



CAPZA

Accompagner les PME/ETI vers un monde durable

Rapport de durabilité 2023

Sommaire exécutif

1. Convictions

360°

Transformer les entreprises
Montrer l'exemple
Influencer

ESG

Une gouvernance ESG forte

Moyens déployés

Des comités RSE et ESG
Un référent ESG par stratégie d'investissement
Rémunération variable des équipes d'investissement liée à l'ESG
Carried lié à l'ESG dans nos derniers fonds

Formation

De nos équipes et de nos participations en s'appuyant sur les ateliers Fresque du Climat et 2 tonnes

2. Process

100%

de nos investissements sont couverts par une analyse des risques de durabilité et la prise en compte des PAI avant investissement et par une analyse ESG annuelle avec un call de restitution avec l'entreprise après investissement

100%

des émissions de gaz à effet de serre de nos investissements et des PAI obligatoires sont évalués

Vote

Application systématique dès lors que Capza détient au moins 5%
Discussion annuelle des enjeux ESG majeurs en comité

3. Climat

70%

De l'AuM en actions devra être aligné à une trajectoire Net Zero d'ici 2030

Engagement

100% de nos investissements en actions depuis juillet 2023 avec un engagement de l'entreprise de se décarboner en ligne avec les Accords de Paris

Produits

Maif Dette à Impact environnemental et Flex Equity Mid Market II : deux fonds lancés en 2022 avec pour objectif la décarbonation en ligne avec les accords de Paris

Intensité carbone

<220 tC2/M€ scope 1,2 3

Taxonomie

2,7% d'alignement à la taxonomie européenne environnementale

4. Biodiversité

Mesures

Des KPI biodiversité de nos participations
De la dépendance biodiversité de nos portefeuilles
De l'impact biodiversité de nos portefeuilles

10%

Des participations de nos portefeuilles ont une dépendance très forte à la biodiversité

3%

Des participations de nos portefeuilles ont un impact très fort sur la biodiversité

L'EAU

L'axe prioritaire de notre stratégie biodiversité

5. Portefeuilles

SFDR

100% des fonds diversifiés levés à partir de 2017 sont au moins Article 8

1.5°C

Objectif de trajectoire de nos portefeuilles à ne pas dépasser

Taux de réponse

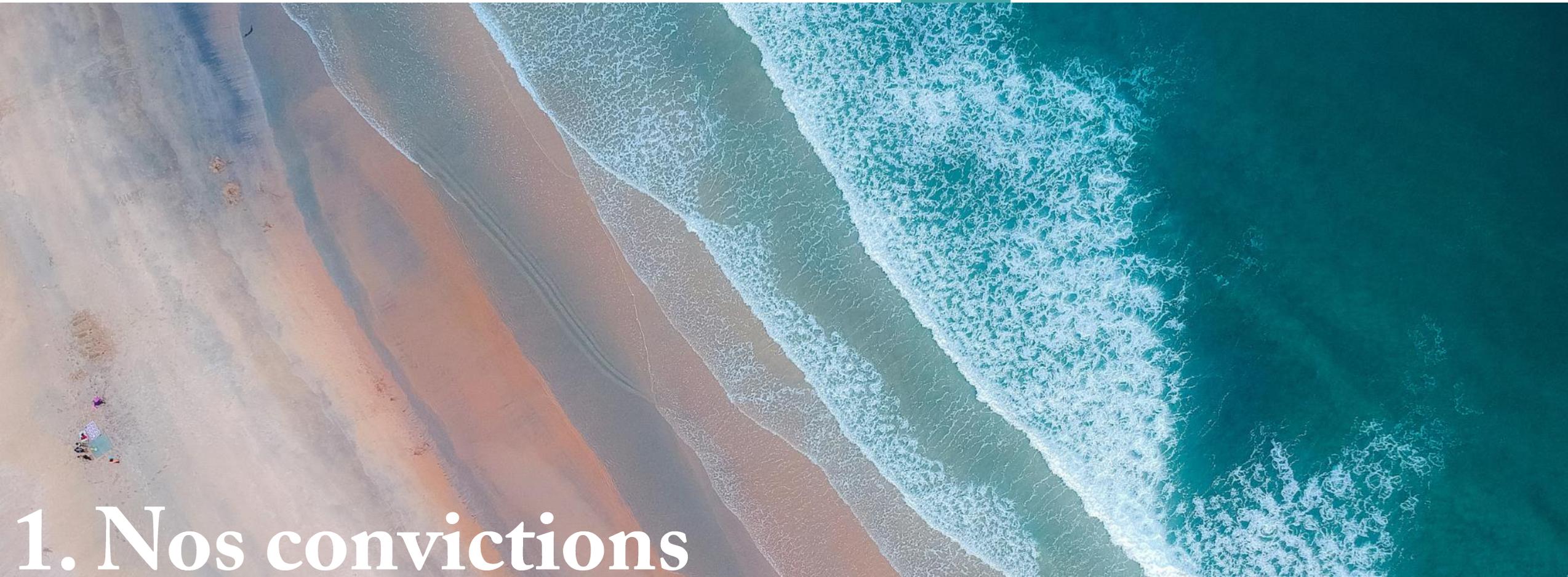
Plus de 75% de taux de réponse à notre questionnaire annuel ESG

Capital social

L'enjeu de durabilité le plus matériel pour notre portefeuille selon le SASB

3212

Création d'emploi en 2022 dans nos participations



1. Nos convictions

2011

Signature des PRI

360°

Le périmètre de notre accompagnement

ESG

Une gouvernance solide et opérationnelle

15%

Le % de la rémunération variable des partners indexé sur les critères ESG

3

Priorités stratégiques

Nos priorités

Notre stratégie ESG est articulée autour de deux axes forts et un principe :

(1) L'axe environnemental avec la neutralité carbone à horizon 2050 et la préservation des espèces et des écosystèmes

(2) L'axe social avec la promotion de l'inclusion et du partage de valeur

Un principe : la **réciprocité**.

C'est-à-dire une généralisation de l'approche 360, qui consiste à appliquer à CAPZA les mêmes exigences de transparence, mécanismes d'incitations et leviers de transformation que ceux appliqués aux participations, afin de créer une dynamique vertueuse et de favoriser l'adhésion des entreprises.

OBJECTIFS DE DEVELOPPEMENT DURABLE



13

LUTTE CONTRE LE CHANGEMENT CLIMATIQUE

NEUTRALITÉ CARBONE D'ICI 2050



15

VIE TERRESTRE

PRÉSERVER LES ESPECES ET LES ÉCOSYSTÈMES



10

REDUCTION DES INEGALITES

PROMOUVOIR L'INCLUSION ET LE PARTAGE DES VALEURS

OBJECTIFS POUR NOS ENTREPRISES

- Alignement progressif sur une trajectoire compatible avec 1,5°
- Clause de décarbonation en ligne avec l'ambition de neutralité carbone dans tous les investissements en actions
- Proposer une formation sur le climat aux entreprises du portefeuille
- **70 %** des actifs gérés en actions sur une trajectoire net zéro d'ici à 2030
- **50 %** des actifs gérés en dette sur une trajectoire net zéro d'ici 2030

- **Analyse annuelle des risques biodiversité**
- **100%** des entreprises (actions) ayant un très fort enjeu biodiversité mettent en œuvre une politique d'achat responsable et un plan d'action
- **100%** des entreprises (actions) ayant un très fort enjeu eau mettent en œuvre une politique de gestion de l'eau
- Développer et promouvoir la politique d'achat responsable et de gestion de l'eau de la CAPZA

- Objectif : dans les deux ans suivant l'investissement (actions), au moins **un membre indépendant**, en essayant de **promouvoir et d'accroître la diversité du conseil d'administration**.

