

Informations précontractuelles pour les produits financiers visés à l'article 8 du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit: Kirao Smallcaps Identifiant d'entité juridique: 969500KKL32MQ8RHXS57

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier a-t-il un objectif d'investissement durable ?

Yes

No

Il réalisera un minimum d'investissements durables ayant un objectif environnemental: ___%

dans des activités qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

Il réalisera un minimum d'investissements durables ayant un objectif social : ___%

Il promeut des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et, bien qu'il n'ait pas pour objectif l'investissement durable, il contiendra une proportion minimale de 0% d'investissements durables

ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

avec un objectif social

Il promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalisera pas d'investissements durables

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La taxinomie de l'UE est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



Quelle caractéristiques environnementales et/ou sociales sont promues par ce produit financier ?

Le fonds promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales (« caractéristiques E/S »), même si ce n'est pas le caractère primaire des décisions de gestion, et investit dans des entreprises qui ont de bonnes pratiques en matière de gouvernance.

Le processus ESG de Kirao Smallcaps s'articule autour de trois axes principaux : 1/L'intégration des critères ESG dans le processus d'investissement, 2/Une politique d'exclusion (sectorielle et normative), et 3/L'engagement actionnarial.

Kirao Smallcaps, promeut principalement des caractéristiques E/S lors du premier axe mentionné ci-dessus. Ce dernier prend en compte des critères ESG à deux niveaux distincts.

Dans un premier temps, l'équipe de gestion procède selon une approche « Best-in-Universe », à travers une grille de notation ESG quantitative, développée par Kirao. Cette dernière est composée de 21 critères, dont 5 environnementaux et 7 sociaux. Le pilier Environnemental repose principalement sur des indicateurs mesurant la performance climatique des émetteurs (intensité carbone, intensité de la consommation énergétique, etc.). Quant au pilier Social, ce dernier repose sur différents thèmes : égalité des chances, climat interne, politique de formation, etc.

Dans un deuxième temps, l'équipe de gestion réalise une analyse ESG interne, complémentaire, fine et qualitative, afin d'évaluer pleinement les performances des sociétés en matière de durabilité. C'est dans ce sens, que nous avons développé une matrice propriétaire de notation extra-financière, dénommée « Atlas ». Au sein de cette dernière, la Gouvernance joue un rôle central car c'est un sujet transversal, agnostique aux différents secteurs. Les sujets Environnementaux et Sociaux 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. Pour le pilier Environnemental, « Atlas » étudie principalement la performance climatique des émetteurs, mais peut éventuellement intégrer d'autres thèmes environnementaux en fonction du secteur de la société en question (l'utilisation de ressources naturelles, l'économie circulaire, etc.). En ce qui concerne le pilier Social, « Atlas » étudie principalement le climat interne ainsi que la politique de formation. Cependant, d'autres thèmes sociaux peuvent être intégrés en fonction du secteur étudié (accidentologie liée au travail, risque de controverse avec les parties prenantes, etc.).

● **Quels sont les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la réalisation de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier ?**

Pour mesurer la réalisation des caractéristiques E/S, ainsi que l'investissement dans des entreprises qui ont de bonnes pratiques en matière de gouvernance, Kirao suit plusieurs méthodologies lui permettant de vérifier la réalisation de ces dernières :

1. Lors de l'intégration des critères ESG dans le processus d'investissement

a. A travers l'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'investissement¹. Cette dernière est composée des 21 critères présentés ci-dessous (9 de gouvernance, 7 sociaux et 5 environnementaux) :

Gouvernance

- Dissociation (ou non) des fonctions de Président et de Directeur Général ;
- Le taux d'indépendance des membres du Conseil d'Administration (« CA ») / Conseil de Surveillance (« CS ») ;
- Le taux de féminisation du CA / CS ;
- Le nombre de représentants des salariés au sein du CA / CS ;
- Le taux moyen de présence des administrateurs aux réunions du CA / CS ;
- L'existence (ou non) d'un comité d'audit au sein du CA / CS ;

¹ L'univers d'investissement est composé des valeurs appartenant aux indices/panier suivants, retraités des doublons : EuroStoxx TMI, le CAC All-Tradable, et le périmètre Small&Midcaps France couvert par Ethifinance.

