

**KIRAO ASSET
MANAGEMENT**

KIRAO SMALLCAPS

**Inventaire au
31/12/2021**

Reporting Carbone



www.qivalio.com

11 avenue Delcassé

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 :

- CAC SMALL NR

> Périmètre d'analyse Kirao Small Caps

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 99,6%% du fonds.

Source : S&P Trucost Limited © Trucost 2022

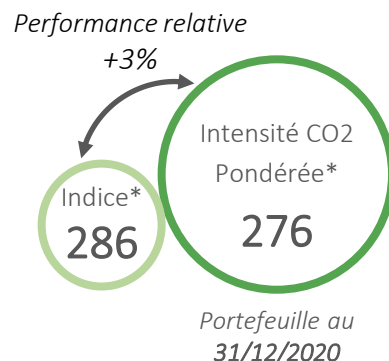
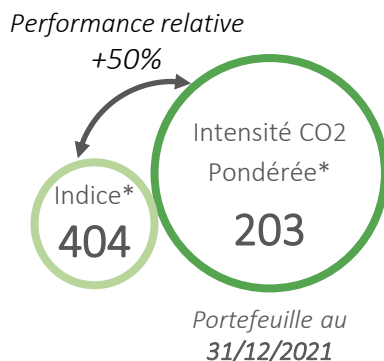
Le présent rapport d'analyse n'a qu'un but informatif et ne doit pas être considéré comme une sollicitation à l'achat ou la vente de titres. Ce rapport est basé sur les informations collectées par Ethifinance et la méthodologie spécifique à Trucost pour l'évaluation des émissions carbone des émetteurs. 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



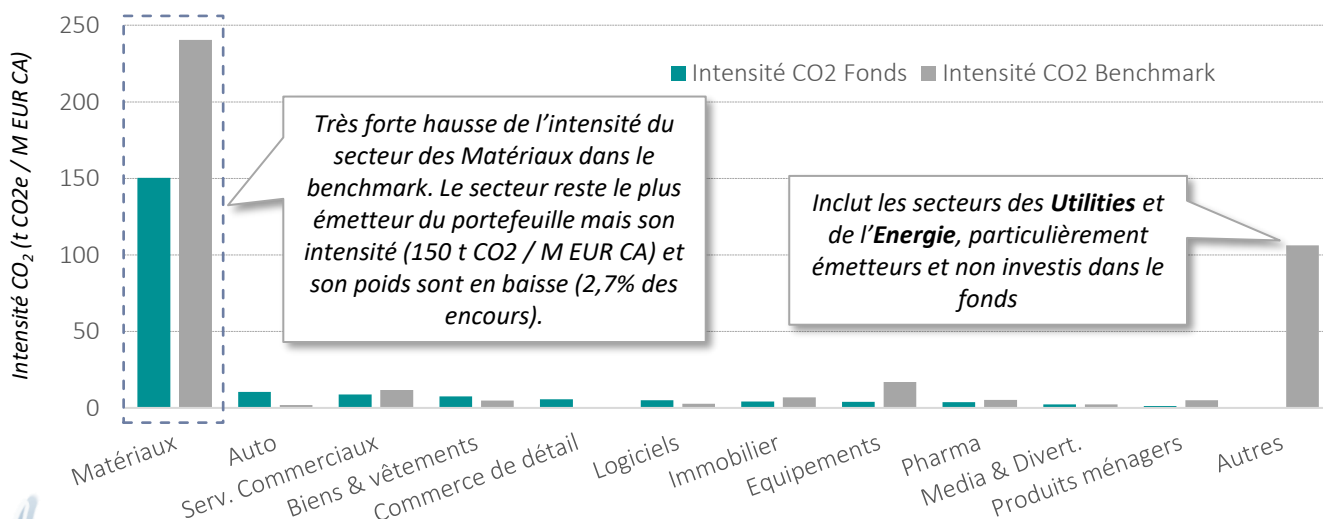
Périmètre d'analyse :
Taux de couverture effectif : 95,7%
Détails p.5
Source : S&P Trucost Limited ©
Trucost 2022



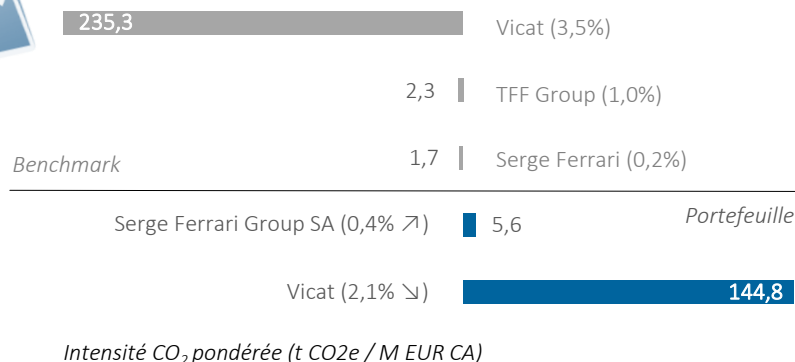
*tonne de CO2e / M EUR de chiffre d'affaires

