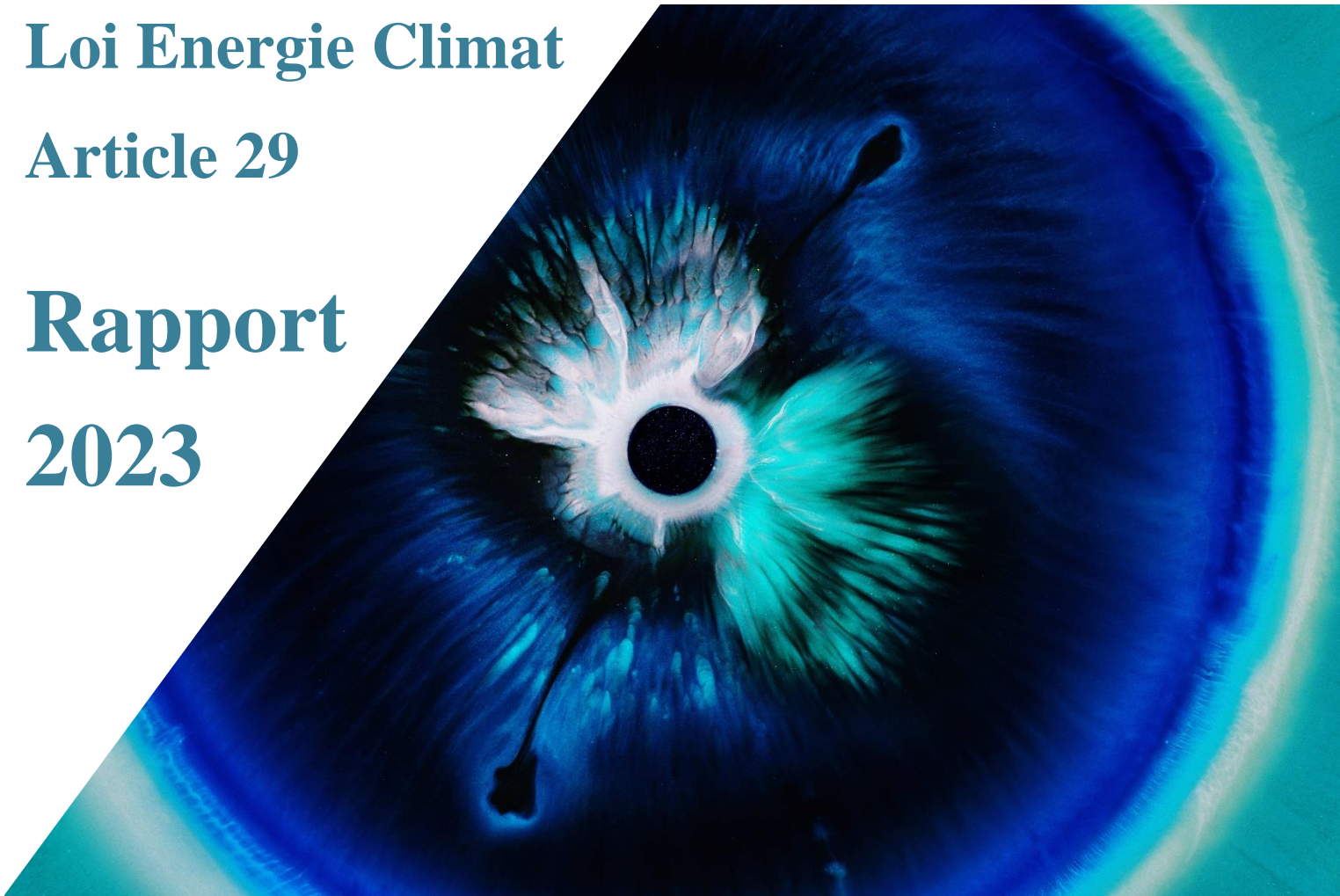


Loi Energie Climat

Article 29

Rapport

2023



Sommaire

A.	Informations relatives à la démarche générale de l'entité	P.3
B.	Moyens internes déployés	P.6
C.	Gouvernance de l'intégration ESG	P.7
D.	Stratégie d'engagement	P.8
E.	Taxonomie européenne et combustibles fossiles	P.9
F.	Stratégie d'alignement à l'Accord de Paris	P.11
G.	Stratégie d'alignement biodiversité	P.17
H.	Gestion des risques ESG	P.18
I.	Plan d'amélioration continue	P.26
J.	Annexes	P.27

A. Informations relatives à la démarche générale de l'entité

i. Présentation résumée de la démarche générale de l'entité

KIRAO, société de gestion indépendante créée en 2014, a été bâtie sur la conviction que des fonds actions gérés selon les principes d'une méthode rigoureuse, basée sur l'analyse financière, extra-financière et stratégique, grandement réalisée en interne, sont sur-performants dans la durée.

L'équipe de KIRAO est convaincue que l'intégration de critères Environnementaux, Sociaux/Sociétaux et de Gouvernance (« ESG ») permet d'améliorer la qualité des analyses qu'elle produit, et donc contribue à notre objectif de créer de la valeur pour nos investisseurs.

De ce fait, depuis 2020, KIRAO est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable des Nations Unies (UN PRI), et s'engage à prendre en compte les questions ESG au sein de la gestion de ses OPC.

La démarche d'investisseur responsable de KIRAO va au-delà de la simple logique d'exclusion. Elle a pour cœur l'intégration de l'analyse ESG, ainsi que l'engagement actionnarial. 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 :

- **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.

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.

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 en ce sens, que nous avons développé une matrice propriétaire de notation extra-financière, dénommée « Atlas ». Cette dernière intègre des critères quantitatifs et qualitatifs de manière à évaluer la performance ESG des émetteurs. A la différence de la grille de notation ESG, qui donne une image 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, agnostique aux différents secteurs. 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 sujets Sociaux ou Environnementaux présentent une « matérialité » plus ou moins grande selon les secteurs étudiés.

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.

L'analyse est bâtie autour d'un tronc commun et peut être enrichie de critères plus spécifiques en fonction du secteur étudié.

- **Une politique d'exclusion**

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 du tabac, du charbon, et des hydrocarbures non-conventionnels (gaz et pétrole de schiste et sable bitumineux), quel que soit leur positionnement dans la chaîne de valeur. Nous excluons ainsi de notre univers les sociétés réalisant plus de 10% de leur chiffre d'affaires dans ces activités.

KIRAO exclut également de son périmètre d'investissement des sociétés qui ne respectent pas les règles ou conventions internationales, telles que le Pacte Mondial de 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. KIRAO exclut également les sociétés impliquées dans la production, la commercialisation ou le stockage d'armes controversées, dans le respect de différentes conventions internationales adoptées par la France¹. KIRAO dispose à ce titre d'une liste d'émetteurs faisant l'objet d'une exclusion qui est tenue à jour régulièrement. Ces titres ne font pas partie de l'Univers d'investissement et ne sont pas susceptibles de l'intégrer. Aucun ordre correspondant à cette liste ne peut être réalisé à travers la plate-forme de passage d'ordres.

- **L'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. Les Gérants votent à 100% des assemblées générales des sociétés en portefeuille.

ii. Contenu, fréquence, moyens utilisés pour informer les souscripteurs

Afin d'informer les souscripteurs et les clients sur la bonne tenue des exigences précontractuelles relatives à l'ESG, KIRAO rend compte au travers de différents supports de communication. Tous ces documents sont présents sur notre site internet².

- Le DICI et le Prospectus des fonds ;
- La fiche commerciale des fonds ;
- Les rapports mensuels des fonds ;
- Le rapport annuel de performance extra-financière des fonds ;
- La Charte ESG de KIRAO ;

¹ Convention d'Ottawa (mines antipersonnel), Convention d'Oslo (armes à sous-munitions), Convention sur les armes biologiques ou à toxines (armes biologiques), et la Convention sur l'interdiction des armes chimiques – CIAC.

² <https://kirao.fr>

- Le Code de transparence ;
- Le rapport de Loi Energie-Climat (Article 29)

iii. Liste des produits financiers mentionnés en vertu de l'article 8 et 9 du Règlement Disclosure (SFDR)

La démarche ESG de KIRAO permet aux fonds Kirao Multicaps, Kirao Multicaps Alpha et Kirao Smallcaps de répondre à l'article 8 de la réglementation SFDR. Les fonds promeuvent des caractéristiques environnementales et sociales, même si ce n'est pas le caractère primaire des décisions de gestion, et investissent dans des entreprises qui ont de bonnes pratiques en matière de gouvernance. L'ensemble des encours gérés par ces fonds représente environ 311 millions d'euros (55% des encours totaux).

