

The image features a background with two overlapping triangular shapes: a light blue one in the top-left and a darker teal one in the bottom-left, meeting at a diagonal line. The text is positioned on the white background to the right of this line.

# Kirao

Regarder de près,  
Voir loin...

Présentation ESG

23 novembre 2021

# Détails techniques

- Les micros des participants resteront en mode muet durant l'ensemble de la webconférence
- Si vous souhaitez poser vos questions vous pouvez les formuler par écrit à partir de l'appli gotowebinar (cadre rouge dans le visuel ci-après) et nous y répondrons lors de la partie Q&A en fin de présentation
- En cas d'autres besoins n'hésitez pas à nous contacter à l'adresse mail suivante : [p.blez@kirao.fr](mailto:p.blez@kirao.fr)





# Disclaimer

---

*Ce document, strictement confidentiel, s'adresse uniquement aux professionnels de la gestion de patrimoine et de la gestion d'actifs et a été établi exclusivement à l'intention de ses destinataires. Cette présentation n'est pas à destination d'investisseurs finaux, qu'ils soient professionnels ou non professionnels au sens de la directive MIF.*

*Il est exclusivement conçu à des fins d'informations. Il ne constitue ni un élément contractuel ni un conseil en investissement. L'OPCVM ne bénéficie 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. Le représentant du Fonds en Suisse est Acolin Fund Services AG, succursale Genève, dont le siège social est situé 6 Cours de Rive CH-1204 Genève, L'agent payeur en Suisse est la Banque cantonale de Genève dont le siège est situé au 17 quai de l'île 1204 Genève Suisse, Les parts du fonds peuvent être distribués exclusivement à des investisseurs qualifiés en Suisse, Les documents d'offre du Fonds et les rapports financiers audités annuels et semi-annuels sont disponibles gratuitement auprès du Représentant, Le lieu d'exécution des Parts du Fonds distribuées en Suisse est le siège du Représentant, Tout litige portant sur les devoirs du représentant ressort de la compétence des tribunaux du canton de Genève. Tout litige portant sur la distribution des parts du Fonds en ou depuis la Suisse ressort de la juridiction du siège social du distributeur du Fonds.*

The background features a white space on the right and two overlapping teal shapes on the left. The top-left shape is a lighter teal, and the bottom-left shape is a darker teal, both extending diagonally from the left edge towards the center.

Notre société

# Notre organisation

*Indépendance, analyse et responsabilité*



Plus d'1 Md€ d'encours sous gestion\*

**Indépendante**  
Société de gestion  
indépendante agréée par  
l'AMF le 17 juin 2014



**Alignée**  
100% de l'équipe de  
gestion investie  
dans les fonds



**Notre culture de  
l'analyse et du risque  
irrigue notre méthode  
de gestion**



**3 OPCVM**

Large : Kirao Multicaps  
Small & Mid : Kirao Smallcaps  
Patrimonial : Kirao Multicaps Alpha



**Expérimentée**

16 collaborateurs dont 6 dédiés à la  
gestion des fonds (près de 15 ans  
d'expérience en moyenne)



**Responsable**  
Démarche ISR et RSE  
Mission philanthropique



\*au 29 Octobre 2021

# Equipe de gestion expérimentée

Porteur d'une conviction forte dans l'apport de l'analyse financière



Fabrice Revol, **gérant des fonds Kirao Multicaps et Kirao Multicaps Alpha**, 22 ans d'expérience sur les marchés actions, en tant **qu'analyste financier**, broker et gérant actions (Sapientia AM, Amplégest, Kirao).



Saad Benlamine, CFA, **gérant du fonds Kirao Smallcaps**, 14 ans d'expérience sur les marchés actions, en tant **qu'analyste financier** buy-side (Natixis AM et Amplégest) et gérant actions (Amplégest et Kirao).

Plus de 15 ans d'expérience en moyenne dans l'industrie alliés à un socle commun fort dans l'analyse



Thomas Alzuyeta, CFA, **analyste financier**. Plus de 15 ans d'expérience sur les marchés actions, en tant **qu'analyste financier sell-side** (Fortis, Cheuvreux, Gilbert-Dupont) essentiellement sur des sociétés industrielles. Analyste chez Kirao depuis août 2017.



Bastien Grosheny, CFA, **analyste financier**. Expériences d'**analyste** au sein de la Société Générale Private Banking et de Kepler Cheuvreux. Analyste chez Kirao depuis septembre 2018.



Stéphane Dubosq, CIIA, **analyste financier**. Plus de 15 ans d'expérience sur les marchés actions, en tant **qu'analyste financier sell-side** essentiellement sur le secteur de la Santé et relations investisseurs (FTI consulting). Analyste chez Kirao depuis octobre 2015 et chargé du pilotage de l'ESG.



