

---

# Morningstar Sustainability Rating™

## Méthodologie

---

### Recherche Morningstar

31 octobre 2019

Version 1.2

---

### Table des matières

- 1 Introduction
- 2 Score de durabilité du portefeuille
- 3 Score de durabilité historique du portefeuille
- 4 Notation de durabilité
- 5 Règles tampon
- 6 Scores historiques du portefeuille égaux ou supérieurs à 30
- 7 Fréquence des calculs
- 8 Références

---

### Synthèse

En 2016, Morningstar publiait la notation de durabilité Morningstar (Morningstar Sustainability Rating) afin d'aider les investisseurs à utiliser les informations environnementales, sociales et de gouvernance, ou ESG, pour évaluer leurs portefeuilles. Cette notation fournit un moyen objectif d'évaluer la manière dont les portefeuilles répondent aux défis environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise, sur la base des notations ESG des entreprises sous-jacentes de Sustainalytics.

En 2018, Sustainalytics a lancé une nouvelle notation au niveau de l'entreprise, la notation du risque ESG (ESG Risk Rating), qui évalue dans quelle mesure les questions ESG peuvent peser sur la valeur économique d'une entreprise.

Fin 2019, Morningstar améliore sa méthodologie de notation de la durabilité en intégrant la notation du risque ESG de Sustainalytics. Nous introduisons également des tampons entre les seuils de notation afin d'accroître la stabilité globale et d'établir des règles pour le traitement des notations des portefeuilles qui présentent un risque ESG global extrêmement élevé.

---

### Introduction

La notation de durabilité Morningstar est une mesure des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance, ou ESG, financièrement importants qui caractérisent un portefeuille par rapport à son groupe de pairs. Il s'agit d'un calcul historique basé sur l'évaluation du risque ESG de Sustainalytics, un des principaux fournisseurs d'études ESG, au niveau de l'entreprise. Il est calculé à l'échelle mondiale sur les fonds et les indices à l'aide de la base des données de portefeuilles de Morningstar.

La notation de durabilité Morningstar est le fruit d'un processus en trois étapes. Nous commençons par calculer le score de durabilité Morningstar du portefeuille pour chaque portefeuille présenté dans les 12 derniers mois. Nous utilisons ensuite ces scores pour calculer le score de durabilité historique Morningstar d'un portefeuille. Enfin, nous attribuons une notation de durabilité Morningstar à un portefeuille en fonction de son score de durabilité historique Morningstar dans sa catégorie globale Morningstar.

De plus, nous appliquons des règles tampon pour améliorer la stabilité de la notation, et nous ajustons les notations pour les portefeuilles qui présentent des scores de durabilité historiques Morningstar extrêmes. Les calculs pour chaque étape, les règles de tampon et les règles d'ajustement sont détaillés ci-dessous.

### Score de durabilité Morningstar du portefeuille

Le score de durabilité Morningstar du portefeuille est une moyenne pondérée des actifs de la note de risque ESG de la société Sustainalytics:

$$Durabilité\ du\ portefeuille = \sum_{x=1}^n Risque\ ESG \times Ajust\ pond$$

La notation du risque ESG de Sustainalytics au niveau de l'entreprise établit dans quelle mesure les questions ESG peuvent peser sur la valeur économique d'une entreprise. Pour être considérée comme importante pour la notation de risque, une question ESG doit avoir une incidence potentiellement importante sur la valeur économique d'une entreprise et, par conséquent, sur le profil risque-rendement d'un placement dans l'entreprise. Les questions ESG importantes varient d'un groupe industriel et d'une entreprise à l'autre.

La notation du risque ESG évalue l'exposition résiduelle au risque ESG non géré d'une entreprise après avoir tenu compte de sa gestion de ces risques. La note est attribuée sur une échelle de 0 à 100, les scores les plus faibles étant les meilleurs (0 indique qu'une entreprise n'a pas de risque ESG non géré). Dans la pratique, la plupart des scores vont de 0 à 50, répartis en cinq catégories de risque, comme le montre le graphique 1.

**Graphique 1** Notation de risque ESG de Sustainalytics au niveau de l'entreprise

Score de l'entreprise	Niveau de risque ESG
0-9,99	Négligeable
10-19,99	Faible
20-29,99	Moyen
30-39,99	Élevé
40+	Grave

Bron: Morningstar, Inc.

Les notations de risque ESG sont rassemblées en une note de durabilité du portefeuille, qui est également établie sur une échelle de 0 à 100 (les scores les plus faibles étant les meilleurs) en utilisant une moyenne pondérée des actifs de tous les titres couverts. Les scores utilisés s'appliquent par société aux actions et obligations dont le risque ESG a été noté. Les titres émis par des sociétés qui sont dépourvues de cette notation, ainsi que les positions courtes, les options et les instruments dérivés habituellement émis par des sociétés financières tierces, ne sont pas couverts.

Pour obtenir un score de durabilité du portefeuille, il faut qu'au moins 67% de l'actif sous gestion d'un portefeuille dispose d'une notation du risque ESG au niveau de la société. Le pourcentage des actifs sous gestion des titres couverts est ramené à 100% avant le calcul du score de durabilité du portefeuille.

### Score de durabilité historique Morningstar du portefeuille

Le score de durabilité historique Morningstar du portefeuille est une moyenne pondérée des scores de durabilité du portefeuille Morningstar des 12 derniers mois. Les scores historiques des portefeuilles ne sont pas pondérés de façon égale ; en effet, les portefeuilles plus récents sont pondérés plus fortement que les portefeuilles plus anciens :

*Score de durabilité historique du portefeuille =*

$$\frac{\sum_{i=0}^{11} (12 - i) \times \text{Portfolio Sustainability}_i}{\sum_{i=0}^{11} i + 1}$$

sachant que :

*I = nombre de mois depuis le moment présent*

En pondérant plus lourdement les scores les plus récents du portefeuille, la combinaison des scores du portefeuille sur les 12 derniers mois ajoute de la cohérence tout en reflétant les décisions actuelles de ses gestionnaires.

