

Rapport ESG

KIRAO Smallcaps

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

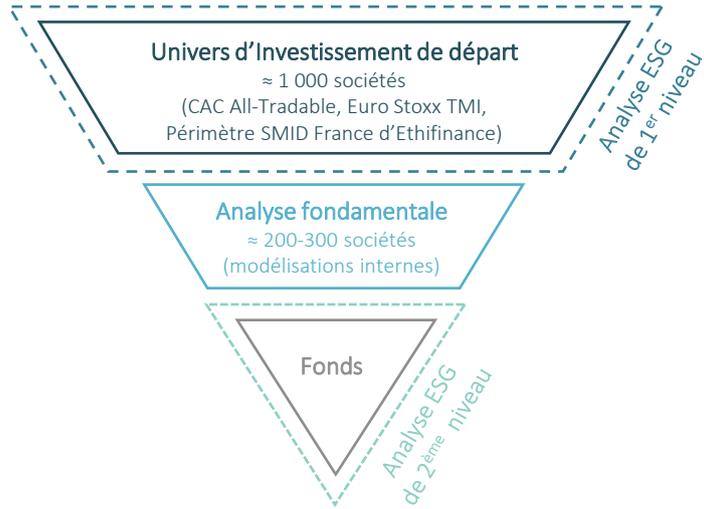
Kirao s'appuie sur sa matrice interne, ATLAS. Celle-ci repose sur une analyse qualitative, où la Gouvernance joue un rôle central car c'est un sujet transversal qui concerne l'ensemble des entreprises, tous secteurs confondus. Les sujets Environnementaux et Sociaux font l'objet d'une analyse commune (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 Smallcaps 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 Social et Environnement affichent une meilleure performance que l'univers d'investissement de départ

Gouvernance : Taux d'indépendance des membres du conseil (%)**



Social : Taux moyen de femmes au Comex (%)



Environnement : Intensité carbone Scope 1 & 2 (tonnes de CO2e / CA en M€)



Droits Humains : Note moyenne du niveau de controverse***



Fonds Univers d'investissement de départ

** 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

Taux de couverture



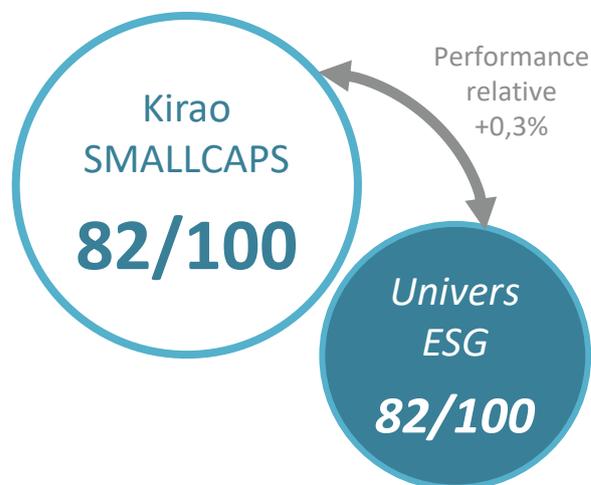
5 émetteurs les plus performants (analyse de 1^{er} niveau - note sur 100)

Emetteur	Secteur	% Encours	Global	E	S	G
SOMFY	Biens d'équipement	1,9%	86	72	77	100
PUBLICIS	Médias et divertissement	4,8%	81	48	79	100
SOPRA STERIA GROUPE SA	Logiciels et services	7,8%	79	68	60	100
ALSTOM SA	Biens d'équipement	0,3%	77	78	60	89
PLASTIC OMNIUM SA	Automobiles et composants	3,5%	74	42	64	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

