

**CAPZA**

# **Article 29-LEC**

Exercice 2023

# Table des matières

I. INFORMATIONS ISSUES DES DISPOSITIONS DE L'ARTICLE 29 DE LA LOI RELATIVE À L'ÉNERGIE ET AU CLIMAT.....	6
A) Démarche générale de l'entité sur la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance.....	6
B) Moyens internes déployés par l'entité.....	15
C) Prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance au niveau de la gouvernance de l'entité.....	21
D) Stratégie d'engagement et auprès des émetteurs ou vis-à-vis des sociétés de gestion ainsi que sur sa mise en œuvre .....	23
E) Taxonomie européenne et combustibles fossiles.....	25
F) Stratégie d'alignement avec les objectifs internationaux des articles 2 et 4 de l'Accord de Paris relatifs à l'atténuation des émissions de gaz à effet de serre et, le cas échéant, pour les produits financiers dont les investissements sous-jacents sont entièrement réalisés sur le territoire français, la stratégie nationale bas-carbone mentionnée à l'article L. 222-1 B du code de l'environnement .....	27
G) Stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité .....	29
H) Démarche de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la gestion des risques, notamment les risques physiques, de transition et de responsabilité liés au changement climatique et à la biodiversité.....	37
I) Liste des produits financiers mentionnés en vertu de l'article 8 et 9 du Règlement Disclosure (SFDR)	41
II. INFORMATIONS ISSUES DES DISPOSITIONS DE L'ARTICLE 4 DU RÈGLEMENT (UE) 2019/2088 DU PARLEMENT EUROPÉEN ET DU CONSEIL DU 27 NOVEMBRE 2019 .....	42
J) Résumé des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité	Erreur ! Signet non défini.
K) Description des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité et comparaison historique .....	43
L) Description des politiques visant à identifier et hiérarchiser les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.....	43
M) Politique d'engagement.....	43
N) Références aux normes internationales .....	44
CAPZA 5 FLEX EQUITY : INFORMATIONS ARTICLE 29-LEC NIVEAU FONDS.....	60

CAPZA 5 PRIVATE DEBT : INFORMATIONS ARTICLE 29-LEC NIVEAU FONDS.....	76
CAPZA 6 PRIVATE DEBT : INFORMATIONS ARTICLE 29-LEC NIVEAU FONDS.....	91
CAPZA FLEX EQUITY MID MARKET II : INFORMATIONS ARTICLE 29-LEC NIVEAU FONDS.....	106

## **CAPZA, construire un monde durable avec les PME et les ETI**

Le développement durable est une préoccupation majeure de CAPZA depuis de nombreuses années. Nous avons commencé notre aventure ESG en signant les PRI (**United Nations Principles for Responsible Investment**), il y a plus de 10 ans maintenant (en 2011). Nous figurions à l'époque parmi les premiers à nous engager publiquement à prendre en compte des critères extra-financiers dans l'analyse de nos investissements.

Depuis cette époque la matière ESG a beaucoup évolué.

La première évolution réside dans l'expertise nécessaire à la compréhension des enjeux, de sa mesure et des leviers de mise en œuvre d'une politique ESG. Alors que certaines sociétés de gestion ont décidé d'élargir le champ d'action de la direction de la communication ou commerciale à la RSE, nous avons décidé au début de nous appuyer sur des experts externes afin de mettre en œuvre des process ambitieux. Dès 2016, nous avons mis en place une analyse annuelle de la maturité extrafinancière de nos participations avec l'aide de Cority (anciennement Sirsa).

Pour aller plus loin et développer une stratégie ambitieuse et proche des problématiques de nos 6 verticales d'investissement, nous avons décidé en 2021 de créer une **expertise interne à part entière en recrutant Aurore Gauffre** à sa tête et en la rattachant directement à la direction générale. Aurore Gauffre, fait également partie de notre **Comité Exécutif**, au même titre que les principales fonctions transversales.

La deuxième évolution réside dans l'appréhension des thématiques ESG. Hier, l'ESG consistait seulement à collecter de l'information auprès de nos participations à travers des questionnaires pouvant comporter jusqu'à une centaine de questions, rendant l'analyse et la création de valeur financière et extra-financière plus ardue. Aujourd'hui le terme « ESG » s'est enrichi pour couvrir jusqu'à la recherche de « durabilité ». D'une vision concentrée sur les risques, nous sommes passés à la recherche de **création de valeur financière et d'impact**.

Aujourd'hui, les questions que nous nous posons en comité d'investissement ont évolué :

- Les sociétés dans lesquelles nous investissons sont-elles durables ?
- Un événement dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance peut-il avoir une incidence négative importante sur la valeur de notre investissement ?
- Quelles sont les principales incidences négatives que notre investissement pourrait avoir sur les questions environnementales, sociales et de respect des droits de l'homme ?

- Quelles sont les opportunités que l'entreprise peut saisir ?

## Dates clés

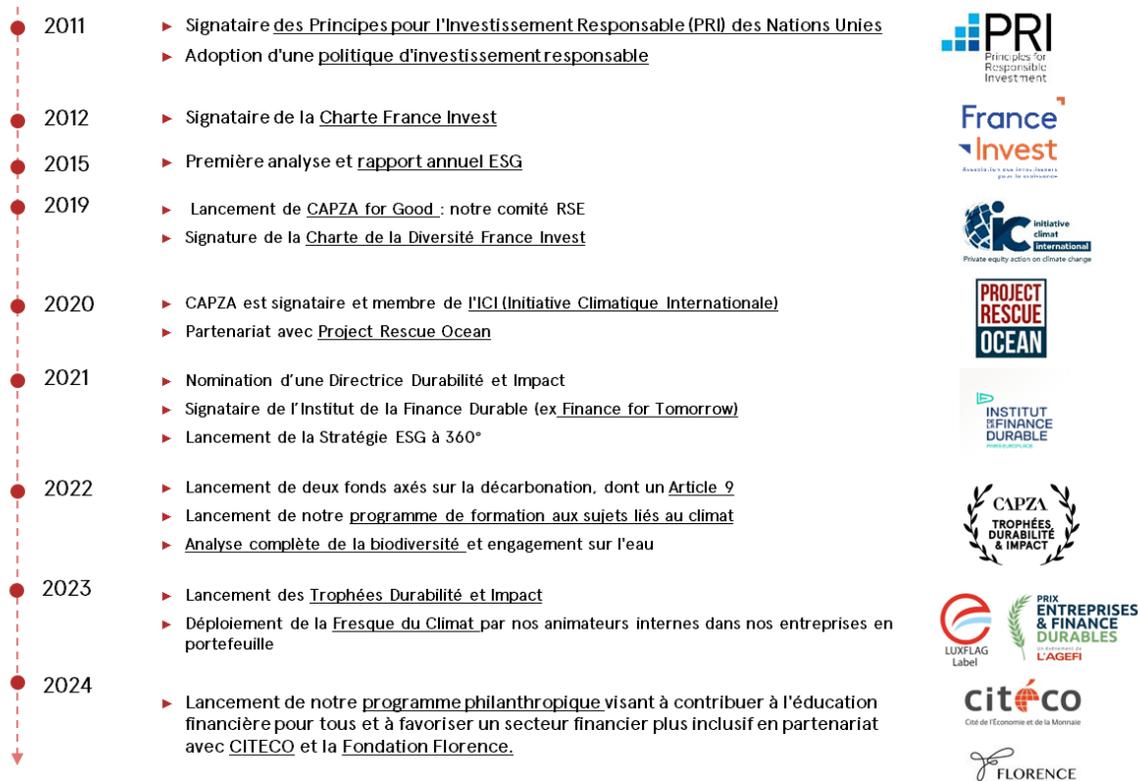


Figure 1: CAPZA, un engagement ESG de longue date

Enfin, la troisième évolution de l'ESG est celle du cadre réglementaire, qui nous a conduits à nous concentrer sur deux risques principaux :

- Le risque lié aux **dérèglements climatiques** ;
- Le risque lié à la **perte de biodiversité**.

Nous sommes heureux que la réglementation requiert d'accélérer sur le sujet. Le présent rapport nous permet :

- D'exposer comment nous mesurons et **intégrons les risques ESG dans notre politique d'investissement** et la façon dont nous contribuons à créer des impacts positifs
- De **mettre en lumière nos engagements**, notamment nos objectifs en matière de **climat** et de **biodiversité**, qui, j'en suis sûr, seront encore renforcés dans les années à venir.

CAPZA s'engage également à ce que l'ensemble de ses nouveaux fonds soient à **minima classés Article 8** au sens du règlement SFDR. Tous les fonds gérés par CAPZA ont été passés Article 8 en 2023. Nos fonds favorisent ainsi, entre autres, des **caractéristiques environnementales et sociales**, tout en s'assurant que les entreprises

dans lesquelles les investissements seront réalisés ou auxquelles nous accorderons des financements appliquent les pratiques de **bonne gouvernance**.

Les caractéristiques promues par nos fonds article 8 sont cohérents avec les trois priorités que nous nous sommes fixées pour guider notre stratégie ESG :

	Engagements - PORTEFEUILLE		Engagements – SOCIETE DE GESTION	
		2023		2023
Neutralité carbone	Alignement progressif sur une trajectoire de 1,5°C	En cours	5 % de <b>décarbonation</b> par ETP et par an	-15,40%
	Engagement à s'aligner sur la neutralité carbone dans tous nos investissements en fonds de capital	Réalisé		
	0% des entreprises présentant un risque climat très élevé	Réalisé		
	70% du montant investi dans les fonds de capital sur une trajectoire nette zéro d'ici 2030	47%		
	50% du montant investi dans les fonds de dette sur une trajectoire nette zéro d'ici 2030	26%		
100% des entreprises présentant un risque moyen ou plus élevé sur le climat mettront en place un plan d'action aligné à la neutralité carbone d'ici fin 2025	En cours	Offrir une formation sur le climat (La Fresque du Climat) à tous les employés et leur proposer de devenir des animateurs de la Fresque	16 animateurs	
Biodiversité & préservation de l'eau	0% des entreprises présentant un risque très élevé sur la biodiversité ou l'eau	Réalisé	Mise en place d'une solution de traitement des déchets avec analyse personnalisée	Réalisé
	100% des entreprises (equity) présentant une dépendance ou un impact moyen ou plus fort sur la biodiversité mettront en place une politique d'achats responsables d'ici fin 2025 et un plan d'action aligné sur le cadre mondial pour la biodiversité de Kunming-Montréal d'ici 2030	En cours	Limiter l'utilisation de plastiques non essentiels	Réalisé
	100% des entreprises (equity) ayant un impact ou une dépendance moyen ou plus fort sur l'eau mettront en place une politique de gestion de l'eau d'ici fin 2025	En cours		
Inclusion & Partage de la valeur	Dans les deux ans suivant l'investissement (equity), au moins un membre indépendant nommé au CA/CS, avec l'objectif d'accroître la diversité du conseil	En cours	Une grande majorité d'employés actionnaires	82%
	30% des sièges dans les comités exécutifs (>500 salariés) occupés par des femmes d'ici 2030	En cours	Plus de 30 % des sièges au comité exécutif occupés par des femmes	35%
	Promouvoir l'actionariat salarié	En cours	Indice d'égalité femmes-hommes supérieur à 85 (Penicaud-Schiappa)	93
			30 % de femmes partners et 40 % de femmes dans les équipes d'investissement d'ici 2030	24% partners 28% en investissement

Nous avons mis en place des processus avec une « approche à 360° », visant à la fois à transformer les entreprises, à montrer l'exemple et à engager notre écosystème à adopter des pratiques plus durables. Nous sommes convaincus que les meilleures pratiques ESG sont un gage de performance de long terme pour nos participations et pour CAPZA. Cette approche se décline dans l'ensemble de nos stratégies décrites ci-dessous.

<b>PRIVATE DEBT</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Unitranche/ Senior secured, mezzanine</li> <li>▪ Rôle cible : arrangeur</li> <li>▪ Entreprises : EBITDA &gt; 12M€</li> </ul>	<b>GROWTH TECH</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Capital (principalement minoritaire)</li> <li>▪ Rôle cible : investisseur principal</li> <li>▪ Entreprises : croissance à deux chiffres &amp; rentable</li> </ul>
<b>ARTEMID SENIOR LOANS<sup>(1)</sup></b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Dette senior, syndication</li> <li>▪ Rôle cible : arrangeur</li> <li>▪ Entreprises : EBITDA &gt; 8M€ &amp; levier &lt; 4.0x</li> </ul>	<b>FLEX EQUITY</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Capital (majoritaire, minoritaire) et obligations</li> <li>▪ Rôle cible : investisseur principal</li> <li>▪ Entreprises : EBITDA généralement &lt; 12M€</li> </ul>
<b>TRANSITION<sup>(2)</sup></b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Capital (majoritaire ou minoritaire), mezzanine ou obligations senior</li> <li>▪ Rôle cible : investisseur principal</li> <li>▪ Entreprises : EBITDA généralement &gt; 2M€</li> </ul>	<b>FLEX EQUITY MID-MARKET</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Capital (majoritaire et minoritaire) et obligations</li> <li>▪ Rôle cible : investisseur principal ou co-investisseur principal</li> <li>▪ Entreprises : EBITDA généralement &gt; 20m€</li> </ul>

(1) Géré par CAPZA et conseillé par Artemid SAS. Artemid SAS est une filiale à 100% de CAPZA, elle a le statut de conseiller en investissements financiers (CIF en France) et est enregistré par l'Orias sous le numéro 14003497 depuis le 28/05/2014; (2) Géré par CAPZA (nom commercial d'Atalante) et conseillé par CAPZA Transition SAS CIF sous numéro ORIAS 18001601 depuis le 23/03/2018.

Figure 2 : Stratégies d'investissement de CAPZA

## I. INFORMATIONS ISSUES DES DISPOSITIONS DE L'ARTICLE 29 DE LA LOI RELATIVE À L'ÉNERGIE ET AU CLIMAT

### A) Démarche générale de l'entité sur la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance

La prise en compte des critères ESG dans la politique d'investissement de CAPZA a été sensiblement renforcée ces dernières années. Nous intégrons une analyse ESG dans l'intégralité de nos décisions d'investissements. Nous proposons une analyse extra financière annuelle à l'intégralité de nos participations. En 2023, sur 124 entreprises dans le périmètre de reporting, **76% ont répondu au questionnaire ESG** et 55% ont déjà eu une réunion dédiée de restitution de cette analyse. À fin 2023, la notation **moyenne du portefeuille de CAPZA est de 76/100**, en progression de 2 points par rapport à fin 2022. A périmètre constant, la note a progressé de 5% entre 2022 et 2023.

Notre engagement se traduit au stade de l'**investissement**, de la **détention** comme de la **sortie**. Nous mettons en outre l'accent sur **trois thèmes** : le changement climatique, la biodiversité et l'eau, ainsi que l'inclusion et le partage de valeur.

- 1) Prise en compte des critères ESG et des risques de durabilité dans la politique et la stratégie d'investissement

Dans la définition de sa stratégie ESG, CAPZA a identifié **trois priorités** :

1. **Lutter contre le changement climatique**, avec l'engagement de mieux analyser les risques climatiques et contribuer à la neutralité carbone d'ici 2050
2. **Contribuer à la préservation et à la restauration de la biodiversité et de l'eau**, à commencer par la mesure des impacts et dépendances liés à la biodiversité de l'activité de nos sociétés en portefeuille afin de limiter les effets négatifs en particulier contribuer à la préservation des ressources en eau
3. **Favoriser l'inclusion et le partage de la valeur**, au travers notamment de la recherche de la parité, de l'inclusion et du développement de mécanismes de partage de la valeur.

Ces trois priorités se trouvent au cœur de la démarche de CAPZA et sont toujours à l'esprit des collaborateurs dès lors qu'ils traitent des enjeux ESG avec les participations.

#### i) **Phase de pré investissement**

Dès la phase d'analyse des opportunités (pipeline), CAPZA intègre les critères ESG dans les processus d'investissement et de gestion des risques.

L'équipe d'investissement s'assure que l'activité n'est pas dans la **liste d'exclusion**.

Les équipes d'investissement réalisent ensuite un screening des sociétés à travers une **analyse des controverses**, pouvant entraîner l'arrêt du processus d'investissement.

Les équipes d'investissement analysent ensuite les **risques et opportunités de durabilité** liés aux investissements à l'aide d'une **grille de notation interne** reposant entre autres sur les PAI et le référentiel SASB. Selon que l'opportunité étudiée appartient à une liste prédéfinie de secteurs (Agriculture, sylviculture et pêche ; Industries extractives ; Industrie manufacturière ; Énergie ; Approvisionnement en eau, assainissement, gestion des déchets ; Construction ; Commerce de gros et de détail ; Transports et entreposage ; Hébergement et restauration ; Immobilier ; Santé,) ou que des enjeux matériels sont ou non identifiés via la grille de scoring, deux procédures distinctes sont suivies :

- L'équipe d'investissement conduit une **analyse interne de double matérialité**, en s'appuyant sur les cadres d'analyse SASB et les outils externes et internes. L'outil Altitude, développé par AXA Climate, qui permet de réaliser une analyse climat et biodiversité à partir de données sectorielles et de localisation, est également utilisé.
- Dans le cas où des sujets seraient identifiés comme matériels, une **analyse approfondie**, incluant une discussion avec le management de la société ciblée, est réalisée :

- En matière d'investissements en actions, elle se traduit par une **due diligence externe qui couvre l'analyse des risques climatiques (physiques et de transition) et liés à la biodiversité** et la rédaction d'une **feuille de route**
- Pour les investissements en **dette**, l'équipe durabilité et impact réalise une analyse ESG approfondie qui couvre **les risques climatiques (physiques et de transition) et liés à la biodiversité** en échangeant avec le management de l'entreprise.

Par ailleurs, les équipes s'appuient sur l'**outil interne 360 SAT** qui récupère l'ensemble des KPIs extra-financiers des entreprises du même secteur, ce qui permet de **comparer le positionnement de l'opportunité d'investissement par rapport à ses pairs**. Si l'entreprise accuse un retard sur son secteur de référence sur certains enjeux de durabilité, l'équipe d'investissement pourra utiliser ces enjeux comme objectifs de durabilité dans la structuration de la transaction.

Dans le cas où la transaction serait construite avec un **sponsor financier**, les équipes d'investissement analysent la politique de ce dernier, se chargent de vérifier que le sponsor est signataire des **Principles for Responsible Investment (UN PRI)** et, le cas échéant, consultent la note obtenue. S'il n'est pas signataire ou si la note est inférieure à 60%, une demande d'analyse complémentaire est transmise à la Direction Durabilité et Impact.

CAPZA cherche ensuite à **intégrer des objectifs de durabilité dans la transaction** :

- En dette, cela se traduit par la mise en œuvre d'un mécanisme de fluctuation du coût de la dette (*ESG ratchet*) en fonction de l'atteinte d'objectifs extra-financiers (**sustainability-linked loan**). CAPZA souhaite généraliser ce mécanisme dans la majorité de nos financements en dette privée chez Artemid ou CAPZA Private Debt ;
- Pour les investissements en actions, sont analysées la faisabilité de la mise en place d'un mécanisme de **partage de la valeur** au sein de l'éventuelle future société en portefeuille ainsi que l'intégration des objectifs de durabilité dans les **clauses de rétrocession de la plus-value**.

En 2023, 87%% de nos investissements en dette ont intégré des objectifs de durabilité et 45% de nos investissements en actions, en nette progression par rapport à 2022.

#### Exemple :

- Fonds : Flex Equity Mid Market II
- Société : Entreprise A
- Nombre d'objectifs s ESG : 4
- KPIs :

- KPI 1 : Reduction des émissions de gaz à effet de serre en ligne avec les accords de Paris
- KPI 2 : Validation SBTi
- KPI 3 : Obtention du label « BEST » de Great Place to Work
- KPI 4 : Evolution du Chiffre d'affaires lié à l'offre de services promouvant la durabilité
- Impact financier :
  - Impact sur le mécanisme de rétrocession
  - Impact sur le cout des actions de préférence

Après la validation du pré-comité, dans la **lettre d'intention**, nous mentionnons que CAPZA souhaite structurer des transactions autour de la transformation durable, favorisant l'intégration d'objectifs de durabilité dans les mécanismes de tarification ou rétrocession.

S'ouvre ensuite une période de **due diligence** ESG. Celle-ci vise à identifier les principaux enjeux ESG (selon le secteur, la localisation, la taille ou encore le type d'entreprise) et à fixer les objectifs afin d'améliorer l'impact positif de la société et de limiter les externalités négatives. Elle permet également de relever les bonnes pratiques de la société.

A l'issue de la due diligence, si des **risques majeurs** ont été identifiés, alors CAPZA peut prendre la décision de ne pas poursuivre le processus d'investissement, selon la capacité de la société à limiter ou supprimer ces risques dans l'horizon du business plan.

Enfin, la **note d'investissement** synthétise notamment les impacts, risques, opportunités de durabilité ainsi que les éventuels objectifs de durabilité pertinents pour la cible sont présentés.

Après la validation du comité d'investissement, une offre ferme, traduite dans la documentation juridique, est alors élaborée : elle inclut en best effort un mécanisme de partage de la valeur ou relation lié aux objectifs de durabilité. Dans le cadre de notre stratégie climat, dans tous nos investissements en actions, nous incluons depuis 2023 dans la documentation de la transaction une clause de réalisation d'un bilan carbone et d'alignement aux accords de Paris et la neutralité carbone à horizon 2050.

## ii) Phase de détention

Les discussions post-investissement permettent de **concrétiser les engagements en matière de RSE** pris par les sociétés. Lors de cette phase, la due diligence ESG est partagée par CAPZA auprès du management de la société concernée. Il s'agit d'un moyen pour la société de gestion de restituer l'analyse conduite et d'échanger avec la société sur une **feuille de route de durabilité** et les actions à mettre en place post-investissement.

Pendant la phase de détention l'ESG est régulièrement mis à l'ordre du jour des discussions et a minima une fois par an lors du conseil de surveillance ou d'administration.

Le suivi des performances RSE des entreprises en cours de phase de détention se traduit notamment dans le reporting ESG annuel, étape clef de la procédure ESG de CAPZA.

Un questionnaire ESG est transmis aux sociétés et analysé par Cority Reporting 21 :

- Il permet de définir un score sur 5 sur la matérialité et la maturité de chaque société sur certains enjeux, tels que la formation, le dialogue social, la gouvernance, ou l'impact carbone ;
- La matérialité de l'enjeu est notée au regard de la taille de la société, de son secteur d'activité, de ses pays d'implantation, des données reportées, et dans une moindre mesure relativement aux autres sociétés du portefeuille ;
- Le score de maturité permet d'identifier le niveau d'engagement et de conscience des sociétés face à un ou plusieurs risques ;
- Plus l'écart entre le niveau d'enjeu et le niveau de maturité est important, plus le risque ESG est important.
- A partir de cette notation, CAPZA attribue une note globale sur 100. Les notes ESG des participations de CAPZA vont de 48 à 91 avec une moyenne à 76.

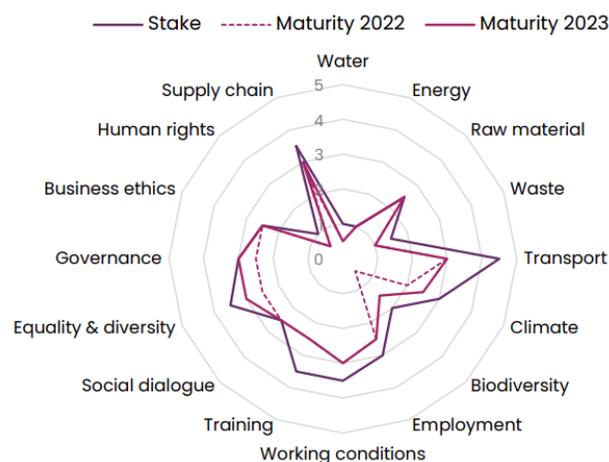


Figure 3 : Exemple d'analyse Reporting 21 de la matérialité ESG et de niveau de maturité

Durant la période d'analyse des données ESG, les équipes de Cority (anciennement Sirsa) identifient les principaux enjeux RSE de chaque participation ainsi que les bonnes pratiques et les axes d'amélioration inhérents à ces enjeux. Cority revient également sur les actions déjà mises en place par l'entreprise. Ainsi pour chaque entreprise, la fiche restituée intègre un suivi du plan d'actions avec les actions déjà mises en place sur

le plan environnemental, social et de gouvernance et les actions en cours d'implémentation ainsi que les actions à mettre en place pour que l'entreprise progresse.

Une réunion **dédiée avec le management de la société** et un membre de l'équipe d'investissement et, quand cela est possible, de l'équipe durabilité et impact de CAPZA, est prévue afin :

- De restituer l'analyse et de discuter des bonnes pratiques ;
- D'engager l'entreprise sur son plan d'action annuel
- De répondre aux questions et aux besoins des entreprises en matière de prestataires, coûts et méthodes pour mettre en œuvre des actions précises de la feuille de route.

Les données ESG collectées sont ensuite **consolidées au niveau de chaque portefeuille**. CAPZA prépare un **rapport ESG pour chaque fonds** d'investissement présentant la démarche générale de CAPZA, les données consolidées à l'échelle du fonds, ainsi que les fiches sociétés. Les rapports consolidés sont mis à disposition des investisseurs sur notre plateforme Intralinks en juillet de chaque année.

Nous accompagnons également les entreprises de manière opérationnelle, notamment en matière de climat, comme décrit dans la section E) du présent rapport.

### **Approche spécifique aux fonds ayant un engagement minimum d'investissements durables**

L'accompagnement volontariste de ces fonds (MAIF Dette à Impact Environnemental ou CAPZA Flex Equity Mid-Market II) se manifeste par :

- ✓ Une analyse ESG-climat spécifique en phase de préinvestissement, à laquelle est systématiquement associée l'équipe Durabilité et Impact (évaluation DNSH, bonne gouvernance, empreinte et trajectoire carbone, risques physiques et de transition, etc.)
- ✓ L'intégration d'objectifs de durabilité et de décarbonation dans toutes les transactions (Sustainability-linked Debt and Equity)
- ✓ La participation de la directrice Durabilité et Impact de CAPZA au Comité des investissements en tant que membre votant
- ✓ En phase de détention, la réunion de Comités d'Impact visant à suivre plus finement la performance extra financière et décider d'actions additionnelles si besoin,

Spécifiquement pour le fonds CAPZA Flex Equity Mid-Market II, investi en actions :

- ✓ Un budget dédié à l'accompagnement des entreprises (financement de l'empreinte carbone, du recrutement d'un responsable RSE, de SBTi, etc.)
- ✓ Un point sur la mise en œuvre de la feuille de route RSE tous les mois pendant les steering committee et à tous les conseils d'administration

Si un risque ESG est strictement supérieur à 4 pour une entreprise (note de matérialité moins note de maturité supérieure à 4), nous organisons un comité dédié avec la direction générale, la directrice des risques et le directeur associé responsable de l'investissement pour discuter et trouver des mesures d'atténuation. L'information est partagée au comité des risques et annuellement au conseil de surveillance de CAPZA. Nous nous engageons avec toutes nos entreprises pour réduire les risques ESG.

