



SQUARE CAPITAL

RAPPORT D'ENGAGEMENT 2023

Vers une économie responsable et durable

Édité en décembre 2023

NOS ENGAGEMENTS

Square Capital a la conviction que les entreprises soucieuses de construire un avenir plus durable et exerçant leurs activités de façon responsable sont les entreprises de demain. Face au réchauffement climatique et aux enjeux qu'entraînent les activités humaines, il semble d'autant plus nécessaire aujourd'hui de s'inscrire dans une démarche de durabilité, pour préserver les ressources naturelles et garantir la pérennité des générations futures. Square Capital a depuis ses débuts, donné une place centrale à l'analyse de la gouvernance dans son processus d'investissement. Au cours du temps et de l'expérience qu'apportent quinze années d'activité, l'équipe de Square Capital et ses dirigeants ont construit une réflexion autour de la notion de durabilité. La prise en compte des critères ESG dans le processus de sélection et d'investissement demeure un véritable outil pour engager les entreprises autour des questions environnementales, sociales et de gouvernance. En donnant du sens aux investissements et en y intégrant des valeurs durables, nous préservons le monde d'aujourd'hui pour ceux de demain.

UN ENGAGEMENT COLLECTIF

Puisque la notion de durabilité nous touche tous et qu'elle est au cœur de la stratégie d'investissement du fonds Megatrends Champions, l'ensemble de l'équipe de gestion est mobilisé autour des thématiques ESG et veille au respect de la charte ESG de Square Capital.

Cette implication se traduit par une veille constante des actualités concernant nos investissements. Ces dernières sont discutées lors des calls intergroupes et peuvent entraîner le désinvestissement d'une position.

LE LABEL ISR

Le label ISR est un label français, créé par le ministère de l'Économie et des Finances en 2016. Son but est de favoriser le développement de l'investissement responsable et de mettre en avant les fonds d'investissement qui mettent au cœur de leur stratégie la durabilité de leurs investissements. Pour être labellisé, les fonds d'investissements se doivent de respecter les principes d'investissement responsable et d'intégrer les six piliers clés ISR disponibles sur <https://www.lelabelisr.fr/label-isr/criteres-attribution/>.

Nous avons obtenu le label ISR en septembre 2021.

LES OBJECTIFS DE DEVELOPPEMENT DURABLE

Les Objectifs de Développement Durable (ODD), ou objectifs mondiaux, sont des objectifs définis à l'échelle mondiale par l'ONU visant à éradiquer la pauvreté, protéger la planète et ses ressources, préserver la paix, ...

Ils concernent l'ensemble des enjeux de développement durable. Aujourd'hui, dix-sept objectifs ont été identifiés.

 **OBJECTIFS**  **DE DÉVELOPPEMENT DURABLE**



LES ODD ET SQUARE CAPITAL

« Les objectifs de développement durable nous donnent la marche à suivre pour parvenir à un avenir meilleur et plus durable pour tous. Ils répondent aux défis mondiaux auxquels nous sommes confrontés, notamment ceux liés à la pauvreté, aux inégalités, au climat, à la dégradation de l'environnement, à la prospérité, à la paix et à la justice. Les objectifs sont interconnectés et, pour ne laisser personne de côté, il est important d'atteindre chacun d'entre eux, et chacune de leurs cibles, d'ici à 2030. » Source : <https://www.un.org/sustainabledevelopment/fr/objectifs-de-developpement-durable/>

Square Capital peut participer à la réalisation de plusieurs de ces objectifs par l'application d'une politique ESG et plus particulièrement via sa politique d'investissement ESG. Nous avons choisi les ODD définis par l'ONU comme cadre de référence pour notre politique ESG. Nous avons retenu 6 objectifs parmi les 18 existants : (données au 31/12/2023)

OBJECTIFS	CRITÈRES OBSERVÉS	NOTE MOYENNE DU PORTEFEUILLE	NOTE MOYENNE DU MSCI WORLD
BONNE SANTÉ ET BIEN ÊTRE	3	2,4/4	2,2/4
ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES	2	2,8/4	2,8/4
TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE	11	2,7/4	2,6/4
INÉGALITÉ RÉDUITE	6	2,8/4	2,6/4
CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLE	8	2,3/4	2,2/4
MESURES RELATIVES AU CHANGEMENT CLIMATIQUE	6	2,8/4	2,5/4

INVESTISSEMENT ET ENGAGEMENT

Univers ESG

Le MSCI World est l'indice de référence du fonds Megatrends Champions ainsi que son univers d'investissement. Cet univers est analysé selon une grille d'analyse ESG de 30 critères fournis par ISS, détaillés dans la partie 3.3 du code de transparence disponible sur <https://www.squarecapitalgroup.com/values>. Nous récupérons les 30 scores associés à chaque émetteur de cet univers.

