

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.

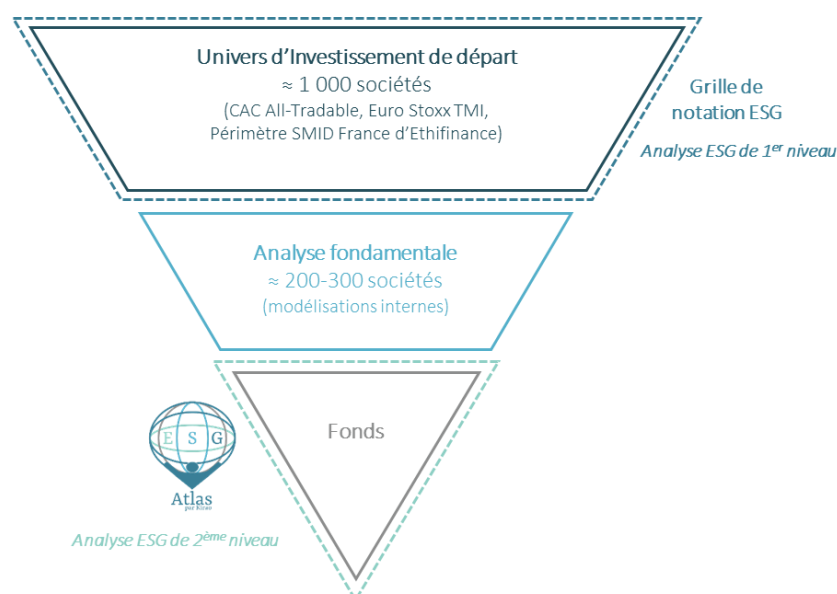
A ce jour, les équipes de Kirao, dans le cadre d'un suivi sectoriel, produisent des analyses financières et stratégiques « classiques » sur un périmètre d'environ 250 sociétés. Ces analyses sont actualisées en permanence à chaque publication de résultats, au gré des rencontres avec les équipes de direction 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 24 critères présentés ci-dessous (9 de gouvernance, 8 sociaux et 7 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 ;
- Le ratio d'équité (écart de rémunération entre celle du 1er dirigeant et la rémunération moyenne des salariés) ;
- 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 ;
- 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 d'un système de management HSS (Hygiène, Santé, Sécurité) ;
- 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 carbone Scope 3 (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 (%) ;
- Les activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de biodiversité.

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 émetteurs non couverts et des 25%² des émetteurs les moins performants sur la base de la notation ESG et de l'ensemble des exclusions appliquées par les fonds (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

² Le taux pour identifier les plus mauvaises valeurs dans l'approche en amélioration de note sera fixé à 25% en 2025, puis porté à 30% à partir de 2026, conformément au nouveau référentiel du label ISR, publié et entré en vigueur le 1er mars 2024.

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. Une politique d'exclusion à deux niveaux

Kirao a mis en place deux niveaux distincts d'exclusions, s'appliquant sur différents périmètres. Cela nous permet de renforcer l'exigence dans notre politique d'exclusion pour les fonds labellisés ISR.

Premier niveau d'exclusions : applicable à l'ensemble des fonds gérés par Kirao

Ce premier niveau s'applique à tous les fonds, quel que soit l'article du règlement SFDR auquel ils se réfèrent (Article 6 ou Article 8).

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 les secteurs suivants, quel que soit leur positionnement dans la chaîne de valeur :

- Tabac : exclusion des sociétés réalisant plus de 5% de leur chiffre d'affaires dans la production ou la distribution de tabac ou de produits contenant du tabac ;
- Charbon et hydrocarbures non conventionnels (gaz et pétrole de schiste, sables bitumineux) : exclusions des sociétés réalisant plus de 10% de leur chiffre d'affaires dans ces activités.

De plus, Kirao exclut de son périmètre d'investissement :

- Les entreprises ne respectant pas les règles ou conventions internationales, telles que le Pacte Mondial des Nations Unies 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 (OIT) ;
- Les sociétés impliquées dans la production, la commercialisation ou le stockage d'armes controversées, dans le respect de différentes conventions internationales adoptées par la France.

Deuxième niveau d'exclusions : spécifique aux fonds labellisés ISR

Kirao applique un second niveau d'exigence en termes d'exclusions sectorielles aux deux fonds labellisés ISR.

