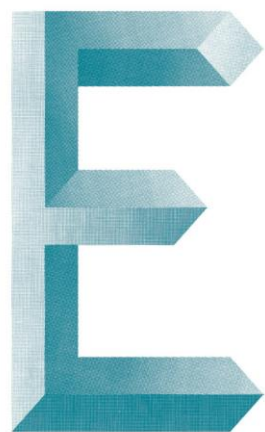


Rapport ESG Jan-Déc 2023

Erasmus Small Cap Euro

Janvier 2024



Erasmus
gestion

Table des matières

Objectifs de notre démarche ESG	3
Méthodologie	3
Caractéristiques du fonds.....	7
Notation du portefeuille.....	8
Indicateurs d'impact ESG.....	9
Inventaire du portefeuille au 31/12/2023.....	12

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



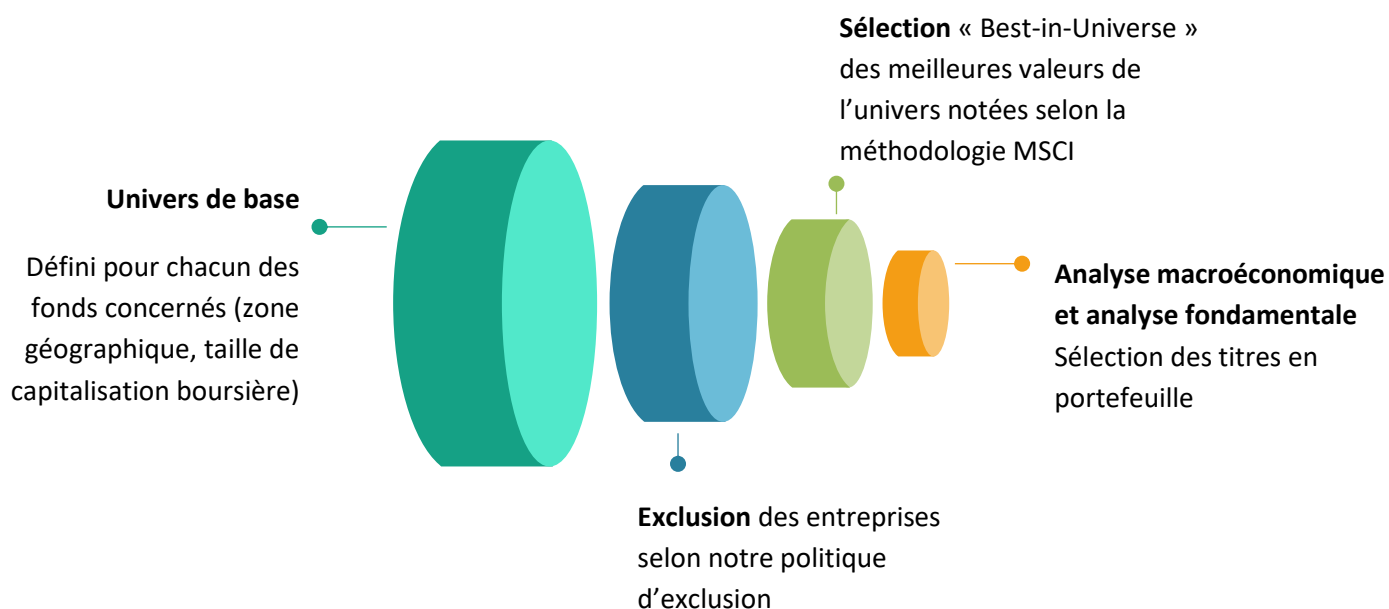
ESG MANAGER
FROM MSCI ESG RESEARCH, LLC

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.

90% des valeurs de l'univers d'investissement sont couvertes en externe par le MSCI, les 10% restants (environ 100 émetteurs) 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 Euro	Erasmus Small Cap Euro	Erasmus Smid Croissance Europe
Réduction d'au moins 20% de l'univers d'investissement ESG par rapport à l'univers d'investissement initial (exclusion 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 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 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 plus mauvaises valeurs).

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 100 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 décembre, aucune entreprise de notre portefeuille n'était exposée à des controverses sévères ou très sévères.

Caractéristiques du fonds

ERASMUS SMALL CAP EURO

Code ISIN	Part R	Part I	Part E
	FR0011640887	FR0011640895	FR0013188364

Stratégies dominantes et complémentaires	Classe d'actifs	Indice de référence	Encours au 31/12/2023	Label
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Exclusion ✓ Best-in-Universe 	Actions de petites capitalisations de la Zone Euro.	MSCI EMU Small Caps dividendes réinvestis	79 M€	

Liens utiles	DICI	Prospectus
	DICI part R	Prospectus
	DICI part I	
	DICI Part E	

Date de création : 27/12/2013

Eligibilité : PEA, PEA-PME, Assurance Vie et Comptes Titres

Notation du portefeuille

A fin décembre le fonds Erasmus Small Cap Euro était investi dans 41 valeurs.

