

Loi Energie-Climat

Reporting en application de l'Article 29

2021

Erasmus Gestion est une Société anonyme au capital de 600 000 euros, dont le siège social est sis au 14 rue de Marignan – 75008 Paris, inscrite au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 793 904 053, titulaire de l'agrément de l'Autorité des Marchés Financiers numéro GP-13000021.

Au 31/12/2021, **Erasmus Gestion gère 487 millions d'euros** (OPCVM et mandats).

1. Démarche générale de l'entité

Depuis sa création, Erasmus Gestion a à cœur de mettre en avant une gestion humaniste, basée sur les grandes valeurs qui fondent les sociétés, avec en priorité l'ouverture d'esprit.

Nous sommes en effet convaincus que la surperformance d'une entreprise est intimement liée à son caractère humain : au bien-être des employés, à l'engagement des dirigeants, à la qualité des produits, ainsi qu'au respect que l'entreprise accorde au monde qui l'entoure.

En 2019, Erasmus Gestion intègre au processus de sélection une batterie complète de critères extra-financiers. La même année, une première notation extra-financière des fonds est effectuée par Ethifinance.

En janvier 2021, **Erasmus Gestion devient signataire des UNPRI**. Un nouveau processus de sélection extra-financière plus strict, basé sur la méthodologie de notation MSCI, est mis en place.

En formalisant son approche ESG, Erasmus Gestion souhaite répondre à la demande de l'AFG et du FIR de « *concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises qui contribuent au développement durable, quel que soit leur secteur d'activité* » (définition de l'ISR adoptée le 2 juillet 2013 par l'AFG et le FIR).

Étant donné son attachement particulier à l'univers des petites capitalisations boursières, **Erasmus Gestion souhaite accompagner les plus petites entreprises de la côte dans la mise en place de meilleures pratiques sur le plan ESG** et dans la rédaction de leurs premiers rapports extra-financiers.

Notre démarche d'investisseur responsable repose sur trois piliers :



Une **politique d'exclusion** couvrant :

- Les sociétés dont les activités sont liées à la vente d'armes controversées telles que définies par les conventions d'Ottawa, d'Oslo, la CIAC et la CABT (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques et biologiques).
- Les sociétés dont les revenus sont issus de la production de tabac.
- Les sociétés dont les revenus issus de la production de charbon représentent plus de 5% du CA.
- Les sociétés dont les revenus sont issus des jeux d'argent et de paris.
- Les sociétés dont les revenus sont issus de la pornographie.



Une **notation ESG** suivant la méthodologie de notation **MSCI** et une sélection « **Best-in-Universe** », intégrées dans notre processus de gestion.



Un **engagement** auprès des émetteurs s'exprimant à travers :

- Le vote en Assemblée Générale.
- Le dialogue récurrent avec les managers des sociétés de notre univers.

[Notre politique d'engagement actionnarial et droits de vote](#)

Notre démarche d'investissement responsable est à retrouver [sur notre site internet](#).

2. Méthodologie de notation ESG

Nous avons choisi le MSCI comme partenaire pour la notation extra-financière des entreprises de notre univers. Environ 80% des valeurs sont notées par le MSCI, les 20% restantes sont notées en interne, dans le respect de la méthodologie développée et utilisée par le MSCI et qui se définit comme suit :

Les entreprises de l'univers sont analysées sous l'angle de trois piliers : Environnement, Social, Gouvernance.

Sous chaque pilier, une multitude de thèmes, chacun composé de plusieurs « enjeux clefs ».

L'ensemble des questions de gouvernance est analysé pour toutes les entreprises étudiées. En revanche, en ce qui concerne l'environnement et le social, entre trois et huit « enjeux clefs » adaptés à chaque industrie sont sélectionnés. Ci-dessous l'ensemble des enjeux clefs par pilier et en exemple, les six enjeux sélectionnés pour l'analyse de l'industrie des boissons non-alcoolisées.