### iii) Sortie

CAPZA considère que sa responsabilité en matière ESG s'étend au-delà de la période de détention de la participation.

C'est pourquoi, au moment du désinvestissement, les rapports ESG et les rapports d'impact avec l'analyse de l'évolution des indicateurs de durabilité pertinents pour l'entreprise, y compris les PAI et les indicateurs de promotion du fonds, sont systématiquement mis à disposition dans la data room. Dans les spécifications du processus, une indication de la stratégie en matière de durabilité est incluse dans les éléments que l'acheteur potentiel doit préciser lorsqu'il soumet son offre.

Lorsque la création de valeur liée à la feuille de route en matière de développement durable ou le risque lié au développement durable sont importants, une **Vendor Due Diligence ESG** peut être effectuée.

## 2) Contenu, fréquence et moyens utilisés pour informer les clients sur les critères relatifs aux objectifs ESG pris en compte dans la politique et la stratégie d'investissement

Notre engagement se traduit aussi dans la **transparence de nos communications**. Nous nous assurons que l'ensemble de nos politiques et engagements sont à disposition de nos parties prenantes, dont nos investisseurs, nos participations et les organismes publics.

Ainsi, les documents suivants, relatifs à la prise en compte des critères ESG dans notre politique et notre stratégie d'investissements sont disponibles **sur notre site internet** :

Document	Fréquence de transmission	Moyens utilisés
Politique d'investissement durable	A chaque mise à jour	Site internet

Politique d'engagement actionnarial incluant la politique de vote	Annuelle	Site internet
Politique d'exclusion	A chaque mise à jour	Site internet
Transparence des politiques relatives aux risques de durabilité (SFDR)	A chaque mise à jour	Site internet
Transparence des incidences négatives en matière de durabilité (SFDR)	A chaque mise à jour	Site internet
Transparence sur l'intégration de l'ESG dans la rémunération	A chaque mise à jour	Site internet
Rapport Article 29	Annuelle	Site internet
Rapport d'engagement et d'exercice des droits de vote	Annuelle	Site internet
Rapport de transparence des UN-PRI	A chaque mise à jour	Site internet des UN PRI

En complément, nous informons les souscripteurs de nos fonds de la politique de durabilité du fonds et des résultats de la mise en œuvre de cette politique sur la plateforme de communication intralinks des documents suivants

- La documentation réglementaire : prospectus et DICI ainsi que le template précontractuel correspondant à la classification SFDR du fonds

- Le rapport annuel de durabilité et d'impact du fonds
- Les rapports annuels des fonds qui intègrent le template périodique SFDR
- La documentation marketing du fonds

Nous avons également renforcé la production de contenu à destination du grand public en matière de durabilité dans un objectif de sensibilisation et de promotion.

A cet effet, nous avons en 2023 et début 2024 :

- Participé à une table ronde sur la stratégie climat : comment engager les participations dans une stratégie climatique organisée par Sami.
- Été interviewés par des journalistes pour des articles ou émissions qui nécessitent notre regard en matière de durabilité : Les échos finance sur les managements packages, France Info et France Inter sur la mobilité douce et les vélos de fonction.

Enfin, nous partageons notre vision du développement durable dans l'enseignement supérieur. Aurore Gauffre est enseignante en finance durable auprès du M2 Politiques publiques et Affaires européennes de l'École d'affaires publiques de Sciences Po Paris. Constantin Kryvian enseigne le cours « Risque de Crédit et Dette privée » au M2 du master Banque et Finance (224). A cette occasion, il partage avec les étudiants les mécanismes d'intégration des critères ESG dans le financement en dette et la politique de CAPZA en la matière.

### 3) Liste des produits financiers classés articles 8 et 9 SFDR et part des encours prenant en compte des critères ESG

La liste de nos fonds classés article 8 ou 9 SFDR figure en section I du présent rapport. Nous avons passé tous nos fonds gérés par CAPZA Article 8 et tous les prochains fonds commercialisés par CAPZA seront au minimum classifiés Article 8.

### 4) Adhésion de l'entité et de produits financiers à une charte, une initiative un label, etc.

CAPZA est membre des initiatives suivantes, qui lui permettent d'avoir accès à de l'expertise, à des bonnes pratiques ou encore de participer à des groupes de travail.

Initiative

Valeur relative (%)

	<p>CAPZA est signataire des PRI depuis 2011</p>
	<p>CAPZA est membre de France Invest et participe en particulier à la Commission Durabilité ainsi qu'au Groupe de Travail Réglementation Finance Durable. Cette participation permet à CAPZA de maintenir une veille active sur les travaux de place en matière de finance durable, ainsi que les outils utilisés</p>
	<p>CAPZA est un membre de l'iCI, et a notamment contribué à l'élaboration du guide climat, publié en 2022 ainsi que le guide</p>
	<p>Créé en octobre 2022, l'IFD prend la suite de Finance For Tomorrow. CAPZA est membre de l'institut de la finance durable et participe aux groupes de travail dédié à la finance à impact et à la biodiversité</p>

**B) Moyens internes déployés par l'entité**

Nous disposons d'une équipe dédiée de 3 personnes sous la direction d'Aurore Gauffre. CAPZA a récemment **renforcé ses moyens humains** et nous poursuivons ce travail. En parallèle, notre **partenariat avec la société Cority** nous permet de réaliser des analyses ESG exhaustives et de qualité, qui servent de fondements à nos politiques : investissement, engagement, etc.



Figure 4 : L'équipe Durabilité et Impact : Aurore Gauffre, Yasser Sael, Solenn Deluche, Hugo Villain

1) Ressources financières, humaines et techniques dédiées à la prise en compte des critères ESG dans la stratégie d'investissement

i) Ressources financières

Le tableau ci-dessous résume l'engagement financier consenti par CAPZA en 2023 en matière de ressources humaines et techniques.

Ressource	Valeur relative (%)	Valeur absolue (K euros)
Emplois en équivalent temps plein (ETP)	4%	NA
Budget consacré aux données ESG / budget total	NA	NA
Investissements dans la recherche	NA	NA

Prestataires externes et fournisseurs de données pour la société de gestion (excluant les prestations imputables directement aux fonds et aux investissements) NC

## ii) Ressources humaines

La stratégie ESG de CAPZA concerne toutes les équipes et la réussite de sa mise en œuvre dépend de la mobilisation de l'ensemble des expertises.

Dans chaque équipe d'investissement, au minimum un référent ESG a été nommé. **Les référents ESG sont chargés** de diffuser au quotidien notre process ESG au sein de chaque équipe d'investissement et de faire émerger et converger nos bonnes pratiques. Une réunion mensuelle entre l'équipe Durabilité et Impact et les référents ESG est organisée afin de faire le suivi de la mise en œuvre des nouveaux process et répondre aux besoins des équipes d'investissement.



Les équipes transversales sont également très impliquées dans la mise en œuvre de notre politique ESG :

- L'équipe de conformité et de gestion des risques réalise le contrôle et la vérification de nos engagements. Elles développent des recommandations pour s'assurer de la parfaite mise en œuvre de nos process. Elles nous aident à développer des politiques RSE comme le code éthique.

- L'équipe de Développement commercial et relations investisseurs contribue à la bonne communication de notre stratégie ESG auprès des investisseurs. Elle fait particulièrement attention à avoir une communication transparente et précise sur l'état de nos engagements et de nos réalisations en matière d'ESG.
- L'équipe produit élabore les documents de présentation de la stratégie du fonds et renseigne les questionnaires des investisseurs avant la souscription dans un fonds. Elle contribue donc à la formalisation de notre stratégie ESG et process auprès des parties prenantes.
- Les équipes du secrétariat général et du middle office élaborent les rapports annuels et déclenchent les modifications de flux liées à des événements ESG que ce soit pour les intérêts de la dette payés à une entreprise ou pour le calcul du carried interest du fonds.
- L'équipe juridique élabore les documents réglementaires et contribue à la bonne rédaction et à la cohérence de ces documents en matière d'ESG dans tous les fonds.
- L'équipe de communication contribue à la diffusion d'informations sur l'ESG, en interne grâce à la CAPZA news mensuelle et en externe par l'élaboration de campagnes de communication dédiées à notre actualité riche en matière de durabilité.

Les enjeux de durabilité et la bonne mise en œuvre de notre feuille de route dépendent de la mobilisation de l'ensemble des équipes.

### iii) Ressources techniques

Nous utilisons à des fins de recherche, d'analyse et de gestion les données suivantes :

Fournisseur	Données
Reporting 21 (Cority)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Notation des participations</li> <li>- Analyse ESG des participations</li> <li>- Estimations des émissions GES</li> </ul>
Altitude (AXA Climate)	Analyse des risques et incidences climat et biodiversité
Données publiques	Analyse des controverses
Matrice d'impact développée par SCOR et France Assureurs	Potentiel de perte lié aux risques physiques

ADEME	Bilans GES des entreprises
ENCORE	Analyse dépendances et impact biodiversité et eau
WWF	Analyse des risques physiques
US Department of Labor	Liste des biens produits par le travail des enfants ou le travail forcé
Keybiodiversityareas.org	Analyse des zones sensibles de biodiversité
Ministère du Travail	Index de l'égalité professionnelle
UE	Liste des secteurs à fort impact climatique

## 2) Actions menées en en vue d'un renforcement des capacités internes

La **formation** et la **sensibilisation** du personnel sont essentielles à la mise en œuvre réussie d'une politique ESG. Les équipes de **CAPZA** sont **ainsi** formées en continu sur les enjeux liés à la durabilité et la manière de limiter notre impact négatif et de rechercher une contribution positive, que ce soit dans notre rôle d'investisseur auprès des entreprises ou dans nos émissions directes liées à nos déplacements, l'usage de l'électricité, l'usage des équipements informatiques... La formation peut prendre diverses formes, des ateliers, des formations, des échanges avec l'équipe Durabilité et Impact et des intervenants externes.

### L'additionnalité via la formation

Nous sommes convaincus qu'il est nécessaire de bien comprendre un problème pour pouvoir y apporter des solutions et passer à l'action.

Nous avons donc décidé de déployer les ateliers de la « Fresque du climat » auprès de tous nos collaborateurs.

Nous avons également proposé aux collaborateurs de CAPZA de se former à devenir animateurs de ces ateliers. Aujourd'hui nous avons 16 animateurs de la fresque du climat chez CAPZA. En 2023, nous avons formé cinq entreprises à la fresque du climat. Cette année encore nous avons interrogé les participants par le biais du questionnaire ESG sur la fresque du climat : l'ont-ils déjà déployé en interne ? Si non souhaitent-ils le faire ? 32%

de nos participations nous ont exprimé le souhait d'organiser une Fresque du Climat animée par nos soins. Pour ces dernières, nous organisons ces fresques, à leur demande, en les accompagnant d'un temps de 30 minutes ayant pour but de faire le point sur l'empreinte ESG de l'entreprise et de réfléchir collectivement aux actions à mener. Cet exercice permet aux équipes de s'investir dans le projet RSE et la feuille de route de leur entreprise.



*Figure 5 : Un atelier Fresque du Climat organisé pour les équipes CAPZA*

Nous avons également proposé des formations spécifiques à nos collaborateurs. Les formations dispensées ces 12 derniers mois ont porté sur les sujets suivants :

- Réglementation : SFDR, Taxonomie et CSRD ;
- Climat ;
- Biodiversité, en particulier eau

Nous organisons également des déjeuners débat sur la durabilité. Ces déjeuners-débat destinés aux collaborateurs, investisseurs et entreprises ont pour objectif de nous donner l'opportunité d'approfondir notre compréhension des enjeux environnementaux et sociétaux et de nous interroger sur les solutions à y apporter.



Figure 6 : Un déjeuner-débat Durabilité organisé autour de Timothée Parrique et du concept de décroissance.

### C) Prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance au niveau de la gouvernance de l'entité

La gouvernance des sujets ESG a fortement mûri au cours des dernières années, grâce à la création d'une fonction dédiée rattachée à la direction générale.

#### 1) Connaissances, compétences et expérience des instances de gouvernance en matière de prise de décisions relatives à l'intégration des critères ESG dans la politique et la stratégie d'investissement

La gouvernance de CAPZA est ainsi structurée qu'elle permet de prendre en compte les critères ESG et les risques de durabilité dans notre politique et notre stratégie d'investissement. Elle repose notamment sur les instances suivantes :

- Une Directrice Durabilité et Impact ;
- Un coordinateur de l'intégration ESG dans les processus d'investissement au sein de chaque stratégie d'investissement
- Deux Comités ESG globaux réunissent toutes les équipes d'investissement deux fois par an et des comités ESG par fonds
- Les thématiques ESG sont abordées lors des réunions du ComEx, auquel appartient la Directrice Durabilité et Impact.

Afin de suivre les enjeux de durabilité, CAPZA organise deux types de comités ESG par an :

Le comité ESG CAPZA a lieu deux fois par an :

- La première réunion permet de faire un point sur la stratégie et les processus ESG de CAPZA ainsi que les réglementations, cadres et initiatives en matière de RSE & ESG. Il permet également de valider le périmètre de reporting de l'année à venir
- La seconde réunion a, elle, pour objectif de présenter les résultats globaux de la campagne de Reporting ESG annuel

Le comité ESG dédié par stratégie qui a lieu une fois par an a pour objectif de revoir en détail la performance extra financière de chaque fonds et de déterminer un plan d'action pour chaque entreprise.

Les fonds engagés sur un minimum d'investissements responsables sont en outre supervisés par un Comité d'Impact avec un tiers indépendant afin de suivre plus finement la performance extra financière et de décider d'actions additionnelles si besoin.

## 2) Intégration des risques en matière de durabilité aux politiques de rémunération

Les risques de durabilité sont intégrés dans notre politique de rémunération. Les caractéristiques ESG comptent pour **15% de la rémunération variable** des équipes d'investissement en fonction des critères suivants :

- Une analyse ESG-climat dans tous les one pagers et notes d'investissements
- La clause ESG avec la proposition de structurer la transaction avec des objectifs ESG (sustainability linked) dans toutes les LOI
- La clause de décarbonation Net Zero dans tous les investissements en actions
- L'intégration des informations ESG dans les spécifications du process de sortie
- Engagement auprès des participations dans la collecte de données et restitution de l'analyse ESG
- L'organisation de fresques du climat pour les entreprises
- Transmission des fiches ESG et point ESG aux conseils de surveillance
- Participation aux comités et aux initiatives ESG de CAPZA

Ces éléments d'évaluation sont intégrés dans le processus d'évaluation annuel.

Ce mécanisme va être élargi à l'intégralité de CAPZA en 2025.

Par ailleurs, une partie de la rémunération des équipes sur le long terme provient du carried interest. Une partie du carried interest de nos fonds C6PD et FEMM2 dépend de l'atteinte d'objectifs de durabilité. Nous avons décidé d'essayer de généraliser cette initiative à nos prochains fonds.

## 3) Intégration des critères ESG dans le règlement interne du Conseil d'administration

Les critères ESG et climatiques sont présentés annuellement et pris en compte par le conseil d'administration. Ces enjeux sont intégrés dans nos discussions stratégiques et décisionnelles, reflétant notre engagement envers la durabilité. Le conseil s'assure que nos actions et politiques respectent les normes, en mettant un accent particulier sur la lutte contre le changement climatique et la réduction de notre empreinte carbone et celle de nos investissements.

#### D) Stratégie d'engagement et auprès des émetteurs ou vis-à-vis des sociétés de gestion ainsi que sur sa mise en œuvre

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 actifs 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](#).

## 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 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 76% (99/124). Nous avons pu organiser des appels de restitution avec 55% d'entre elles.

### 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%.

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.

## E) Taxonomie européenne et combustibles fossiles

### 1) Part verte

Information

Ratio réglementaire basé sur les publications des contreparties

Part dans l'actif total des expositions sur des activités économiques éligibles à la taxonomie sur la base du chiffre d'affaires	2,2%
Part dans l'actif total des expositions sur des activités économiques non éligibles à la taxonomie sur la base du chiffre d'affaires	97,8%
Part dans l'actif total des expositions sur des activités économiques éligibles à la taxonomie sur la base des dépenses d'investissement	0,1%
Part dans l'actif total des expositions sur des activités économiques non éligibles à la taxonomie sur la base des dépenses d'investissement	99,9%
Part dans l'actif total des produits dérivés	0%
Part dans l'actif total des expositions sur des entreprises qui ne sont pas tenues de publier des informations non financières	16%

**Information**

Ratio volontaire reflétant des estimations du niveau d'alignement des contreparties

Part dans l'actif total des expositions sur des activités économiques éligibles à la taxonomie sur la base du chiffre d'affaires	2,2%
--	------

Part dans l'actif total des expositions sur des activités économiques non éligibles à la taxonomie sur la base du chiffre d'affaires	0%
Part dans l'actif total des expositions sur des activités économiques éligibles à la taxonomie sur la base des dépenses d'investissement	99,8%

## 2) Part des encours dans des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles

Grâce à notre politique stricte d'exclusion des énergies fossiles, la part de nos encours dans le secteur des combustibles fossiles, au sens de l'acte délégué en vertu de l'article 4 du règlement SFDR est de 0%.

### F) Stratégie d'alignement avec les objectifs internationaux des articles 2 et 4 de l'Accord de Paris relatifs à l'atténuation des émissions de gaz à effet de serre et, le cas échéant, pour les produits financiers dont les investissements sous-jacents sont entièrement réalisés sur le territoire français, la stratégie nationale bas-carbone mentionnée à l'article L. 222-1 B du code de l'environnement

#### 1) Fixation d'un objectif quantitatif à horizon 2030 et révision tous les cinq ans jusqu'à horizon 2050

CAPZA entend pleinement concourir au respect de l'article 2 c) de l'Accord de Paris, lequel vise à rendre « les flux financiers compatibles avec un profil d'évolution vers un développement à faible émission de gaz à effet de serre et résilient aux changements climatiques ».

Dans le même temps, les outils permettant de définir des trajectoires d'alignement fondées sur la science se sont développés, pour les entreprises comme pour les acteurs financiers. La SBTi (Science Based Targets initiative), en particulier, permet de décliner cet objectif pour les entreprises en fonction de leur secteur économique ou selon une approche standard.

Dans ce contexte, CAPZA a défini en 2022-2023 une stratégie climat en fixant **deux objectifs majeurs en matière d'alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris à horizon 2030** et a renforcée cette stratégie en 2023

- 70% des montants investis dans des fonds de capital contribueront à la neutralité carbone à horizon 2050, 85% en 2040 et 100% en 2050
- 50% des montants investis dans des fonds de dette contribueront à la neutralité carbone à horizon 2050, 75% en 2040 et 100% en 2050

Plus précisément, la contribution se démontre parce que les investissements dans les entreprises seront :

- **Alignés** sur une trajectoire Net Zero sur leurs scopes 1,2 et 3 ;
- **Engagés à s'aligner** sur une trajectoire Net Zero sur leurs scopes 1,2 et 3
- Dirigés vers le financement d'activités alignées à la **taxonomie** européenne

Nous évaluons les résultats de la stratégie climat grâce aux résultats suivants à fin 2023 :

- 47% des investissements des fonds en capital sur une trajectoire Net Zero
- 26% des investissements des fonds en dette sur une trajectoire Net Zero
- 77% des investissements ont réalisé un bilan carbone, en augmentation de 17% à périmètre identique
- 68% des investissements ont mis en place un plan d'action de réduction des émissions CO2, en augmentation de 15%
- 50% des investissements préparent ou ont validé leurs objectifs auprès de SBTi
- 37% des SPT mis en place concernent l'enjeu climatique

Nous poursuivons nos efforts pour améliorer l'évaluation de cette stratégie climat.

## 2) Description de la méthodologie utilisée

CAPZA encourage ses participations à s'engager dans le cadre de l'initiative SBTi. A défaut, les entreprises peuvent s'engager via une autre initiative reconnue. Dans le fonds Flex Equity Mid Market II et Maif Dette à impact environnemental, outre l'inclusion d'une trajectoire de décarbonation alignée aux Accords de Paris, nous avons incité l'intégralité des participations à s'engager publiquement via SBTi.

Au niveau de la société de gestion, nous étudions l'initiative publique ainsi que la méthodologie auxquelles CAPZA s'adossera pour prendre un engagement formel. Nous étudions en particulier SBTi.

## 3) Rôle, usage de l'évaluation dans la stratégie d'investissement et complémentarité de la méthodologie avec les critères ESG

Lors de notre analyse des opportunités d'investissement, nous évaluons systématiquement si celle-ci peut avoir un **impact négatif sur d'autres objectifs de développement durables**, ne pouvant être abordé ou atténué. Les PAI sont également recueillis de façon systématique. Ceci assure un alignement entre notre politique climat et notre politique ESG.

Nos processus standards d'analyse (étape d'investissement) et de suivi des performances ESG (phase de détention) portent en outre sur le climat comme sur l'ensemble des enjeux ESG détaillés en section I) A) du présent rapport.

#### 4) Changements intervenus au sein de la stratégie d'investissement en lien avec la stratégie d'alignement avec l'Accord de Paris

Si les risques ESG ou les PAI, notamment climatiques, sont jugés trop importants, nous n'investissons pas dans une société. Nous portons surtout une attention particulière à la trajectoire et à l'ambition de l'entreprise en matière de climat. **C'est pourquoi, au moment de chaque investissement en actions, nous insérons une clause d'alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris.** Pour les investissements en dette, nous faisons nos meilleurs efforts pour l'introduire. Cette clause est intégrée systématiquement dans les investissements du fonds Maif Dette à Impact Environnemental. Nous nous assurons que 0% des entreprises détenues dans nos fonds de capital ont un risque très élevé lié au climat. Pour chaque entreprise ayant un risque moyen ou plus élevé en matière de climat (évalué par un tiers) nous étudions les mesures de réduction à mettre en place. Si elles sont dans nos fonds en capital, elles doivent mettre en place un plan d'action aligné avec la neutralité carbone avant le 31/12/2025.

Enfin, nous continuons d'appliquer une **politique stricte d'exclusion des énergies fossiles.**

#### G) Stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité

##### 1) Capza mesure les impacts et les dépendances à la biodiversité depuis deux ans pour adresser les risques matériels à la biodiversité

Depuis deux ans, CAPZA **mesure les impacts et dépendances de ses participations.** Nous intégrons également la biodiversité dans nos analyses pré-investissement, le suivi annuel de la performance ESG de nos participations ou encore dans la mise en place de feuilles de route de durabilité.

Les principales conclusions de l'analyse du niveau de risque liés aux impacts et dépendances à la biodiversité du portefeuille CAPZA à fin 2023 sont présentées ci-dessous

Fund	Biodiversity medium or higher risk		
	Global	Impact	Dependency
Capzanine 4	0%	0%	0%
CAPZA 5 Flex Equity	2%	2%	9%
C4PD	0%	0%	0%
C5PD	0%	0%	0%
C6PD	0%	0%	0%
Capza Flex Equity Mid Market	0%	0%	0%
Capza Flex Equity Mid Market	0%	0%	0%
Capza Growth Tech	0%	0%	0%
Capza Transition	6%	6%	6%
Artemid Senior Loan	0%	0%	0%
Artemid Senior Loan II	14%	0%	14%
Artemid Senior Loan III	4%	4%	4%
MAIF	0%	0%	0%
<b>CAPZA</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>2%</b>

*Figure 7 : Moyens ou forts Risques Biodiversité du portefeuille de CAPZA*

0% des investissements analysés ont un risque, impact ou dépendance lié à la biodiversité très fort.

2% des investissements analysés, ce qui représente 6 entreprises, ont des risques, dépendances ou impacts liés à la biodiversité moyens ou forts

Les entreprises ayant des dépendances moyennes à fortes à la biodiversité sont au nombre de 5

Les entreprises ayant des impacts moyens à forts sur la biodiversité sont au nombre de 3.

Les 3 pressions présentant les impacts très forts sur la biodiversité sont les suivantes :

- L'utilisation de l'eau ;
- L'utilisation des écosystèmes marins ;
- L'utilisation des écosystèmes terrestres ;

0% des investissements analysés ont un risque, impact ou dépendance lié à l'eau fort ou très fort.

2% des investissements analysés, ce qui représente 3 entreprises ont des risques, impacts ou dépendances liés à l'eau (l'utilisation de l'eau et l'utilisation des écosystèmes marins) d'un niveau moyen.

Les quatre services écosystémiques auxquels le portefeuille est le plus dépendant sont :

- Les eaux de surface ;
- Les eaux souterraines ;
- La protection contre les inondations et les tempêtes ;
- Le maintien du cycle hydrologique et des flux d'eau

- 2) Grâce à la mesure des impacts et dépendances à la biodiversité de son portefeuille, Capza est conscient des interactions fortes entre l'investissement et la biodiversité, et de son rôle dans la préservation de la biodiversité en tant qu'investisseur responsable

Les interactions entre les acteurs financiers et la biodiversité ont été mises en lumière par de nombreux travaux. Les acteurs financiers produisent également des impacts négatifs, à travers les activités financées, en même temps qu'ils dépendent de la nature, en particulier via les services écosystémiques, c'est-à-dire « les avantages que les humains tirent des écosystèmes et qui contribuent à rendre la vie humaine à la fois possible et digne d'être vécue »<sup>1</sup>.

Le lien entre investisseurs et biodiversité peut être résumé par la figure suivante<sup>2</sup> :

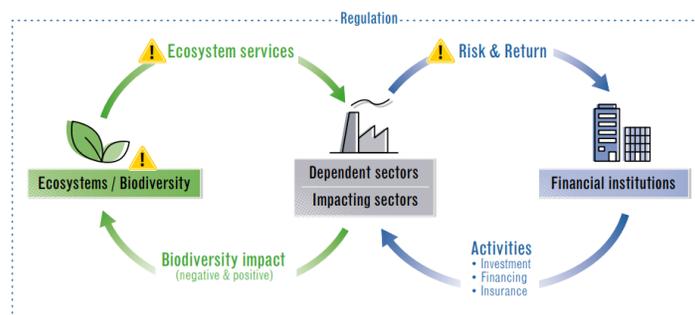


Figure 8 : Interdépendances entre la biodiversité et le système financier. Source : Finance for Biodiversity Pledge<sup>3</sup>

Les activités économiques exercent des pressions sur la biodiversité, qui se manifestent par des impacts. L'état de la biodiversité se dégrade en retour, de même que les écosystèmes, desquels dépend l'économie à travers les services écosystémiques fournis par la nature.