OBJECTIFS POUR LA SOCIETE DE GESTION

- **5 % de décarbonation** par ETP et par an (périmètre français pour 2023, extension à tous les bureaux en 2024).
- Former à la fresque du climat tous nos employés

- **Pas de plastique**

- 100% des salariés actionnaires au 31/12/2022
- 50% de femmes au COMEX
- Index de l'égalité femmes-hommes en 2022 : 66/100 (+11 comparé à 2021). En 2023, CAPZA a intensifié ses efforts afin d'améliorer l'écart de rémunération entre les femmes et les hommes au sein des différentes tranches d'âge.
- Objectif 2030 : 30% de femmes associées, 40% de femmes dans les équipes d'investissement

La Gouvernance ESG

Fort de nos convictions, nous avons déployé une gouvernance de l'ESG au plus près de nos équipes d'investissement.

Dirigée par **Aurore Gauffre** (membre du Comité Exécutif et membre du Comité d'investissement de FEMM2 et MAIF Dette à Impact Environnemental), l'équipe Durabilité et Impact fait le lien entre la Direction générale, en particulier Benoit Choppin Directeur Général sur ce sujet, et les équipes d'investissement et transversales sur les thématiques ESG.

L'équipe Durabilité et Impact s'appuie également sur un réseau de référents ESG issus de chacune des équipes d'investissement et sur des comités ESG organisés au niveau de CAPZA et au niveau des stratégies

Le comité ESG CAPZA permet de faire un point sur la stratégie et le process global ainsi que la performance extra-financière globale.

Les comités dédiés par stratégie ont pour objectif de revoir en détail la performance extra financière de chaque fonds et de déterminer des plans d'action par entreprise

L'équipe Durabilité et Impact

L'ESG fait partie intégrante des équipes de CAPZA. **Aurore Gauffre (Directrice Durabilité et Impact)** est en charge de définir et piloter notre stratégie ESG.

Elle est épaulée par trois analystes Durabilité et Impact, Yasser Sael, Solenn Deluche et Hugo Villain.

Le département a pour vocation de poursuivre son développement dans les prochaines années pour répondre aux exigences de reporting et à notre démarche d'accompagnement actif de nos participations.



Equipe durabilité en % des ETP totaux



Les référents ESG

L'équipe s'appuie également sur un réseau de référents ESG issus de chacune des équipes d'investissement.

La désignation d'un référent ESG dédié au sein de chaque équipe d'investissement permet de diffuser notre stratégie ESG au sein de chaque stratégie d'investissement et de faire émerger et converger nos bonnes pratiques. Une réunion mensuelle est organisée entre l'équipe durabilité et impact et les référents ESG.



Oriane Mizrahi

Partner, Private Debt



Maxime Bridlance

Principal, Transition



Fabien Bernez

Partner, Flex Equity



Louise Gros

Principal, Growth Tech



Marion de Bonneville

Director, FEMM



Constantin Kryvian

Director, Artemid



Thomas Lafougère

Principal, Flex Equity



Mariama Jassigui

Principal, Growth Tech

Les équipes transversales

Compliance, Middle office, Produit, Juridique, Communication sont très impliquées dans la mise en œuvre de notre politique ESG dans leur domaine d'expertise. L'équipe durabilité et impact est en constante relation et échange avec elles.

La Feuille de route ESG et RSE 2022 et 2023

Les années 2022 et 2023 furent des années d'accélération en matière de durabilité pour CAPZA.

De nombreuses initiatives ont été mises en place grâce à la mobilisation de tous



Solutions et fonds

- ✓ Définition de la stratégie ESG des deux fonds ayant un **objectif de décarbonation** : *MAIF dette à impact environnemental et Flex Equity Mid Market 2*
- ✓ Publication de nos templates precontractuels et périodiques
- ✓ Publication des PAI et des EET
- ✓ Refonte de nos **reportings** ESG par fonds



Accompagnement des entreprises

Sustainability and Impact Acceleration Program

- ✓ Formation **fresque du climat** par nos soins
- ✓ Mise à disposition de politiques ESG
- ✓ Renforcement de **l'accompagnement** par des meetings dédiés de restitution de l'analyse ESG annuelle
- ✓ Création d'une **note ESG** et de sous notes E, S, G par entreprise
- ✓ Identification des aides et subventions
- ✓ Création des **trophées durabilité** et Impact pour les entreprises



Interne

- ✓ Définition des **priorités de CAZPA** et cibles associées
- ✓ Création de la gouvernance et allocation d'un budget annuel pour **CAPZA4GOOD**
- ✓ Formation de la fresque du climat pour tous
- ✓ Intégration d'objectifs **ESG dans la rémunération** des partners
- ✓ Mise en place de l'analyse ESG et notation annuelle de ATALANTE
- ✓ Développement d'un outil « 360 SAT » de **benchmarking des entreprises** sur l'ESG
- ✓ Refonte du **process ESG** pre investissement
- ✓ Publication de notre **politique de vote**



Communication et initiatives de place

- ✓ Lauréat du prix Entreprises et finance durable de l'AGEDI catégorie Private Equity
- ✓ Contribution au **guide décarbonation** de l'IC climat
- ✓ Refonte de la communication ESG sur notre site internet
- ✓ Rédaction d'un article sur l'impact

Rémunération liée à l'ESG

Nous sommes convaincus que l'intégration d'objectifs de durabilité dans la rémunération favorise l'engagement des équipes et l'alignement d'intérêts.

Nous avons construit une approche transparente avec le choix d'objectifs partagés et suivis tout au long de l'année.

Pour la rémunération variable annuelle, elle est liée à l'application des process et l'engagement dans le déploiement de la fresque du climat auprès de nos participations ainsi que dans le taux de réponses aux questionnaires ESG

Pour le carried ou la prime de surperformance, la partie ESG dépend de l'application de process mais aussi de critères d'impact comme la réduction des émissions de gaz à effet de serre du fonds.

L'intégration d'objectifs ESG et RSE dans le carried interest ou prime de surperformance des fonds

Le carried interest ou la prime de surperformance de nos derniers fonds est lié à **l'atteinte d'objectifs ESG**. Ces objectifs ESG peuvent porter sur les **process** (part minimum d'investissements durables, part minimum d'investissements « sustainability-linked »...) et également sur **l'impact**, comme la trajectoire de décarbonation.

Nous avons pour objectif de généraliser cette pratique à nos fonds à venir.

De surcroît et dans cet objectif d'engagement à 360°, nous proposons aux équipes d'investissement de s'engager dans une side letter à reverser une partie de leur carried interest si les objectifs RSE internes de CAPZA ne sont pas atteints. Ainsi, **les équipes sont totalement alignées pour faire progresser CAPZA tout autant que les sociétés de notre portefeuille.**



Les risques en matière de durabilité sont intégrés aux politiques de rémunération

Dans la rémunération annuelle :

Les critères ESG comptent pour 15% de la rémunération variable des *partners*, cette rémunération extra-financière prend en compte les éléments suivants :

- **Analyse ESG-climat** dans les notes d'investissements
- **La bonne mise en œuvre de notre processus** et de notre politique ESG
- **Une analyse de la faisabilité de la mise en place d'un partage de valeur** ou d'un management package structurant ou d'une structuration de la dette avec des objectifs ESG
- **La formalisation de la contribution ESG** de CAPZA et du fonds dans la lettre d'intention
- **Partage des fiches d'information** ESG avec toutes les entreprises et inscription de l'ESG à l'ordre du jour du conseil de surveillance chaque année.
- **Engagement** auprès des participations dans la collecte des données et restitution de l'analyse ESG
- Organisation d'une **fresque du climat** dans les participations
- Participation aux comités ESG

L'intégration de critères ESG dans la rémunération variable va être élargie à l'ensemble des équipes d'investissement en 2024 et l'intégralité des collaborateurs CAPZA en 2025.

Le comité RSE de CAPZA

Nous avons mis en place un comité RSE (CAPZA for GOOD) qui vise à améliorer nos pratiques internes et à proposer des projets à impact positif, et ceci avec l'adhésion de tous les collaborateurs. Nous dédions une partie de nos frais de gestion à la mission de ce comité.

La gouvernance de CAPZA for GOOD a été formalisée en fin d'année 2022.