Exemple : Industrie des boissons non-alcoolisées

| Score MSCI ESG | | | | | | | | | |
|---|---------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|---|---|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Pilier Environnemental | | | | Pilier Social | | | | Pilier Gouvernance | |
| Changement climatique | Capital naturel | Déchets et Pollution | Opportunités environnementales | Capital Humain | Fiabilité produit | Opposition des parties prenantes | Opportunités sociales | Gouvernance d'entreprise | Comportement d'entreprise |
| Emissions de CO2 | Stress hydrique | Déchets et émissions toxiques | Technologies propres | Gestion du personnel | Qualité et sécurité produit | Approvisionnement controversé | Accès à la communication | Conseil d'administration | Ethique des affaires |
| Empreinte carbone | Biodiversité & utilisation des terres | Déchets et emballages | Construction verte | Santé et sécurité | Instabilité du système financier | Relations avec les communautés | Accès à la finance | Rémunération | Transparence fiscale |
| Financement de l'impact environnemental | Approvisionnement en matière 1re | Déchets électroniques | Energie renouvelable | Développement du capital humain | Protection financière du consommateur | | Accès à la santé | Actionariat | |
| Vulnérabilité au changement climatique | | | | Normes de travail pour la chaîne d'appro. | Confidentialité et sécurité des données | | Opportunités nutrition & santé | Comptabilité | |
| | | | | | Investissement responsable | | | | |
| | | | | | Assurance santé et risque démographique | | | | |

Enjeux clefs sélectionnés pour l'industrie des boissons non alcoolisées.
 Enjeux clefs universellement appliqués à toutes les industries

Source : MSCI, Erasmus Gestion

Pour chaque enjeu clef, une série de critères permet de juger de la qualité de la réponse du management.

Par exemple, les critères retenus pour juger du stress hydrique sont, entre autres :

- L'exposition de l'entreprise aux régions du monde où l'accès à l'eau est limité,

- Le taux de recyclage des eaux usées,
- La consommation en provenance de sources d'eaux alternatives (eau de pluie, eaux grises, etc),
- L'intensité de la consommation d'eau (m³/m € de chiffre d'affaires) par rapport aux autres acteurs de l'industrie,
- L'existence d'un membre du Comité Exécutif responsable de la stratégie concernant la consommation d'eau.

Chaque enjeu est noté sur 10. Après avoir obtenu une note en fonction des critères suscités, le risque de controverse est jugé pour chaque enjeu clef. Une controverse mineure, non-structurale, n'amènera pas de points malus. Une controverse sévère donnera un maximum de 7 points malus. Par exemple, le groupe italien Atlantia, dont le management a été jugé en partie responsable de l'effondrement du pont Morandi ayant entraîné la mort de 43 personnes en août 2018 a reçu 5 points négatifs pour l'enjeu « Santé & Sécurité », ramenant la note finale de cet enjeu à 2/10.

Une pondération propre à chaque industrie est ensuite appliquée afin d'obtenir la note ESG globale. Cette note est ensuite ajustée (normalisée), pour être comparable entre secteurs.

Exemple : les enjeux clefs retenus pour noter Coca-Cola HBC et les notes obtenues par la société.

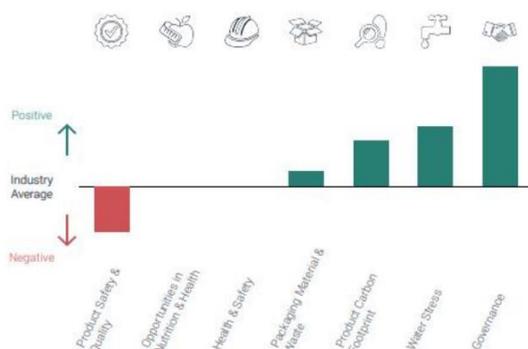
Coca-Cola HBC AG (CCH)

Beverages | CH

Best-in-class performance within beverages

Score attribution by key issue

This chart highlights the company's positioning relative to the industry average for each Key Issue that contributed to its ESG Rating as of May 25, 2021.



| Enjeu clefs | Poids | Moyenne indus. | Score |
|---------------------------------|------------|----------------|------------|
| Note pondérée normalisée | | 4.6 | 6.1 |
| Environnement | 29% | 4.6 | 7.5 |
| Stress Hydrique | 14% | 4.0 | 6.5 |
| Empreinte carbone | 8% | 5.4 | 9.6 |
| Déchets et emballages | 7% | 5.1 | 7.2 |
| Social | 38% | 5.1 | 4.4 |
| Qualité et sécurité produit | 17% | 4.6 | 3.0 |
| Opportunités Nutrition & Santé | 14% | 5.1 | 4.9 |
| Santé et sécurité | 7% | 5.7 | 6.6 |
| Gouvernance | 33% | 4.4 | 6.7 |
| Gouvernance d'entreprise | | 5.1 | 6.7 |
| Comportement d'entreprise | | 5.4 | 8.1 |

Source : MSCI, Erasmus Gestion

Ainsi, l'application de la stratégie d'analyse extra-financière permet au gérant de prendre en compte les risques en matière de durabilité dans leur globalité pour l'ensemble des investissements réalisés. En effet, l'analyse environnementale et sociale se concentre sur la réponse de l'émetteur à des risques en matière de durabilité clairement identifiés et à sa faculté d'en limiter les conséquences, permettant ainsi d'évaluer les incidences négatives sur la valeur de l'investissement.

