offrant aux utilisateurs le choix des critères et les pondérations. Des reportings sur mesure peuvent être générés. Le système permet de paramétrer des alertes sur des sujets reliés à des événements ESG. Thomson Reuters a lancé une famille de huit indices ISR en 2013. Quatre sont composés des grandes capitalisations américaines : Thomson Reuters US Large Cap Environmental Index, Social Index, Governance Index et ESG Index, et quatre autres des grandes capitalisations au niveau mondial : Thomson Reuters Global Large Cap Environmental Index, Social Index, Governance Index et ESG Index. Les entreprises sélectionnées sont celles ayant les meilleures performances selon une approche Best-in-Class. Les données utilisées sont celles d'Asset4.

Méthodologie

Asset4 propose une évaluation intégrée de plus de 4300 sociétés (dont les entreprises appartenant au MSCI Emerging Markets) reposant sur quatre piliers : performance économique, performance environnementale, performance sociale, gouvernance d'entreprise. Ces critères couvrent 18 catégories incluant 250 indicateurs clés de performance et 750 points de données. Asset4 fait preuve d'une transparence complète sur chaque point de données en fournissant systématiquement aux clients les notes et les sources d'information utilisées. Le système d'Asset4 repose exclusivement sur des données publiques collectées auprès des entreprises, d'ONG, dans la presse... La base d'Asset4 dispose d'un historique de données depuis 2002 sur plus de 1000 sociétés.

Présentation

En 2009, Bloomberg a lancé une offre de données extra-financières qui vient compléter son importante base de données d'informations financières sur les entreprises destinée aux investisseurs. Bloomberg offre à ses clients des données ESG pour 5000 entreprises de 68 pays différents et des données gouvernance pour 5000 entreprises supplémentaires.

www.bloomberg.com/bsustainable/

Organisation

L'équipe ESG de Bloomberg compte 35 analystes basés à Londres, New York, Tokyo, New Dehli, Princeton, Shanghai et Hong Kong. Ils sont chargés de collecter et de répertorier les informations, ainsi que d'aider leurs clients à intégrer les données ESG dans leur gestion.

Produits et services

Les données ESG brutes collectées sont mises à la disposition des clients de Bloomberg aux côtés des données financières sur les postes Bloomberg. Cette intégration des données ESG permet d'offrir différents produits et services pouvant associer données financières et extra-financières. Le Bloomberg ESG Scorecard note et classe la performance des entreprises ou des portefeuilles, le Bloomberg ESG Valuation Tool attache un coût financier à la performance ESG d'une entreprise, et enfin Bloomberg Industries identifie des enjeux ESG et offre un classement des meilleures et des pires entreprises face à ces enjeux. Un service d'alerte est également disponible à travers Bloomberg News.

Méthodologie

Le modèle développé par Bloomberg consiste à collecter les informations ESG dès lors qu'elles sont rendues publiques par les entreprises (rapports RSE, rapports annuels, sites Internet) ou d'autres sources publiques comme le Carbon Disclosure Project. Toutes les données mises en ligne peuvent être rattachées à un document public de la société concernée. Les informations sont vérifiées, standardisées pour être comparables et mises à jour annuellement.

Présentation

L'outil RepRisk a été développé par Ecofact, centre de recherche et d'analyse des risques sociaux et environnementaux fondé en 1998 et basé à Zurich.

RepRisk est focalisé sur l'évaluation des risques de réputation des entreprises et dans le suivi des controverses.

www.reprisk.com

Organisation

RepRisk est basée à Zurich.

Produits et services

RepRisk couvre 34 500 entreprises cotées ou non. L'outil permet d'identifier et d'évaluer les publications portant sur les aspects sociaux et environnementaux relatifs aux entreprises pouvant constituer un risque financier ou de réputation.

RepRisk offre ce service en ligne aux banques, assurances, gestionnaires de patrimoine, caisses de pension... Elle propose des données brutes mais également des fiches d'analyse avec une note pour chaque entreprise.

Partenariat : RepRisk a noué des partenariats avec plusieurs fournisseurs de données financières et fournisseurs de systèmes d'informations financières : Factset, Interactive Data, SIX Financial Information et SunGard.

Méthodologie

Le référentiel de RepRisk englobe cinq thèmes de controverses : empreinte environnementale, relations avec les communautés locales, relations avec les employés, gouvernance d'entreprise, risques relatifs au portefeuille de produits, déclinés en 27 indicateurs. Les éventuelles violations des 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies sont également analysées. Les données sont actualisées quotidiennement.

L'évaluation de RepRisk s'effectue à partir des observations formulées par des tiers indépendants, en agrégeant les réactions de différents médias, plus de 700 sites web d'ONG, lettres d'information, sites web, actualités, blogs et autres sources disponibles. Les controverses identifiées sont classées en trois catégories en fonction de leur fréquence et de leur pertinence : basse, haute et très haute criticité.

À partir de l'évaluation RepRisk, chaque société se voit attribuer un niveau de risque appelé RRI (RepRisk Index) compris entre 0 (risque faible) et 100 (risque élevé). Ce RRI est calculé sur un pas mensuel et son évolution est suivie sur les deux années précédentes. À chaque entreprise est associée une carte du monde permettant de savoir d'où proviennent les controverses. De plus, RepRisk fait également des notes moyennes par secteur d'activité, ce qui permet de voir où se situe l'entreprise au sein de son secteur.

LES AGENCES SPÉCIALISÉES

EthiFinance

Présentation

EthiFinance offre des produits et services aux investisseurs mais dispose également d'un pôle de conseil aux entreprises en RSE et ISR. En outre, une entité dédiée, ExFi Partners, créée en 2011 en partenariat avec INDEFI, fait du conseil auprès des sociétés de gestion du *private equity* et d'infrastructures (<http://exfi-partners.com/home.html>).

