

# Rapport ESG

## KIRAO Multicaps

Inventaire au  
31/12/2024



# 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 niveau absolu en comparaison d'une performance sectorielle se voient attribuer une note entre 0 et 1 (ex. l'intensité carbone). Pour ce type d'indicateurs, 0,1 point supplémentaire est attribué pour toute amélioration de performance selon une distribution par décile. Une note de 0,5 indique que l'émetteur se situe à la médiane de son secteur, tandis qu'une note de 1 reflète une position dans le premier décile pour l'indicateur évalué.

#### 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<sup>er</sup> 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<sup>ème</sup> niveau

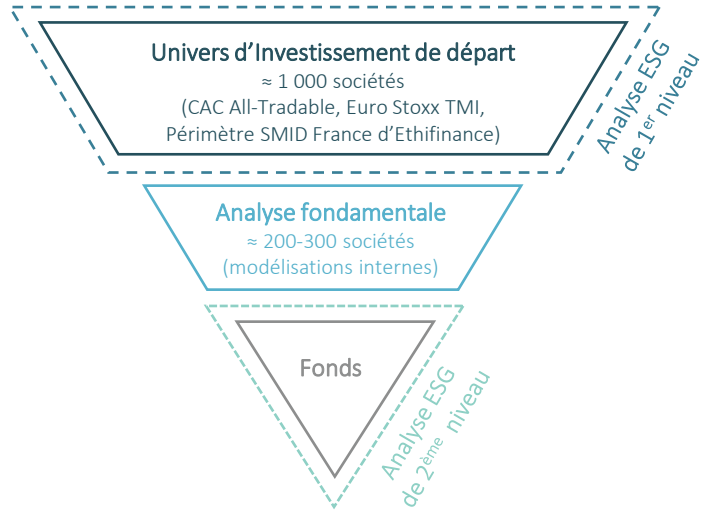
Kirao s'appuie sur sa matrice interne, ATLAS. Celle-ci repose sur une analyse qualitative, où la Gouvernance joue un rôle central car c'est un sujet transversal qui concerne l'ensemble des entreprises, tous secteurs confondus. Les sujets Environnementaux et Sociaux font l'objet d'une analyse commune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

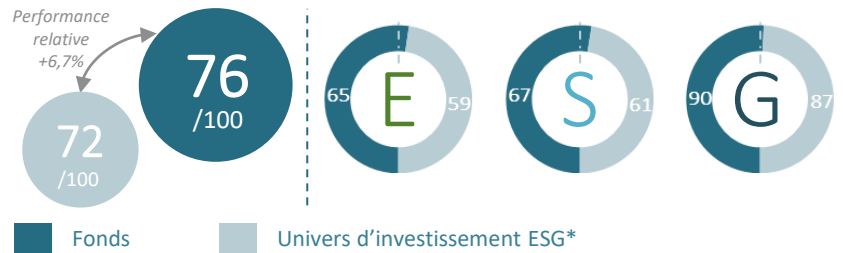
Modélisations réalisées en interne



Atlas  
par Kirao

## Note ESG – analyse de 1<sup>er</sup> niveau

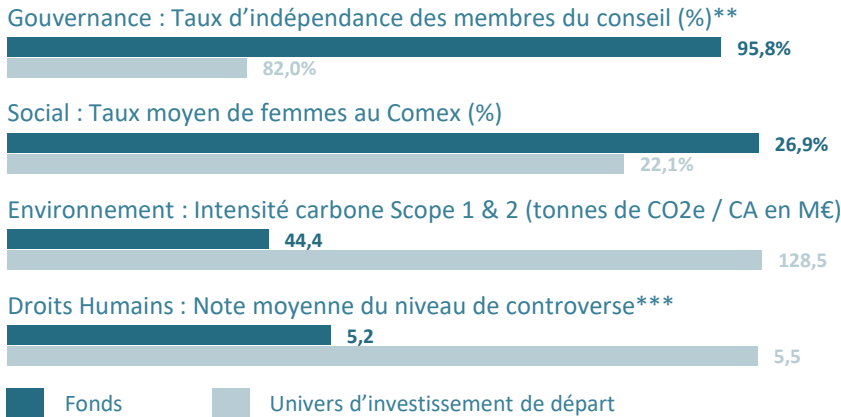
KIRAO Multicaps a pour objectif d'atteindre une note ESG moyenne supérieure à celle de l'Univers d'investissement ESG\*