La perte de biodiversité, documentée par l'IPBES<sup>4</sup>, représente un risque financier pour CAPZA. Sa dépendance aux services écosystémiques nous rend tout d'abord vulnérables à la baisse de leur valeur.

A l'exception de certains services d'approvisionnement, qui ne déclinent pas en raison de la surexploitation des ressources naturelles, notamment à des fins d'alimentation, l'état de l'ensemble des services écosystémiques se

<sup>1</sup> Díaz, S., Fargione, J., Chapin, S., & Tilman, D. (2006). Biodiversity Loss Threatens Human Well-Being. Plos Biology, 4, e277. <http://doi.org/10.1371/JOURNAL.PBIO.004027>

<sup>2</sup> <https://www.financeforbiodiversity.org/publications/act-now-the-why-and-how-of-biodiversity-integration-by-financial-institutions/>

<sup>3</sup> <https://www.financeforbiodiversity.org/publications/act-now-the-why-and-how-of-biodiversity-integration-by-financial-institutions/>

<sup>4</sup> <https://www.ipbes.net/global-assessment>

dégrade : l'IPBES dresse le constat que 14 des 18 catégories de contributions de la nature aux populations sont en déclin<sup>5</sup>.

Or, le système financier est très exposé au risque de déclin des services écosystémiques. La Banque de France<sup>6</sup>, par exemple, a montré que 42 % du montant des actions et obligations détenues par des institutions financières françaises est émis par des entreprises qui sont fortement ou très fortement dépendantes d'au moins un service écosystémique.

Afin d'enrayer le déclin de la biodiversité d'ici à 2030 et de la restaurer d'ici à 2050, l'**Accord de Kunming-Montréal**<sup>7</sup> a été adopté à l'issue de la COP15 de la Convention sur la diversité biologique<sup>8</sup>.

Il met en place un **nouveau cadre mondial** visant à mettre en œuvre les trois objectifs de la Convention sur la diversité biologique<sup>9</sup> :

- La conservation de la biodiversité.
- L'utilisation durable de ses composants.
- Le partage juste et équitable des avantages découlant de l'exploitation des ressources génétiques et des connaissances traditionnelles qui y sont associées.

Le cadre poursuit notamment une **mission à horizon 2030** : « prendre des mesures urgentes pour enrayer et inverser la perte de biodiversité ».

Sa mise en œuvre repose sur **4 objectifs et 23 cibles**, telles que résumées ci-dessous :

---

<sup>5</sup> Ibid

<sup>6</sup> <https://publications.banque-france.fr/un-printemps-silencieux-pour-le-systeme-financier-vers-une-estimation-des-risques-financiers-lies-la>

<sup>7</sup> <https://www.cbd.int/article/cop15-final-text-kunming-montreal-gbf-221222>

<sup>8</sup> <https://www.un.org/fr/observances/biological-diversity-day/convention>

<sup>9</sup> <https://www.cbd.int/convention/>

# Kunming – Montréal 2022 HORIZON 2030



Source: <https://www.cbd.int/doc/decisions/cop-15/cop-15-dec-04-fr.pdf>



Figure 9 : Objectifs de l'Accord de Kunming-Montréal

CAPZA souhaite aujourd’hui formaliser une stratégie biodiversité globale et cohérente, s’étant fixée, parmi ses trois priorités en matière ESG, l’objectif de **contribuer à la préservation et à la restauration de la biodiversité**, à commencer par la mesure des impacts et dépendances liés à la biodiversité de l’activité de nos sociétés en portefeuille afin de limiter les effets négatifs.

Pour ce faire, nous nous engageons aujourd’hui à respecter la cible 15 de la Convention de Kunming-Montréal, et donc à **contrôler, évaluer et divulguer** régulièrement et de manière transparente les **risques**, dépendances et impacts sur la biodiversité de notre portefeuille d’investissement.

Nous avons pour objectif d’enrichir et d’étayer notre stratégie biodiversité, en suivant les objectifs de long terme liés à la biodiversité. La mesure des impacts et dépendances de notre portefeuille vise ainsi à prioriser les enjeux biodiversité pour CAPZA, avant de définir des objectifs précis et échelonnés dans le temps à horizon 2030. Nous prioriserons nos actions sur les entreprises de notre portefeuille ayant des impacts très forts sur la biodiversité et sur l’eau et détenues en action. Celles-ci étant peu nombreuses nous pouvons mettre en œuvre un accompagnement dédié et spécifique au secteur et à l’entreprise qui sera discutée lors du Comité ESG dédié à chaque fonds.

## Focus sur la stratégie eau de CAPZA

Selon le Carbon Disclosure Project, la dégradation de la qualité et de la quantité de la ressource en eau pose de sérieux risques au système financier. Les risques liés à l'eau s'élevaient à **25 milliards de dollars**<sup>10</sup>.

En sens inverse, **le secteur financier produit des impacts négatifs**, notamment à travers des investissements dans les<sup>11</sup> secteurs de l'alimentation, du textile, de l'énergie, de l'industrie, de la chimie, pharmaceutique et minier qui sont responsables de 70 % de la consommation et de la pollution de l'eau douce à l'échelle mondiale<sup>12</sup>.

L'eau devient ainsi un **risque économique et de durabilité** majeur pour les entreprises qui en sont dépendantes mais aussi un risque sociétal pour les communautés qui vivent dans des zones où l'eau est en majorité impropre à la consommation et très peu disponible.

A l'avenir, la bonne gestion de la ressource en eau constituera un **avantage comparatif** pour une entreprise, notamment en augmentant sa résilience.

Partant de l'identification des impacts et dépendances très forts à l'eau douce de son portefeuille, et conscient des liens indissociables entre climat, biodiversité et eau, CAPZA souhaite impulser des actions de réduction de l'usage et de la pollution de l'eau auprès de l'ensemble de ses parties prenantes (collaborateurs, participations, fournisseurs et clients) et définir une stratégie d'accompagnement spécifique auprès des entreprises ayant des risques significatifs.

8 entreprises en portefeuille ont un enjeu de l'eau très matériel. Elles sont actives dans les secteurs de l'agroalimentaire, la construction, et les services de distribution en eau. En matière de risque, au regard de ce que les entreprises ont déjà mis en place, aucune entreprise de notre portefeuille a un risque élevé lié à l'eau. 2 entreprises ont une dépendance moyenne à l'eau et une entreprise a un impact moyen sur l'eau.

### Les liens entre climat, biodiversité et eau

Les crises du climat, de la biodiversité et de l'eau sont intimement liées en même temps qu'elles se renforcent mutuellement<sup>13</sup>.

---

<sup>10</sup> CDP, Finance Water Action Pathway, Introduction and Draft 1.0, March 2023

<sup>11</sup> <https://www.cdp.net/en/articles/investor/apparel-financial-services-and-fossil-fuel-sectors-have-critical-impact-on-global-water-resources>

<sup>12</sup> [https://cdn.cdp.net/cdp-production/cms/reports/documents/000/004/232/original/CDP\\_Global\\_Water\\_Report\\_2018.pdf?1554392583](https://cdn.cdp.net/cdp-production/cms/reports/documents/000/004/232/original/CDP_Global_Water_Report_2018.pdf?1554392583)

<sup>13</sup> Global Commission on the Economics of Water

Les impacts cumulatifs des dérèglements climatiques et de la perte de biodiversité modifient la source de toute l'eau douce, à savoir les **régimes et les quantités de précipitations**, ce qui entraîne un changement dans l'approvisionnement en eau à travers le monde entier.

Un facteur clé est le réchauffement climatique : intensifiant le cycle de l'eau, il ajoute environ 7 % d'humidité pour chaque degré d'augmentation de la température moyenne.

**Le changement d'usage des sols** (principalement la déforestation, l'appauvrissement des zones humides, la dégradation des terres et le développement des infrastructures), modifie les **schémas de précipitations** et la répartition de la pluie entre les écoulements d'eau verte (humidité/vapeur du sol) et d'eau bleue (ruissellement/liquide). Ainsi, en 2022, la **limite planétaire du cycle de l'eau douce**, plus spécifiquement de l'eau verte, qui est absorbée et rejetée par évapotranspiration par les végétaux, a été franchie<sup>14</sup>.

En retour, **la diminution de la ressource en eau aggrave la crise climatique**. Les événements hydriques extrêmes et la baisse de l'humidité du sol entraînent une perte de la capacité de captage de carbone dans la nature. Les incendies, favorisés par les sécheresses, provoquent en outre une perte massive de biomasse, de carbone et de biodiversité.

La **disparition des zones humides**, quant à elle, épuise à la fois le plus grand réservoir de carbone de la planète et un écosystème essentiel à la filtration de l'eau.

Nombre d'écosystèmes naturels risquent ainsi de se transformer en sources d'émissions de gaz à effet de serre dans les années à venir, avec des conséquences dévastatrices sur le rythme du réchauffement climatique.

#### Plan d'amélioration continue

- ✓ Nous évaluons la possibilité d'intégrer le Science Based Targets Network (SBTN)
- ✓ Application de notre nouvelle politique sur l'eau
- ✓ Développement de notre stratégie biodiversité
- ✓ Poursuite de la mesure de nos impacts et dépendances
- ✓ Etude de l'engagement que nous pourrions prendre au regard des cibles de l'Accord de Kunming-Montréal

<sup>14</sup> <https://www.nature.com/articles/s43017-022-00287-8>

### 3) Les outils opérationnels déployés par CAPZA pour déployer sa stratégie

Afin de mettre en œuvre sa stratégie biodiversité, CAPZA s'appuiera sur différents piliers, notamment :

- La **poursuite de l'évaluation des impacts et dépendances de nos participations**, afin d'identifier à la fois :
  - Les pressions, impacts et dépendances les plus **matériels** ;
  - Les **entreprises** sur lesquelles nous devons concentrer nos efforts ;
  - Etudier pour chaque participation ou les risques liés à la biodiversité sont moyens ou plus forts, les **mesures d'atténuation** appropriées afin de les intégrer dans les **feuilles de route de durabilité**.
- Faire de la préservation et de la contribution à la restauration de la biodiversité une priorité de notre **politique d'engagement**
- Reporter sur nos impacts, dépendances, risques et opportunités liés à la biodiversité ou l'eau
- Développer une politique dédiée à l'eau et promouvoir auprès des participations cette politique
- S'assurer que 100% des entreprises détenues en actions n'ont pas de risque très élevé lié à la biodiversité ou l'eau
- S'assurer que 100% des entreprises détenues en actions qui ont une dépendance ou un impact sur la biodiversité moyen ou plus élevé mettent en place une politique d'achats responsable avant 2025 et un plan d'actions aligné à Kunming-Montreal avant 2030.
- S'assurer que 100% des entreprises détenues en actions ayant un risque moyen ou plus élevé en matière d'eau (évalué par un tiers) mettent en place une politique de gestion de l'eau d'ici 2025
- Pour chaque entreprise ayant un risque, dépendance ou impact moyen à plus élevé lié à l'eau, une réunion dédiée est organisée avec les équipes d'investissement pour étudier des mesures d'atténuation et les proposer aux entreprises.
- Nous impliquer dans des initiatives de place. Nous sommes déjà membres de l'**Institut de la finance durable**, qui compte notamment un **groupe de travail Biodiversité**. Comme indiqué précédemment, nous avons engagé une réflexion en vue d'intégrer le Corporate Engagement Program du **Science Based Targets Network (SBTN)**.

Plusieurs actions sont d'ores et déjà mises en œuvre par CAPZA :

- La biodiversité est prise en compte lors des due diligence, du suivi annuel de la performance ESG des participations ou encore dans la mise en place de feuilles de route de durabilité
- Sur ce fondement, des recommandations sur la biodiversité, l'eau et la chaîne de valeur voient déjà le jour lors des réunions ESG annuelles et s'inscrivent dans un dialogue constructif

## H) Démarche de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la gestion des risques, notamment les risques physiques, de transition et de responsabilité liés au changement climatique et à la biodiversité

La mesure des risques ESG et leur réduction constituent une **préoccupation constante de l'ensemble de nos équipes**. Elles sont **pleinement intégrées à notre processus de gestion des risques**, à travers nos procédures d'investissement, notre suivi des performances ESG mais aussi notre partenariat avec la société Cority (anciennement Sirsa).

### 1) Processus d'identification, d'évaluation, de priorisation et de gestion des risques et intégration au cadre conventionnel

Comme précédemment indiqué, CAPZA a intégré dans son dispositif de gestion des risques les impacts extra financiers dont le climat. En effet, les cartographies des sociétés en participation, des fonds gérés et de la société de gestion disposent d'une rubrique sur les risques ESG intégrant les PAI.

Les risques ESG-climat les plus significatifs sont présentés au comité des risques et au conseil d'administration de CAPZA.

### 2) Description des principaux risques en matière ESG

Cority (anciennement Sirsa) effectue une analyse annuelle des risques de durabilité des participations, des fonds et de CAPZA dans son ensemble. Les risques de durabilité du portefeuille de CAPZA réalisés en s'appuyant sur la matrice SASB sont synthétisés ci-dessous



Les enjeux les plus élevés sont le capital social, la gouvernance, la formation, et l'environnement.

S'agissant du capital social, nous sommes exposés à des secteurs dans les services et la tech où le recrutement et la rétention des talents est crucial. Nous sommes persuadés que les mécanismes de partage de valeur et également le développement d'une stratégie RSE forte dans nos participations est un moyen d'améliorer le recrutement et la rétention des talents et cette vision nous la partageons régulièrement auprès de nos participations. La formation sur les compétences techniques ou la santé et la sécurité au travail sont aussi des aspects importants.

S'agissant de la gouvernance, certaines entreprises ont une empreinte géographique étendue avec des infrastructures ou des filiales situées dans différents pays.

L'enjeu climatique est principalement dû à la consommation d'énergie des bâtiments et infrastructures ainsi que le transport des produits.

Les sujets ESG où le portefeuille présente les risques les plus significatifs (écart entre la matérialité et la maturité), et donc une marge de progression ESG plus importante, sont :

- Emploi (risques de rotation des employés et de satisfaction au travail)
- Chaîne d'approvisionnement (risques de perturbations de la chaîne d'approvisionnement et d'approvisionnement éthique)
- Climat (risques liés aux émissions de carbone et à la pollution)
- Transport (risques d'inefficacités logistiques et d'impact environnemental)

Quant à la diminution des risques liés à l'environnement, elle fait partie intégrante de notre stratégie RSE et nous en rendons justement compte à travers le rapport Article 29.

### 3) Fréquence de l'évaluation et de la revue du cadre de gestion des risques

## i) Evaluation annuelle

Nous réalisons une analyse ESG annuelle de l'ensemble de nos participations, ainsi qu'exposé en section I) du présent rapport. Cette analyse constitue un pilier de notre politique ESG. Elle permet notamment d'identifier :

- Les principaux enjeux ESG de chaque participation ;
- Les bonnes pratiques ;
- Les axes d'amélioration inhérents à ces enjeux.

Le résultat de ces évaluations **alimente le dialogue annuel avec le management de chaque participation**. Il est en outre utilisé dans le cadre de notre **politique d'engagement**.

Enfin, cette évaluation annuelle est **consolidée au niveau de chaque fonds**.

## ii) Revue du cadre de gestion des risques

**Chaque année, les questionnaires ESG évoluent** en fonction des nouvelles réglementations, des enjeux matériels, etc. Par conséquent, les participations peuvent être amenées à répondre à un questionnaire légèrement différent d'une année sur l'autre.

Par ailleurs, les questionnaires peuvent différer selon le secteur économique à laquelle appartient la participation. Par exemple, les sociétés de la stratégie Growth Tech répondent à un questionnaire différent du questionnaire commun aux autres classes d'actifs, du fait des spécificités sectorielles.

Nous cherchons à diminuer le nombre de questions posées aux participations et à les harmoniser et nous suivons à cet effet les initiatives visant une convergence des questionnaires ESG. Par ailleurs nous cherchons à mieux nous coordonner avec les autres acteurs financiers d'une même entreprise afin d'établir un questionnaire et un point de contact unique sur le process de reporting.

## 4) Plan d'action visant à réduire l'exposition de l'entité aux principaux risques en matière ESG

### i) Nos actions visant à réduire nos risques en matière ESG sont inhérentes à notre politique et à notre stratégie d'investissement

Ainsi qu'exposé en section 1) A) du présent rapport, que ce soit en phase de pré investissement, de détention comme de sortie, nous mettons en œuvre un ensemble de procédures visant à :

- **Développer notre politique d'exclusion** afin qu'elle suive les meilleures pratiques du marché ;

- Limiter notre investissement dans des entreprises dont l'exposition aux risques ESG est jugée trop élevée ;
  - Réduire les principales incidences négatives, pour lesquelles un seuil maximal est fixé ;
  - Suivre les risques ESG globaux et spécifiques et mettre en place un plan d'action dès qu'un risque ESG est supérieur à 4/5
  - Améliorer la performance ESG des entreprises, en particulier à travers le processus d'évaluation annuel et notre politique d'engagement
- ii) Les équipes de compliance et les équipes ESG s'assurent que les processus ESG sont correctement appliqués au sein des fonds d'investissement

Les vérifications réalisées par les équipes ESG et compliance ont pour objectif de s'assurer que les processus de conformité ESG du fonds d'investissement sont efficaces et respectent les exigences légales et réglementaires applicables.

Elles permettent également de garantir que les investissements du fonds d'investissement sont conformes aux critères ESG et que les performances ESG des investissements sont suivies et rapportées de manière adéquate. Enfin, ces vérifications contribuent à renforcer la confiance des investisseurs envers la bonne mise en œuvre de stratégies et processus ambitieux et inédits, comme c'est le cas pour nos deux derniers fonds MAIF Dette à Impact Environnemental et Flex Equity Mid Market II.

## 5) Estimation quantitative de l'impact financier des principaux risques en matière ESG, proportion des actifs exposés et horizon de temps

Nous suivons notre exposition aux risques financiers dans le cadre de notre **politique de contrôle des risques**. Nous évaluons l'impact financier de certains risques ESG lorsqu'une approche quantitative est possible et pertinente. Par exemple pour l'eau, nous avons effectué des analyses de sensibilité liées au coût de l'eau.

A ce stade, nous n'avons pas développé d'outil nous permettant de mesurer l'impact financier global lié aux risques ESG.

Nous avons fixé un **seuil maximal à ne pas dépasser pour chaque principale incidence négative**. Le seuil du taux de diversité des genres des conseils d'administration est fixé à 10% par exemple. Ne dépassant aucun des seuils, nous considérons donc comme faible à la fois l'impact financier des principaux risques ESG et la proportion de nos actifs exposés.

**I) Liste des produits financiers mentionnés en vertu de l'article 8 et 9 du Règlement Disclosure (SFDR)**

Tous les fonds gérés par CAPZA sont à présent Article 8 ou 9 au sens de la SFDR. Les deux fonds lancés par CAPZA en 2022 sont des fonds de décarbonation, illustrant la volonté forte de nos équipes d'accompagner les PME/ETI dans une trajectoire alignée à l'Accord de Paris. Ci-dessous se trouve la liste de nos fonds ouverts au 31 décembre 2022 et classés article 8 ou article 9 au sens du règlement SFDR. Les fonds Article 6 bénéficient des mêmes pratiques et process ESG que les fonds Article 8.

VINTAGE	FONDS	CLASSIFICATION SFDR
2013	Capzanine 3	Article 6 <sup>(1)</sup>
2015	Artemid Senior Loan <sup>(3)</sup>	Article 6 <sup>(1)</sup>
2015	Artemid CA <sup>(3)</sup>	Article 6 <sup>(1)</sup>
2016	Capzanine 4	Article 8
2017	Capzanine 4 Private Debt	Article 8
<sup>(1)</sup> 2017	Artemid Senior Loan II <sup>(4)</sup>	Article 8
2018	CAPZA Transition <sup>(5)</sup>	Article 8
2019	CAPZA 5 Private Debt	Article 8
2020	CAPZA 5 Flex Equity	Article 8
2020	CAPZA Flex Equity Mid Market	Article 8
2020	Artemid Senior Loan III <sup>(4)</sup>	Article 8
2021	Artemid CA II <sup>(3)</sup>	Article 8
2021	CAPZA Growth Tech	Article 8
2021	CAPZA 6 Private Debt	Article 8
2022	CAPZA Flex Equity Mid Market II	Article 8
2022	MAIF Dette à Impact Environnemental <sup>(2)</sup>	Article 9

## **II. INFORMATIONS ISSUES DES DISPOSITIONS DE L'ARTICLE 4 DU RÈGLEMENT (UE) 2019/2088 DU PARLEMENT EUROPÉEN ET DU CONSEIL DU 27 NOVEMBRE 2019**

### **A) Résumé des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité**

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 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023.

En sus des 14 PAI obligatoires, nous avons choisi de suivre les 2 PAI optionnels suivants :

- Investissements dans des sociétés productrices de produits chimiques ;
- Taux d'accidents du travail.

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 que nous portons à l'eau, nous avons choisi de suivre cet indicateur.

La promotion de l'inclusion dans les entreprises de notre portefeuille fait partie de la stratégie de durabilité de CAPZA. Nous pensons que les lieux de travail inclusifs doivent donner la priorité au bien-être des employés, ce qui inclut la santé physique et mentale. Nous avons donc choisi de suivre et de réduire l'indicateur du taux d'accidents du travail dans le cadre de nos efforts

Nos incidences négatives les plus importantes sont 1) l'absence de processus et de mécanismes de contrôle de la conformité aux principes du Pacte Mondial des Nations Unies et aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des multinationales 2) la diversité des organes de gouvernance, comme présenté dans l'annexe jointe au rapport.

## B) Description des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité et comparaison historique

Les principales incidences négatives (PAI) sur les facteurs de durabilité sont décrites dans l'**annexe G**, jointe au présent rapport.

Notre politique de gestion des principales incidences négatives a été mise à jour le 1er juin 2023.

## C) Description des politiques visant à identifier et hiérarchiser les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité

Nos politiques visant à identifier et hiérarchiser les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité, la manière dont elles sont tenues à jour et appliquées ainsi que la répartition des responsabilités concernant leur mise en œuvre ont été décrites dans l'ensemble de la partie I) du présent rapport sont également disponibles dans notre document sur les informations SFDR disponible sur notre site internet et mis à jour le 1 juin 2023.

En effet, les PAI sont intégralement intégrés à notre politique de durabilité. Ils sont gérés à travers notre politique d'investissement et de gestion des risques (en phase de pré investissement, de détention et de sortie), suivis via notre gouvernance ESG, font l'objet d'engagements, tels que décrit dans la section suivante, et sont intégrés à nos politiques d'alignement avec les objectifs internationaux en matière de climat et de biodiversité.

Les données relatives aux PAI sont systématiquement collectées. **Nous priorisons les PAI relatifs à nos trois objectifs principaux**, à savoir :

- La lutte contre le changement climatique ;
- La contribution à la préservation et à la restauration de la biodiversité ;
- La promotion de la diversité et de l'inclusion.

Enfin, le **dépassement d'un seuil fixé pour un PAI et une participation donnée** nous conduisent à prioriser, au cas par cas, une action sur le PAI en question.

Les données relatives aux PAI sont collectées via notre prestataire Cority (anciennement Sirsa).

## D) Politique d'engagement

Notre politique d'engagement est décrite dans la section I) D) du présent rapport. Comme expliqué, nos priorités (lutte contre le changement climatique, préservation et contribution à la restauration de la biodiversité, diversité et inclusion), nous conduisent à engager les sociétés sur les PAI correspondants, c'est-à-dire :

- Les émissions de GES ;
- L'empreinte carbone ;
- L'intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- La part de consommation et de production d'énergie non renouvelable ;
- L'intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique ;
- Les activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité ;
- L'écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé ;
- La mixité au sein des organes de gouvernance.

Néanmoins, nous engageons également les sociétés au cas par cas, sur l'ensemble des sujets matériels. **Tous les PAI peuvent donc faire l'objet d'engagement.**

#### E) 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'investissements 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.

