

CAPZA

Description des principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité

Règlement (EU) 2019/2088

Version du 30.06.2025

Sommaire

A. Résumé	3
B. Description des principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité	5
C. Autres indicateurs des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité	13
D. Description des politiques visant à identifier et hiérarchiser les principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité	14
E. Politiques d'engagement	15
F. Références aux normes internationales	17
G. Comparaison historique	18

Acteur des marchés financiers : ATALANTE (ci-après « CAPZA ») | LEI : 969500H6SRUN2J11QM66.

A. Résumé

CAPZA prend en considération les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité. Le présent document est la déclaration consolidée relative aux principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité de CAPZA.

La présente déclaration relative aux principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité couvre une période de référence allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2024.

Les investissements potentiels sont évalués à l'aide d'une grille de notation qui comprend les indicateurs des principales incidences négatives ("PAI"). CAPZA a défini des seuils pour les indicateurs PAI. Ces seuils sont revus périodiquement afin de prendre en compte les meilleures pratiques établies par le marché. CAPZA considère les 14 indicateurs obligatoires et 2 indicateurs PAI supplémentaires.

Si les indicateurs PAI de l'investissement potentiel respectent les seuils susmentionnés, l'investissement est considéré comme ne nuisant pas de manière significative aux objectifs d'investissement durable. Dans le cas d'un impact principal négatif ("PAI") identifié pour un investissement potentiel, une feuille de route claire et crédible pour limiter ou supprimer cet impact négatif doit être intégrée dans la documentation de la transaction, pour être considéré comme ne nuisant pas de manière significative aux objectifs d'investissement durable.

Pour les investissements en Equity, une diligence raisonnable est systématiquement effectuée par un tiers si l'entreprise cible appartient à un Secteur à Fort Impact (Climat¹, Biodiversité² ou Social³) ou si les seuils des PAI ne sont pas respectés. Dans les autres cas, une diligence raisonnable interne est effectuée. La diligence raisonnable préalable définit les domaines à surveiller et à améliorer au cours de la période de détention et les meilleurs efforts pour établir une feuille de route en matière de durabilité. Les meilleurs efforts sont donc consentis pour structurer une transaction basée sur des indicateurs de durabilité, avec définition des mécanismes et du calendrier.

Pour les investissements en Dette, une diligence raisonnable est systématiquement effectuée en interne. La diligence raisonnable préalable définit les domaines à surveiller et à améliorer au cours de la période de détention et les meilleurs efforts pour établir une feuille de route en matière de durabilité. Les meilleurs efforts sont donc consentis pour structurer une transaction basée sur des indicateurs de durabilité, avec définition des mécanismes et du calendrier.

En outre, lorsque l'investissement est effectué, l'actif sous-jacent est évalué sur une base annuelle par rapport aux PAI.

Les données concernant ces indicateurs PAI sont fournies par les sociétés du portefeuille et sont rassemblées dans le rapport ESG.

CAPZA aligne sa prise en compte des PAI dans ses décisions d'investissement sur les objectifs de l'Accord de Paris, en évaluant régulièrement le risque de changement climatique de son portefeuille dans le cadre de son évaluation ESG annuelle. L'Accord de Paris vise à limiter l'augmentation de la température mondiale à "bien en dessous" de 2 degrés par rapport aux niveaux préindustriels et à s'efforcer d'atteindre une augmentation de 1,5 degré au cours de ce siècle.

CAPZA est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) de l'ONU depuis 2011, des chartes France Invest pour la diversité et le partage de la valeur, et membre de l'Initiative Climat International.

La société de gestion prend en compte les 14 PAI obligatoires et les 2 PAI additionnels ci-dessous.

PAI obligatoires :

1. Émissions de GES

¹ Tel que défini dans le règlement (UE) 2022/1288 : codes NACE A à H, et L.

² Tel que défini par la FFA, sur la base du cadre ENCORE : Codes NACE A à F, H, I et L.

³ Code NACE Q.