Eduardo Flores, **analyste ESG**. Titulaire d'une licence d'Economie au sein de TSE et d'un Master en Finance de Marché, spécialisé en Investissement Responsable au sein de Toulouse School of Management. Analyste chez Kirao depuis mars 2021.

**01** **Cadre général de l'ESG**  
De l'intégration des critères ESG...  
jusqu'à la recherche d'impact

**02** **L'ESG chez Kirao**  
Notre démarche d'intégration ESG

**03** **Présentation du cas Vicat**  
L'industrie cimentière – un défi de décarbonation  
à moyen et long terme

**04** **Philanthropie**  
Notre engagement : Impala Avenir

The background features a white space on the right and two teal-colored triangular shapes on the left. One is a lighter teal triangle pointing towards the top right, and the other is a darker teal triangle pointing towards the bottom right, overlapping the first one.

# Cadre général de l'ESG



# L'investissement responsable : de multiples options

De l'intégration des critères ESG... jusqu'à la recherche d'impact

« L'investissement responsable est un terme générique faisant référence à diverses approches qui consistent à prendre en compte les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance dans la gestion financière »

Les différentes Approches	Investissement « traditionnel »	Investissement responsable							Philanthropie
		Intégration de l'ESG	Engagement actionnarial	Screening		Stratégie Best-in-class	Investissement thématique	Investissement à impact	
				Exclusion sectorielle	Exclusion normative				
Principe	Prise en compte nulle/limitée des facteurs ESG	Incorporation des critères ESG dans le processus d'investissement	Influencer le comportement des dirigeants et parties prenantes à travers le dialogue et droits de vote	Exclusion de secteurs & industries considérées comme nuisibles à la Société	Exclusion des entreprises qui ne respectent pas certaines normes/conventions internationales	Sélection des meilleures entreprises (en matière ESG) dans leur secteur d'activité	Entreprises liées directement au développement durable : EnR, mobilité durable, healthfood...	Impact environnemental ou social couplé à une performance financière	Impact environnemental ou social sans contrepartie financière
Intention	Aucune intention extra-financière	Enrichir l'analyse fondamentale		Minimiser les risques		Investir dans des sociétés potentiellement durables	Au profit des parties prenantes		
Contributions à la Gestion		Rendement financier							
		Gestion des risques extra-financiers					Saisir des opportunités extra-financières		L'impact des investissements est mesurable et communiqué

Source : RIIA

# L'investissement responsable : de multiples options

De l'intégration des critères ESG... jusqu'à la recherche d'impact

« L'investissement responsable est un terme générique faisant référence à diverses approches qui consistent à prendre en compte les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance dans la gestion financière »

Les différentes Approches	Investissement « traditionnel »	Investissement responsable							Philanthropie
		Intégration de l'ESG	Engagement actionnarial	Screening		Stratégie Best-in-class	Investissement thématique	Investissement à impact	
				Exclusion sectorielle	Exclusion normative				
Principe	Prise en compte nulle/limitée des facteurs ESG	Incorporation des critères ESG dans le processus d'investissement	Influencer le comportement des dirigeants et parties prenantes à travers le dialogue et droits de vote	Exclusion de secteurs & industries considérées comme nuisibles à la Société	Exclusion des entreprises qui ne respectent pas certaines normes/conventions internationales	Sélection des meilleures entreprises (en matière ESG) dans leur secteur d'activité	Entreprises liées directement au développement durable : EnR, mobilité durable, healthfood...	Impact environnemental ou social couplé à une performance financière	Impact environnemental ou social sans contrepartie financière
Intention	Aucune intention extra-financière	Enrichir l'analyse fondamentale		Minimiser les risques		Investir dans des sociétés potentiellement durables	Au profit des parties prenantes Contribuer à des solutions environnementales et sociales		
Contributions à la Gestion		Rendement financier							
		Gestion des risques extra-financiers							
						Saisir des opportunités extra-financières			
								L'impact des investissements est mesurable et communiqué	

Source : RIIA

# L'investissement responsable : de multiples options

De l'intégration des critères ESG... jusqu'à la recherche d'impact

« L'investissement responsable est un terme générique faisant référence à diverses approches qui consistent à prendre en compte les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance dans la gestion financière »

Les différentes Approches	Investissement « traditionnel »	Investissement responsable							Philanthropie
		Intégration de l'ESG	Engagement actionnarial	Screening		Stratégie Best-in-class	Investissement thématique	Investissement à impact	
				Exclusion sectorielle	Exclusion normative				
<b>Principe</b>	Prise en compte nulle/limitée des facteurs ESG	Incorporation des critères ESG dans le processus d'investissement	Influencer le comportement des dirigeants et parties prenantes à travers le dialogue et droits de vote	Exclusion de secteurs & industries considérées comme nuisibles à la Société	Exclusion des entreprises qui ne respectent pas certaines normes/conventions internationales	Sélection des meilleures entreprises (en matière ESG) dans leur secteur d'activité	Entreprises liées directement au développement durable : EnR, mobilité durable, healthfood...	Impact environnemental ou social couplé à une performance financière	Impact environnemental ou social sans contrepartie financière
<b>Intention</b>	Aucune intention extra-financière	Enrichir l'analyse fondamentale		Minimiser les risques		Investir dans des sociétés potentiellement durables	Au profit des parties prenantes		Contribuer à des solutions environnementales et sociales
<b>Contributions à la Gestion</b>		Rendement financier							
		Gestion des risques extra-financiers							
						Saisir des opportunités extra-financières			
							L'impact des investissements est mesurable et communiqué		