Par ailleurs, l'approche ESG des fonds Kirao Multicaps et Kirao Smallcaps est significativement engageante. Conformément à la position-recommandation DOC-2020-03 de l'AMF, la communication sur la prise en compte de critères extra-financiers est considérée comme centrale. Elle se fait à travers le Prospectus ainsi que les DICI et toutes documentations commerciales des fonds, au-delà d'une évocation concise.

iv. Adhésion de l'entité, ou de certains produits financiers, à une charte, un code, une initiative ou obtention d'un label sur la prise en compte de critères ESG

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, depuis. KIRAO a également rejoint, en tant qu'investisseur signataire, le CDP (ex Carbone Disclosure Project) et à ce titre, participe à une campagne d'information ciblant plus de 23 000 entreprises afin de leur demander de publier l'impact de leur organisation sur le changement climatique, l'eau, les forêts ou les chaînes d'approvisionnement¹.

D'autre part, les fonds Kirao Multicaps et Kirao Smallcaps ont obtenu, lors du premier trimestre 2023, le label ISR français. Ce dernier a été créé en 2016 par le ministère de l'Economie et des Finances. Son but est de permettre aux épargnants, ainsi qu'aux investisseurs professionnels, de distinguer les fonds d'investissement mettant en œuvre une méthodologie robuste d'investissement socialement responsable (ISR), aboutissant à des résultats mesurables et concrets².

¹ Pour plus d'informations : <https://www.cdp.net/en>

² Pour plus d'informations : <https://www.lelabelisr.fr/>

B. Moyens internes déployés

i. Description des ressources financières, humaines et techniques dédiées à la prise en compte des critères ESG

Dans un souci d'intégration de l'ESG conforme à sa philosophie d'investissement, KIRAO a souhaité que l'ensemble des équipes soit sensibilisé aux problématiques ESG. Ainsi, toutes les équipes – Gestion collective, Commerce, Middle office et Contrôle interne – interviennent de façon directe ou indirecte dans la démarche d'investissement responsable de KIRAO. Également, tous les collaborateurs sont formés régulièrement en interne sur différentes thématiques ESG.

Au sein de KIRAO, deux personnes ont principalement la charge du déploiement de l'ESG, soit 1/3 des ETP de la Gestion collective, et 15,4% du total des ETP de la société. Un analyste, diplômé du CESGA (Certified ESG Analyst / Effas), est Responsable de la stratégie ESG ainsi que des aspects réglementaires associés. Un analyste ESG, également diplômé du CESGA, a été recruté en mars 2021. Son travail consiste à réaliser l'analyse extra-financière des sociétés en portefeuille ainsi que celles susceptibles d'y entrer et de mener un dialogue continu avec les émetteurs sur les enjeux extra-financiers. Pour cela, il s'appuie sur les rapports des émetteurs (notamment le Document d'Enregistrement Universel), ainsi que sur les questionnaires effectués par le CDP aux entreprises pour le pilier Environnemental. Il pilote également les votes en assemblées générales. KIRAO collabore également avec Proxinvest, agence de conseil en vote lors des assemblées générales. Par ailleurs l'équipe de Gestion a suivi des formations en Gouvernance d'entreprise et l'ensemble des collaborateurs ont été sensibilisés à ce sujet lors de réunions internes. La démarche d'intégration souhaitée implique des échanges permanents au sein de l'équipe de Gestion et ce notamment afin d'évaluer l'impact financier de certaines problématiques ESG ou mieux évaluer le risque associé à l'investissement.

Afin de compléter le travail réalisé en interne, KIRAO a également souscrit à un fournisseur de données, MSCI ESG. Leur plate-forme permet d'accéder à la recherche ESG ainsi que réaliser les notes ESG et empreinte carbone des portefeuilles. La plate-forme est également riche d'un module de suivi des controverses.

Nous avons également accès à la recherche ESG des brokers avec lesquels nous collaborons (Exane, Kepler Cheuvreux, Oddo...) et participons à des forums ESG organisés par ces derniers.

L'ensemble du budget consacré à l'ESG, hors salaires des équipes, est estimé à 58 k€/an.

ii. Actions menées en vue d'un renforcement des capacités internes de l'entité

Depuis 2022, le processus ESG de KIRAO a été renforcé avec la mise en place d'une grille de notation ESG (analyse quantitative de premier niveau), complémentaire à l'analyse qualitative déjà effectuée à travers notre matrice propriétaire « Atlas » (analyse de second niveau).

Compte tenu de cette évolution dans notre processus ESG, KIRAO a décidé de faire appel à un nouveau fournisseur de données, Ethifinance, afin d'obtenir les données brutes d'un panel de sociétés (small et mid-cap françaises) non couvertes par notre principal fournisseur de données ESG (MSCI ESG).

C. Gouvernance de l'intégration ESG - Compétence et expérience ESG des instances de gouvernance, intégration dans le règlement interne du Conseil d'administration et dans la politique de rémunération

i. Connaissances, compétences et expérience des instances de gouvernance

L'ensemble de l'équipe de Gestion collective a suivi une formation Proxinvest liée à la Gouvernance. Par ailleurs, Fabrice Revol, Président Directeur Général de KIRAO, siège, en tant qu'administrateur, aux conseils d'administration de sociétés cotées et non cotées, et est membre administrateur d'un fonds de dotation dont la principale mission est le développement et le financement de projets d'entrepreneuriat social et d'autonomisation des plus démunis. Ces différentes positions lui ont confié une expérience importante sur le sujet de la Gouvernance.

ii. Inclusion de la durabilité dans la politique de rémunération

A ce stade, la politique de rémunération de KIRAO n'intègre pas les risques en matière de durabilité.

La labellisation ISR des fonds Kirao Multicaps et Kirao Smallcaps nous pousse à engager une réflexion sur la prise en compte d'objectifs dans la politique de rémunération des gérants. En effet, l'objectif dit « d'amélioration de note » associé au label impose la mise en place d'une grille de notation quantitative, et que les fonds, selon cette grille, aient des notes supérieures à leur univers d'investissement, retraité des 20% des émetteurs les moins performants. La bonne réalisation de ces objectifs sera intégrée à la politique de rémunération des collaborateurs en vue de la prochaine campagne de fixation des objectifs annuels. A ce titre, la politique de rémunération décidée par le comité de surveillance sera amendée pour prendre en considération l'intégration de l'ESG.

iii. Intégration des critères ESG dans le règlement interne du conseil d'administration ou de surveillance de l'entité

Compte tenu de la taille de la société, KIRAO estime ne pas être en mesure de se prononcer sur des objectifs d'intégration de critères ESG au sein de ses organes de surveillance.

D. Stratégie d'engagement

i. Périmètre

La politique d'engagement et de vote de KIRAO s'applique aux fonds gérés par KIRAO qui répondent à l'article 8 du règlement SFDR, à savoir Kirao Multicaps, Kirao Multicaps Alpha, et Kirao Smallcaps.

ii. Présentation de la politique de vote et bilan de la stratégie d'engagement mise en œuvre

Les gérants dialoguent avec les sociétés et les émetteurs sur la mise en œuvre de leur stratégie, leurs résultats, les risques financiers et non financiers, et l'allocation du capital. Les gérants portent une attention particulière aux résolutions portant sur les questions de gouvernance (indépendance et diversité des profils), de rémunération et de droit des actionnaires minoritaires. De ce fait, l'analyse du management et des organes de contrôle, l'éthique des affaires, la politique de rémunération des dirigeants exécutifs ainsi que la préservation des intérêts des actionnaires minoritaires sont des sujets centraux constitutifs de nos analyses. KIRAO AM souhaite engager un dialogue actionnarial avec les sociétés qui posent question sur ces sujets.

La matrice interne de notation nous sert de socle d'engagement actionnarial avec les sociétés pour lesquelles nous avons repéré des manques en matière de gouvernance ou sujets à controverse. L'engagement actionnarial complète notre politique de vote lors des assemblées générales, qui est désormais systématique à l'ensemble des sociétés présentes en portefeuille.

KIRAO exerce également systématiquement les droits de vote attachés aux titres des émetteurs en portefeuille, et ce, quel que soit le % du capital ou des droits de votes détenus. Ce principe s'inscrit dans la démarche d'intégration ESG de KIRAO et l'engagement actionnarial renforcé qui en découle.