SFDR – Principales Incidences Négatives – 2025

2. Empreinte carbone
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles
5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable
6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique
7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité
8. Rejets dans l'eau
9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs
10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales
11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales
12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé
13. Mixité au sein des organes de gouvernance
14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)

PAI additionnels :

1. Investissements dans des sociétés productrices de produits chimiques (Indicateur 9, Tableau 2)
2. Taux d'accidents (Indicateur 2, Tableau 3)

B. Description des principales incidences négatives des décisions d’investissement sur les facteurs de durabilité

INDICATEURS APPLICABLES AUX INVESTISSEMENTS DANS DES SOCIÉTÉS								
INDICATEURS CLIMATIQUES ET AUTRES INDICATEURS RELATIFS A L'ENVIRONNEMENT								
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences 2024	% de couverture 2024	Incidences 2023	% de couverture 2023	Explication	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies	
Émissions de gaz à effet de serre								
1.	Émissions de GES (tCO2e)	Émissions de GES de niveau 1	16 912	72%	22 954	72%	Les émissions totales de GES ont augmenté en raison de l’investissement d’une entreprise fabricant des chaudières industrielles dont le Scope 3 est important proportionnellement au reste du portefeuille.	CAPZA s'est engagée à atteindre la neutralité carbone d'ici 2050 avec un alignement sur une trajectoire d'émissions de 1,5°C, compatible avec les Accords de Paris. Cet engagement est matérialisé par un objectif intermédiaire de 70 % des actifs sous gestion en actions et de 50 % des actifs sous gestion en dette sur une trajectoire nette zéro d'ici 2030. Nous nous sommes également engagés à inclure une clause d'alignement net zéro dans la documentation de 100 % de nos nouveaux investissements en actions.
		Émissions de GES de niveau 2	11 606	73%	13 812	76%		
		Émissions de GES de niveau 3	2 395 543	69%	409 847	70%		
		Émissions totales de GES	2 449 743	78%	484 838	78%		
2.	Empreinte carbone (tCO2e/M€)	Empreinte carbone	524	78%	124	78%		
3.	Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (tCO2e/M€)	Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	616	78%	186	78%		
4.	Exposition à des sociétés dans le secteur des combustibles fossiles	Part d’investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	0%	100%	0%	100%	Dans le cadre de notre politique d'exclusion, nous n'investissons pas dans l'extraction, la	CAPZA gère deux fonds ayant la décarbonation en ligne avec les Accords de Paris comme partie intégrante de leurs stratégies d'investissements : MAIF Dette à Impact Environnemental et Flex Equity Mid Market II.

							production et la distribution de combustibles fossiles, de charbon et d'énergies non conventionnelles.	<p>Nous proposons des outils et des solutions personnalisés pour aider les entreprises de notre portefeuille à mesurer leur empreinte carbone, à travers trois leviers.</p> <p>1) Levier transactionnel : il permet de mettre la réduction des émissions de gaz à effet de serre à l'ordre du jour des négociations avec le management avant l'investissement et d'assurer un alignement des intérêts dans la transaction.</p> <p>2) Levier opérationnel : lié à notre position d'investisseur, il permet à CAPZA d'être actif dans l'accompagnement des entreprises sur le sujet de la réduction des émissions de GES en présentant des solutions pragmatiques et efficaces pour réaliser leur feuille de route. CAPZA propose également des formations sur le climat au niveau des entreprises du portefeuille.</p> <p>3) Levier de financement : il permet aux entreprises d'activer les aides et subventions qui leur permettront de financer et d'accélérer la mise en œuvre de leur feuille de route de réduction des GES.</p> <p>Pour chaque investissement présentant un risque climatique moyen ou élevé, nous informons</p>
5.	Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	Consommation : 86% Production : 4%	Consommation : 40% Production : 9%	Consommation : 77% Production : 6%	Consommation : 63% Production : 8%	Les indicateurs énergétiques sont restés généralement stables.	
6.	Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique (GWh/M€)	Code NACE A (Agriculture, sylviculture et pêche)	0	0%	0	0%		
		Code NACE B (Industries extractives)	0	0%	0	0%		
		Code NACE C (Industrie manufacturière)	0,09	21%	0,10	22%		
		Code NACE D (Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné)	0	0%	0	0%		
		Code NACE E (Production et distribution d'eau,	0	0%	0	0%		

