

Responsabilité

Responsable de la procédure	Guillaume Dalibot
Service	
Correspondant relais	

Objectif de la procédure

La politique relative aux risques en matière de durabilité et des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») a été créée dans le cadre de la prise en compte des critères extra-financiers dans la politique de sélection et de gestion des actifs des portefeuilles gérés et/ou conseillés.

Elle intègre également l'absence de prise en compte des principales incidences négatives en matière de durabilité (PAI pour « principal adverse impacts »).

Liste des outils/applications utilisés

Outil(s)	Katko Rating
Application(s)	

Contrôles de 1 ^{er} niveau	Archivage (oui/non)	Emplacement d'archivage

Gestion des mises à jour de la procédure

Version	Date	Statut	Auteur	Nature des modifications
1.0	26/01/2023	Validée	KATKO CAPITAL	Création
2.0	28/12/2023		KATKO CAPITAL	Révision

Sommaire

1. Définition et manifestation du risque de durabilité 3
2. Intégration du risque de durabilité au processus de gestion de portefeuille 4
3. Initiatives de Katko Capital 5

La mission de Katko Capital consiste depuis son origine à aider les individus, familles et institutions à participer au développement économique, industriel et financier européen tout en accroissant durablement leur patrimoine. Afin d'y parvenir, Katko Capital s'appuie sur la conviction que la bonne gouvernance est la clé de voute qui permet aux entreprises de faire face à tous types d'aléas, y compris sociaux et environnementaux, et d'assurer ainsi leur développement à long terme.

L'objectif de ce document est ainsi de détailler l'approche de Katko Capital en matière de gestion de ce qui est aujourd'hui communément appelé risque de durabilité.

1. Définition et manifestation du risque de durabilité

La durabilité est définie comme étant le caractère de ce qui est durable (Petit Robert) ou bien le caractère de ce qui est réalisé selon les critères du développement durable (Petit Larousse). Le risque de durabilité de Katko Capital est donc un ou plusieurs événements ou situations qui peuvent remettre en question la durabilité des fonds qu'elle gère et la valeur des entreprises dont les titres composent le portefeuille d'investissement.

La gestion du risque de durabilité concerne ainsi d'une part l'anticipation de l'impact d'événements exogènes purement aléatoires, c'est à dire sur lesquels les entreprises n'exercent pas de contrôle tels que les aléas climatiques, et d'autre part le contrôle de l'incidence de l'activité des entreprises sur la société et l'environnement. Le but ultime de la gestion du risque de durabilité est d'assurer la pérennité de chaque entreprise et donc la valeur de leurs titres détenus dans les fonds gérés par Katko Capital.

Les risques de durabilité exogène que les entreprises doivent anticiper afin de réduire leur risque de durabilité sont les suivants :

- Risques environnementaux tels que les catastrophes climatiques.
- Risques politiques et géopolitiques.

Les risques de durabilité endogène, directement liés à l'impact de l'activité de chaque entreprise sont les suivants :

- Risques environnementaux : rejet direct ou indirect de matières nocives pour l'environnement, degré d'exploitation de ressources naturelles telles que l'eau, les minerais, les forêts etc...
- Risques sociaux : relations avec les employés, les clients et les fournisseurs. Politique fiscale, politique anti-corruption, etc...

La maîtrise de ces risques directement contrôlable permet de maintenir une bonne réputation et de se prémunir contre tout type de pénalité, en particulier financière, qui pourrait mettre en danger l'équilibre financier et donc la pérennité de l'entreprise.

La complexité de la gestion du risque de durabilité nécessite que son évaluation soit complètement intégrée dans tous les processus décisionnels des entreprises. C'est pourquoi nous avons la conviction que la gouvernance d'entreprise est la clé de voute de la maîtrise du risque de durabilité. Ainsi, l'intégration des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans le processus de décision d'investissement de Katko Capital est intégralement réalisée par l'équipe de gestion.

2. Intégration du risque de durabilité au processus de gestion de portefeuille

L'évaluation du risque de durabilité fait intégralement partie du processus de gestion de Katko Capital depuis sa création. Pour chaque investissement, cette évaluation est entièrement réalisée par l'équipe de gestion sans aucune intervention extérieure à la société ni d'une « équipe ESG » interne distincte et non associée à la prise de décision d'investissement.

L'analyse du risque de durabilité de Katko Capital repose sur un outil propriétaire, Katko Rating, dont le système de notation permet de distinguer les entreprises dont le risque de durabilité est maîtrisé, de celles qui présentent un risque insuffisamment contrôlé.

Katko Rating est constitué d'une grille de 24 critères répartis dans les 3 catégories suivantes :

1. Compétences et track-record des organes de gouvernance (5 critères)
2. Alignement d'intérêts entre les actionnaires, dirigeants et employés (12 critères)
3. Gestion des risques (7 critères)

L'analyse des compétences et du track-record des organes de gouvernance comprend 5 critères permettant de noter les compétences de la direction générale et du conseil d'administration et de s'assurer de leur adéquation avec les enjeux stratégiques de la société.

La notation de l'alignement d'intérêts mesure la cohérence des intérêts entre les employés, les dirigeants et les actionnaires de la société concernée. 12 critères permettent de définir une note moyenne pour cette section.

La troisième section relative à la gestion des risques, permet d'analyser la façon dont l'entreprise est organisée face aux principaux risques liés ou non à son activité, dont les risques sociaux et environnementaux.

La notation de Katko Rating vise à être la plus factuelle possible. L'équipe de gestion maintient à jour une base de données de gouvernance identique pour chaque société analysée. Elle s'appuie principalement sur les informations publiques publiées par ces sociétés.

L'absence de standard de reporting en matière sociale et environnementale nous incite à la plus grande prudence quant à l'utilisation des données fournies. Les notations ESG délivrées par les nombreuses agences de notation manquent encore de maturité de notre point de vue. Katko Capital soutient ainsi les initiatives permettant d'uniformiser le reporting environnemental et social. Katko Rating intègre par exemple les notes attribuées aux sociétés par le Carbon Disclosure Project (CDP) pour les risques environnementaux. À ce jour nous n'avons pas connaissance d'une initiative comparable dans le domaine social.

3. Initiatives de Katko Capital

A travers sa politique de vote et sa participation à chaque assemblée générale des sociétés dont les fonds sont actionnaires, Katko Capital fait valoir ses principes de bonne gouvernance.

Katko Capital soutient également les initiatives consistant à demander aux acteurs économiques une plus grande transparence et une standardisation des indicateurs environnementaux et sociaux communiqués aux investisseurs. À ce titre Katko Capital est membre du Carbon Disclosure Project. Le CDP est une organisation mondiale à but non lucratif qui gère la principale plateforme de reporting environnemental au monde et détient la plus grande base de données environnementale d'entreprise alignée sur les principes de la TCFD (Task-force on Climate related Financial Disclosure).

Katko Capital est signataire de la campagne 2022 Science Based Targets du CDP qui appelle les 1 200 entreprises les plus émettrices au monde à se fixer des objectifs de réduction des émissions scientifiques, alignés sur la trajectoire de limitation du réchauffement climatique à 1,5 °C maximum.