Dans le cadre de sa politique de vote, KIRAO collabore avec Proxinvest, agence spécialisée dans le conseil en vote aux assemblées générales. KIRAO prend systématiquement connaissance de l'ensemble des recommandations de Proxinvest en amont d'une assemblée générale. KIRAO prône l'indépendance dans sa politique de vote, les recommandations de Proxinvest peuvent être suivies ou non suivies au moment du vote.

Au cours de l'exercice 2023, le périmètre de vote de KIRAO était constitué de 70 sociétés pour lesquelles KIRAO a exprimé ses droits de vote, soit un ratio de participation de 100%. Sur les 70 assemblées générales analysées au cours de cet exercice (50 en France, 20 en Europe hors France), KIRAO a voté en faveur de 74% des résolutions soumises dans sa totalité (1085/1466). Les motivations de KIRAO à s'opposer à certaines résolutions ont été les suivantes :

- un manque de transparence sur les critères financiers retenus pour la rémunération variable des membres du Conseil d'administration ou des dirigeants/salariés membres du comité exécutif (48,4%)
- des résolutions allant contre la préservation de l'intérêt des actionnaires minoritaires (augmentation de capital sans droits préférentiels de souscription, émissions de bons de souscription réservée...) (35,2%)

- des résolutions portant sur l'actionnariat salarié et des dirigeants sociaux (distribution d'actions gratuites) lorsqu'il y a un manque d'éligibilité suffisamment large des bénéficiaires, si le montant représente un % du capital trop élevé ou s'il y a un manque de transparence sur les conditions de performance associées (5%)

- d'autres sujets qui portent essentiellement sur le manque de transparence des coûts associés dans le cadre de conventions réglementées ainsi que le renouvellement de mandat de commissaire aux comptes pour des durées longues (11,4%).

Au-delà de l'analyse extra-financière, qui s'appuie sur la matrice « Atlas », et du vote en Assemblée Générale, KIRAO poursuit un dialogue continu auprès des émetteurs sur les sujets ESG. Au cours de l'exercice 2023, l'équipe de gestion a échangé avec 11 émetteurs en portefeuille sur les thématiques ESG. La liste des sociétés concernées, ainsi que les principaux sujets abordés, sont détaillées dans le dernier « Rapport sur l'exercice des droits de vote »¹.

E. Taxonomie européenne et combustibles fossiles

i. Taxonomie européenne

L'équipe de Gestion communique, ci-dessous, des informations relatives à la taxonomie européenne pour les fonds gérés par KIRAO qui répondent à l'article 8 du règlement SFDR, à savoir Kirao Multicaps, Kirao Multicaps Alpha, et Kirao Smallcaps². Dans ce sens, des informations relatives à la contribution du fonds sur le respect des objectifs environnementaux du règlement taxonomie européenne sont communiqués ci-après.

Le règlement taxonomie de l'Union Européenne est un système de classification qui établit une liste des activités économiques durables sur le plan environnemental au regard de six objectifs environnementaux prédéfinis comme suit :

- Atténuation du changement climatique
- Adaptation au changement climatique
- Utilisation durable de l'eau et des ressources marines
- Economie circulaire
- Prévention de la pollution
- Ecosystème sain

L'éligibilité et l'alignement des fonds à la taxonomie européenne

KIRAO adopte une démarche prudente vis-à-vis de la réglementation afin de pouvoir s'y conformer en tout temps. Compte tenu du manque de données suffisamment fiables sur l'alignement taxonomique des émetteurs investis dans les fonds répondant à l'article 8 du règlement SFDR, les fonds ont un objectif minimal environnemental aligné sur la Taxonomie de l'UE de 0%.

¹ Pour plus d'informations, consulter la « Politique d'engagement actionnarial et de vote » ainsi que le « Rapport des droits de vote » 2023, publié sur notre site internet : <https://kirao.fr/esg/>.

² Pour plus d'informations, consulter les rapports annuels des fonds, publiés sur notre site internet : <https://www.kirao.fr>.

Cependant, sur la base de données estimées par MSCI ESG, mais qui ne sont pas alignées à ce stade avec les exigences réglementaires des données équivalentes, KIRAO est en mesure d'évaluer et communiquer, à titre indicatif, l'éligibilité et l'alignement des fonds à la taxonomie européenne.

Les données mises à disposition par MSCI ESG, correspondent au pourcentage estimé du chiffre d'affaires éligible et aligné à la taxonomie des émetteurs en portefeuille. Par la suite, l'éligibilité et l'alignement à la taxonomie des portefeuilles sont calculés en additionnant les scores d'éligibilité et d'alignement de chaque émetteur, selon leur pondération.

Le tableau ci-dessous reprend les scores d'éligibilité et d'alignement à la taxonomie des trois fonds répondant à l'article 8 du règlement SFDR, au 31 décembre 2023 :

<i>Données au 31/12/2023</i>	Taux d'éligibilité	Taux d'alignement
KIRAO MULTICAPS	48,5%	4,7%
KIRAO MULTICAPS ALPHA	46,2%	4,5%
KIRAO SMALLCAPS	55,5%	4,5%

ii. Combustibles fossiles

L'équipe de Gestion communique, ci-dessous, des informations relatives à l'exposition au secteur des combustibles fossiles pour les fonds gérés par KIRAO qui répondent à l'article 8 du règlement SFDR, à savoir Kirao Multicaps, Kirao Multicaps Alpha, et Kirao Smallcaps.

Afin de déterminer la part des encours dans des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles, nous nous appuyons sur la méthodologie propriétaire de MSCI ESG permettant d'agrèger la performance de nos fonds sur les incidences négatives en matière de durabilité (« PAI »). Ces dernières correspondent à un ensemble d'indicateurs (14 indicateurs obligatoires et 2 facultatifs) détaillés dans le rapport des critères d'examen technique associés au règlement SFDR, permettant d'analyser les conséquences négatives des décisions d'investissement sur l'Environnement, le Social ou la Gouvernance. L'exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles étant un des 14 indicateurs obligatoires.

Au 31 décembre 2023, aucun des fonds répondant à l'article 8 du règlement SFDR était exposé à ce secteur.

F. Informations sur la stratégie d'alignement avec les objectifs internationaux de limitation du réchauffement climatique par l'Accord de Paris

L'analyse climat des portefeuilles a pour périmètre les fonds répondant à l'Article 8 du règlement SFDR, à savoir Kirao Multicaps, Kirao Multicaps Alpha et Kirao Smallcaps. Au 31 décembre 2023, l'ensemble des encours gérés par ces fonds représentent environ 55% des encours totaux.

Depuis 2021, l'équipe de gestion de KIRAO, s'appuie sur son fournisseur de données, MSCI ESG, pour calculer l'empreinte carbone de ses fonds. A travers l'analyse effectuée en interne, l'équipe de Gestion couvre également le niveau des émissions de Gaz à Effet de Serre (« GES ») directes (Scope 1 et 2) et indirectes (Scope 3) des sociétés en portefeuille et de l'univers d'investissement. Pour cela, l'équipe de Gestion s'appuie sur les données fournies par MSCI ESG, les données communiquées par les émetteurs dans les rapports dédiés, ainsi que les données recueillies par le CDP.

Dans ce sens, l'équipe de Gestion privilégie l'analyse de deux indicateurs climatiques, ainsi que l'étude d'une comparaison des fonds par rapport à un panier d'indices respectant la trajectoire requise pour limiter l'augmentation de la température en dessous de 2°C :

- **L'empreinte carbone exprimée en tonnes d'équivalents CO2 par millions d'euros investis.** Les émissions de GES sont réparties selon trois périmètres distincts : i) Scope 1 : émissions directes liées à l'activité de la société ; ii) Scope 2 : émissions indirectes résultant de l'utilisation d'énergie par l'entreprise ; iii) Scope 3 : émissions indirectes issues de la chaîne d'approvisionnement, de la distribution, de l'utilisation des produits par les utilisateurs finaux et des déchets générés par la fin de vie de ces produits.
Afin de calculer l'empreinte carbone d'un fonds donné, l'équipe de Gestion utilise la moyenne pondérée de l'empreinte carbone des entreprises qui le composent.
- **L'intensité carbone**, à savoir le rapport des émissions de CO2 à la production de l'entreprise. Cet indicateur est exprimé en tonnes de CO2 équivalentes par million de dollars de chiffre d'affaires (tCO2e/M\$ de CA). Le calcul de l'intensité carbone d'un fonds, correspond à la moyenne pondérée de l'intensité carbone des entreprises qui le composent.
- **La performance de l'intensité carbone (Scope 1 et 2) des fonds gérés par KIRAO par rapport à un panier de référence de sept Fonds Négociés en Bourse (« ETFs ») reproduisant des indices alignés sur un scénario d'augmentation de la température de 1,5°C et intégrant les recommandations de la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) ainsi que les exigences minimales du « Paris Aligned Benchmark » (« PAB »).** Ce dernier fait référence à un « benchmark où les actifs sous-jacents sont sélectionnés de manière à ce que les émissions de GES du portefeuille de référence soient alignées sur l'objectif de réchauffement planétaire à long terme de l'Accord de Paris sur le climat et soit également construit conformément aux normes minimales fixées dans les actes délégués ». ¹

¹ Plus d'information sur la composition du panier de référence d'« ETFs » en annexe.