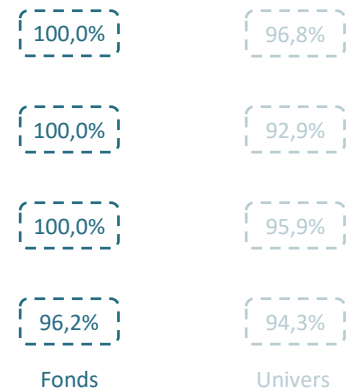
\*80% des sociétés les mieux notées  
Source : Kirao, MSCI ESG, Ethifinance

## 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

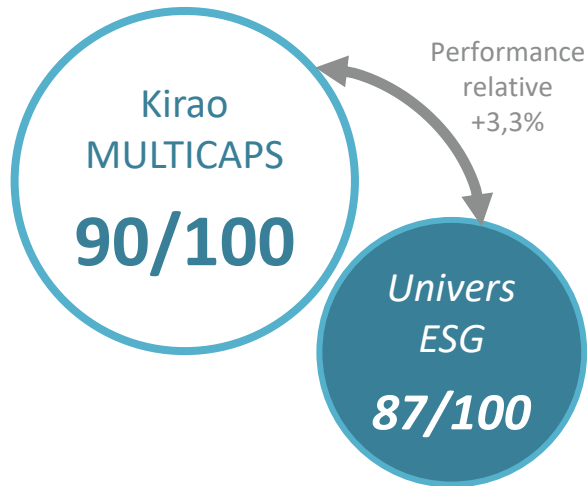
## 5 émetteurs les plus performants (analyse de 1<sup>er</sup> niveau - note sur 100)

Emetteur	Secteur	% Encours	Global	E	S	G
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Biens d'équipement	2,3%	95	86	96	100
HERMES INTERNATIONAL	Biens de consommation	2,1%	93	76	97	100
SIEMENS HEALTHINEERS AG	Equipements de santé	1,9%	89	80	80	100
SOPRA STERIA GROUPE SA	Logiciels et services	7,7%	88	80	79	100
CAPGEMINI SE	Logiciels et services	2,7%	88	86	87	89

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

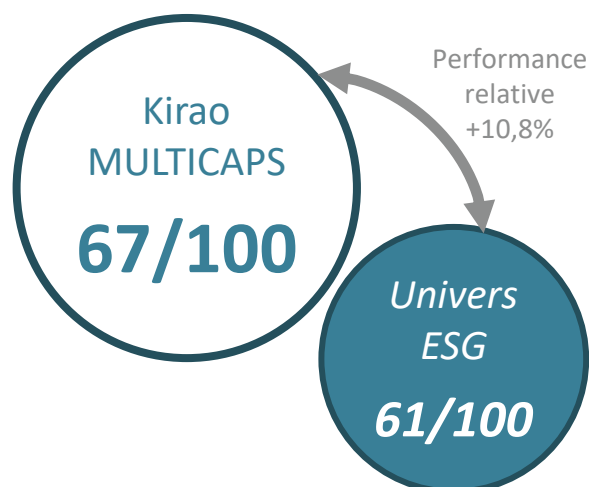
## 5 émetteurs les plus performants

Emetteur	Secteur	Performance (note sur 100)	% Encours	Commentaires
SOPRA STERIA GROUP SA	Logiciels et services	100	7,7%	Le Conseil d'administration est composé d'une majorité d'administrateurs indépendants et de membres ayant une expertise sectorielle et financière.
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Biens d'équipement	100	2,3%	Le Conseil d'administration bénéficie d'une diversité de compétences adaptée à son implantation géographique et à son orientation stratégique.
BIOMERIEUX	Equipements et services de santé	100	2,2%	Malgré un nombre restreint d'administrateurs (huit membres), le conseil comprend un représentant des salariés, qui détiennent un peu moins de 1 % du capital de la société.
AIR LIQUIDE	Matériaux	100	2,1%	La société assure une communication de qualité sur la rémunération des mandataires sociaux, avec des structures et montants alignés sur les pratiques de marché.
SEB SA	Biens de consommation durables et habillement	100	2,1%	Malgré l'influence dominante du président, nous estimons que le profil de gouvernance de SEB s'est amélioré depuis la séparation des pouvoirs en 2022. Par ailleurs, compte tenu du rôle stratégique du concert familial, détenteur de 34 % du capital, le nombre relativement élevé d'administrateurs (15 membres) nous semble justifié.

