

K E R E N

F I N A N C E

# Mesure de la durabilité des actifs

SEPTEMBRE 2022

Ce document est destiné exclusivement aux professionnels

# L'investissement durable

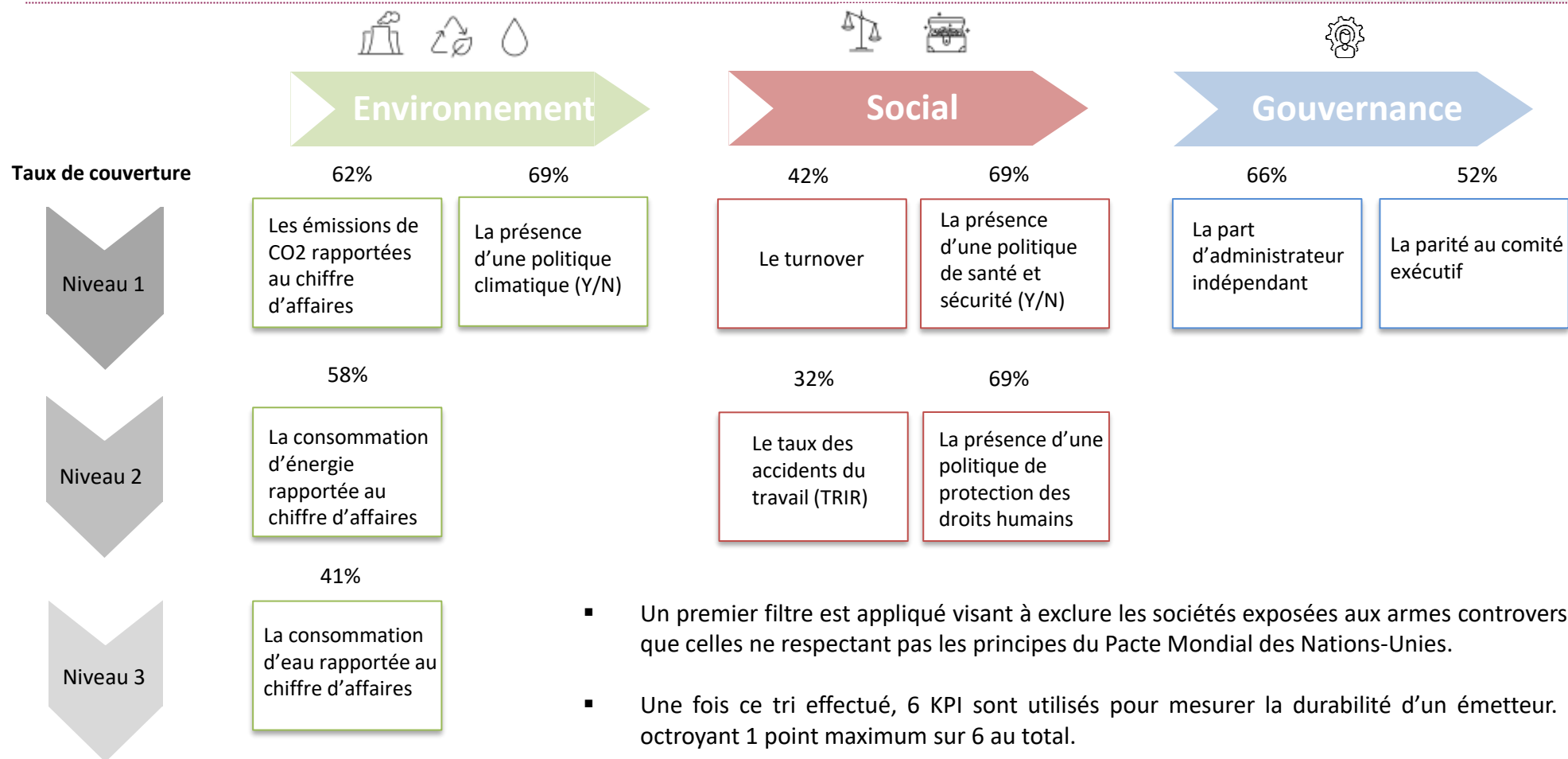
Selon ce règlement, un « investissement durable » est un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, sans causer de préjudice significatif à d'autres objectifs environnementaux ou sociaux, et dans une entreprise qui applique de bonnes pratiques de gouvernance. Deux choses sont à noter :

- d'une part, cette définition d'« investissement durable » est différente de la Taxonomie présentée ci-dessus. Un produit financier pourrait par exemple être composé à 100% d'investissements durable, mais n'effectuer aucun investissement dans des activités alignées sur la Taxonomie ;
- d'autre part, la définition d'investissement durable est très ouverte et, de ce fait, la manière dont elle est appliquée diffère d'un acteur financier à un autre.