A ce jour, KIRAO n'est pas en mesure de se prononcer, sur des objectifs relatifs à l'empreinte carbone ou l'intensité carbone, au niveau de l'entité.

A terme, KIRAO compte étudier les besoins techniques nécessaires afin de développer et implémenter une stratégie qui soit alignée à l'Accord de Paris (à travers l'estimation de la température implicite des fonds répondant à l'Article 8 du règlement SFDR).

Cependant, KIRAO a l'ambition que l'intensité carbone de ses fonds classés Article 8 soit à minima alignés à l'intensité carbone du panier de référence décrit auparavant.

L'équipe de Gestion privilégie l'analyse des émissions de GES provenant des données Scope 1 et 2, en raison d'un manque de fiabilité des données Scope 3 communiquées par les sociétés. Cependant, dans un souci de transparence, KIRAO communique également l'intensité carbone en intégrant des données Scope 3 estimées selon une méthodologie propre au fournisseur de données, MSCI ESG.¹

Par ailleurs, en vue d'avoir une meilleure idée de l'alignement des fonds avec les objectifs de long terme des articles 2 et 4 de l'Accord de Paris relatifs à l'atténuation des émissions de GES, l'équipe de Gestion a recours à des indicateurs complémentaires à ceux présentés précédemment :

- **La part des émetteurs en portefeuille engagés ou ayant fait valider leur trajectoire de décarbonation par la Science Based Targets initiative (SBTi).** Cette dernière est un partenariat entre le CDP, le Pacte Mondial des Nations Unies, le World Resources Institute (WRI) et le World Wide Fund for Nature (WWF). S'adressant aux entreprises, elle se fixe comme objectif de piloter une « action climatique ambitieuse » en leur proposant de faire de leur transition vers une économie bas carbone un avantage compétitif. Pour cela, elle cherche à s'assurer de l'adéquation des objectifs de réduction de GES que se fixent les entreprises avec les données de la science climatique.²
- **La part des émetteurs en portefeuille ayant un objectif de réduction des émissions de GES aligné avec les Accord de Paris.** L'équipe de Gestion s'appuie sur MSCI ESG, afin d'identifier l'alignement d'une société à l'objectif de limiter le réchauffement climatique à un niveau bien inférieur à 2°C, de préférence à 1,5°C, par rapport au niveau préindustriel. L'indicateur utilisé détermine si l'élévation de température implicite d'une société (à horizon 2100 ou au-delà) est estimée à 2°C ou moins, en faisant l'hypothèse que l'ensemble de l'économie conserve le même niveau d'émissions de GES que la société en question. L'élévation de température implicite est basée sur l'estimation des émissions Scope 1, 2 et 3. Cet indicateur est exprimé sous la forme de « Oui » ou « Non ».

Les tableaux ci-dessous présentent la performance des fonds KIRAO, au 31 décembre 2023, pour les indicateurs mentionnés auparavant.

Concernant les deux premiers indicateurs (empreinte carbone et intensité carbone), KIRAO pilote mensuellement la performance des fonds ainsi que celle de l'Univers d'investissement. Les trois fonds démontrent une meilleure performance que celle de leurs Univers. De ce fait, l'équipe de Gestion analyse également la performance des fonds par rapport à l'Univers de départ retraité des 20% des émetteurs les plus polluants, selon un poids cumulé au sein de l'Univers.

¹ Pour plus d'informations : <https://www.msci.com>.

² Pour plus d'informations : <https://sciencebasedtargets.org>.

Principaux indicateurs

L’empreinte carbone exprimée en tonnes d’équivalents CO2 par millions d’euros investis

Données au 31/12/2023, exprimées en tCO2e/M€ investi	Taux de couverture du fonds (Scope 1, 2 et 3 estimé)	Empreinte carbone (Scope 1, 2 et 3 estimé) du fonds par rapport à l’univers de départ – en base 100		Empreinte carbone (Scope 1, 2 et 3 estimé) du fonds par rapport à l’univers de départ retraité des 20% plus grands émetteurs de GES* – en base 100	
		Fonds	Univers	Fonds	Univers
KIRAO MULTICAPS	95,3%	461,5	658,5	461,5	354,6
KIRAO MULTICAPS ALPHA	90,1%	436,3	568,1	436,3	335,3
KIRAO SMALLCAPS	84,0%	932,8	703,8	932,8	391,7
KIRAO (fonds Art. 8 SFDR)	92,2%	569,3		569,3	

Source : Kirao AM, MSCI ESG

* Ce retraitement correspond à un poids cumulé de 20% au sein de l’univers. Le détail des sociétés concernées est communiqué en Annexes.

Interprétation : Kirao Multicaps présente une empreinte carbone totale (Scope 1, 2 et 3 estimé) de 461,5tCO2e/M€ investi, alors que celle de son Univers est de 41,01 millions de tCO2e. Kirao Multicaps émet donc près de 1,8 fois moins de CO2 que son Univers.

Les trois principaux contributeurs négatifs à l’empreinte carbone de Kirao Multicaps sont STELLANTIS, LVMH, et AIR LIQUIDE.

Les trois principaux contributeurs négatifs à l’empreinte carbone de Kirao Smallcaps sont STELLANTIS, PLASTIC OMNIUM, et TRIGANO.

Le résultat global de KIRAO est déterminé en fonction de l’empreinte carbone de chaque fonds en considérant le prorata des encours de chaque fonds par rapport aux encours totaux (sont pris en compte uniquement les fonds répondant à l’article 8 SFDR).

Limites de l’indicateur : Près de 95% des émissions communiquées sont des données estimées par MSCI ESG (la totalité des émissions Scope 3). Une partie importante des données est basée sur des estimations dites *top down* et non sur des analyses plus précises, au cas par cas, dites *bottom up*. L’équipe de Gestion est également consciente du risque existant de double comptage. Cela consiste à comptabiliser les mêmes émissions plus d’une fois. Par exemple, lorsque les émissions Scope 1 d’une société sont également comptabilisées dans les émissions Scope 3 d’une autre entreprise.

L'intensité carbone

Données au 31/12/2023, exprimées en tCO2e/M€ de CA	Taux de couverture du fonds (Scope 1, 2 et 3 estimé)	Intensité carbone (Scope 1 et 2) du fonds par rapport à l'univers de départ – en base 100		Intensité carbone (Scope 1 et 2) du fonds par rapport à l'univers de départ retraité des 20% plus grands émetteurs de GES* – en base 100		Intensité carbone (Scope 1, 2 et 3 estimé) du fonds par rapport à l'univers de départ – en base 100		Intensité carbone (Scope 1, 2 et 3 estimé) du fonds par rapport à l'univers retraité des 20% plus grands émetteurs de GES – en base 100	
		Fonds	Univers	Fonds	Univers	Fonds	Univers	Fonds	Univers
KIRAO MULTICAPS	95,3%	52,5	116,8	52,5	14,9	635,5	890,4	635,5	494,0
KIRAO MULTICAPS ALPHA	90,1%	49,6	110,4	49,6	14,1	600,8	841,9	600,8	467,1
KIRAO SMALLCAPS	84,0%	20,0	129,6	20,0	17,8	796,9	815,7	796,9	433,7
KIRAO (fonds Art. 8 SFDR)	89,2%	42,47		42,47		635		635	

Source : MSCI ESG

* Ce retraitement correspond à un poids cumulé de 20% au sein de l'univers. Le détail des sociétés concernées est communiqué en Annexes.

Interprétation : Kirao Multicaps présente une intensité carbone totale (Scope 1, 2 et 3 estimés) de 635,5 tCO2e/M€ de CA (+7% par rapport à l'exercice 2022), alors que celle de son Univers est de 890,4 tCO2e/M€ de CA. Kirao Multicaps émet donc près de 1,4 fois moins de CO2/M€ de CA embarqué que son Univers.

