

Charte ESG

Philosophie

KIRAO s'est fondée sur la conviction que des fonds actions gérés selon les principes d'une méthode rigoureuse, basée sur une analyse financière et stratégique grandement réalisée en interne, sont surperformants dans la durée.

Concrètement l'équipe de gestion de Kirao est intégralement composée d'analystes financiers expérimentés. Elle produit ainsi ses propres analyses fondamentales sur les sociétés, tant financières que stratégiques, qui comportent toutes une modélisation des prévisions financières. C'est de cette manière que Kirao se sent capable de générer une surperformance régulière avec un niveau de risque acceptable dans la durée.

La présente charte vise à formaliser le processus existant d'intégration d'éléments environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans l'analyse fondamentale, et à exposer celui vers lequel Kirao souhaite tendre. Elle traduit également une volonté de transparence vis-à-vis de la démarche menée.

Kirao est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable des Nations Unies (UNPRI) et s'engage, à ce titre, à en respecter les principes. Cet engagement prend la forme d'un rapport de transparence publié sur le site des PRI, chaque année, à partir de 2022.

Kirao est également devenu investisseur signataire auprès de CDP (anciennement Carbon Disclosure Project), organisme à but non lucratif qui gère l'une des bases de données environnementales les plus complètes au monde. En rejoignant le CDP, Kirao soutient la campagne annuelle d'invitation menée par l'ONG et qui vise à recueillir auprès de plus de 7000 entreprises dans le monde des réponses sur le changement climatique, sur la sécurité de l'eau, sur les forêts et sur les chaînes d'approvisionnement.

Principes de gestion

Les principes de gestion ESG s'appliquent uniquement aux fonds gérés par Kirao qui répondent à l'article 8 du règlement SFDR, à savoir Kirao Multicaps, Kirao Smallcaps et Kirao Multicaps Alpha.

L'équipe de Kirao est convaincue que l'intégration de critères ESG permet d'améliorer la qualité des analyses qu'elle produit et donc le rendement qu'elle escompte de ses investissements.

A ce jour, les équipes de Kirao, dans le cadre d'un suivi sectoriel, produisent des analyses financières et stratégiques « classiques » sur un univers composé d'environ 250 sociétés. Ces analyses sont actualisées en permanence à chaque publication de résultats, au gré des rencontres avec les équipes de direction ou bien avec des experts sectoriels (analystes sell-side ou experts indépendants).

Kirao est un investisseur de long terme. Le taux de rotation mesuré sur les fonds Kirao Multicaps et Kirao Smallcaps se situe aux environs de 40% ces dernières années. Cela signifie qu'un investissement a une durée de vie minimum de 5 ans.

C'est pourquoi l'analyse pratiquée chez Kirao essaie d'appréhender la capacité d'une société à être durablement performante. Kirao a défini des critères à la fois quantitatifs et qualitatifs pour juger de la qualité ESG des entreprises. Ces critères sont regroupés au sein d'une matrice propriétaire de notation de Kirao. La Gouvernance joue un rôle central car c'est un sujet transversal qui concerne l'ensemble des entreprises, tous secteurs confondus. Par ailleurs, l'analyse du management et des organes de contrôle nous informent sur la pertinence de la stratégie à long terme des entreprises et permet de mieux

caractériser le profil de risque associé. Elle détermine également la notion de culture d'entreprise qui, si elle est partagée par les différents membres et parties prenantes, contribue à un meilleur équilibre social au sein des organisations et de leur environnement. Les questions sociales ou environnementales présentent une « matérialité » plus ou moins grande selon les secteurs d'activités. L'analyse est bâtie autour d'un tronc commun et peut être enrichie de critères plus spécifiques en fonction du secteur étudié. La matrice propriétaire de notation ESG de Kirao repose sur l'analyse à minima de 22 critères. Ces derniers proviennent des documents d'enregistrement universel des entreprises et peut également s'appuyer sur des fournisseurs de données externes :

- Critères liés à la Gouvernance
 - Analyse du management
 - Turnover des dirigeants sur les dernières années
 - Equilibre des pouvoirs entre le management et les organes de contrôle
 - Indépendance des rôles de Directeur du Conseil d'Administration et du Comité exécutif
 - Diversité des profils et compétences au sein du Conseil d'Administration
 - Majorité de membres indépendants au sein du Conseil d'Administration
 - % de femmes au sein du Conseil d'Administration / Comité exécutif
 - Présence de comités spécialisés présidés par des membres indépendants
 - La politique de rémunération
 - Part de la rémunération du Dirigeant liée à des objectifs quantifiés à long terme
 - Intégration de critères ESG dans la politique de rémunération du Dirigeant
 - Ratio d'équité
 - Taux d'atteinte des objectifs définis et taux d'attribution des rémunérations variables du Dirigeant
 - Partage de la création de valeur entre salariés et dirigeants (évolution du ratio charges salariales / Dividendes payés)
 - L'Éthique des affaires
 - Nombre d'instances judiciaires en cours au 31/12/N-1 au titre de l'éthique des affaires
 - Amendes payées liées à des controverses au cours des cinq derniers exercices
 - Signataire d'un pacte international (Global Compact)
 - La Défense du droit des actionnaires minoritaires
 - Mesures anti-OPA, présence de droits de vote double, augmentation de capital sans DPS, etc.
- Critères liés à l'Environnement
 - Objectifs de neutralité carbone à 2050 et/ou de réduction des émissions à moyen-terme
 - Evolution des émissions de Gaz à Effet de Serre (Scope 1, 2 et 3)
 - Evolution de l'intensité carbone (Scope 1 et 2)
 - Evolution de la consommation d'énergie totale par collaborateur
 - Part de la consommation d'énergie provenant des sources renouvelables
- Critères liés au Social / Sociétal
 - Le renouvellement de l'effectif (taux de rotation du personnel et ancienneté moyenne des collaborateurs)
 - La formation des collaborateurs (budget de formation et le nombre d'heures de formation par collaborateur)
 - Evolution du risque lié à la cybersécurité