Annexe 1 – Déclaration des Principales Incidences Négatives (PAI)

**INDICATEURS APPLICABLES AUX INVESTISSEMENTS DANS DES SOCIÉTÉS**

**INDICATEURS CLIMATIQUES ET AUTRES INDICATEURS RELATIFS A L'ENVIRONNEMENT**

<b>Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité</b>	<b>Élément de mesure</b>	<b>Incidences 2023</b>	<b>% de couverture 2023</b>	<b>Incidences 2022</b>	<b>% de couverture 2022</b>	<b>Explication</b>	<b>Mesures prises, mesures prévues et cibles définies</b>	
<b>Émissions de gaz à effet de serre</b>								
<b>1.</b>	<b>Émissions de GES (tCO2e)</b>	Émissions de GES de niveau 1	17 678	68%	20 162	63%	Les émissions totales de GES ont augmenté en raison de l'augmentation du nombre d'entreprises qui ont calculé leurs émissions de GES, ce qui explique également la progression du taux de couverture.  D'autre part, l'intensité des GES et l'empreinte carbone du	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 %
		Émissions de GES de niveau 2	11 672	70%	8 443	61%		
		Émissions de GES de niveau 3	435 022	63%	303 219	53%		
		Émissions totales de GES	461 210	61%	326 691	52%		
<b>2.</b>	<b>Empreinte carbone (tCO2e/M€)</b>	Empreinte carbone	142,30	61%	146,19	52%		
<b>3.</b>	<b>Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (tCO2e/M€)</b>	Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	205,54	61%	217,61	52%		

							portefeuille ont légèrement diminué grâce aux plans de décarbonation mises en œuvre par les entreprises.	de nos nouveaux investissements en actions.  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.  Nous proposons des outils et des solutions personnalisés pour aider les entreprises de notre portefeuille à mesurer leur empreinte carbone, à travers trois leviers.
4.	<b>Exposition à des sociétés dans le secteur des combustibles fossiles</b>	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 production et la distribution de combustibles fossiles, de charbon et d'énergies non conventionnelles.	
5.	<b>Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable</b>	Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	Consumption: 81% Production : 6%"	Consumption : 69% Production : 8%	Consumption : 80% Production : 3%	Consumption : 72% Production : 48%	Les indicateurs énergétiques sont restés généralement stables.	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
6.	<b>Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact</b>	Code NACE A (Agriculture, sylviculture et pêche)	0	0%	0	0%	L'intensité de la consommation d'énergie dans le	

	climatique (GWh/M€)						secteur de la construction a fortement diminué en raison de la sortie du portefeuille d'entreprises de ce secteur.	d'assurer un alignement des intérêts dans la transaction.  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.  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.  Pour chaque investissement présentant
		Code NACE B (Industries extractives)	0	0%	0	0%		
		Code NACE C (Industrie manufacturière)	0,1	22%	0,11	30%		
		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, assainissement, gestion des déchets et dépollution)	0	0%	0	0%		
		Code NACE F (Construction)	0,001	1%	0,01	2%		
		Code NACE G (Commerce de gros et de détail ; réparation d'automobiles et de motocycles)	0,02	4%	0,02	6%		

	Code NACE H (Transport et entreposage)	0	0%	0	0%			un risque climatique moyen ou élevé, nous organisons une réunion dédiée avec l'équipe d'investissement 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.
	Code NACE L (Activités immobilières)	0	0%	0	0%			Nous sommes membres actifs de l'Initiative Climat International et signataires de l'UN-PRI.
								Nous avons également mis en place l'outil AXA Altitude dans toutes nos stratégies, ce qui améliore nos évaluations de l'impact climatique.
<b>Biodiversité</b>								
<b>7.</b>	<b>Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles</b>	Part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements	0%	75%	0%	51%	La disponibilité des données a été améliorée pour cet indicateur grâce	CAPZA mesure les impacts de ses investissements sur la biodiversité - ainsi que les dépendances - en exploitant les données

	<p><b>sur le plan de la biodiversité</b></p>	<p>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</p>					<p>à une meilleure sensibilisation des entreprises de notre portefeuille aux questions de biodiversité.</p>	<p>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 organisons une réunion spécifique avec l'équipe d'investissement 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</p>
--	--	--	--	--	--	--	---	---

								de politiques d'approvisionnement durable et d'achats responsables afin de faciliter la mise en œuvre de ces nouvelles pratiques.
<b>Eau</b>								
<b>8.</b>	<b>Rejets dans l'eau</b>	Tonnes de rejets dans l'eau provenant des sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros investi, en moyenne pondérée	0,01	71%	0,07	61%	La disponibilité des données a été améliorée pour cet indicateur	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 organisons une réunion spécifique avec l'équipe d'investissement afin d'examiner les mesures d'atténuation potentielles.
<b>Déchets</b>								
<b>9.</b>	<b>Ratio de déchets dangereux</b>	Tonnes de déchets dangereux et de déchets radioactifs produites par les sociétés bénéficiaires d'investissements, par million d'euros	0,23	58%	0,25	52%	La disponibilité des données a été améliorée pour cet indicateur	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

		investi, en moyenne pondérée						l'évaluation d'une tierce partie.  Pour chaque investissement dont le risque, l'impact ou la dépendance en matière de biodiversité est moyen ou supérieur, nous organisons une réunion spécifique avec l'équipe d'investissement afin d'examiner les mesures d'atténuation potentielles.
--	--	------------------------------	--	--	--	--	--	--

**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**

<b>10.</b>	<b>Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales</b>	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%	68%	La disponibilité des données a été améliorée pour cet indicateur	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.
------------	---	---	----	-----	----	-----	--	---

11.	<b>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</b>	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 entreprises multinationales, ni de mécanismes de traitement des plaintes ou des différends permettant de remédier à de telles violations	10%	81%	10%	61%		
12.	<b>Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé</b>	Écart de rémunération moyen non corrigé entre les hommes et les femmes au sein des sociétés bénéficiaires des investissements	17%	51%	18%	49%	Les entreprises du portefeuille ont poursuivi leurs efforts pour réduire l'écart de rémunération entre les femmes et les hommes et accroître la diversité des conseils d'administration.	CAPZA promeut l'inclusion et la diversité. Dans ce contexte, la diversité des genres est un élément important de notre stratégie.  Dans le cadre de notre stratégie, nous visons à promouvoir et à accroître la diversité au sein des
13.	<b>Mixité au sein des organes de gouvernance</b>	Ratio femmes/hommes moyen dans les organes de gouvernance des	17%	77%	14%	74%		

		sociétés concernées, en pourcentage du nombre total de membres						conseils d'administration dans les deux ans suivant l'investissement pour les participations en Equity.
14.	<b>Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)</b>	Part d'investissement dans des sociétés qui participent à la fabrication ou à la vente d'armes controversées	0%	100%	0%	100%		Les armes controversées font partie de la politique d'exclusion de la CAPZA.
<b>INDICATEURS APPLICABLES AUX INVESTISSEMENTS DANS DES ÉMETTEURS SOUVERAINS OU SUPRANATIONAUX</b>								
<b>Environnement</b>								
15.	<b>Intensité de GES</b>	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
<b>Social</b>								
16.	<b>Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales</b>	Nombre de pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales (en nombre absolu), au sens des traités et conventions	0		0		Aucun investissement sous-jacent dans cette classe d'actifs	Aucun investissement sous-jacent dans cette classe d'actifs

		internationaux, des principes des Nations unies ou, le cas échéant, du droit national.						
		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 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
<b>INDICATEURS APPLICABLES AUX INVESTISSEMENTS DANS DES ACTIFS IMMOBILIERS</b>								
<b>Combustibles fossiles</b>								
<b>17.</b>	<b>Exposition à des combustibles fossiles via des actifs immobiliers</b>	Part d'investissement dans des actifs immobiliers utilisés pour l'extraction, le stockage, le transport ou la	0		0		Aucun investissement sous-jacent dans cette classe d'actifs	Aucun investissement sous-jacent dans cette classe d'actifs

		production de combustibles fossiles						
<b>Efficacité énergétique</b>								
<b>18.</b>	<b>Exposition à des actifs immobiliers inefficaces sur le plan énergétique</b>	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

**Indicateurs climatiques, et autres indicateurs liés à l'environnement, supplémentaires**

**INDICATEURS APPLICABLES AUX INVESTISSEMENTS DANS DES SOCIÉTÉS**

<b>Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité</b>	<b>Élément de mesure</b>	<b>Incidences 2023</b>	<b>%couverture 2023</b>	<b>Incidences 2022</b>	<b>%couverture 2022</b>	<b>Explication</b>	<b>Mesures prises, mesures prévues et cibles définies</b>
--	--------------------------	------------------------	-------------------------	------------------------	-------------------------	--------------------	---

**Eau, déchets et autres matières**

<b>9.</b>	<b>Investissements dans des sociétés productrices de produits chimiques</b>	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**

<b>2.</b>	<b>Taux d'accidents</b>	Taux d'accidents dans les sociétés concernées, en moyenne pondérée	0,07	63%	0,12	64%	Les entreprises du portefeuille ont poursuivi leurs efforts pour réduire les taux d'accidents au	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
-----------	-------------------------	--	------	-----	------	-----	--	--

							sein de leurs effectifs.	santé physique et mentale. C'est pourquoi nous avons choisi de surveiller et de réduire cet indicateur dans le cadre de nos efforts.
--	--	--	--	--	--	--	--------------------------	--

# ***CAPZA 5 Flex Equity***

Rapport article 29 LEC



## CAPZA 5 FLEX EQUITY : INFORMATIONS ARTICLE 29-LEC NIVEAU FONDS

Le fonds Capza 5 Flex Equity est classé article 8 au sens du règlement SFDR. Il favorise ainsi, entre autres, des **caractéristiques environnementales ou sociales**, ou une combinaison de ces caractéristiques, tout en s'assurant que les entreprises dans lesquelles les investissements seront réalisés ou auxquelles nous accorderons des financements appliquent les pratiques de **bonne gouvernance**.

Comme l'ensemble de nos fonds article 8 SFDR, Le fonds Capza 5 Flex Equity est aligné avec les trois **priorités** que nous nous sommes fixées pour guider notre stratégie ESG.

	Engagements - PORTEFEUILLE		Engagements – SOCIETE DE GESTION	
		2023		2023
Neutralité carbone	Alignement progressif sur une trajectoire de 1,5°C	En cours	5 % de <b>décarbonation</b> par ETP et par an	-15,40%
	Engagement à s'aligner sur la neutralité carbone dans tous nos investissements en fonds de capital	Réalisé		
	0% des entreprises présentent un risque climat très élevé	Réalisé		
	70% du montant investi dans les fonds de capital sur une trajectoire nette zéro d'ici 2030	47%		
	50% du montant investi dans les fonds de dette sur une trajectoire nette zéro d'ici 2030	26%		
100% des entreprises présentant un risque moyen ou plus élevé sur le climat mettront en place un plan d'action aligné à la neutralité carbone d'ici fin 2025	En cours	Offrir une formation sur le climat (La Fresque du Climat) à tous les employés et leur proposer de devenir des animateurs de la Fresque	16 animateurs	
Biodiversité & préservation de l'eau	0% des entreprises présentant un risque très élevé sur la biodiversité ou l'eau	Réalisé	Mise en place d'une solution de traitement des déchets avec analyse personnalisée	Réalisé
	100% des entreprises (equity) présentant une dépendance ou un impact moyen ou plus fort sur la biodiversité mettront en place une politique d'achats responsables d'ici fin 2025 et un plan d'action aligné sur le cadre mondial pour la biodiversité de Kunming-Montréal d'ici 2030	En cours	Limiter l'utilisation de plastiques non essentiels	Réalisé
	100% des entreprises (equity) ayant un impact ou une dépendance moyen ou plus fort sur l'eau mettront en place une politique de gestion de l'eau d'ici fin 2025	En cours		
Inclusion & Partage de la valeur	Dans les deux ans suivant l'investissement (equity), au moins un membre indépendant nommé au CA/CS, avec l'objectif d'accroître la diversité du conseil	En cours	Une grande majorité d'employés actionnaires	82%
	30% des sièges dans les comités exécutifs (>500 salariés) occupés par des femmes d'ici 2030	En cours	Plus de 30% des sièges au comité exécutif occupés par des femmes	35%
	Promouvoir l'actionariat salarié	En cours	Indice d'égalité femmes-hommes supérieur à 85 (Penicaud-Schiappa)	93
			30% de femmes partners et 40% de femmes dans les équipes d'investissement d'ici 2030	24% partners 28% en investissement

Figure 1 : Priorités ESG de CAPZA

Le fonds Capza 5 Flex Equity traduit ainsi la préoccupation majeure qu'est le développement durable pour CAPZA et répond aux **trois évolutions majeures** qu'a connues l'ESG au sein de notre société de gestion :

- La décision de nous appuyer sur des experts externes, jusqu'à la **création en 2021 d'une expertise interne à part entière** ;

- Le passage de la collecte d'informations à la recherche de **création de valeur financière et d'impact**.
- L'évolution du cadre nous a conduits à nous concentrer sur **deux risques principaux** :
  - Le risque aux **dérèglements climatiques** ;
  - Le risque lié à la **perte de biodiversité**.

Le présent rapport nous permet :

- D'exposer comment nous **mesurons et intégrons les risques ESG** du fonds Capza 5 Flex Equity et la façon dont nous contribuons à créer des impacts positifs ;
- De **mettre en lumière nos engagements**, notamment nos objectifs en matière de **climat** et de **biodiversité**, qui seront renforcés dans les années à venir.

**A) Stratégie d'alignement avec les objectifs internationaux des articles 2 et 4 de l'Accord de Paris relatifs à l'atténuation des émissions de gaz à effet de serre et, le cas échéant, pour les produits financiers dont les investissements sous-jacents sont entièrement réalisés sur le territoire français, la stratégie nationale bas-carbone mentionnée à l'article L. 222-1 B du code de l'environnement**

**1) Fixation d'un objectif quantitatif à horizon 2030 et révision tous les cinq ans jusqu'à horizon 2050**

Dans ce contexte, CAPZA a défini en 2022-2023 une stratégie climat en fixant un **objectif majeur en matière d'alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris à horizon 2030** et a renforcé cette stratégie en 2023 :

- 70% des montants investis dans des fonds de **capital** contribueront à la neutralité carbone à horizon 2050, 85% en 2040 et 100% en 2050
- 50% des montants investis dans des fonds de **dette** contribueront à la neutralité carbone à horizon 2050, 75% en 2040 et 100% en 2050

Plus précisément, la contribution se démontre parce que les investissements dans les entreprises seront :

- **Alignés** sur une trajectoire Net Zero sur leurs scopes 1,2 et 3 ;
- **Engagés à s'aligner** sur une trajectoire Net Zero sur leurs scopes 1,2 et 3
- Dirigés vers le financement d'activités alignées à la **taxonomie européenne**

Nous évaluons les résultats de la stratégie climat à travers les résultats suivants à fin 2023 :

- 40% des investissements du fonds en capital sur une trajectoire Net Zero

- 69% des participations ont réalisé un bilan carbone, en augmentation de 22% à périmètre identique
- 69% des participations ont mis en place un plan d'action de réduction des émissions CO2, en augmentation de 9%
- 19% des participations préparent ou ont validé leurs objectifs auprès de SBTi

Nous poursuivons nos efforts pour améliorer l'évaluation de cette stratégie climat.

Le fonds Capza 5 Flex Equity n'a en revanche pas encore d'objectif quantitatif à horizon 2050.

## 2) Description de la méthodologie utilisée

CAPZA encourage ses participations à s'engager dans le cadre de l'initiative SBTi. A défaut, les entreprises peuvent s'engager via une autre initiative reconnue.

Au niveau de la société de gestion, nous étudions l'initiative publique ainsi que la méthodologie auxquelles CAPZA s'adossera pour prendre un engagement formel. Nous étudions en particulier SBTi.

## 3) Rôle, usage de l'évaluation dans la stratégie d'investissement et complémentarité de la méthodologie avec les critères ESG

Lors de notre analyse des opportunités d'investissement, nous évaluons systématiquement si celle-ci peut avoir un **impact négatif sur d'autres objectifs de développement durables**, ne pouvant être abordé ou atténué. Les PAI sont également recueillis de façon systématique. Ceci assure un alignement entre notre politique climat et notre politique ESG.

Nos processus standards d'analyse (étape d'investissement) et de suivi des performances ESG (phase de détention) portent en outre sur le climat comme sur l'ensemble des enjeux ESG détaillés en section I) A) du présent rapport.

## 4) Changements intervenus au sein de la stratégie d'investissement en lien avec la stratégie d'alignement avec l'Accord de Paris

Si les risques ESG ou les PAI, notamment climatiques, sont jugés trop importants, nous n'investissons pas dans une société.

Nous portons surtout une attention particulière à la trajectoire et à l'ambition de l'entreprise en matière de climat. **C'est pourquoi, au moment de chaque investissement dans un fonds en capital, nous insérons une clause d'alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris.** Pour les

investissements en dette, nous faisons nos meilleurs efforts pour l'introduire. Cette clause est intégrée systématiquement dans les investissements du fonds Maif Dette à Impact Environnemental. Nous nous assurons que 0% des entreprises détenues dans nos fonds de capital ont un risque très élevé lié au climat. Chaque entreprise ayant un risque moyen ou plus élevé en matière de climat (évalué par un tiers) dans le fonds C5FE doit mettre en place un plan d'action aligné avec la neutralité carbone avant le 31/12/2025

Enfin, nous continuons d'appliquer une **politique stricte d'exclusion des énergies fossiles**.

## **B) Stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité**

### **1) Capza mesure les impacts et les dépendances à la biodiversité depuis deux ans pour adresser les risques matériels à la biodiversité**

Depuis deux ans, CAPZA **mesure les impacts et dépendances de ses participations**. Nous intégrons également la biodiversité dans nos analyses pré-investissement, le suivi annuel de la performance ESG de nos participations ou encore dans la mise en place de feuilles de route de durabilité.

Les principales conclusions de l'analyse des impacts et dépendances du fonds Capza 5 Flex Equity, conduite en 2023, sont présentées ci-après.

0% des investissements analysés ont une dépendance ou un impact fort ou très fort sur la biodiversité.

11% des investissements analysés, soit 3 entreprises, ont une dépendance ou un impact moyen sur la biodiversité.

0% des investissements ont une dépendance ou un impact moyen ou plus élevé sur l'eau

#### **i) Impacts**

0% des investissements analysés ont un impact fort ou très fort sur la biodiversité

2% des investissements analysés, soit 1 entreprise, a un impact moyen sur la biodiversité.

0% des investissements analysés ont un impact moyen ou plus élevé sur l'eau

Les **3 impacts sur la biodiversité les plus significatifs** sont, par ordre décroissant, les suivants :

- Utilisation de l'eau ;
- Polluants de l'eau ;
- Polluants du sol.

L'entreprise ayant un impact moyen sur la biodiversité appartient au secteur de la culture

## ii) Dépendances

0% des investissements analysés ont une dépendance forte ou très forte sur la biodiversité

9% des investissements analysés, soit 2 entreprises, ont une dépendance moyenne sur la biodiversité.

0% des investissements analysés ont une dépendance moyenne ou plus élevée sur l'eau

Les quatre services écosystémiques auxquels une partie du portefeuille est le plus **dépendant** sont :

- Les eaux de surface ;
- Les eaux souterraines ;
- Le maintien du cycle hydrologique et des flux d'eau ;
- La régulation des paramètres physiques de l'eau.

Les entreprises dépendantes à la biodiversité appartiennent au secteur agroalimentaire.

## 2) Grâce à la mesure des impacts et dépendances à la biodiversité de son portefeuille, CAPZA est conscient des interactions fortes entre l'investissement et la biodiversité, et de son rôle dans la préservation de la biodiversité en tant qu'investisseur responsable

Les interactions entre les acteurs financiers et la biodiversité ont été mises en lumière par de nombreux travaux. Les acteurs financiers produisent également des impacts négatifs, à travers les activités financées, en même temps qu'ils dépendent de la nature, en particulier via les services écosystémiques, c'est-à-dire « les avantages que les humains tirent des écosystèmes et qui contribuent à rendre la vie humaine à la fois possible et digne d'être vécue »<sup>15</sup>.

Le lien entre investisseurs et biodiversité peut être résumé par la figure suivante<sup>16</sup> :

---

<sup>15</sup> Díaz, S., Fargione, J., Chapin, S., & Tilman, D. (2006). Biodiversity Loss Threatens Human Well-Being. Plos Biology, 4, e277. <http://doi.org/10.1371/JOURNAL.PBIO.004027>

<sup>16</sup> <https://www.financeforbiodiversity.org/publications/act-now-the-why-and-how-of-biodiversity-integration-by-financial-institutions/>

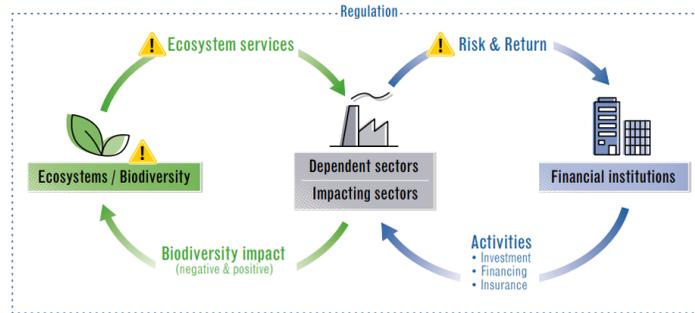


Figure 4 : Interdépendances entre la biodiversité et le système financier. Source : Finance for Biodiversity Pledge<sup>17</sup>

Les activités économiques exercent des pressions sur la biodiversité, qui se manifestent par des impacts. L'état de la biodiversité se dégrade en retour, de même que les écosystèmes, desquels dépend l'économie à travers les services écosystémiques fournis par la nature.

La perte de biodiversité, documentée par l'IPBES<sup>18</sup>, représente un risque financier pour CAPZA. Sa dépendance aux services écosystémiques nous rend tout d'abord vulnérables à la baisse de leur valeur.

A l'exception de certains services d'approvisionnement, qui ne déclinent pas en raison de la surexploitation des ressources naturelles, notamment à des fins d'alimentation, l'état de l'ensemble des services écosystémiques se dégrade : l'IPBES dresse le constat que 14 des 18 catégories de contributions de la nature aux populations sont en déclin<sup>19</sup>.

Or, le système financier est très exposé au risque de déclin des services écosystémiques. La Banque de France<sup>20</sup>, par exemple, a montré que 42 % du montant des actions et obligations détenues par des institutions financières françaises est émis par des entreprises qui sont fortement ou très fortement dépendantes d'au moins un service écosystémique.

Afin d'enrayer le déclin de la biodiversité d'ici à 2030 et de la restaurer d'ici à 2050, l'Accord de Kunming-Montréal<sup>21</sup> a été adopté à l'issue de la COP15 de la Convention sur la diversité biologique<sup>22</sup>.

<sup>17</sup> <https://www.financeforbiodiversity.org/publications/act-now-the-why-and-how-of-biodiversity-integration-by-financial-institutions/>

<sup>18</sup> <https://www.ipbes.net/global-assessment>

<sup>19</sup> Ibid

<sup>20</sup> <https://publications.banque-france.fr/un-printemps-silencieux-pour-le-systeme-financier-vers-une-estimation-des-risques-financiers-lies-la>

<sup>21</sup> <https://www.cbd.int/article/cop15-final-text-kunming-montreal-qbf-221222>

<sup>22</sup> <https://www.un.org/fr/observances/biological-diversity-day/convention>

Il met en place un **nouveau cadre mondial** visant à mettre en œuvre les trois objectifs de la Convention sur la diversité biologique<sup>23</sup> :

- La conservation de la biodiversité.
- L'utilisation durable de ses composants.
- Le partage juste et équitable des avantages découlant de l'exploitation des ressources génétiques et des connaissances traditionnelles qui y sont associées.

Le cadre poursuit notamment une **mission à horizon 2030** : « prendre des mesures urgentes pour enrayer et inverser la perte de biodiversité ».

Sa mise en œuvre repose sur **4 objectifs et 23 cibles**, telles que résumées ci-dessous :



Figure 5 : Objectifs de l'Accord de Kunming-Montréal

CAPZA souhaite aujourd'hui formaliser une stratégie biodiversité globale et cohérente, s'étant fixée, parmi ses trois priorités en matière ESG, l'objectif de contribuer à la préservation et à la restauration de la biodiversité, à commencer par la mesure des impacts et dépendances liés à la biodiversité de l'activité de nos sociétés en portefeuille afin de limiter les effets négatifs.

<sup>23</sup> <https://www.cbd.int/convention/>

CAPZA s'engage à respecter la **cible 15** de l'Accord de Kunming-Montréal, et donc à **contrôler, évaluer** et **divulguer** régulièrement et de manière transparente les **risques**, dépendances et impacts sur la biodiversité de son portefeuille d'investissement.

Capza a pour **objectif d'enrichir et d'étayer sa stratégie biodiversité**, en suivant les objectifs de long terme liés à la biodiversité. La mesure des impacts et dépendances du **fonds Capza 5 Flex Equity** vise ainsi à prioriser les enjeux biodiversité, avant de définir des objectifs précis et échelonnés dans le temps à horizon 2030. Nous prioriserons nos actions sur les entreprises de notre portefeuille ayant des impacts très forts sur la biodiversité et sur l'eau et détenues en action. Celles-ci étant peu nombreuses nous pouvons mettre en œuvre un accompagnement dédié et spécifique au secteur et à l'entreprise.

### Fenêtre sur 2023 : Focus sur la stratégie eau de CAPZA

Selon le Carbon Disclosure Project, la dégradation de la qualité et de la quantité de la ressource en eau pose de sérieux risques au système financier. Les risques liés à l'eau s'élèveraient à **25 milliards de dollars**<sup>24</sup>.

En sens inverse, **le secteur financier produit des impacts négatifs** à travers les activités qu'ils financent.<sup>25</sup> Les secteurs de l'alimentation, du textile, de l'énergie, de l'industrie, de la chimie, pharmaceutique et minier sont responsables de 70 % de la consommation et de la pollution de l'eau douce à l'échelle mondiale<sup>26</sup>.

L'eau devient ainsi un **risque économique et de durabilité** majeur pour les entreprises qui en sont dépendantes mais aussi un risque sociétal pour les communautés qui vivent dans des zones où l'eau est en majorité impropre à la consommation et très peu disponible.

A l'avenir, la bonne gestion de la ressource en eau constituera un **avantage comparatif** pour une entreprise, notamment en augmentant sa résilience.

Partant de l'identification des impacts et dépendances forts à l'eau douce du **fonds Capza 5 Flex Equity**, et conscient des liens indissociables entre climat, biodiversité et eau, Capza souhaite impulser des

---

<sup>24</sup> CDP, Finance Water Action Pathway, Introduction and Draft 1.0, March 2023

<sup>25</sup> <https://www.cdp.net/en/articles/investor/apparel-financial-services-and-fossil-fuel-sectors-have-critical-impact-on-global-water-resources>

<sup>26</sup> [https://cdn.cdp.net/cdp-production/cms/reports/documents/000/004/232/original/CDP\\_Global\\_Water\\_Report\\_2018.pdf?1554392583](https://cdn.cdp.net/cdp-production/cms/reports/documents/000/004/232/original/CDP_Global_Water_Report_2018.pdf?1554392583)

actions de réduction de l'usage et de la pollution de l'eau auprès de l'ensemble de ses parties prenantes (collaborateurs, participations, fournisseurs et clients).

2 entreprises en portefeuille ont un enjeu de l'eau élevé. Elles sont actives dans les secteurs de l'agroalimentaire et les services de distribution en eau. En matière de risque, au regard de ce que les entreprises ont déjà mis en place, aucune entreprise de notre portefeuille a un risque, dépendance ou impact moyen ou plus élevé lié à l'eau.

### Les liens entre climat, biodiversité et eau

Les crises du climat, de la biodiversité et de l'eau sont intimement liées en même temps qu'elles se renforcent mutuellement<sup>27</sup>.

Les impacts cumulatifs des dérèglements climatiques et de la perte de biodiversité modifient la source de toute l'eau douce, à savoir les **régimes et les quantités de précipitations**, ce qui entraîne un changement dans l'approvisionnement en eau à travers le monde entier.

Un facteur clé est le réchauffement climatique : intensifiant le cycle de l'eau, il ajoute environ 7 % d'humidité pour chaque degré d'augmentation de la température moyenne.

Le **changement d'usage des sols** (principalement la déforestation, l'appauvrissement des zones humides, la dégradation des terres et le développement des infrastructures), modifie les **schémas de précipitations** et la répartition de la pluie entre les écoulements d'eau verte (humidité/vapeur du sol) et d'eau bleue (ruissellement/liquide). Ainsi, en 2022, de la **limite planétaire du cycle de l'eau douce**, plus spécifiquement de l'eau verte, qui est absorbée et rejetée par évapotranspiration par les végétaux, **a été franchie**<sup>28</sup>.