Les trois principaux contributeurs négatifs à l'intensité carbone (Scope 1, 2 et 3 estimés) de Kirao Multicaps sont STELLANTIS, AIR LIQUIDE, et ALSTOM.

Les trois principaux contributeurs négatifs à l'intensité carbone (Scope 1, 2 et 3 estimés) de Kirao Smallcaps sont STELLANTIS, TRIGANO et OPMOBILITY.

Le résultat global de KIRAO est déterminé en considérant le prorata des encours de chaque fonds par rapport aux encours totaux (sont pris en compte uniquement les fonds répondant à l'article 8 SFDR)

Limites de l'indicateur : Près de 95% des émissions communiquées sont estimées par notre fournisseur de données (la totalité des émissions Scope 3). Une partie importante des données est basée sur des estimations dites *top down* et non sur des analyses plus précises, au cas par cas, dites *bottom up*.

L'équipe de gestion est également consciente du risque existant de double comptage. Cela consiste à comptabiliser les mêmes émissions plus d'une fois. Par exemple, lorsque les émissions Scope 1 d'une société sont également comptabilisées dans les émissions Scope 3 d'une autre entreprise.

L'intensité carbone (Scope 1 et 2) du fonds par rapport au panier de référence d'ETFs alignés sur un scénario d'augmentation de la température de 1,5°C

Données au 31/12/2023, exprimées en tCO2e/\$M de CA	Taux de couverture du fonds	Intensité carbone (Scope 1 et 2) par rapport à un panier de référence de 7 ETFs équipondérés, théoriquement alignés sur un scénario d'augmentation de la température de 1,5°C*	
		Fonds – en base 100	Panier de référence
KIRAO MULTICAPS	90,9%	49,79	37,95
KIRAO MULTICAPS ALPHA	85,9%	47,08	
KIRAO SMALLCAPS	81,4%	17,97	
KIRAO (fonds Art.8 SFDR)	88,8%	47,05	

Source : MSCI ESG

* Le détail des ETFs concernées est communiqué en Annexes.

Les trois principaux contributeurs négatifs à l'intensité carbone (Scope 1 et 2) de Kirao Multicaps sont AIR LIQUIDE, ELIS et AB INBEV.

Les trois principaux contributeurs négatifs à l'intensité carbone (Scope 1 et 2) de Kirao Smallcaps sont ELIS, TRIGANO et STELLANTIS.

L'équipe de Gestion a comme objectif un alignement de l'intensité carbone de ses fonds classés Article 8 au panier de référence respectant l'Accord de Paris.

Indicateurs complémentaires

La part des émetteurs en portefeuille engagés ou ayant fait valider leur trajectoire de décarbonation par la SBTi

Données au 31/12/2023	Nombre d'émetteurs en portefeuille ayant le statut « Committed »		Nombre d'émetteurs en portefeuille ayant le statut « Target Set »		% des encours du fonds ayant un statut « Committed » ou « Target Set »	
	Fonds	Par rapport à 2022	Fonds	Par rapport à 2022	Fonds	Par rapport à 2022
KIRAO MULTICAPS	35	+26	8	-20	86,2%	+3,2 points de %
KIRAO MULTICAPS ALPHA	35	+26	8	-20	81,5%	+2,5 points de %
KIRAO SMALLCAPS	13	+6	7	11	50,3%	+2,3 points de %

Source : MSCI ESG, SBTi

La part des émetteurs en portefeuille ayant un objectif de réduction des émissions de GES aligné avec les Accord de Paris

Données au 31/12/2023	Taux de couverture du fonds		% des émetteurs couverts ayant un objectif aligné avec les Accord de Paris		Nombre d'émetteurs couverts ayant un objectif aligné avec les Accord de Paris	
	Fonds	Par rapport à 2022	Fonds	Par rapport à 2022	Fonds	Par rapport à 2022
KIRAO MULTICAPS	90,9%	65,3%	+1,3 points de %	32	+4	
KIRAO MULTICAPS ALPHA	85,9%	61,7%	+1,4 points de %	32	+4	
KIRAO SMALLCAPS	81,4%	60%	+5 points de %	18	+2	

Source : MSCI ESG

G. Stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité

KIRAO n'est pas en mesure de se prononcer sur la mise en place d'une stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité. Cette abstention est motivée par le manque de maturité des indicateurs ainsi que le manque de fiabilité des données.

Cependant, grâce au suivi et à la prise en compte des Principales Incidences Négatives, KIRAO dispose d'une vue partielle des pressions indirectes exercées sur la biodiversité. En effet, à travers la plateforme de MSCI ESG, l'équipe de Gestion surveille la part des investissements réalisés dans des sociétés dont les sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles pour la biodiversité, lorsque les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones. En 2023, 12,2% des encours étudiés¹ ont une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de biodiversité.

KIRAO étudiera lors des 12 prochains mois, en fonction du niveau de couverture de l'univers d'investissement, l'intégration d'un tel indicateur dans sa Grille de notation ESG. Elle mènera également, dans un horizon de 12 à 24 mois, une veille sur les différents outils et fournisseurs de données sur la biodiversité.

KIRAO n'exclut pas la possibilité de travailler sur le développement de son propre modèle d'analyse des politiques de biodiversité des entreprises.

¹ Au 31/12/2023, le périmètre pris en compte pour la déclaration des Principales Incidences Négatives représentait 58% des encours de KIRAO.

H. Démarche de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la gestion des risques

i. Le processus d'identification, d'évaluation, de priorisation et de gestion des risques liés à des critères ESG

Conformément à l'article 3 de la réglementation SFDR, KIRAO communique des éléments sur la gestion des risques ESG et de durabilité.

Un risque en matière de durabilité est un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement.

Les facteurs de durabilité sont les questions environnementales, sociales et de personnel, le respect des droits de l'homme et la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

L'équipe de Gestion communique dans les tableaux ci-dessous les principaux risques en matière de durabilité identifiés.

Principaux risques environnementaux (changement climatique)

Risques	Sous-risques	Probabilité	Horizon	Impact
Risques physiques	<ul style="list-style-type: none"> ○ Risques en matière de pollution, ○ Risques liés à la dégradation de la qualité de l'eau, ○ Risques liés à la gestion des déchets. 	Moyenne	Moyen terme / Long terme	Fort
Risques de transition	<ul style="list-style-type: none"> ○ Risques liés aux évolutions réglementaires en matière d'énergie ou de changement climatique : augmentation du prix du carbone, normes thermiques pour le secteur immobilier, etc. ○ Risque de réputation, ○ Risque de dépréciation d'actifs. 	Forte	Moyen terme	Fort
Risques de responsabilité	<ul style="list-style-type: none"> ○ Risques liés à des contentieux potentiels. 	Moyenne	Moyen terme	Modéré / Fort

Principaux risques sociaux et de mauvaise gouvernance

Risques	Sous-risques	Probabilité	Horizon	Impact
Risques sociaux	<ul style="list-style-type: none"> ○ Risques liés au climat interne : forte rotation des effectifs, faible ancienneté moyenne et absentéisme significatif (difficultés à attirer et fidéliser les collaborateurs). ○ Risqués liés au manque de formation continue et de développement professionnel, ○ Risques liés à la cybersécurité et la protection des données personnelles, ○ Risques liés à une mauvaise gestion des relations avec les parties prenantes (contentieux, etc.). 	Moyenne	Court terme / Moyen terme	Modéré / Fort
Risques de gouvernance	<ul style="list-style-type: none"> ○ Risques liés à l'instabilité du management : forte rotation des dirigeants, ○ Risques liés à l'équilibre des pouvoirs entre le management et les organes de contrôle : non-indépendance des rôles de Président du Conseil d'Administration et Directeur Général, diversité limitée en termes de compétences au sein du Conseil d'Administration, etc., ○ Risques liés à la rémunération des dirigeants : mauvais équilibre entre la part fixe, le bonus annuel et la rémunération en options/actions de performance, ratio d'équité élevé, etc., ○ Risques liés à l'Ethique des affaires : nombre important d'instances judiciaires en cours, amendes payées liées à des controverses, etc., ○ Risques liés au traitement inégalitaire des actionnaires minoritaires : présence de droits de vote double, présence de conventions réglementées, etc. 	Moyenne Forte	Court terme / Moyen terme	Fort

Les risques de durabilité sont appréhendés de quatre façons différentes par l'équipe de Gestion :

a) A travers une politique d'exclusion

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 le secteur du charbon, le secteur d'hydrocarbures non-conventionnels (gaz et pétrole de schiste et sable bitumineux) et du tabac, quel que soit leur positionnement dans la chaîne de valeur. Nous excluons ainsi de notre univers les sociétés réalisant plus de 10% de leur chiffre d'affaires dans ces activités.