Le score d'ISS pour chacun des critères est entre 1 et 4. Si le score retourne "not collected" ou bien "not meaningful", nous considérons ce critère comme « non noté » et remplacé par un 0.

Pour être considérée comme « notée », l'entreprise doit avoir plus de la moitié des critères notés. Les entreprises pour lesquelles plus de la moitié des scores sont non notés sont donc exclues de l'univers d'investissement ESG.

Nous calculons la moyenne équipondérée des scores obtenus pour les 30 critères afin obtenir la note ESG globale d'une entreprise.

Le top 80% (hors émetteurs exclus pour non-notation) devient notre univers d'investissement ESG.

Processus d'investissement

Lorsque l'équipe de Square Capital identifie une entreprise pouvant entrer dans le portefeuille de la société de gestion, cette dernière fait l'objet d'analyses financières et extra-financières. L'analyse extra-financière se base sur une grille d'évaluation ESG qui nous permet de dégager une note globale de l'entreprise étudiée et sur l'analyse des controverses auxquelles l'entreprise pourrait être exposée. Cette grille ainsi que l'intégralité de la méthodologie d'évaluation sont disponibles sur <https://www.squarecapitalgroup.com/values>.

Avant l'investissement

Lors de la préparation du cas d'investissement, l'équipe de gestion vérifie que l'entreprise est incluse dans l'univers ESG. Le cas est présenté et discuté lors d'un comité d'investissement. Cette vérification sera effectuée à nouveau avant le passage d'ordre.

Après l'investissement

Une fois en portefeuille, la présence de l'entreprise dans l'univers ESG est contrôlée quotidiennement. L'équipe reçoit la notation ESG de cette dernière tous les jours et peut ainsi vérifier la présence des positions du portefeuille dans l'univers ESG. Si l'une des positions sort de l'univers ESG, nous procédons au désinvestissement total de la position.

NOTATION ESG DECEMBRE 2023

	MEGATRENDS' CHAMPIONS	MSCI WORLD
PILIER ENVIRONNEMENT	2,7/4	2,5/4
PILIER SOCIAL	2,3/4	2,2/4
PILIER GOUVERNANCE	3/4	3/4
NOTE MOYENNE ESG	2,7/4	2,6/4

Ces notes sont amenées à évoluer dans le temps. Square Capital est persuadé que la prise de conscience progressive du secteur financier peut pousser grandement les entreprises à améliorer leurs scores ESG.

DIALOGUE

Notre approche

Le dialogue est un outil à la disposition de tous pour améliorer les pratiques ESG. Parmi les bénéfiques, une meilleure analyse des sociétés en portefeuille.

La mise en place d'une discussion avec les relations investisseurs (a minima) sur des thèmes ESG ou le signalement de controverses est un bon moyen de placer le respect de certaines valeurs au centre de la relation entre actionnaires et entreprises. Ainsi, ces dernières sont ainsi encouragées à prendre en compte les enjeux ESG.

POLITIQUE DE VOTE

En tant qu'investisseur responsable, nous exerçons nos droits de vote lors d'assemblées générales d'entreprises dont nous sommes actionnaires.

L'exercice de ces droits de vote s'effectue en accord avec nos valeurs et les principes ESG qui en découlent, mais peut être également influencé par l'analyse des controverses qui ont pu toucher l'entreprise.

STATISTIQUES DE VOTE 2023 (au 31/12/2023)

	TOTAL	POURCENTAGE
PROPOSITION A VOTER	478	100%
PROPOSITIONS VOTEES	448	93.72%
ABSTENTION	0	0%
VOTE EN FAVEUR DE LA DIRECTION	387	80.96%
VOTE CONTRE LA DIRECTION	61	12.76%

Les détails des votes sont disponibles dans le rapport de vote de Square Capital sur <https://www.squarecapitalgroup.com/values>.

L'ensemble des données ESG (tableaux) proviennent de ISS.