Le Comité CAPZA 4 Good est composé de 13 membres votants. Il se réunit tous les mois et adopte les décisions à une majorité des 2/3.

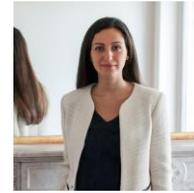
Le Comité CAPZA 4 Good a financé les initiatives suivantes :

- Le projet Rescue Ocean visant qui vise à sensibiliser à la protection des océans, à travers des événements sportifs populaires
- Le fonds de dotation Avdvens qui agit en faveur de l'inclusion et de l'éducation avec un focus sur les jeunes générations et les personnes les plus vulnérables.
- L'association Atout cœur œuvre en faveur de causes sociales, sociétales et humaines.

Capza soutient également le fonds de partage « Investir pour l'enfance »



Bénédicte de Tissot
CFO



Oriane Mizrahi
Partner, Private Debt



Fabien Bernez
Partner, Flex Equity



Aurore Gauffre
Head Sustainability & Impact



Thomas Lafougère
Principal, Flex Equity



Constantin Kryvian
Director, Artemid



Stefano Zavattaro
Partner, Italy



Bertram Schütz
Partner, Germany



Alexandra Nallet
Head of Compliance



Geert Brulot
Principal, Benelux



Caroline Karpriel
Head of communication



José Tomas Moliner
Partner, Spain



Astrid Delanoë
Head of HR

CAPZA 4 good



L'additionnalité via la formation

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 liés 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.



La Fresque du climat

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 12 animateurs de la fresque du climat chez CAPZA.



Aurore Gauffre



Yasser Sael



Caroline Karpel



Hugo Villain



Solenn Deluche



Thibault Chatagnon



Annie-Laure Servel



Marion de Bonneville



Alexandra Nallet



Thomas Lafougère



Constantin Kryvian



Timothée Le Page

Cette année nous avons interrogé les participants par le biais du questionnaire ESG sur la fresque du climat : l'ont-elles déjà déployé en interne ? Si non souhaitent-elles le faire avec nous ?

15% de nos participations avaient déjà organisé une fresque du climat et 31% de nos participations souhaitent que CAPZA anime une fresque du climat

Nous sommes en train d'organiser **plusieurs fresques dans nos participations**. Nous profitons des 30 minutes de la fin de l'atelier pour faire un point sur l'empreinte ESG de l'entreprise et réfléchir collectivement aux actions à mener pour l'améliorer. Cet exercice permet aux équipes de s'investir dans le projet RSE et la feuille de route de leur entreprise.

Les autres formations

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
- Analyse des risques climatiques
- Biodiversité et analyse des dépendances et impacts
- Partage de la valeur

Nous organisons également des **déjeuners débat sur la durabilité (3D)**. 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.

Notre définition de l'investissement durable

Nous avons formalisé en juin 2022 notre définition de l'investissement durable et nous l'avons intégrée dans notre procédure ESG.

Cette méthodologie est appliquée à l'ensemble de nos investissements et de nos fonds.

La qualification en investissement durable est formalisée dans le mémo du Comité des investissements.

Un investissement durable

Est un investissement qui :

Contribue à un objectif social ou environnemental à travers

- **Les produits et services proposés** s'ils permettent de répondre à un des objectifs du développement durable (ODD) et que ces produits et services représentent plus de 25% des revenus ou s'il est prévu que ces produits et services représentent plus de 25% des revenus dans l'horizon d'investissement du fonds
- **L'engagement crédible de l'entreprise à décarboner** ses opérations en ligne avec les accords de Paris.
 - Pour les entreprises de moins de 500 employés, cet engagement pourra porter uniquement sur les scopes 1 et 2 en sachant que le scope 3 devra être mesuré et réduit également.
 - Pour les entreprises de plus de 500 employés, la réduction de l'empreinte carbone en ligne avec les accords de Paris devra porter sur les scopes 1,2,3.

Sans causer de préjudices significatifs à d'autres objectifs environnementaux ou sociaux

- Ou qu'une feuille de route claire visant à limiter ou à supprimer ces effets négatifs/les externalités négatives a été définie et intégrée dans la documentation de la transaction.

Qui applique de bonnes pratiques de gouvernance

Les principaux sujets de gouvernance évalués sont les suivants :

- **Existence de processus/mécanismes internes permettant de contrôler la conformité avec le Pacte mondial des Nations Unies** ou les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales,
- **Existence d'une politique écrite** (par exemple, politique RH, code éthique...) soulignant l'engagement à respecter les droits de l'homme et à prévenir le travail forcé dans les opérations et la chaîne d'approvisionnement, l'écart de rémunération entre les sexes, et le respect des obligations fiscales

Objectifs du développement durable



La contribution à un objectif du développement durable est précisée en évaluant plus précisément la contribution aux cibles associées à l'ODD et la quantification par des indicateurs de suivi associés.

Nous utilisons également la ressource <https://sdgcompass.org/business-indicators/> afin de trouver des indicateurs adaptés aux entreprises selon le secteur d'activité.

Fonds article 6, fonds article 8 et fonds article 9

Tous les fonds diversifiés que nous avons lancés depuis 2017 sont des fonds Articles 8 ou des fonds Article 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.

VINTAGE	FONDS	CLASSIFICATION SFDR
2013	Capzanine 3	Article 6 ⁽¹⁾
2015	Artemid Senior Loan ⁽³⁾	Article 6 ⁽¹⁾
2015	Artemid CA ⁽³⁾	Article 6 ⁽¹⁾
2016	Capzanine 4	Article 6 ⁽¹⁾
2017	Capzanine 4 Private Debt	Article 8
2017	Artemid Senior Loan II ⁽⁴⁾	Article 8
2018	CAPZA Transition ⁽⁵⁾	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 ⁽⁴⁾	Article 8
2021	Artemid CA II ⁽³⁾	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 ⁽²⁾	Article 9

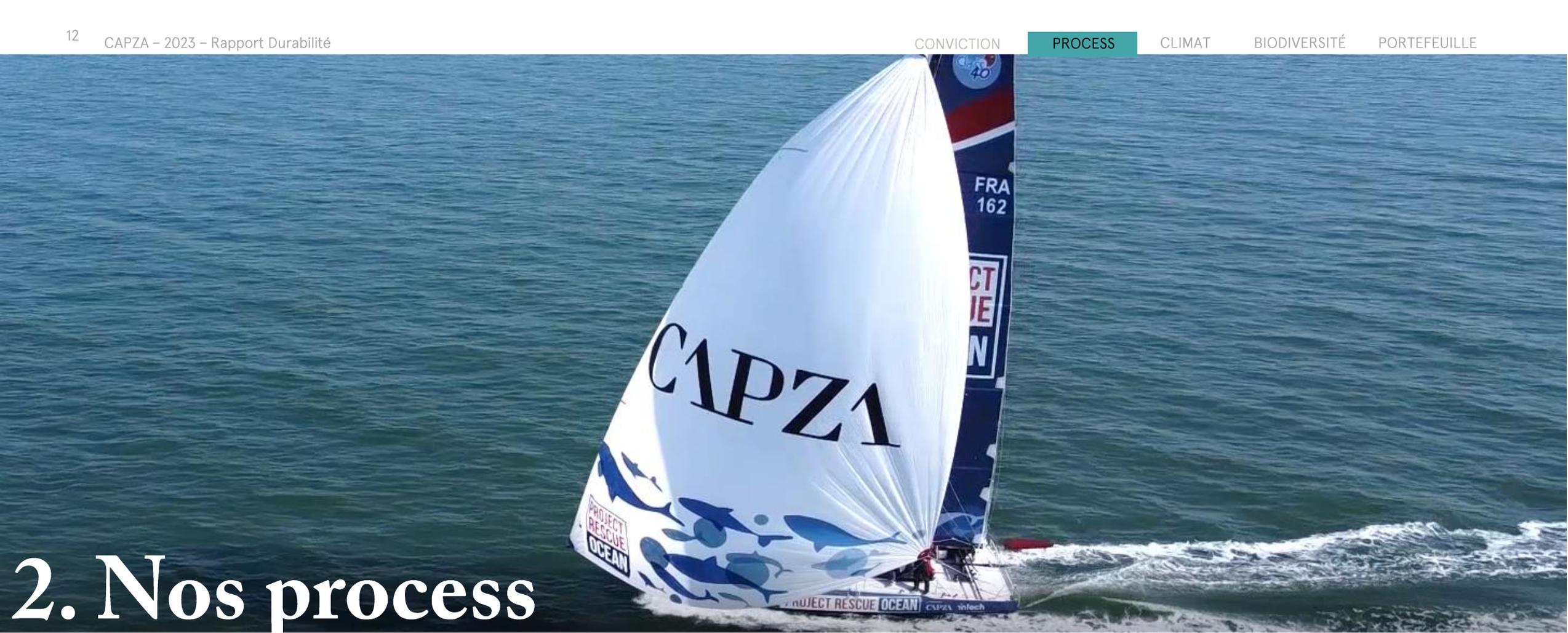
(1) Pratiques et process ESG identiques aux fonds article 8 de CAPZA. Dans la mesure où le fonds est en fin de vie, le prospectus du fonds n'a pas été modifié ce qui ne lui permet pas d'être qualifié article 8.