KIRAO exclut également de son périmètre d'investissement des sociétés qui ne respectent pas les règles ou conventions internationales, telles que le Pacte Mondial de 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. KIRAO exclut également 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. KIRAO dispose à ce titre d'une liste d'émetteurs faisant l'objet d'une exclusion qui est tenue à jour régulièrement. Ces titres ne font pas partie de l'univers d'investissement et ne sont pas susceptibles de l'intégrer. Aucun ordre correspondant à cette liste ne peut être réalisé à travers la plate-forme de passage d'ordres.

Le périmètre de gestion auquel s'applique l'exclusion de secteurs concerne l'ensemble des fonds gérés par KIRAO, quel que soit l'article du règlement SFDR (article 6 ou article 8) auquel ils se réfèrent.

b) A travers l'intégration des critères ESG dans le processus d'investissement

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, ainsi qu'une meilleure maîtrise et minimisation des risques de durabilité.

La prise en compte de critères extra-financiers dans l'analyse fondamentale s'effectue à deux niveaux distincts, tout en étant complémentaires :

Analyse ESG de premier niveau, selon une approche « Best-in-Universe »

KIRAO a défini une grille de notation ESG, permettant d'évaluer la qualité extra-financière des sociétés en portefeuille, ou faisant partie de notre Univers d'investissement. Cette dernière est composée de 21 critères (9 de gouvernance, 7 sociaux et 5 environnementaux) qui ont été choisis pour leur pertinence en matière d'analyse ESG, en considérant également l'accessibilité à la donnée. Les données brutes que nous utilisons pour alimenter la grille de notation ESG proviennent des fournisseurs de données MSCI ESG et Gaïa Research (Ethifinance).

Il en découle que chaque émetteur est noté selon 21 indicateurs ESG. Chaque indicateur 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 (ex. dissociation des fonctions de Président du Conseil et Directeur Général : OUI ou NON = 1 ou 0).

Les autres indicateurs qui mesurent un seuil absolu en comparaison d'une médiane sectorielle se voient attribuer une note entre 0 et 1 (ex. l'intensité carbone (tonnes de CO₂e/CA en M€). 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.

La note des portefeuilles est déterminée selon la note globale ESG de chaque émetteur, pondérée selon l'allocation de chaque position dans les fonds.

Le détail des indicateurs retenus sont les suivants :

Gouvernance – 9 indicateurs

Indicateur	Type de notation	Cas particuliers dans la notation
<i>Séparation des rôles de Président du Conseil d'Administration/de Surveillance et de Directeur Général</i>	Binaire OUI : 1 point / NON : 0 point	Dans le cas d'une société contrôlée*, si les fonctions de P-DG sont unies, mais que le taux d'indépendance minimum du Conseil est respecté : 0,5 points.
<i>Taux d'indépendance du Conseil (%)</i>	Binaire Si ≥ 50% : 1 point / si < 50% : 0 point	Dans le cas d'une société contrôlée, le seuil est abaissé à 33%. Si ce dernier est respecté : 1 point.
<i>Nombre de représentant(s) des salariés au sein du Conseil</i>	Binaire Si ≥ 1 : 1 point / si = 0 : 0 point	-
<i>Taux de féminisation du Conseil (%)</i>	Binaire Si ≥ 40% : 1 point / si < 40% : 0 point	-
<i>Taux moyen de présence des administrateurs aux réunions du Conseil</i>	Binaire Si ≥ 75% : 1 point / si < 75% : 0 point	-
<i>Existence d'un comité d'audit</i>	Binaire OUI : 1 point / NON : 0 point	-
<i>Existence d'un comité des rémunérations et/ou des nominations</i>	Binaire OUI : 1 point / NON : 0 point	-
<i>Présence d'une politique de Say on Pay</i>	Binaire OUI : 1 point / NON : 0 point	-
<i>Formalisation d'une politique de conduite des affaires et de lutte contre la corruption</i>	Binaire OUI : 1 point / NON : 0 point	-

*est considéré comme contrôlée, une société dont l'actionnariat de référence représente plus d'1/3 des droits de vote.

Social – 7 indicateurs

Indicateur	Type de notation	Cas particuliers dans la notation
<i>Taux de rotation du personnel (%)</i>	<p>Relative au secteur</p> <p>Si le niveau > médiane sectorielle : 0 point / Si le niveau = médiane sectorielle : 0,5 point / Si le niveau < médiane sectorielle : attribution de 0,1 point supplémentaire en fonction de la performance de la société selon une distribution par décile (ex. 1 point lorsque la société se situe dans le 1^{er} décile)</p>	-
<i>Réalisation d'enquêtes auprès des salariés durant les trois dernières années</i>	<p>Binaire</p> <p>OUI : 1 point / NON : 0 point</p>	-
<i>Nombre moyen d'heures de formation par salarié</i>	<p>Relative au secteur</p> <p>Si le niveau < médiane sectorielle : 0 point / Si le niveau = médiane sectorielle : 0,5 point / Si le niveau > médiane sectorielle : attribution de 0,1 point supplémentaire en fonction de la performance de la société selon une distribution par décile (ex. 1 point lorsque la société se situe dans le 1^{er} décile)</p>	-
<i>Plan d'actions en faveur de l'égalité des chances et de la diversité</i>	<p>Binaire</p> <p>OUI : 1 point / NON : 0 point</p>	-
<i>Taux de féminisation du Comex (%)</i>	<p>Relative au secteur</p> <p>Si le niveau < médiane sectorielle : 0 point / Si le niveau = médiane sectorielle : 0,5 point / Si le niveau > médiane sectorielle : attribution de 0,1 point supplémentaire en fonction de la performance de la société selon une distribution par décile (ex. 1 point lorsque la société se situe dans le 1^{er} décile)</p>	-
<i>Part des femmes dans l'effectif (%)</i>	<p>Relative au secteur</p> <p>Si le niveau < médiane sectorielle : 0 point / Si le niveau ≥ médiane sectorielle, mais le Taux de féminisation du Comex (indicateur #14) < médiane sectorielle : 0,5 point / Si le niveau ≥ médiane sectorielle, et le Taux de féminisation du Comex ≥ médiane sectorielle : 1 point</p>	L'utilisation du Taux de féminisation du Comex comme condition supplémentaire permet d'étudier l'égalité des chances entre H/F concernant les promotions.
<i>Existence de tests d'intrusion des systèmes IT</i>	<p>Binaire</p> <p>OUI : 1 point / NON : 0 point</p>	-

Environnement – 5 indicateurs

Indicateur	Type de notation	Cas particuliers dans la notation
<i>Plan d'action en faveur des économies d'énergie et de réduction des émissions de gaz à effet de serre</i>	Binaire OUI : 1 point / NON : 0 point	-
<i>Intensité carbone Scope 1&2 (tonnes de CO2e/M€ de CA)</i>	Relative au secteur Si le niveau > médiane sectorielle : 0 point / Si le niveau = médiane sectorielle : 0,5 point / Si le niveau < médiane sectorielle : attribution de 0,1 point supplémentaire en fonction de la performance de la société selon une distribution par décile (ex. 1 point lorsque la société se situe dans le 1 ^{er} décile)	-
<i>Intensité de la consommation énergétique totale (MWh/M€ de CA)</i>	Relative au secteur Si le niveau > médiane sectorielle : 0 point / Si le niveau = médiane sectorielle : 0,5 point / Si le niveau < médiane sectorielle : attribution de 0,1 point supplémentaire en fonction de la performance de la société selon une distribution par décile (ex. 1 point lorsque la société se situe dans le 1 ^{er} décile)	-
<i>Part de la consommation d'énergie renouvelable sur la consommation énergétique totale (%)</i>	Relative au secteur Si le niveau < médiane sectorielle : 0 point / Si le niveau = médiane sectorielle : 0,5 point / Si le niveau > médiane sectorielle : attribution de 0,1 point supplémentaire en fonction de la performance de la société selon une distribution par décile (ex. 1 point lorsque la société se situe dans le 1 ^{er} décile)	-
<i>Le taux d'éligibilité à la taxonomie verte européenne (%)</i>	Relative au secteur Si le niveau < médiane sectorielle : 0 point / Si le niveau = médiane sectorielle : 0,5 point / Si le niveau > médiane sectorielle : attribution de 0,1 point supplémentaire en fonction de la performance de la société selon une distribution par décile (ex. 1 point lorsque la société se situe dans le 1 ^{er} décile)	-

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 en ce sens, que nous avons développé une matrice propriétaire de notation extra-financière, dénommée « Atlas ».