- L'existence (ou non) d'un comité des rémunérations et/ou des nominations au sein du CA / CS ;
- L'existence d'une politique de Say on Pay (consultation des actionnaires sur la rémunération individuelle des dirigeants mandataires sociaux) ;
- La formalisation d'une politique de conduite des affaires et de lutte contre la corruption.

Social

- Taux de rotation du personnel (%) ;
- Part des femmes dans l'effectif ;
- Taux de féminisation du Comité Exécutif ;
- Nombre moyen d'heures de formation par collaborateur ;
- L'existence d'un plan d'actions en faveur de l'égalité des chances et de la diversité ;
- Réalisation d'enquêtes de satisfaction auprès des salariés durant les 3 dernières années ;
- Existence de tests d'intrusion des systèmes IT.

Environnemental

- L'existence d'un plan en faveur des économies d'énergie et de réduction des émissions de gaz à effet de serre ;
- L'intensité carbone Scope 1 et 2 (tCO2e/Chiffre d'affaires en M€) ;
- L'intensité de la consommation énergétique (MWh/ Chiffre d'affaires en M€) ;
- Part de la consommation d'énergie renouvelable sur la consommation totale (%) ;
- Le taux d'éligibilité à la taxonomie verte européenne (%).

→ A travers cette grille de notation ESG, l'équipe de gestion cherche pour Kirao Smallcaps, d'atteindre une note ESG moyenne supérieure à la note ESG moyenne de l'Univers d'investissement, retraité des 20% des émetteurs les moins performants (qualifié comme « l'Univers d'investissement ESG »).

b. A travers l'analyse ESG de second niveau, selon une approche d'intégration

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) :

15 critères liés à la Gouvernance :

➤ **Analyse du management :**

- Turnover des dirigeants sur les 10 dernières années
- Equilibre des pouvoirs entre le management et les organes de contrôle
- Dissociation des rôles de 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) o L'Ethique 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...

4 critères liés à l'Environnement :

- Existence d'une feuille de route de décarbonation et analyse des principaux leviers mis en avant
- Evolution des émissions de GES (scope 1, 2 et 3)
- Evolution de l'intensité Carbone
- Critère déterminé en fonction du secteur : évolution de la consommation d'énergie totale par collaborateur, part de la consommation d'énergie provenant des Renouvelables, évolution de la consommation d'eau, etc.

3 critères liés au Social / Sociétal :

- Climat interne (taux de rotation du personnel, etc.)
- Evolution du budget et de la politique de formation par collaborateur
- Critère déterminé en fonction du secteur : évaluation du risque lié à la cybersécurité, accidentologie liée au travail, risque de controverse avec les parties prenantes, etc.

→ Les 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.

2. A travers la méthodologie propriétaire de MSCI ESG : MSCI SFDR Article 2(17) sustainable investment methodology

L'équipe de gestion s'appuie sur la méthodologie propriétaire de MSCI ESG permettant de qualifier un investissement de durable sur le plan environnemental et/ou social au sens de l'Article 2(17) du Règlement SFDR. Dans ce cadre, trois étapes doivent être validées.