En retour, **la diminution de la ressource en eau aggrave la crise climatique**. Les événements hydriques extrêmes et la baisse de l'humidité du sol entraînent une perte de la capacité de captage de carbone dans la nature. Les incendies, favorisés par les sécheresses, provoquent en outre une perte massive de biomasse, de carbone et de biodiversité.

---

<sup>27</sup> Global Commission on the Economics of Water

<sup>28</sup> <https://www.nature.com/articles/s43017-022-00287-8>

La **disparition des zones humides**, quant à elle, épuise à la fois le plus grand réservoir de carbone de la planète et un écosystème essentiel à la filtration de l'eau.

Nombre d'écosystèmes naturels risquent ainsi de se transformer en sources d'émissions de gaz à effet de serre dans les années à venir, avec des conséquences dévastatrices sur le rythme du réchauffement climatique.

#### Plan d'amélioration continue

- ✓ Nous évaluons la possibilité d'intégrer le Science Based Targets Network (SBTN)
- ✓ Poursuite de la mesure de nos impacts et dépendances
- ✓ Application de notre nouvelle politique sur l'eau
- ✓ Déploiement de notre stratégie biodiversité
- ✓ Etude de l'engagement que nous pourrions prendre au regard des cibles de l'Accord de Kunming-Montréal

### 3) Les outils opérationnels utilisés par CAPZA pour déployer sa stratégie

Afin de mettre en œuvre sa stratégie biodiversité, CAPZA s'appuiera sur différents piliers, notamment :

- La **poursuite de l'évaluation des impacts et dépendances de nos participations**, afin d'identifier à la fois :
  - Les pressions, impacts et dépendances les plus **matériels** ;
  - Les **entreprises** sur lesquelles nous devons concentrer nos efforts ;
  - Etudier pour chaque participation dont les impacts et ou dépendances à la biodiversité sont très forts, les **mesures d'atténuation** appropriées afin de les intégrer dans les **feuilles de route de durabilité**.
- Faire de la préservation et de la contribution à la restauration de la biodiversité une priorité de notre **politique d'engagement** ;
- Reporter sur nos impacts, dépendances, risques et opportunités liés à la nature conformément aux préconisations de la **TNFD**, dont le cadre final doit être publié au mois de septembre 2023 ;
- Développer une politique dédiée à l'eau et promouvoir auprès des participations cette politique
- S'assurer que 0% des entreprises détenues dans nos fonds de capital ont un risque très élevé sur la biodiversité ou l'eau.

- S'assurer que 100% des entreprises détenues dans les fonds de capital ayant une dépendance ou un impact moyen ou plus fort en matière de biodiversité (évalué par un tiers) mettent en place une politique d'achats responsables d'ici le 31/12/2025 et mettent en place un plan d'action en ligne avec les objectifs du cadre mondial pour la biodiversité Kunming-Montreal d'ici 2030.
- S'assurer que 100% des entreprises détenues dans les fonds de capital ayant une dépendance ou un impact moyen ou plus fort en matière d'eau (évalué par un tiers) mettent en place une politique de gestion de l'eau d'ici le 31/12/2025
- Nous impliquer dans des initiatives de place. Nous sommes déjà membres de l'**Institut de la finance durable**, qui compte notamment un **groupe de travail Capital naturel**. Comme indiqué précédemment, nous avons engagé une réflexion en vue d'intégrer le Corporate Engagement Program du **Science Based Targets Network (SBTN)**.

Plusieurs actions sont d'ores et déjà mises en œuvre par CAPZA :

- La biodiversité est prise en compte lors des due diligence, du suivi annuel de la performance ESG des participations ou encore dans la mise en place de feuilles de route de durabilité ;
- Sur ce fondement, des recommandations sur la biodiversité, l'eau et la chaîne de valeur voient déjà le jour lors des réunions ESG annuelles et s'inscrivent dans un dialogue constructif.

### C) Démarche de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la gestion des risques, notamment les risques physiques, de transition et de responsabilité liés au changement climatique et à la biodiversité

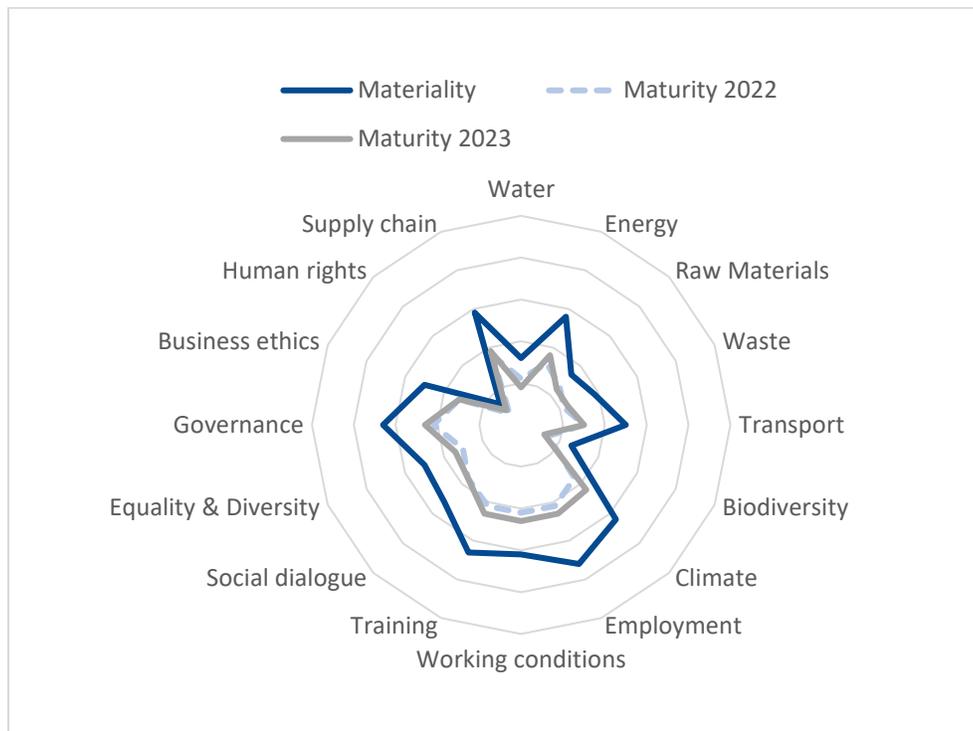
La mesure des risques ESG et leur réduction constituent une **préoccupation constante de l'ensemble de nos équipes**. Elles sont **pleinement intégrées à notre processus de gestion des risques**, à travers nos procédures d'investissement, notre suivi des performances ESG mais aussi notre partenariat avec la société Cority (anciennement Sirsa).

#### 1) Processus d'identification, d'évaluation, de priorisation et de gestion des risques et intégration au cadre conventionnel

Comme précédemment indiqué, CAPZA a intégré dans son dispositif de gestion des risques les impacts extra financiers. En effet, les cartographies des sociétés en participation, des fonds gérés et de la société de gestion disposent d'une rubrique sur les risques ESG intégrant les PAI.

#### 2) Description des principaux risques en matière ESG

Cority (anciennement Sirsa) effectue une analyse annuelle des risques de durabilité des participations, des fonds et de CAPZA dans son ensemble. Vous trouverez ci-dessous une analyse des risques de durabilité du fonds Capza 5 Flex Equity, réalisée en s'appuyant sur la matrice SASB.



Les principaux enjeux ESG du fonds reflètent sa composition :

- **Les sujets liés à l'emploi et à la formation** sont très importants pour de nombreuses entreprises qui requièrent des compétences techniques (ingénieurs) ou des compétences en demande (développeurs informatiques) : Audensiel, Wshop. Les enseignants dans le secteur de l'éducation doivent également suivre des formations et rester à jour dans leurs connaissances (Ynov). Ces entreprises doivent faire face au risque de manque de rétention des employés, principalement en raison d'un manque de formation.
- **Les sujets liés à la gouvernance et à l'éthique des affaires** sont également très importants, en particulier pour les entreprises qui se développent à l'international ou qui ont un grand nombre de filiales/entités (EOS Corrugated). Certaines activités sont plus sujettes aux problèmes d'éthique des affaires en raison de leurs pratiques commerciales.
- **Les sujets environnementaux et liés à la chaîne d'approvisionnement** sont modérément importants pour de nombreuses entreprises du secteur tertiaire (principalement l'éducation, l'informatique et autres services) qui ont un impact direct sur l'environnement limité à la consommation d'énergie dans les bureaux et les bâtiments (IMF, Magellan). Le transport est une préoccupation pour le secteur des services B2B et de la santé (Eternity Systems, Winnicare). Les entreprises telles que La Finca et Nutravalia sont des entreprises agroalimentaires, les questions de transport et de climat sont importantes en raison de l'agriculture et du transport des matières

premières vers les sites de production des produits vendus (viande et compléments alimentaires). Ces entreprises sont également exposées à plusieurs risques tels que la forte volatilité des prix des matières premières ou les arrêts de production.

Les sujets ESG où le portefeuille présente les risques les plus importants (écart entre la matérialité et la maturité) et donc une plus grande marge de progression ESG sont :

- **L'emploi** (risques de rotation du personnel et de satisfaction au travail)
- **Le climat** (risques d'émissions de carbone et de pollution)
- **La gouvernance** (risques de corruption potentielle et de non-conformité aux lois internationales)
- **L'énergie** (risques de consommation d'énergie et d'efficacité énergétique entraînant des émissions plus élevées de GES et l'épuisement des ressources fossiles)

### 3) Fréquence de l'évaluation et de la revue du cadre de gestion des risques

#### i) Evaluation annuelle

Nous réalisons une analyse ESG annuelle de l'ensemble des participations du fonds Capza 5 Flex Equity. Cette analyse constitue un pilier de notre politique ESG. Elle permet notamment d'identifier :

- Les principaux enjeux ESG de chaque participation ;
- Les bonnes pratiques ;
- Les axes d'amélioration inhérents à ces enjeux.

Le résultat de ces évaluations **alimente le dialogue annuel avec le management de chaque participation**. Il est en outre utilisé dans le cadre de notre **politique d'engagement**.

Enfin, cette évaluation annuelle est **consolidée au niveau du fonds**.

#### ii) Revue du cadre de gestion des risques

**Chaque année, les questionnaires ESG évoluent** en fonction des nouvelles réglementations, des enjeux matériels, etc. Par conséquent, les participations peuvent être amenées à répondre à un questionnaire légèrement différent d'une année sur l'autre.

Par ailleurs, les questionnaires peuvent différer selon le secteur économique à laquelle appartient la participation.

Nous cherchons à diminuer le nombre de questions posées aux participations et à les harmoniser et nous suivons à cet effet les initiatives visant une convergence des questionnaires ESG.

#### 4) Plan d'action visant à réduire l'exposition de l'entité aux principaux risques en matière ESG

##### i) Nos actions visant à réduire nos risques en matière ESG sont inhérentes à notre politique et à notre stratégie d'investissement

Ainsi qu'exposé en section 1) A) du présent rapport, que ce soit en phase de pré investissement, de détention comme de sortie, nous mettons en œuvre un ensemble de procédures visant à :

- **Développer notre politique d'exclusion** afin qu'elle suive les meilleures pratiques du marché ;
- **Limiter notre investissement** dans des entreprises dont l'exposition aux risques ESG est jugée trop élevée ;
- **Réduire les principales incidences négatives**, pour lesquelles un seuil maximal est fixé ;
- **Suivre les risques ESG globaux et spécifiques et mettre en place un plan d'action dès qu'un risque ESG est supérieur à 4/5**
- **Améliorer la performance ESG des entreprises**, en particulier à travers le processus d'évaluation annuel et notre politique d'engagement

##### ii) Les équipes de compliance et les équipes ESG s'assurent que les processus ESG sont correctement appliqués au sein des fonds d'investissement

Les **vérifications réalisées par les équipes ESG et compliance** ont pour objectif de s'assurer que les processus de conformité ESG du fonds d'investissement sont efficaces et respectent les exigences légales et réglementaires applicables.

Elles permettent également de garantir que les investissements du fonds d'investissement sont conformes aux critères ESG et que les performances ESG des investissements sont suivies et rapportées de manière adéquate.

#### 5) Estimation quantitative de l'impact financier des principaux risques en matière ESG, proportion des actifs exposés et horizon de temps

Nous suivons notre exposition aux risques financiers dans le cadre de notre **politique de contrôle des risques**. A ce stade, nous n'avons pas développé d'outil nous permettant de mesurer l'impact financier propre aux risques ESG.

Cependant, nous avons fixé un **seuil maximal à ne pas dépasser pour chaque principale incidence négative**. Le seuil du taux de diversité des genres des conseils d'administration est fixé à 10% par

exemple. Ne dépassant aucun des seuils, nous considérons donc comme faible à la fois l'impact financier des principaux risques ESG et la proportion de nos actifs exposés.

# **CAPZA 5 Private Debt**

Rapport article 29 LEC



## CAPZA 5 PRIVATE DEBT : INFORMATIONS ARTICLE 29-LEC NIVEAU FONDS

Le fonds CAPZA 5 Private Debt est classé article 8 au sens du règlement SFDR. Il favorise ainsi, entre autres, des **caractéristiques environnementales ou sociales**, ou une combinaison de ces caractéristiques, tout en s’assurant que les entreprises dans lesquelles les investissements seront réalisés ou auxquelles nous accorderons des financements appliquent les pratiques de **bonne gouvernance**.

Comme l’ensemble de nos fonds article 8 SFDR, Le fonds CAPZA 5 Private Debt est aligné avec les **trois priorités** que nous nous sommes fixées pour guider notre stratégie ESG.

	Engagements - PORTEFEUILLE		Engagements – SOCIETE DE GESTION	
		2023		2023
Neutralité carbone	Alignement progressif sur une trajectoire de 1,5°C	En cours		
	Engagement à s'aligner sur la neutralité carbone dans tous nos investissements en fonds de capital	Réalisé	<b>5 % de décarbonation</b> par ETP et par an	-15,40%
	<b>0%</b> des entreprises présentent un risque climat très élevé	Réalisé		
	<b>70%</b> du montant investi dans les fonds de capital sur une trajectoire nette zéro d'ici 2030	47%		
	<b>50%</b> du montant investi dans les fonds de dette sur une trajectoire nette zéro d'ici 2030	26%	Offrir une formation sur le climat (La Fresque du Climat) à tous les employés et leur proposer de devenir des animateurs de la Fresque	16 animateurs
	<b>100%</b> des entreprises présentant un risque moyen ou plus élevé sur le climat mettront en place un plan d'action aligné à la neutralité carbone d'ici fin 2025	En cours		
Biodiversité & préservation de l'eau	<b>0%</b> des entreprises présentant un risque très élevé sur la biodiversité ou l'eau	Réalisé	Mise en place d'une solution de traitement des déchets avec analyse personnalisée	Réalisé
	<b>100%</b> des entreprises (equity) présentant une dépendance ou un impact moyen ou plus fort sur la biodiversité mettront en place une politique d'achats responsables d'ici fin 2025 et un plan d'action aligné sur le cadre mondial pour la biodiversité de Kunming-Montréal d'ici 2030	En cours		
	<b>100%</b> des entreprises (equity) ayant un impact ou une dépendance moyen ou plus fort sur l'eau mettront en place une politique de gestion de l'eau d'ici fin 2025	En cours	Limiter l'utilisation de plastiques non essentiels	Réalisé
Inclusion & Partage de la valeur	Dans les deux ans suivant l'investissement (equity), au moins un membre indépendant nommé au CA/CS, avec l'objectif d'accroître la diversité du conseil	En cours	Une grande majorité d'employés actionnaires	82%
	<b>30%</b> des sièges dans les comités exécutifs (>500 salariés) occupés par des femmes d'ici 2030	En cours	Plus de 30 % des sièges au comité exécutif occupés par des femmes	35%
	Promouvoir l'actionariat salarié	En cours	Indice d'égalité femmes-hommes supérieur à 85 (Penicaud-Schiappa)	93
			30 % de femmes partners et 40 % de femmes dans les équipes d'investissement d'ici 2030	24% partners 28% en investissement

Figure 1 : Priorités ESG de CAPZA

Le fonds CAPZA 5 Private Debt traduit ainsi la préoccupation majeure qu’est le développement durable pour CAPZA et répond aux **trois évolutions majeures** qu’a connues l’ESG au sein de notre société de gestion :

- La décision de nous appuyer sur des experts externes, jusqu’à la **création en 2021 d’une expertise interne à part entière** ;

- Le passage de la collecte d'informations à la recherche de **création de valeur financière et d'impact**.
- L'évolution du cadre nous a conduits à nous concentrer sur **deux risques principaux** :
  - Le risque aux **dérèglements climatiques** ;
  - Le risque lié à la **perte de biodiversité**.

Le présent rapport nous permet :

- D'exposer comment nous **mesurons et intégrons les risques ESG** du fonds **CAPZA 5 Private Debt** et la façon dont nous contribuons à créer des impacts positifs
- De **mettre en lumière nos engagements**, notamment nos objectifs en matière de **climat** et de **biodiversité**, qui seront renforcés dans les années à venir.

**A) Stratégie d'alignement avec les objectifs internationaux des articles 2 et 4 de l'Accord de Paris relatifs à l'atténuation des émissions de gaz à effet de serre et, le cas échéant, pour les produits financiers dont les investissements sous-jacents sont entièrement réalisés sur le territoire français, la stratégie nationale bas-carbone mentionnée à l'article L. 222-1 B du code de l'environnement**

#### **1) Fixation d'un objectif quantitatif à horizon 2030 et révision tous les cinq ans jusqu'à horizon 2050**

CAPZA entend pleinement concourir au respect de l'article 2 c) de l'**Accord de Paris**, lequel vise à rendre *« les flux financiers compatibles avec un profil d'évolution vers un développement à faible émission de gaz à effet de serre et résilient aux changements climatiques »*.

Dans le même temps, les outils permettant de définir des trajectoires d'alignement fondées sur la science se sont développés, pour les entreprises comme pour les acteurs financiers. La **SBTi** (Science Based Targets initiative), en particulier, permet de décliner cet objectif pour les entreprises en fonction de leur secteur économique ou selon une approche standard.

Dans ce contexte, CAPZA a défini en 2022-2023 une stratégie climat en fixant **deux objectifs majeurs en matière d'alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris à horizon 2030** et a renforcée cette stratégie en 2023

- **70%** des montants investis dans des fonds de capital contribueront à la neutralité carbone à horizon 2050, 85% en 2040 et 100% en 2050
- **50%** des montants investis dans des fonds de **dette** contribueront à la neutralité carbone à horizon 2050, 75% en 2040 et 100% en 2050

Plus précisément, la contribution se démontre parce que les investissements dans les entreprises seront :

- **Alignés** sur une trajectoire Net Zero sur leurs scopes 1,2 et 3 ;
- **Engagés à s'aligner** sur une trajectoire Net Zero sur leurs scopes 1,2 et 3
- Dirigés vers le financement d'activités alignées à la **taxonomie** européenne

Nous évaluons les résultats de la stratégie climat grâce aux résultats suivants à fin 2023 pour C5PD :

- 26% des investissements du fonds en dette sur une trajectoire Net Zero
- 83% des participations ont réalisé un bilan carbone, en augmentation de 19% à périmètre identique
- 58% des participations ont mis en place un plan d'action de réduction des émissions CO2, en augmentation de 20%
- 57% des participations préparent ou ont validé leurs objectifs auprès de SBTi
- 29% des SPT mis en place concernent l'enjeu climatique

Nous poursuivons nos efforts pour améliorer l'évaluation de cette stratégie climat

## 2) Description de la méthodologie utilisée

CAPZA encourage ses participations à s'engager dans le cadre de l'initiative SBTi. A défaut, les entreprises peuvent s'engager via une autre initiative reconnue.

Au niveau de la société de gestion, nous étudions l'initiative publique ainsi que la méthodologie auxquelles CAPZA s'adossera pour prendre un engagement formel. Nous étudions en particulier SBTi.

## 3) Rôle, usage de l'évaluation dans la stratégie d'investissement et complémentarité de la méthodologie avec les critères ESG

Lors de notre analyse des opportunités d'investissement, nous évaluons systématiquement si celle-ci peut avoir un **impact négatif sur d'autres objectifs de développement durables**, ne pouvant être abordé ou atténué. Les PAI sont également recueillis de façon systématique. Ceci assure un alignement entre notre politique climat et notre politique ESG.

Nos processus standards d'analyse (étape d'investissement) et de suivi des performances ESG (phase de détention) portent en outre sur le climat comme sur l'ensemble des enjeux ESG détaillés en section I) A) du présent rapport.

## 4) Changements intervenus au sein de la stratégie d'investissement en lien avec la stratégie d'alignement avec l'Accord de Paris

Si les risques ESG ou les PAI, notamment climatiques, sont jugés trop importants, nous n'investissons pas dans une société. Nous portons surtout une attention particulière à la trajectoire et à l'ambition de l'entreprise en matière de climat. **C'est pourquoi, au moment de chaque investissement dans un fonds de capital, nous insérons une clause d'alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris.** Pour les investissements en dette, nous faisons nos meilleurs efforts pour l'introduire. Cette clause est intégrée systématiquement dans les investissements du fonds MAIF Dette à Impact Environnemental.

Enfin, nous continuons d'appliquer une **politique stricte d'exclusion des énergies fossiles.**

## **B) Stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité**

### **1) CAPZA mesure les impacts et les dépendances à la biodiversité depuis deux ans pour adresser les risques matériels à la biodiversité**

Depuis deux ans, CAPZA **mesure les impacts et dépendances de ses participations.** Nous intégrons également la biodiversité dans nos analyses pré-investissement, le suivi annuel de la performance ESG de nos participations ou encore dans la mise en place de feuilles de route de durabilité.

Les principales conclusions de l'analyse des impacts et dépendances du fonds Capza 5 Flex Equity, conduite en 2023, sont présentées ci-après.

0% des investissements analysés ont une dépendance ou un impact moyen ou plus fort sur la biodiversité.

6% des investissements ont une dépendance ou un impact moyen ou plus fort sur l'eau

#### **i) Impacts**

0% des investissements analysés ont un impact moyen ou plus fort sur la biodiversité

6% des investissements analysés, soit une entreprise, ont un impact moyen sur l'eau

Les **3 impacts sur la biodiversité les plus significatifs** sont, par ordre décroissant, les suivants :

- Utilisation de l'eau ;
- Polluants de l'eau ;
- Polluants du sol.

L'entreprise ayant un impact moyen sur la biodiversité appartient au secteur de la Santé

ii) **Dépendances**

0% des investissements analysés ont une dépendance moyenne ou plus forte sur la biodiversité

0% des investissements analysés ont une dépendance moyenne ou plus forte sur l'eau

iii) Grâce à la mesure des impacts et dépendances à la biodiversité de son portefeuille, Capza est conscient des interactions fortes entre l'investissement et la biodiversité, et de son rôle dans la préservation de la biodiversité en tant qu'investisseur responsable

Les interactions entre les acteurs financiers et la biodiversité ont été mises en lumière par de nombreux travaux. Les acteurs financiers produisent également des impacts négatifs, à travers les activités financées, en même temps qu'ils dépendent de la nature, en particulier via les services écosystémiques, c'est-à-dire « les avantages que les humains tirent des écosystèmes et qui contribuent à rendre la vie humaine à la fois possible et digne d'être vécue »<sup>29</sup>.

Le lien entre investisseurs et biodiversité peut être résumé par la figure suivante<sup>30</sup> :

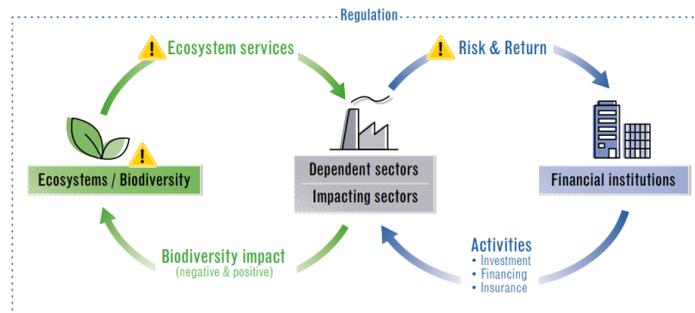


Figure 3 : Interdépendances entre la biodiversité et le système financier. Source : Finance for Biodiversity Pledge<sup>31</sup>

Les activités économiques exercent des pressions sur la biodiversité, qui se manifestent par des impacts. L'état de la biodiversité se dégrade en retour, de même que les écosystèmes, desquels dépend l'économie à travers les services écosystémiques fournis par la nature.

<sup>29</sup> Díaz, S., Fargione, J., Chapin, S., & Tilman, D. (2006). Biodiversity Loss Threatens Human Well-Being. Plos Biology, 4, e277. <http://doi.org/10.1371/JOURNAL.PBIO.004027>

<sup>30</sup> <https://www.financeforbiodiversity.org/publications/act-now-the-why-and-how-of-biodiversity-integration-by-financial-institutions/>

<sup>31</sup> <https://www.financeforbiodiversity.org/publications/act-now-the-why-and-how-of-biodiversity-integration-by-financial-institutions/>

La perte de biodiversité, documentée par l'IPBES<sup>32</sup>, représente un risque financier pour CAPZA. Sa dépendance aux services écosystémiques nous rend tout d'abord vulnérables à la baisse de leur valeur.

A l'exception de certains services d'approvisionnement, qui ne déclinent pas en raison de la surexploitation des ressources naturelles, notamment à des fins d'alimentation, l'état de l'ensemble des services écosystémiques se dégrade : l'IPBES dresse le constat que 14 des 18 catégories de contributions de la nature aux populations sont en déclin<sup>33</sup>.

Or, le système financier est très exposé au risque de déclin des services écosystémiques. La Banque de France<sup>34</sup>, par exemple, a montré que 42 % du montant des actions et obligations détenues par des institutions financières françaises est émis par des entreprises qui sont fortement ou très fortement dépendantes d'au moins un service écosystémique.

Afin d'enrayer le déclin de la biodiversité d'ici à 2030 et de la restaurer d'ici à 2050, l'**Accord de Kunming-Montréal**<sup>35</sup> a été adopté à l'issue de la COP15 de la Convention sur la diversité biologique<sup>36</sup>.

Il met en place un **nouveau cadre mondial** visant à mettre en œuvre les trois objectifs de la Convention sur la diversité biologique<sup>37</sup> :

- La conservation de la biodiversité.
- L'utilisation durable de ses composants.
- Le partage juste et équitable des avantages découlant de l'exploitation des ressources génétiques et des connaissances traditionnelles qui y sont associées.

Le cadre poursuit notamment une **mission à horizon 2030** : « prendre des mesures urgentes pour enrayer et inverser la perte de biodiversité ».

