

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, extra-financière et stratégique grandement réalisée en interne, sont sur-performants 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 23 000 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.

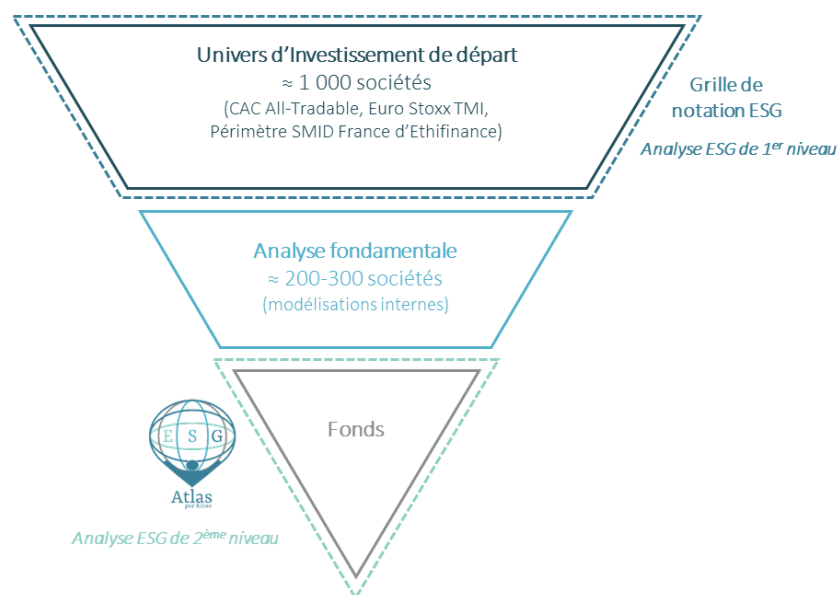
A ce jour, les équipes de Kirao, dans le cadre d'un suivi sectoriel, produisent des analyses financières et stratégiques « classiques » sur un univers composé d'environ 250 sociétés. Ces analyses sont actualisées en permanence à chaque publication de résultats, au gré des rencontres avec les équipes 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. De ce fait, il a été établi une démarche d'investisseur responsable, nous permettant de concilier performance financière et extra-financière. Cette démarche s'articule autour de 3 axes principaux :

i. L'intégration des critères ESG dans le processus d'investissement

La prise en compte de critères extra-financiers dans l'analyse fondamentale s'effectue à deux niveaux distincts, tout en étant complémentaires.



Source : Kirao AM

Analyse ESG de premier niveau, selon une approche « Best-in-Universe »

KIRAO a défini une grille de notation ESG, permettant d'évaluer la performance extra-financière des sociétés en portefeuille, ou faisant partie de notre Univers d'investissement¹. Les indicateurs intégrant cette grille ont été sélectionnés pour leur pertinence en matière d'analyse ESG, en considérant également l'accessibilité à la donnée. L'équipe de Kirao s'appuie principalement sur deux fournisseurs de données, MSCI ESG Research et Gaïa Research (Ethifinance), afin d'alimenter cette grille de notation ESG. Cette dernière est composée de 21 critères présentés ci-dessous (9 de gouvernance, 7 sociaux et 5 environnementaux) :

Gouvernance

- Dissociation (ou non) des fonctions de Président et de Directeur Général ;
- Taux d'indépendance des membres du Conseil d'Administration (« CA ») / Conseil de Surveillance (« CS ») ;
- Taux de féminisation du CA / CS ;

¹ L'univers d'investissement est composé des valeurs appartenant aux indices/paniers suivants, retraités des doublons : EuroStoxx TMI, le CAC All-Tradable, et le périmètre Small&Midcaps France couvert par Ethifinance.

- Nombre de représentants des salariés au sein du CA / CS ;
- Taux moyen de présence des administrateurs aux réunions du CA / CS ;
- Existence (ou non) d'un comité d'audit au sein du CA / CS ;
- Existence (ou non) d'un comité des rémunérations et/ou des nominations au sein du CA / CS ;
- Existence d'une politique de Say on Pay (consultation des actionnaires sur la rémunération individuelle des dirigeants mandataires sociaux) ;
- Formalisation d'une politique de conduite des affaires et de lutte contre la corruption.