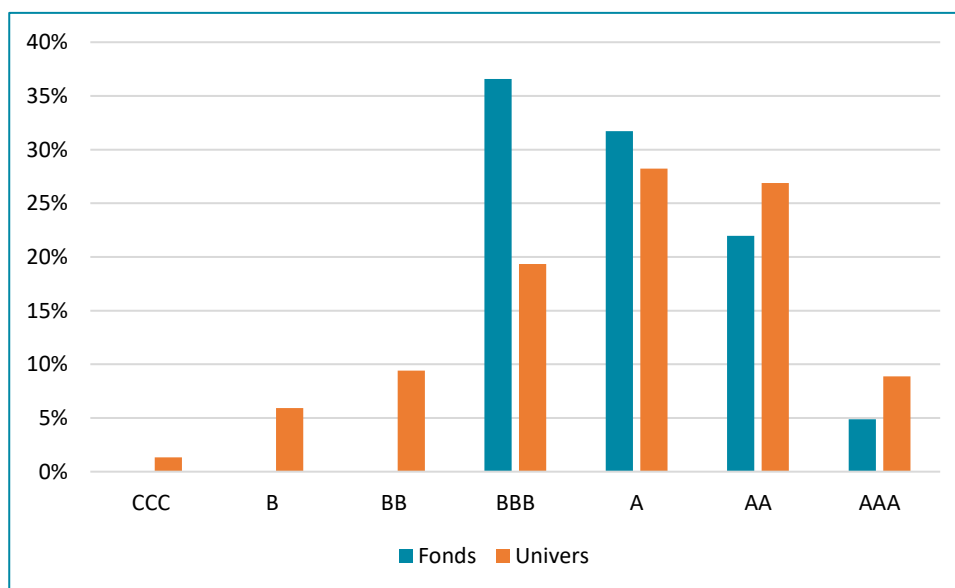
Notes du portefeuille et de son univers pondéré

	Fonds	Univers	Fonds	Univers
	Décembre 2023	Décembre 2023	Décembre 2022	Décembre 2022
Notation ESG ajustée*	6.5	6.4	6.6	6.1
Critère Environnement	6.1	5.9	6.0	5.6
Critère Social	4.6	4.8	5.1	4.7
Critère Gouvernance	5.8	6.1	5.7	6.0

*La notation ESG ajustée représente la note normalisée à l'industrie. Cela permet ainsi de comparer les notes des entreprises toutes Industries confondues

(Note ESG non ajustée – Note Min. industrie)
(Note Max industrie – Note Min industrie)

Notes ajustées, Portefeuille vs. Univers



Note	Classement
[0 - 1,4]	CCC
[1,4 - 2,9]	B
[2,9 - 4,3]	BB
[4,3 - 5,7]	BBB
[5,7 - 7,1]	A
[7,1 - 8,6]	AA
[8,6 - 10]	AAA

Indicateurs d'impact ESG

Erasmus Gestion collecte les données relatives à plusieurs dizaines d'indicateurs afin d'évaluer la durabilité des entreprises. Nous avons fait le choix de publier cinq indicateurs annuellement. Ceux-ci sont calculés pour chaque émetteur, agrégés pour le fonds de manière équipondérée et comparés au taux moyen de l'univers d'investissement. Environ 90% des données sont collectées directement par le MSCI, notre fournisseur de données extra-financières. Les 10% restantes sont collectées par l'équipe d'analyse en interne.

Erasmus Gestion s'engage à obtenir, pour son fonds Erasmus Small Cap Euro, de meilleurs résultats sur l'indicateur environnemental (intensité carbone) et l'indicateur de droit humains. À partir du 1^{er} janvier 2024, l'indicateur de droit humains **conventions collectives** sera remplacé par l'indicateur de droit humains **taux de violation des UNPRI**.

Indicateur Environnemental



Intensité carbone. Indicateur clef dans la lutte contre le réchauffement climatique, l'intensité carbone informe sur les émissions de CO2 rapportées au chiffre d'affaires de l'entreprise. Sont prises en compte les émissions directes (dites « scope 1 ») et les émissions indirectes liées à la consommation d'énergie (« scope 2 »).

