

PAM Cloud Revolution Rapport de Gestion ESG

Juillet 2024

Sommaire

- I. Objectifs recherchés par la prise en compte des critères ESG
- II. Méthodologie d'évaluation ESG
- III. Prestataire de données et moyens humains
 - a. Moyens Humain
 - b. Prestataires de données
- IV. Politique générale de vote et moyens mis en œuvre
- V. Communication investisseurs
- VI. Résultat de l'évaluation ESG (données au 28/06/2024)
 - a. La note moyenne ESG Sustainalytics sur le portefeuille et son univers
 - b. Indicateurs environnementaux
 - i. Intensité Carbone
 - ii. Empreinte carbone
 - c. Indicateurs sociaux
 - d. Indicateurs de gouvernance
 - e. Indicateur sur les droits humains
- VII. Inventaire au 28/06/2024

I. Objectifs recherchés par la prise en compte des critères ESG

L'objectif du FCP est associé à une démarche extra-financière, intégrant la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

Il s'agit pour l'équipe de gestion de chercher à minimiser les risques et à capter des opportunités en investissant dans des sociétés qui possèdent de bonnes pratiques en matière sociale, environnementale et de gouvernance. Aussi, le FCP intègre une démarche :

- Sociale liée aux Objectifs de développement humain de l'ONU (ODD 8 et 9) en étant meilleure que l'univers réduit des entreprises les moins bien notées sur les volets sociaux. Cette démarche permet de privilégier des entreprises vertueuses sur le plan social.
- Environnementale liée au suivi de l'intensité et de l'empreinte carbone.

Le FCP établit un suivi spécifique d'un ensemble d'indicateurs E,S,G et Droits humains tels que décrits dans la section VI « Résultats de l'évaluation ESG », ce suivi constitue un objectif spécifique par pilier (E,S,G et Droits Humains).

II. Méthodologie d'évaluation ESG

La prise en compte de critères extra-financiers s'appuie sur la méthodologie de notre fournisseur de données ESG, que l'équipe de gestion peut compléter ponctuellement par une analyse qualitative, et s'inscrit dans un objectif d'atténuation des risques en matière de durabilité, sans pour autant pouvoir garantir que les risques en matière de durabilité soient totalement neutralisés :

- **1er filtre** : Exclusion des entreprises impliquées dans des activités controversées : armement controversé, autres types d'armements, Charbon thermique et Tabac ainsi que le pacte mondial des Nations Unies (pour plus de détails, voir Politique de Durabilité et Exclusion disponible sur le site internet de la société de gestion) ;
- **2ème filtre** : Approche « Best-in-universe » visant à exclure minimum 20% des sociétés les moins bien notées selon la méthodologie Sustainalytics, de l'univers issu du 1er filtre.

Un score allant de 0 à 100, 0 représentant un risque ESG nul et 100 représentant un risque ESG maximum est attribué. Le score de risque ESG est utilisé pour noter l'ensemble de l'univers d'investissement et exclure les entreprises ayant un score supérieur à 50/100.

- **3ème filtre** : Exclusion des entreprises présentant des controverses de niveau « Élevé » et/ou « Sévère », selon une échelle mise en place par notre fournisseur de données, Sustainalytics ;
- **4ème filtre** : À partir de l'univers restreint issu du 3ème filtre, le dernier filtre consiste à privilégier les sociétés les plus avancées dans la prise en compte de l'objectif de développement durable 8 « Travail décent et croissance économique » et l'objectif de développement durable 9 « Industrie, innovation et infrastructure ».

Pour juger de la contribution des sociétés composant le portefeuille à ces deux ODD, nous avons retenu quatre critères :

- La qualité de vie au travail, mesurée par le Score Glassdoor ;
- Sa capacité à créer des emplois, déterminée par l'évolution du nombre de salariés entre deux années ;
- Sa capacité d'innovation, mesurée par le ratio dépenses de R&D en pourcentage du chiffre d'affaires ;

- La qualité de la mise en œuvre de sa stratégie de sécurité de données et de respect de la vie privée, calculée et fournie par notre fournisseur de données, Sustainalytics.

Nous calculons ensuite la moyenne pondérée du portefeuille final sur chacun des indicateurs. Celles-ci doivent être supérieures à ceux de l'univers après application du premier filtre.