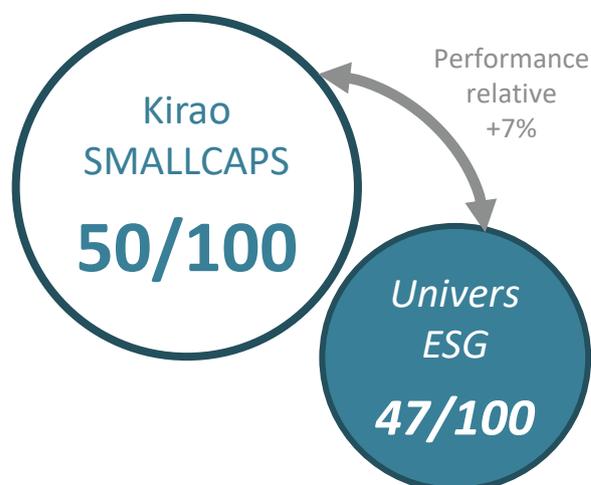
5 émetteurs les plus performants

Emetteur	Secteur	Performance (note sur 100)	% Encours	Commentaires
SOPRA STERIA GROUP SA	Logiciels et services	100	7,8%	Le Conseil d'administration est composé d'une majorité d'administrateurs indépendants et de membres ayant une expertise sectorielle et financière.
METROPOLE TELEVISION M6	Médias et divertissement	100	6,4%	M6 respecte toutes nos exigences en matière de gouvernance. Par ailleurs, en 2022, le Groupe a amélioré sa communication et transparence sur la rémunération de Nicolas de Tavernost.
ELIS SA	Services commerciaux et professionnels	100	5,3%	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.
PUBLICIS	Médias et divertissement	100	4,8%	A travers le mode de gouvernance de Conseil de Surveillance/Directoire, le Groupe respecte naturellement la séparation des rôles entre P-DG. La diversité du Conseil nous semble être un point fort de la gouvernance de Publicis (taux d'indépendance de 54%, taux de féminisation de 46%, 2 représentants des salariés, etc.).
BENETEAU SA	Biens de consommation durables et habillement	100	4,3%	En 2022, en raison du départ à la retraite de Jérôme de Metz (jusqu'à PDG), Bénéteau a décidé de séparer les rôles de Président du Conseil (Yves Lyon-Caen) et de Directeur Général (Bruno Thivoyon, ancien CFO du Groupe).

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

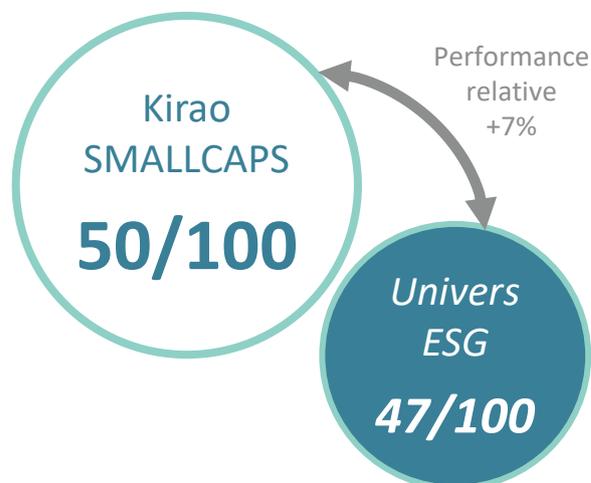
5 émetteurs les plus performants

Emetteur	Secteur	Performance (note sur 100)	% Encours	Commentaires
PUBLICIS	Médias et divertissement	79	4,8%	Publicis démontre une politique de ressources humaines robuste (priorité n°1 de la feuille de route RSE du Groupe), raison pour laquelle le Groupe a reçu une reconnaissance externe en tant qu'employeur de choix au cours de l'exercice 2022.
SOMFY	Biens d'équipement	77	1,9%	La promotion de l'équité et l'inclusion au sein des équipes est un axe majeur de la politique RSE du Groupe. Le taux de femmes au Comité exécutif s'élève à 25% (vs une médiane sectorielle de 10%), avec un objectif de 40% d'ici 2030.
SYNERGIE	Services commerciaux et professionnels	71	2,6%	En tant qu'acteur de référence en gestion des ressources humaines, Synergie met au centre de sa stratégie RSE les critères sociaux (notamment l'accès au marché du travail pour les jeunes, et la santé et sécurité au travail).
GRUPE CRIT	Services commerciaux et professionnels	70	3,5%	Le Groupe propose des solutions globales aux ressources humaines auprès des entreprises. De par son activité, le Groupe Crit contribue à l'accès à l'emploi d'un grand nombre de personnes au quotidien.
PUMA SE	Biens de consommation durables et habillement	66	3,1%	Le Groupe met en avant les différentes mesures visant à promouvoir la diversité au sein de ses effectifs. Le niveau de féminisation du Comité Exécutif (25%) et de l'effectif au global (51%) reflètent l'efficacité de ces mesures.