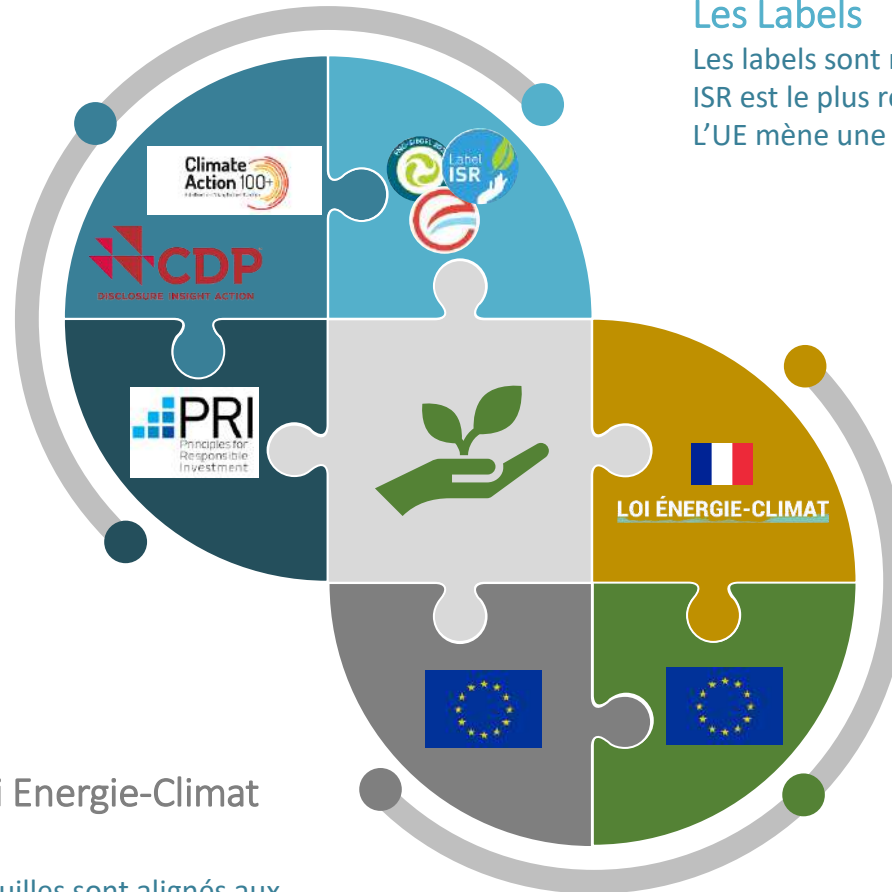
Source : RIIA

# La cartographie de l'Investissement Responsable

*Du volontarisme au réglementaire*

## Actions collaboratives

Groupes d'investisseurs se regroupant afin de mener des initiatives environnementales et sociales auprès de nombreuses sociétés



## Les Labels

Les labels sont majoritairement nationaux. En France, le label ISR est le plus répandu.  
L'UE mène une réflexion pour converger vers un label européen

## UN PRI

Réseau international d'investisseurs, soutenu par les Nations Unies, qui travaille à l'intégration des facteurs ESG dans leurs décisions d'investissement

## EU - SFDR

Règlement qui vise à améliorer la transparence concernant l'information relative au degré de durabilité des produits financiers

## France – Article 29 de la loi Energie-Climat

Des obligations de transparence :

- i) Climat : est-ce que les portefeuilles sont alignés aux Accords de Paris ?
- ii) Biodiversité : identifier les secteurs ayant un impact
- iii) L'intégration et la gestion des risques ESG

## Taxonomie Européenne

Climat : les fonds devront reporter le % de leurs encours jugés comme climato-compatible selon une classification définie

Social : en travaux au sein de l'Union Européenne

The background features a white space on the right and two teal-colored triangular shapes on the left. One is a lighter teal and the other is a darker teal, both pointing towards the center.