Le taux d'analyse ou notation extra-financière réalisée est supérieur à 90% sur les différents niveaux d'analyse (filtre ESG & Analyse sociale). Ce taux s'entend en nombre d'émetteurs. La principale limite de cette analyse repose sur la qualité de l'information disponible. En effet, les données ESG ne sont pas encore standardisées, et l'analyse de Pléiade Asset Management se fonde in fine sur des données qualitatives et quantitatives communiquées par les entreprises elles-mêmes, dont certaines peuvent encore être parcellaires et hétérogènes.

Pour pallier cette limite, Pléiade Asset Management concentre son analyse sur les points les plus matériels des secteurs et des entreprises analysées.

III. Prestataire de données et moyens humains

a. Moyens Humain

Toute l'équipe de Pléiade AM est mobilisée sur les sujets d'ISR, d'intégration de critères ESG au sein de la politique d'investissement, de vote et d'engagement. La société de gestion favorise une approche évolutive et participative visant à améliorer en permanence l'approche ESG mise en place, ce qui amène aussi bien les gérants, les analystes, la conformité et le contrôle interne, le middle office, et l'équipe commerciale à participer aux sujets d'investissement socialement responsable.

L'ensemble de l'équipe de gestion, soit 3 gérants-analystes, est impliquée dans l'intégration des critères ISR dans le processus de gestion. Les analystes-gérants effectuent des analyses, des contrôles et des vérifications ISR dans le cadre de leurs fonctions. De plus le pôle développement bénéficie d'un spécialiste des méthodologies ESG ainsi que des réglementations autour de ce thème.

b. Prestataires de données

La recherche de Pléiade AM sur les enjeux extra-financiers s'appuie essentiellement sur les données externes de l'agence de notation Sustainalytics.

La démarche d'investissement responsable repose sur des moyens internes et externes. L'analyse des émetteurs intègre à la fois :

- Une analyse externe du risque ESG, fournie par Sustainalytics
- Une analyse propriétaire de l'impact social

Pléiade AM s'appuie sur les données des fournisseurs externes suivant:

- Analyse des risques ESG et controverses : Sustainalytics
- Analyse sociale: S&P CapitalIQ (dépenses d'investissement en R&D, création d'emploi), Glassdoor (qualité de l'emploi), Sustainalytics (politique de sécurité et de confidentialité des données)

L'équipe de gestion peut compléter les données ESG en se fondant sur les données des sociétés, les notes de broker et/ou sur des articles de presse, etc.

La note ESG de Sustainalytics prend en compte à la fois l'exposition au risque ESG de l'entreprise et la qualité de gestion de ce risque. Les analystes de Sustainalytics sont

expérimentés et leur choix de critères d'analyse dans le score ESG est le reflet de cette expertise sectorielle, pour savoir identifier parmi leurs 150 critères, quels sont ceux qui sont les plus pertinents pour chaque secteur. La notation finale mesure le risque 10 non géré sur une échelle absolue comprise entre 0 et 100, la notation la plus faible indiquant le risque ESG le mieux géré.

À ce jour, Sustainalytics a défini 20 Enjeux ESG matériels qui peuvent concerner, ou pas, une entreprise :

- Accès aux services de base
- Pot-de-vin et corruption
- Éthique des affaires
- Relations avec la communauté
- Sécurité et confidentialité des données
- Émissions, effluents et déchets
- Impact Carbone- activités
- Impact Carbone – produits et services
- Impact Environnementaux & Sociaux des Produits et Services
- Capital Humain
- Droits de l'Homme
- Droits de l'Homme – chaîne d'approvisionnement
- Utilisation du sol et biodiversité
- Utilisation du sol et biodiversité - chaîne d'approvisionnement
- Santé et sécurité des collaborateurs
- Intégration ESG – Finance
- Gouvernance Produit
- Résistance / solidité
- Utilisation des ressources
- Utilisations des ressources – chaîne d'approvisionnement

Un ensemble d'indicateurs sont mis en place pour évaluer la matérialité de chacun de ces enjeux et la manière dont l'émetteur gère les problématiques liées. Par exemple, dans le cas de l'Enjeu de Gouvernance, Sustainalytics va analyser la structure du Conseil d'Administration, les politiques de rémunérations, la qualité et l'intégrité du Conseil, la composition de l'actionnariat, etc.

Lors de l'analyse fondamentale, les analystes-gérants peuvent être amenés à modifier la note de risques ESG des sociétés du fait d'informations internes complémentaires et actualisant la note de Sustainalytics.