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
ALSTOM SA	Biens d'équipement	78	0,3%	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%.
PUMA SE	Biens de consommation durables et habillement	76	3,1%	Puma SE affiche une meilleure performance carbone (5 tCO ₂ e/M€ de CA) et énergétique (13 MWh/M€ de CA) que la médiane sectorielle (10 tCO ₂ e/M€ de CA et 33MWh/M€ de CA, respectivement). En 2019, les objectifs du Groupe ont été validés pour la première fois par la Science Based Target initiative (SBTi).
SOMFY	Biens d'équipement	72	1,9%	Somfy a établi une feuille de route environnementale assortie d'objectifs clés d'ici à 2030 : -50% sur les émissions Scope 1&2 (vs 2019, objectif SBTi) ; taux d'électricité d'origine renouvelable de 100% (vs 40% en 2019) ; etc.
TF1	Médias et divertissement	72	3,4%	Depuis 2020, le Groupe a adopté un plan de réduction de son impact carbone (Scope 1, 2 et 3) de -30% à horizon 2030 (vs 2019). En 2022, TF1 a soumis sa trajectoire carbone auprès de la SBTi.
METROPOLE TELEVISION M6	Médias et divertissement	72	6,4%	En 2022, M6 a effectué son premier bilan carbone complet pour l'ensemble des filiales du Groupe. M6 affiche une intensité carbone largement inférieure à celle de son secteur : 0,3 tCO ₂ e/M€ de CA vs une médiane sectorielle à 5,6 tCO ₂ e/M€ de CA.

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 Gas 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.



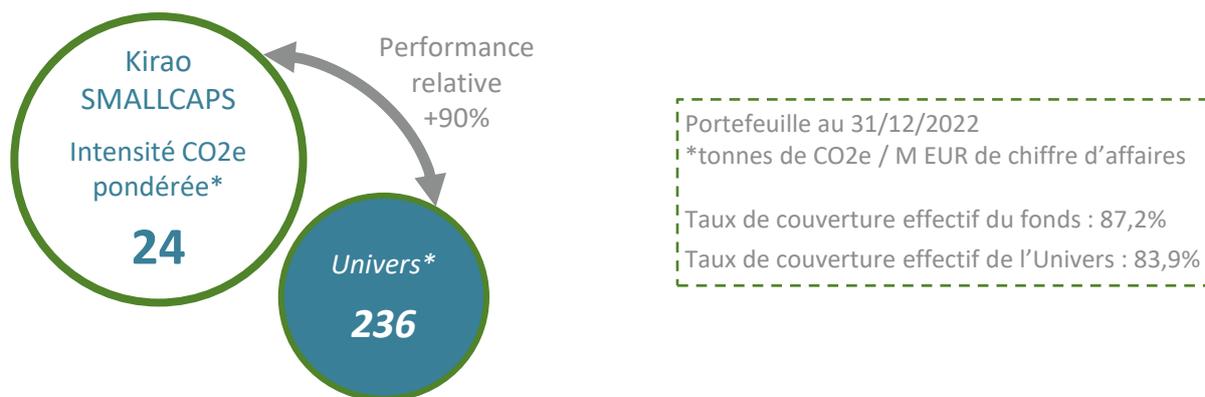
$$\text{Intensité carbone par million d'euros de chiffre d'affaires (CA)} = \sum (\text{intensité carbone de chaque titre} * \text{poids de chaque titre analysé})$$

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**
ELIS SA	Services commerciaux et professionnels	5,3%	8,2	154	30
SERGE FERRARI GROUP	Matériaux	0,6%	0,5	91	377
AKWEL	Automobiles et composants	0,9%	0,6	69	58
URW SE	Immobilier	1,6%	0,9	54	41
PLASTIC OMNIUM SA	Automobiles et composants	3,5%	1,8	50	58

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