

Rapport ESG

KIRAO Multicaps

Inventaire au
31/12/2023



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

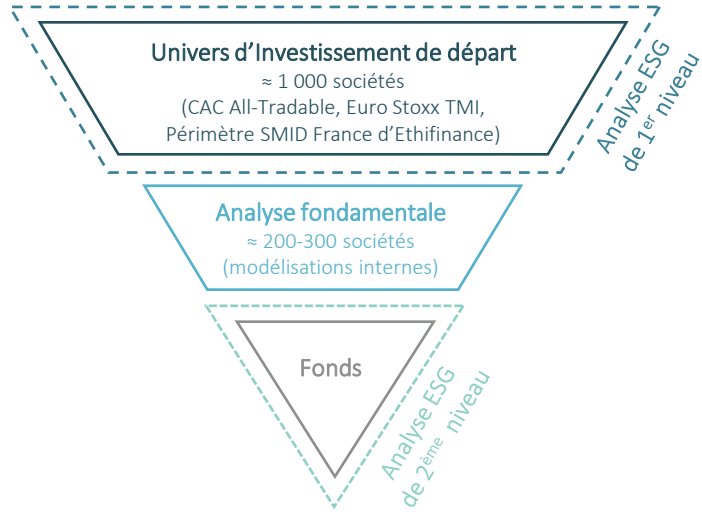
Kirao s'appuie sur sa matrice interne, ATLAS. Celle-ci repose sur une analyse qualitative, où la Gouvernance joue un rôle central car c'est un sujet transversal qui concerne l'ensemble des entreprises, tous secteurs confondus. Les sujets Environnementaux et Sociaux font l'objet d'une analyse commune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

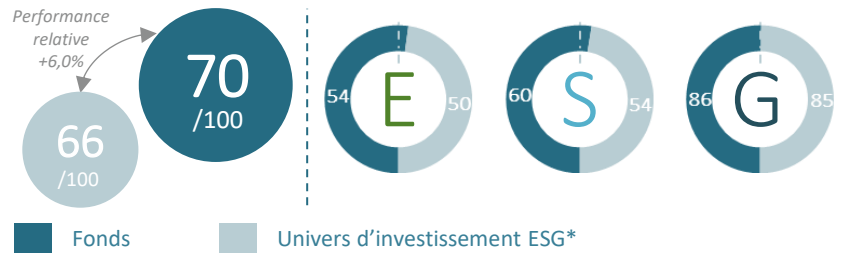
Modélisations réalisées en interne



Atlas
par Kirao

Note ESG – analyse de 1^{er} niveau

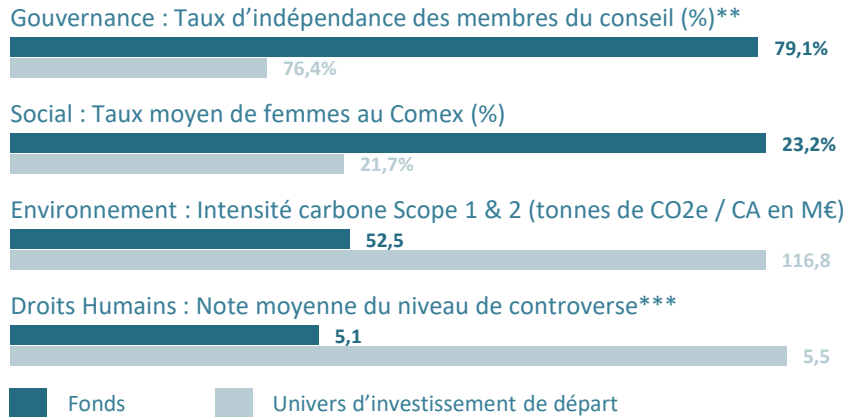
KIRAO Multicaps a pour objectif d'atteindre une note ESG moyenne supérieure à celle de l'Univers d'investissement ESG*



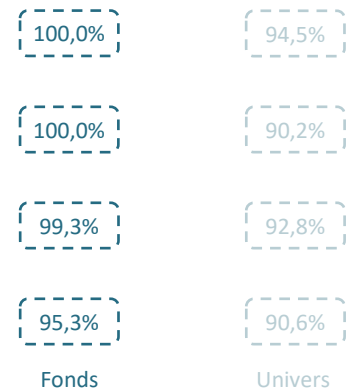
*80% des sociétés les mieux notées
Source : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance

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

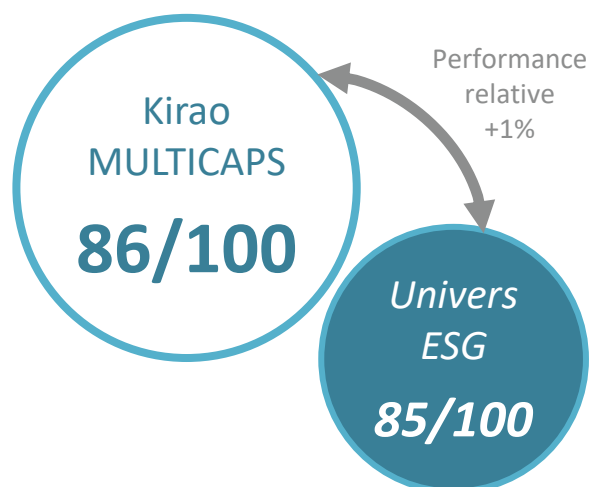
5 émetteurs les plus performants (analyse de 1^{er} niveau - note sur 100)

Emetteur	Secteur	% Encours	Global	E	S	G
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Biens d'équipement	2,4%	93	82	91	100
SOPRA STERIA GROUPE SA	Logiciels et services	9,4%	89	72	87	100
CAPGEMINI SE	Logiciels et services	3,3%	88	74	83	100
IPSOS SA	Médias et divertissement	0,6%	85	54	89	100
LEGRAND SA	Biens d'équipement	0,9%	84	58	81	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

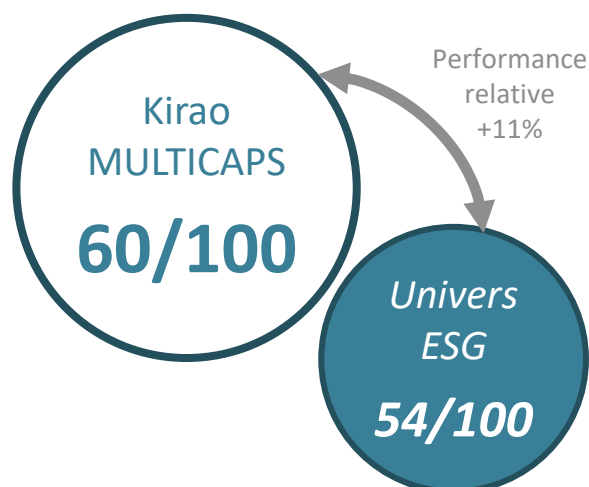
5 émetteurs les plus performants

Emetteur	Secteur	Performance (note sur 100)	% Encours	Commentaires
SOPRA STERIA GROUP SA	Logiciels et services	100	9,4%	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	3,3%	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.
L'AIR LIQUIDE	Matériaux	100	2,4%	La société assure une communication de qualité sur la rémunération des mandataires sociaux, avec des structures et montants alignés sur les pratiques de marché.
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Biens d'équipement	100	2,4%	Le Conseil d'administration bénéficie d'une diversité de compétences adaptée à son implantation géographique et à son orientation stratégique.
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.