Historique

EthiFinance est une agence indépendante émanant de l'Observatoire de l'Éthique (ODE), association qui effectuait des analyses RSE pour le compte d'investisseurs entre 1998 et 2003.

Créée fin 2003, EthiFinance a démarré en analysant d'abord les grands groupes français et européens à la carte, puis s'est spécialisée dans la notation des petites et moyennes entreprises, cotées ou non. Depuis 2007, EthiFinance note également les États.

Structure du capital

EthiFinance est une société anonyme ayant obtenu en 2004 le statut de Société Coopérative d'Intérêt Collectif (SCIC), statut qui a été renouvelé en 2009 pour 5 ans.

Les associés sont regroupés en collèges à l'intérieur desquels la règle « un homme = une voix » est respectée. Chaque collège désigne un représentant qui siège au Conseil d'Administration, où les droits de vote sont répartis de la façon suivante : les salariés d'EthiFinance (14%) ; les clients d'EthiFinance (32%) ; des experts qui contribuent au développement et à la représentation d'EthiFinance à l'extérieur (26%) ; d'autres financeurs (28%). Les émetteurs cotés ne sont pas représentés au capital.

Certification

En 2012, EthiFinance a reçu la certification ARISTA 3.0 délivrée par l'AI CSRR.

www.ethifinance.com

Organisation

L'équipe est constituée de sept analystes à plein temps basés à Paris.

Partenariats

EthiFinance travaille en partenariat avec Inrate en Suisse et Good Bankers au Japon. L'univers couvert par EthiFinance évolue chaque année à la demande des clients. EthiFinance analyse près de 350 entreprises cotées et une vingtaine non cotées.

Les produits et services EthiFinance

GEOL	Notation extra-financière de moyennes et grandes capitalisations boursières et d'organismes non cotés.
Global Risk Rating (G2R)	Notation ESG des États. (Plus de 100 États couverts)
Ethi Observer	Outil de veille internet permettant d'évaluer le risque de réputation ESG des entreprises composant un portefeuille.
Ethi News	Revue de presse hebdomadaire sur les enjeux ESG
Missions de conseil en RSE et ISR	

Méthodologies

Notation extra-financière des entreprises

En 2004, EthiFinance a élaboré sa méthodologie d'analyse qui est actualisée annuellement. Elle se décline en deux référentiels, le premier pour les entreprises cotées de grande capitalisation (*Large Caps*) et le second adapté pour les entreprises moyennes cotées (*Small & Mid Caps*) ou non (*private equity*). Sont allouées à ces référentiels des pondérations sectorielles afin de donner l'importance pertinente aux enjeux prépondérants.

Le référentiel d'analyse EthiFinance est composé de 4 thèmes (gouvernance, social, environnement, parties prenantes), chacun comprenant des catégories qui contiennent des critères (au total 22 catégories et 194 critères). Les critères peuvent être quantitatifs ou qualitatifs. Ces derniers peuvent concerner toutes les entreprises, être sectoriels ou dépendre de l'implantation géographique de l'entreprise. Pour de nombreux enjeux, le référentiel évalue l'engagement de l'entreprise, le système mis en place et enfin le reporting et les performances.

EthiFinance complète ses analyses basées sur les documents publics en dialoguant avec les entreprises et leurs parties prenantes, et en réalisant si besoin des visites de site, en particulier pour l'analyse des moyennes entreprises (visites systématiques sur site et/ou rencontres avec le management).

Notation ESG des États

EthiFinance et Oresys (cabinet spécialisé en conseil en management et organisation) ont construit un outil d'évaluation des risques-pays sur les critères développement durable, accessible par Internet. Construit autour de 81 indicateurs, traduisant à la fois le niveau d'engagement, la mise en application et les performances des États sur les grands enjeux du développement durable, l'outil *Global Risk Rating (G2R)* permet d'obtenir une évaluation chiffrée, ainsi qu'une appréciation qualitative des États. Les sources d'informations alimentant cet outil sont les institutions multilatérales (Banque Mondiale, FMI, OCDE, OIT, OMS, ONU...), les institutions supranationales régionales (Commission européenne, BERD, Banque africaine de développement, Banque asiatique de développement), des instituts de recherche et des ONG.

Indice ISR

En 2009, EthiFinance et IDMidCaps en partenariat avec Middenext et la SFAF (Société Française des Analystes Financiers) ont lancé GAIA Index, le premier indice ISR consacré aux valeurs moyennes. Cet indice est composé des 70 valeurs qui ont obtenu les meilleures notations d'EthiFinance en termes de performances ESG (Environnement, Social, Gouvernance) sur un panel de plus de 223 valeurs moyennes, représentant 75% des titres composant le CMS 190.

Présentation

Ethix SRI Advisors a été créée en 1999 en Suède et appartient toujours à ses membres fondateurs : le cabinet de conseil Wassum, le fonds de pension suédois AP7 et Amundi.

Ethix SRI Advisors a développé une expertise dans l'exclusion normative, l'analyse des secteurs controversés, ainsi que dans le dialogue et l'engagement auprès des entreprises.

www.ethix.se

Organisation

L'équipe se compose d'une quinzaine d'analystes basés à Stockholm, Copenhague, Helsinki et Londres.

Partenariats

Ethix a conclu un partenariat avec Innovest (aujourd'hui MSCI ESG Research) en 2003 et avec Hermes EOS en 2007.