# L'ESG chez Kirao

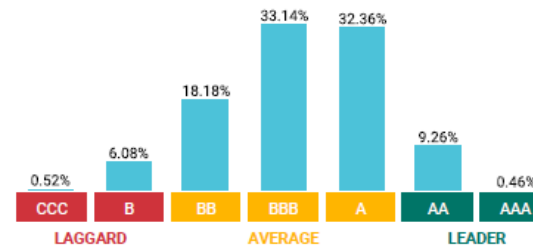
# Les reporting ESG et empreinte carbone des fonds

Des portefeuilles bien notés

## Kirao Multicaps

	● Portfolio
<b>Weighted Avg ESG Score</b>	<b>6.69</b>
Adjustment	
+ ESG Trend Positive	15.29%
- ESG Trend Negative	7.71%
- ESG Laggards	0.44%
Adjustment Total	7.14%
Score Adjustment	0.48
<b>ESG Quality Score</b>	<b>7.16</b>
ESG Rating	<b>AA</b>

Distribution of MSCI ESG Fund Ratings Universe



## Kirao Smallcaps

	● Portfolio
<b>Weighted Avg ESG Score</b>	<b>6.63</b>
Adjustment	
+ ESG Trend Positive	19.61%
- ESG Trend Negative	3.77%
- ESG Laggards	2.48%
Adjustment Total	13.37%
Score Adjustment	0.89
<b>ESG Quality Score</b>	<b>7.51</b>
ESG Rating	<b>AA</b>

### Performance ESG

### Intensité carbone des portefeuilles

**Kirao Multicaps**  
Intensité CO2 Pondérée\*  
**131 en 2020**  
(vs. 181 en 2019)  
Indice (274/273)

**Kirao Smallcaps**  
Intensité CO2 Pondérée\*  
**276 en 2020**  
Indice (286)

\*tonne de CO2e/M EUR de chiffre d'affaires



# Notre démarche d'intégration ESG

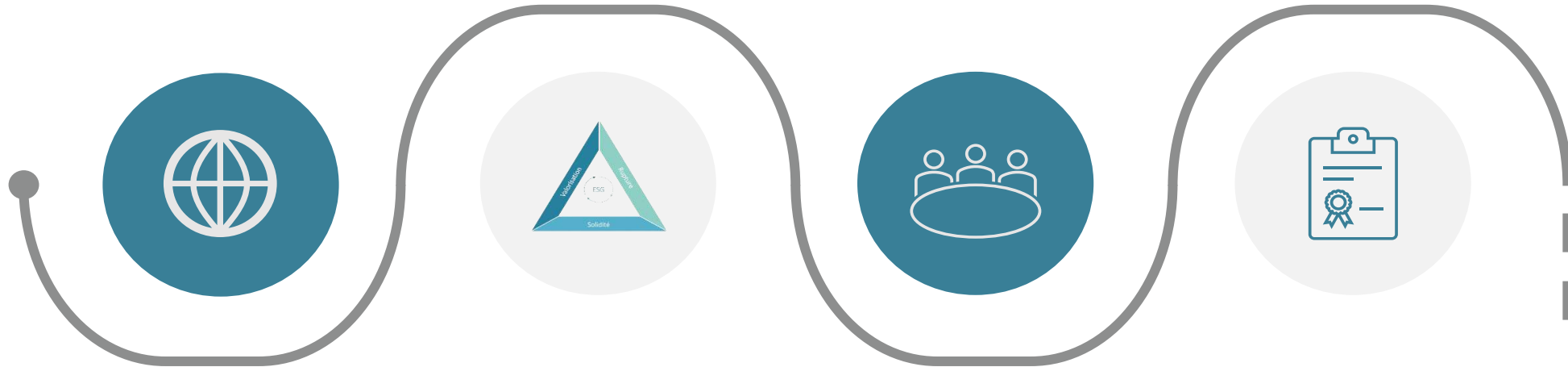
*Des actions structurées, à valeur ajoutée pour notre stock-picking*

## Constitution de notre matrice ESG propriétaire : Atlas

- La Gouvernance comme étape naturelle (l'ensemble des gérants/analystes ont suivi la formation Proxinvest)
- Les sujets Environnementaux et Sociaux selon une analyse de matérialité

## Un engagement actionnarial renforcé

- Exercice des droits de vote à l'Assemblée Générale de 100% des sociétés présentes en portefeuille (CM CIC / Broadridge)
- Un dialogue actionnarial continu avec les sociétés



## Déploiement de l'ESG dans la Gestion

Notre Matrice s'inscrit comme un pilier additionnel au triptyque d'investissement KIRAO (Rupture, Solidité, Valorisation). Elle qualifie le risque associé à ce dernier (ainsi que la prime d'actualisation dans la valorisation)

## Nos actions nous permettent de répondre :

A l'article 8 du règlement européen SFDR, à savoir que les fonds sont des produits financiers intégrant et faisant la promotion des caractéristiques environnementales et sociales même si ce n'est pas le point central du processus d'investissement