Dans le cas de PAM Cloud Revolution, ces critères ne répondent pas intégralement à l'orientation souhaitée par l'équipe de Pléiade AM, à savoir la contribution sociale des entreprises à forte capacité d'innovation qui participent au développement d'une infrastructure sécurisée et participent à la création d'emplois de qualité. C'est pourquoi les analyses internes de Pléiade AM permettent au cours de l'analyse fondamentale des sociétés de mesurer l'aspect social de chaque société en mesurant sa contribution aux objectifs de développement durable (ODD) suivants : « Travail décent et croissance économique », « Industrie, innovation et infrastructure ».

Pour juger de la contribution des sociétés composant le portefeuille PAM Cloud Revolution à ces deux ODD, nous avons retenu quatre critères :

- La qualité de vie au travail, mesurée par le Score Glassdoor ;
- Sa capacité à créer des emplois, déterminée par l'évolution du nombre de salariés entre deux années ;

- Sa capacité d'innovation, mesurée par le ratio dépenses de R&D en pourcentage du chiffre d'affaires ;
- La qualité de la mise en œuvre de sa stratégie de sécurité de données et de respect de la vie privée, calculée et fournie par notre fournisseur de données, Sustainalytics.

IV. Politique générale de vote et moyens mis en œuvre

Pléiade AM dispose d'[une politique d'engagement actionnarial et de vote](#) qui décrit la définition, les objectifs et le cadre d'exercice des engagements ESG conduits, ainsi que les principes de votes qui sous-tendent l'exercice de notre droit de vote aux assemblées générales. Par ces actions d'engagement individuel ou collaboratif et l'exercice de son droit de vote aux AG, Pléiade AM entend sensibiliser les émetteurs sur l'amélioration de leurs pratiques en matière de durabilité, de responsabilité sociale et de gouvernance et les inciter à plus de transparence sur ces sujets.

V. Communication investisseurs

Afin de permettre aux investisseurs de comprendre la politique ESG de PAM Cloud Revolution et le suivi de la mise en place de celle-ci, les documents suivants sont mis à disposition :

- Le code de transparence de PAM Cloud Revolution,
- Le rapport annuel de gestion ESG de PAM Cloud Revolution,
- Les politiques de vote, de durabilité et d'exclusion ainsi que le rapport Article 29 LEC de Pléiade AM,
- Les DIC PRIIPS et le prospectus du fonds,
- Les lettres mensuelles et le rapport annuel qui peuvent contenir des éléments liés à la mise en place de la politique ESG et ses résultats,
- Les factsheets mensuels de chacune des parts,
- Le rapport annuel de clôture du fonds.

VI. Résultat de l'évaluation ESG (données au 28/06/2024)

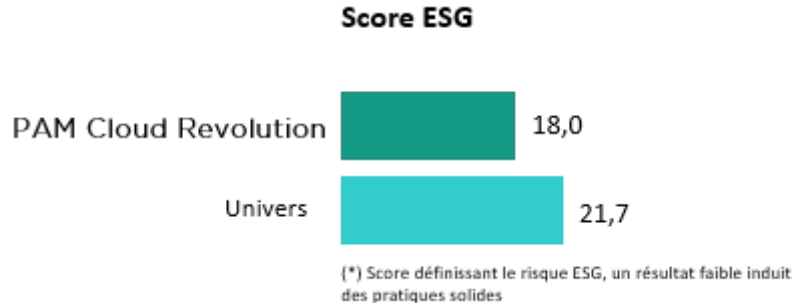
Sur l'évaluation ESG annuelle du fonds est publiée :

- La note moyenne ESG Sustainalytics sur le portefeuille et son univers
- Deux indicateurs de performance relevant du domaine « Environnemental » :
 - L'intensité des émissions (Scope 1 et 2) en tonne de CO2 ramenée au chiffre d'affaires pour le portefeuille et son univers
 - L'empreinte carbone du portefeuille et de son univers, il s'agit de la somme pondérée des émissions carbone scope 1 et 2 des entreprises du portefeuille avec comme facteur de pondération le poids de l'entreprise dans le portefeuille et dans l'univers
- Un Indicateur de performance relevant du domaine « Social » :
 - Moyenne du score Glassdoor du portefeuille et de son univers
- Un Indicateur de performance domaine « Gouvernance » :
 - Moyenne du score d'indépendance des membres au sein des conseils d'administration des sociétés
- Un indicateur de performance « Droits Humains » :
 - Nombre de controverses relatives aux droits humains du portefeuille et de son univers

Nous engageons à être supérieurs à l'univers d'investissement du Fonds sur l'indicateur de performance social «Score Glassdoor » calculant les évaluations récentes des employés de chaque entreprise avec un taux de couverture de plus de 90%.