3. Fonds concernés

Les fonds concernés par l'application de cette stratégie d'investissement sont les OPCVM actions :

- FCP Mon PEA
- Erasmus Mid Cap Euro
- Erasmus Small Cap Euro

Ces fonds sont classés article 8 au sens de SFDR, ils représentent 334 millions d'euros au total, **soit 69% de l'encours géré par Erasmus Gestion** (OPCVM et mandats).

4. Prise en compte des risques de durabilité et publication d'indicateurs

Le triptyque sur lequel repose notre démarche ISR (Exclusion, Notation, Engagement) permet d'appréhender de façon complète les questions ESG.

Plus particulièrement, le système de notation ESG MSCI, permet d'analyser avec précision les entreprises de notre univers d'investissement. Cette méthodologie permet, entre autres :

- D'identifier et d'analyser les enjeux clefs spécifiques à une industrie donnée. Ainsi une entreprise dont l'activité est fortement consommatrice d'eau verra sa note environnementale se concentrer sur la gestion et les efforts fournis afin d'économiser cette ressource.
- De pondérer les notes E, S et G en fonction de l'industrie. Ainsi, les sujets environnementaux se verront attribuer un poids plus important pour une industrie polluante. Les activités de services auront quant à elles une pondération plus importante sur les questions sociales.
- D'inclure les controverses par le biais de points malus.

Cette approche sur-mesure permet ainsi d'obtenir une note de synthèse faisant ressortir les risques et les opportunités ESG propres à chaque entreprise.

Erasmus Gestion collecte les données de plusieurs dizaines d'indicateurs afin d'évaluer la durabilité des entreprises. Nous avons fait le choix d'en publier cinq annuellement. Ces indicateurs sont calculés pour chaque émetteur, agrégés pour le fonds selon une moyenne équipondérée et comparés au taux moyen de l'univers d'investissement sur le rapport annuel.



Intensité carbone. Indicateur clef dans la lutte contre le réchauffement climatique, l'intensité carbone informe sur les émissions de CO₂ rapportées au chiffre d'affaires de l'entreprise. Sont prises en compte les émissions directes (dites « scope 1 ») et les émissions indirectes liées à la consommation d'énergie (« scope 2 »).

Emissions carbone (en Tonnes équivalent CO₂) / millions d'euros de chiffre d'affaires



Taux d'indépendance du conseil d'administration. Un taux élevé d'indépendance du conseil d'administration (CA) est révélateur de la qualité de la gouvernance d'une entreprise. Le code Afep-Medef, que nous suivons, précise que « par administrateur indépendant, il faut entendre, non pas administrateur non-exécutif c'est-à-dire n'exerçant pas de fonctions de direction de la société ou de son groupe, mais encore dépourvu de liens d'intérêt particulier (actionnaire significatif, salarié, autre) avec ceux-ci. »

Nombre d'administrateurs indépendants / Nombre total d'administrateurs dans le CA



Taux d'administratrices dans le conseil d'administration. Cet indicateur permet d'évaluer l'égalité homme-femme dans l'entreprise.

Nombre d'administratrices / Nombre total d'administrateurs dans le CA



Taux de rotation des effectifs. Cet indicateur d'impact social mesure la vitesse de renouvellement des effectifs d'une entreprise.

(Nombre de départs et d'arrivées / 2) / Nombre d'employés en début d'année



Taux de sociétés ayant signé des accords collectifs ou ayant adopté une convention collective.

Nombre d'entreprises ayant signé des accords ou ayant adopté une convention collective / Nombre d'entreprises en portefeuille

5. L'information des clients

Erasmus Gestion informe en ex-ante et en ex-post les souscripteurs des fonds sur les critères relatifs aux objectifs ESG pris en compte la politique et la stratégie d'investissement.

Le prospectus présente la politique d'investissement ESG des fonds.

Mensuellement, la société met à jour la notation ESG de chacun de ses OPCVM et publie les notes ESG des principales positions de chaque portefeuille dans les reportings.

Annuellement, Erasmus Gestion publie un rapport ISR complet pour chaque fonds.

Ces documents sont disponibles sur le site internet de la société.

6. Label et Charte



Les trois OPCVM concernés par la stratégie d'investissement ESG sont tous détenteurs du **Label ISR**.

Signatory of:



Erasmus Gestion est signataire des **UNPRI** (Principles for Responsible Investment)