Les produits et services Ethix SRI Advisors

Norm-Based Screening©	Évaluation du respect par les entreprises des normes internationales pour les droits de l'homme, l'environnement, le travail et l'anti-corruption. La base de données Norm-based screening© couvre les entreprises des indices MSCI World et Emerging Markets, soit au total plus de 7000 entreprises.
Sovereign Bonds©	Évaluation du respect par les États des normes internationales pour des droits de l'homme, l'environnement, le travail et l'anti-corruption.
Controversial Weapons Screening©	Évaluation de l'implication des sociétés dans des secteurs industriels et des produits tels que l'alcool, les énergies fossiles, le tabac, le jeu, la pornographie ou les armes.
Sector-Based Screening©	Évaluation comparative d'acteurs d'un même secteur sur la base de critères ESG.
Nordic Sustainability Stars©	Évaluation des politiques environnementales et sociales des sociétés couvrant plus de 260 entreprises nordiques.
Engagement and dialogue	Accompagnement des investisseurs dans la mise en œuvre de leur politique d'engagement en s'appuyant sur l'outil de recherche Norm-Based Screening. Un service de vote est également proposé.
Policy Development	Accompagnement des investisseurs dans la définition et le déploiement d'une politique d'investissement responsable.

Méthodologie

Les critères d'analyse d'Ethix SRI advisors se réfèrent à des conventions internationales et des normes universellement reconnues concernant le droit humanitaire international, droits de l'homme, droits de travail, droit de l'environnement, règles anti-corruption et de gouvernance émanant d'organisations internationales (ONU, OIT, OCDE...).

Pour alimenter ses analyses, Ethix SRI Advisors utilise notamment les fournisseurs de données suivants : Ecofact (RepRisk), Thomson Reuters, Janes, Solaron, Syn Tao, ECPI, Hermes, Manifest et SIX Telekurs.

Présentation

L'agence de notation extra-financière GES (Global Engagement Services), est un fournisseur de services d'engagement auprès des investisseurs institutionnels et des sociétés de gestion.

GES est une entreprise fondée en 1992 à Stockholm par deux anciens salariés de Greenpeace.

Certification

En 2012, GES a reçu la certification ARISTA 3.0 délivrée par l'AI CSRR.

www.ges-invest.com

Organisation

Équipes et localisation

40 personnes sont dédiées à l'engagement et au dialogue auprès des entreprises, ainsi qu'à l'établissement de recommandations pour les investisseurs. Les équipes sont réparties entre la Suède (Stockholm), le Danemark (Copenhague), la Pologne (Zielona Gora) et la Suisse (Zurich) et des représentants en Asie, en Amérique du Nord et du Sud. Le siège social est situé à Stockholm.

Partenariats

GES travaille en collaboration avec ICCR (Interfaith Center on Corporate Responsibility) en Amérique du Nord, avec Manifest en Angleterre (services de vote), avec Nasdaq OMX (depuis 2004) pour la réalisation des familles d'indices pour le marché nordique et avec SIRP (Sustainable Investment Research Platform), un centre de recherche suédois.

GES a noué un partenariat avec oekom en 2012, permettant aux clients d'oekom d'avoir accès au service d'engagement de GES, et aux clients de ce dernier d'avoir accès à la recherche d'oekom (cf. p. 17).

Les produits et services GES Investment Services

Global Engagement Services	<p>GES offre à ses clients différents services d'engagement :</p> <p>Business Conduct Engagement : engagement auprès des entreprises conduisant leurs activités de manière contraire aux bonnes pratiques ESG.</p> <p>Risk Transparency Engagement : engagement auprès de l'ensemble des entreprises d'un univers d'investissement pour améliorer le reporting et leur transparence.</p> <p>Thematic Engagement : engagement auprès de certaines entreprises sur des risques ESG spécifiques.</p> <p>Emerging Markets Engagement : engagement ayant pour objet de réduire les risques ESG liés aux investissements dans les entreprises des pays émergents.</p> <p>Toutes ces activités d'engagement sont menées selon un processus défini avec des objectifs précis associés à un résultat mesurable. Les clients peuvent suivre l'évolution de ces démarches grâce au GES Engagement Forum, outil collaboratif permettant à plusieurs investisseurs d'interagir.</p>
GES Global Ethical Standard®	Base de données d'évaluation ESG d'entreprises couvrant les entreprises des principaux indices internationaux. Les activités des entreprises sont analysées selon la violation de normes internationales.
GES Risk Rating	Service d'analyse des risques ESG présents et futurs auxquels sont exposées les entreprises. Comme pour les évaluations ESG des entreprises, les critères d'évaluation se réfèrent à des conventions internationales et des normes universellement reconnues (ONU, OIT, OCDE...).
GES Controversial	Analyse de l'implication des entreprises dans des secteurs controversés (armement, tabac, alcool, pornographie, jeux...).
PRI Consulting	Conseil auprès des investisseurs souhaitant signer et mettre en œuvre les PRI.
GES Alert Service	Service d'alertes hebdomadaires sur les violations des normes internationales par les entreprises.
OMX GES Indexes	Depuis 2004, GES Investment Services et NASDAQ OMX se sont associés pour lancer quatre familles d'indices ISR sur les marchés nordiques.

Méthodologie

GES s'appuie pour ses analyses et ses démarches d'engagement sur des normes internationalement reconnues, telles que le Global Compact de l'ONU ou les Principes Directeurs de l'OCDE. Ces standards sont largement acceptés par les gouvernements, les entreprises et leurs parties prenantes, et permettent ainsi de constituer un fondement solide à la mesure de la performance des entreprises et à la mise en place d'objectifs d'amélioration dans le cadre d'une démarche d'engagement.

