

Rapport ESG

KIRAO Multicaps

Inventaire au
31/12/2022



Notre méthodologie ESG

L'ESG, un pilier additionnel au triptyque Kirao



Intégration

Intégration de critères ESG à travers notre Grille de notation ESG et notre Matrice propriétaire, ATLAS. La Gouvernance joue un rôle central car c'est un sujet transversal.

Les piliers Social et Environnemental font l'objet d'une analyse de « matérialité ».



Exclusions

Sectorielles (au-delà de 10% du CA) : charbon, tabac, hydrocarbures non-conventionnels.

Normatives : non-respect de conventions internationales (le Pacte Mondial de l'ONU, l'OIT, Convention d'Ottawa, etc.)



Engagement

Exercice systématique des droits de vote à l'AG de 100% des sociétés.

Un dialogue actionnarial continu avec les sociétés.

Initiatives volontaristes : PRI, CDP, IIRC (Investor Initiative For Responsible Care).

Performance ESG – Grille de notation ESG propriétaire

Référentiel d'analyse

Le rapport ESG pour l'analyse du portefeuille repose sur la Grille de Notation ESG développée par Kirao. Celle-ci permet d'évaluer la qualité extra-financière des sociétés en portefeuille, ou faisant partie de notre Univers d'investissement. Elle est alimentée avec des données brutes fournies par deux prestataires : MSCI ESG Research et Gaïa Research (Ethifinance).

Notre Grille est composée de 21 critères, dont 9 de gouvernance, 7 sociaux et 5 environnementaux. Chaque critère se voit attribuer une note comprise entre 0 et 1 point. Leur poids est équivalent dans le calcul de la note globale pour un émetteur donné, celle-ci étant ramenée sur une base 100, pour en simplifier la compréhension.

Les indicateurs liés à une question fermée et dont la réponse est binaire ont une note de 0 ou 1 point.

Les autres indicateurs qui mesurent un seuil absolu en comparaison d'une médiane sectorielle se voient attribuer une note entre 0 et 1 (exemple : l'intensité carbone). Une performance inférieure à la médiane du secteur est notée 0. Une performance équivalente à la médiane du secteur est notée 0,5. Ensuite, 0,1 point supplémentaire est attribué pour tout surcroît de performance par rapport à la médiane sectorielle selon une distribution par décile. Une note de 1 signifie que l'émetteur est classé dans le premier décile de son secteur pour l'indicateur considéré.

Gouvernance (9 critères)

- Composition des instances de gouvernance
- Diversité des instances de gouvernance
- Say on Pay
- Ethique des affaires

Social/Sociétal (7 critères)

- Climat social interne (taux de rotation, enquêtes de satisfaction)
- Développement des compétences
- Egalité des chances et diversité
- Protection des données

Environnement (5 critères)

- Politique climatique
- Gaz à Effet de Serre et Energie
- Eligibilité à la taxonomie verte européenne

Notre méthodologie propriétaire

1^{er} niveau

Les données brutes utilisées pour alimenter la Grille de notation ESG proviennent des fournisseurs de données MSCI ESG et Ethifinance. Chaque émetteur est noté selon 21 indicateurs ESG (9 de Gouvernance, 7 Sociaux et 5 Environnementaux). Chaque indicateur se voit attribuer une note comprise entre 0 et 1 point. Leur poids est équivalent dans le calcul de la note globale ESG des sociétés (elle est ramenée sur une base 100, pour en simplifier la compréhension).