SFDR – Principales Incidences Négatives – 2025

	assainissement, gestion des déchets et dépollution)						<p>l'équipe d'investissement ainsi que le comité des risques et de la conformité afin d'examiner les mesures d'atténuation potentielles, d'effectuer une évaluation de l'empreinte carbone et de convenir d'un plan d'action pour réduire les émissions.</p> <p>Nous sommes membres actifs de l'Initiative Climat International et signataires de l'UN-PRI.</p> <p>Nous avons également mis en place l'outil AXA Altitude dans toutes nos stratégies, ce qui améliore nos évaluations de l'impact climatique.</p>
	Code NACE F (Construction)	0,01	1%	0,001	1%		
	Code NACE G (Commerce de gros et de détail ; réparation d'automobiles et de motocycles)	0,01	3%	0,02	4%		
	Code NACE H (Transport et entreposage)	0	0%	0	0%		
	Code NACE L (Activités immobilières)	0	1%	0	0%		
Biodiversité							
7.	Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones	0%	74%	0%	75%	<p>CAPZA mesure les impacts de ses investissements sur la biodiversité - ainsi que les dépendances - en exploitant les données environnementales collectées annuellement.</p> <p>Pour chaque investissement dont le risque, l'impact ou la dépendance en matière de biodiversité est moyen ou élevé, nous informons l'équipe d'investissement ainsi que le comité des risques et de la conformité afin d'examiner les mesures d'atténuation potentielles.</p>

								<p>Nous avons également mis en place l'outil AXA Altitude qui améliore nos évaluations de l'impact sur la biodiversité.</p> <p>Nous aidons les entreprises de notre portefeuille à mettre en œuvre des politiques d'approvisionnement responsables afin de les sensibiliser au déclin de la biodiversité. Nous leur fournissons des exemples de politiques d'approvisionnement durable et d'achats responsables afin de faciliter la mise en œuvre de ces nouvelles pratiques.</p>
Eau								
8.	Rejets dans l'eau	Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	0,01	69%	0,01	71%		<p>Nous avons choisi l'eau comme axe principal de notre stratégie en matière de biodiversité. En particulier, pour chaque investissement dont le risque, l'impact ou la dépendance à l'égard de l'eau est moyen ou élevé, nous informons l'équipe d'investissement afin d'examiner les mesures d'atténuation potentielles.</p>
Déchets								
9.	Ratio de déchets dangereux	Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements,	0,48	56%	0,24	57%		<p>En ce qui concerne nos engagements en matière de biodiversité, 100 % des entreprises de notre portefeuille (actions) présentent un risque faible à moyen pour la biodiversité, selon l'évaluation d'une tierce partie.</p>

		par million d’euros investi, en moyenne pondérée						
INDICATEURS LIÉS AUX QUESTIONS SOCIALES, DE PERSONNEL, DE RESPECT DES DROITS DE L’HOMME ET DE LUTTE CONTRE LA CORRUPTION ET LES ACTES DE CORRUPTION								
Les questions sociales et de personnel								
10.	Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l’OCDE pour les entreprises multinationales	Part d’investissement dans des sociétés qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l’OCDE à l’intention des entreprises multinationales	0%	79%	0%	79%		Nous adhérons aux principes directeurs de l’OCDE à l’intention des entreprises multinationales et encourageons leur adoption. Notre objectif est de veiller à ce que les entreprises dans lesquelles nous investissons mettent en place les processus nécessaires pour garantir le respect de ces normes. En 2024, CAPZA est devenu signataire du Pacte Mondial des Nations Unies (UNGC).
11.	Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes	Part d’investissement dans des sociétés qui n’ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l’OCDE à l’intention des	5%	79%	10%	80%		

	directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différents permettant de remédier à de telles violations						
12.	Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements	19%	49%	17%	51%		<p>CAPZA promeut l'inclusion et la diversité. Dans ce contexte, la diversité des genres est un élément important de notre stratégie.</p> <p>Dans le cadre de notre stratégie, nous visons à promouvoir et à accroître la diversité au sein des conseils d'administration dans les deux ans suivant l'investissement pour les participations en Equity.</p>
13.	Mixité au sein des organes de gouvernance	Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres	17%	76%	17%	77%		
14.	Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques)	Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées	0%	100%	0%	100%		<p>Les armes controversées font partie de la politique d'exclusion de la CAPZA.</p>