### Notation de durabilité Morningstar

Sur la base de leur score de durabilité historique Morningstar, les portefeuilles se voient attribuer un classement absolu et un classement en pourcentage dans leurs catégories globales Morningstar, pour autant qu'une catégorie comporte au moins 30 portefeuilles assortis d'un score de durabilité historique.

Le Morningstar Sustainability Rating™ est le score de durabilité historique du portefeuille rapporté à au moins 30 pairs de la catégorie, répartis selon une distribution de loi normale. Les fonds reçoivent une notation Sustainability sur une échelle allant de Faible, Inférieur à la moyenne, Moyen, Supérieur à la moyenne, à Elevé, et représentée par des icônes de globes où le risque le plus faible est représenté par 5 globes et le plus élevé par 1 globe. Le graphique 2 résume la distribution des notations..

**Graphique 2** Notation de durabilité Morningstar

Distribution des scores de durabilité historique du portefeuille      Icône de Notation

10% supérieurs - Risque le plus faible	
22,5% suivants	
35% suivants	
22,5% suivants	
10% inférieurs - Risque le plus élevé	

Source: Morningstar, Inc.

### Règles tampon

Nous utilisons un système de tampon afin d'accroître la stabilité de la notation des portefeuilles à proximité des points de rupture de la distribution. Le tampon est de 1% entre chaque notation. Un portefeuille proche d'un seuil de notation doit dépasser le tampon avant que sa notation ne change. Par exemple, un portefeuille qui était au-dessus du 90e percentile au cours de la période de notation la plus récente doit dépasser le percentile 89,0 avant que sa notation ne passe de 1 à 2 globes. De même, un portefeuille inférieur au 10e percentile doit se placer au-dessus du 11,0e percentile avant d'être déclassé de 5 à 4 globes).

### Scores historiques du portefeuille égaux ou supérieurs à 30

Étant donné que les fonds dont les portefeuilles présentent des scores de durabilité historique égaux ou supérieurs à 30 sont considérés comme à niveau élevé de risque ESG, le maximum de globes qu'ils peuvent obtenir en fonction de leur classement dans leur catégorie Morningstar Global est de trois.

- ▶ Les portefeuilles dont les scores historiques de durabilité varient de 30 à 34,99 ne peuvent obtenir qu'une notation de durabilité Morningstar de 3 globes au maximum.
- ▶ Les portefeuilles dont les scores historiques de durabilité varient de 35 à 39,99 ne peuvent obtenir qu'une notation de durabilité Morningstar de 2 globes au maximum.
- ▶ Les portefeuilles dont les scores historiques de durabilité sont égaux ou supérieurs à 40 reçoivent une notation de durabilité Morningstar d'un seul globe au maximum.

### Fréquence des calculs

Le score de durabilité Morningstar est mis à jour une fois par mois avec le portefeuille le plus récent. La notation et le classement de durabilité Morningstar sont publiés mensuellement sur la base des données les plus récentes de la société Sustainalytics. Les portefeuilles obtiennent une notation un mois et six jours après la date indiquée du portefeuille le plus récent. Le classement des fonds par rapport à leurs pairs est également calculé après un délai d'un mois et six jours ouvrables. Si un portefeuille n'a pas encore été reçu à la date de notation, le portefeuille le plus récent disponible sera utilisé pour la notation et le classement, pour autant qu'il ait moins de 276 jours. ■■

## Références

Morningstar Global Category Classifications. 2018.

<https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/shared/research/methodology/860250-GlobalCategoryClassifications.pdf>

Morningstar Category Classifications. 2016.

[http://im.mstar.com/im/newhomepage/Morningstar\\_Category\\_Definitions\\_US\\_June\\_2016.pdf](http://im.mstar.com/im/newhomepage/Morningstar_Category_Definitions_US_June_2016.pdf)

Sustainalytics Controversies Research. 2018

<https://www.sustainalytics.com/controversies-research/#1482352879777-ebfb8fdd-0440>

Sustainalytics ESG Risk Research. 2018.

<https://www.sustainalytics.com/esg-ratings/>

**À propos de Morningstar Sustainability Research**

Morningstar Sustainability Research a pour finalité d'aider les investisseurs à refléter leurs convictions dans leurs portefeuilles et à évaluer l'impact de leurs investissements.

**Pour en savoir plus**

+1 312 696-6093

sustainabilityteam@morningstar.com



22 West Washington Street  
Chicago, IL 60602 USA

©2019 Morningstar. Tous droits réservés. Sauf disposition contraire dans une convention distincte, vous pouvez utiliser ce rapport uniquement dans le pays dans lequel son distributeur original est basé. Les informations, données, analyses, et opinions contenues ici ne constituent pas des conseils en matière d'investissements, sont fournies uniquement à titre d'information et, de ce fait, ne constituent pas une offre d'achat ou de vente d'un titre, et ne sont pas garanties comme correctes, complètes, ou précises. Les avis exprimés sont formulés à la date du rapport et sont susceptibles de modification sans préavis. Sauf prescription légale contraire, Morningstar ne sera pas tenu responsable des décisions commerciales, des dommages ou autres pertes causés ou liés à ces informations, à ces renseignements, à ces analyses ou à ces opinions ou à leur usage. Les informations contenues dans le présent document sont la propriété exclusive de Morningstar et ne peuvent pas être reproduites, en tout ou en partie, dans l'accord écrit préalable de Morningstar. Pour obtenir une licence sur les analyses, appelez le +1 312696-6869.