Notre méthodologie propriétaire

2^{ème} niveau

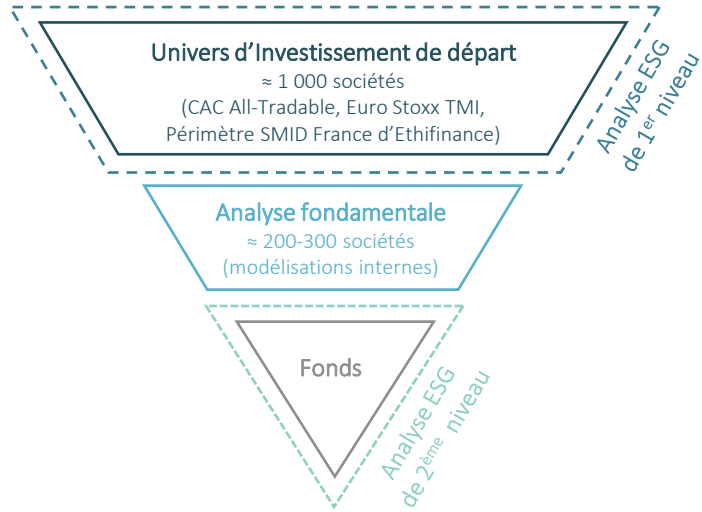
Kirao s'appuie sur sa matrice interne, ATLAS. Celle-ci repose sur une analyse qualitative, où la Gouvernance joue un rôle central car c'est un sujet transversal qui concerne l'ensemble des entreprises, tous secteurs confondus. Les sujets Environnementaux et Sociaux font l'objet d'une analyse commune (empreinte carbone, impact climatique / capital humain et parties prenantes) et également plus matérielle selon les secteurs étudiés. Les différents critères sont pondérés, la Gouvernance représente à minima 50% de la note globale.



Atlas
par Kirao



Performance ESG du fonds



Nos outils



Grille de notation ESG

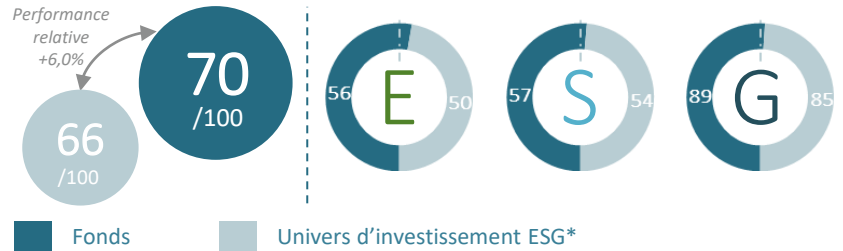
Modélisations réalisées en interne



Atlas
par Kirao

Note ESG – analyse de 1^{er} niveau

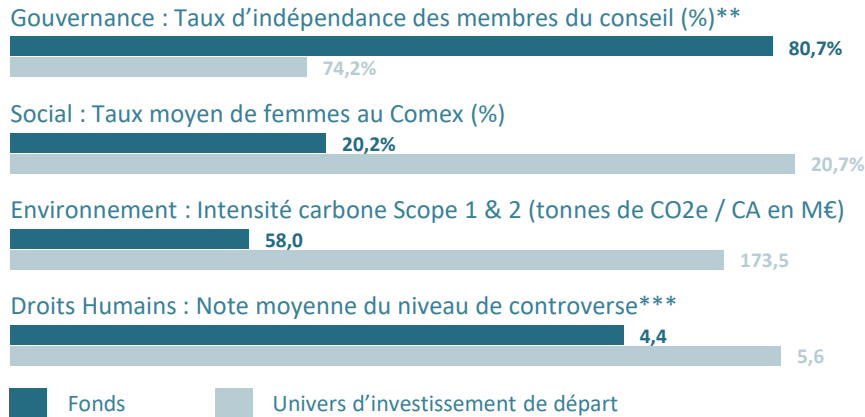
KIRAO Multicaps a pour objectif d'atteindre une note ESG moyenne supérieure à celle de l'Univers d'investissement ESG*



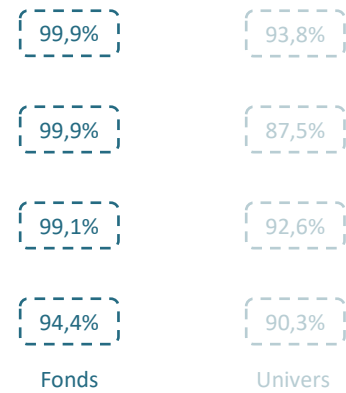
*80% des sociétés les mieux notées
Source : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance

Indicateurs ESG clés

Le fonds a pour objectif qu'à minima, les indicateurs Gouvernance et Environnement affichent une meilleure performance que l'univers d'investissement de départ



Taux de couverture



** Moyenne pondérée des émetteurs pour lesquels 1 point a été attribué selon la méthodologie de notre grille de notation ESG : 1 point est attribué si le taux d'indépendance du conseil est supérieur ou égal à 50% (le seuil est abaissé à 33% pour les sociétés contrôlées).