	ou armes biologiques)							
INDICATEURS APPLICABLES AUX INVESTISSEMENTS DANS DES ÉMETTEURS SOUVERAINS OU SUPRANATIONAUX								
Environnement								
15.	Intensité de GES	Intensité de GES des pays d'investissement	0		0		Aucun investissement sous-jacent dans cette classe d'actifs	Aucun investissement sous-jacent dans cette classe d'actifs
Social								
16.	Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales	Nombre de pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales (en nombre absolu), au sens des traités et conventions internationaux, des principes des Nations unies ou, le cas échéant, du droit national.	0		0		Aucun investissement sous-jacent dans cette classe d'actifs	Aucun investissement sous-jacent dans cette classe d'actifs
		Nombre de pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales (en proportion du nombre total de pays bénéficiaires d'investissements), au sens des traités	0		0		Aucun investissement sous-jacent dans cette classe d'actifs	Aucun investissement sous-jacent dans cette classe d'actifs

		et conventions internationales, des principes des Nations unies ou, le cas échéant, du droit national.						
INDICATEURS APPLICABLES AUX INVESTISSEMENTS DANS DES ACTIFS IMMOBILIERS								
Combustibles fossiles								
17.	Exposition à des combustibles fossiles via des actifs immobiliers	Part d'investissement dans des actifs immobiliers utilisés pour l'extraction, le stockage, le transport ou la production de combustibles fossiles	0		0		Aucun investissement sous-jacent dans cette classe d'actifs	Aucun investissement sous-jacent dans cette classe d'actifs
Efficacité énergétique								
18.	Exposition à des actifs immobiliers inefficaces sur le plan énergétique	Part d'investissement dans des actifs immobiliers inefficaces sur le plan énergétique	0		0		Aucun investissement sous-jacent dans cette classe d'actifs	Aucun investissement sous-jacent dans cette classe d'actifs

C. Autres indicateurs des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité

Indicateurs climatiques, et autres indicateurs liés à l'environnement, supplémentaires							
INDICATEURS APPLICABLES AUX INVESTISSEMENTS DANS DES SOCIÉTÉS							
Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Élément de mesure	Incidences 2024	%couverture 2024	Incidences 2023	%couverture 2023	Explication	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies
Eau, déchets et autres matières							
9.	Investissements dans des sociétés productrices de produits chimiques	Investissements dans des sociétés productrices de produits chimiques	0%	100%	0%	100%	Les pesticides et les produits agrochimiques sont susceptibles de contaminer les nappes phréatiques et les réserves d'eau douce. C'est pourquoi, dans le cadre de nos engagements en matière de biodiversité et de l'attention particulière que nous portons à l'eau, nous avons choisi de suivre cet indicateur.
Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et les actes de corruption							
INDICATEURS APPLICABLES AUX INVESTISSEMENTS DANS DES SOCIÉTÉS							
Questions sociales et de personnel							
2.	Taux d'accidents	Taux d'accidents dans les sociétés concernées, en moyenne pondérée	0,08	67%	0,07	64%	La promotion de l'inclusion dans les entreprises de notre portefeuille fait partie de la stratégie de durabilité de la CAPZA. Nous pensons que les lieux de travail inclusifs devraient donner la priorité au bien-être des employés, ce qui inclut la santé physique et mentale. C'est pourquoi nous avons choisi de surveiller et de réduire cet indicateur dans le cadre de nos efforts.

D. Description des politiques visant à identifier et hiérarchiser les principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité

Description des politiques et des responsabilités de mise en œuvre

CAPZA (LEI : 969500H6SRUN2J11QM66) prend en considération les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité, à la fois au niveau de l'entité et au niveau des produits financiers, y compris les fonds relevant de l'Article 6 en période d'investissement.

Nos politiques d'identification et de hiérarchisation des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité, la manière dont elles sont maintenues et appliquées, et la répartition des responsabilités pour leur mise en œuvre sont décrites tout au long de cette section, des informations complémentaires sont également disponibles dans notre document d'information SFDR disponible sur notre site internet.

Les PAI font partie intégrante de notre politique de développement durable. Elles sont gérées dans le cadre de notre politique d'investissement et de gestion des risques (dans les phases de pré-investissement, de détention et de sortie), sont suivies dans le cadre de notre gouvernance ESG, font l'objet d'engagements, tels que décrits dans la section suivante, et sont intégrées dans nos politiques d'alignement sur les objectifs internationaux en matière de climat et de biodiversité.

Tout au long du cycle de vie du produit financier, la CAPZA surveille le PAI, par le biais de mécanismes de contrôle internes et externes, comme indiqué dans la procédure ESG de la CAPZA.