## Analyse du management

- Turnover des dirigeants sur les 10 dernières années

## Egalité de traitement des actionnaires minoritaires

- Mesures anti-OPA, présence de droits de vote double, augmentation de capital sans DPS

## Politique de rémunération des dirigeants

- Part de la rémunération globale qui est liée à des objectifs quantifiés à long-terme
- Intégration de critères ESG dans la politique de rémunération du Dirigeant
- Ratio d'équité et partage de la création de valeur entre salariés et actionnaires



## Equilibre des pouvoirs entre le management et les organes de contrôle

- Indépendance des rôles de Président du CA et CEO / Majorité des membres indépendants au sein du CA
- Diversité des profils et compétences des membres du CA / % de femmes au sein du CA et Comité Exécutif
- Présence de comités (audit, nomination et rémunération, RSE...) présidés par des membres indépendants

## Ethique des affaires

- Nombre d'instances judiciaires en cours / amendes payées liées à des controverses
- Signataire de pacte internationaux



# ATLAS, notre matrice interne de notation ESG

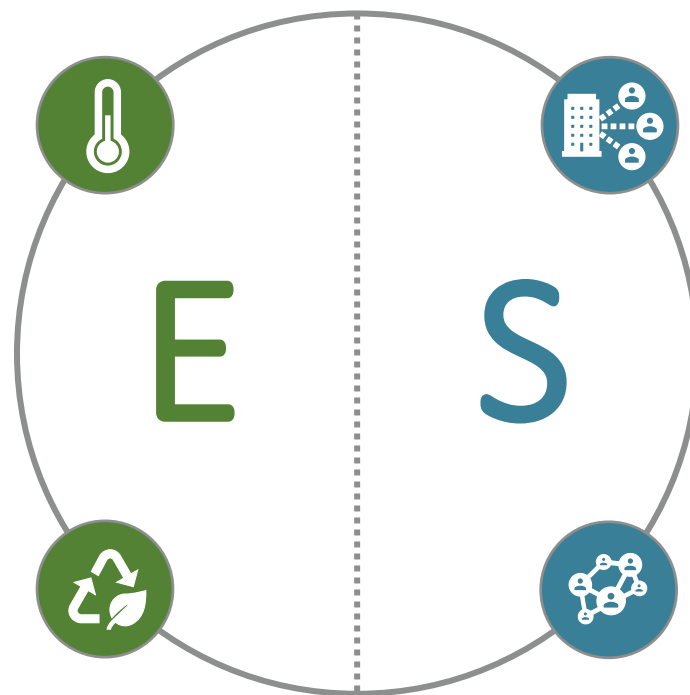
*Des indicateurs clés et matériels pour l'Environnement et le Social*

## Climat & empreinte carbone

- Objectif de neutralité carbone (2050 ou avant)
- Intensité carbone (*tonne de CO2e/M EUR de chiffre d'affaires*) :
  - Analyse du Scope 1 et 2
  - Scope 3 : pour le moment nous l'incorporons pas dans le calcul de l'intensité carbone

## Ressources et consommation d'énergie

- Des critères complémentaires selon une analyse de matérialité :
  - Consommation d'énergie totale / consommation d'énergie renouvelable (SSII)
  - Provision pour risques de pollution (industrie)...



## Capital Humain

- Climat interne : analyse de la rotation / ancienneté du personnel
- Développement de compétences : budget / nombre d'heures de formation par employé

## Sociétal / parties prenantes

- Des critères complémentaires selon une analyse de matérialité :
  - Controverses potentielles avec les parties prenantes (fournisseurs, Etat...)
  - Controverses liées à la qualité & sécurité des produits
  - Analyse de la politique d'achats...

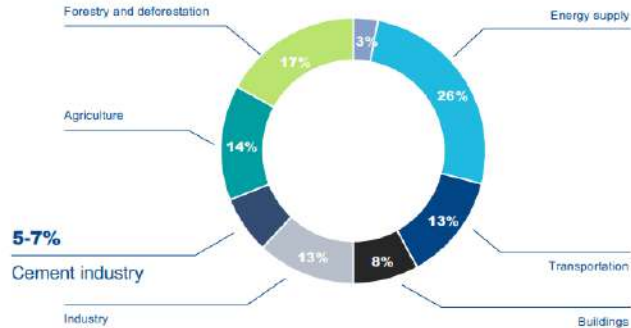
The background features a white central area with teal-colored geometric shapes on the left and bottom-left. A light teal triangle is in the top-left, and a darker teal triangle is in the bottom-left, meeting at a diagonal line.