(2) Fonds levé en 2022 avec un objectif de décarbonation

(3) Géré par un tiers et conseillé par Artemid SAS

(4) Géré par un CAPZA conseillé par Artemid SAS

(5) Géré par CAPZA et conseillé par CAPZA Transition SAS



2. Nos process

16

Indicateurs de maturité ESG

145

Questions posées dans notre questionnaire

100%

de nos investissements sont couverts par une analyse de durabilité

100%

des émissions de gaz à effet de serre de nos investissements sont évalués

Politique et stratégie ESG

Nous sommes convaincus que les pratiques ESG contribuent à la performance de long terme des entreprises dans lesquelles nous investissons.

Nos engagements ESG :

- Visent à soutenir l'intégration de la durabilité dans les business models de nos participations.
- Sont un levier de valorisation de long terme de nos investissements
- Sont intégrés à notre processus d'investissement et couvrent 100% de nos investissements

Nous prenons en compte les principales incidences négatives et les risques en matière de durabilité :

Lors de la due diligence ESG et du processus d'investissement nous identifions les principaux risques liés à la durabilité et au climat ainsi que les principales incidences négatives de l'entreprise étudiée.

Lors de la période de détention nous collectons annuellement des données qui nous permettent d'analyser et de suivre 16 KPI ESG prioritaires et plus de 100 critères extra-financiers.

Engagements avec les sociétés en portefeuille

Afin d'engager nos participations dans l'amélioration de leurs pratiques ESG, nous avons intégré le facteur ESG à l'ensemble de nos échanges avec les PME/ETI financées.

L'ESG est devenu partie intégrante de nos réunions avec les directions de nos participations : discussions sur les principaux risques de durabilité et impact sur la stratégie d'entreprise, mise en place de feuilles de route ESG, mesure de l'empreinte carbone et suivi des principaux indicateurs associés.

De plus, notre process annuel ESG compte deux rendez-vous avec les participations : un premier entretien pour vérifier la qualité de la donnée, un second entretien avec Sirsa et les équipes d'investissement et ESG de CAPZA pour restituer l'analyse ESG aux participations.

Convaincus de l'importance de la gouvernance des sujets ESG à l'échelle de nos investissements, nous accompagnons nos participations dans la mise en place de structures de décision ESG dédiées (comités d'impact et/ou ESG) et la mise en place de systèmes de reporting ESG. Nous portons également une attention particulière à la gestion des ressources humaines de nos investissements en promouvant les valeurs de diversité et d'inclusion.

Transparence

La politique et le processus ESG ainsi que la liste de nos secteurs d'exclusion sont accessibles au public sur le site internet.

Nous participons aussi aux associations de place de référence sur l'intégration des risques de durabilité dans l'investissement.



Le processus d'investissement

L'ESG fait partie intégrante de notre processus d'investissement, dès la phase de pré-investissement et jusqu'à la cession des investissements.

Le processus avant investissement vise à identifier les risques de durabilité et les impacts potentiels sur les facteurs de durabilité. Afin que les équipes d'investissement puissent intégrer les enjeux de durabilité à leur évaluation stratégique, cette analyse est menée tôt dans la phase d'investissement.

- Les risques ESG de nos participations
- Les objectifs à mettre en œuvre
- L'implémentation des actions qui en découlent
- Les opportunités associées à la transformation durable de nos participations
- La mesure et l'impact de ces actions

L'exclusion des activités les plus nuisibles

Les équipes d'investissement vérifient la **conformité avec la politique d'exclusion de CAPZA**. Notre politique d'exclusion vise à éviter les activités qui nuisent de manière significative au climat et à la biodiversité ou qui soulèvent de graves problèmes éthiques, et se fonde sur différents types d'exclusion

- Exclusions fondées sur des normes : cette catégorie comprend les activités économiques illégales et les activités qui entraînent une violation grave des normes, conventions, règles ou protocoles internationaux dont la France est signataire, y compris le Pacte mondial des Nations unies
- Exclusion sectorielle pour des raisons environnementales : combustibles fossiles, énergie non conventionnelle, exploitation minière, pulpe de bois ou huile de palme non durable, produits contenant des polychlorobiphényles, fibres d'amiante, filets dérivants d'une longueur supérieure à 2,5 kilomètres
- Exclusion sectorielle pour des raisons sociétales : prostitution, pornographie, armes (y compris les armes au phosphore blanc) et munitions, OGM, clonage humain, consommation de drogues

Evaluation de la matérialité de l'enjeu de durabilité pour l'investissement

Les équipes d'investissement évaluent ensuite la matérialité des questions de durabilité sur la base d'un examen approfondi.

- Une **analyse des controverses**, qui peut conduire à l'arrêt du processus d'investissement- l'identification des risques et des opportunités en matière de développement durable sur la base du cadre de la SASB (*Sustainability Accounting Standard Board*).
- Une **notation interne** basée sur le PAI et d'autres critères
- Une **liste de secteurs prédéfinis à forts enjeux** (*agriculture, sylviculture et pêche ; mines et carrières ; industrie manufacturière ; énergie ; approvisionnement en eau, assainissement et gestion des déchets ; construction ; commerce de gros et de détail ; transport et entreposage ; hébergement et restauration ; immobilier ; soins de santé*). Cette liste comprend des secteurs à fort impact sur l'environnement.

Due diligence

Dettes

Lorsque les enjeux ESG des opportunités sont identifiés comme significatifs : une due diligence approfondie est réalisée par l'équipe durabilité et impact, incluant une discussion avec la direction de l'entreprise cible. L'analyse ESG approfondie couvre les risques liés au climat (physique et de transition) et à la biodiversité, ainsi que les IAP potentielles et éventuelles.

Lorsque les enjeux ESG des opportunités sont identifiés comme non significatifs : l'équipe d'investissement mène une double analyse de matérialité ESG couvrant les PAI, en utilisant les cadres d'analyse SASB et des outils externes et internes. L'outil Altitude, développé par AXA climate, qui permet une analyse du climat et de la biodiversité basée sur des données sectorielles et géographiques, est également utilisé.

Une analyse de la notation PRI du sponsor et, le cas échéant, un résumé du rapport de diligence raisonnable ESG réalisé par le sponsor sont inclus dans la note d'investissement.

Actions

Lorsque les enjeux ESG des opportunités sont identifiés comme significatifs : une due diligence approfondie avec un tiers est réalisée, incluant une discussion avec la direction de l'entreprise cible. L'analyse couvre les risques liés au climat (physique et de transition) et à la biodiversité. Une feuille de route ESG préliminaire est élaborée et incluse dans la note d'investissement. Si possible, nous intégrons les investissements et les coûts nécessaires pour réaliser la feuille de route ESG et les opportunités de création de valeur dans notre plan d'affaires (cas CAPZA).