Le portefeuille retrouve sa performance 2019, après une hausse en 2020. Néanmoins, le benchmark affiche une hausse régulière de son intensité depuis 2019 en raison d'une forte hausse de l'exposition aux Utilities et d'une augmentation de l'intensité des émetteurs du secteur de l'Énergie. Une des observations principales réside dans la sortie de Symrise et la baisse de l'exposition des encours au cimentier Vicat pour le secteur des Matériaux. Ces éléments expliquent la chute de l'intensité carbone du secteur cette année, alors que celle du benchmark explose, en raison de l'entrée de Vicat dans sa composition. Nous notons également l'entrée de Trigano, qui se place dans le secteur Automobile, mais dont l'intensité carbone est inférieure à celle de ses pairs du même secteur. Peu de mouvements de portefeuille sont à noter. Stellantis reste le principale émetteur investi et il conviendra de surveiller ses objectifs et ses politiques, qui seront communiqués au printemps 2022.

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 CO₂ du secteur le plus intense du portefeuille.

Les émetteurs sont classés par leur intensité CO₂ 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	2,1%	144,8	6 762	1 646
Elis SA	Serv. Commerciaux	4,1%	7,2	173	375
Serge Ferrari Group SA	Matériaux	0,6%	5,6	918	1 646
Stellantis N.V.	Auto	6,7%	3,8	57	207
Unibail-Rodamco-Westfield	Immobilier	2,3%	3,6	157	60
Total		16%	81% de l'intensité du portefeuille		

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

Focus sur les émetteurs les plus intenses du fonds



Serge Ferrari affiche une meilleure performance à celle de ses pairs du secteur des Matériaux. Néanmoins, les enjeux carbone ne font pas partie des enjeux significatifs identifiés dans sa matrice de matérialité. Ainsi, la politique RSE du Groupe ne se concentre pas sur le sujet. De manière générale, le Groupe dispose d'objectifs chiffrés encadrant sa stratégie RSE. Toutefois, le résultat des bilans d'émissions de gaz à effet de serre sont publiés sans objectifs à horizon 2024.

Les émissions de Serge Ferrari sont principalement liées à la consommation d'énergie pour les procédés techniques de production des matériaux composites souples. Le Groupe fait preuve de transparence sur la quantité d'énergie globale consommée mais n'indique pas la répartition des types d'énergie utilisées et notamment la part d'énergie renouvelable. Un objectif d'optimisation du ratio d'efficacité énergétique de 20% par rapport à 2018 a été fixé d'ici 2024 mais son atteinte dès 2019 témoigne d'un manque d'ambition. La consommation d'énergie renouvelable est quant à elle en baisse entre 2019 et 2020 mais elle n'est soumise à aucun objectif chiffré.

Enfin, le Groupe indique mettre l'accent sur l'éco-conception mais ne détaille pas comment ses pratiques permettent éventuellement une réduction des émissions carbone lors de l'utilisation des produits.



UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD

Le spécialiste de l'immobilier commercial affiche une hausse de son intensité et entre parmi les émetteurs les plus intenses malgré une baisse de son exposition en part d'encours. Néanmoins, son empreinte carbone est en baisse. Les enjeux liés à la construction de nouveaux projets et à l'efficacité énergétique des bâtiments, qui constituent les principales sources d'émissions du Groupe, sont bien pris en compte et encadrés par un objectif de réduction de 50% des émissions de GES sur l'ensemble de la chaîne de valeur du Groupe d'ici 2030 et par rapport à 2016. Unibail montre sa maturité grâce à des indicateurs de suivi précis sur les émissions de GES liées à la construction (-5% en UE en 2020), l'efficacité énergétique des bâtiments (-16% au niveau Groupe en 2020) ou encore la capacité d'énergie renouvelable installée sur site (multipliée par 11,3 en 2020 par rapport à 2015).

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*
Stellantis N.V.	Auto	6,7%	-	3,8	57
Sopra Steria Group SA	Logiciels	6,4%	-	0,8	13
IGE+XAO SA	Logiciels	6,1%	-	1,1	18
Indra Sistemas SA	Logiciels	4,6%	-	0,8	17
Métropole Télévision SA	Média & Divert.	4,5%	-	0,3	7

Périmètre de l'analyse – Taux de couverture du fonds

	Poids des encours
Emetteurs analysés	95,3%
Emetteurs non couverts	4,3%
<i>Sous total – encours analysables</i>	<i>99,6%</i>
Liquidités et autres	0,4%
Total	100%

Taux de couverture effectif = encours analysés / encours analysables = **95,7%**

Détails des émetteurs non couverts

Emetteur	Poids des encours
Reworld Media	4,3%
Total	4,3%

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.