# Présentation du cas Vicat

# Etude de cas : Vicat

## L'industrie cimentière – un défi de décarbonation à moyen et long terme

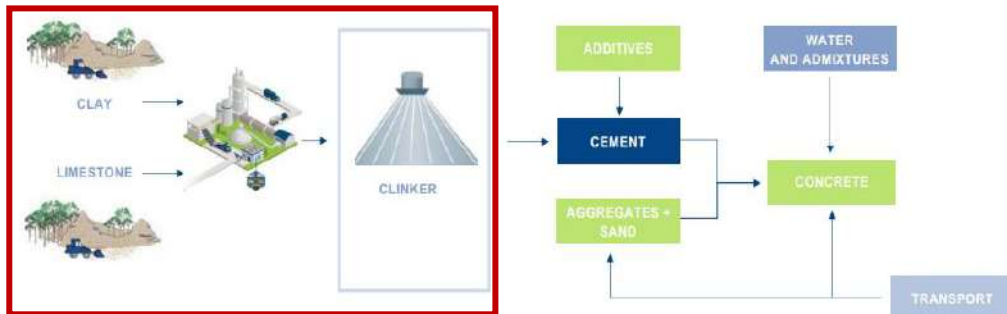
### Quel est l'impact environnemental de l'industrie cimentière ?



- Un processus de fabrication du ciment fortement émetteur de GES, en particulier de CO2
- Le secteur cimentier représente 5% - 7% des émissions de GES dans le monde
- L'intensité carbone du secteur s'élève en moyenne à 600 kg de CO2/t de ciment dans le monde
- Les cimentiers européens seront contraints d'atteindre au moins 469 kg de CO2/t de ciment pour être alignés avec la Taxonomie EU

Source : Vicat ; GIEC & SFIC

### Quelles sont les sources principales de GES dans le processus de production ?



- La production du constituant principal du ciment, le clinker, génère en moyenne  $\frac{3}{4}$  de l'empreinte carbone du ciment :
  - ❑ 40% de ces émissions proviennent de la consommation de combustibles fossiles pour la cuisson des matières crues dans le four (+1 450°C)
  - ❑ 60% de ces émissions proviennent de la décarbonation du calcaire
- Le reste des émissions provient de la consommation d'électricité ainsi que du transport de marchandises

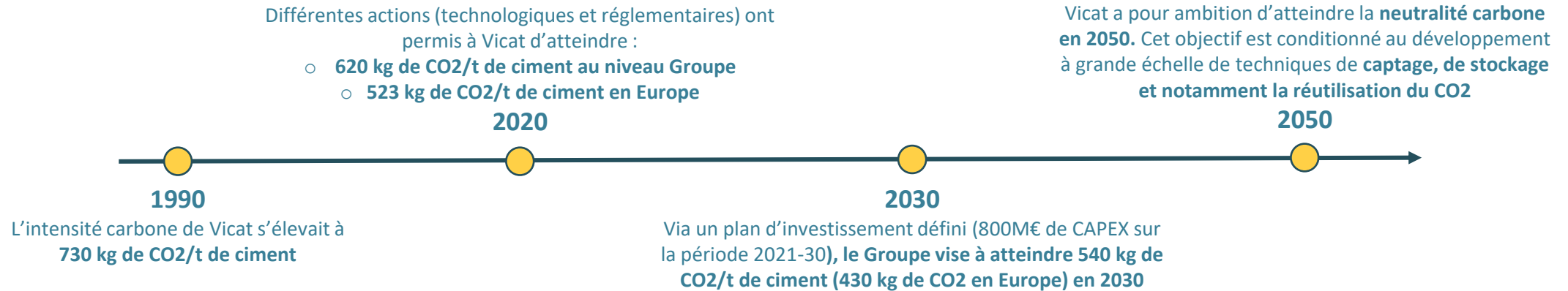
Source : Vicat ; IPCC & SFIC



# Etude de cas : Vicat

## L'industrie cimentière – un défi de décarbonation à moyen et long terme

### ■ Vicat : une feuille de route claire à moyen-terme et ambitieuse à long-terme



### ■ Leviers d'action majeurs à horizon 2030

#### Réduction du taux de clinker dans le ciment

- Un objectif de **75% de taux de clinker dans le ciment en 2030** (vs 79,1% en 2020)
- Des matières de substitution d'origine naturelle : **argiles activés à température plus faible, le filler calcaire (poussières de calcaires), et des pouzzolanes naturelles (roche d'origine volcanique)**

#### Augmenter la part de combustibles alternatifs

- Un taux d'utilisation des combustibles de substitution de **40% en 2030 au niveau Groupe (vs 26% en 2020) et près de 100% en Europe (vs 66% en 2020)**
- Le Groupe privilégie les combustibles alternatifs à forte teneur en biomasse (caoutchouc des pneus, du bois...)