Sa mise en œuvre repose sur **4 objectifs et 23 cibles**, telles que résumées ci-dessous :

---

<sup>32</sup> <https://www.ipbes.net/global-assessment>

<sup>33</sup> Ibid

<sup>34</sup> <https://publications.banque-france.fr/un-printemps-silencieux-pour-le-systeme-financier-vers-une-estimation-des-risques-financiers-lies-la>

<sup>35</sup> <https://www.cbd.int/article/cop15-final-text-kunming-montreal-qb-221222>

<sup>36</sup> <https://www.un.org/fr/observances/biological-diversity-day/convention>

<sup>37</sup> <https://www.cbd.int/convention/>



Figure 4 : Objectifs de l'Accord de Kunming-Montréal

CAPZA souhaite aujourd'hui formaliser une stratégie biodiversité globale et cohérente, s'étant fixée, parmi ses trois priorités en matière ESG, l'objectif de contribuer à la préservation et à la restauration de la biodiversité, à commencer par la mesure des impacts et dépendances liés à la biodiversité de l'activité de nos sociétés en portefeuille afin de limiter les effets négatifs.

CAPZA s'engage à respecter la cible 15 de l'Accord de Kunming-Montréal, et donc à contrôler, évaluer et divulguer régulièrement et de manière transparente les risques, dépendances et impacts sur la biodiversité de son portefeuille d'investissement.

Capza a pour objectif d'enrichir et d'étayer sa stratégie biodiversité, en suivant les objectifs de long terme liés à la biodiversité. La mesure des impacts et dépendances du fonds CAPZA 5 Private Debt vise ainsi à prioriser les enjeux biodiversité, avant de définir des objectifs précis et échelonnés dans le temps à horizon 2030. Nous prioriserons nos actions sur les entreprises de notre portefeuille ayant des impacts très forts sur la biodiversité et sur l'eau et détenues en action. Celles-ci étant peu nombreuses nous pouvons mettre en œuvre un accompagnement dédié et spécifique au secteur et à l'entreprise.

### Fenêtre sur 2023 : Focus sur la stratégie eau de CAPZA

Selon le Carbon Disclosure Project, la dégradation de la qualité et de la quantité de la ressource en eau pose de sérieux risques au système financier. Les risques liés à l'eau s'élevaient à **25 milliards de dollars**<sup>38</sup>.

En sens inverse, **le secteur financier produit des impacts négatifs** à travers les activités qu'ils financent.<sup>39</sup> Les secteurs de l'alimentation, du textile, de l'énergie, de l'industrie, de la chimie, pharmaceutique et minier sont responsables de 70 % de la consommation et de la pollution de l'eau douce à l'échelle mondiale<sup>40</sup>.

L'eau devient ainsi un **risque économique et de durabilité** majeur pour les entreprises qui en sont dépendantes mais aussi un risque sociétal pour les communautés qui vivent dans des zones où l'eau est en majorité impropre à la consommation et très peu disponible.

A l'avenir, la bonne gestion de la ressource en eau constituera un **avantage comparatif** pour une entreprise, notamment en augmentant sa résilience.

Partant de l'identification des impacts et dépendances forts à l'eau douce du **fonds CAPZA 5 Private Debt**, et conscient des liens indissociables entre climat, biodiversité et eau, Capza souhaite impulser des actions de réduction de l'usage et de la pollution de l'eau auprès de l'ensemble de ses parties prenantes (collaborateurs, participations, fournisseurs et clients).

#### Les liens entre climat, biodiversité et eau

Les crises du climat, de la biodiversité et de l'eau sont intimement liées en même temps qu'elles se renforcent mutuellement<sup>41</sup>.

Les impacts cumulatifs des dérèglements climatiques et de la perte de biodiversité modifient la source de toute l'eau douce, à savoir les **régimes et les quantités de précipitations**, ce qui entraîne un changement dans l'approvisionnement en eau à travers le monde entier.

---

<sup>38</sup> CDP, Finance Water Action Pathway, Introduction and Draft 1.0, March 2023

<sup>39</sup> <https://www.cdp.net/en/articles/investor/apparel-financial-services-and-fossil-fuel-sectors-have-critical-impact-on-global-water-resources>

<sup>40</sup> [https://cdn.cdp.net/cdp-production/cms/reports/documents/000/004/232/original/CDP\\_Global\\_Water\\_Report\\_2018.pdf?1554392583](https://cdn.cdp.net/cdp-production/cms/reports/documents/000/004/232/original/CDP_Global_Water_Report_2018.pdf?1554392583)

<sup>41</sup> Global Commission on the Economics of Water

Un facteur clé est le réchauffement climatique : intensifiant le cycle de l'eau, il ajoute environ 7 % d'humidité pour chaque degré d'augmentation de la température moyenne.

Le **changement d'usage des sols** (principalement la déforestation, l'appauvrissement des zones humides, la dégradation des terres et le développement des infrastructures), modifie les **schémas de précipitations** et la répartition de la pluie entre les écoulements d'eau verte (humidité/vapeur du sol) et d'eau bleue (ruissellement/liquide). Ainsi, en 2022, de la **limite planétaire du cycle de l'eau douce**, plus spécifiquement de l'eau verte, qui est absorbée et rejetée par évapotranspiration par les végétaux, **a été franchie**<sup>42</sup>.

En retour, la **diminution de la ressource en eau aggrave la crise climatique**. Les événements hydriques extrêmes et la baisse de l'humidité du sol entraînent une perte de la capacité de captage de carbone dans la nature. Les incendies, favorisés par les sécheresses, provoquent en outre une perte massive de biomasse, de carbone et de biodiversité.

La **disparition des zones humides**, quant à elle, épuise à la fois le plus grand réservoir de carbone de la planète et un écosystème essentiel à la filtration de l'eau.

Nombre d'écosystèmes naturels risquent ainsi de se transformer en sources d'émissions de gaz à effet de serre dans les années à venir, avec des conséquences dévastatrices sur le rythme du réchauffement climatique.

#### Plan d'amélioration continue

- ✓ Nous évaluons la possibilité d'intégrer le Science Based Targets Network (SBTN)
- ✓ Poursuite de la mesure de nos impacts et dépendances
- ✓ Application de notre nouvelle politique sur l'eau
- ✓ Déploiement de notre stratégie biodiversité
- ✓ Etude de l'engagement que nous pourrions prendre au regard des cibles de l'Accord de Kunming-Montréal

<sup>42</sup> <https://www.nature.com/articles/s43017-022-00287-8>

#### iv) Les outils opérationnels utilisés par CAPZA pour déployer sa stratégie

Afin de mettre en œuvre sa stratégie biodiversité, CAPZA s'appuiera sur différents piliers, notamment :

- La **poursuite de l'évaluation des impacts et dépendances de nos participations**, afin d'identifier à la fois :
  - Les pressions, impacts et dépendances les plus **matériels** ;
  - Les **entreprises** sur lesquelles nous devons concentrer nos efforts ;
  - Etudier pour chaque participation dont les impacts et ou dépendances à la biodiversité sont très forts, les **mesures d'atténuation** appropriées afin de les intégrer dans les **feuilles de route de durabilité**.
- Faire de la préservation et de la contribution à la restauration de la biodiversité une priorité de notre **politique d'engagement** ;
- Reporter sur nos impacts, dépendances, risques et opportunités liés à la nature conformément aux préconisations de la **TNFD**, dont le cadre final doit être publié au mois de septembre 2023 ;
- Développer une politique dédiée à l'eau et promouvoir auprès des participations cette politique
- Pour chaque entreprise ayant un risque moyen ou plus élevé en matière de biodiversité ou eau (évalué par un tiers) nous étudions les mesures de réduction à mettre en place.
- Nous impliquer dans des initiatives de place. Nous sommes déjà membres de l'**Institut de la finance durable**, qui compte notamment un **groupe de travail Capital naturel**. Comme indiqué précédemment, nous avons engagé une réflexion en vue d'intégrer le Corporate Engagement Program du **Science Based Targets Network (SBTN)**.

Plusieurs actions sont d'ores et déjà mises en œuvre par CAPZA :

- La biodiversité est prise en compte lors des due diligence, du suivi annuel de la performance ESG des participations ou encore dans la mise en place de feuilles de route de durabilité
- Sur ce fondement, des recommandations sur la biodiversité, l'eau et la chaîne de valeur voient déjà le jour lors des réunions ESG annuelles et s'inscrivent dans un dialogue constructif

#### C) Démarche de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la gestion des risques, notamment les risques physiques, de transition et de responsabilité liés au changement climatique et à la biodiversité

La mesure des risques ESG et leur réduction constituent une **préoccupation constante de l'ensemble de nos équipes**. Elles sont **pleinement intégrées à notre processus de gestion des risques**,

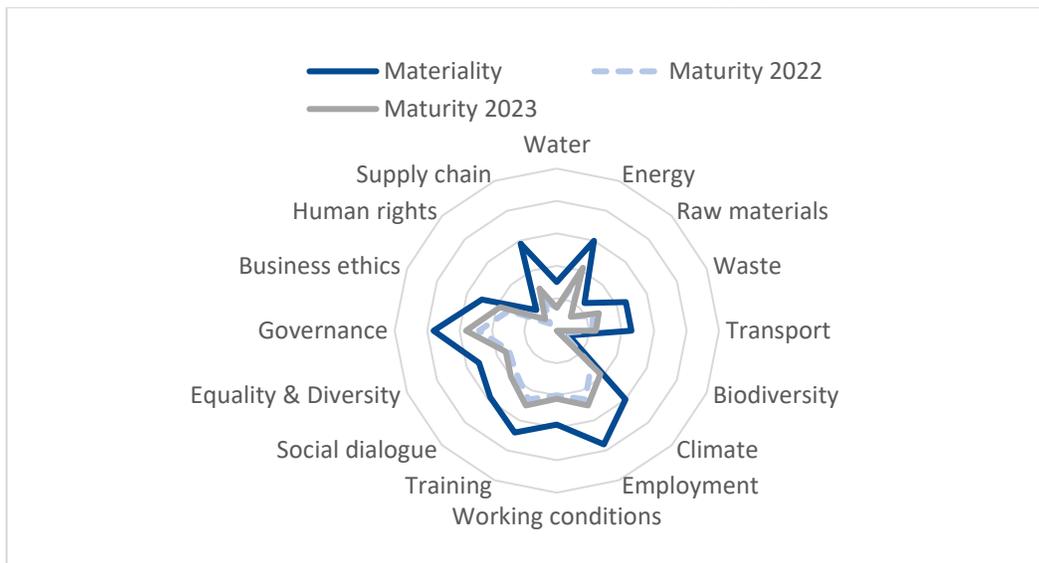
à travers nos procédures d'investissement, notre suivi des performances ESG mais aussi notre partenariat avec la société Cority (anciennement Sirsa).

### 1) Processus d'identification, d'évaluation, de priorisation et de gestion des risques et intégration au cadre conventionnel

Comme précédemment indiqué, CAPZA a intégré dans son dispositif de gestion des risques les impacts extra financiers. En effet, les cartographies des sociétés en participation, des fonds gérés et de la société de gestion disposent d'une rubrique sur les risques ESG intégrant les PAI.

### 2) Description des principaux risques en matière ESG

Cority (anciennement Sirsa) effectue une analyse annuelle des risques de durabilité des participations, des fonds et de CAPZA dans son ensemble. Vous trouverez ci-dessous l'analyse des risques de durabilité du fonds CAPZA 5 Private Debt, réalisée en s'appuyant sur la matrice SASB.



Les principaux enjeux ESG du fonds reflètent sa composition :

- **Sujets hautement matériels en matière d'emploi** : De nombreuses entreprises nécessitent des compétences spécifiques et recherchées telles que des consultants et des développeurs informatiques (IC Consult, Theodo, CSS). Les entreprises peuvent rencontrer des difficultés pour attirer de nouveaux employés et limiter leur taux de rotation.
- **Sujets hautement matériels en matière de gouvernance** : Certaines entreprises, comme Envea, ont une empreinte géographique importante, avec des utilités et/ou des filiales situées dans différents pays. D'autres, comme Sterimed, ont récemment fait des acquisitions, ce qui augmente la matérialité de ce sujet.

- **Sujets hautement matériels en matière de formation** : Les secteurs les plus représentés sont soit des entreprises de logiciels, soit des entreprises de fabrication. Les deux secteurs nécessitent une formation pour les employés : sur les compétences techniques (science des données, ingénierie, gestion) et sur la santé et la sécurité (amélioration des conditions de travail et réduction des accidents).
- **Sujets modérément matériels en matière de climat** : Des impacts importants découlent des processus de fabrication, de la consommation d'énergie, de l'approvisionnement en matières premières et de la logistique du transport des produits.
- **Sujets modérément matériels en matière d'énergie** : Les impacts découlent de processus de fabrication intensifs en énergie (Delpharm, Sterimed, Intech) et de l'utilisation des produits vendus (comme les analyseurs de polluants d'Envea). C'est également un enjeu important pour les entreprises technologiques qui utilisent des centres de données pour leurs activités (IC Consult, Theodo, CSS, Labelium...).

Les sujets ESG où le portefeuille présente les risques les plus importants (écart entre la matérialité et la maturité), et donc une plus grande marge de progression ESG, sont :

- **Chaîne d'approvisionnement** (risques de perturbations de la chaîne d'approvisionnement et d'approvisionnement éthique)
- **Emploi** (risques de rotation des employés et de satisfaction au travail)
- **Climat** (risques d'émissions de carbone et de pollution)
- **Transport** (risques d'inefficacités logistiques et d'impact environnemental)

### 3) Fréquence de l'évaluation et de la revue du cadre de gestion des risques

#### i) Evaluation annuelle

Nous réalisons une analyse ESG annuelle de l'ensemble des participations du fonds CAPZA 5 Private Debt. Cette analyse constitue un pilier de notre politique ESG. Elle permet notamment d'identifier :

- Les principaux enjeux ESG de chaque participation ;
- Les bonnes pratiques ;
- Les axes d'amélioration inhérents à ces enjeux.

Le résultat de ces évaluations **alimente le dialogue annuel avec le management de chaque participation**. Il est en outre utilisé dans le cadre de notre **politique d'engagement**.

Enfin, cette évaluation annuelle est **consolidée au niveau du fonds**.

## ii) Revue du cadre de gestion des risques

Chaque année, les questionnaires ESG évoluent en fonction des nouvelles réglementations, des enjeux matériels, etc. Par conséquent, les participations peuvent être amenées à répondre à un questionnaire légèrement différent d'une année sur l'autre.

Par ailleurs, les questionnaires peuvent différer selon le secteur économique à laquelle appartient la participation.

Nous cherchons à diminuer le nombre de questions posées aux participations et à les harmoniser et nous suivons à cet effet les initiatives visant une convergence des questionnaires ESG.

### 4) Plan d'action visant à réduire l'exposition de l'entité aux principaux risques en matière ESG

- Nos actions visant à réduire nos risques en matière ESG sont inhérentes à notre politique et à notre stratégie d'investissement

Ainsi qu'exposé en section 1) A) du présent rapport, que ce soit en phase de pré investissement, de détention comme de sortie, nous mettons en œuvre un ensemble de procédures visant à :

- Développer notre politique d'exclusion afin qu'elle suive les meilleures pratiques du marché ;
  - Limiter notre investissement dans des entreprises dont l'exposition aux risques ESG est jugée trop élevée ;
  - Réduire les principales incidences négatives, pour lesquelles un seuil maximal est fixé ;
  - Suivre les risques ESG globaux et spécifiques et mettre en place un plan d'action dès qu'un risque ESG est supérieur à 4/5
  - Améliorer la performance ESG des entreprises, en particulier à travers le processus d'évaluation annuel et notre politique d'engagement
  - Notre politique d'engagement nous permet également de réduire notre exposition aux risques ESG.
- Les équipes de compliance et les équipes ESG s'assurent que les processus ESG sont correctement appliqués au sein des fonds d'investissement

Les vérifications réalisées par les équipes ESG et compliance ont pour objectif de s'assurer que les processus de conformité ESG du fonds d'investissement sont efficaces et respectent les exigences légales et réglementaires applicables.

Elles permettent également de garantir que les investissements du fonds d'investissement sont conformes aux critères ESG et que les performances ESG des investissements sont suivies et rapportées de manière adéquate.

#### 5) Estimation quantitative de l'impact financier des principaux risques en matière ESG, proportion des actifs exposés et horizon de temps

Nous suivons notre exposition aux risques financiers dans le cadre de notre **politique de contrôle des risques**. A ce stade, nous n'avons pas développé d'outil nous permettant de mesurer l'impact financier propre aux risques ESG.

Cependant, nous avons fixé un **seuil maximal à ne pas dépasser pour chaque principale incidence négative**. Le seuil du taux de diversité des genres des conseils d'administration est fixé à 10% par exemple. Ne dépassant aucun des seuils, nous considérons donc comme faible à la fois l'impact financier des principaux risques ESG et la proportion de nos actifs exposés.

# **CAPZA 6 Private Debt**

Rapport article 29 LEC



## CAPZA 6 PRIVATE DEBT : INFORMATIONS ARTICLE 29-LEC NIVEAU FONDS

Le fonds CAPZA 6 Private Debt est classé article 8 au sens du règlement SFDR. Il favorise ainsi, entre autres, des **caractéristiques environnementales ou sociales**, ou une combinaison de ces caractéristiques, tout en s’assurant que les entreprises dans lesquelles les investissements seront réalisés ou auxquelles nous accorderons des financements appliquent les pratiques de **bonne gouvernance**.

Comme l’ensemble de nos fonds article 8 SFDR, Le fonds CAPZA 6 Private Debt est aligné avec les trois **priorités** que nous nous sommes fixées pour guider notre stratégie ESG.

	Engagements - PORTEFEUILLE		Engagements – SOCIETE DE GESTION	
		2023		2023
Neutralité carbone	Alignement progressif sur une trajectoire de 1,5°C	En cours	5 % de <b>décarbonation</b> par ETP et par an	-15,40%
	Engagement à s'aligner sur la neutralité carbone dans tous nos investissements en fonds de capital	Réalisé		
	0% des entreprises présentent un risque climat très élevé	Réalisé		
	70% du montant investi dans les fonds de capital sur une trajectoire nette zéro d'ici 2030	47%		
	50% du montant investi dans les fonds de dette sur une trajectoire nette zéro d'ici 2030	26%		
100% des entreprises présentant un risque moyen ou plus élevé sur le climat mettront en place un plan d'action aligné à la neutralité carbone d'ici fin 2025	En cours	Offrir une formation sur le climat (La Fresque du Climat) à tous les employés et leur proposer de devenir des animateurs de la Fresque	16 animateurs	
Biodiversité & préservation de l'eau	0% des entreprises présentant un risque très élevé sur la biodiversité ou l'eau	Réalisé	Mise en place d'une solution de traitement des déchets avec analyse personnalisée	Réalisé
	100% des entreprises (equity) présentant une dépendance ou un impact moyen ou plus fort sur la biodiversité mettront en place une politique d'achats responsables d'ici fin 2025 et un plan d'action aligné sur le cadre mondial pour la biodiversité de Kunming-Montréal d'ici 2030	En cours	Limiter l'utilisation de plastiques non essentiels	Réalisé
	100% des entreprises (equity) ayant un impact ou une dépendance moyen ou plus fort sur l'eau mettront en place une politique de gestion de l'eau d'ici fin 2025	En cours		
Inclusion & Partage de la valeur	Dans les deux ans suivant l'investissement (equity), au moins un membre indépendant nommé au CA/CS, avec l'objectif d'accroître la diversité du conseil	En cours	Une grande majorité d'employés actionnaires	82%
	30% des sièges dans les comités exécutifs (>500 salariés) occupés par des femmes d'ici 2030	En cours	Plus de 30% des sièges au comité exécutif occupés par des femmes	35%
	Promouvoir l'actionariat salarié	En cours	Indice d'égalité femmes-hommes supérieur à 85 (Penicaud-Schiappa)	93
			30% de femmes partners et 40% de femmes dans les équipes d'investissement d'ici 2030	24% partners 28% en investissement

Figure 1 : Priorités ESG de CAPZA

Le fonds CAPZA 6 Private Debt traduit ainsi la préoccupation majeure qu’est le développement durable pour CAPZA et répond aux **trois évolutions majeures** qu’a connues l’ESG au sein de notre société de gestion :

- La décision de nous appuyer sur des experts externes, jusqu'à la **création en 2021 d'une expertise interne à part entière** ;
- Le passage de la collecte d'informations à la recherche de **création de valeur financière et d'impact**.
- L'évolution du cadre nous a conduits à nous concentrer sur **deux risques principaux** :
  - Le risque aux **dérèglements climatiques** ;
  - Le risque lié à la **perte de biodiversité**.

Le présent rapport nous permet :

- D'exposer comment nous **mesurons et intégrons les risques ESG** du fonds CAPZA 6 Private Debt et la façon dont nous contribuons à créer des impacts positifs
- De **mettre en lumière nos engagements**, notamment nos objectifs en matière de **climat** et de **biodiversité**, qui seront renforcés dans les années à venir.

**A) Stratégie d'alignement avec les objectifs internationaux des articles 2 et 4 de l'Accord de Paris relatifs à l'atténuation des émissions de gaz à effet de serre et, le cas échéant, pour les produits financiers dont les investissements sous-jacents sont entièrement réalisés sur le territoire français, la stratégie nationale bas-carbone mentionnée à l'article L. 222-1 B du code de l'environnement**

**1) Fixation d'un objectif quantitatif à horizon 2030 et révision tous les cinq ans jusqu'à horizon 2050**

CAPZA entend pleinement concourir au respect de l'article 2 c) de l'**Accord de Paris**, lequel vise à rendre « *les flux financiers compatibles avec un profil d'évolution vers un développement à faible émission de gaz à effet de serre et résilient aux changements climatiques* ».

Dans le même temps, les outils permettant de définir des trajectoires d'alignement fondées sur la science se sont développés, pour les entreprises comme pour les acteurs financiers. La SBTi (Science Based Targets initiative), en particulier, permet de décliner cet objectif pour les entreprises en fonction de leur secteur économique ou selon une approche standard.

Dans ce contexte, CAPZA a défini en 2022-2023 une stratégie climat en fixant un objectif majeur en matière d'**alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris à horizon 2030** : 50% des montants investis des fonds de **dette** contribueront à la neutralité carbone, 75% à horizon 2040, 100% à horizon 2050.

Plus précisément, les fonds seront soit :

- **Alignés** sur une trajectoire Net Zero sur leurs scope 1 et 2 ;
- **Engagés à s'aligner** sur une trajectoire Net Zero sur leurs scopes 1 et 2 (trajectoire future)
- Dirigés vers le financement d'activités alignées à la **taxonomie** européenne

Nous évaluons les résultats de la stratégie climat grâce aux résultats suivants à fin 2023 pour C6PD:

- 7% des investissements du fonds en dette sur une trajectoire Net Zero
- 65% des participations ont réalisé un bilan carbone, en augmentation de 25% à périmètre identique
- 40% des participations ont mis en place un plan d'action de réduction des émissions CO2
- 57% des participations préparent ou ont validé leurs objectifs auprès de SBTi
- 21% des SPT mis en place concernent l'enjeu climatique

Nous poursuivons nos efforts pour améliorer l'évaluation de cette stratégie climat.

Le **fonds CAPZA 6 Private Debt** n'a pas encore d'objectif quantitatif sur les émissions directes et indirectes à horizon 2050.

Le **fonds CAPZA 6 Private Debt** n'est pas non plus un fonds indiciel. Par ailleurs, nous ne disposons pas encore de résultats à présenter concernant la nouvelle stratégie climat, que nous avons commencé à déployer en 2022.

## 2) Description de la méthodologie utilisée

CAPZA encourage ses participations à s'engager dans le cadre de l'initiative SBTi. A défaut, les entreprises peuvent s'engager via une autre initiative reconnue.

Au niveau de la société de gestion, nous étudions l'initiative publique ainsi que la méthodologie auxquelles CAPZA s'adossera pour prendre un engagement formel. Nous étudions en particulier SBTi.

## 3) Rôle, usage de l'évaluation dans la stratégie d'investissement et complémentarité de la méthodologie avec les critères ESG

Lors de notre analyse des opportunités d'investissement, nous évaluons systématiquement si celle-ci peut avoir un **impact négatif sur d'autres objectifs de développement durables**, ne pouvant être abordé ou atténué. Les PAI sont également recueillis de façon systématique. Ceci assure un alignement entre notre politique climat et notre politique ESG.

Nos processus standards d'analyse (étape d'investissement) et de suivi des performances ESG (phase de détention) portent en outre sur le climat comme sur l'ensemble des enjeux ESG détaillés en section I) A) du présent rapport.

#### 4) Changements intervenus au sein de la stratégie d'investissement en lien avec la stratégie d'alignement avec l'Accord de Paris

Si les risques ESG ou les PAI, notamment climatiques, sont jugés trop importants, nous n'investissons pas dans une société.

Nous portons surtout une attention particulière à la trajectoire et à l'ambition de l'entreprise en matière de climat. C'est pourquoi, au moment de chaque investissement en equity, nous insérons une **clause d'alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris**. Pour les investissements en dette, nous produisons notre best effort pour l'introduire.

Nous nous assurons également que 100% des entreprises détenues dans les fonds de capital ayant un risque moyen ou plus élevé en matière de climat (évalué par un tiers) mettent en place un plan d'action aligné à la neutralité carbone d'ici le 31/12/2025.

Enfin, nous continuons d'appliquer une **politique stricte d'exclusion des énergies fossiles**.

### B) Stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité

#### 1) Capza mesure les impacts et les dépendances à la biodiversité depuis deux ans pour adresser les risques matériels à la biodiversité

Depuis deux ans, CAPZA **mesure les impacts et dépendances de ses participations**. Nous intégrons également la biodiversité dans nos analyses pré-investissement, le suivi annuel de la performance ESG de nos participations ou encore dans la mise en place de feuilles de route de durabilité.

Les principales conclusions de l'analyse des impacts et dépendances du fonds Capza 6 Private Debt, conduite en 2023, sont présentées ci-après.

0% des investissements analysés ont une dépendance ou un impact moyen ou plus fort sur la biodiversité.