Les investissements potentiels sont évalués à l'aide d'une grille de notation qui comprend les indicateurs des principales incidences négatives ("PAI"). CAPZA a défini des seuils pour les indicateurs PAI. Ces seuils sont revus périodiquement afin de prendre en compte les meilleures pratiques établies par le marché. CAPZA considère les 14 indicateurs obligatoires et 2 indicateurs PAI supplémentaires.

Si les indicateurs PAI de l'investissement potentiel respectent les seuils susmentionnés, l'investissement est considéré comme ne nuisant pas de manière significative aux objectifs d'investissement durable. Dans le cas d'un impact principal négatif ("PAI") identifié pour un investissement potentiel, une feuille de route claire et crédible pour limiter ou supprimer cet impact négatif doit être intégrée dans la documentation de la transaction, pour être considéré comme ne nuisant pas de manière significative aux objectifs d'investissement durable.

Pour les investissements en Equity, une diligence raisonnable est systématiquement effectuée par un tiers si les enjeux sont évalués comme significatifs. Dans les autres cas, une diligence raisonnable interne est effectuée. La diligence raisonnable préalable définit les domaines à surveiller et à améliorer au cours de la période de détention et les meilleurs efforts pour établir une feuille de route en matière de durabilité. Les meilleurs efforts sont donc consentis pour structurer une transaction basée sur des indicateurs de durabilité, avec définition des mécanismes et du calendrier.

Pour les investissements en Dette, une diligence raisonnable est systématiquement effectuée en interne. La diligence raisonnable préalable définit les domaines à surveiller et à améliorer au cours de la période de détention et les meilleurs efforts pour établir une feuille de route en matière de durabilité. Les meilleurs efforts sont donc consentis pour structurer une transaction basée sur des indicateurs de durabilité, avec définition des mécanismes et du calendrier.

En outre, lorsque l'investissement est effectué, l'actif sous-jacent est évalué sur une base annuelle par rapport aux PAI.

Les données relatives aux PAI sont systématiquement collectées. Nous classons par ordre de priorité les PAI relatives à nos trois objectifs principaux, à savoir :

- La lutte contre le changement climatique, avec l'engagement d'atteindre la neutralité climatique d'ici 2050 ;
- La préservation et la restauration de la biodiversité avec un focus sur l'eau
- La diversité et l'inclusion, au travers notamment de la recherche de la parité, du développement d'un mécanisme de partage de la valeur

Au cours de la période de reporting annuel, qui s'étend de décembre à fin mai, CAPZA et Cority, notre prestataire de services, collectent les réponses au questionnaire ESG complété par les participations, avant d'analyser les réponses et

de produire des rapports ESG, qui mettent en évidence les principaux impacts négatifs potentiels. Des comités ESG tenus en présence des équipes Durabilité et Investissement, ainsi que de Cority, permettent de discuter des actions et des priorités pour améliorer les PAI.

Pendant la période de détention, au moins deux "Revue ESG Bilatérales" par an sont organisées avec les sociétés en portefeuille, en plus des réunions du conseil d'administration. Tout d'abord, en mars ou avril, Cority mène un entretien avec la direction de chaque entreprise du portefeuille pour s'assurer d'une bonne compréhension du contexte de l'entreprise, de la cohérence et de la fiabilité des données PAI, des questions ESG et du niveau de maturité de l'entreprise. Plus tard en juin, CAPZA et Cority partagent les résultats de l'analyse ESG et PAI avec l'entreprise et discutent des actions pertinentes pour l'année à venir.

Le questionnaire annuel et l'analyse ESG sont une bonne occasion d'établir un dialogue constructif avec les participations et de mesurer les progrès accomplis par rapport à la feuille de route en matière de développement durable. Enfin, le dépassement d'un seuil fixé pour un PAI par une participation donnée nous amène à prioriser, au cas par cas, une action sur le PAI en question.

Les équipes de conformité et de durabilité veillent à ce que les processus ESG, y compris les processus relatifs aux principales incidences négatives, soient correctement appliqués au sein de CAPZA. Ainsi, la vérification de la conformité s'articule à plusieurs niveaux. Les contrôles effectués par l'équipe Conformité ont pour but de s'assurer que les processus ESG sont efficaces et conformes aux exigences légales et réglementaires applicables. Ils permettent également de s'assurer que les investissements sont conformes aux critères ESG et que la performance ESG des investissements fait l'objet d'un suivi et d'un reporting adéquats. Enfin, ces audits contribuent à renforcer la confiance des investisseurs dans le Fonds et dans sa gestion responsable des questions ESG.