Si un placement peut être composé de 0% à 100% d'investissements durables, un placement « Article 9 » ne devra réaliser que des investissements durables (sauf dans certaines exceptions réglementaires imposées aux placements afin de limiter les risques financiers par exemple).

Attention : la classification est déterminée par les sociétés de gestion elles-mêmes qui gèrent les placements concernés. L'AMF veille au respect de la réglementation par les professionnels de la finance.

# La méthodologie (1/3)



- Un premier filtre est appliqué visant à exclure les sociétés exposées aux armes controversés ainsi que celles ne respectant pas les principes du Pacte Mondial des Nations-Unies.
- Une fois ce tri effectué, 6 KPI sont utilisés pour mesurer la durabilité d'un émetteur. Chacun octroyant 1 point maximum sur 6 au total.
- Lorsque le KPI du premier niveau n'est pas disponible, le KPI du niveau suivant est utilisé.
- L'émetteur sera considéré comme durable si son score est de supérieur ou égal à 3/6, ce qui exclut 40% de l'univers.

# La méthodologie (2/3)

Ticker	Emetteur	Secteur	TOT_GHG_CO2_EM_INTEN S_PER_SALES			Delta	Score	CLIMATE_CHG_POLICY			Delta	Score	ENERGY_INTENSITY_PER_SALES			Delta	Score
			INDICE	Delta	Score			INDICE	Delta	Score			INDICE	Delta	Score		
ALATF FP Equity	Artefact SA	Advertising & Marketing		4,88	0,00			0,50					8,11	0,00			
1615053D FP Equity	Proximanima SA	Advertising & Marketing		4,88	0,00			0,50					8,11	0,00			
1761581D LX Equity	Summer BC Holdco A Sarl	Advertising & Marketing		4,88	0,00			0,50					8,11	0,00			
1759834D LX Equity	Summer BC Lux Consolidator SCA	Advertising & Marketing		4,88	0,00			0,50					8,11	0,00			
SAX GY Equity	Stroeer SE & Co KGaA	Advertising & Marketing		4,88	0,00			0,50					8,11	0,00			
ALREW FP Equity	ReWorld Media SA	Advertising & Marketing		4,88	0,00			0,50					8,11	-7,23		2,56	
OMC US Equity	Omnicom Group Inc	Advertising & Marketing	4,21	4,88	-0,67	1,00	Y	0,50		1,00	0,88		8,11	0,15			
PUB FP Equity	Publicis Groupe SA	Advertising & Marketing	3,96	4,88	-0,92	1,00	Y	0,50		1,00	9,21		8,11	1,10		34,69	
IPS FP Equity	IPSOS	Advertising & Marketing	6,70	4,88	1,82	0,00	Y	0,50		1,00	9,36		8,11	1,25		38,25	
WPP LN Equity	WPP PLC	Advertising & Marketing	4,65	4,88	-0,23	1,00	Y	0,50		1,00	12,85		8,11	4,73			
FII FP Equity	LISI	Aerospace & Defense	86,11	33,92	52,19	0,00	Y	1,00		1,00	357,35		130,29	227,06		441,15	
AM FP Equity	Dassault Aviation SA	Aerospace & Defense	14,29	33,92	-19,64	1,00	Y	1,00		1,00	65,80		130,29	-64,48		36,49	
LDO IM Equity	Leonardo SpA	Aerospace & Defense	33,88	33,92	-0,04	1,00	Y	1,00		1,00	110,32		130,29	-19,96		434,24	
MTX GR Equity	MTU Aero Engines AG	Aerospace & Defense	12,25	33,92	-21,67	1,00	Y	1,00		1,00	74,31		130,29	-55,98		1929,23	
RHM GY Equity	Rheinmetall AG	Aerospace & Defense	79,69	33,92	45,77	0,00	Y	1,00		1,00	157,19		130,29	26,90			
RR/ LN Equity	Rolls-Royce Holdings PLC	Aerospace & Defense	30,14	33,92	-3,78	1,00	Y	1,00		1,00	120,95		130,29	-9,34		925,25	
SAF FP Equity	Safran SA	Aerospace & Defense	27,40	33,92	-6,52	1,00	Y	1,00		1,00	128,88		130,29	-1,40		171,77	
RTX US Equity	Raytheon Technologies Corp	Aerospace & Defense	26,69	33,92	-7,23	1,00	Y	1,00		1,00	90,01		130,29	-40,28			
HO FP Equity	Thales SA	Aerospace & Defense	11,49	33,92	-22,43	1,00	Y	1,00		1,00	125,69		130,29	-4,59			

L'indice représente la moyenne par secteur d'activité.

Selon l'indicateur utilisé, le delta vs indice permet d'obtenir un score de 1 ou de 0.

Pour les indicateurs binaire, un « Y » engendre un score de 1 et un « N » de 0.

Ici, aucun score n'est attribué car l'indicateur est secondaire et que la donnée primaire est disponible (émissions carbone).

# La méthodologie (3/3)

Enfin, si l'émetteur a par le passé violé les 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, et que son score d'alignement à ces principes est inférieur à 50/100, alors il est considéré comme non durable.

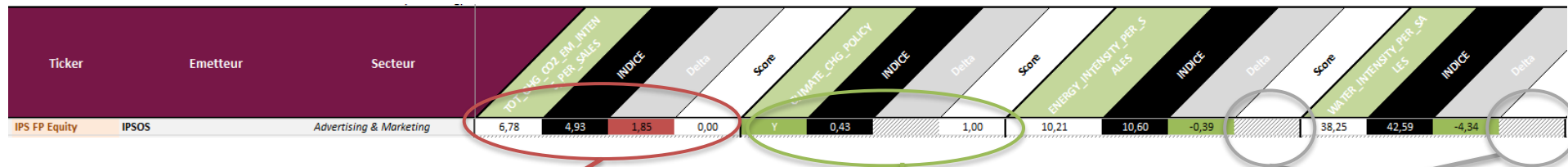
Un « N » (absence de violation) et un 0,00 (absence de donnée), permet à l'émetteur d'être potentiellement considéré comme durable. En revanche, un « Y » lui impose de passer à l'étape suivante.

Ticker	Emetteur	Secteur	UNCG Violation	UNCG Score	Test
ALATF FP Equity	Artefact SA	Advertising & Marketing	0,00	0,00	Y
1615053D FP Equity	Proximania SA	Advertising & Marketing	0,00	0,00	Y
1761581D LX Equity	Summer BC Holdco A Sarl	Advertising & Marketing	0,00	0,00	Y
1759834D LX Equity	Summer BC Lux Consolidator SCA	Advertising & Marketing	0,00	0,00	Y
SAX GY Equity	Stroeer SE & Co KGaA	Advertising & Marketing	N	20,00	Y
ALREW FP Equity	Reworld Media SA	Advertising & Marketing	0,00	30,00	Y
OMC US Equity	Omnicom Group Inc	Advertising & Marketing	N	70,00	Y
PUB FP Equity	Publicis Groupe SA	Advertising & Marketing	N	70,00	Y
IPS FP Equity	IPSOS	Advertising & Marketing	N	90,00	Y
WPP LN Equity	WPP PLC	Advertising & Marketing	N	100,00	Y
FII FP Equity	LISI	Aerospace & Defense	N	60,00	Y
AM FP Equity	Dassault Aviation SA	Aerospace & Defense	N	80,00	Y
LDO IM Equity	Leonardo SpA	Aerospace & Defense	N	80,00	Y
MTX GR Equity	MTU Aero Engines AG	Aerospace & Defense	N	80,00	Y
RHM GY Equity	Rheinmetall AG	Aerospace & Defense	N	80,00	Y
RR/ LN Equity	Rolls-Royce Holdings PLC	Aerospace & Defense	N	80,00	Y
SAF FP Equity	Safran SA	Aerospace & Defense	N	80,00	Y
RTX US Equity	Raytheon Technologies Corp	Aerospace & Defense	N	90,00	Y
HO FP Equity	Thales SA	Aerospace & Defense	N	90,00	Y

Cette étape permet de vérifier si l'émetteur couvre au moins 5 des 10 grands principe du Pacte Mondiale des Nations Unis, via les politiques mises en place. Par exemple protection de l'environnement, des droits humains, de la négociation collective, ou encore la lutte contre le travail forcé, le travail des enfants et la corruption.

Si l'émetteur respecte ces 2 test, alors il peut potentiellement être considéré comme durable (« Y »), sous réserve du respect des critères 10 critères ESG. Dans le cas contraire, il ne l'est pas (« N »).

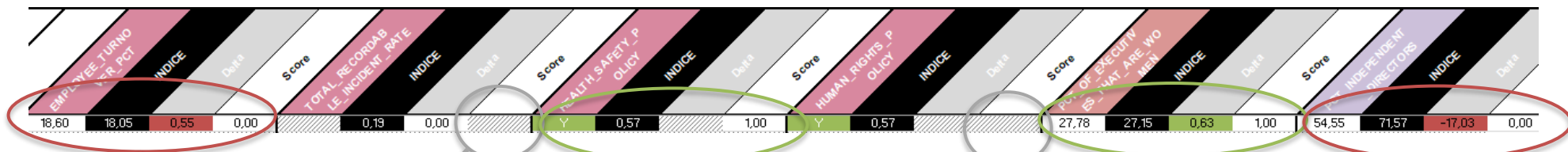
# Cas d'investissement : Ipsos (1/2)



Les émissions de carbones étant supérieures au secteur de référence, le score obtenu est de 0/1.

La présence d'une politique climatique permet d'obtenir un score de 1/1.

Absence de score car la data primaire est disponible (émissions de carbone).



Le Turnover étant supérieur au secteur de référence, le score obtenu est de 0/1.

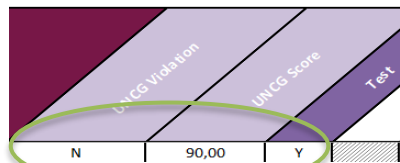
Absence de score car la data primaire est disponible (Turnover).

La présence d'une politique de santé et de sécurité permet d'obtenir un score de 1/1.

Absence de score car la data primaire est disponible (Politique de santé et de sécurité).

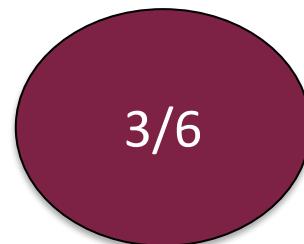
La part de femme au comité exécutif étant supérieure au secteur de référence, le score obtenu est de 1/1.

Le Turnover étant supérieur au secteur de référence, le score obtenu est de 0/1.

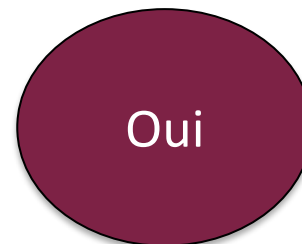


L'absence de violation des principes du Pacte Mondial des Nations Unies permet à l'émetteur de passer le dernier screening.

Score final



Valeur durable ?



# Pourquoi ces KPI ?

## Environnement



Les émissions de CO2, la présence d'une politique climat ou encore la consommation d'énergie d'une société nous paraissent être des indicateurs primordiaux pour considérer la durabilité d'une société en matière d'environnement. Ces indicateurs traduisent sa considération des problèmes liés au changement climatique et l'implication dans les solutions qu'elle y apporte. Ils ressortent notamment de l'Accord de Paris qui vise à limiter le réchauffement climatique en réduisant significativement les émissions de gaz à effet de serre et en adoptant des mesures concrètes pour le changement climatique.

## Social



Différents indicateurs permettent de traduire la considération d'une entreprise pour l'environnement social et le bien-être de ses employés. Alignés sur les principes directeurs relatifs aux entreprises et aux droits de l'Homme des Nations Unies, le turnover des employés, la présence d'une politique santé et sécurité ou encore le taux des accidents de travail permettent de considérer l'implication et la préoccupation d'une société sur l'aspect social et les conditions de travail. Ces KPI sont également en phase et respectent certains Objectifs de Développement Durable comme l'ODD 3 sur la santé et le bien-être et l'ODD 8 sur le travail décent et la croissance économique.

## Gouvernance



En termes de Gouvernance, les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes de gouvernance d'entreprises du G20 et de l'OCDE visent à plus de transparence afin de renforcer la parité hommes-femmes dans tous les organes de l'entreprise et préconisent d'attribuer un rôle central aux administrateurs indépendants au sein des conseils d'administration. Le choix des KPI : Parité du comité exécutif et la part d'administrateurs indépendants permet ainsi d'apprécier l'implication des sociétés dans ces domaines.



# Le niveau de durabilité chez Keren

Scoring ESG au

31/12/2022

Taux de couverture ESG du portefeuille*	Note ESG Globale (sur 100)**	Rang ESG dans univers d'investissement	Note E (sur 100)	Note S (sur 100)	Note G (sur 100)
---	------------------------------	--	------------------	------------------	------------------

## FONDS ACTIONS

<b>Keren Essentiels</b> Actions françaises	★ 95,5%	57/100	51,9%	62/100	61/100	51/100
---	---------	--------	-------	--------	--------	--------

## FONDS DIVERSIFIES

<b>Keren Patrimoine</b> Diversifié	★ 93,5%	57/100	45,8%	62/100	66/100	46/100
<b>Keren Diapason</b> Diversifié	★ 100,0%	67/100	63,7%	70/100	73/100	60/100

## FONDS OBLIGATAIRES

<b>Keren Corporate</b> Obligations et autres TNC en €	★ 91,5%	55/100	46,8%	59/100	63/100	44/100
<b>Keren Crédit ISR</b> Obligations et autres titres de créance libellés en €	★ 99,1%	66/100	73,0%	63/100	77/100	59/100
<b>Keren Recovery 2027</b>	📊 75,8%	46/100	38,8%	48/100	49/100	39/100

## FONDS PARTENAIRES

<b>Continuo</b>	★ 93,9%	53/100	45,2%	52/100	60/100	49/100
<b>N.S</b>	★ 98,5%	61/100	51,3%	67/100	71/100	49/100
<b>R Pur</b>	📊 83,4%	57/100	54,4%	62/100	63/100	49/100

## GESTION PRIVEE

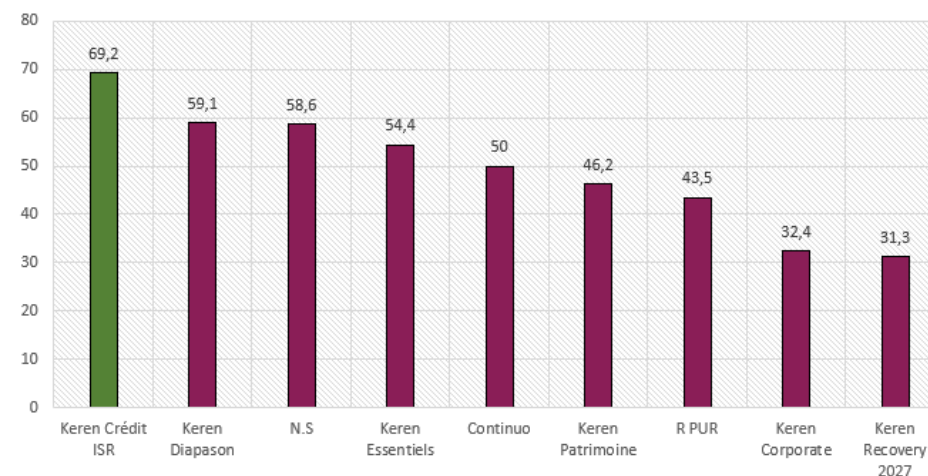
<b>Total GP</b>	📊 87,4%	51/100	39,3%	50/100	53/100	36/100
-----------------	---------	--------	-------	--------	--------	--------

\* Le taux de couverture du portefeuille correspond à la proportion des titres détenus en portefeuille qui sont analysés avec des critères extra-financiers E, S et G.

\*\* La note globale correspond à l'évaluation qualitative du portefeuille résultant de l'analyse ESG pour chaque titre détenu selon sa pondération dans le portefeuille.

\*\*\* Le rang d'investissement permet de comparer (rang = décile) le portefeuille par rapport à son univers d'investissement.

Taux d'investissement durable







K E R E N  
F I N A N C E

12 bis place Henri Bergson

75008 Paris I France

Tel: +33 1 45 02 49 00

Fax: +33 1 45 02 88 15

[www.kerenfinance.com](http://www.kerenfinance.com)