0% des investissements ont une dépendance ou un impact moyen ou plus fort sur l'eau

## i) Impacts

0% des investissements analysés ont un impact moyen ou plus fort sur la biodiversité  
0% des investissements analysés ont un impact moyen ou plus fort sur l'eau

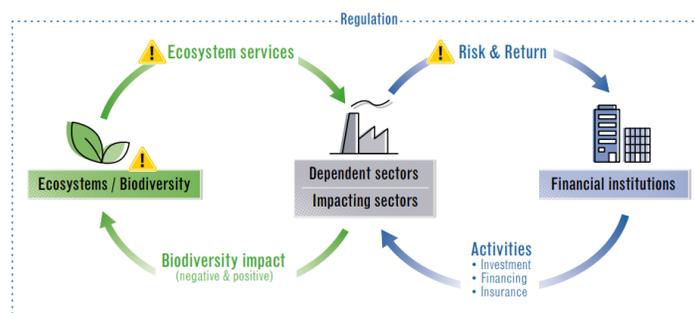
## ii) Dépendances

0% des investissements analysés ont une dépendance moyenne ou plus forte sur la biodiversité  
0% des investissements analysés ont une dépendance moyenne ou plus forte sur l'eau

- 2) Grâce à la mesure des impacts et dépendances à la biodiversité de son portefeuille, Capza est conscient des interactions fortes entre l'investissement et la biodiversité, et de son rôle dans la préservation de la biodiversité en tant qu'investisseur responsable

Les interactions entre les acteurs financiers et la biodiversité ont été mises en lumière par de nombreux travaux. Les acteurs financiers produisent également des impacts négatifs, à travers les activités financées, en même temps qu'ils dépendent de la nature, en particulier via les services écosystémiques, c'est-à-dire « les avantages que les humains tirent des écosystèmes et qui contribuent à rendre la vie humaine à la fois possible et digne d'être vécue »<sup>43</sup>.

Le lien entre investisseurs et biodiversité peut être résumé par la figure suivante<sup>44</sup> :



<sup>43</sup> Díaz, S., Fargione, J., Chapin, S., & Tilman, D. (2006). Biodiversity Loss Threatens Human Well-Being. Plos Biology, 4, e277. <http://doi.org/10.1371/JOURNAL.PBIO.004027>

<sup>44</sup> <https://www.financeforbiodiversity.org/publications/act-now-the-why-and-how-of-biodiversity-integration-by-financial-institutions/>

Figure 3 : Interdépendances entre la biodiversité et le système financier. Source : Finance for Biodiversity Pledge<sup>45</sup>

Les activités économiques exercent des pressions sur la biodiversité, qui se manifestent par des impacts. L'état de la biodiversité se dégrade en retour, de même que les écosystèmes, desquels dépend l'économie à travers les services écosystémiques fournis par la nature.

La perte de biodiversité, documentée par l'IPBES<sup>46</sup>, représente un risque financier pour CAPZA. Sa dépendance aux services écosystémiques nous rend tout d'abord vulnérables à la baisse de leur valeur.

A l'exception de certains services d'approvisionnement, qui ne déclinent pas en raison de la surexploitation des ressources naturelles, notamment à des fins d'alimentation, l'état de l'ensemble des services écosystémiques se dégrade : l'IPBES dresse le constat que 14 des 18 catégories de contributions de la nature aux populations sont en déclin<sup>47</sup>.

Or, le système financier est très exposé au risque de déclin des services écosystémiques. La Banque de France<sup>48</sup>, par exemple, a montré que 42 % du montant des actions et obligations détenues par des institutions financières françaises est émis par des entreprises qui sont fortement ou très fortement dépendantes d'au moins un service écosystémique.

Afin d'enrayer le déclin de la biodiversité d'ici à 2030 et de la restaurer d'ici à 2050, l'**Accord de Kunming-Montréal**<sup>49</sup> a été adopté à l'issue de la COP15 de la Convention sur la diversité biologique<sup>50</sup>.

Il met en place un **nouveau cadre mondial** visant à mettre en œuvre les trois objectifs de la Convention sur la diversité biologique<sup>51</sup> :

- La conservation de la biodiversité.
- L'utilisation durable de ses composants.
- Le partage juste et équitable des avantages découlant de l'exploitation des ressources génétiques et des connaissances traditionnelles qui y sont associées.

---

<sup>45</sup> <https://www.financeforbiodiversity.org/publications/act-now-the-why-and-how-of-biodiversity-integration-by-financial-institutions/>

<sup>46</sup> <https://www.ipbes.net/global-assessment>

<sup>47</sup> Ibid

<sup>48</sup> <https://publications.banque-france.fr/un-printemps-silencieux-pour-le-systeme-financier-vers-une-estimation-des-risques-financiers-lies-la>

<sup>49</sup> <https://www.cbd.int/article/cop15-final-text-kunming-montreal-gbf-221222>

<sup>50</sup> <https://www.un.org/fr/observances/biological-diversity-day/convention>

<sup>51</sup> <https://www.cbd.int/convention/>

Le cadre poursuit notamment une mission à horizon 2030 : « prendre des mesures urgentes pour enrayer et inverser la perte de biodiversité ».

Sa mise en œuvre repose sur 4 objectifs et 23 cibles, telles que résumées ci-dessous :



Figure 4 : Objectifs de l'Accord de Kunming-Montréal

CAPZA souhaite aujourd'hui formaliser une stratégie biodiversité globale et cohérente, s'étant fixée, parmi ses trois priorités en matière ESG, l'objectif de contribuer à la préservation et à la restauration de la biodiversité, à commencer par la mesure des impacts et dépendances liés à la biodiversité de l'activité de nos sociétés en portefeuille afin de limiter les effets négatifs.

CAPZA s'engage à respecter la cible 15 de l'Accord de Kunming-Montréal, et donc à contrôler, évaluer et divulguer régulièrement et de manière transparente les risques, dépendances et impacts sur la biodiversité de son portefeuille d'investissement.

Capza a pour objectif d'enrichir et d'étayer sa stratégie biodiversité, en suivant les objectifs de long terme liés à la biodiversité. La mesure des impacts et dépendances du fonds CAPZA 6 Private Debt vise ainsi à prioriser les enjeux biodiversité, avant de définir des objectifs précis et échelonnés dans le temps à horizon 2030. Nous prioriserons nos actions sur les entreprises de notre portefeuille ayant des impacts très forts sur la biodiversité et sur l'eau et détenues en action. Celles-ci étant peu nombreuses nous pouvons mettre en œuvre un accompagnement dédié et spécifique au secteur et à l'entreprise.

## Fenêtre sur 2023 : Focus sur la stratégie eau de CAPZA

Selon le Carbon Disclosure Project, la dégradation de la qualité et de la quantité de la ressource en eau pose de sérieux risques au système financier. Les risques liés à l'eau s'élèveraient à **25 milliards de dollars**<sup>52</sup>.

En sens inverse, **le secteur financier produit des impacts négatifs** à travers les activités qu'ils financent.<sup>53</sup> Les secteurs de l'alimentation, du textile, de l'énergie, de l'industrie, de la chimie, pharmaceutique et minier sont responsables de 70 % de la consommation et de la pollution de l'eau douce à l'échelle mondiale<sup>54</sup>.

L'eau devient ainsi un **risque économique et de durabilité** majeur pour les entreprises qui en sont dépendantes mais aussi un risque sociétal pour les communautés qui vivent dans des zones où l'eau est en majorité impropre à la consommation et très peu disponible.

A l'avenir, la bonne gestion de la ressource en eau constituera un **avantage comparatif** pour une entreprise, notamment en augmentant sa résilience.

Partant de l'identification des impacts et dépendances forts à l'eau douce du fonds CAPZA 6 Private Debt, et conscient des liens indissociables entre climat, biodiversité et eau, Capza souhaite impulser des actions de réduction de l'usage et de la pollution de l'eau auprès de l'ensemble de ses parties prenantes (collaborateurs, participations, fournisseurs et clients).

2 entreprises en portefeuille ont un enjeu de l'eau élevé. Elles sont actives dans les secteurs de de la santé. En matière de risque, au regard de ce que les entreprises ont déjà mis en place, aucune entreprise de notre portefeuille a un risque moyen ou plus élevé lié à l'eau. une entreprise a un impact moyen sur l'eau.

---

<sup>52</sup> CDP, Finance Water Action Pathway, Introduction and Draft 1.0, March 2023

<sup>53</sup> <https://www.cdp.net/en/articles/investor/apparel-financial-services-and-fossil-fuel-sectors-have-critical-impact-on-global-water-resources>

<sup>54</sup> [https://cdn.cdp.net/cdp-production/cms/reports/documents/000/004/232/original/CDP\\_Global\\_Water\\_Report\\_2018.pdf?1554392583](https://cdn.cdp.net/cdp-production/cms/reports/documents/000/004/232/original/CDP_Global_Water_Report_2018.pdf?1554392583)

### Les liens entre climat, biodiversité et eau

Les crises du climat, de la biodiversité et de l'eau sont intimement liées en même temps qu'elles se renforcent mutuellement<sup>55</sup>.

Les impacts cumulatifs des dérèglements climatiques et de la perte de biodiversité modifient la source de toute l'eau douce, à savoir les **régimes et les quantités de précipitations**, ce qui entraîne un changement dans l'approvisionnement en eau à travers le monde entier.

Un facteur clé est le réchauffement climatique : intensifiant le cycle de l'eau, il ajoute environ 7 % d'humidité pour chaque degré d'augmentation de la température moyenne.

Le **changement d'usage des sols** (principalement la déforestation, l'appauvrissement des zones humides, la dégradation des terres et le développement des infrastructures), modifie les **schémas de précipitations** et la répartition de la pluie entre les écoulements d'eau verte (humidité/vapeur du sol) et d'eau bleue (ruissellement/liquide). Ainsi, en 2022, de la **limite planétaire du cycle de l'eau douce**, plus spécifiquement de l'eau verte, qui est absorbée et rejetée par évapotranspiration par les végétaux, **a été franchie**<sup>56</sup>.

En retour, **la diminution de la ressource en eau aggrave la crise climatique**. Les événements hydriques extrêmes et la baisse de l'humidité du sol entraînent une perte de la capacité de captage de carbone dans la nature. Les incendies, favorisés par les sécheresses, provoquent en outre une perte massive de biomasse, de carbone et de biodiversité.

La **disparition des zones humides**, quant à elle, épuise à la fois le plus grand réservoir de carbone de la planète et un écosystème essentiel à la filtration de l'eau.

Nombre d'écosystèmes naturels risquent ainsi de se transformer en sources d'émissions de gaz à effet de serre dans les années à venir, avec des conséquences dévastatrices sur le rythme du réchauffement climatique.

---

<sup>55</sup> Global Commission on the Economics of Water

<sup>56</sup> <https://www.nature.com/articles/s43017-022-00287-8>

#### Plan d'amélioration continue

- ✓ Nous évaluons la possibilité d'intégrer le Science Based Targets Network (SBTN)
- ✓ Poursuite de la mesure de nos impacts et dépendances
- ✓ Application de notre nouvelle politique sur l'eau
- ✓ Déploiement de notre stratégie biodiversité
- ✓ Etude de l'engagement que nous pourrions prendre au regard des cibles de l'Accord de Kunming-Montréal

### 3) Les outils opérationnels utilisés par CAPZA pour déployer sa stratégie

Afin de mettre en œuvre sa stratégie biodiversité, CAPZA s'appuiera sur différents piliers, notamment :

- La **poursuite de l'évaluation des impacts et dépendances de nos participations**, afin d'identifier à la fois :
  - Les pressions, impacts et dépendances les plus **matériels** ;
  - Les **entreprises** sur lesquelles nous devons concentrer nos efforts ;
  - Etudier pour chaque participation dont les impacts et ou dépendances à la biodiversité sont très forts, les **mesures d'atténuation** appropriées afin de les intégrer dans les **feuilles de route de durabilité**.
- Faire de la préservation et de la contribution à la restauration de la biodiversité une priorité de notre **politique d'engagement** ;
- Reporter sur nos impacts, dépendances, risques et opportunités liés à la nature conformément aux préconisations de la **TNFD**, dont le cadre final doit être publié au mois de septembre 2023 ;
- Développer une politique dédiée à l'eau et promouvoir auprès des participations cette politique
- Reporter sur nos impacts, dépendances, risques et opportunités liés à la nature conformément aux préconisations de la **TNFD**, dont le cadre final doit être publié au mois de septembre 2023 ;
- Développer une politique dédiée à l'eau et promouvoir auprès des participations cette politique
- Pour chaque entreprise ayant une dépendance ou un impact moyen ou plus élevé en matière de biodiversité ou eau (évalué par un tiers) nous étudions les mesures de réduction à mettre en place.
- Nous impliquer dans des initiatives de place. Nous sommes déjà membres de l'**Institut de la finance durable**, qui compte notamment un **groupe de travail Capital naturel**. Comme indiqué précédemment, nous avons engagé une réflexion en vue d'intégrer le Corporate Engagement Program du **Science Based Targets Network (SBTN)**.

Plusieurs actions sont d'ores et déjà mises en œuvre par CAPZA :

- La biodiversité est prise en compte lors des due diligence, du suivi annuel de la performance ESG des participations ou encore dans la mise en place de feuilles de route de durabilité
- Sur ce fondement, des recommandations sur la biodiversité, l'eau et la chaîne de valeur voient déjà le jour lors des réunions ESG annuelles et s'inscrivent dans un dialogue constructif

**i) Démarche de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la gestion des risques, notamment les risques physiques, de transition et de responsabilité liés au changement climatique et à la biodiversité**

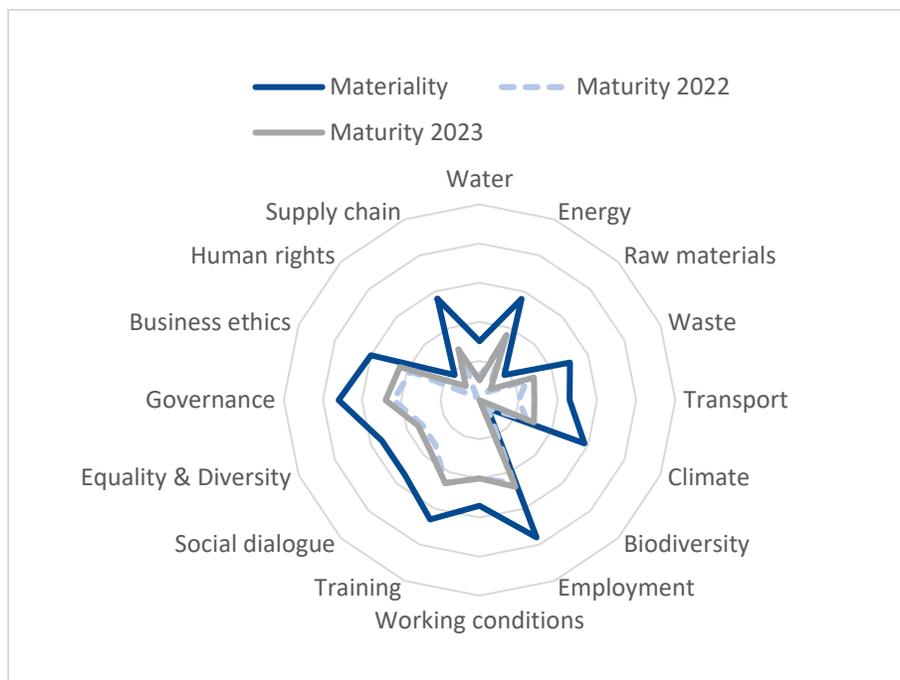
La mesure des risques ESG et leur réduction constituent une **préoccupation constante de l'ensemble de nos équipes**. Elles sont **pleinement intégrées à notre processus de gestion des risques**, à travers nos procédures d'investissement, notre suivi des performances ESG mais aussi notre partenariat avec la société Cority (anciennement Sirsa).

**1) Processus d'identification, d'évaluation, de priorisation et de gestion des risques et intégration au cadre conventionnel**

Comme précédemment indiqué, CAPZA a intégré dans son dispositif de gestion des risques les impacts extra financiers. En effet, les cartographies des sociétés en participation, des fonds gérés et de la société de gestion disposent d'une rubrique sur les risques ESG intégrant les PAI.

**2) Description des principaux risques en matière ESG**

Cority (anciennement Sirsa) effectue une analyse annuelle des risques de durabilité des participations, des fonds et de CAPZA dans son ensemble. Vous trouverez ci-dessous une analyse des risques de durabilité du **fonds CAPZA 6 Private Debt**, réalisée en s'appuyant sur la matrice SASB.



Les principaux enjeux ESG du fonds reflètent sa composition :

- **Les sujets hautement matériels en matière d'emploi et de formation** : les entreprises du portefeuille nécessitent des compétences spécifiques et recherchées telles que des consultants et des techniciens médicaux (Dentius, IC Consult). Les entreprises de services peuvent rencontrer des difficultés pour attirer de nouveaux employés et limiter leur taux de rotation. La formation devient un défi pour acquérir des compétences techniques en matière d'entreprise ainsi que pour se conformer aux protocoles médicaux (Dentius, 3R).
- **Les sujets hautement matériels en matière de gouvernance et modérément matériels en matière d'éthique des affaires** : certaines entreprises du portefeuille opèrent dans les secteurs des services médicaux, de la consultation, de l'assurance et du marketing, où les questions d'éthique des affaires sont importantes en raison du contact direct avec les clients, les fournisseurs et les autres parties prenantes (IC Consult, Labelium, 3R, Dentius, Opteven). Les entreprises du portefeuille emploient un grand nombre de personnes, et une gouvernance solide est nécessaire pour garantir des processus de prise de décision efficaces et transparents.
- **Les sujets modérément matériels en matière d'environnement et de chaîne d'approvisionnement** : l'impact est principalement limité à la consommation d'énergie, qui peut être élevée dans le secteur numérique (IC Consult) et dans le secteur médical, en particulier pour l'utilisation d'équipements médicaux (3R, Dentius) et la fabrication de dispositifs médicaux (Marle). Certaines activités des entreprises dépendent en partie de la disponibilité des matières premières et des équipements médicaux (Dentius), ce qui rend la chaîne d'approvisionnement un enjeu important. Le portefeuille produit également des déchets dangereux (déchets infectieux et radioactifs) dans l'industrie médicale.

- **Les sujets modérément matériels en matière de conditions de travail** : la santé et la sécurité sont limitées aux risques psychosociaux et concernent plus largement le bien-être des employés.

Les sujets ESG où le portefeuille présente les risques les plus importants (écart entre la matérialité et la maturité), et donc une plus grande marge de progression ESG, sont :

- **Emploi** (risques de rotation des employés et de satisfaction au travail)
- **Chaîne d'approvisionnement** (risques de perturbations de la chaîne d'approvisionnement et d'approvisionnement éthique)
- **Climat** (risques d'émissions de carbone et de pollution)
- **Gouvernance** (risques de non-conformité à la réglementation et d'inefficacités opérationnelles)

### 3) Fréquence de l'évaluation et de la revue du cadre de gestion des risques

#### i) Evaluation annuelle

Nous réalisons une analyse ESG annuelle de l'ensemble des participations du fonds CAPZA 6 Private Debt. Cette analyse constitue un pilier de notre politique ESG. Elle permet notamment d'identifier :

- Les principaux enjeux ESG de chaque participation ;
- Les bonnes pratiques ;
- Les axes d'amélioration inhérents à ces enjeux.

Le résultat de ces évaluations **alimente le dialogue annuel avec le management de chaque participation**. Il est en outre utilisé dans le cadre de notre **politique d'engagement**.

Enfin, cette évaluation annuelle est **consolidée au niveau du fonds**.

#### ii) Revue du cadre de gestion des risques

**Chaque année, les questionnaires ESG évoluent** en fonction des nouvelles réglementations, des enjeux matériels, etc. Par conséquent, les participations peuvent être amenées à répondre à un questionnaire légèrement différent d'une année sur l'autre.

Par ailleurs, les questionnaires peuvent différer selon le secteur économique à laquelle appartient la participation

Nous cherchons à diminuer le nombre de questions posées aux participations et à les harmoniser et nous suivons à cet effet les initiatives visant une convergence des questionnaires ESG.

### 4) Plan d'action visant à réduire l'exposition de l'entité aux principaux risques en matière ESG

i) **Nos actions visant à réduire nos risques en matière ESG sont inhérentes à notre politique et à notre stratégie d'investissement**

Ainsi qu'exposé en section 1) A) du présent rapport, que ce soit en phase de pré investissement, de détention comme de sortie, nous mettons en œuvre un ensemble de procédures visant à :

- Développer notre **politique d'exclusion** afin qu'elle suive les meilleures pratiques du marché ;
- Limiter notre **investissement** dans des entreprises dont l'exposition aux risques ESG est jugée trop élevée ;
- Réduire les **principales incidences négatives**, pour lesquelles un seuil maximal est fixé ;
- Suivre les **risques ESG globaux et spécifiques** et mettre en place un **plan d'action** dès qu'un risque ESG est supérieur à 4/5
- Améliorer la **performance ESG des entreprises**, en particulier à travers le processus d'évaluation annuel et notre politique d'engagement

ii) **Les équipes de compliance et les équipes ESG s'assurent que les processus ESG sont correctement appliqués au sein des fonds d'investissement**

Les **vérifications réalisées par les équipes ESG et compliance** ont pour objectif de s'assurer que les processus de conformité ESG du fonds d'investissement sont efficaces et respectent les exigences légales et réglementaires applicables.

Elles permettent également de garantir que les investissements du fonds d'investissement sont conformes aux critères ESG et que les performances ESG des investissements sont suivies et rapportées de manière adéquate.

5) **Estimation quantitative de l'impact financier des principaux risques en matière ESG, proportion des actifs exposés et horizon de temps**

Nous suivons notre exposition aux risques financiers dans le cadre de notre **politique de contrôle des risques**. A ce stade, nous n'avons pas développé d'outil nous permettant de mesurer l'impact financier propre aux risques ESG.

Cependant, nous avons fixé un **seuil maximal à ne pas dépasser pour chaque principale incidence négative**. Le seuil du taux de diversité des genres des conseils d'administration est fixé à 10% par exemple. Ne dépassant aucun des seuils, nous considérons donc comme faible à la fois l'impact financier des principaux risques ESG et la proportion de nos actifs exposés.

# **CAPZA Flex Equity**

## **Mid-Market II**

Rapport article 29 LEC



## CAPZA FLEX EQUITY MID MARKET II : INFORMATIONS ARTICLE 29-LEC NIVEAU FONDS

Le fonds Capza Flex Equity Mid Market II est classé article 8 au sens du règlement SFDR. Il favorise ainsi, entre autres, des **caractéristiques environnementales ou sociales**, ou une combinaison de ces caractéristiques, tout en s'assurant que les entreprises dans lesquelles les investissements seront réalisés ou auxquelles nous accorderons des financements appliquent les pratiques de **bonne gouvernance**.

De plus, le fonds Capza Flex Equity Mid Market II comporte une proportion minimale de 50% d'investissements durables, ayant un objectif environnemental et/ou social.

Comme l'ensemble de nos fonds article 8 SFDR, Le fonds Capza Flex Equity Mid Market II est aligné avec les trois priorités que nous nous sommes fixées pour guider notre stratégie ESG

	Engagements - PORTEFEUILLE		Engagements – SOCIETE DE GESTION	
		2023		2023
Neutralité carbone	Alignement progressif sur une trajectoire de 1,5°C	En cours		
	Engagement à s'aligner sur la neutralité carbone dans tous nos investissements en fonds de capital	Réalisé	5 % de décarbonation par ETP et par an	-15,40%
	0% des entreprises présentent un risque climat très élevé	Réalisé		
	70% du montant investi dans les fonds de capital sur une trajectoire nette zéro d'ici 2030	47%		
	50% du montant investi dans les fonds de dette sur une trajectoire nette zéro d'ici 2030	26%	Offrir une formation sur le climat (La Fresque du Climat) à tous les employés et leur proposer de devenir des animateurs de la Fresque	16 animateurs
	100% des entreprises présentant un risque moyen ou plus élevé sur le climat mettront en place un plan d'action aligné à la neutralité carbone d'ici fin 2025	En cours		
Biodiversité & préservation de l'eau	0% des entreprises présentant un risque très élevé sur la biodiversité ou l'eau	Réalisé	Mise en place d'une solution de traitement des déchets avec analyse personnalisée	Réalisé
	100% des entreprises (equity) présentant une dépendance ou un impact moyen ou plus fort sur la biodiversité mettront en place une politique d'achats responsables d'ici fin 2025 et un plan d'action aligné sur le cadre mondial pour la biodiversité de Kunming-Montréal d'ici 2030	En cours		
	100% des entreprises (equity) ayant un impact ou une dépendance moyen ou plus fort sur l'eau mettront en place une politique de gestion de l'eau d'ici fin 2025	En cours	Limiter l'utilisation de plastiques non essentiels	Réalisé
Inclusion & Partage de la valeur	Dans les deux ans suivant l'investissement (equity), au moins un membre indépendant nommé au CA/CS, avec l'objectif d'accroître la diversité du conseil	En cours	Une grande majorité d'employés actionnaires	82%
	30% des sièges dans les comités exécutifs (>500 salariés) occupés par des femmes d'ici 2030	En cours	Plus de 30 % des sièges au comité exécutif occupés par des femmes	35%
			Indice d'égalité femmes-hommes supérieur à 85 (Penicaud-Schiappa)	93
	Promouvoir l'actionariat salarié	En cours	30 % de femmes partners et 40 % de femmes dans les équipes d'investissement d'ici 2030	24% partners 28% en investissement

Figure 1 : Priorités ESG de CAPZA

Le fonds Capza Flex Equity Mid Market II traduit ainsi la préoccupation majeure qu'est le développement durable pour CAPZA et répond aux **trois évolutions majeures** qu'a connues l'ESG au sein de notre société de gestion :

- La décision de nous appuyer sur des experts externes, jusqu'à la **création en 2021 d'une expertise interne à part entière** ;
- Le passage de la collecte d'informations à la recherche de **création de valeur financière et d'impact**.
- L'évolution du cadre nous a conduits à nous concentrer sur **deux risques principaux** :
  - Le risque aux **dérèglements climatiques** ;
  - Le risque lié à la **perte de biodiversité**.

Le présent rapport nous permet :

- D'exposer comment nous **mesurons et intégrons les risques ESG du fonds Capza Flex Equity Mid Market II** et la façon dont nous contribuons à créer des impacts positifs
- De **mettre en lumière nos engagements**, notamment nos objectifs en matière de **climat** et de **biodiversité**, qui seront renforcés dans les années à venir.

