

**KIRAO ASSET  
MANAGEMENT**

**KIRAO MULTICAPS**

**Inventaire au  
31/12/2021**

# Reporting Carbone



[www.qivalio.com](http://www.qivalio.com)

23, rue de Liège

75 008 Paris

+33 (0) 1.39.62.13.22

## Reporting Carbone

### > Périmètre des données relatives aux émissions de gaz à effet de serre (GES)

Les données proviennent du cabinet Trucost, spécialisé dans l'évaluation des émetteurs en fonction de leurs émissions de gaz à effet de serre.

L'intensité carbone prend en compte les émissions directes de GES (scope 1) et les principales émissions indirectes (« First tier indirect ») des émetteurs.

### > Méthodologie de calcul

L'intensité carbone du portefeuille a été construite de la façon suivante :

$$\text{Intensité carbone par million d'euros de chiffre d'affaires (CA)} = \sum (\text{Intensité carbone de chaque titre} \times \text{poids de chaque titre analysé})$$

L'intensité carbone d'un titre correspond au rapport entre ses émissions carbone (scopes 1 et 2) exprimées en tonnes CO2e et son chiffre d'affaires en million EUR.

Les intensités carbone sont ainsi exprimées en tonnes de CO2e par million EUR de chiffre d'affaires.

La contribution d'un émetteur correspond au produit entre l'intensité carbone du titre et le poids du titre (sur le périmètre analysé).

### > Indice de référence

Pour le rapport carbone, les performances du portefeuille sont comparées à celles d'un indice de référence. Pour ce portefeuille, l'indice de référence est un indice composite composé de :

- CAC All Tradable NR (70%)
- Euro Stoxx Total Market Index NR (30%)

### > Périmètre d'analyse Groupama Rhône-Alpes Auvergne

Le périmètre d'analyse correspond aux actifs détenus en direct. Au 31/12/2021 la part des encours analysables (titres pouvant être associés à un émetteur privé) au sein du fonds représente 99,1%% du fonds.

### **Source : S&P Trucost Limited © Trucost 2022**

Le présent rapport d'analyse n'a qu'un but informatif et ne doit pas être considéré comme une sollicitation à l'achat ou la vente de titres. Ce rapport est basé sur les informations collectées par Ethifinance et la méthodologie spécifique à Trucost pour l'évaluation des émissions carbone des émetteurs. L'information utilisée est basée sur des sources jugées par Ethifinance comme fiables. Ce reporting carbone ne peut être diffusé sans notre accord. Ethifinance ne saurait être tenu responsable des résultats liés à son utilisation.

# Analyse carbone du portefeuille

## Mesure de l'intensité carbone du portefeuille

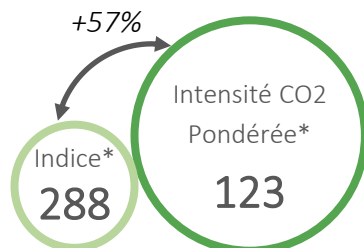


Périmètre d'analyse :

Taux de couverture effectif : 97,6%  
Détails p.5

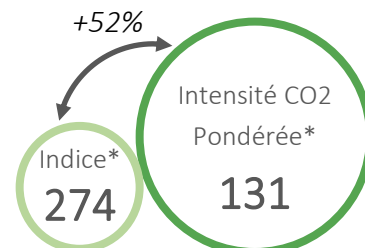
Source : S&P Trucost Limited ©  
Trucost 2022