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

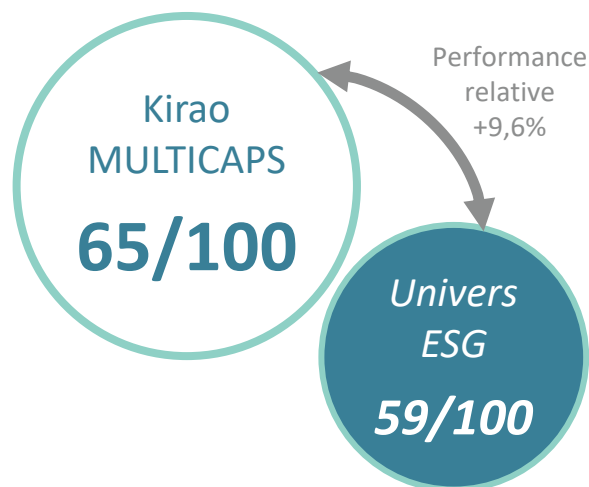
## 5 émetteurs les plus performants

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 (5%) par rapport à la médiane sectorielle (17%), ce qui expose un engagement fort des collaborateurs.
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Biens d'équipement	96	2,3%	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 (34%).
SAP SE	Logiciels et services	94	2,5%	Le taux de rétention des employés est l'un des plus élevés du secteur, avec un turnover de 6% contre une médiane de 15%. La diversité est également un élément clé de sa politique RSE, avec 29% de femmes occupant des postes de management.
IPSOS	Médias et divertissement	90	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.
LEGRAND SA	Biens d'équipement	90	0,5%	Legrand accorde une attention particulière à la formation de ses employés, avec une moyenne de 22h par collaborateur, en hausse de 10% par rapport à 2022. L'entreprise met également l'accent sur l'égalité des genres et vise à porter la part de femmes en poste de management à 30% en 2024, contre 25% en 2023.

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	94	3,7%	Philips démontre une performance climatique exemplaire (intensité carbone de 1,2 tCO <sub>2</sub> e/M€ de CA, à comparer à la médiane sectorielle de 15), ainsi que des objectifs ambitieux (certifiés par la Science Based Targets initiative – SBTi).
CAPGEMINI SE	Logiciels et services	86	2,7%	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 <i>Corporate Net-Zero</i> .
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Biens d'équipement	86	2,3%	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.
ASML NV	Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	86	0,5%	ASML a fait valider deux objectifs majeurs par la SBTi : une réduction de 25% des émissions de Scope 1 & 2 d'ici 2025 par rapport à 2019, et une baisse de 35% de l'intensité du Scope 3 (émissions par unité de profit brut) sur la même période.
SOPRA STERIA GROUP SA	Logiciels et services	80	7,7%	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%.

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.



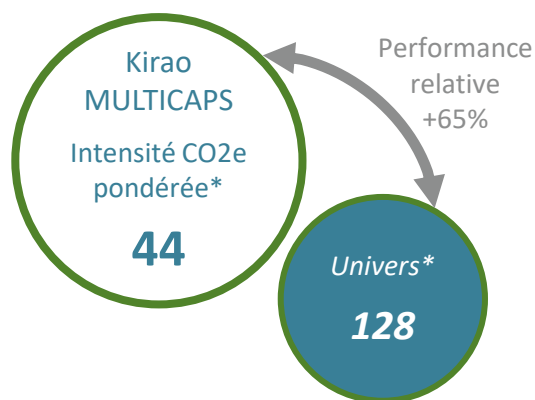
$$\text{Intensité carbone par million d'euros de chiffre d'affaires (CA)} = \sum (\text{intensité carbone de chaque titre} * \text{poids de chaque titre analysé})$$

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.



Portefeuille au 31/12/2024  
\*tonnes de CO2e / M EUR de chiffre d'affaires  
Taux de couverture effectif du fonds : 100%  
Taux de couverture effectif de l'Univers : 95,9%

## 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	2,2%	31,6	1 363	292
ELIS SA	Services commerciaux et professionnels	1,4%	2,1	141	25
BUREAU VERITAS SA	Services commerciaux et professionnels	6,2%	1,6	25	25
AB INBEV SA	Produits alimentaires, boissons et tabac	2,0%	1,3	62	51
OENEO SA	Matériaux	1,3%	0,8	64	292

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