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

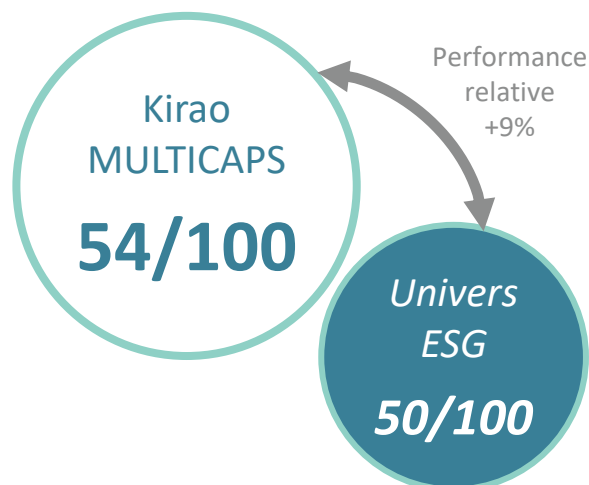
5 émetteurs les plus performants

Emetteur	Secteur	Performance (note sur 100)	% Encours	Commentaires
HERMES INTL	Biens de consommation durables et habillement	97	2,1%	Hermès a un taux de rotation du personnel faible (4%) par rapport à la médiane sectorielle (18%), ce qui expose un engagement fort des collaborateurs.
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Biens d'équipement	91	2,4%	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 (41%) et de l'effectif au global (30%).
NEXANS SA	Biens d'équipement	90	0,8%	Le groupe affiche un taux de turnover raisonnable (proche de 10 %) par rapport à son secteur. Le constat est similaire lorsqu'on examine le nombre d'heures de formation par salarié (28 heures, contre une médiane sectorielle de 17 heures).
IPSOS	Médias et divertissement	89	0,6%	En 2023, Ipsos est passé de la 16e à la 6e place du classement du SBF120 sur la féminisation des instances dirigeantes. Le groupe a également été cité par Forbes parmi les meilleures sociétés au monde pour les femmes.
SOPRA STERIA GROUP SA	Logiciels et services	87	9,4%	Les conditions de travail chez Sopra Steria sont de qualité, avec un investissement important dans la formation des employés (34 heures en moyenne par salarié en 2023). De plus, le label <i>Great Place To Work</i> reflète la perception très positive des collaborateurs envers l'entreprise.

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	92	3,7%	Philips démontre une performance climatique exemplaire (intensité carbone de 1,4 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).
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Biens d'équipement	82	2,4%	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.
Roche Holding AG	Sciences pharmaceutiques, biotechnologiques et biologiques	78	1,6%	Roche affiche une des meilleures performances climatiques du secteur pharmaceutique (intensité carbone de 10 tCO ₂ e/M€ de CA, à comparer à la médiane sectorielle de 18).
SIEMENS HEALTHINEERS	Equipements et services de santé	76	2,2%	Siemens Healthineers présente une performance climatique alignée avec les pratiques de son secteur d'activité. Le groupe s'engage par ailleurs à réduire de 90 % ses émissions de Scope 1 et 2 d'ici 2030, tout en visant une diminution de 28 % des principales sources d'émissions liées au Scope 3.
CAPGEMINI SE	Logiciels et services	74	3,3%	Capgemini s'est fixé des objectifs pour atteindre le Zéro Emission Nette d'ici 2040. Cette série d'objectifs a été validée par la SBTi et est aligné avec sa norme Corporate Net-Zero.

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.



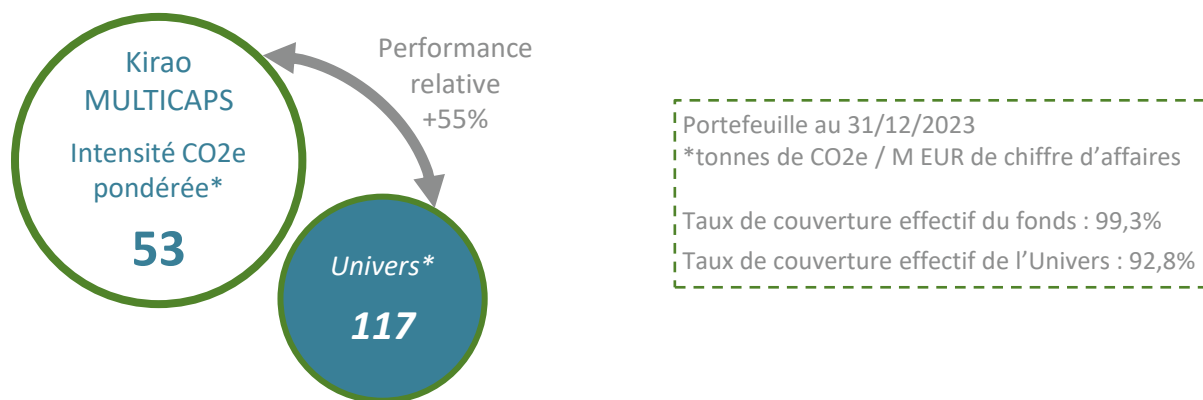
$$\text{Intensité carbone par million d'euros de chiffre d'affaires (CA)} = \sum (\text{intensité carbone de chaque titre} * \text{poids de chaque titre analysé})$$

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	2,4%	33,2	1 318	302
ELIS SA	Services commerciaux et professionnels	2,1%	2,7	123	28
OENEO SA	Matériaux	2,0%	1,8	88	302
AB INBEV SA	Produits alimentaires, boissons et tabac	2,0%	1,4	67	47
STELLANTIS NV	Automobiles et composants automobiles	4,7%	1,3	26	46

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