Lorsque les enjeux ESG des opportunités sont identifiés comme non significatifs : l'équipe d'investissement effectue une double analyse de matérialité ESG, en utilisant les cadres d'analyse de la SASB et des outils externes et internes.

Utilisation du levier transactionnel

L'ESG fait partie intégrante de notre processus d'investissement, dès la phase de pré-investissement et jusqu'à la cession des investissements.

Le processus avant investissement vise à identifier les risques de durabilité et les impacts potentiels sur les facteurs de durabilité. Afin que les équipes d'investissement puissent intégrer les enjeux de durabilité à leur évaluation stratégique, cette analyse est menée tôt dans la phase d'investissement.

Intégration des objectifs RSE dans les clauses du pacte d'actionnaires ou du contrat de dette

Nous cherchons à intégrer des clauses RSE spécifiques à l'investissement dans le pacte d'actionnaires ou dans le contrat de dette.

Nous nous sommes engagés à intégrer une clause qui engage l'entreprise à faire ses meilleurs efforts pour **réduire ses émissions de gaz à effet de serre en ligne avec l'objectif de Neutralité carbone d'ici 2050** dans tous nos investissements en actions.

Nous intégrons cette clause dans tous nos contrats de dette du fonds MAIF Dette à Impact Environnemental.

Nous cherchons à ajouter des clauses RSE cohérentes avec les éventuels risques que nous avons identifiés en phase de due diligence.

Par exemple si l'indice Penicaud est en dessous du minimum légal, nous ajoutons une clause dans le pacte d'actionnaires qui vise spécifiquement à mettre des mesures en œuvre pour faire progresser l'égalité hommes-femmes dans l'entreprise.

Exemple de clause decarbonation

Les actionnaires et les dirigeants s'engagent à inscrire le groupe dans une trajectoire de réduction de ses émissions de gaz à effet de serre alignée avec l'ambition d'une économie Net Zero en 2050 et limitant le réchauffement climatique à 1,5 C° en 2100. A cet effet, un bilan carbone (scope 1,2,3) sera réalisé sur l'ensemble du groupe dans les 6 mois suivant l'investissement pour définir les objectifs de réduction chiffrés.

Intégration de mécanismes d'alignements d'intérêts

Nous cherchons également 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). Nous souhaitons 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 2022, 57% de nos investissements en dette ont intégré des objectifs de durabilité et 39% de nos investissements en actions.

	% of AUM
SPTs	29%
GHG Emissions related SPTs	11%
Paris Alignment SPTs	7%

SPTs implemented in 2022	
	% of Transactions
Equity	39%
Debt	57%
All Strategies	51%

Notre politique d'exclusion

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.).

Notre politique d'exclusion

Politique d'exclusion CAPZA	Précision	Seuil de matérialité
Exclusion normative		Non
Charbon	Extraction, production	Non
Autres énergies fossiles	Extraction, production	Non
Energies non conventionnelles	Extraction, développement, production	Non
Extraction minière	Expansion and/or greenfield	Non
Huile de palme ou pulpe de bois non durables	Extraction, production, distribution	Non
Filets dérivants de plus de 2,5 kilomètres de long ; (y) fibres d'amiante ; ou (z) produits contenant des biphényles polychlorés ;	Production, commerce, usage	5%
Plante, animal, espèce régie par la CITE et sans permis	Commerce	Non
Zones protégées	Développement dans	Non
Tabac	Production	Non
Tabac	Commerce	5%
Casinos		Non
Prostitution		Non
Armes et munitions (y compris les armes au phosphore blanc)	Production et commerce	Non
OGMs	Production et commerce	Non
Clonage humain	Recherche, développement ou applications techniques	Non
Boissons alcoolisées distillées	Production et commerce	Significativement
Pesticides	Production et commerce	Significativement

Notre process d'analyse et de notation ESG annuels

Nous avons construit avec Cority21 un process d'analyse ESG sur mesure et continuons de l'enrichir.

Notre process de collecte de données ESG

Cority21 nous accompagne dans la collecte de plus de 150 indicateurs (dont les principaux adverse impacts demandés par la réglementation SFDR) regroupant des données qualitatives et quantitatives et nous permettant d'établir le niveau de maturité des entreprises sur chacun des 16 enjeux ESG présentés dans le radar donné en exemple.

Afin d'alléger ce process pour les entreprises et d'éviter des questionnaires multiples nous nous appuyons sur le référentiel d'InvestEurope et ajoutons les questions supplémentaires propres à notre stratégie et nous permettant notamment de répondre aux exigences réglementaires des fonds Article 8 et 9.

Ces indicateurs, dont les PAIs, sont consolidés au niveau de chaque fonds et de la société de gestion

Notre scoring ESG

Nous mesurons le risque ESG lié à 16 questions extra-financières telles que le climat, la biodiversité, la formation, le dialogue social et la gouvernance en attribuant à chaque question une note de risque sur 5. Ce score de risque est le résultat de la différence entre le niveau de l'enjeu et le niveau de maturité.

L'enjeu est noté en fonction de la taille de l'entreprise, de son secteur d'activité, de ses pays d'opération, des données communiquées et, dans une moindre mesure, en fonction des autres entreprises du portefeuille.

Le score de maturité identifie le niveau d'engagement et de sensibilisation de l'entreprise. Plus l'écart entre le niveau d'enjeu et le niveau de maturité est important, plus le risque ESG est élevé pour l'enjeu donné.

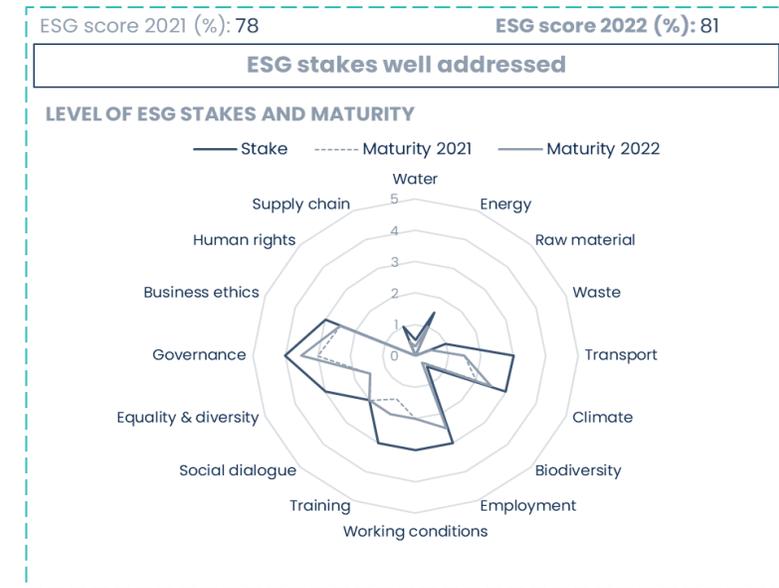
Sur la base de chaque notation, CAPZA attribue une note globale sur 100. Fin 2022, les notes ESG des participations de CAPZA étaient comprises entre 49 et 90, avec une moyenne de 74.

Notre restitution annuelle et la mise à jour du plan d'actions

Pour chaque entreprise, une fiche est produite basée sur l'analyse annuelle et intégrant 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. Cette fiche fait également un point sur l'atteinte des éventuels SPT (Sustainability Performance Targets) associées à l'investissement.

Une réunion dédiée avec le management de la société et un membre de l'équipe d'investissement et, 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 et 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. Les rapports consolidés sont mis à disposition des investisseurs sur notre plateforme Intralinks en juillet de chaque année.



Exemple de restitution de notation

La gestion des risques

Nous analysons l'ensemble des risques financiers et extra-financiers liés à l'investissement.

Nous mesurons annuellement le risque ESG de nos investissements et avons établi un processus d'identification et de gestion des risques significatifs.

Si un risque ESG est supérieur à 4 pour une entreprise (note d'enjeu moins note de maturité supérieure à 4), nous organisons un comité dédié avec la direction générale, la directrice de la conformité et le partenaire responsable de l'investissement pour discuter et trouver des mesures d'atténuation.