Présentation

Ethos Services offre des produits et services dans les domaines du conseil en investissement socialement responsable, de l'exercice des droits de vote d'actionnaires et du dialogue avec les sociétés. Ethos Services fournit depuis 2011 à ses clients des services d'analyse ESG des entreprises.

Historique

Ethos Services est entièrement détenu par Ethos, fondation suisse, créée en 1997 à Genève par deux caisses de pension et qui regroupe actuellement 144 investisseurs institutionnels.

www.ethosfund.ch

Organisation

Équipe et implantation géographique

Ethos Services est basé à Genève et compte une quinzaine de collaborateurs.

Les produits et services d'Ethos Services	
Exercice des droits de vote	Ethos offre un service d'analyse des résolutions à l'ordre du jour des assemblées générales et permet aux investisseurs privés de lui déléguer l'exercice de leurs droits de vote.
Dialogue avec les entreprises	Ethos propose deux services d'engagement, le Ethos Engagement Pool pour les sociétés cotées en Suisse, et dont les thèmes de dialogue sont choisis annuellement, et l'Engagement actionnarial collectif. Ethos permet aux investisseurs de rejoindre des actions d'engagement hors de Suisse.
Ratings de durabilité	Les ratings de durabilité correspondent à l'évaluation environnementale, sociale et de gouvernance des entreprises. Ces ratings sont disponibles pour les cent plus grandes sociétés cotées en Suisse, ainsi que toutes les sociétés comprises dans l'indice boursier MSCI Monde.
Analyse ESG	L'analyse ESG est une analyse plus approfondie que les Ratings de durabilité. Elle recouvre un ensemble plus vaste de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance, ainsi qu'une comparaison avec des entreprises du même secteur d'activité.
Filtres d'exclusions sectorielles et sur controverses majeures	Ethos offre la possibilité à ses clients de vérifier qu'il n'existe pas d'entreprises dont une part significative du chiffre d'affaires est réalisée dans un secteur d'activité sensible (armement, tabac, nucléaire, organismes génétiquement modifiés,...), ou d'entreprises liées à des controverses graves (violation des droits de l'homme, atteinte majeure à l'environnement naturel,...).
Screening de portefeuille	Ethos effectue des screenings de portefeuilles existants, aussi bien en fonction de critères environnementaux, sociaux et de gouvernement d'entreprise prédéfinis, que de critères d'exclusion.

Présentation

Fondée en 2001 par Alyson Warhurst, professeur à l'Université de Warwick, Maplecroft est un fournisseur de données extra-financières basé à Bath au Royaume-Uni.

Reposant sur des fondements académiques, l'approche de Maplecroft est au départ une approche par les risques pays. Puis, des produits concernant risques ESG des entreprises ont été développés pour satisfaire la demande d'investisseurs.

www.maplecroft.com

Organisation

La société est détenue par ses employés. Jim O'Neill, le Président de Goldman Sachs Asset Management, a investi à titre privé dans Maplecroft et conseille la société dans son développement.

Maplecroft se compose d'une équipe pluridisciplinaire internationale de plus de 70 experts dont une cinquantaine d'analystes.

Produits et services

Maplecroft est surtout connu pour ses cartes interactives qui permettent de visualiser les zones à risque selon un ou plusieurs enjeux ESG. Il produit aussi des indicateurs de risques pays et entreprises, des tableaux de bord et des rapports sur une grande variété de risques extra-financiers. Les risques traitent de sujets comme les émissions de CO₂, la faim, la déficience de fer, le risque de tuberculose, le niveau de corruption...

Maplecroft a créé trois Climate Innovation Indexes (CII) qui couvrent jusqu'à 360 sociétés américaines engagées publiquement dans des programmes liés au changement climatique. Les sociétés sont analysées selon 5 piliers : le management, le contrôle, la réduction d'émissions, l'innovation et l'adaptation. Chaque société reçoit une note et un classement des sociétés est établi.

Maplecroft propose aussi un système d'alertes sur l'actualité (lien direct vers la source) et des liens vers tous les rapports de responsabilité sociétale des sociétés.

Méthodologie

L'approche de Maplecroft est basée sur l'analyse de plus de 500 risques. En tout, cinq grands thèmes sont couverts : risque global, risque politique, environnement légal et réglementaire, droits humains, changement climatique.

Présentation

Solaron Sustainability Services, agence de notation extra-financière spécialisée sur les pays émergents, a été créée en 2007 à Bangalore (Inde) en partenariat avec Innovest (aujourd'hui MSCI ESG Research). Innovest a été le seul client de Solaron jusqu'en 2009, puis Solaron a diversifié sa clientèle. La spécificité de Solaron réside dans le fait de n'avoir que des analystes basés dans les pays émergents.

www.solaronworld.com

Organisation

65 analystes basés en Afrique, Amérique du nord, Amérique latine, Asie, Europe, Moyen Orient, Océanie et Russie, couvrent environ 3000 entreprises de marchés émergents.

Partenariats

Solaron fournit de la recherche sur les entreprises des pays émergents à Tomorrow's Company dans le cadre du projet "tomorrow's corporate reporting" (TCR). Solaron a également des partenariats de recherche avec Inflection Point Capital Management et Inrate.

Les produits et services Solaron

emData	Base de données ESG (environ 200 critères qualitatifs et quantitatifs) sur 3000 entreprises de marchés émergents.
emScreen	Outil personnalisable d'exclusion de sociétés (MSCI ACWI) par rapport à leur implication dans une dizaine d'activités controversées.
emNews	Système d'alerte relatif à des actualités révélant des controverses sur les entreprises.
emRatings	Évaluation ESG des entreprises (MSCI Emerging Markets 850) avec une méthodologie spécifique adaptée aux pays émergents.
emCustom	Service qui permet au client de personnaliser totalement les outils proposés par Solaron.
Services aux entreprises	Conseil, formation, recherche et reporting.