*** Selon le modèle de Controverses de MSCI ESG. Le score varie entre 0 et 10 (meilleur score).

Source : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance

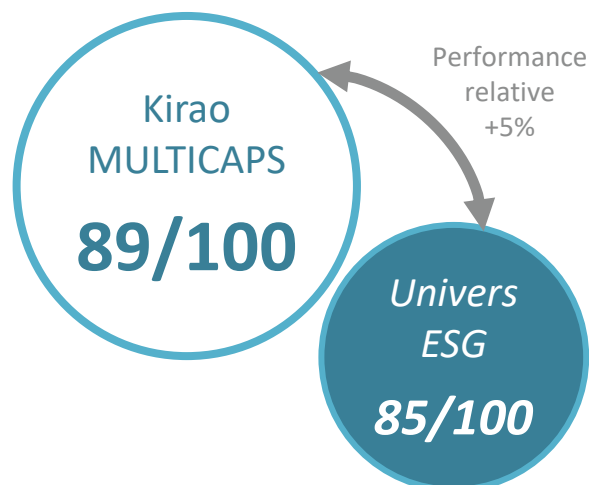
5 émetteurs les plus performants (analyse de 1^{er} niveau - note sur 100)

Emetteur	Secteur	% Encours	Global	E	S	G
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Biens d'équipement	1,3%	88	82	91	89
LEGRAND SA	Biens d'équipement	1%	85	60	83	100
WAVESTONE SA	Logiciels et services	0,9%	81	86	54	100
IPSOS SA	Médias et divertissement	1,9%	80	40	83	100
SOPRA STERIA GROUPE SA	Logiciels et services	9,8%	79	68	60	100

Source : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance

Performance Gouvernance

Note pondérée – pilier Gouvernance



L'univers ESG correspond à l'univers de départ (valeurs de l'EuroStoxx TMI, du CAC All-Tradable, et le périmètre Smid France d'Ethifinance), retraité des émetteurs non couverts et des 20% les moins bien notés

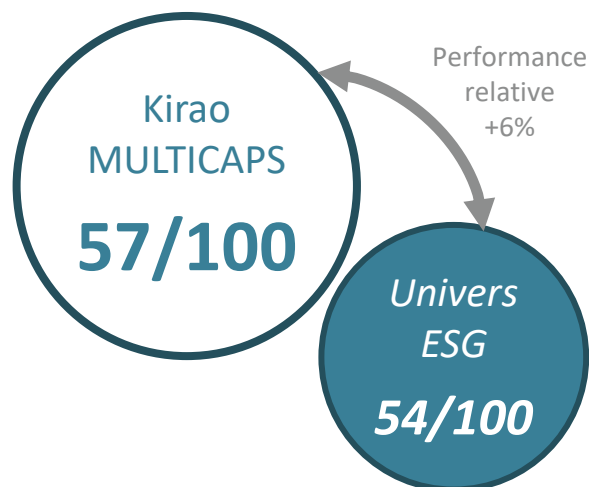
5 émetteurs les plus performants

Emetteur	Secteur	Performance (note sur 100)	% Encours	Commentaires
SOPRA STERIA GROUP SA	Logiciels et services	100	9,8%	Le Conseil d'administration est composé d'une majorité d'administrateurs indépendants et de membres ayant une expertise sectorielle et financière.
CAPGEMINI SE	Logiciels et services	100	4%	Le Groupe a démontré lors des dernières années une amélioration dans la composition de ses organes de gouvernance, notamment depuis la séparation des fonctions de Président et de Directeur Général en mai 2020.
KORIAN SE	Equipements et services de santé	100	3,3%	Compte tenu de l'importance de la RSE dans le passage à « entreprise à mission », nous avons bien accueilli la nomination de Philippe Lévêque (ancien DG de Care France, l'un des plus grands réseaux d'aide humanitaire au monde) au sein du Conseil d'administration.
ELIS SA	Services commerciaux et professionnels	100	2,1%	La stabilité du management (Xavier Martiré est à la tête du Directoire depuis 2008), ainsi que la bonne diversité et complémentarité des membres du Conseil reflètent la bonne performance du Groupe sur ce pilier.
L'AIR LIQUIDE	Matériaux	100	2%	Suite à la nomination de François Jackow au poste de Directeur Général en juin 2022, le Conseil d'administration a revu la politique de rémunération de ce dernier. Elle nous semble plus équilibrée que la politique précédente.

