

Rapport ESG

KIRAO Smallcaps

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

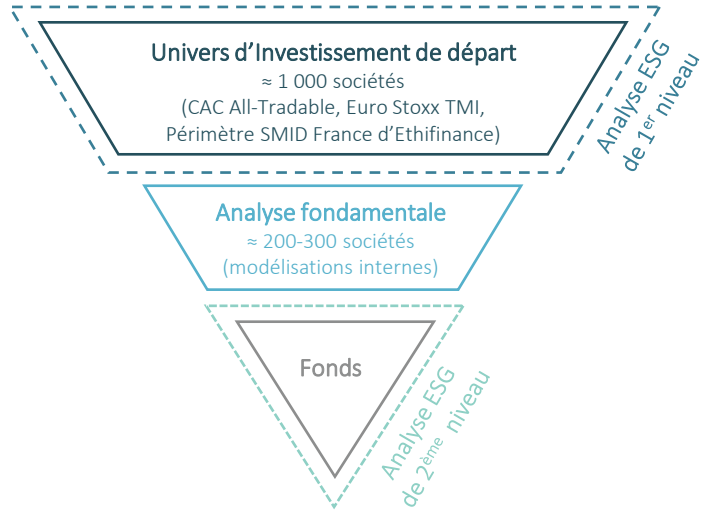
Kirao s'appuie sur sa matrice interne, ATLAS. Celle-ci repose sur une analyse qualitative, où la Gouvernance joue un rôle central car c'est un sujet transversal qui concerne l'ensemble des entreprises, tous secteurs confondus. Les sujets Environnementaux et Sociaux font l'objet d'une analyse commune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

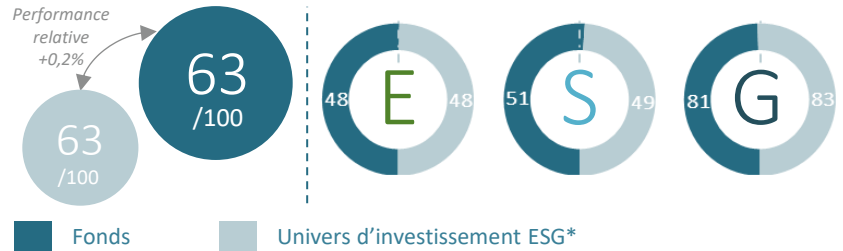
Modélisations réalisées en interne



Atlas
par Kirao

Note ESG – analyse de 1^{er} niveau

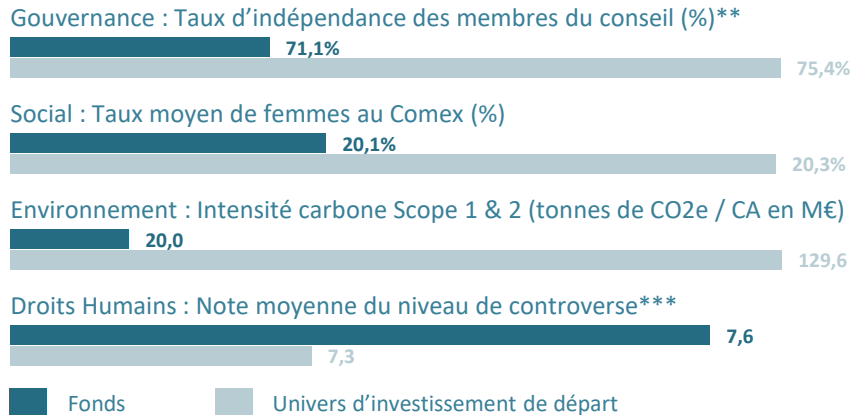
KIRAO Smallcaps a pour objectif d'atteindre une note ESG moyenne supérieure à celle de l'Univers d'investissement ESG*



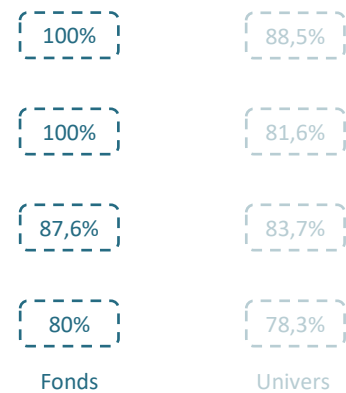
*80% des sociétés les mieux notées
Source : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance

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



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

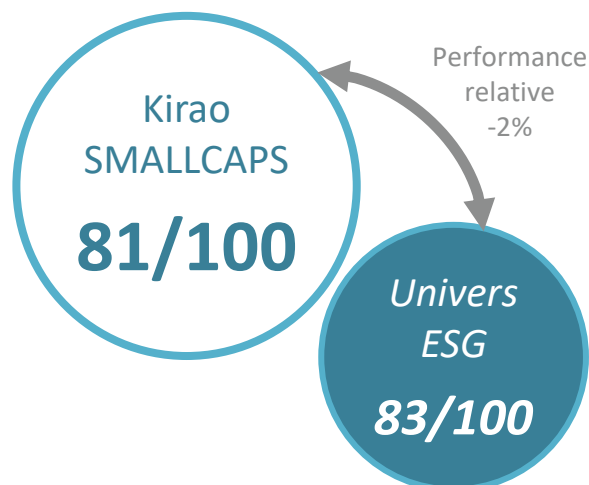
5 émetteurs les plus performants (analyse de 1^{er} niveau - note sur 100)

| Emetteur | Secteur | % Encours | Global | E | S | G |
|------------------------|---------------------------|-----------|--------|----|----|-----|
| SOPRA STERIA GROUPE SA | Logiciels et services | 7,4% | 89 | 72 | 87 | 100 |
| WAVESTONE | Logiciels et services | 1,1% | 83 | 66 | 73 | 100 |
| PUBLICIS GROUPE SA | Médias et divertissement | 4,4% | 80 | 50 | 76 | 100 |
| PLASTIC OMNIUM SA | Automobiles et composants | 1,0% | 79 | 42 | 77 | 100 |
| FNAC DARTY SA | Vente au détail | 0,9% | 75 | 50 | 61 | 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

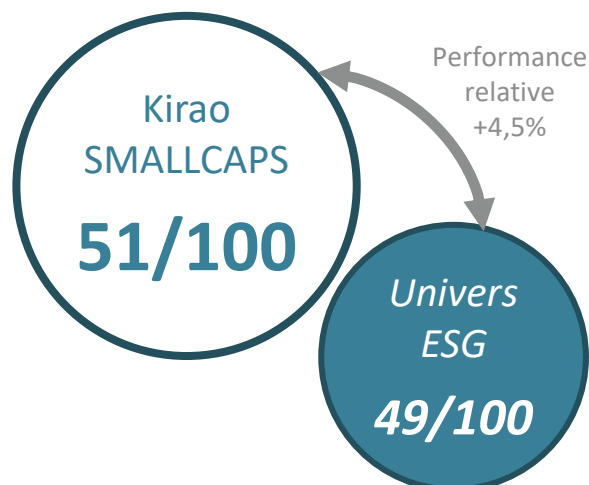
5 émetteurs les plus performants

| Emetteur | Secteur | Performance (note sur 100) | % Encours | Commentaires |
|-----------------------|---|----------------------------|-----------|---|
| SOPRA STERIA GROUP SA | Logiciels et services | 100 | 7,4% | Le Conseil d'administration est composé d'une majorité d'administrateurs indépendants et de membres ayant une expertise sectorielle et financière. |
| ELIS SA | Services commerciaux et professionnels | 100 | 5,8% | 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. |
| TRIGANO SA | Automobiles et composants | 100 | 4,5% | Trigano bénéficie d'une stabilité remarquable au sein de sa Direction, avec seulement deux Directeurs Généraux au cours des 40 dernières années, garantissant une mise en œuvre cohérente de la stratégie. |
| PUBLICIS | Médias et divertissement | 100 | 4,4% | 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 | 3,6% | Depuis 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 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

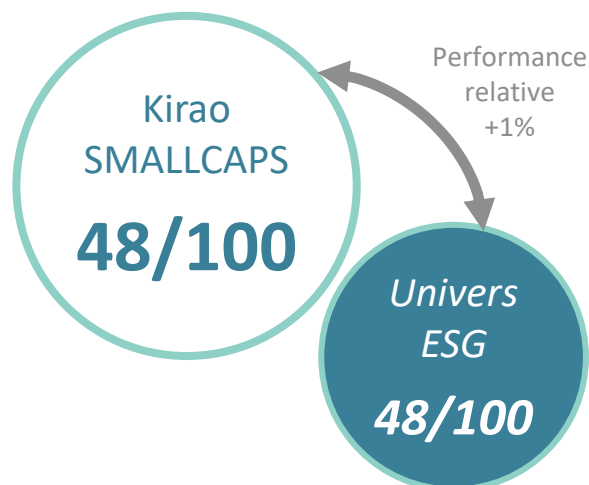
5 émetteurs les plus performants

| Emetteur | Secteur | Performance (note sur 100) | % Encours | Commentaires |
|-----------------------|--|----------------------------|-----------|---|
| SOPRA STERIA GROUP SA | Logiciels et services | 87 | 7,4% | 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. |
| PLASTIC OMNIUM SA | Automobiles et composants | 77 | 1,0% | En raison de la prédominance masculine dans l'industrie, Plastic Omnium place la Diversité & Inclusion au cœur de sa politique RSE, <i>Act For All</i> . Le Groupe s'est fixé des objectifs ambitieux pour favoriser la féminisation de ses équipes, visant 25 % de femmes parmi ses ingénieurs et cadres, ainsi que 30 % de femmes parmi ses Senior Executives d'ici 2025. |
| PUBLICIS | Médias et divertissement | 76 | 4,4% | Publicis adopte une politique de ressources humaines robuste (priorité n°1 de sa feuille de route RSE), ce qui lui a valu plusieurs reconnaissances externes en 2023, notamment pour ses actions en faveur de l'inclusion. |
| WAVESTONE | Logiciels et services | 73 | 1,1% | Wavestone s'engage dans la formation de ses employés, qui bénéficient de formations à chaque étape de leur carrière. Pour l'exercice 2022/23, l'entreprise a enregistré un taux de rotation de 15,5 % et a été récompensée du titre <i>Great Place To Work</i> . |
| GROUPE CRIT | Services commerciaux et professionnels | 71 | 3,8% | 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. |