Méthodologie

Selon Solaron, l'approche ESG traditionnelle « *best-in-class* » étant inadaptée aux pays émergents, elle a développé une approche « *best-in-context* » qui prend en compte les spécificités de chaque marché local. La collecte d'information se fait sur le terrain en partenariat avec des ONG, associations de consommateurs, d'actionnaires et d'organisations gouvernementales.

Présentation

Historique

Fondée en 2000, Trucost est un fournisseur de données extra-financières anglais spécialisé sur les impacts environnementaux des entreprises. Le capital de Trucost est détenu par des investisseurs privés.

www.trucost.com

Organisation

Trucost emploie une quinzaine d'analystes à Londres, cinq en Inde et deux aux Etats-Unis. L'analyse initiale des rapports d'entreprises (collecte des données) est largement réalisée par les analystes indiens.

Trucost a aussi constitué un Conseil scientifique composé d'universitaires qui sont impliqués dans la conception et l'amélioration du modèle d'analyse.

Trucost est basé à Londres et possède des bureaux de représentation à Boston, New York et Rio de Janeiro.

Partenariats

Trucost a développé des partenariats avec une trentaine d'entités, dont le Carbon Disclosure Project, des agences de notations (GMI Ratings ou Syn Tao par exemple), des fournisseurs de données comme Factset, des banques, des cabinets de conseil, etc... La liste de l'ensemble de leurs partenaires est disponible sur leur site internet.

Produits et services

L'univers d'évaluation de Trucost couvre plus de 4500 entreprises sur les marchés internationaux (y compris les marchés émergents). Trucost dispose de données homogènes avec un historique de 10 ans. Les données sont mises à jour annuellement.

Trucost propose ses informations, ses analyses et ses conseils aux investisseurs institutionnels, aux entreprises et aux gouvernements.

Trucost quantifie les impacts des entreprises sur l'environnement (émissions et utilisation des ressources naturelles) en fonction de la part de chiffre d'affaire issue de leurs différentes activités et leur donne un prix sur la base de statistiques issues de multiples sources. Cela aboutit à un profil de coût spécifique pour chaque entreprise.

Pour une entreprise, les données de Trucost permettent d'évaluer l'empreinte environnementale de sa chaîne d'approvisionnement.

Le modèle permet également d'obtenir l'empreinte carbone ou une empreinte environnementale (gaz à effet de serre, eau, déchets, pollution de l'eau et des sols, pollution de l'air, utilisation des ressources naturelles) d'un portefeuille. Ainsi, un portefeuille peut être optimisé selon des critères environnementaux.

Trucost vient de développer un service d'engagement centré sur les aspects environnementaux, principalement destiné à ses clients britanniques.

La clientèle de Trucost est pour moitié composée de gestionnaires d'actifs financiers et pour l'autre moitié d'entreprises qui cherchent à évaluer l'empreinte environnementale de leurs fournisseurs.

Méthodologie

Grâce à un modèle créé en partenariat avec le monde académique (une quinzaine de professeurs de renommée internationale), Trucost a réalisé un profil environnemental de 464 sous-secteurs d'activités en considérant environ 100 impacts environnementaux différents. Le modèle analyse aussi les interactions et les flux de capitaux entre les secteurs pour examiner la chaîne de fournisseurs propre à chaque secteur. Trucost utilise des données publiques fournies par les entreprises, d'autres organisations comme le Carbon Disclosure Project ou bien par les États qui collectent aussi des données sur les secteurs d'activités. En l'absence de données pour une entreprise, le modèle est capable d'extrapoler les données statistiques sectorielles existantes en tenant compte de la répartition du chiffre d'affaire en fonction des différents secteurs où elle est active. Cela permet de couvrir aussi les entreprises non cotées qui publient peu d'information environnementale.

Trucost travaille sur des indicateurs quantitatifs en mettant en avant leurs impacts financiers. Chaque risque environnemental est traduit en coût financier, information aisément intégrable dans l'analyse financière classique.

Camradata Analytical Services et Merrill Lynch

Camradata Analytical Services (société offrant aux investisseurs une analyse quantitative des portefeuilles) et le service de recherche ESG de Merrill Lynch ont lancé en mars 2012 un service d'analyse géographique des risques ESG auxquels sont exposés les portefeuilles.

Ce service offre à ses clients l'accès au croisement de deux bases de données : la répartition géographique des activités de plus de 4 000 entreprises et l'analyse de 172 indicateurs de risques ESG de 214 pays. Ces indicateurs de risques sont classés en 28 thèmes allant du changement climatique à la corruption. Les risques ESG des portefeuilles analysés sont ensuite comparés au niveau de risques ESG de leur benchmark.