Les sociétés exclues au regard d'un critère environnemental sont celles ne respectant pas les critères suivants :

- Tout émetteur dont plus de 5% de l'activité relève de l'exploration, l'extraction, le raffinage de charbon thermique ou de la fourniture de produits ou services spécifiquement conçus pour ces activités, tels que le transport ou stockage ; ainsi que tout émetteur développant de nouveaux projets d'exploration, d'extraction, de transport de charbon thermique ;
- Tout émetteur développant de nouveaux projets d'exploration, d'extraction, de raffinage de fossiles liquides ou gazeux, conventionnels et/ou non conventionnels ;
- Tout émetteur dont plus de 5% de la production totale de combustibles fossiles liquides ou gazeux provient de l'exploration, l'extraction, le raffinage de combustibles fossiles liquides ou gazeux non conventionnels ;
- Tout émetteur dont l'activité principale est la production d'électricité, et dont l'intensité carbone de l'activité de production n'est pas compatible avec les objectifs de l'Accord de Paris.

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.

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, une analyse est réalisée préalablement à tout nouvel investissement : 1 / à travers la plateforme dédiée de MSCI ESG, ou 2 / en interne en s'appuyant sur toute autre source considérée comme fiable (notes de brokers, articles de presse, etc.).

Concernant de nouvelles controverses liées à des sociétés en portefeuille, nous nous appuyons principalement sur notre fournisseur de données, MSCI ESG. Si une nouvelle controverse émerge à travers d'autres sources fiables, et pas encore intégrée dans la plateforme de MSCI, l'équipe de Gestion se permet d'analyser et agir en fonction de la sévérité de la controverse.

De façon générale, toute nouvelle controverse jugée « modérée », « sévère » ou « très sévère » par MSCI ESG est étudiée par l'analyste ESG. Ce dernier remonte l'information à l'équipe de Gestion pour toute nouvelle controverse atteignant les deux degrés de sévérité les plus élevés. 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.

L'équipe de Gestion porte une attention particulière aux nouvelles controverses jugées comme « très sévères », où l'émetteur a un niveau d'implication « directe » selon MSCI ESG. Dès l'identification d'une telle controverse, l'analyste ESG effectue une synthèse de cette dernière à l'ensemble du Comité des

Controverses³ et entame un dialogue avec la société, permettant à cette dernière d'éclaircir les allégations. Par la suite, une réunion de Comité des Controverses doit se réunir et délibérer sur la gravité de la controverse, et sur les mesures à prendre. Ce dernier portera une attention particulière lorsque la controverse aurait une incidence sur les principaux objectifs ESG des fonds labellisés ISR. Le comité peut décider les mesures suivantes :

- Mettre fin à la controverse suite à une analyse interne démontrant sa non-pertinence. Le Comité peut également s'appuyer sur des sources externes ainsi que des échanges avec l'émetteur en question ;
- Renforcement d'un dialogue complémentaire sur la controverse, à l'issue de laquelle le Comité se réunit de nouveau pour statuer sur la controverse ;
- Cession des titres de l'émetteur visé par la controverse et détenus dans les portefeuilles labellisés ISR. La sortie du portefeuille sera réalisée dans les meilleurs délais, dans le meilleur intérêt des porteurs, et au maximum dans un délai de trois mois. Durant ce délai, cette valeur ne pourra pas être renforcée au sein du portefeuille 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

Kirao met à disposition des investisseurs, via son site internet, plusieurs documents de nature à informer les investisseurs sur la gestion ISR des fonds Kirao Smallcaps et Kirao Multicaps :

- La charte ESG ;
- Le rapport de loi Energie-Climat (Article 29) ;
- Le code de transparence ;
- Les rapports mensuels des fonds ;
- Le rapport annuel ESG des fonds ;
- La politique et le rapport d'engagement actionnarial et d'exercices des droits de vote ;
- La politique des risques de durabilité ;
- La politique et rapport des Principales Incidences Négatives.

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

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.

³ Membres de l'équipe de Gestion Collective et la personne Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI). Le Comité se laisse la liberté d'inviter toute autre personne interne ou externe à la société de gestion susceptible d'éclairer sa réflexion et de l'assister dans sa prise de décision.

- **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 Marraines : 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 Marraines en tant que « Parrain » ou « Marraine » 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.