Emissions carbone (en Tonnes équivalent CO2) / millions d'euros de chiffre d'affaires

Intensité carbone		
	Fonds	Univers
Intensité carbone	60	167
Taux de réponse (%)	90%	95%

Indicateurs Sociaux



Taux d'administratrices dans le conseil d'administration. Cet indicateur permet d'évaluer l'égalité homme-femme dans l'entreprise.

Nombre d'administratrices / Nombre total d'administrateurs dans le CA

Place des femmes au conseil d'administration		
	Fonds	Univers
Femmes (%)	35%	36%
Taux de réponse (%)	83%	100%



Taux de rotation des effectifs. Cet indicateur d'impact social mesure la vitesse de renouvellement des effectifs d'une entreprise.

(Nombre de départs et d'arrivées / 2) / Nombre d'employés en début d'année

Taux d'attrition		
	Fonds	Univers
Attrition (%)	13%	8%
Taux de réponse (%)	49%	59%

Indicateur de Gouvernance



Taux d'indépendance du conseil d'administration. Un taux élevé d'indépendance du Conseil d'Administration (CA) est révélateur de la qualité de la gouvernance d'une entreprise. Le code Afep-Medef, que nous suivons, précise que « par administrateur indépendant, il faut entendre, non pas administrateur non-exécutif c'est-à-dire n'exerçant pas de fonctions de direction de la société ou de son groupe, mais encore dépourvu de liens d'intérêt particulier (actionnaire significatif, salarié, autre) avec ceux-ci. »

Nombre d'administrateurs indépendants / Nombre total d'administrateurs dans le CA

Indicateur Gouvernance : Indépendance du conseil d'administration		
	Fonds	Univers
Indépendance (%)	63%	72%
Taux de réponse (%)	88%	100%

Indicateur de Droits Humains



Taux de sociétés ayant signé des accords collectifs ou ayant adopté une convention collective.

Nombre d'entreprises ayant signé des accords ou ayant adopté une convention collective / Nombre d'entreprises en portefeuille

Existence de conventions collectives		
	Fonds	Univers
Convention collectives (%)	76%	45%
Taux de réponse (%)	100%	100%

Nouvel indicateur à partir du 1^{er} janvier 2024



Taux de sociétés ayant violé les principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des principes directeurs de l'OCDE. (PAI 10)

Nombre d'entreprises ayant violé les principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des principes directeurs de l'OCDE / Nombre d'entreprises en portefeuille

Violation UN/OCDE

	Fonds	Univers
Violation PAI 10 (%)	0%	0%
Taux de réponse (%)	95%	100%

Inventaire du portefeuille au 31/12/2023

Entreprise	Note ESG (/10)	Source
Adesso SE	5,1	MSCI
Aixtron SE	7,5	MSCI
Amadeus Fire AG	6,0	MSCI
Aumann AG	4,8	Erasmus
Bff Bank Spa	7,6	MSCI
Beneteau	5,3	MSCI
Bertrandt AG	6,2	MSCI
Bilendi		
Brunel Intl	7,3	MSCI
Cembre Spa	7,0	Erasmus
Cewe	8,3	MSCI
Delta Plus Group	4,8	Erasmus
Digital Value	5,6	Erasmus
Einhell	4,8	MSCI
El.En. SPA	6,2	MSCI
Elmos Semiconduc	7,2	Erasmus
Energiekontor AG	5,4	Erasmus
Esker SA	6,60	MSCI
Fugro NV	6,7	MSCI
Gaztransport	5,1	MSCI
Id Logistics Gro	6,8	MSCI
Ipsos	8,2	MSCI
Italian Sea Group Spa/The	6,4	Erasmus
Ivu Trafic Tech		
Melexis NV	5,1	Erasmus
Mersen	8,5	MSCI
Qt Group	7,6	MSCI
Recticel	7,8	MSCI
Robertet SA	9,3	Erasmus
Salcef Group SPA	6,1	MSCI
Sesa SPA	5,6	MSCI
Ses Imagotag	6,1	Erasmus
Sidetrade	5,0	Erasmus
Sii	8,7	Erasmus
Sol SPA	5,1	MSCI
Stabilus SE	6,1	MSCI
Sto Se & Co.-Pfd	5,4	MSCI
Tokmanni Group C	7,0	MSCI
Trigano SA	4,7	MSCI
Voyageurs Du Mon	6,9	Erasmus

X-Fab Silicon Fo	5,0	Erasmus
------------------	-----	---------

Note minimale pour inclusion dans le portefeuille : 4.6/10

Au 31/12/2023, 96% du portefeuille possède une note ESG.