AGENCES

LOCALES

Europe

Covalence (Suisse)

Créée en 2001 à Genève, Covalence a développé le produit Ethical Quote, un système de notation de la réputation de plus de 2 800 sociétés selon des critères éthiques. La notation des entreprises est trimestrielle et les analyses sont menées à partir de documents publics.

www.covalence.ch

ECPI (Italie)

Créée en 1997, ECPI (initialement Ecapital Partners) est basée à Milan en Italie. Il s'agit d'une société indépendante, membre d'Eurosif. Elle propose un screening d'exclusion, des analyses sur le *private equity* et le développement d'indices ESG. ECPI réalise l'analyse ESG de différents types d'acteurs et propose l'analyse d'environ 3600 sociétés, 300 États et émetteurs supranationaux et 350 fonds alternatif et fonds de fonds alternatifs.

www.ecpigroup.com

Ethical Screening (Royaume-Uni)

Ethical Screening est basée à Cheltenham en Angleterre. La société propose un service de screening positif et négatif des entreprises qui a une couverture mondiale de 1000 sociétés. Un screening éthique des fonds disponibles au Royaume-Uni est également proposé.

www.ethicalscreening.co.uk

Forética (Espagne)

Forética est une organisation multipartite (regroupant plus d'une centaines d'acteurs) à but non lucratif fondée en 2000 et dédiée à la promotion de l'éthique et la RSE auprès des entreprises en Espagne et en Amérique latine. Elle propose entre autres un service d'évaluation extra-financière des entreprises.

www.foretica.org

Fundación Ecología y Desarrollo - ECODES (Espagne)

Établie en 1992, Fundación Ecología y Desarrollo (ECODES) est une fondation privée et indépendante spécialisée dans le développement durable et la responsabilité sociétale. Parmi les nombreux champs d'actions de l'ONG figurent la RSE et l'ISR. Depuis 1999, ECODES participe activement à la promotion de la RSE en Espagne en ayant développé des services à destination des investisseurs institutionnels, des entreprises, des administrations publiques et des ONG. L'équipe d'ECODES comporte trois analystes ESG. Ecodes analyse des entreprises espagnoles,

portugaises et mexicaines pour le compte d'EIRIS En 2012, Ecodes a reçu la certification ARISTA 3.0 délivrée par l'AI CSRR pour ses analyses faites pour le compte d'EIRIS.

www.ecodes.org

IMUG Investment Research (Allemagne)

Créé en 1999 et basé à Hanovre en Allemagne, IMUG (Institut für Markt-Umwelt-Gesellschaft) est indépendant et détenu par six personnes physiques. L'institut est partenaire d'EIRIS depuis 2001. En 2012, IMUG a reçu la certification ARISTA 3.0 délivrée par l'AI CSRR pour ses analyses faites pour le compte d'EIRIS. IMUG analyse des entreprises allemandes, suisses et autrichiennes, dont une centaine de petites capitalisations. Il fait aussi de la recherche sur les émetteurs obligataires.

www.imug.de

Novaster (Espagne)

Novaster, créée en 1985 et implantée en Espagne, est un cabinet de conseil et d'audit pour les fonds d'investissements. C'est un partenaire commercial de Vigeo. Les clients de cette société sont basés en Espagne et en Amérique du sud.

www.novaster.net

Standard Ethics (Italie)

Proposant depuis 2002 un service de notations des 40 principales capitalisations italiennes (FTSE MIB) et des Etats de l'OCDE, Standard Ethics est aujourd'hui basé à Bruxelles et à Londres. Cette agence propose également des services de notations sollicitées et de conseil.

www.standardethics.eu/

RFU (Autriche)

Agence autrichienne, RFU propose des services de notation extra-financière depuis 1997, pour les entreprises, Etats, collectivités locales et supranationaux. La grille d'analyse est composée de 400 indicateurs sociaux et environnementaux.

www.rfu.at/

Moyen-Orient

Greeneye (Israel)

Basée en Israel, Greeneye est un partenaire d'EIRIS. La société effectue de la recherche et des analyses ESG sur les sociétés israéliennes. Elle conseille également pour les critères environnementaux l'indice Maala CSR Tel Aviv Stock Exchange Index En 2012, Greeneye a reçu la certification ARISTA 3.0 délivrée par l'AI CSRR pour ses analyses faites pour le compte d'EIRIS.

www.greeneye.co.il

CAER (Australie)

Créée en 2000, CAER (Center for Australian Ethical Research) est une société indépendante à but non-lucratif dont l'analyse ESG couvre environ 300 sociétés (indice ASX300). CAER est détenu par des personnes privées et par le Centre for Environmentally Responsible Investment. CAER analyse les plus grands groupes australiens pour le compte d'EIRIS et de ses clients et certaines entreprises de plus petites capitalisations de Nouvelle-Zélande ou du Pacifique, dont l'indice boursier *FTSE4Good* et dispose d'une licence pour distribuer ses produits issus de la recherche d'EIRIS (EPM ESG Research). La méthodologie et les critères d'analyse utilisés à ce titre sont ceux d'EIRIS. En 2012, CAER a reçu la certification ARISTA 3.0 délivrée par l'AI CSRR pour ses analyses faites pour le compte d'EIRIS.

www.caer.org.au

Eco-frontier (Corée du Sud)

Eco-frontier est un cabinet de conseil coréen spécialisé en développement durable existant depuis 1995. Une des activités d'Eco-frontier est le conseil en finance durable avec notamment une activité de notation extra-financière des entreprises coréennes.

Pour les évaluations extra-financières, Eco-frontier utilise deux modèles de notation développés par RiskMetrics (aujourd'hui MSCI ESG Research): EcoValue21TM pour les aspects environnementaux et IVATM qui évalue les aspects sociaux.