Nous nous engageons avec toutes nos entreprises à réduire le risque pour chaque question.

Gestion des risques climat

Pour chaque investissement ayant un impact élevé ou très élevé sur le climat (4 ou 5 sur 5), nous étudions les **mesures d'atténuation appropriées** afin de les intégrer dans nos feuilles de route en matière de durabilité et nous en discutons avec les entreprises.

Nous aidons les entreprises à se **sensibiliser à ces questions** en proposant des formations et en encourageant la mise en œuvre d'une politique environnementale.

Pour chaque nouvel investissement en actions, nous intégrons un engagement de la part de l'entreprise et des actionnaires à faire de leur mieux pour décarboniser en ligne avec le Net Zero d'ici 2050.

Nous nous engageons à ce que **100% des entreprises de notre portefeuille (actions) ayant un très fort enjeu climatique (tel qu'évalué par un tiers) aient mis en place une politique environnementale ou climatique d'ici 2025.**

Gestion des risques biodiversité et eau

Pour chaque investissement ayant un impact élevé ou très élevé sur la biodiversité et l'eau (4 ou 5 sur 5), nous étudions les mesures d'atténuation appropriées afin de les intégrer dans nos feuilles de route en matière de durabilité et nous en discutons avec les entreprises.

Nous aidons les entreprises à prendre conscience de ces questions en encourageant la **formation et la mise en œuvre d'une politique d'achat responsable et d'une politique de l'eau que nous avons développées.**

Nous nous engageons à ce que **100% des entreprises de notre portefeuille (actions) ayant un enjeu très élevé en matière de biodiversité (tel qu'évalué par une tierce partie) aient mis en place une politique d'achat responsable d'ici 2025 et aient mis en place un plan d'action formel, en ligne avec les objectifs du cadre mondial pour la biodiversité de Kunming-Montréal d'ici 2030.**

Nous encourageons la **formation sur la biodiversité** et la mise en œuvre d'un plan d'action, conformément aux objectifs du cadre mondial pour la biodiversité de Kunming-Montréal, dans toutes les entreprises de notre portefeuille.

Nous nous engageons à ce que **100 % des entreprises de notre portefeuille (actions) ayant un enjeu très élevé en matière d'eau (tel qu'évalué par un tiers) aient mis en œuvre une politique de gestion de l'eau d'ici à 2025. Nous encourageons la formation sur l'eau et la mise en œuvre d'une politique de gestion de l'eau et de solutions d'économie d'eau dans toutes les entreprises de notre portefeuille.**

Information des investisseurs en cas d'incidents graves

En cas de controverses graves avérées ou d'incidents sérieux, une communication interne est effectuée avec les membres du comité d'investissement du fonds, le chef de la conformité et le chef de la durabilité et de l'impact, qui transmettent ces points au conseil d'administration de Capza dans le cadre du comité de conformité. Si l'événement a un impact significatif sur la valeur financière, une information spécifique est préparée pour les investisseurs.

Notre accompagnement opérationnel

Nos entreprises ont besoin d'être accompagnées sur la durabilité à travers les axes stratégiques suivants :

- Naviguer dans la complexité des cadres réglementaires ESG
- Prendre en compte la transition climatique dans leur modèle d'affaires
- Répondre aux exigences des clients (appels d'offres, données ESG)
- Employeur responsable / rétention des talents

Fournir les meilleurs standards ESG

Nous mettons à disposition des entreprises des politiques ESG (Code d'éthique, Politique d'approvisionnement responsable, Eau...) aux meilleurs standards afin qu'elle puisse les implémenter directement ou s'en servir comme base pour les adapter à leurs problématiques spécifiques.

Sensibilisation et éducation à la durabilité

Nous proposons des événements de formation et de sensibilisation à nos participations et à nos investisseurs autour de la durabilité :

- Des **déjeuners débats durabilité**, dont l'objectif est de mieux appréhender un enjeu spécifique
- Des **webinars durabilité**, dont l'objectif est de les informer sur les réglementations liées au développement durable les impactant, ainsi que sur les dispositifs d'aide et les subventions pour financer leur transition ou encore leur partager des cas pratiques de mise en œuvre d'une feuille de route RSE
- Des **ateliers durabilité**, dont l'objectif est de travailler sur les enjeux spécifiques d'un secteur et de favoriser l'intelligence collective et les bonnes pratiques au sein d'un même secteur



Mettre en relation avec des partenaires opérationnels

Nous avons constitué des partenariats avec des entreprises pertinentes sur des enjeux opérationnels précis.

Ces partenariats permettent à nos participations de mettre en œuvre des projets dans des conditions financières préférentielles et avec un calendrier optimal.

- Stratégie ESG  
- Empreinte carbone 
- Energie  
- Mobilité  
- Ressources humaines  

Mettre en avant nos entreprises lors des Trophées Durabilité et Impact

Nous avons décidé en 2023 de lancer les **trophées durabilité et Impact de CAPZA**. Ces trophées ont pour objectif de mettre en avant l'engagement des entreprises et partager des bonnes pratiques.

Dans le cadre du reporting annuel ESG de CAPZA réalisé avec Cority21, plus de 110 entreprises ont été interrogées sur plus de 100 questions concernant les différents aspects de leur politique RSE.

Les Lauréats sont :

- **Meilleure empreinte** : Questel et Audensiel
- **Meilleure progression** : Eternity systems
- **Meilleure initiative** : Advens

Notre Politique de vote

Partie intégrante de notre démarche d'accompagnement, nous privilégions un dialogue régulier et dans la durée avec l'ensemble de nos sociétés en portefeuille ainsi nous sommes consultés en amont des assemblées générales des entreprises en portefeuille. Raison pour laquelle nos votes sont pratiquement exclusivement des votes positifs.

Le dialogue avec les sociétés détenues

Partie intégrante de notre démarche d'accompagnement, nous privilégions un **dialogue régulier et dans la durée** avec l'ensemble de nos sociétés en portefeuille. Ce dialogue prend la forme d'entretiens périodiques avec les dirigeants, les organes de direction et le cas échéant les autres actionnaires des entreprises.

Nous **accompagnons nos participations dans la mise en place de démarches ESG** et nous initions ces démarches lorsqu'elles n'existent pas.

Nous intégrons des objectifs ESG dans la signature des contrats d'acquisition lorsque cela est pertinent et selon les stratégies d'investissement.

L'exercice du droit de vote

Notre politique de vote a pour vocation de **privilégier l'intérêt de nos investisseurs finaux**.

Bien que l'essentiel de nos investissements se concentrent sur des actifs non cotés, notre politique de vote peut s'appliquer sur des actifs cotés lors d'introduction en bourse ou de retrait de cote.

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. 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 engagement en amont

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

En pratique

Les gérants sont responsables des votes aux assemblées générales. Ils ont donc en charge l'analyse des résolutions prises dont celles concernant les modifications de statuts, l'approbation des comptes mais aussi toute décision liée à l'extra-financier et la RSE de l'entreprise.

Vous pourrez trouver le compte rendu annuel de notre politique de vote sur notre site internet et ci-dessous le compte-rendu de l'expression des votes.

	Nombre de résolutions	Approbation de l'ensemble des résolutions	Opposition à une partie des résolutions	Opposition à la totalité des résolutions
Equilibre des pouvoirs	15	7	0	0
Répartition de la valeur	19	17	0	0
Transparence de l'information	14	6	0	0
Structure financière	37	15	0	0
Amendement de statuts	7	4	0	0
Fonctionnement et formalités de l'AG	24	15	0	0
ESG-climat	0	0	0	0
Total	116	64	0	0

Notre approche lors de la cession d'une participation

CAPZA considère que sa responsabilité ESG s'étend au-delà de la période pendant laquelle l'investissement est détenu.