Source : MSCI ESG Research

- i) **Bonnes pratiques de gouvernance** : L'UE définit la « bonne gouvernance » comme une exigence fondamentale pour un investissement durable en vertu de l'article 2(17) du Règlement SFDR.
Dans ce sens, MSCI ESG s'appuie sur le MSCI ESG Rating car ce dernier englobe les quatre aspects de « bonne gouvernance » mis en avant par l'article 2(17) du Règlement SFDR, à savoir : les structures de gestion saines, les relations avec le personnel, la rémunération du personnel et le respect des obligations fiscales.
Les notes du MSCI ESG Rating peuvent varier de CCC (la note la moins élevée) à AAA (la note la plus élevée).
Un MSCI ESG Rating de BB ou plus indique généralement la capacité d'un émetteur à gérer ses ressources, à atténuer les principaux risques et opportunités ESG, et à répondre aux attentes minimales en matière de gouvernance d'entreprise.²
- ii) **Absence de préjudice important allant à l'encontre des objectifs d'investissement durable (DNSH)** : Les critères pour le DNSH ne sont pas détaillés dans la définition d'un investissement durable au sens de l'article 2(17) du Règlement SFDR, au-delà de l'exigence qu'un investissement ne peut pas nuire de manière significative aux objectifs environnementaux et sociaux.
De ce fait, MSCI ESG utilise les critères suivants afin de déterminer si l'une des activités de l'émetteur est susceptible de porter atteinte à un des objectifs d'investissement durable :
- **L'étude des controverses à travers le modèle propriétaire *MSCI ESG Controversies methodology*. Toute société ayant au moins une controverse marquée d'un drapeau rouge ou orange pourrait indiquer une violation des Principes directeurs de l'OCDE pour les Entreprises Multinationales et/ou du Pacte Mondial des Nations Unies.**
 - **Toute société impliquée dans les armes controversées.**
 - **Toute société impliquée dans la charbon thermique pour la production d'électricité.**
 - **Toute société productrice de tabac ou toute société réalisant au moins 5% de ses revenus dans l'industrie du tabac.**
- iii) **Contribution à un objectif environnemental et/ou social** : MSCI ESG s'appuie sur son modèle propriétaire *MSCI Sustainable Impact Metrics*, permettant d'identifier les entreprises tirant des revenus à travers leurs produits et/ou services ayant un impact positif sociétal et/ou environnemental.
D'après MSCI, **toute société tirant au moins 20% de ses revenus d'un produit et/ou services ayant un impact positif sociétal et/ou environnemental, peut être considéré comme un contributeur à un objectif environnemental et/ou social.³**

² Pour plus d'informations, veuillez vous référer à l'espace dédié du site internet de MSCI : <https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/>

³ Pour plus d'informations, veuillez vous référer à l'espace dédié du site internet de MSCI : <https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/>

Les sociétés validant les trois étapes mentionnées ci-dessus, sont considérées par MSCI ESG comme durables au sens de l'article 2(17) du Règlement SFDR.

L'équipe de gestion de Kirao détermine ensuite le pourcentage d'investissement durables en agrégeant l'allocation de chaque position dans le fonds des sociétés considérées comme investissements durables au sens de l'article 2(17) du Règlement SFDR.

3. A travers d'indicateurs environnementaux développés dans le cadre du rapport Article 29 de la Loi Energie Climat

Dans le cadre du rapport Article 29 de la Loi Energie Climat, Kirao a développé les indicateurs ci-dessous, lui permettant de mieux appréhender l'impact climatique de ses investissements :

- La performance de l'intensité carbone (Scope 1 et 2) du fonds Kirao Smallcaps en comparaison de celle d'un panier de huit 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 »).
- La part des émetteurs en portefeuille engagés ou ayant fait valider leur trajectoire de décarbonation par la Science Based Target initiative (SBTi).
- La part des émetteurs en portefeuille ayant un objectif de réduction des émissions de Gaz à effet de Serre (« GES ») aligné avec les Accord de Paris.

● **Quels sont les objectifs des investissements durables que le produit financier entend notamment poursuivre et comment les investissements effectués contribuent-ils à ces objectifs ?**

Comme mentionné dans la question précédente, Kirao Smallcaps cherche à atteindre une note ESG moyenne supérieure (i.e meilleure) à la note ESG moyenne de l'Univers d'investissement, retraité des 20% émetteurs les moins performants (qualifié comme l'Univers d'investissement ESG). La mesure de cet objectif se fait à travers la grille de notation ESG (analyse ESG de premier niveau), dont le taux de couverture est supérieur à 90% (en nombre d'émetteurs ou en pourcentage de l'actif net des fonds).

