

# HERA AWARDS FOR FUTURE GENERATIONS



Financité

## HERA Award Sustainable & Responsible Finance 2025 Avis du jury

### Avis général du jury

Pour la dixième édition du HERA Award Sustainable & Responsible Finance, le jury a pu lire les mémoires de 9 jeunes diplômé-e-s dont les thématiques et les méthodologies diversifiées l'ont impressionné. Il encourage les étudiant-es qui se lanceront dans des travaux autour de la finance durable à aller plus en profondeur dans leurs conclusions et à inclure les quatre dimensions du développement durable (environnementale, sociale, économique et de gouvernance) dans leur approche.

### Lauréate du HERA Award Sustainable & Responsible Finance – Édition 2025

**Amina Abene** pour son mémoire de master en ingénieur de gestion, défendu à la Solvay Business School (faculté d'économie et de gestion de l'ULB), intitulé *Assessing the Additionality of Corporate Green Bonds in Europe: Impacts on Sustainable Investments and Environmental Outcomes*.

Promoteur : Pierre Poncelet

Le jury félicite Amina Abene pour l'étude qu'elle a menée au sujet de l'efficacité des obligations vertes sur l'additionnalité financière et sur l'impact environnemental des entreprises en Europe. Il souligne le caractère très actuel de cette thématique, qui constitue un véritable enjeu de politique publique, sous-estimé et pourtant important à tous les points de vue. Cela permet d'initier ou financer des projets innovants pouvant être considérés comme pas rentables ou réalistes, ainsi que d'éviter le greenwashing.

Le jury a particulièrement apprécié la dimension innovante du travail qui, en appliquant le concept d'additionnalité – initialement appliqué au Protocole de Kyoto – aux *green bonds*, montre sa pertinence et son utilité dans la lutte contre le greenwashing dans le secteur financier. Concernant

En partenariat avec



# HERA AWARDS FOR FUTURE GENERATIONS

l'approche systémique, celle-ci ne se situe pas tant dans l'approche méthodologique, car le choix de se concentrer sur les *green bonds* limite de facto le travail dans son analyse des enjeux sociaux ou de gouvernance, qui font partie des critères ESG. Le jury considère ce travail comme transversal, car l'additionnalité est transposable à d'autres classes d'actifs.

D'autres éléments ont plu au jury : l'analyse critique de l'autrice sur l'efficacité des standards, l'étude approfondie de deux *business cases* malgré un échantillon limité et la maîtrise technique du concept d'additionnalité. Il salue d'ailleurs son courage et son ambition face à un sujet complexe, sur lequel elle s'est visiblement extrêmement bien documentée, sans simplifier son discours.

Ce mémoire a retenu l'attention du jury et mérite d'être visible, car il intègre l'idée de double matérialité, qui est peu étudiée et pourtant nécessaire dans le monde de l'*asset management*, ouvrant ainsi des portes intéressantes. En effet, l'évaluation des *asset managers* s'effectue selon une perspective long terme et ne repose plus seulement sur l'impact financier direct mais aussi sur les impacts sociaux et environnementaux du secteur.

## Nominée du HERA Award Sustainable & Responsible Finance – Édition 2025

**Laura Fanny** pour son mémoire de master en ingénieur de gestion, défendu à la Louvain School of Management (école de gestion de l'UCLouvain), intitulé *Assessing the readiness for change of Belgian LSMEs in terms of up-to-date non-financial information disclosure. Analysis of the BEL Small Index (through the Compliance Index) in a coercive framework.*

Promoteur : Carlos Desmet

Le jury remercie Laura Fanny pour son travail qui met en lumière un défi sociétal majeur : préparer les PME cotées à se mettre en conformité avec les nouvelles normes européennes de reporting sur le développement durable (CSRD/ESRS) sans perdre leur pouvoir concurrentiel ni le soutien de l'opinion publique. En effet, le secteur des PME ne dispose pas de suffisamment d'expertise et de ressources que pour aligner sa politique de durabilité sur les grandes entreprises.

Le point fort de ce mémoire est le calcul de l'indice de conformité (*Compliance Index*), qui constitue pour le jury une très bonne stratégie de recherche et en fait une étude assez inédite. Les recommandations à destination des entreprises sont également intéressantes. L'échantillon des PME étudiées, tout comme l'étude gagnerait à être élargies du quantitatif au qualitatif pour en apprendre aussi – via des entretiens par exemple – sur les moyens mis en œuvre par les SME pour se préparer au reporting.

Le jury félicite l'autrice pour la méthodologie qu'elle a adoptée et qui peut être appliquée à d'autres entreprises.

En partenariat avec



# HERA AWARDS FOR FUTURE GENERATIONS

## Nominée du HERA Award Sustainable & Responsible Finance – Édition 2025

**Ilena Fascella** pour son mémoire de master en sciences de gestion, défendu à la Louvain School of Management (école de gestion de l'UCLouvain), intitulé *La relation entre les scores ESG et la performance des SIR belges. Peut-on réellement concilier rentabilité financière et exigences écologiques dans le secteur immobilier ?*

Promotrice : Catherine D'Hondt

Félicitations à Ilena Fascella pour son mémoire qui questionne la rentabilité financière des investissements immobiliers dans un contexte de nécessaire transition du secteur.

Le jury salue un travail complet, où le problème est bien posé, où la recherche est qualitative et rigoureuse (démonstration puis méthodes d'économétrie, etc.) et dans lequel l'autrice fait preuve de beaucoup d'autocritique. Sa contribution à la littérature est intéressante, car elle établit qu'une relation négative entre ESG et performance financière existe à court terme, mais qu'elle peut devenir positive à long terme. Ce faisant, elle déconstruit le mythe de la rentabilité immédiate en posant un filtre ESG : si le mythe n'est pas totalement faux, il va dépendre des marchés. Le jury pense que ce travail aurait dû être publié il y a dix ans pour convaincre le monde financier, car il met en lien l'actualisation des flux par les marchés et la performance financière, en étant plus nuancé que d'autres études dans la littérature. Ilena propose une méthodologie qui est transposable aux autres classes d'actifs.

Pour augmenter encore la qualité de ce mémoire, le jury propose de le nourrir avec des entretiens menés avec des sociétés afin de récolter des données ou d'enrichir l'échantillon étudié aux portefeuilles immobiliers des assurances. Il suggère aussi de creuser davantage le sujet, d'éveiller le champ des possibles (recommandations sur les politiques publiques à adopter par exemple).

En partenariat avec