Grâce au partenariat avec MSCI ESG Research, Eco-frontier propose l'analyse de plus de 2200 entreprises dans 60 secteurs d'activités différents.

www.ecofrontier.com

KOCSR (Corée du Sud)

Partenaire d'EIRIS pour l'analyse des entreprises basées à Hong Kong, à Singapour et en Chine, KOCSR (Korea CSR Research) est une agence sud-coréenne émanant d'ONG et d'une fondation caritative qui produit des analyses ESG des entreprises asiatiques. En 2012, KOCSR a reçu la certification ARISTA 3.0 délivrée par l'AI CSRR pour ses analyses faites pour le compte d'EIRIS.

www.ko-csr.com

Regnan (Australie)

Créée en 2002 à Sydney en Australie, Regnan propose des services d'analyse ESG (des sociétés cotées en Australie) et d'engagement.

www.regnan.com.au

RepuTex (Australie)

Créée en 1999, RepuTex est basée à Melbourne et dispose d'un bureau à Hong Kong. Reputex est spécialisée dans l'analyse des risques liés au carbone (tendances et prévisions sectorielles / calcul du « VaCR » (Value at Carbon Risk). Elle emploie 30 analystes. L'univers de recherche ESG couvre environ 1200 entreprises en Asie. Reputex a également créé des indices sur l'Asie, l'Australie et deux indices Monde (nucléaire et solaire).

www.reputex.com

SIRIS (Australie)

Créée en 2000, SIRIS (Sustainable Investment Research Institute) est basé à Melbourne en Australie. C'est une société indépendante détenue par ses employés. Les analystes font de la recherche ESG sur environ 1500 sociétés en Australie, Nouvelle-Zélande et Asie du Sud-Est. SIRIS propose aussi des services d'analyse de gouvernance, d'aide à l'exercice des droits de vote et d'engagement.

www.siris.com.au

SolAbility (Corée du Sud)

Créée en 2005, SolAbility est une joint-venture helvético-coréenne basée en Corée du Sud qui est spécialisée sur l'analyse ESG d'environ 2000 sociétés implantées dans 12 pays d'Asie du Sud-est et en Russie. SolAbility a développé une plateforme en ligne appelée *SolAbility Sustainable Investment Solution (SolAsis)*. Elle a mis au point une méthodologie d'analyse appelée « ESG 2.0 » fondée sur de nouveaux indicateurs. Cette méthodologie repose sur l'analyse des pratiques managériales et opérationnelles réelles plutôt que sur les indicateurs académiques traditionnels issus des rapports de développement durable des entreprises. SolAbility a développé un indice sur le marché coréen, le SolA 50 Index, construit à partir de cette méthodologie. SolAbility propose également des services d'analyse de gouvernance et d'engagement actionnarial, ainsi qu'un service de réduction des émissions de gaz à effet de serre.

www.solability.com

Source Asia (Royaume-Uni)

Dirigé par Paul Wenman, Source Asia est une société anglaise spécialisée sur l'analyse des entreprises asiatiques. Elle a développé un outil appelé *InvestAssure* pour les investisseurs. Il s'agit d'un outil de screening éthique des sociétés asiatiques, couplé au service web d'alerte de CSR China, permettant d'identifier les controverses qui peuvent survenir sur les sociétés asiatiques. Les sociétés sont contrôlées sur les questions suivantes :

- Non-respect des droits humains
- Non-respect des conventions internationales de l'OIT
- Atteintes sérieuses aux droits individuels en situation de guerre ou de conflit
- Dommages causés à l'environnement
- Corruption
- Violations des normes éthiques fondamentales

Source Asia et CSR China ont été choisis par le Fonds Norvégien (Government Pension Fund - Global) pour assurer la surveillance des sociétés asiatiques.

www.source-asia.net

Sustinvest (Corée du Sud)

Créée en 2006 en Corée du Sud, Sustinvest a développé une méthodologie d'analyse ESG multi-critères appelée ESGValue™. Ce modèle d'analyse s'intéresse tout particulièrement à la responsabilité des entreprises dans la chaîne de valeur. Sustinvest suit les entreprises coréennes cotées. Sustinvest a noué des partenariats stratégiques avec Trucost (2009) et Sustainalytics (2011). Elle a développé toute une série de services récemment : alertes, engagement et vote, ainsi que des indices ISR.

www.sustinvest.com

SynTao (Chine)

SynTao cofondé en 2002 est une agence chinoise proposant des services de conseil en RSE pour les entreprises et des services d'analyse ESG des émetteurs pour les investisseurs. Elle propose également un service d'alerte sur les controverses.

www.syntao.com

The Good Bankers (Japon)

Créée en 1998 par Mizue Tsukushi, Good Bankers est la première agence de notation extra-financière au Japon. En 1999, Good Bankers a lancé le premier fonds ISR japonais, le Nikko Eco Fund. Au départ, The Good Bankers analysait seulement les entreprises sur le pilier environnemental, puis elle a étendu ses critères de notation aux deux autres piliers le social et la gouvernance. Elle est partenaire d'EthiFinance, membre d'Eurosif depuis 2006 et signataire des PRI depuis 2007. Basée à Tokyo, l'équipe ISR est composée de neuf analystes ISR. Début 2011, Good Bankers couvrait un univers de 1000 entreprises japonaises (à supprimer pas pu vérifier ?).

www.goodbankers.co.jp

Amérique

CRD Analytics (États-Unis)

Fondée en 1981, CRD Analytics est un fournisseur indépendant d'analyse extra-financière basée à New York. CRD Analytics a développé un outil propriétaire d'analyse appelé *Smart View*TM basé sur 150 indicateurs quantitatifs financiers, sociaux et environnementaux. *Smart View*TM permet de déterminer les meilleures sociétés de chaque secteur pour une approche *best-in-class*. CRD Analytics a également développé des indices et des fonds indiciels ESG construits à partir de cet outil : Global Sustainability Index (2000 sociétés internationales), Clean Tech 100 et six indices Life Sciences. CRD Analytics s'est spécialisée dans la création de produits financiers liés aux indices sur mesure.

www.crdanalytics.com

Ecovalores (Mexique)