Performance relative



Portefeuille au  
31/12/2021

Performance relative



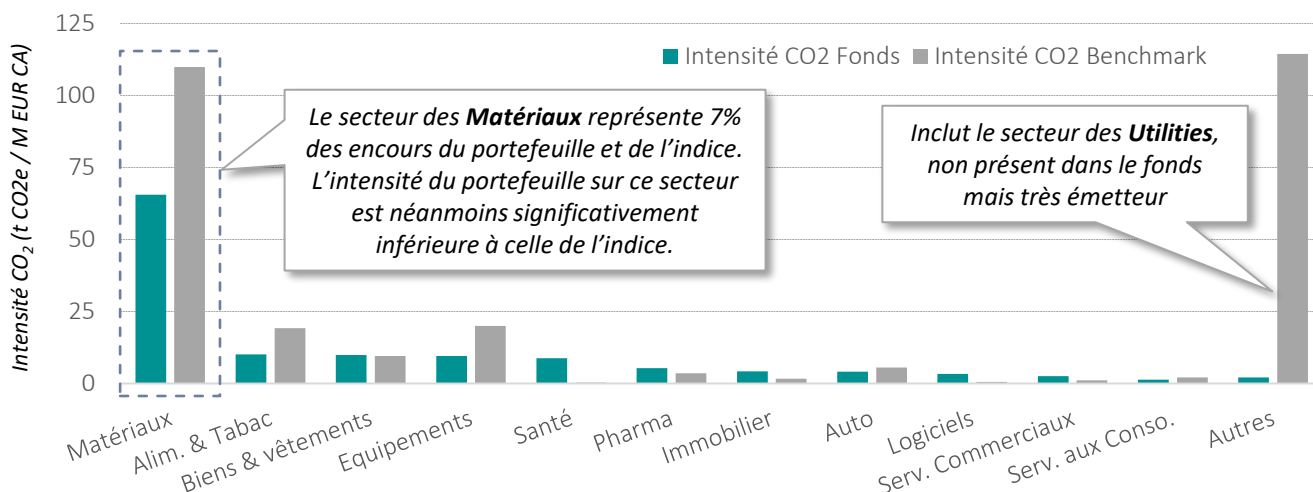
Portefeuille au  
31/12/2020

\*tonne de CO2e / M EUR de chiffre d'affaires

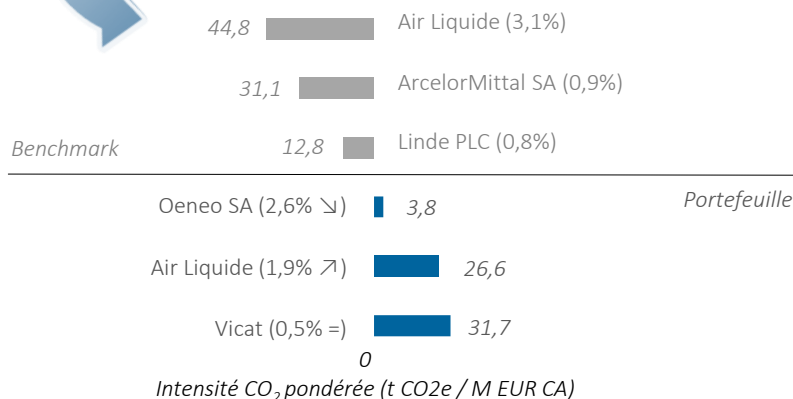
La réduction de l'intensité carbone du portefeuille se poursuit, après une forte baisse entre 2019 et 2020. Cette évolution est inverse à celle du benchmark, qui enregistre cette année une légère hausse de son intensité, en raison d'une hausse légère de l'exposition aux secteurs Automobile et Matériaux. Peu de mouvements de portefeuille sont à noter. La sortie de Rubis (Utilities) participe à la baisse de l'intensité du portefeuille, tandis que l'entrée de Plastic Omnium (Automobile) contribue plutôt à son augmentation, mais ces mouvements se compensent.

Il convient de noter la présence de la société Hoffman Green Cement, non couverte par Trucost, mais dont le secteur d'activité est émetteur de Gaz à Effet de Serre. Néanmoins, le Groupe est spécialiste de la production sans clinker, ce qui réduit considérablement les émissions et le positionne parmi les acteurs vertueux du secteur.

## Contributions sectorielles du portefeuille et de l'indice de référence



## Principaux contributeurs dans le secteur le plus intense du portefeuille



**Note méthodologique :**

Le graphique montre les trois émetteurs du portefeuille/benchmark les plus contributeurs à l'intensité CO<sub>2</sub> du secteur le plus intense du portefeuille.

Les émetteurs sont classés par leur intensité CO<sub>2</sub> respective pondérée par leur poids au sein du portefeuille/benchmark.

Le pourcentage indiqué entre parenthèses représente le poids de l'émetteur au sein du portefeuille/benchmark.

## 5 émetteurs les plus intenses dans le portefeuille

Émetteur	Secteur	% encours analysés	Contribution à l'intensité CO2 du portefeuille*	Intensité CO2 globale de l'émetteur*	Intensité CO2 Globale Moyenne Pairs*
Vicat SA	Matériaux	0,5%	31,7	6 762	1 327
Air Liquide	Matériaux	1,9%	26,6	1 435	1 327
Anheuser-Busch InBev	Alim. & Tabac	3,4%	10,2	295	497
SEB SA	Biens & Vêtements	2,9%	4,9	171	78
Unibail-Rodamco-Westfield	Immobilier	2,7%	4,2	157	84
Total		11%	61% de l'intensité du portefeuille		

\* Moyenne d'Intensité Globale CO2 du secteur respectif dans le Benchmark

## Focus sur les émetteurs les plus intenses en CO2



Les objectifs extra-financiers du Groupe occupent une place importante dans sa stratégie globale. Les enjeux carbone sont particulièrement bien saisis, dans un volet global de décarbonation de la chaîne de valeur. Les objectifs fixés demeurent adossés par exemple au taux de clinker (75% d'ici 2030) et au taux de combustibles de substitution dans le mix énergétique (40% d'ici 2030), certains ayant été étoffés ou précisés (ex. : 100% de combustibles de substitution dans le mix énergétique en Europe d'ici 2025).