Par ailleurs, Kirao Smallcaps suit des indicateurs dans chacune des catégories, à savoir :

- Gouvernance : Taux d'indépendance des membres du conseil ;
- Environnement : Intensité carbone Scope 1&2 (tonnes de CO₂e / CA en M€) ;
- Social : Taux moyen de femmes au Comex ;
- Droits Humains : la note moyenne de niveau de controverse (source : module dédié dans la plateforme MSCI ESG Manager).

Chaque indicateur se compare à l'univers d'investissement ESG. Kirao Smallcaps a l'objectif, qu'à minima, 2 des 4 indicateurs définis fassent mieux que l'univers d'investissement, à savoir les indicateurs social et environnemental.

● ***Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier entend notamment poursuivre ne causent-ils pas de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?***

— *Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?*

A travers la plateforme du fournisseur de données extra-financières, MSCI ESG Research, Kirao est en capacité de mesurer et suivre la liste des 14 indicateurs obligatoires, ainsi que les indicateurs additionnels que Kirao jugera pertinents. Le choix de ces derniers peut être influencé par la qualité et/ou la disponibilité de la donnée.

De plus, à travers l'intégration des critères ESG dans le processus d'investissement (lors de l'analyse ESG de premier et de second niveau), Kirao intègre l'étude de certains indicateurs qui sont similaires à ceux des Principales Incidences Négatives (PNI) obligatoires : le pilotage des émissions de Gaz à Effet de Serre (Scope 1, 2) et l'empreinte carbone, l'intensité carbone, l'intensité de la consommation énergétique, ainsi que la diversité au sein des Conseils (pourcentage de femmes au Conseil).

— *Dans quelle mesure les investissements durables sont-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :*

Conformément à la politique d'exclusion de Kirao, le fonds Kirao Smallcaps exclut 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 n'investit pas non plus dans des sociétés impliquées dans la production, la commercialisation ou le stockage d'armes controversées, dans le respect de différentes conventions internationales adoptées par la France⁴. Kirao dispose à ce titre d'une liste d'émetteurs faisant l'objet d'une exclusion qui est tenue à jour régulièrement.

Les Principales Incidences Négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

⁴ 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.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE. Elle s'accompagne de critères propres à l'UE.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Ce produit financier prend-il en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

- Oui**, à travers la plateforme du fournisseur de données extra-financières, MSCI ESG Research, Kirao est en capacité de mesurer et suivre la liste des 14 indicateurs obligatoires, ainsi que les indicateurs additionnels que Kirao jugera pertinents. Le choix de ces derniers peut être influencé par la qualité et/ou la disponibilité de la donnée. L'ensemble des informations relatives aux PIN sera fourni dans le rapport annuel 2022 du fonds Kirao Smallcaps.

Non



Quelle est la stratégie d'investissement suivie par ce produit financier ?

Le fonds est géré selon une philosophie de stock picking s'appuyant sur une analyse fondamentale financière et stratégique fortement internalisée :

- Elle est documentée et comprend de manière systématique une modélisation des prévisions de résultats et de génération de cash-flow de l'entreprise ainsi qu'une valorisation multicritères.
- Elle s'appuie essentiellement sur de l'information « primaire » extraite des rapports annuels des sociétés, de leurs réunions investisseurs, de lectures diverses (spécialisées ou générales), de rencontres avec des représentants de la société, des syndicats/associations professionnels, de visites de sites et d'échanges avec des experts indépendants spécialisés sur le secteur d'activité de l'entreprise. Les informations en provenance des brokers sont utilisées en complément, essentiellement, dans la phase amont lors de la découverte d'une société ou bien en aval lorsque nous souhaitons comparer nos estimations de résultats futurs avec celles du marché.

La stratégie d'investissement guide les décisions d'investissement selon des facteurs tels que les objectifs d'investissement et la tolérance au risque.

L'univers d'investissement sur lequel s'applique cette méthode est la zone Euro. En outre, des secteurs d'activité, qui affichent des caractéristiques financières (ROCE, croissance) jugées intéressantes sur longue période et sur lesquels l'équipe de gestion possède une longue expérience, sont privilégiés.