Mise à disposition des informations extra financières

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 salle de données

L'intégration de l'ESG dans les éléments qui doivent être développés dans la proposition des acheteurs

Nous intégrons dans les spécifications du process un chapitre ESG. C'est-à-dire que les potentiels acquéreurs doivent préciser leur vision de la durabilité dans leur 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 diligence raisonnable du fournisseur en matière d'ESG peut être effectuée



4. Notre stratégie climat

1.5°C

L'augmentation de la température de nos portefeuilles qu'on s'est fixé à ne pas dépasser

70%

De nos investissements en actions devront être sur une trajectoire net zero d'ici à 2030

50%

De nos investissements en dette devront être sur une trajectoire net zero d'ici à 2030

SBTI

Nous promouvons la validation des objectifs de réduction carbone par SBTi dans nos participations

Nos engagements concernant le climat

Nous nous sommes engagés à aligner progressivement nos portefeuilles avec l'accord de Paris.

Nous avons comme objectif d'atteindre la « neutralité nette carbone » en 2050.

Pour cela nous nous suivons les recommandations des trois initiatives les plus ambitieuses concernant le climat pour un asset manager : La TCFD, La Net Zero Asset Managers initiative, SBTi

Objectifs quantitatifs à horizon 2030

Nous avons l'objectif qu'au moins 70% des participations en equity des fonds et 50% des participations en dette des fonds aient intégré des objectifs de décarbonation cohérents avec une trajectoire net zero d'ici 2030.

Nous nous engageons à ce qu'au moins 50% de nos participations Equity Majoritaire aient une trajectoire de décarbonation validée par SBTi d'ici 2030.

Nous intégrons dans chaque investissement en action une clause engageant l'entreprise à faire ses meilleurs efforts pour réduire ses émissions de gaz à effet de serre en ligne avec l'ambition de neutralité carbone en 2050

Empreinte carbone

Grâce aux informations collectées dans notre questionnaire annuel, nous remesurons annuellement les émissions scope 1 et 2 de nos entreprises.

S'agissant du scope 3, nous invitons les entreprises à réaliser un bilan carbone complet. Nous les informons des dispositifs d'aide disponibles comme le *Diag decarbonation* de la BPI.

Certains de nos fonds ont une poche dédiée pour l'accompagnement opérationnel des entreprises et peuvent financer l'empreinte carbone des entreprises

Nous proposons également de calculer une estimation du poste 3 en passant par l'identification et la mesure des postes significatifs.

Lorsque nous n'avons pas l'information précise, ni celle approximative, nous utilisons un proxy sectoriel

SBTi

Enfin, nous promouvons la validation des objectifs de réduction carbone par l'initiative Science Based Targets (SBTi) dans nos participations.

Aussi, nous proposons des mécanismes incitatifs à la validation de trajectoire de décarbonation par SBTi dans nos deux fonds lancés en 2022 axés sur la décarbonation, Flex Equity Mid Market II et Maif Dette à Impact Environnemental.

Accompagnement

Nous cherchons à définir une feuille de route de décarbonation avec les entreprises. Cette feuille de route est composée de 5 à 10 leviers opérationnels pour atteindre des baisses significatives des émissions.

Nous avons construit des partenariats avec des entreprises qui mettent en œuvre ces leviers opérationnels : projets photovoltaïques, efficacité énergétique, véhicules électriques...

Notre stratégie climat

Notre stratégie climat est articulée autour de 5 axes majeurs: les exclusions, la mesure, la gestion des risques, la réduction des émissions et la compensation des émissions résiduelles.

1 EXCLURE

2 MESURER

3 GÉRER

4 RÉDUIRE

5 COMPENSER

1. Exclure

Nous excluons une liste d'activités de notre périmètre d'investissement en raison de leur impact jugé trop important sur le dérèglement climatique. Ces activités sont les suivantes :

- **Energies fossiles** (extraction, production)
- **Énergies non conventionnelles** (développement, production, exploration)
- **Actifs miniers** : expansion et greenfield

2. Mesurer

Afin de pouvoir appréhender le risque climatique, la mesure des émissions de gaz à effet de serre est indispensable. **Nous évaluons aujourd'hui les émissions de gaz à effet de serre de l'ensemble de nos investissements.** Les informations sont issues des bilans carbone effectués par les entreprises financées ou des estimations réalisées par un prestataire indépendant.

Nous réalisons le bilan carbone de la société de gestion ainsi que de chacun de nos fonds.

3. Gérer

En ligne avec les recommandations de la TCFD, nous prenons en compte les risques liés au changement climatique dont les **risques physiques** (exposition des actifs réels aux conséquences physiques directement induites par le changement climatique) et les **risques de transition** (comme les risques réglementaires, technologiques, de marché et de réputation).

Avant chaque investissement, ces risques sont analysés pour déterminer leur impact potentiel sur la valorisation des participations (voir page suivante pour plus de détails).

4. Réduire

Nous engageons et incitons les sociétés financées à décarboner leurs activités.

Les participations des fonds CAPZA Flex Equity Mid Market II et Dette Impact Environnemental ont des objectifs très ambitieux concernant la réduction des émissions de gaz à effet de serre en ligne avec les accords de Paris.

5. Compenser

Notre objectif prioritaire est de réduire nos émissions de gaz à effet de serre en conformité avec l'Accord de Paris. Tenant compte des limites physiques liées à la réduction de certaines émissions de gaz à effet de serre, nous sommes conscients de la nécessité de compenser les émissions de gaz à effet de serre résiduelles de ces portefeuilles. A titre d'exemple, dans son scénario de référence Net Zero, l'Agence Internationale de l'Énergie anticipe le stockage de 8 Gt par an à l'échelle mondiale.

C'est pourquoi notre stratégie climat inclut la promotion de stratégie de compensation des émissions résiduelles de nos entreprises via le financement de projets de séquestration carbone lorsque les réductions des émissions liées à sa chaîne de valeur sont atteintes. Les objectifs précis de compensation sont en cours d'étude.

La gestion des risques concernant le climat

En ligne avec les recommandations de la TCFD, nous prenons en compte les risques liés au changement climatique et évaluons les risques climatiques physiques et de transition de nos participations.

Notre politique et nos processus de gestion des risques intègrent les risques climatiques à la fois physiques et de transition.

Évalués en phase de pré-investissement, ces risques sont suivis à l'aide d'indicateurs spécifiques tout au long de la phase d'investissement.

Ces indicateurs climat nous permettent de bâtir des feuilles de route opérationnelles avec chaque participation et leur évaluation continue est transmise à nos investisseurs.

Notre politique de gestion des risques climatiques intègre les risques physiques et de transition

Nous appréhendons le risque climatique en prenant en compte à la fois les risques physiques et de transition. Ces risques sont évalués en phase de pré-investissement (voir page 22) et suivis au cours de la période d'investissement.

L'évaluation des risques climatiques physiques permet de déterminer l'exposition des entreprises (et en particulier de leurs actifs réels) aux différents aléas climatiques (risque physique) ainsi que les axes stratégiques prioritaires à mettre en œuvre auprès de nos participations.

De même, l'évaluation des risques de transition, incluant les risques réglementaires, de marché, de réputation et technologiques est prise en compte pour déterminer les axes de notre accompagnement auprès de nos investissements.