#### Autres types de leviers

- Objectif de 20% d'énergies électriques renouvelables (vs 5% en 2020) à travers la production d'EnR sur site (centrales photovoltaïques développées en Inde, au Sénégal...)
- Flotte de transport « décarbonée » : développement de toupies béton « Oxygène » (-96% de CO<sub>2</sub> que des véhicules classiques)



# Autres cas basés sur notre Matrice Atlas

*Cibler les sujets matériels*

## AB InBev

- Empreinte environnementale volontariste :
- Réduction de 25% des émissions de GES sur la période 17-25
  - 100% de l'approvisionnement en électricité provenant de sources renouvelables
  - Réduction de la consommation d'eau et recyclage des eaux usées

## Alstom

- Des mesures anti-corruption ont été mises en place durant les dernières années : obtention de la certification ISO 37001 en 2019 pour l'ensemble des régions opérationnelles
- Les cas emblématiques demeurent circonscrits à l'ancienne direction

## GN Store Nord

- Manque de stabilité du management de la division Hearing actuellement en difficulté (4 CEOs en l'espace de 10 ans)
- La dilution du poids de cette division ne justifie pas des multiples Medtech, nous avons quasi soldé la ligne en portefeuille...

## Korian

- Accent sur la politique de fidélisation et formation des salariés (hausse des rémunérations, développement de parcours qualifiant)
- Gestion des controverses (maltraitance, risque sanitaire...)

## Sopra Steria

- Clarification attendue de la gouvernance alors que Pierre Pasquier aura 88 ans au renouvellement de son mandat de président du Conseil d'Administration (2024) ?
- Quelle cohabitation entre Vincent Paris, actuel DG, et Eric Pasquier (DG de Sopra Banking Software) ...opération capitalistique à venir ?



Philanthropie

# Notre engagement Impala Avenir

*Favoriser l'autonomie des plus démunis*

- KIRAO alloue 1% de son CA à Impala Avenir Développement
  - Une histoire de personnes et de valeurs communes
- Soutenir l'autonomisation des populations les plus démunies
  - 4 missions : Incuber, Financer, Fédérer, Optimiser
  - Domaines d'action : Insertion, autonomisation, entrepreneuriat
  - Des projets phares : Plombiers du numériques, Maison des marraines, Geek du bâtiment



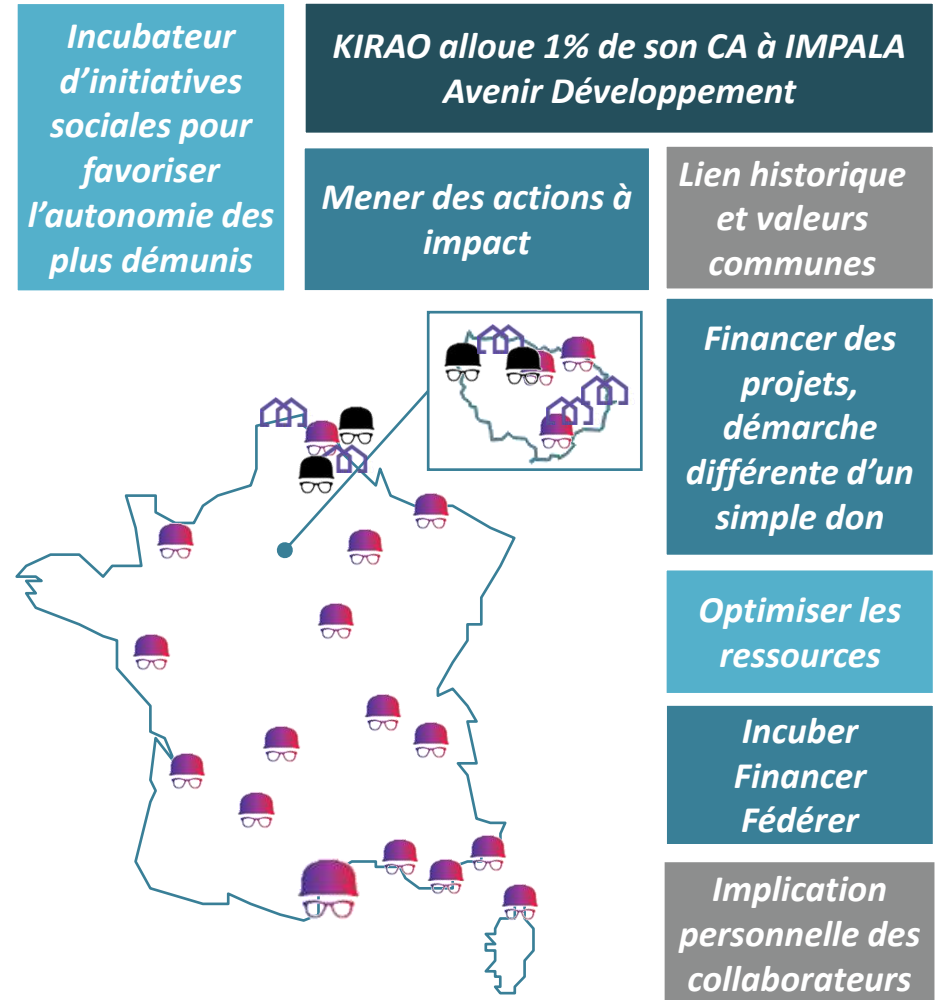
Les plombiers du numériques : dispositif d'insertion de jeunes adultes déscolarisés dans les métiers des infrastructures numériques (fibre optique, datacenter, smart city). Circuit courts et pré-qualifiants ayant accueilli plus de 600 candidats depuis 2018 avec 70% de sorties positives. 20 écoles en France.