L'analyse financière est au coeur du processus d'investissement. Notre travail se concentre principalement sur des sociétés capables de créer de la valeur actionnariale (retour sur capitaux employés supérieur au coût du capital). Notamment celles dont le marché sous-estime 1) la capacité à maintenir la création de valeur dans la durée et 2) la dynamique de création de valeur lorsqu'elles vivent une rupture ou des changements importants.

Dans le détail, l'analyse financière d'une société se décompose en 2 grandes étapes :

- 1) L'étude qualitative du modèle économique : historique de l'entreprise, exposition géographique et sectorielle du chiffre d'affaires et des résultats, stratégie mise en place (croissance externe, diversification, investissements...), dynamique de l'environnement concurrentiel (parts de marché, avantages compétitifs, barrières à l'entrée), qualité du management (track record, gouvernance, implication financière au capital)
- 2) La valorisation intrinsèque de l'entreprise : analyse et modélisation dynamique des perspectives de croissance, de rentabilité, de génération de trésorerie et de santé financière afin d'aboutir à un objectif de cours. Ce dernier est régulièrement mis à jour afin d'intégrer tous types d'évènement pouvant impacter notre appréciation de la valeur de l'entreprise.

Ensuite, les pondérations des titres dans le fonds sont le reflet du couple rendement/risque relatif de chaque société. Etant donné, le temps nécessaire à l'exécution de nos diligences, le nombre relativement restreint de sociétés éligibles (à la fois dans l'absolu et faute de parvenir à les détecter) et surtout parce que cette méthode aboutit à se forger de véritables convictions, le fonds est assez concentré (environ 40 lignes et les 10 premières représentent environ 40% de l'actif).

Le taux de rotation du portefeuille envisagé devrait structurellement être compris entre 20% et 50% de l'actif net, ce qui correspond à une durée de détention moyenne des titres en portefeuille comprise entre 2 et 5 ans. Néanmoins, cette fourchette n'est pas figée. Elle est donnée à titre purement indicatif et peut être dépassée à la hausse ou à la baisse.

En ce qui concerne l'approche ESG du fonds, ce dernier intègre des « caractéristiques environnementales et sociales » et investit dans des sociétés qui « appliquent des pratiques de bonne gouvernance » au sens de l'article 8 du règlement (UE) 2019/2088 SFDR.

L'analyse ESG a un rôle important dans la sélection d'actifs et la constitution des portefeuilles. La démarche d'investisseur responsable de Kirao repose sur 3 axes principaux : 1 / l'intégration des critères ESG dans le processus d'investissement; 2 / une politique d'exclusion de certains secteurs conformément à notre charte ESG ; 3 / un engagement actionnarial à travers l'exercice systématique des droits de vote, conformément à notre politique de vote, et un dialogue continu avec les émetteurs. L'analyse ESG se déploie dans la Gestion. Elle s'inscrit comme un pilier additionnel dans notre processus d'investissement et constitue, au côté des autres critères financiers et fondamentaux, un élément de décision d'investissement en qualifiant notamment le risque associé à ce dernier.

Le fonds est géré conformément aux principes du label ISR. Dans ce cadre, il a pour objectif d'avoir une note ESG moyenne supérieure (i.e meilleure) à la note ESG moyenne de l'Univers d'investissement, retraité des 20% émetteurs les moins performants (qualifié comme l'Univers d'investissement ESG). A ce titre, une grille de notation interne a été constituée. Elle est alimentée avec des données brutes recueillies auprès de MSCI ESG et d'Ethifinance, nos fournisseurs de données. La méthodologie de notation est détaillée dans le prospectus. Notre univers d'investissement est composé des valeurs appartenant aux indices/panier suivants, retraités des doublons : EuroStoxx TMI, le CAC All-Tradable, et le périmètre Small&Midcaps

France couvert par Ethifinance. Les poids de ces différents indices/paniers reflètent la typologie du fonds. La note ESG moyenne de l'univers d'investissement est calculée après prise en compte de 80% des émetteurs les mieux notés. Dans le cadre de la gestion ISR, les analystes / gérants s'assurent que la note ESG moyenne du fonds soit supérieure à la note ESG moyenne de l'univers d'investissement.

Comme l'exige également le label ISR, Kirao Smallcaps a également l'objectif de faire mieux que son univers d'investissement, à minima sur 2 des 4 indicateurs définis parmi la Gouvernance, l'Environnement, le Social et les Droits humains.

Plus d'informations au sein du prospectus du fonds et sur le site internet www.kirao.fr

● **Quels sont les contraintes définies dans la stratégie d'investissement pour sélectionner les investissements afin d'atteindre chacune des caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier ?**

Notre 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 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.

L'objectif de Note ESG moyenne du fonds par rapport à l'Univers d'investissement

Kirao Smallcaps cherche à atteindre une note ESG moyenne supérieure (i.e meilleure) à la note ESG moyenne de l'Univers d'investissement, retraité des 20% émetteurs les moins performants (qualifié comme l'Univers d'investissement ESG). La mesure de cet objectif se fait à travers la grille de notation ESG (analyse ESG de premier niveau), dont le taux de couverture est supérieur à 90% (en nombre d'émetteurs ou en pourcentage de l'actif net des fonds).

En maintenant une note ESG moyenne du fonds supérieure à celle de l'Univers d'investissement ESG, l'équipe de gestion cherche à investir dans des sociétés présentant en moyenne un meilleur profil ESG.

Commenté [EF1]: Revoir tournure de la phrase ?

- **Dans quelle proportion minimale le produit financier s'engage-t-il à réduire son périmètre d'investissement avant l'application de cette stratégie d'investissement ?**

Mise à part les sociétés exclues à travers notre politique d'exclusion, il n'existe pas de taux minimal d'engagement auquel le produit financier doit se restreindre en matière de périmètre d'investissement.

Commenté [EF2]: Tournure de phrase à revoir éventuellement

- **Quelle est la politique mise en œuvre pour évaluer les pratiques de bonne gouvernance des sociétés dans lesquelles le produit financier investit ?**

Les pratiques de bonne gouvernance des sociétés bénéficiaires des investissements sont abordées à différents niveaux du processus de sélection des titres. La gouvernance joue un rôle central car c'est un sujet transversal, agnostique aux différents secteurs. La grille de notation ESG (approche « Best-in-Universe ») et la matrice propriétaire Atlas analysent différents critères liés à ce pilier du point de vue de l'analyse du management, l'équilibre des pouvoirs entre le management et les organes de contrôle, l'éthique des affaires, la politique de rémunération, et la défense du droit des actionnaires minoritaires.

Par ailleurs, la politique d'exclusion de Kirao permet de mieux appréhender les risques de durabilité provenant d'une mauvaise gouvernance, en excluant 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.

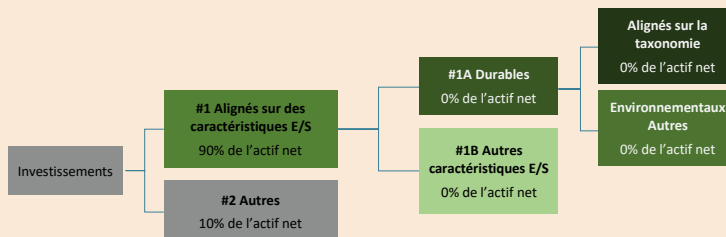
Commenté [EF3]: Voir si on laisse ou si ce n'est pas nécessaire.

Les pratiques de **bonne gouvernance** concernent des structures de gestion saines, les relations avec le personnel, la rémunération du personnel et le respect des obligations fiscales.



Quelle est l'allocation des actifs prévue pour ce produit financier ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durable** couvrant les investissements durables ayant des objectifs « Environnementaux autres ».
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage:

- **du chiffre d'affaires** pour refléter la part des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements;
- **des dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- **des dépenses d'exploitation (OpEx)** pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Kirao Smallcaps s'engage à maintenir durablement un taux d'engagement minimum d'analyse extra-financière, à travers la grille de notation ESG, qui représente 90% de son actif net.

- **Comment l'utilisation de produits dérivés permet-elle d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier ?**

L'utilisation de produits dérivés dans le cadre de la gestion de Kirao Smallcaps ne participe pas à la promotion des caractéristiques E/S.

Commenté [EF4]: A valider par Stéphan

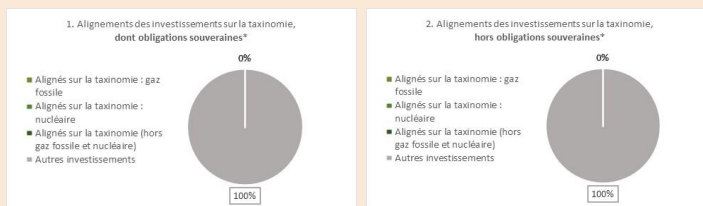


Dans quelle proportion minimale les investissements durables ayant un objectif environnemental sont-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

- **Le produit financier investit-il dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE⁵ ?**

- Oui
- Non

Les deux graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage minimal d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les expositions souveraines.

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 Kirao Smallcaps et/ou intégrant

⁵ Les activités liées au gaz fossile et/ou nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

l'Univers d'investissement ESG, le fonds a un objectif minimal environnemental aligné sur la Taxonomie de l'UE de 0%.

L'équipe de gestion reste à l'attente des données qui seront publiées par les sociétés dans leur rapport annuel 2022. Ces éléments permettront à l'équipe de gestion d'éventuellement revoir leur position concernant la Taxonomie de l'UE.

● **Quelle est la proportion minimale d'investissements dans des activités transitoires et habilitantes ?**

N/A



Quelle est la proportion minimale d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne sont pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Kirao Smallcaps contiendra une proportion minimale de 0% d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne soit pas aligné sur la Taxonomie de l'UE.



Quelle est la proportion minimale d'investissements durables sur le plan social ?

Kirao Smallcaps ne vise aucune proportion minimale d'investissements durables sur le plan social, au sens de l'article 2(17) du Règlement SFDR.



Quels sont les investissements inclus dans la catégorie « #2 Autres », quelle est leur finalité et et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquent-elles à eux ?

Les titres de créances et instrument monétaires peuvent être détenues à titre accessoire ou à des fins d'équilibrage des risques. Le fonds peut également avoir recours à d'autres parts ou actions d'OPCVM et/ou de FIA européens ouverts à une clientèle non professionnelle ainsi qu'aux instruments dérivés et titres intégrant des dérivés, décrites dans la section « Stratégie d'investissement – paragraphe 3 - Les Actifs » du prospectus.

En tant que garantie minimale, tous les investissements dans les Sociétés du Portefeuille seront soumis au Filtrage d'Exclusion. Il n'existe pas de garanties minimales pour des fonds monétaires ou autres instruments négociables à court terme et les produits dérivés. Cette catégorie peut également inclure des titres pour lesquels les données pertinentes ne sont pas disponibles.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tient pas compte des critères applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.



Un indice spécifique est-il désigné comme indice de référence pour déterminer si ce produit financier est aligné sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales qu'il promet ?

Il a été défini un univers d'investissement ESG, 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. Les poids de ces différents indices/paniers reflètent la typologie du fonds. Dans le cadre de la gestion ISR, les analystes / gérants s'assurent que la note ESG moyenne du fonds soit supérieure à la note ESG moyenne de l'univers d'investissement ESG.

La méthode de calcul de l'indice de référence est décrite dans le « paragraphe 2 - Approche ESG de l'OPCVM » du prospectus.



Où puis-je trouver en ligne davantage d'informations spécifique au produit ?

De plus amples informations sur le produit sont accessibles sur le site internet : www.kirao.fr