Source : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance

Performance Sociale

Note pondérée – pilier Social



L'univers ESG correspond à l'univers de départ (valeurs de l'EuroStoxx TMI, du CAC All-Tradable, et le périmètre Smid France d'Ethifinance), retraité des émetteurs non couverts et des 20% les moins bien notés

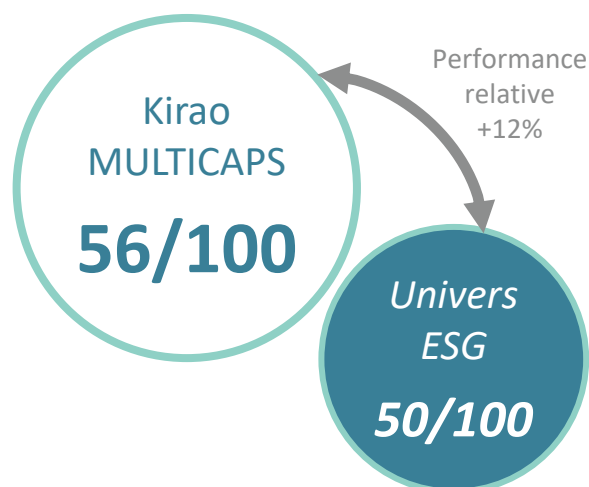
5 émetteurs les plus performants

Emetteur	Secteur	Performance (note sur 100)	% Encours	Commentaires
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Biens d'équipement	91	1,3%	Le Groupe affiche une performance sociale très élevée sur la totalité des indicateurs intégrant notre Grille de notation ESG. Par exemple, nous pouvons mettre en avant le taux de féminisation élevé au sein des instances dirigeantes (44%) et de l'effectif au global (32%).
SOITEC SA	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	87	1,7%	Soitec offre un nombre élevé d'heures de formation (24,5 heures/collaborateur) et cherche à favoriser le bien-être au travail (mesure régulière de la satisfaction au travail).
HERMES INTERNATIONAL	Biens de consommation durables et habillement	86	1,8%	Hermès a un taux de rotation du personnel très faible (proche de 1%) par rapport à la médiane sectorielle (13%), ce qui expose un engagement fort des collaborateurs.
LEGRAND SA	Biens d'équipement	83	1%	Legrand accorde une attention particulière à la formation des employés, à la santé/sécurité au travail, ainsi qu'à l'égalité des chances et de la diversité au sein de l'effectif.
Siemens Healthineers AG	Equipements et services de santé	83	2,2%	La société est très transparente quant à la formation de ses collaborateurs (31 heures/collaborateur) et les investissements associés (78,7M EUR en 2022).

Source : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance

Performance Environnementale

Note pondérée – pilier Environnement



L'univers ESG correspond à l'univers de départ (valeurs de l'EuroStoxx TMI, du CAC All-Tradable, et le périmètre Smid France d'Ethifinance), retraité des émetteurs non couverts et des 20% les moins bien notés