La maison des marraines : mise à l'abri de jeunes femmes en précarité de logement, associé à un accompagnement social et professionnel. 6 maisons en France.



Les geek du bâtiment : Dispositif d'insertion professionnelle de jeunes issus des QPV sur les métiers du bâtiment. Lancé début 2021, avec 8 écoles en cours.





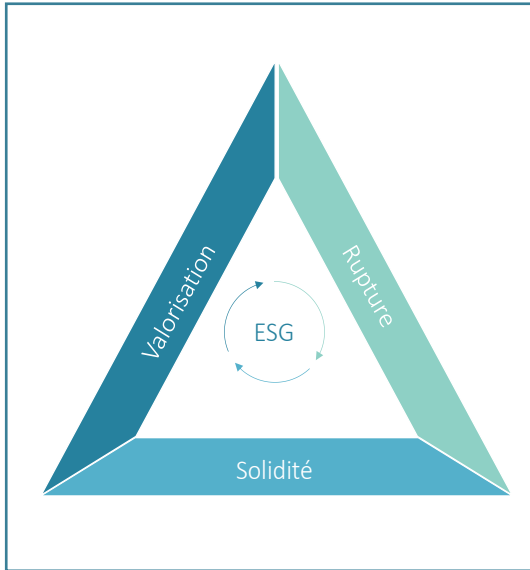
Conclusion





# L'ESG en action chez Kirao

Des actions nous permettant de répondre à l'article 8 SFDR



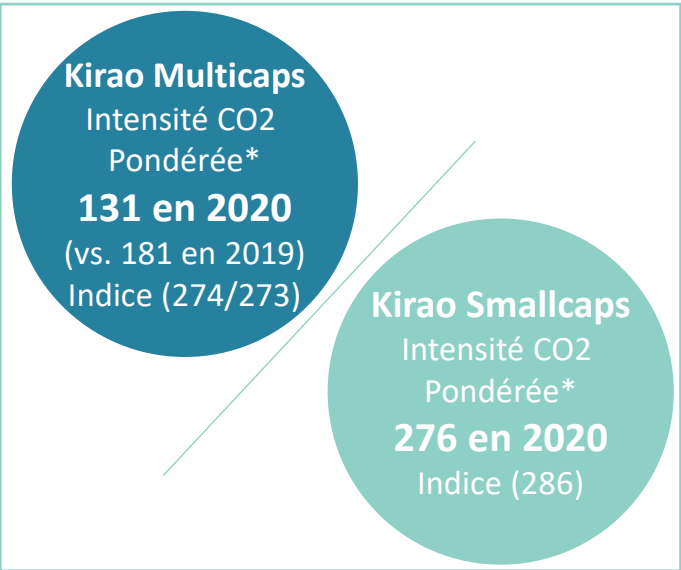
**Signataire du CDP**  
(ex Carbone Disclosure Projetc)

**>50%** de notre portefeuille  
couvert par notre **Matrice Atlas**

**Formation de l'ensemble des**  
équipes de gestion

Souscription aux  
services d'un  
**Data provider**

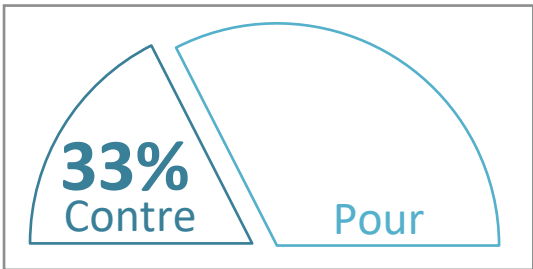
**69 AG**  
depuis le début  
de l'année :  
✓ 53 en **France**  
✓ 16 à **l'étranger**



**1 Analyste ESG dédié**

**22 Critères**  
dans notre matrice ESG  
propriétaire (Atlas)

Collaboration  
avec **Proxinvest**



**Kirao répond à l'article 8 SFDR et est signataire des UNPRI**

\*tonne de CO2e/M EUR de chiffre d'affaires



Armand Boissier, CFA  
Directeur Investisseurs Institutionnels  
Tél : 01.85.73.48.18  
a.boissier@kirao.fr



Mégane Pasquini  
Responsable commerciale CGPI  
Tél : 01.87.24.01.16  
m.pasquini@kirao.fr



Philippe Blez  
Relations Partenaires  
Tél : 01.87.24.01.15  
p.blez@kirao.fr