Sources de données et limitations

Les données PAI sont collectées par l'intermédiaire de notre partenaire CORITY.

CAPZA utilise une combinaison de données obtenues directement auprès des sociétés du portefeuille, de fournisseurs de données tiers, de recherches et d'informations obtenues par le biais de questionnaires fournis par diverses parties prenantes.

Les principales incidences négatives sont déterminées sur la base des données réelles collectées par le biais de questionnaires (telles que les émissions de gaz à effet de serre, les performances de l'EPC, l'écart de rémunération entre les hommes et les femmes, etc.

CAPZA effectue un contrôle de qualité des données réelles obtenues par le biais de questionnaires, en plus des contrôles automatiques effectués par le système de collecte de données.

Ces méthodologies et sources de données peuvent être modifiées pour refléter, sans s'y limiter, les améliorations apportées, par exemple, à la disponibilité et à la fiabilité des données, ou les changements apportés à la réglementation ou à d'autres cadres ou initiatives externes.

CAPZA s'appuie sur des informations et des données ESG collectées directement auprès des sociétés du portefeuille ainsi qu'auprès de fournisseurs de données tiers. Ces données ne sont pas encore systématiquement publiées par les émetteurs, peuvent être incomplètes et, une fois publiées, peuvent suivre des méthodologies différentes. CAPZA peut changer de fournisseur de données tiers à tout moment et à sa propre discrétion. Ces changements peuvent entraîner des modifications des données utilisées pour les mêmes instruments ou investissements à l'avenir.

Toutefois, CAPZA effectue des révisions des données ou des méthodologies des fournisseurs tiers, utilisées dans le cadre de la surveillance des PAI qu'elle considère.

E. Politiques d'engagement

Nos politiques d'engagement et de vote visent à accompagner les participations à progresser sur l'ensemble des aspects ESG, en particulier ceux que nous avons identifiés comme prioritaires, c'est-à-dire :

- La lutte contre le changement climatique, avec l'engagement d'atteindre la neutralité climatique d'ici 2050 ;
- La préservation et la restauration de la biodiversité avec un focus sur l'eau
- La diversité et l'inclusion, au travers notamment de la recherche de la parité, du développement d'un mécanisme de partage de la valeur.

Nous engageons également les sociétés sur les sujets jugés matériels, au cas par cas.

1) Périmètre et objectif de notre politique d'engagement

i) Politique d'engagement transversale

Notre politique d'engagement repose avant tout sur un dialogue continu et la construction d'une relation de confiance avec les sociétés que nous finançons.

Comme exposé plus haut, après vérification de la qualité de la donnée et transmission du rapport annuel, une réunion ESG annuelle est organisée avec le management de la société et un membre de l'équipe d'investissement.

Les éléments de ce rapport ESG sont également utilisés par les équipes d'investissement de CAPZA, chargées de discuter de ces enjeux ESG lors du Conseil de Surveillance ou du Conseil d'Administration des sociétés en portefeuille.

Pour soutenir les entreprises dans leur transformation durable, les équipes de CAPZA peuvent en outre donner accès à des ressources utiles ou à des experts externes.

Enfin, nous veillons à animer notre communauté d'entreprises, à travers des événements : trophées durabilité, déjeuners, rencontres entre responsables ESG des différentes entreprises, etc.

ii) Politique d'engagement spécifique au climat

Nous avons développé une politique d'engagement spécifique en matière de climat.

Lorsque nous représentons une partie significative du bilan, nous disposons de plusieurs outils pour accélérer la transition environnementale et sociale de nos entreprises. Ces leviers sont plus ou moins actionnables selon notre position : actionnaire majoritaire, minoritaire, prêteur unitranche, pool de prêteur. Ils peuvent être regroupés en trois catégories :

- Le levier transactionnel nous permet de mettre la durabilité à l'agenda des négociations avec le management avant l'investissement et d'assurer un alignement d'intérêts dans la rédaction de la documentation de la transaction sur le sujet ;
- Le levier opérationnel lié à notre place dans la gouvernance nous permet d'être actif dans l'accompagnement des entreprises sur le sujet de la durabilité en leur présentant des solutions pragmatiques et efficaces pour délivrer leur feuille de route
- Le levier de financement consiste à informer les entreprises sur les accompagnements et subventions qu'elles peuvent actionner pour financer et accélérer la mise en place de leur feuille de route de décarbonation

Notre politique d'engagement actionnarial et de vote est exposée plus en détail dans notre document dédié sur notre site internet.