Cette dernière intègre des critères quantitatifs et qualitatifs de manière à évaluer la performance ESG des émetteurs. A la différence de la grille de notation ESG, qui donne une image 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, agnostique aux différents secteurs. Par ailleurs, l'analyse du management et des organes de contrôle nous informe 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 sujets Sociaux ou Environnementaux présentent une « matérialité » plus ou moins grande selon les secteurs étudiés. L'analyse est bâtie autour d'un tronc commun et peut être enrichie de critères plus spécifiques en fonction du secteur étudié.

La matrice « Atlas » repose sur l'analyse à minima de 22 critères. Ces derniers proviennent des documents d'enregistrement universel des entreprises (ou équivalent) et peut également s'appuyer sur des fournisseurs de données externes (principalement MSCI ESG) :

➤ **Critères liés à la Gouvernance**

- Analyse du management
 - Turnover des dirigeants sur les dix dernières années
- Equilibre des pouvoirs entre le management et les organes de contrôle
 - Indépendance des rôles de Président du Conseil d'Administration et Directeur Général
 - 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**

- Objectifs de neutralité carbone à 2050 et/ou de réduction des émissions à moyen-terme
- Evolution des émissions de Gaz à Effet de Serre (Scope 1, 2 et 3)
- Evolution de l'intensité carbone (Scope 1 et 2)
- Evolution de la consommation d'énergie totale par collaborateur
- Part de la consommation d'énergie provenant des sources renouvelables
- Evolution de la consommation d'eau totale par collaborateur

➤ **Critères liés au Social / Sociétal**

- Le renouvellement de l'effectif (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)
- Evolution du risque lié à la cybersécurité

- Accidentologie liée au travail
- Risque de controverses avec les parties prenantes

Les conclusions de notre matrice « Atlas » se prolongent à travers un dialogue actionnarial continu auprès des émetteurs sur les sujets ESG. Cette matrice s'enrichit de manière permanente, et contribue à une granularité de l'information que les seules données brutes ne peuvent offrir. Elle est donc au centre de l'engagement actionnarial de KIRAO.

c) [A travers le suivi des controverses](#)

L'équipe de gestion réalise une analyse des controverses préalablement à tout nouvel investissement : 1/ à travers la plateforme dédiée de MSCI ESG ; 2/ en interne en s'appuyant sur tout autre source considérée comme fiable (notes de brokers, articles de presse, etc.).

Concernant les sociétés en portefeuille, un système d'alerte des controverses ESG a été mis en place. Toute nouvelle controverse jugée « sévère » ou « très sévère » par MSCI ESG est remontée à l'ensemble de l'équipe de Gestion, via un système d'alerte.

Les sociétés qui font l'objet de controverses « très sévères » et « structurelles » ont une analyse approfondie, pouvant aboutir à la limitation au sein des portefeuilles ou seront exclues de notre périmètre. Si les conclusions issues du dialogue avec les émetteurs ne sont pas satisfaisantes, KIRAO s'engage à exclure la valeur du top 10 du fonds concerné.

d) [A travers l'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 décrite auparavant, 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. Les Gérants votent à 100% des assemblées générales des sociétés en portefeuille.

I. Plan d'amélioration continue

- KIRAO s'inscrit dans une démarche permanente d'amélioration de l'intégration ESG au sein de la Gestion et de sa communication auprès des différentes parties prenantes. La société a identifié plusieurs leviers d'amélioration : l'élargissement du périmètre considéré relatif à l'analyse climat des fonds. A ce stade, l'analyse climat a pour périmètre les fonds répondant à l'Article 8 du règlement SFDR, à savoir Kirao Multicaps, Kirao Multicaps Alpha et Kirao Smallcaps. L'équipe de Gestion souhaite intégrer, d'ici 12 à 24 mois, les encours de la Gestion Privée à l'analyse extra-financière dont celle liée au climat.
- A ce stade, la politique de rémunération de KIRAO n'intègre pas les risques en matière de durabilité. En revanche, la labellisation ISR des fonds Kirao Multicaps et Kirao Smallcaps nous pousse à engager une réflexion sur la prise en compte d'objectifs de durabilité dans la politique de rémunération des gérants.
En effet, l'objectif « d'amélioration de note » associé au label impose la mise en place d'une grille de notation quantitative, et que les fonds, selon cette grille, aient des notes supérieures à leurs univers d'investissement, retraité des 20% des émetteurs les moins performants. La bonne réalisation de ces objectifs sera intégrée à la politique de rémunération des collaborateurs en vue de la prochaine campagne de fixation des objectifs annuels. A ce titre, la politique de rémunération décidée par le comité de surveillance sera amendée pour prendre en considération l'intégration de l'ESG.
- A ce jour, KIRAO n'est pas en mesure de se prononcer, sur des objectifs relatifs à l'empreinte carbone ou l'intensité carbone, que ce soit au niveau de l'entité ou au niveau des fonds.
A terme, KIRAO compte étudier les besoins techniques nécessaires afin de développer et implémenter une stratégie qui soit alignée à l'Accord de Paris (à travers l'estimation de la température implicite des fonds répondant à l'Article 8 du règlement SFDR).
- KIRAO s'engage à mettre en place une stratégie d'alignement aux objectifs de long terme liés à la biodiversité. L'équipe de Gestion mènera, lors des 12 prochains mois, une veille des différents modules des fournisseurs de données liés à la biodiversité. KIRAO n'exclut pas la possibilité de développer son propre modèle d'analyse des politiques de biodiversité des entreprises.
L'implémentation d'une stratégie d'alignement avec les objectifs liés à la biodiversité devrait avoir lieu d'ici 12/24 mois.

J. Annexes

Liste d'émetteurs exclus de l'Univers de départ de Kirao Multicaps – en fonction de l'empreinte carbone
 Scope 1, 2 & 3

Société	Code ISIN	Emissions de GES Scope 1, 2 & 3 (tCO2e)
VALEO SE	FR0013176526	37 428 314
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA	FR0000125007	38 330 283
Iveco Group N.V.	NL0015000LU4	38 725 525
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA	BE0974293251	39 659 521
Siemens Aktiengesellschaft	DE0007236101	41 019 099
OCI N.V.	NL0010558797	41 134 971
SARAS S.P.A.	IT0000433307	41 997 203
FORVIA SE	FR0000121147	43 451 495
Neste Oyj	FI0009013296	43 837 135
DANONE SA	FR0000120644	43 911 323
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FR0000124141	44 133 962
LEONARDO - SOCIETA PER AZIONI	IT0003856405	44 246 133
Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	46 954 944
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	FR0000121014	52 313 816
thyssenkrupp AG	DE0007500001	55 836 972
Continental Aktiengesellschaft	DE0005439004	69 813 929
E.ON SE	DE000ENAG999	72 945 964
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG	DE0005220008	76 399 589
RENAULT SA	FR0000131906	78 763 753
Galp Energia, SGPS, S.A.	PTGALOAM0009	79 286 012
AIR LIQUIDE	FR0000120073	86 010 862
Heidelberg Materials AG	DE0006047004	92 778 131
SAFRAN SA	FR0000073272	99 243 632
Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft	DE0005190003	100 855 173
TRATON SE	DE000TRATON7	102 758 116
ENEL - SPA	IT0003128367	106 191 522
Mercedes-Benz Group AG	DE0007100000	119 302 456

Daimler Truck Holding AG	DE000DTROCK8	126 983 660
OMV Aktiengesellschaft	AT0000743059	153 543 026
ENGIE SA	FR0010208488	160 404 972
Siemens Energy AG	DE000ENER6Y0	165 807 113
BASF SE	DE000BASF111	178 192 238
Repsol S.A.	ES0173516115	196 826 984
ArcelorMittal SA	LU1598757687	212 188 948
RWE Aktiengesellschaft	DE0007037129	232 271 820
Stellantis N.V.	NL00150001Q9	262 775 088
ENI S.P.A.	IT0003132476	296 487 226
Airbus SE	NL0000235190	297 946 376
TotalEnergies SE	FR0000120271	430 563 285
VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT	DE0007664039	488 726 693
Porsche Automobil Holding SE	DE000PAH0038	503 575 104

Source : MSCI ESG. Les entreprises citées dans ce document sont mentionnées à titre d'illustration. Leurs notations extra financières et leur empreinte carbone peuvent varier dans le temps.