Le taux de clinker dans le ciment est passé de 80,5% à 79,1% en 2020. Les combustibles de substitution utilisés afin d'alimenter les fours cimentiers (combustion destinée à la production d'énergie thermique pour la cuisson des matières) représentent 66% du mix énergétique en Europe, et 26% au niveau du Groupe. Ces taux n'ont que très peu évolué sur les trois derniers exercices mais la société ne donne pas d'explication à ce sujet.

Par ailleurs, la stratégie de décarbonation de Vicat mise sur la production d'énergie renouvelable et la capture du CO2 pour valorisation. Le Groupe dispose de réserves foncières sur lesquelles il installe notamment des centrales photovoltaïques, mais également de fours cimentiers, dont il récupère la chaleur résiduelle comme source d'énergie. Les énergies renouvelables représentent 5% du mix énergétique en 2020, contre 4% en 2019. Aucun objectif quantifiable ne permet d'évaluer les engagements de Vicat en matière de recours aux énergies renouvelables ou de capture carbone.

Concernant les émissions brutes du Groupe, les scopes 1 et 2 représentaient 16,6 millions t CO2 en 2020. C'est plus qu'en 2019 (14,6 t CO2) et qu'en 2018 (15,9 t CO2). Alors que la production de ciment augmentait de 8% entre 2019 et 2020 (passant de 22,3 à 24 M t), les émissions de scopes 1 et 2 ont augmenté de 14%. La hausse de la production n'explique donc pas à elle seule la hausse des émissions.

Enfin, d'un point de vue réglementaire, le secteur d'activité du Groupe est soumis à de nombreuses évolutions. Par exemple, l'activité de fabrication de ciment (51% du CA du Groupe en 2020) constitue une activité considérée comme transitoire au regard de la taxonomie européenne, à condition qu'elle respecte notamment les seuils de 0,722 tCO2eq par tonne de clinker produit, et de 0,469 tCO2eq par tonne de ciment ou liant alternatif produit. En 2020, Vicat produisait 0,749 tCO2eq par tonne de clinker produit, et 0,523 tCO2eq par tonne de ciment produit, et son activité ciment ne pouvait donc pas être considérée comme éligible à la taxonomie pour cette année.

## 5 principaux émetteurs investis dans le portefeuille

Émetteur	Secteur	% encours analysés	% encours benchmark	Contribution à l'intensité CO2 du portefeuille*	Intensité CO2 globale de l'émetteur*
Sopra Steria Group SA	Logiciels	10,0%	-	1,3	13
Sanofi	Pharma	5,9%	4,3%	2,7	47
Korian	Santé	5,7%	-	3,4	58
Alstom	Equipements	5,5%	0,5%	3,5	64
Capgemini	Logiciels	4,6%	1,4%	0,9	19

### Périmètre de l'analyse – Taux de couverture du fonds

	Poids des encours
Emetteurs analysés	96,7%
Emetteurs non couverts	2,4%
<i>Sous total – encours analysables</i>	<i>99,1%</i>
Liquidités et autres	0,9%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Taux de couverture effectif = encours analysés / encours analysables = **97,6%**

### Détails des émetteurs non couverts

Emetteur	Poids des encours
De Longhi SpA	1,3%
Wavestone	0,6%
Winfarm	0,2%
Hoffman Green Cement	0,2%
<b>Total</b>	<b>2,4%</b>

Le présent rapport d'analyse n'a qu'un but informatif et ne doit pas être considéré comme une sollicitation à l'achat ou la vente de titres. Ce rapport est basé sur les informations collectées par EthiFinance et la méthodologie spécifique à Gaïa Rating pour l'évaluation ESG des émetteurs. L'information utilisée est basée sur des sources jugées par EthiFinance comme fiables. Ce reporting ESG ne peut être diffusé sans notre accord. EthiFinance ne saurait être tenu responsable des résultats liés à son utilisation.