Social

- Taux de rotation du personnel (%) ;
- Part des femmes dans l'effectif ;
- Taux de féminisation du Comité Exécutif ;
- Nombre moyen d'heures de formation par collaborateur ;
- L'existence d'un plan d'actions en faveur de l'égalité des chances et de la diversité ;
- Réalisation d'enquêtes de satisfaction auprès des salariés durant les 3 dernières années ;
- Existence de tests d'intrusion des systèmes IT.

Environnemental

- Existence d'un plan en faveur des économies d'énergie et de réduction des émissions de gaz à effet de serre ;
- Intensité carbone Scope 1 et 2 (tCO₂e/Chiffre d'affaires en M€) ;
- Intensité de la consommation énergétique (MWh/ Chiffre d'affaires en M€) ;
- Part de la consommation d'énergie renouvelable sur la consommation totale (%) ;
- Taux d'éligibilité à la taxonomie verte européenne (%).

Chaque indicateur se voit attribuer une note comprise entre 0 et 1 point. Leur poids est équivalent dans le calcul de la note globale, celle-ci étant ramenée sur une base 100, pour en simplifier la compréhension.

Enfin, à travers cette grille de notation ESG, Kirao cherche pour Kirao Multicaps et Kirao Smallcaps d'atteindre une note ESG moyenne supérieure à la note ESG moyenne de l'Univers d'investissement, retraité des 20% des émetteurs les moins performants (qualifié comme « l'Univers d'investissement ESG »).

Analyse ESG de second niveau, selon une approche d'intégration

Par ailleurs, nous estimons qu'il est nécessaire de réaliser une analyse ESG interne, complémentaire, fine et qualitative des émetteurs, afin d'évaluer pleinement les performances de ces derniers en matière de durabilité. C'est dans ce sens, que nous avons développé une matrice propriétaire de notation extra-financière, dénommée « Atlas ». Cette dernière intègre des critères à la fois quantitatifs et qualitatifs pour juger de la qualité ESG des entreprises. A la différence de la grille de notation ESG, qui donne une image présente des performances ESG, la matrice « Atlas » analyse les performances ESG historiques des émetteurs.

Au sein d'« Atlas », 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 10 dernières années
- Equilibre des pouvoirs entre le management et les organes de contrôle
 - Dissociation 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**

- Existence d'une feuille de route de décarbonation et analyse des principaux leviers mis en avant
- Evolution des émissions de Gaz à Effet de Serre (Scope 1, 2 et 3)
- Evolution de l'intensité carbone (Scope 1 et 2)
- Critère déterminé en fonction du secteur : évolution de la consommation d'énergie totale par collaborateur, part de la consommation d'énergie provenant des Renouvelables, évolution de la consommation d'eau, etc.

➤ **Critères liés au Social / Sociétal**

- Climat interne (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)
- Critère déterminé en fonction du secteur : évaluation du risque lié à la cybersécurité, accidentologie liée au travail, risque de controverse avec les parties prenantes, etc.

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.

Les conclusions de notre matrice « Atlas » nous permettent 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.

ii. 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 10% 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 la production, la commercialisation ou le stockage d'armes controversées, dans le respect de différentes conventions internationales adoptées par la France². 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.

iii. Une politique d'engagement actionnarial

Kirao investissant uniquement dans des sociétés cotées, celles-ci sont coutumières du dialogue et de la transparence avec les investisseurs, non seulement au travers de leur communication périodique réglementée et de la tenue des assemblées générales, mais également à l'occasion d'évènements tels que des réunions d'analystes, ou des salons professionnels dédiés à la rencontre avec les investisseurs. A travers sa matrice propriétaire mentionnée auparavant (« Atlas »), Kirao renforce le dialogue actionnarial auprès des émetteurs sur les sujets ESG et les encourage à mieux gérer leurs risques de durabilité. Ce dialogue permanent complète et renforce l'engagement de Kirao en matière de politique de vote. L'équipe de Gestion vote à 100% des assemblées générales des sociétés en portefeuille.