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 |
|-----------------------|---|----------------------------|-----------|--|
| ALTEN SA | Logiciels et services | 82 | 2,6% | En 2023, Alten a rejoint la liste des entreprises qui se sont engagées à atteindre le Zéro Emission Nette d'ici 2050 sur les 3 scopes. Le Groupe a soumis sa trajectoire de réduction à la <i>Science Based Target initiative</i> (SBTi), qui a validé l'alignement de ses objectifs avec un réchauffement de 1,5°C. |
| PUMA SE | Biens de consommation durables et habillement | 72 | 4,1% | Puma SE affiche une meilleure performance carbone (5 tCO ₂ e/M€ de CA) et énergétique (10 MWh/M€ de CA) que la médiane sectorielle (7 tCO ₂ e/M€ de CA et 30 MWh/M€ de CA, respectivement). En 2019, les objectifs du Groupe ont été validés par la SBTi. |
| SOPRA STERIA GROUP SA | Logiciels et services | 72 | 7,4% | Le Groupe figure dans la A list du CDP <i>Climate Change</i> pour la 7e année consécutive et a validé ses objectifs SBTi <i>Net-Zero</i> 2040. Par ailleurs, son plan de sobriété énergétique a permis une réduction de 20% de la consommation des bureaux par rapport à 2021, dépassant l'objectif 2023 de 10%. |
| TF1 | Médias et divertissement | 70 | 1,7% | 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. |
| WAVESTONE | Logiciels et services | 66 | 1,1% | La SBTi a approuvé l'objectif de réduction des émissions à court et long terme de Wavestone. Sur l'exercice 2022/23 le Groupe a fortement réduit son empreinte carbone de 51% sur les Scope 1 et 2, et de 27% sur son scope 3. |

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.



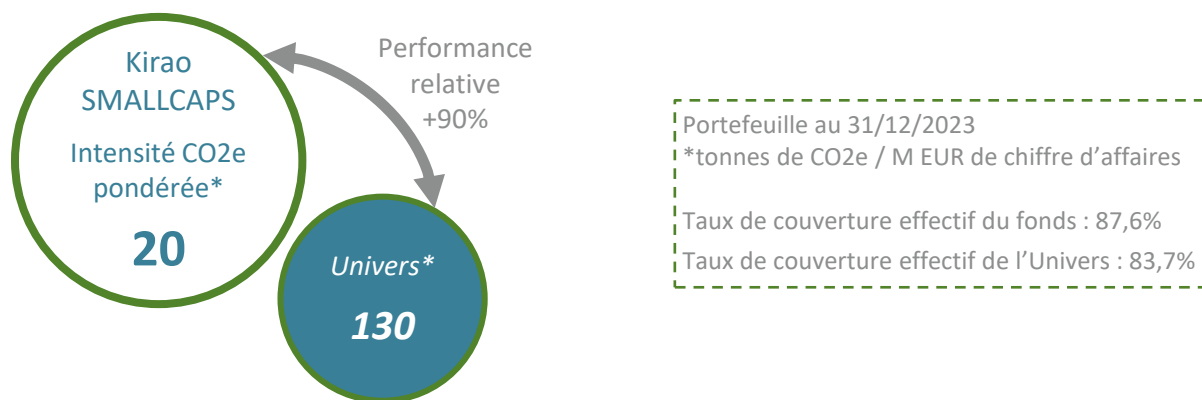
$$\text{Intensité carbone par million d'euros de chiffre d'affaires (CA)} = \sum (\text{intensité carbone de chaque titre} * \text{poids de chaque titre analysé})$$

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** |
|---------------|---|-----------|--|---------------------------------|-----------------------------------|
| ELIS SA | Services commerciaux et professionnels | 5,8% | 8,3 | 122,5 | 28 |
| TRIGANO SA | Automobiles et composants | 4,5% | 2,8 | 54 | 46 |
| STELLANTIS NV | Automobiles et composants | 8,9% | 2,7 | 26 | 46 |
| BENETEAU SA | Biens de consommation durables et habillement | 3,6% | 0,9 | 21 | 7 |
| DE LONGHI SPA | Biens de consommation durables et habillement | 4,5% | 0,8 | 14 | 7 |

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