**A) Stratégie d'alignement avec les objectifs internationaux des articles 2 et 4 de l'Accord de Paris relatifs à l'atténuation des émissions de gaz à effet de serre et, le cas échéant, pour les produits financiers dont les investissements sous-jacents sont entièrement réalisés sur le territoire français, la stratégie nationale bas-carbone mentionnée à l'article L. 222-1 B du code de l'environnement**

#### **1) Fixation d'un objectif quantitatif à horizon 2030 et révision tous les cinq ans jusqu'à horizon 2050**

Dans ce contexte, CAPZA a défini en 2022-2023 une stratégie climat en fixant un **objectif majeur en matière d'alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris à horizon 2030** et a renforcé cette stratégie en 2023 :

- **70%** des montants investis dans des fonds de **capital** contribueront à la neutralité carbone à horizon 2050, 85% en 2040 et 100% en 2050
- **50%** des montants investis dans des fonds de **dette** contribueront à la neutralité carbone à horizon 2050, 75% en 2040 et 100% en 2050

Plus précisément, la contribution se démontre parce que les investissements dans les entreprises seront :

- **Alignés** sur une trajectoire Net Zero sur leurs scopes 1,2 et 3 ;
- **Engagés à s'aligner** sur une trajectoire Net Zero sur leurs scopes 1,2 et 3

- Dirigés vers le financement d'activités alignées à la **taxonomie** européenne

Nous évaluons les résultats de la stratégie climat grâce aux résultats suivants à fin 2023 pour FEMM2 :

- 100% des investissements du fonds sur une trajectoire Net Zero
- 92% des participations ont réalisé un bilan carbone, en augmentation de 138% à périmètre identique
- 100% des participations ont mis en place un plan d'action de réduction des émissions CO2
- 100% des participations préparent ou ont validé leurs objectifs auprès de SBTi

Nous poursuivons nos efforts pour améliorer l'évaluation de cette stratégie climat

Le fonds **Capza Flex Equity Mid Market II** n'a en revanche pas encore d'objectif quantitatif à horizon 2050.

## 2) Description de la méthodologie utilisée

CAPZA encourage ses participations à s'engager dans le cadre de l'initiative SBTi. A défaut, les entreprises peuvent s'engager via une autre initiative reconnue.

Au niveau de la société de gestion, nous étudions l'initiative publique ainsi que la méthodologie auxquelles CAPZA s'adossera pour prendre un engagement formel. Nous étudions en particulier SBTi.

## 3) Rôle, usage de l'évaluation dans la stratégie d'investissement et complémentarité de la méthodologie avec les critères ESG

Lors de notre analyse des opportunités d'investissement, nous évaluons systématiquement si celle-ci peut avoir un **impact négatif sur d'autres objectifs de développement durables**, ne pouvant être abordé ou atténué. Les PAI sont également recueillis de façon systématique. Ceci assure un alignement entre notre politique climat et notre politique ESG.

Nos processus standards d'analyse (étape d'investissement) et de suivi des performances ESG (phase de détention) portent en outre sur le climat comme sur l'ensemble des enjeux ESG détaillés en section I) A) du présent rapport.

## 4) Changements intervenus au sein de la stratégie d'investissement en lien avec la stratégie d'alignement avec l'Accord de Paris

Si les risques ESG ou les PAI, notamment climatiques, sont jugés trop importants, nous n'investissons pas dans une société.

Nous portons surtout une attention particulière à la trajectoire et à l'ambition de l'entreprise en matière de climat. **C'est pourquoi, au moment de chaque investissement dans un fonds en capital, nous insérons une clause d'alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris.** Pour les investissements en dette, nous faisons nos meilleurs efforts pour l'introduire. Cette clause est intégrée systématiquement dans les investissements du fonds Maif Dette à Impact Environnemental. Nous nous assurons que 0% des entreprises détenues dans nos fonds de capital ont un risque très élevé lié au climat. Chaque entreprise ayant un risque moyen ou plus élevé en matière de climat (évalué par un tiers) dans le fonds F5FE doit mettre en place un plan d'action aligné avec la neutralité carbone avant le 31/12/2025

Enfin, nous continuons d'appliquer une **politique stricte d'exclusion des énergies fossiles.**

## **B) Stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité**

### **1) Capza mesure les impacts et les dépendances à la biodiversité depuis deux ans pour adresser les risques matériels à la biodiversité**

Depuis deux ans, CAPZA **mesure les impacts et dépendances de ses participations.** Nous intégrons également la biodiversité dans nos analyses pré-investissement, le suivi annuel de la performance ESG de nos participations ou encore dans la mise en place de feuilles de route de durabilité.

Les principales conclusions de l'analyse des impacts et dépendances du fonds Capza Flex Equity Mid Market II conduite en 2023, sont présentées ci-après.

0% des investissements analysés ont une dépendance ou un impact moyen ou plus fort sur la biodiversité. 0% des investissements ont une dépendance ou un impact moyen ou plus fort sur l'eau
--

### **iii) Impacts**

0% des investissements analysés ont un impact moyen ou plus fort sur la biodiversité 0% des investissements analysés ont un impact moyen ou plus fort sur l'eau
--

iv) Dépendances

0% des investissements analysés ont une dépendance moyenne ou plus forte sur la biodiversité  
0% des investissements analysés ont une dépendance moyenne ou plus forte sur l'eau

2) Grâce à la mesure des impacts et dépendances à la biodiversité de son portefeuille, Capza est conscient des interactions fortes entre l'investissement et la biodiversité, et de son rôle dans la préservation de la biodiversité en tant qu'investisseur responsable

Les interactions entre les acteurs financiers et la biodiversité ont été mises en lumière par de nombreux travaux. Les acteurs financiers produisent des impacts négatifs, à travers les activités financées, en même temps qu'ils dépendent de la nature, en particulier via les services écosystémiques, c'est-à-dire « les avantages que les humains tirent des écosystèmes et qui contribuent à rendre la vie humaine à la fois possible et digne d'être vécue »<sup>57</sup>.

Le lien entre investisseurs et biodiversité peut être résumé par la figure suivante<sup>58</sup> :

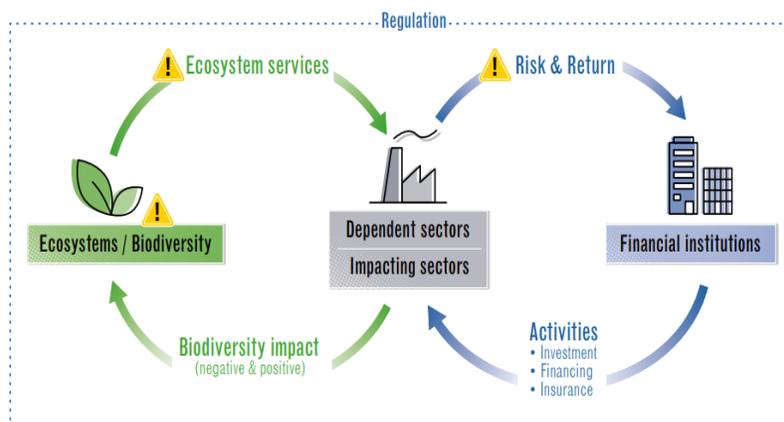


Figure 3 : Interdépendances entre la biodiversité et le système financier. Source : Finance for Biodiversity Pledge<sup>59</sup>

<sup>57</sup> Díaz, S., Fargione, J., Chapin, S., & Tilman, D. (2006). Biodiversity Loss Threatens Human Well-Being. Plos Biology, 4, e277. <http://doi.org/10.1371/JOURNAL.PBIO.004027>

<sup>58</sup> <https://www.financeforbiodiversity.org/publications/act-now-the-why-and-how-of-biodiversity-integration-by-financial-institutions/>

<sup>59</sup> <https://www.financeforbiodiversity.org/publications/act-now-the-why-and-how-of-biodiversity-integration-by-financial-institutions/>

Les activités économiques exercent des pressions sur la biodiversité, qui se manifestent par des impacts. L'état de la biodiversité se dégrade en retour, de même que les écosystèmes, desquels dépend l'économie à travers les services écosystémiques fournis par la nature.

La perte de biodiversité, documentée par l'IPBES<sup>60</sup>, représente un risque financier pour CAPZA. Sa dépendance aux services écosystémiques nous rend tout d'abord vulnérables à la baisse de leur valeur.

A l'exception de certains services d'approvisionnement, qui ne déclinent pas en raison de la surexploitation des ressources naturelles, notamment à des fins d'alimentation, l'état de l'ensemble des services écosystémiques se dégrade : l'IPBES dresse le constat que 14 des 18 catégories de contributions de la nature aux populations sont en déclin<sup>61</sup>.

Or, le système financier est très exposé au risque de déclin des services écosystémiques. La Banque de France<sup>62</sup>, par exemple, a montré que 42 % du montant des actions et obligations détenues par des institutions financières françaises est émis par des entreprises qui sont fortement ou très fortement dépendantes d'au moins un service écosystémique.

Afin d'enrayer le déclin de la biodiversité d'ici à 2030 et de la restaurer d'ici à 2050, l'**Accord de Kunming-Montréal**<sup>63</sup> a été adopté à l'issue de la COP15 de la Convention sur la diversité biologique<sup>64</sup>.

Il met en place un **nouveau cadre mondial** visant à mettre en œuvre les trois objectifs de la Convention sur la diversité biologique<sup>65</sup> :

- La conservation de la biodiversité.
- L'utilisation durable de ses composants.
- Le partage juste et équitable des avantages découlant de l'exploitation des ressources génétiques et des connaissances traditionnelles qui y sont associées.

Le cadre poursuit notamment une **mission à horizon 2030** : « prendre des mesures urgentes pour enrayer et inverser la perte de biodiversité ».

Sa mise en œuvre repose sur **4 objectifs et 23 cibles**, telles que résumées ci-dessous :

---

<sup>60</sup> <https://www.ipbes.net/global-assessment>

<sup>61</sup> Ibid

<sup>62</sup> <https://publications.banque-france.fr/un-printemps-silencieux-pour-le-systeme-financier-vers-une-estimation-des-risques-financiers-lies-la>

<sup>63</sup> <https://www.cbd.int/article/cop15-final-text-kunming-montreal-qb-221222>

<sup>64</sup> <https://www.un.org/fr/observances/biological-diversity-day/convention>

<sup>65</sup> <https://www.cbd.int/convention/>



Figure 4 : Objectifs de l'Accord de Kunming-Montréal

CAPZA souhaite aujourd'hui formaliser une stratégie biodiversité globale et cohérente, s'étant fixée, parmi ses trois priorités en matière ESG, l'objectif de contribuer à la préservation et à la restauration de la biodiversité, à commencer par la mesure des impacts et dépendances liés à la biodiversité de l'activité de nos sociétés en portefeuille afin de limiter les effets négatifs.

CAPZA s'engage à respecter la cible 15 de l'Accord de Kunming-Montréal, et donc à contrôler, évaluer et divulguer régulièrement et de manière transparente les risques, dépendances et impacts sur la biodiversité de son portefeuille d'investissement.

Capza a pour objectif d'enrichir et d'étayer sa stratégie biodiversité, en suivant les objectifs de long terme liés à la biodiversité. La mesure des impacts et dépendances du fonds Capza Flex Equity Mid Market II vise ainsi à prioriser les enjeux biodiversité, avant de définir des objectifs précis et échelonnés dans le temps à horizon 2030. Nous prioriserons nos actions sur les entreprises de notre portefeuille ayant des impacts très forts sur la biodiversité et sur l'eau et détenues en action. Celles-ci étant peu nombreuses nous pouvons mettre en œuvre un accompagnement dédié et spécifique au secteur et à l'entreprise.

## Fenêtre sur 2023 : Focus sur la stratégie eau de CAPZA

Selon le Carbon Disclosure Project, la dégradation de la qualité et de la quantité de la ressource en eau pose de sérieux risques au système financier. Les risques liés à l'eau s'élevaient à **25 milliards de dollars**<sup>66</sup>.

En sens inverse, **le secteur financier produit des impacts négatifs** à travers les activités qu'ils financent.<sup>67</sup> Les secteurs de l'alimentation, du textile, de l'énergie, de l'industrie, de la chimie, pharmaceutique et minier sont responsables de 70 % de la consommation et de la pollution de l'eau douce à l'échelle mondiale<sup>68</sup>.

L'eau devient ainsi un **risque économique et de durabilité** majeur pour les entreprises qui en sont dépendantes mais aussi un risque sociétal pour les communautés qui vivent dans des zones où l'eau est en majorité impropre à la consommation et très peu disponible.

A l'avenir, la bonne gestion de la ressource en eau constituera un **avantage comparatif** pour une entreprise, notamment en augmentant sa résilience.

Partant de l'identification des impacts et dépendances forts à l'eau douce du **fonds Capza Flex Equity Mid Market II**, et conscient des liens indissociables entre climat, biodiversité et eau, Capza souhaite impulser des actions de réduction de l'usage et de la pollution de l'eau auprès de l'ensemble de ses parties prenantes (collaborateurs, participations, fournisseurs et clients).

O entreprises en portefeuille ont un enjeu de l'eau élevé. En matière de risque, au regard de ce que les entreprises ont déjà mis en place, aucune entreprise de notre portefeuille a un risque moyen ou plus élevé lié à l'eau. Aucune entreprise n'a un niveau de dépendance ou impact moyen ou plus fort lié à l'eau.

### Les liens entre climat, biodiversité et eau

---

<sup>66</sup> CDP, Finance Water Action Pathway, Introduction and Draft 1.0, March 2023

<sup>67</sup> <https://www.cdp.net/en/articles/investor/apparel-financial-services-and-fossil-fuel-sectors-have-critical-impact-on-global-water-resources>

<sup>68</sup> [https://cdn.cdp.net/cdp-production/cms/reports/documents/000/004/232/original/CDP\\_Global\\_Water\\_Report\\_2018.pdf?1554392583](https://cdn.cdp.net/cdp-production/cms/reports/documents/000/004/232/original/CDP_Global_Water_Report_2018.pdf?1554392583)

Les crises du climat, de la biodiversité et de l'eau sont intimement liées en même temps qu'elles se renforcent mutuellement<sup>69</sup>.

Les impacts cumulatifs des dérèglements climatiques et de la perte de biodiversité modifient la source de toute l'eau douce, à savoir les **régimes et les quantités de précipitations**, ce qui entraîne un changement dans l'approvisionnement en eau à travers le monde entier.

Un facteur clé est le réchauffement climatique : intensifiant le cycle de l'eau, il ajoute environ 7 % d'humidité pour chaque degré d'augmentation de la température moyenne.

Le **changement d'usage des sols** (principalement la déforestation, l'appauvrissement des zones humides, la dégradation des terres et le développement des infrastructures), modifie les **schémas de précipitations** et la répartition de la pluie entre les écoulements d'eau verte (humidité/vapeur du sol) et d'eau bleue (ruissellement/liquide). Ainsi, en 2022, de la **limite planétaire du cycle de l'eau douce**, plus spécifiquement de l'eau verte, qui est absorbée et rejetée par évapotranspiration par les végétaux, **a été franchie**<sup>70</sup>.

En retour, **la diminution de la ressource en eau aggrave la crise climatique**. Les événements hydriques extrêmes et la baisse de l'humidité du sol entraînent une perte de la capacité de captage de carbone dans la nature. Les incendies, favorisés par les sécheresses, provoquent en outre une perte massive de biomasse, de carbone et de biodiversité.

La **disparition des zones humides**, quant à elle, épuise à la fois le plus grand réservoir de carbone de la planète et un écosystème essentiel à la filtration de l'eau.

Nombre d'écosystèmes naturels risquent ainsi de se transformer en sources d'émissions de gaz à effet de serre dans les années à venir, avec des conséquences dévastatrices sur le rythme du réchauffement climatique.

#### Plan d'amélioration continue

- ✓ Nous évaluons la possibilité d'intégrer le Science Based Targets Network (SBTN)
- ✓ Poursuite de la mesure de nos impacts et dépendances
- ✓ Application de notre nouvelle politique sur l'eau

<sup>69</sup> Global Commission on the Economics of Water

<sup>70</sup> <https://www.nature.com/articles/s43017-022-00287-8>

- ✓ Déploiement de notre stratégie biodiversité
- ✓ Etude de l'engagement que nous pourrions prendre au regard des cibles de l'Accord de Kunming-Montréal

### 3) Les outils opérationnels utilisés par CAPZA pour déployer sa stratégie

Afin de mettre en œuvre sa stratégie biodiversité, CAPZA s'appuiera sur différents piliers, notamment :

- La **poursuite de l'évaluation des impacts et dépendances de nos participations**, afin d'identifier à la fois :
  - Les pressions, impacts et dépendances les plus **matériels** ;
  - Les **entreprises** sur lesquelles nous devons concentrer nos efforts ;
  - Etudier pour chaque participation dont les impacts et ou dépendances à la biodiversité sont très forts, les **mesures d'atténuation** appropriées afin de les intégrer dans les **feuilles de route de durabilité**.
- Faire de la préservation et de la contribution à la restauration de la biodiversité une priorité de notre **politique d'engagement** ;
- Reporter sur nos impacts, dépendances, risques et opportunités liés à la nature conformément aux préconisations de la **TNFD**, dont le cadre final doit être publié au mois de septembre 2023 ;
- Développer une politique dédiée à l'eau et promouvoir auprès des participations cette politique
- S'assurer que 100% des entreprises détenues dans Flex Equity Mid Market II ayant un impact ou une dépendance moyen ou plus fort en matière de biodiversité (évalué par un tiers) mettent en place une politique d'achats responsables d'ici le 31/12/2025 et mettent en place un plan d'action en ligne avec les objectifs du cadre mondial pour la biodiversité Kunming-Montréal d'ici 2030.
- S'assurer que 100% des entreprises détenues dans Flex Equity Mid Market II ayant un impact ou une dépendance moyen ou plus fort en matière d'eau (évalué par un tiers) mettent en place une politique de gestion de l'eau d'ici le 31/12/2025
- Nous impliquer dans des initiatives de place. Nous sommes déjà membres de l'**Institut de la finance durable**, qui compte notamment un **groupe de travail Capital naturel**. Comme indiqué précédemment, nous avons engagé une réflexion en vue d'intégrer le Corporate Engagement Program du **Science Based Targets Network (SBTN)**.

Plusieurs actions sont d'ores et déjà mises en œuvre par CAPZA :

- La biodiversité est prise en compte lors des due diligence, du suivi annuel de la performance ESG des participations ou encore dans la mise en place de feuilles de route de durabilité
- Sur ce fondement, des recommandations sur la biodiversité, l'eau et la chaîne de valeur voient déjà le jour lors des réunions ESG annuelles et s'inscrivent dans un dialogue constructif

## A) Démarche de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la gestion des risques, notamment les risques physiques, de transition et de responsabilité liés au changement climatique et à la biodiversité

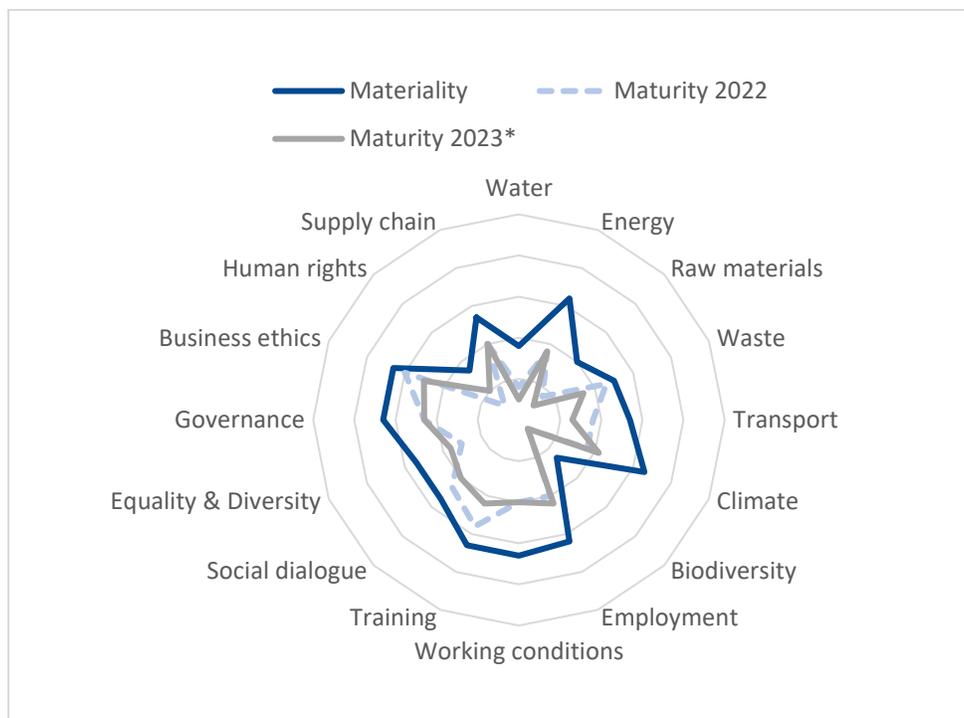
La mesure des risques ESG et leur réduction constituent une **préoccupation constante de l'ensemble de nos équipes**. Elles sont **pleinement intégrées à notre processus de gestion des risques**, à travers nos procédures d'investissement, notre suivi des performances ESG mais aussi notre partenariat avec la société Cority (anciennement Sirsa).

### 1) Processus d'identification, d'évaluation, de priorisation et de gestion des risques et intégration au cadre conventionnel

Comme précédemment indiqué, CAPZA a intégré dans son dispositif de gestion des risques les impacts extra financiers. En effet, les cartographies des sociétés en participation, des fonds gérés et de la société de gestion disposent d'une rubrique sur les risques ESG intégrant les PAI.

### 2) Description des principaux risques en matière ESG

Cority (anciennement Sirsa) effectue une analyse annuelle des risques de durabilité des participations, des fonds et de CAPZA dans son ensemble. Vous trouverez ci-dessous une analyse des risques de durabilité du fonds **CAPZA Flex Equity Mid-Market II**, réalisée en s'appuyant sur la matrice SASB.



Les principaux enjeux ESG du fonds reflètent sa composition :

- **Sujets hautement matériels en matière d'éthique des affaires et de gouvernance** : certaines filiales ou fournisseurs directs sont situés dans des zones géographiques à risque en termes de corruption ou de droits de l'homme.
- **Sujets hautement matériels en matière d'environnement et de transport** : l'impact est principalement dû à l'utilisation d'énergie pour alimenter les équipements réseau/serveurs nécessaires au fonctionnement de l'entreprise (WiFirst) ainsi qu'au développement de logiciels (Travelsoft). Cet impact comprend également la production de déchets, la consommation d'énergie et les émissions de GES émises lors de la fabrication et du transport de produits pharmaceutiques (Mayoly).
- **Sujets modérément matériels en matière de conditions de travail** : la santé et la sécurité sont un enjeu important pour les entreprises disposant d'unités de production, de machines exploitées ou de gestes répétitifs (industrie pharmaceutique). Les employés des entreprises de services sont exposés à des risques psychosociaux (Wifirst, Travelsoft).
- **Sujets modérément matériels en matière de chaîne d'approvisionnement** : les entreprises des secteurs des télécommunications (WiFirst) et pharmaceutique (Mayoly) dépendent des matières premières qui composent leurs produits.
- **Sujets modérément matériels en matière de formation** : les entreprises ont besoin d'employés ayant de solides compétences techniques dans leurs processus afin de fabriquer

des produits répondant aux exigences du secteur (WiFirst) et aux performances logicielles (Travelsoft).

Les sujets ESG où le portefeuille présente les risques les plus importants (écart entre la matérialité et la maturité), et donc une plus grande marge de progression ESG, sont :

- **Énergie** (risques de surconsommation et de consommation d'énergie non renouvelable)
- **Matières premières** (risques d'approvisionnement, d'impact sur la biodiversité et de pénurie)
- **Transport** (risques d'inefficacités logistiques et d'impact environnemental)
- **Conditions de travail** (risques pour la santé et la sécurité des employés et leur bien-être)

### 3) Fréquence de l'évaluation et de la revue du cadre de gestion des risques

#### i) Evaluation annuelle

Nous réalisons une analyse ESG annuelle de l'ensemble des participations du fonds Capza Flex Equity Mid Market II. Cette analyse constitue un pilier de notre politique ESG. Elle permet notamment d'identifier :

- Les principaux enjeux ESG de chaque participation ;
- Les bonnes pratiques ;
- Les axes d'amélioration inhérents à ces enjeux.

Le résultat de ces évaluations **alimente le dialogue annuel avec le management de chaque participation**. Il est en outre utilisé dans le cadre de notre **politique d'engagement**.

Enfin, cette évaluation annuelle est **consolidée au niveau du fonds**.

#### ii) Revue du cadre de gestion des risques

**Chaque année, les questionnaires ESG évoluent** en fonction des nouvelles réglementations, des enjeux matériels, etc. Par conséquent, les participations peuvent être amenées à répondre à un questionnaire légèrement différent d'une année sur l'autre.

Par ailleurs, les questionnaires peuvent différer selon le secteur économique à laquelle appartient la participation.

Nous cherchons à diminuer le nombre de questions posées aux participations et à les harmoniser et nous suivons à cet effet les initiatives visant une convergence des questionnaires ESG.

### 4) Plan d'action visant à réduire l'exposition de l'entité aux principaux risques en matière ESG

i) **Nos actions visant à réduire nos risques en matière ESG sont inhérentes à notre politique et à notre stratégie d'investissement**

Ainsi qu'exposé en section 1) A) du présent rapport, que ce soit en phase de pré investissement, de détention comme de sortie, nous mettons en œuvre un ensemble de procédures visant à :

- Développer notre **politique d'exclusion** afin qu'elle suive les meilleures pratiques du marché ;
- Limiter notre **investissement** dans des entreprises dont l'exposition aux risques ESG est jugée trop élevée ;
- Réduire les **principales incidences négatives**, pour lesquelles un seuil maximal est fixé ;
- Suivre les **risques ESG globaux et spécifiques** et mettre en place un **plan d'action** dès qu'un risque ESG est supérieur à 4/5
- Améliorer la **performance ESG des entreprises**, en particulier à travers le processus d'évaluation annuel et notre politique d'engagement

ii) **Les équipes de compliance et les équipes ESG s'assurent que les processus ESG sont correctement appliqués au sein des fonds d'investissement**

Les **vérifications réalisées par les équipes ESG et compliance** ont pour objectif de s'assurer que les processus de conformité ESG du fonds d'investissement sont efficaces et respectent les exigences légales et réglementaires applicables.

Elles permettent également de garantir que les investissements du fonds d'investissement sont conformes aux critères ESG et que les performances ESG des investissements sont suivies et rapportées de manière adéquate.

5) **Estimation quantitative de l'impact financier des principaux risques en matière ESG, proportion des actifs exposés et horizon de temps**

Nous suivons notre exposition aux risques financiers dans le cadre de notre **politique de contrôle des risques**. A ce stade, nous n'avons pas développé d'outil nous permettant de mesurer l'impact financier propre aux risques ESG.

Cependant, nous avons fixé un **seuil maximal à ne pas dépasser pour chaque principale incidence négative**. Le seuil du taux de diversité des genres des conseils d'administration est fixé à 10% par exemple. Ne dépassant aucun des seuils, nous considérons donc comme faible à la fois l'impact financier des principaux risques ESG et la proportion de nos actifs exposés.