² Convention d'Ottawa (mines antipersonnel), Convention d'Oslo (armes à sous-munitions), Convention sur les armes biologiques ou à toxines (armes biologiques), et la Convention sur l'interdiction des armes chimiques – CIAC.

Kirao porte une attention particulière au risque de controverse

En complément des trois principaux axes décrits ci-avant, et dans l'intérêt d'améliorer l'appréhension des risques ESG, l'équipe d'Analyse suit de façon quotidienne les controverses ESG des entreprises en portefeuille. Pour cela, nous nous appuyons sur notre fournisseur de données, MSCI ESG. Toute nouvelle controverse jugée « sévère » ou « très sévère » par MSCI ESG est remontée à l'ensemble de l'équipe, via un système d'alerte. Par la suite, Kirao entame un dialogue avec la société concernée afin de mieux appréhender les enjeux et les risques potentiels provenant de ladite controverse.

Une controverse jugée comme « très sévère » et « structurelle » par MSCI ESG, peut nuire de façon durable à la valeur d'un investissement. Si les conclusions issues du dialogue avec les émetteurs ne sont pas satisfaisantes, Kirao s'engage à exclure la valeur du top 10 du fonds en question.

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

Des reportings ESG seront réalisés pour les fonds Kirao Multicaps et Kirao Smallcaps. Ces derniers sont extraits de nos fournisseurs de données (MSCI ESG Research et des données brutes de Gaïa Research) ou rédigés en interne par les équipes de Kirao. Ils doivent permettre à Kirao de piloter sa gestion et vérifier la qualité ESG des fonds.

- La notation interne des portefeuilles (globale et par pilier), selon la méthodologie décrite auparavant (grille de notation ESG), est faite mensuellement, selon le dernier jour de cotation du mois. Cette dernière est publiée sur le rapport mensuel des fonds.
- Les rapports ESG, établis sur cette notation interne, sont effectués annuellement en date du 31/12.
- L'empreinte Carbone est réalisée annuellement en date du 31/12³.

Pour chaque rapport, tout portefeuille noté se compare à son univers d'investissement (cf. Section 3.5) ou son indice de référence (CAC Small / CAC Alltradable 70% - EuroStoxx TMI 30%).

Ces reportings permettront 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.

³ Depuis 2023, le rapport d'empreinte carbone est intégré dans le rapport ESG des fonds.

Une gestion interne cohérente

- **Politique RSE**

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.

- **Philanthropie**

KIRAO alloue 1% de son Chiffre d'affaires à Impala Avenir Développement, qui est une fondation dont les principales missions sont le développement et le financement de projets d'entrepreneuriat social et d'autonomisation des plus démunis. Impala Avenir identifie et met en œuvre des initiatives innovantes en s'appuyant sur des associations de terrain et des acteurs économiques, à travers trois projets :

- Les Plombiers du numérique : dispositif d'insertion de jeunes adultes déscolarisées dans les métiers des infrastructures numériques (fibre optique, datacenter, smart city). Circuits courts et pré-qualifiants ayant accueilli plus de 600 candidats depuis 2018 avec 70% de sorties positives. Il existe 20 écoles en France.
- La Maison des Marseillaises : mise à l'abri de jeunes femmes en précarité de logement, associé à un accompagnement social et professionnel. Il existe 6 maisons en France. Plusieurs collaborateurs de Kirao sont impliqués personnellement dans la Maison des Marseillaises en tant que « Parrain » ou « Marseillaise » de jeunes femmes en précarité.
- Les Geeks du Bâtiment : dispositif d'insertion professionnelle de jeunes issus des quartiers prioritaires de la ville (QPV) sur les métiers du bâtiment. A ce jour, 8 écoles ont été lancées.

KIRAO, à travers son investissement dans Impala Avenir, est Lauréat 2022 de la 4ème édition du Grand Prix de la Philanthropie décerné par le Groupe Ficade et qui vise à mettre en lumière les meilleures collaborations entre mécènes du monde de la finance et fondations.

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.