Nous nous engageons à être supérieurs à l'univers d'investissement du Fonds sur l'indicateur de performance « Environnemental » : intensité carbone du portefeuille, avec un taux de couverture de plus de 90%.

a. La note moyenne ESG Sustainalytics sur le portefeuille et son univers

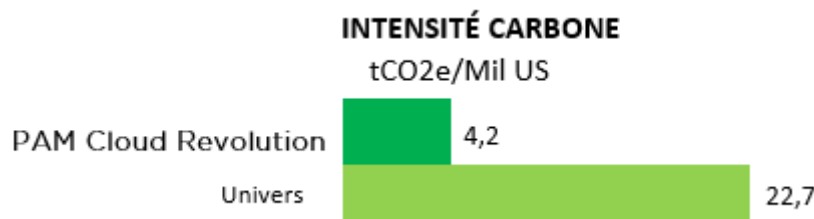


La note ESG Sustainalytics est décrite dans la section III b) du document.

La couverture du portefeuille pour la note ESG est établie à 98%.

b. Indicateurs environnementaux

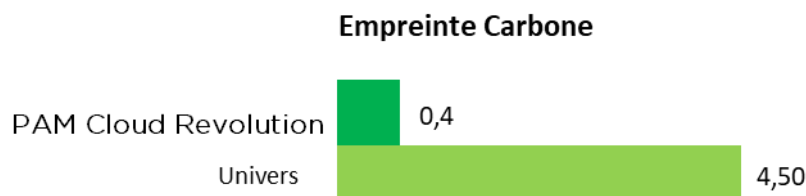
i. Intensité Carbone



L'intensité carbone du portefeuille établit la somme du rapport entre les émissions de chaque entreprise composant le portefeuille et leur chiffre d'affaires global.

La couverture du portefeuille en Intensité Carbone est établie à 95%.

ii. Empreinte carbone



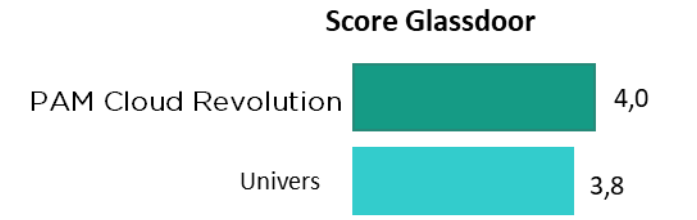
Il s'agit de la somme pondérée des émissions carbone scope 1 et 2 des émissions des entreprises du portefeuille ramené à la valeur totale de l'investissement. Le facteur de pondération est calculé comme la valeur de l'investissement réalisé divisée par la valeur de l'entreprise.

L'empreinte carbone liée au scope 1 s'établit à 0,19 et celle du scope 2 à 1,53.

La couverture du portefeuille pour l'empreinte carbone est établie à 95%. Elle est de 91% pour le scope 1 et de 95% pour le scope 2.

c. Indicateurs sociaux

Score Glassdor



Les évaluations d'entreprise sur Glassdoor sont déterminées par les avis récents d'employés. Glassdoor calcule les évaluations d'entreprise à l'aide d'un algorithme propriétaire d'évaluations, mettant l'accent sur les avis les plus récents. En règle générale, plus l'examen est récent, plus il pèse sur la note générale sur Glassdoor.

Cette approche correspond à la demande des acteurs de l'entreprise d'obtenir une perspective nouvelle sur ce qu'est réellement le travail dans une entreprise, d'après ses employés. La notation Glassdoor peut aller de 0 à 5.