2) Présentation de la politique de vote

L'alignement de la performance financière et de la performance extra-financière de nos investissements constitue l'un des principes clés de notre politique.

Dans le but de sensibiliser les entreprises aux enjeux extra-financiers, nous veillons à ce que les enjeux ESG majeurs fassent l'objet d'une discussion annuelle des comités des organes de direction.

Notre politique de vote est systématiquement appliquée dès lors que notre pourcentage de détention du capital atteint 5% et nous nous attachons à suivre activement notre politique de vote.

Étant généralement l'actionnaire de référence (et/ou majoritaire), nous sommes consultés en amont des assemblées générales des entreprises en portefeuille. C'est la raison pour laquelle nos votes sont quasiment exclusivement des votes positifs.

Vous pourrez trouver le compte rendu annuel de notre politique de vote sur notre site internet dans notre document dédié.

3) Bilan de la stratégie d'engagement

Le taux de réponse des participations aux questionnaires ESG s'est élevé à 78% (113/145). Nous avons pu organiser des appels de restitution avec 62% d'entre elles (70/113).

4) Bilan de la politique de vote, en particulier en matière de résolutions à caractère ESG

Comme précédemment exposé, étant généralement l'actionnaire de référence, nous sommes consultés en amont des assemblées générales sur le contenu des résolutions présentées au vote. Nous avons donc l'opportunité de nous mettre d'accord sur leur contenu avec les participations. Par conséquent, notre taux de vote positif est de 100% ou proche de 100%.

A ce jour, nous n'avons pas eu à nous prononcer sur une résolution climat déposée par d'autres actionnaires.

5) Stratégie d'investissement et désengagement sectoriel

CAPZA n'investit pas dans des entreprises qui ne respecteraient pas les normes internationales comme le Pacte mondial des Nations Unies. Par ailleurs CAPZA ne souhaite pas investir dans des secteurs et activités qui ont des impacts significatifs avérés sur l'environnement et la société ou qui génèrent des risques supplémentaires (risque de réputation, risque éthique, risque juridique, etc.).

Nous n'avons pas la possibilité de recourir au désinvestissement pour nos financements en dette dans le cadre d'une politique d'engagement. En ce qui concerne l'investissement en fonds propres, nous appliquons notre politique d'engagement actionnarial et de vote si l'entreprise devait développer une nouvelle activité ou réaliser une acquisition qui rentrerait dans notre politique d'exclusion.

F. Références aux normes internationales

CAPZA, à travers sa politique ESG, notamment les due diligences menées, et sa politique d'exclusion, respecte les codes de conduite relatifs à un comportement responsable des entreprises et les normes internationalement reconnues en matière de diligence raisonnable et de communication d'informations. Nous sommes signataires des UN PRI depuis 2011.

Au titre des PAI, nous suivons notre part d'investissement dans des sociétés :

- Qui ont participé à des violations des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ;
- Qui n'ont pas de politique de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies ou des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différends permettant de remédier à de telles violations.

CAPZA aligne sa prise en compte des PAI dans ses décisions d'investissement sur les objectifs de l'Accord de Paris, en évaluant régulièrement le risque de changement climatique de son portefeuille dans le cadre de son évaluation ESG annuelle. L'Accord de Paris vise à limiter l'augmentation de la température mondiale à "bien en dessous" de 2 degrés par rapport aux niveaux préindustriels et à s'efforcer d'atteindre une augmentation de 1,5 degré au cours de ce siècle.

G. Comparaison historique

Par rapport à l'année dernière, nous avons amélioré notre taux de couverture des principaux indicateurs d'incidences négatives, offrant ainsi une vue d'ensemble et une représentativité plus claire des entreprises de notre portefeuille.

Les émissions totales de GES ont augmenté en raison de l'investissement d'une entreprise fabricant des chaudières industrielles dont le Scope 3 est important proportionnellement au reste du portefeuille.

CAPZA

103, RUE DE GRENELLE
75007 PARIS