5 émetteurs les plus performants

Emetteur	Secteur	Performance (note sur 100)	% Encours	Commentaires
Koninklijke Philips NV	Equipements et services de santé	88	1,1%	Philips démontre une performance climatique exemplaire (intensité carbone de 2 tCO ₂ e/M€ de CA, à comparer à la médiane sectorielle de 14), ainsi que des objectifs ambitieux (certifiés par la Science Based Targets initiative (SBTi) en 2022).
WAVESTONE SA	Logiciels et services	86	0,9%	Lors de l'exercice 2021/22, le Groupe a redéfini ses ambitions climatiques, avec des nouveaux objectifs pour l'exercice 22/23 (-13% sur le Scope 1&2 et -20%/collaborateur sur le Scope 3, par rapport à l'exercice 2019/20).
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Biens d'équipement	82	1,3%	Schneider a une connaissance granulaire de son empreinte carbone, ce qui lui permet de mettre en place des objectifs ambitieux et des actions concrètes. Le Groupe estime qu'environ 90 % de ses innovations sont soit durables soit neutres en carbone.
ALSTOM SA	Biens d'équipement	78	7,1%	Fondamentalement Alstom contribue à la décarbonation des transports. D'après MSCI, le taux d'éligibilité du CA à la taxonomie européenne s'élève à 100%.
Roche Holding AG	Sciences pharmaceutiques, biotechnologiques et biologiques	78	2,7%	Roche affiche une des meilleures performances climatiques du secteur pharmaceutique (intensité carbone de 7 tCO ₂ e/M€ de CA, à comparer à la médiane sectorielle de 20).

Source : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance

Focus sur la performance Carbone

Méthodologie de calcul – intensité carbone

Les données proviennent de la Grille de notation propriétaire de Kirao. Cette dernière est alimentée avec des données brutes fournies par deux prestataires : MSCI ESG Research et Gaïa Research (Ethifinance).

L'intensité carbone prend en compte les émissions directes de Gaz à Effet de Serre (scope 1) et les principales émissions indirectes associées à la production d'énergie électrique, de chaleur ou de vapeur importée pour les activités (scope 2) des émetteurs.



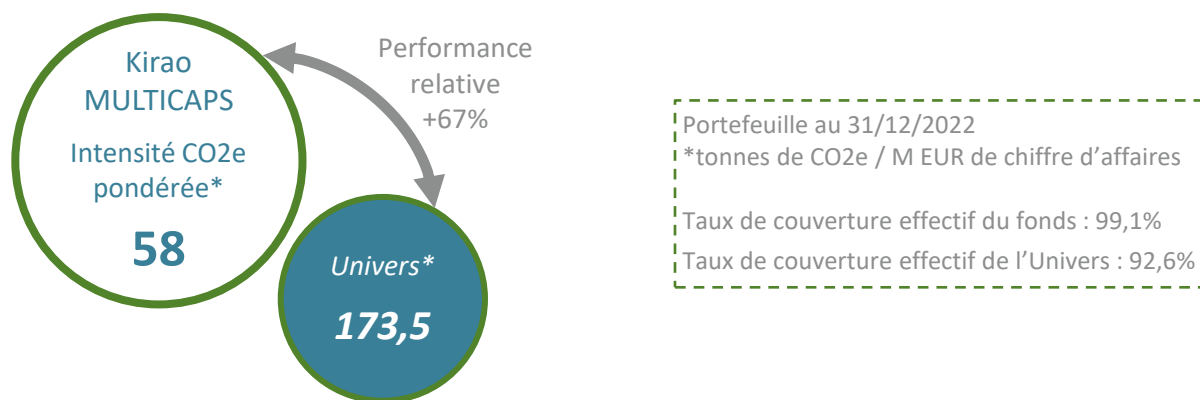
$$\text{Intensité carbone par million d'euros de chiffre d'affaires (CA)} = \sum (\text{intensité carbone de chaque titre} * \text{poids de chaque titre analysé})$$

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

Elle est donc exprimée 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).

La performance du fonds est comparée à celle de l'Univers d'investissement : valeurs de l'EuroStoxx TMI, du CAC All-Tradable, et le périmètre Smid France d'Ethifinance, retraité des émetteurs non couverts.



5 émetteurs les plus intenses

Emetteur	Secteur	% Encours	Contribution à l'intensité carbone du portefeuille	Intensité carbone de l'émetteur	Intensité carbone Médiane Pairs**
L'AIR LIQUIDE	Matériaux	2%	34,5	1 696	377
ELIS SA	Services commerciaux et professionnels	2,1%	3,4	154	30
AB INBEV	Produits alimentaires, boissons et tabac	3,1%	3,0	96	57
OENEO SA	Matériaux	2,6%	2,3	88	377
SYMRISE AG	Matériaux	1,6%	1,3	78	377

** Médiane d'intensité carbone (Scope 1 & 2) du secteur respectif dans l'Univers d'investissement de départ
Source : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance