

Rapport ESG Avril – Décembre 2024

Erasmus Capital Plus

Janvier 2025



Table des matières

Objectifs de notre démarche ESG	3
Méthodologie	3
Caractéristiques du fonds.....	8
Notation du portefeuille.....	Erreur ! Signet non défini.
Indicateurs d'impact ESG.....	Erreur ! Signet non défini.
Inventaire du portefeuille au 30/09/2025.....	9

Objectifs de notre démarche ESG



Transparence, à travers la formalisation de notre approche ESG (Environnemental, Social, Gouvernance)



Performance, avec l'intégration à notre processus de sélection de critères extra-financiers.



Accompagnement des petites entreprises de la côte dans la mise en place de meilleures pratiques ESG.

Méthodologie

Notre méthodologie repose sur deux filtres



Une **politique d'exclusion** couvrant :

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



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

Un partenaire de référence



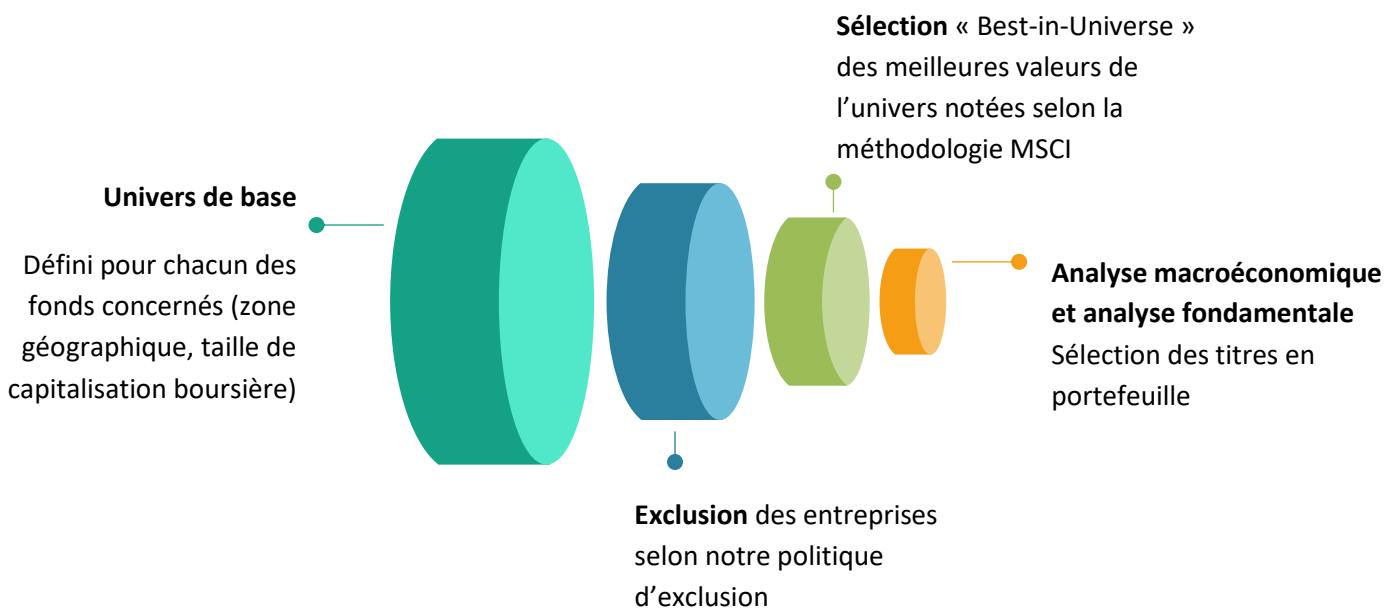
ESG MANAGER
FROM MSCI ESG RESEARCH, LLC

Fort d'une expertise ESG construite sur près de 50 ans, le MSCI a développé une méthodologie aujourd'hui éprouvée. Nous avons fait le choix de la transparence et de l'objectivité en adoptant cette méthodologie pour l'ensemble de notre univers d'investissement.

95% des valeurs de l'univers d'investissement sont couvertes en externe par le MSCI, les 5% restants sont analysés selon la même méthodologie, en interne par notre équipe d'analyse.

L'évaluation ESG des émetteurs est révisée à minima annuellement. Si l'émetteur fait l'objet d'une controverse, signalée soit par la plateforme MSCI soit par les outils utilisés dans le processus de gestion traditionnel, son évaluation est révisée dans les plus brefs délais.

Une démarche parfaitement intégrée dans notre gestion



La sélection des investissements selon l'approche « Best-in-Universe » consiste à sélectionner les émetteurs ayant obtenu les meilleures notes d'un point de vue extra-financier, tous secteurs confondus. Plus spécifiquement, les stratégies retenues sont les suivantes :

FCP mon PEA	Erasmus Mid Cap Europe	Erasmus Small Cap Europe	Erasmus Smid Croissance Europe	Capital Plus
Réduction d'au moins 20% de l'univers d'investissement ESG par rapport à l'univers d'investissement initial (exclusions sectorielles et élimination des plus mauvaises valeurs).	Réduction d'au moins 20% de l'univers d'investissement ESG par rapport à l'univers d'investissement initial (exclusion et élimination des notes inférieures à 6 et si l'un des piliers E/S/G sont inférieurs à 2/10).	Réduction d'au moins 20% de l'univers d'investissement ESG par rapport à l'univers d'investissement initial (exclusions sectorielles et élimination des plus mauvaises valeurs).	Réduction d'au moins 20% de l'univers d'investissement ESG par rapport à l'univers d'investissement initial (exclusions sectorielles et élimination des plus mauvaises valeurs).	Investissement exclusivement en fonds article 8 et 9 au sens de la réglementation SFDR et notation ESG d'au moins 4/10 pour les titres vifs.

	Alignement sur l'ODD 13 avec un alignement DNSH et un engagement sur la réduction des gaz à effet de serre et/ou d'émissions carbonées inférieur à la moyenne du benchmark.			
--	---	--	--	--

Nous avons quelques prérequis supplémentaires pour le fonds Erasmus Mid Cap Europe qui est article 9 :

L'objectif d'investissement durable défini pour ce produit est climatique : les entreprises en portefeuille devront avoir comme objectif une action climatique ambitieuse, c'est-à-dire mettre en place les meilleurs pratiques pour réaliser une transition vers une économie bas carbone. Ces pratiques pourront prendre la forme d'objectif futur (engagement sur la réduction des gaz à effet de serre) ou de best-in-class actuel (émission carbonées inférieur à la moyenne du benchmark). L'action climatique ambitieuse des sociétés investies s'accompagne d'excellentes caractéristiques environnementales, adaptés aux particularités de chaque secteur investi, ainsi que des pratiques de bonne gouvernance et une cohésion sociale (ESG). Les notations ESG sont basées sur la méthodologie du MSCI et une sélection « Best-in-Universe » (disponible sur le site internet d'Erasmus Gestion) Enfin les sociétés investis participant à l'objectif d'investissement ne seront pas non-alignées avec l'Objectif de Développement Durable n°13 : Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques.

Pour avoir accès aux données des marchés américains nous passons par la notation de la plateforme Refinitiv qui présente des scores compris entre 0 et 100, où 100 est la meilleure note. La note minimum requise est de 40/100 afin de rester cohérent avec nos prérequis. La méthodologie est suffisamment reconnue et éprouvée pour pouvoir se baser dessus.

La méthodologie de notation à la loupe

Après avoir appliqué les exclusions citées plus hauts, les entreprises de l'univers sont analysées sur les trois piliers : Environnement, Social, Gouvernance.

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

L'ensemble des questions de gouvernance est analysé pour toutes les entreprises étudiées. En revanche, en ce qui concerne l'environnement et le social, entre trois et huit « enjeux clefs » adaptés à chaque industrie sont sélectionnés. Pour chaque entreprise, plusieurs dizaines de critères sont ainsi relevés. Chaque entreprise obtient alors une note sur-mesure en fonction de son activité, loin des notations standards de la profession, qui n'engagent qu'un nombre très limité de critères avec des pondérations fixes.

Ci-dessous l'ensemble des enjeux clefs par pilier et en exemple, les six enjeux sélectionnés pour l'analyse de l'industrie des boissons non-alcoolisées.

Exemple : Industrie des boissons non-alcoolisées

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

Enjeux clefs sélectionnés pour l'industrie des boissons non alcoolisées.

Enjeux clefs universellement appliqués à toutes les industries

Source : MSCI, Erasmus Gestion

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

Chaque enjeu est noté sur 10. Une pondération propre à chaque industrie est ensuite appliquée afin d'obtenir la note ESG globale. Cette note est ensuite ajustée, pour être comparable entre secteurs.

Pour les sociétés non couvertes par le MSCI (environ 120 émetteurs), nous avons reproduit le plus fidèlement possible l'approche de notre fournisseur. Notre analyse ESG passe essentiellement par la lecture des publications des émetteurs et le dialogue avec le Comité Exécutif de ces sociétés.

L'équipe d'analyse suit également avec attention les notations du MSCI et entre en discussion avec les sociétés présentant les moins bonnes notes afin de les faire évoluer. L'expérience nous a montré que les plus petites entreprises de la côte n'ont pas tous les moyens d'avoir une équipe dédiée au suivi des critères extra-financiers. Cela peut dans de nombreuses occasions les desservir.

Analyse des controverses ESG

Comme pour le reste de notre notation, nous avons repris le socle de notre fournisseur de données afin d'évaluer l'impact des controverses pour les entreprises non notées de notre univers. Cette notation mesure la gravité de l'impact des controverses pour nos entreprises pour chaque enjeu clef et en affecte la note directement avec un malus. Le score varie en fonction de la gravité de la controverse.

Controverse très sévère	Pénalité
<i>Structurelle</i>	-7
<i>Non structurelle</i>	-4
Controverse sévère	
<i>Structurelle</i>	-3,6
<i>Non structurelle</i>	-2,4
Controverse modérée	
<i>Structurelle</i>	-1,8
<i>Non structurelle</i>	-1,2
Controverse mineure	
<i>Structurelle</i>	-0,6
<i>Non structurelle</i>	0
Evénement	
<i>Non structurel</i>	0

A fin avril, aucune entreprise de notre portefeuille n'était exposée à des controverses sévères ou très sévères.

Caractéristiques du fonds

ERASMUS CAPITAL PLUS

Code ISIN	Part R	Part I	Part E
	FR001400E722	FR001400E730	FR001400E748

Stratégies dominantes et complémentaires	Classe d'actifs	Indice de référence	Encours au 31/12/2024
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Exclusion ✓ Best-in-Universe 	Un fonds patrimonial investi sur toutes les classes d'actifs et géographies	€STR capitalisé +2%	5,910M€

Date de création : 15/12/2015

Eligibilité : Assurance Vie et Comptes Titres

Pour l'investissement en titres vifs, les gérants analysent systématiquement les sociétés émettrices selon des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance afin d'établir une notation ESG. La méthodologie de notation se nourrit de données qualitatives et quantitatives issues des rapports extra-financier des sociétés et d'évaluation extra-financières des émetteurs effectués par des prestataires externes. Alors que les critères du pilier Gouvernance restent les mêmes pour chaque entreprise étudiée, ceux des piliers Social et Environnement varient d'une industrie à l'autre en fonction d'une matrice de matérialité. Chaque pilier est noté de 0 à 10 (meilleure note). La notation ESG de chaque société est obtenue en agrégeant les notes de chaque pilier selon une pondération propre à son industrie. La notation ESG est ensuite ajustée (normalisée) afin de pouvoir être comparée inter-industrie. Le fonds s'applique une limite de notation de 4 minimum.

Inventaire du portefeuille au 31/12/2024

Entreprise	Note ESG (/10) &/ou Article SFDR	Source
LVMH	8,0	Refinitiv
AMAZON.COM INC	8,2	Refinitiv
NVIDIA Corp	7,7	Refinitiv
ELI LILLY & CO	6,7	Refinitiv
Broadcom Inc	7,6	Refinitiv
Mastercard Inc	7,8	Refinitiv
Argen-X	6,7	Refinitiv
Schlumberger NV	7,4	Refinitiv
Uber Technologies Inc	7,8	Refinitiv
Smid Croissance Europe - Part F	Article 8	Prospectus
Erasmus Mid Cap Euro - Part I	Article 9	Prospectus
Erasmus Small Cap Europe - Part I	Article 8	Prospectus
AXA Court Terme AC	Article 8	Prospectus
Regard Monétaire H	Article 8	Prospectus
Ofi Invest ESG Monétaire Court Terme I	Article 8	Prospectus
Invesco S&P 500 ESG Index ETF	Article 8	Prospectus
Invesco NASDAQ-100 ESG UCITS ETF Acc	Article 8	Prospectus
iShares € Floating Rate Bond ESG UCITS ETF EUR (Dist)	Article 8	Prospectus
iShares Euro Corpo Bond Sustainability Screened 0-3yr UCITS	Article 8	Prospectus
Amundi Floating Rate USD Corpo ESG UCITS ETF HEDGED EUR	Article 8	Prospectus

Note minimale pour inclusion dans le portefeuille : 4/10

Au 31/12/2024, 100% du portefeuille possède une note ESG.