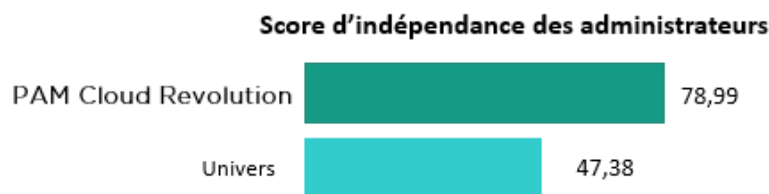
La couverture en portefeuille de la note Glassdoor est établie à 100%.

d. Indicateurs de gouvernance

Le score d'indépendance au sein des conseils d'administration fournit par le prestataire de données Sustainalytics, prend en compte plusieurs critères d'indépendance dont on peut citer :

- Le nombre d'administrateurs indépendants
- La présence d'une majorité d'administrateurs indépendants
- La conformité des mesures d'indépendance du conseil d'administration des entreprises par rapport aux pratiques de place

Le score peut aller de 0 à 100.



La couverture en portefeuille du score d'indépendance des administrateurs est établie à 83%.

e. Indicateur sur les droits humains

- Aucune société du portefeuille ne présente de controverses relatives aux droits humains.
 - Cinq sociétés de l'univers présentent des controverses relatives aux droits humains.
- L'ensemble des sociétés du portefeuille ont fait l'objet d'une analyse sur de potentielles controverses liées aux droits humains.

VII. Inventaire au 28/06/2024

Instrument	Code ISIN	Libellé	Devises	Quantité	Cours	% actif net
Actions	NL0012969182	ADYEN NV	EUR	4502	1113,2	3,52%
Actions	US0900431000	BILL HOLDINGS INC	USD	87206	52,62	3,01%
Actions	US10576N1028	BRAZE INC-A	USD	117799	38,84	3,00%
Actions	US18915M1071	CLOUDFLARE INC - CLASS A	USD	58218	82,83	3,16%
Actions	US22788C1053	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	USD	15212	383,19	3,82%
Actions	IL0011334468	CYBER-ARK SOFTWARE LTD/ISRAE	USD	12140	273,42	2,18%
Actions	US23804L1035	DATADOG INC - CLASS A	USD	52306	129,69	4,45%
Actions	US25402D1028	DIGITALOCEAN HOLDINGS INC	USD	72756	34,75	1,66%
Actions	US2681501092	DYNATRACE INC	USD	127075	44,74	3,73%
Actions	NL0013056914	ELASTIC NV	USD	39588	113,91	2,96%
Actions	US34959E1091	FORTINET	USD	99021	60,27	3,91%
Actions	US37637K1088	GITLAB INC-CL A	USD	132479	49,72	4,32%
Actions	US4435731009	HUBSPOT INC	USD	7601	589,79	2,94%
Actions	US4612021034	INTUIT INC	USD	4826	657,21	2,08%
Actions	US49845K1016	KLAVIYO INC-A	USD	188571	24,89	3,08%
Actions	IL0011762130	MONDAY.COM LTD	USD	28030	240,76	4,43%
Actions	US60937P1066	MONGODB INC	USD	26273	249,96	4,31%
Actions	US6974351057	PALO ALTO NETWORKS INC	USD	13945	339,01	3,10%
Actions	US74275K1088	PROCORE TECHNOLOGIES INC	USD	63621	66,31	2,77%
Actions	US79589L1061	SAMSARA INC-CL A	USD	153492	33,7	3,39%
Actions	DE0007164600	SAP SE	EUR	22357	189,52	2,97%
Actions	US81730H1095	SENTINELONE INC -CLASS A	USD	249616	21,05	3,45%
Actions	US81762P1021	SERVICENOW INC	USD	6211	786,67	3,20%
Actions	SE0016101844	SINCH AB	SEK	1264567	25,7	2,01%
Actions	US83200N1037	SMARTSHEET INC-CLASS A	USD	98280	44,08	2,84%
Actions	US8334451098	SNOWFLAKE INC-CLASS A	USD	32649	135,09	2,89%
Actions	US88339J1051	THE TRADE DESK INC	USD	43581	97,67	2,79%
Actions	US90138F1021	TWILIO INC - A	USD	77840	56,81	2,90%
Actions	US9224751084	VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	USD	15621	183,01	1,87%
Actions	US98138H1014	WORKDAY INC-A	USD	13396	223,56	1,96%
Actions	US98980F1049	ZOOMINFO TECHNOLOGIES INC	USD	438663	12,77	3,67%
Actions	US98980G1022	ZSCALER INC	USD	24120	192,19	3,04%
Cash	Cash EUR	Cash EUR	EUR	818036,63	1	0,57%