

## **La double matérialité est-elle importante ? L'examen des investissements durables de court à long terme.**

Les investisseurs (institutionnels) ont tendance à ajouter des critères ESG à leurs investissements. Ils ont plusieurs motivations : éviter les risques ESG importants, rechercher activement des bénéfices d'investissement ESG ou rechercher un fort impact environnemental et social par le biais de canaux financiers. Dans la pratique, ils se concentrent principalement sur la manière de clarifier et d'ajuster le système de notation ESG, de déterminer la proportion allouée au portefeuille en utilisant les informations ESG ou RSE, et de mieux gérer le rendement et les risques liés aux critères ESG. Dans ce contexte, le point clé pour eux est de distinguer et d'agréger la double matérialité des questions ESG. Ils doivent savoir quelle part de l'investissement est exposée aux risques physiques (inondations, tempêtes de vent, chaleur, biodiversité, etc.) et connaître l'exposition de l'entreprise investie aux risques de transition liés à l'augmentation des réglementations afin d'ajuster le rendement et le risque escomptés sur cet investissement.

Cette thèse comporte trois chapitres. Dans le premier chapitre, l'auteur présente des indicateurs à court terme pour évaluer la performance des portefeuilles existants et l'amélioration de la protection contre le risque de perte. Le deuxième chapitre introduit un nouveau cadre de risque physique de biodiversité au niveau de l'entreprise, avec ses effets, et documente les erreurs d'évaluation du marché. Enfin, l'auteur tente de déterminer l'allocation stratégique optimale d'un portefeuille en tenant compte des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise.

## **Double Materiality Matters? The examination of sustainable investments from short to long horizon.**

(Institutional) Investors tend to add ESG criteria into investment. They have several motivations: avoiding significant ESG risks; actively seeking ESG investment profits; or pursuing strong environmental and social impact through financial channel. In the practice, they mainly focus on how to clarify and adjust the ESG scoring system; to determine the portfolio allocated proportion using ESG or CSR information; and to better manage the return and risks related to ESG criteria. In this context, the key point for them is to distinguish and aggregate the double materiality of ESG issues. They need to recognize how much of the investment is exposed to physical risks (floods, windstorms, heat, biodiversity, etc.), and they need to know the exposure of the invested company to the transition risks of increasing regulations in order to adjust their expected return and risk on that investment.

This thesis contains three chapters. In the first chapter, the author introduces short-term indicators to evaluate the performance of existing portfolios and the improvement of downside risk protection. Chapter two introduces a new framework of biodiversity physical risk at the firm level, with its effects and documents the market mispricing. Finally, the author tries to figure out the optimal strategic portfolio allocation with environmental, social, and corporate governance factors.

Financement thèse : Groupe Hexagone - CIFRE

Directeurs de thèse : Julien Chevallier (Université Paris VIII), Anna Creti (Université Paris Dauphine - PSL) - École doctorale : Laboratoire d'Economie Dionysien (LED)