Fondée en 2000, Ecovalores est une agence de conseil environnemental et ISR sans but lucratif basé à Mexico. En 2003, Ecovalores a créé le premier fonds environnemental mexicain, en partenariat avec le Monex Financial Group. Ecovalores fournit à EIRIS l'analyse des entreprises mexicaines, et c'est leur recherche dont se sert la bourse mexicaine pour son indice ISR.

www.ecobanca.org

Les fournisseurs de données brutes

	ASSET 4 (Thomson Reuters)	BLOOMBERG	REPRISK (Ecofact)
	Suisse 2003	États-Unis 2009	Suisse 1998
	✓	✓	
	Analyse extra-financière des entreprises		
	Analyse des États		
	Analyse des supranationaux et collectivités locales*		
	Analyse des petites et moyennes entreprises*	✓	
	Analyse normative		✓
	Exclusion sectorielle/éthique		
	Alertes / Controverses	✓	✓
	Indices ISR		
	Conseil en vote		
	Engagement		
	Notation sollicitée / Audit		
	Focus environnement		
	Focus pays émergents		
	100	35	NC
	3400	5000	34500 projets
	Certification ARISTA 3.0.		

* Univers sur-mesure déterminé par le client en général

Les agences spécialisées

	ETHIFINANCE	ETHIX	GES Investment Services	Ethos Services	MAPLECROFT	SOLARON	TRUCOST
	France 2003	Suède 1999	Suède 1992		Royaume-Uni 2001	Inde 2007	Royaume-Uni 2000
	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	✓	✓			✓		
	✓	✓		✓			
		✓	✓				
	✓	✓	✓			✓	
	✓	✓	✓		✓	✓	
	✓		✓		✓		
		✓		✓			
		✓	✓	✓			✓
	✓					✓	✓
							✓
						✓	
	7	25	50		50	65	20
	200	> 7000	"principaux indices mondiaux"		360 sociétés américaines	3000	4500
	106				Tous		
	✓		✓				

* Univers sur-mesure déterminé par le client en général

Les agences locales

CAER	COVALENCE	CRD ANALYTICS	ECPI	ECODES	ECOVALORES	ECO-FRONTIER	ETHICAL SCREENING	FORÉTICA	GREENEYE	IMUG
Australie 2000	Suisse 2001	États-Unis 1981	Italie 1997	Espagne 1992	Mexique 2000	Corée du Sud 1995	Royaume-Uni 1997	Espagne 2000	Israël NC	Allemande 1999
Analyse extra-financière des entreprises	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Analyse des États			✓							✓
Analyse des supranationaux et collectivités locales*			✓							✓
Analyse des petites et moyennes entreprises*							✓			✓
Analyse normative	✓				✓	✓	✓			
Produits et services			✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
Exclusion sectorielle/éthique				✓	✓	✓	✓		✓	✓
Alertes / Controverses	✓			✓	✓				✓	✓
Indices ISR	✓	✓	✓		✓	✓			✓	
Conseil en vote						✓				
Engagement						✓				
Notation sollicitée / Audit	✓									✓
Focus environnement										
Focus pays émergents										
Ressources & Couverture	NC	NC	NC	3	NC	8	NC	NC	NC	NC
Nombre de sociétés analysées	> 300	2800	3600	NC	NC	2200	1000	NC	NC	NC
Audit externe	✓			✓					✓	✓
Certification ARISTA 3.0.										

* Univers sur-mesure déterminé par le client en général

	KO-CSR	Novaster	REGNAN	REPUTEX	RFU	SIRIS	SolAbility	SOURCE ASIA	SUSTINVEST	Standard Ethics	SYN TAO	THE GOOD BANKER
	Corée du Sud NC	Espagne 1985	Australie 2002	Australie 1999	Autriche 1997	Australie 2000	Corée du Sud 2005	Royaume-Uni NC	Corée du Sud 2006	Italie 2002	Chine 2002	Japon 1998
	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	✓				✓					✓		
	Analyse des États											
	Analyse extra-financière des entreprises											
	Analyse des supranationaux et collectivités locales *											
	Analyse des petites et moyennes entreprises*											
Produits et services	Analyse normative							✓				
	Exclusion sectorielle/éthique							✓				
	Alertes / Controverses	✓						✓				
	Indices ISR			✓			✓				✓	
	Conseil en vote		✓				✓					
	Engagement		✓				✓					
	Notation sollicitée / Audit									✓		
	Focus environnement				✓							
	Focus pays émergents				✓							
	Nombre d'analystes	NC	NC	NC	30	NC	NC	NC	6	NC	NC	9
Nombre de sociétés analysées	NC/ 70 Etats	NC	NC	1200	NC	1500	2000	400	40	NC	1000	
Audit externe	✓											
	Certification ARISTA 3.0.											

* Univers sur-mesure déterminé par le client en général

Panorama des agences de notation extra-financière

Une étude réalisée par le Centre de recherche ISR de Novethic

Ce panorama a été réalisé sur la base d'informations recueillies entre janvier et avril 2013. Dans la mesure où la notation extra-financière est en pleine construction, les acteurs qui la produisent sont susceptibles d'évoluer, d'autres peuvent émerger, c'est pourquoi le Panorama fera l'objet de réactualisations périodiques en cas d'évolution majeure d'un des acteurs cités ou d'émergence d'un nouveau fournisseur de notation.



Filiale de la Caisse des Dépôts, Novethic est un centre de recherche et d'expertise sur l'Investissement Socialement Responsable (ISR) et un média expert sur le développement durable. Créé en 2001, Novethic est aujourd'hui l'unique source de statistiques sur le marché français de l'ISR et labellise des fonds ISR depuis 2009. www.novethic.fr