Liste d'émetteurs exclus de l'Univers de départ de Kirao Multicaps – en fonction de l'intensité
carbone Scope 1, 2 & 3

Société	Code ISIN	Intensité carbone Scope 1, 2 & 3 (tCO ₂ e/M€ de CA)
ASM International N.V.	NL0000334118	1 231
VALLOUREC SA	FR0013506730	1 232
UMICORE SA	BE0974320526	1 235
BIESSE S.P.A.	IT0003097257	1 236
GEA Group Aktiengesellschaft	DE0006602006	1 240
ANTARES VISION S.P.A.	IT0005366601	1 240
Ariston Holding N.V.	NL0015000N33	1 255
Salzgitter Aktiengesellschaft	DE0006202005	1 257
Metso Oyj	FI0009014575	1 259
LU-VE - S.P.A.	IT0005107492	1 270
Koenig & Bauer AG	DE0007193500	1 276
GVS S.P.A.	IT0005411209	1 280
ITALGAS S.P.A.	IT0005211237	1 281
INDUS Holding Aktiengesellschaft	DE0006200108	1 291
Wacker Neuson SE	DE000WACK012	1 304
Revenio Group Oyj	FI0009010912	1 314
DEUTZ Aktiengesellschaft	DE0006305006	1 321
SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT Aktiengesellschaft	AT0000946652	1 337
CAREL INDUSTRIES S.P.A.	IT0005331019	1 338
Ebro Foods, S.A	ES0112501012	1 341
Suedzucker AG	DE0007297004	1 355
TECHNIPFMC PLC	GB00BDSFG982	1 355
thyssenkrupp AG	DE0007500001	1 357
DANIELI & C. OFFICINE MECCANICHE S.P.A.	IT0000076486	1 359
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG	DE0005220008	1 364
Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	1 382
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	ES0122060314	1 392
ZIGNAGO VETRO S.P.A.	IT0004171440	1 408
Stora Enso Oyj	FI0009005961	1 409

ION BEAM APPLICATIONS SA	BE0003766806	1 450
A2A S.P.A.	IT0001233417	1 455
Eckert & Ziegler SE	DE0005659700	1 461
VIDRALA, S.A.	ES0183746314	1 468
Covestro AG	DE0006062144	1 470
Wienerberger AG	AT0000831706	1 477
ARKEMA SA	FR0010313833	1 532
Waga Energy SA	FR0012532810	1 539
GLANBIA PUBLIC LIMITED COMPANY	IE0000669501	1 541
SNAM S.P.A.	IT0003153415	1 557
Rheinmetall Aktiengesellschaft	DE0007030009	1 567
VERALLIA SA	FR0013447729	1 583
DANONE SA	FR0000120644	1 587
voestalpine AG	AT0000937503	1 589
TESSENDERLO GROUP NV	BE0003555639	1 605
LANXESS Aktiengesellschaft	DE0005470405	1 667
Knorr-Bremse Aktiengesellschaft	DE000KBX1006	1 680
Neste Oyj	FI0009013296	1 689
Enagas S.A.	ES0130960018	1 690
RYANAIR HOLDINGS PUBLIC LIMITED COMPANY	IE00BYTBXV33	1 703
RENAULT SA	FR0000131906	1 704
TotalEnergies SE	FR0000120271	1 722
KION GROUP AG	DE000KGX8881	1 724
Corbion N.V.	NL0010583399	1 727
THALES SA	FR0000121329	1 731
Stellantis N.V.	NL00150001Q9	1 759
Continental Aktiengesellschaft	DE0005439004	1 772
PIAGGIO & C. S.P.A.	IT0003073266	1 799
Evonik Industries AG	DE000EVNK013	1 846
Viscofan, S.A.	ES0184262212	1 862
VALEO SE	FR0013176526	1 868
RUBIS SCA	FR0013269123	1 888
Wacker Chemie AG	DE000WCH8881	1 902

Schaeffler AG	DE000SHA0159	1 947
VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT	DE0007664039	1 953
K+S Aktiengesellschaft	DE000KSAG888	1 975
CIR S.p.A. - Compagnie Industriali Riunite	IT0000070786	1 990
Porsche Automobil Holding SE	DE000PAH0038	2 013
BASF SE	DE000BASF111	2 041
Jungheinrich AG	DE0006219934	2 058
SEMAPA - Sociedade de Investimento e Gestao, SGPS, S.A.	PTSEM0AM0004	2 063
Kemira Oyj	FI0009004824	2 098
SOLVAY SA	BE0003470755	2 109
Vitesco Technologies Group Aktiengesellschaft	DE000VTSC017	2 112
MANITOU BF SA	FR0000038606	2 154
OPMOBILITY SE	FR0000124570	2 222
ENI S.P.A.	IT0003132476	2 237
CIE AUTOMOTIVE SOCIEDAD ANONIMA	ES0105630315	2 273
ErlingKlinger AG	DE0007856023	2 342
JOST Werke SE	DE000JST4000	2 359
ERG S.P.A.	IT0001157020	2 366
OMV Aktiengesellschaft	AT0000743059	2 465
TRIGANO SA	FR0005691656	2 486
Daimler Truck Holding AG	DE000DTROCK8	2 493
Koninklijke Vopak N.V.	NL0009432491	2 531
TRATON SE	DE000TRATON7	2 548
PALFINGER AG	AT0000758305	2 552
Gestamp Automocion, S.A.	ES0105223004	2 586
SARAS S.P.A.	IT0000433307	2 652
Lenzing Aktiengesellschaft	AT0000644505	2 696
Iveco Group N.V.	NL0015000LU4	2 697
SAF-HOLLAND SE	DE000SAFH001	2 712
AKWEL SA	FR0000053027	2 749
ENGIE SA	FR0010208488	2 772
FORVIA SE	FR0000121147	2 782

ArcelorMittal SA	LU1598757687	2 798
Acerinox, S.A.	ES0132105018	2 799
Repsol S.A.	ES0173516115	2 841
AIR LIQUIDE	FR0000120073	2 873
Galp Energia, SGPS, S.A.	PTGALOAM0009	2 919
EURONAV NV	BE0003816338	2 984
LEONARDO - SOCIETA PER AZIONI	IT0003856405	3 007
AMG Critical Materials N.V.	NL0000888691	3 284
Fortum Oyj	FI0009007132	3 647
LISI S.A.	FR0000050353	3 921
EXMAR NV	BE0003808251	3 964
Heidelberg Materials AG	DE0006047004	4 398
OCI N.V.	NL0010558797	4 459
MTU Aero Engines AG	DE000A0D9PT0	5 050
Airbus SE	NL0000235190	5 070
DASSAULT AVIATION SA	FR0014004L86	5 083
SAFRAN SA	FR0000073272	5 083
FACC AG	AT00000FACC2	5 101
Cementir Holding N.V.	NL0013995087	5 625
Siemens Energy AG	DE000ENER6Y0	5 718
RWE Aktiengesellschaft	DE0007037129	6 054
Buzzi SpA	IT0001347308	6 054
VICAT SA	FR0000031775	6 214
KBC ANCORA NV	BE0003867844	6 369
ERAMET SA	FR0000131757	7 283
ETABLISSEMENTS MAUREL ET PROM SA	FR0000051070	9 668

Source : MSCI ESG. Les entreprises citées dans ce document sont mentionnées à titre d'illustration. Leurs notations extra financières et leur empreinte carbone peuvent varier dans le temps.

Panier de référence - sept ETFs reproduisant des indices alignés sur un scénario d'augmentation de la température de 1,5°C

ETF	Code ISIN	Taux de couverture MSCI ESG	Intensité carbone Scope 1&2 (tCO2e/M\$ de CA)
SPDR MSCI ACWI CPA ETF	US78463X1946	96,77%	37,07
SPDR MSCI USA CPA ETF	US78468R4737	98,22%	35,54
Amundi S&P Eurozone PAB Net Zero Abtn UCITS ETF A	LU2195226068	98,95%	30,22
Amundi MSCI Europe CPA PAB ETF DR	LU2182388319	98,94%	49,60
Amundi MSCI World Clim Paris AI PAB UCITS ETF DR A	LU2182388400	97,17%	39,91
UBS ETF (IE) MSCI EMU CPA UCITS ETF	IE00BN4Q0L55	99,72%	37,96
HSBC MSCI Japan CPA UCITS ET	IE000UU299V4	98,78%	35,35

Source : MSCI ESG.

Disclaimer

Ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Il ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion.

Les OPC ne bénéficient d'aucune garantie ni protection, il se peut que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué. Le prospectus complet peut être obtenu sur simple demande.

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.