- Accidentologie liée au travail
- Risque de controverses avec les parties prenantes

Les différents critères sont pondérés, la Gouvernance représentant à minima 50% de la note globale, le poids du Social et de l'Environnement correspondant au secteur et à la matérialité des enjeux étudiés.

La matrice propriétaire de Kirao permet de renforcer le dialogue actionnarial auprès des émetteurs sur les sujets ESG. Ce dialogue permanent complète et renforce l'engagement de Kirao en matière de politique de vote. Les Gérants votent à 100% des assemblées générales des sociétés en portefeuille. Un rapport d'engagement est réalisé chaque année afin de communiquer sur les différentes actions de dialogue qui auront été menées tout au long du processus d'investissement.

- **Kirao n'investit naturellement pas dans certains secteurs d'activité.**

En effet, l'analyse fondamentale réalisée par l'équipe de gestion de Kirao permet d'exclure *de facto* des sociétés aux perspectives de croissance ternes du fait de tendances lourdes et négatives que subit leur secteur d'activité. De ce fait, Kirao exclut les entreprises impliquées dans le secteur du charbon, le secteur d'hydrocarbures non-conventionnels (gaz et pétrole de schiste et sable bitumineux) et du tabac, quel que soit leur positionnement dans la chaîne de valeur. Nous excluons ainsi de notre univers les sociétés réalisant plus de 25% de leur chiffre d'affaires dans ces activités.

Kirao exclut également de son périmètre d'investissement des sociétés qui ne respectent pas les règles ou conventions internationales, telles que le Pacte Mondial de l'ONU, les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'Homme, et les conventions de l'Organisation Internationale du Travail. Kirao n'investit pas non plus dans des sociétés impliquées dans les armes controversées dans le respect de la convention d'Ottawa. Kirao dispose à ce titre d'une liste d'émetteurs faisant l'objet d'une exclusion qui est tenue à jour régulièrement. Ces titres ne font pas partie de l'univers d'investissement et ne sont pas susceptibles de l'intégrer. Aucun ordre correspondant à cette liste ne peut être réalisé à travers la plate-forme de passage d'ordres.

Le périmètre de gestion auquel s'applique l'exclusion de secteurs concerne l'ensemble des fonds gérés par Kirao, quel que soit l'article du règlement SFDR (article 6 ou article 8) auquel ils se réfèrent.

- **Enfin, Kirao s'engage à produire divers reportings dont la fonction sera double : ceux-ci seront utilisés à la fois comme outil de pilotage et comme outil de transparence.**

Des reportings ESG et carbone seront réalisés par un prestataire externe à partir de la recherche extra-financière d'agences de notations spécialisées. Ils doivent permettre à Kirao de piloter sa gestion et notamment :

- De vérifier la qualité ESG des fonds : les émetteurs faisant état de performances limitées seront mis à l'étude et discutés en Comité d'Investissement ;
- D'échanger, à nouveau, autour des émetteurs fortement controversés.

L'équipe engagera par ailleurs un dialogue avec ces entreprises afin d'appuyer ses décisions de gestion.

Ces reportings permettront également à Kirao de rendre compte de la performance extra-financière et carbone de ses fonds, conformément à sa volonté d'une transparence accrue. De plus, un rapport d'engagement, associé à l'actuel rapport de vote, est réalisé annuellement afin de communiquer sur les différentes actions de dialogue qui auront été menées tout au long du processus d'investissement.

Une gestion interne cohérente

Convaincue que la promotion des enjeux ESG débute en interne, Kirao s'est engagée en faveur de multiples initiatives de responsabilité sociale et environnementale :

- Une politique d'achats durables est en place ;
- Une gestion responsable des ressources est promue : dispositif de tri des déchets, tendance à la dématérialisation pour limiter les quantités de papier, installation d'éclairages LED ;
- L'implication des collaborateurs est favorisée au travers d'une politique de rémunération attractive et de formations permettant le développement de leurs compétences.

Portage de la démarche

La bonne mise en œuvre de la présente charte est placée sous la responsabilité de Monsieur Fabrice Revol, responsable de la gestion. Des mécanismes de vérifications du respect de la démarche ESG sont par ailleurs mis en place au niveau du contrôle interne.

Cette charte s'applique à l'ensemble des produits de gestion collective de Kirao AM et pourra être amenée à évoluer.