Pour ce faire, notre processus de suivi des investissements consiste à :

- i. collecter des indicateurs spécifiques aux risques climatiques pour chaque investissement
- ii. mettre en œuvre des plans d'amélioration à l'échelle de chaque investissement et
- iii. suivre la progression de ces indicateurs en étroite collaboration avec les équipes des sociétés financées, l'équipe d'investissement CAPZA et l'équipe ESG CAPZA
- iv. Pour chaque investissement en portefeuille ayant un impact élevé ou très élevé sur le climat (4 ou 5 sur 5), nous faisons un point dédié avec l'équipe d'investissement et étudions des mesures d'atténuation spécifiques

Les indicateurs de la performance climatique de chaque investissement sont suivis tout au long de l'investissement

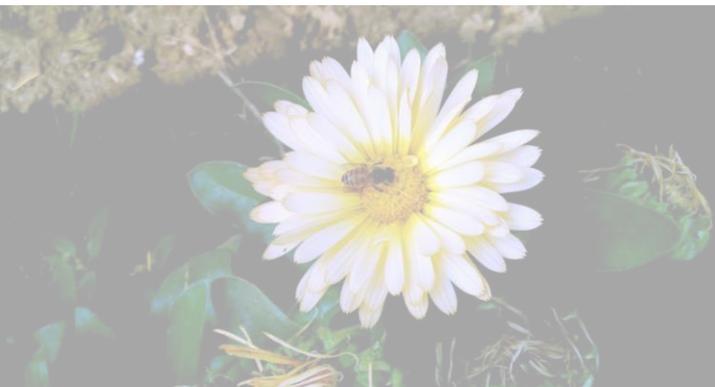
Les KPIs collectés auprès de chaque investissement via Cority21 nous permettent de mesurer la matérialité du risque climat et le niveau de maturité de chaque participation par rapport aux enjeux critiques identifiés. Cette analyse est transmise à chaque participation et nous permet de mettre en œuvre une **feuille de route climat** détaillée et opérationnelle.

Parmi les indicateurs climat collectés et analysés au cours de la période d'investissement figurent notamment :

- La consommation d'énergie et la part du renouvelable
- Les flux de transport
- L'empreinte carbone
- La formalisation d'une politique environnementale
- Les initiatives environnementales visant à réduire l'empreinte carbone
- etc

L'analyse de ces indicateurs nous permet de quantifier le risque financier, le risque de réputation et le risque opérationnel générés par le risque climatique au niveau de chaque investissement.

La revue de la progression de chaque investissement sur les indicateurs climatiques pertinents constitue le cœur de notre gestion des risques climat. Le détail de ces analyses est discuté avec nos participations, en interne en comité ESG et transmis à nos investisseurs.



Les pratiques ESG exemplaires de notre dernier fonds CAPZA Flex Equity Mid Market II

Nous sommes fiers d'avoir lancé en 2022 le premier fonds de LBO à destination des entreprises du Mid Cap axé sur la décarbonation.

Flex Equity Mid Market II a acquis une participation majoritaire dans le capital de l'opérateur français Wifirst, opérateur télécom B2B spécialiste du WiFi pour les professionnels.

Wifirst est une société déjà engagée sur le climat avec par exemple la création de solutions « green wifi » de WiFi basse consommation et une gestion circulaire du matériel qui est reconditionné dès lors qu'il peut être ré-exploité.

CAPZA et Wifirst se sont mis d'accord pour que la décarbonation soit un élément structurant de la transaction. Flex Equity Mid market II finance le développement d'un objectif Science-Based afin de développer des objectifs de décarbonation publics et basés sur la science et que l'engagement des actionnaires soit transparent et opposable dans le temps.



Avoir un objectif de décarbonation de l'intensité carbone du fonds de 5 à 7% en parallèle de l'objectif de TRI financier



Intégrer pleinement la durabilité à la décision d'investissement en ayant notre directrice Durabilité et Impact au Comité des investissements et lier 20% du carried interest à des objectifs ESG, y compris l'objectif de baisse de l'intensité carbone du fonds FEMM2



Mettre en place une gouvernance sur la RSE (nomination d'un responsable RSE, définition d'une responsabilité du sujet RSE au comité stratégique..) et des mécanismes d'alignements d'intérêts significatifs dans l'entreprise (partage de la valeur lié à des objectifs ESG, rémunération variable du CEO liés à des objectifs ESG-décarbonation, plan d'intéressement lié à des objectifs ESG-décarbonation, cout de la dette lié à la des objectifs ESG-décarbonation)



Apporter des ressources aux entreprises pour mettre en œuvre la feuille de route de durabilité avec une équipe interne dédiée à la durabilité et un budget externe dédié à l'accompagnement de chaque entreprise du fonds



Former les entreprises sur les sujets climatiques et animer des ateliers de la fresque du climat



Mesurer son impact et le restituer lors d'un comité d'impact coordonné par un tiers. Partager les résultats aux investisseurs.

Taxonomie et combustibles fossiles

Notre politique d'investissement exclut les activités liées à l'extraction, la production et la distribution d'énergie fossile.

De ce fait, nous ne reportons aucune exposition à ces industries.

0%

des encours de CAPZA opèrent dans des entreprises qui extraient, produisent ou distribuent des énergies fossiles

Nous nous engageons à maintenir dans le champ de notre liste d'exclusion les activités liées à l'extraction, la production et la distribution d'énergie fossile.

3%

des encours de CAPZA opèrent dans des activités économiques éligibles à la taxonomie sur la base du chiffre d'affaires

2,7%

des encours de CAPZA opèrent dans des activités économiques alignées à la taxonomie sur la base du chiffre d'affaires

0,2%

des encours de CAPZA opèrent dans des activités économiques éligibles à la taxonomie sur la base des dépenses d'investissement

En conformité avec le règlement (UE) 2020/852 du Parlement européen et du Conseil du 18 juin 2020 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement (UE) 2019/2088, nous calculons et publions le pourcentage d'éligibilité de nos investissements à la taxonomie.

Les critères techniques de la taxonomie sont élaborés pour les activités étant susceptibles d'avoir une contribution significative directe aux objectifs environnementaux. Par conséquent, les secteurs comme la santé, les services, l'éducation n'ont pas visés.

Pour ces raisons, le positionnement sectoriel de notre plateforme, préfigure un pourcentage d'éligibilité et d'alignement faible de nos investissements actuels à la taxonomie environnementale.

Le développement d'une taxonomie sociale entrainera un alignement bien plus important au regard de nos investissements dans les secteurs tels que la Santé ou l'Education.



5. Notre stratégie biodiversité

68%

Des vertébrés ont disparu

150 000

Milliards USD : c'est la valeur des services écosystémiques

10%

Le niveau de dépendance très fort de nos portefeuilles

3%

Le niveau d'impact très fort de nos portefeuilles

L'EAU

c'est l'axe principal de notre engagement pour la biodiversité

Stratégie et engagements concernant la biodiversité

Nous voulons lutter contre la dégradation de la biodiversité.

Nous voulons encourager sa préservation.

Nos décisions d'investissement et ce que nous avons mis en place y contribuent.

Nous présentons ici nos initiatives actuelles et ce que à quoi nous nous engageons dans les prochains mois.



Ce que nous faisons ou avons déjà fait

Nous suivons les indicateurs environnementaux de nos participations

Nous récupérons des KPI liés à la biodiversité sur toutes nos participations : utilisation de matières premières, déchets dangereux, consommation d'eau etc.

Nous avons mesuré les dépendances et impacts de nos portefeuilles

Nous avons réalisé un diagnostic « biodiversité » de la situation actuelle sur 10 de nos fonds représentant un AuM total de plus de 3 milliards de nos actifs en analysant les dépendances de nos portefeuilles.

Nous incitons et aidons nos participations à prendre en compte la biodiversité

Nous aidons nos participations à mettre en place des politiques d'achats responsables afin de les sensibiliser au problème du déclin de la biodiversité. Nous leur fournissons des exemples de politiques d'achats responsables pour faciliter la mise en place de ces nouvelles pratiques.

Nous nous engageons à ce que **100% des entreprises de notre portefeuille (actions) ayant un enjeu très élevé en matière de biodiversité (tel qu'évalué par une tierce partie) aient mis en place une politique d'achat responsable d'ici 2025 et aient mis en place un plan d'action formel, en ligne avec les objectifs du cadre mondial pour la biodiversité de Kunming-Montréal d'ici 2030.**

Ce que nous prévoyons de faire

Nous allons d'avantage dialoguer

Nous allons accentuer le dialogue sur les sujets liés à la biodiversité avec nos participations qui ont les dépendances et les impacts les plus importants.

Nous allons continuer à mesurer les dépendances et les impacts de nos participations sur la biodiversité

Nous continuons à mesurer les risques biodiversité de 100% de nos futurs investissements et les suivre tout au long de la vie du fonds à travers des indicateurs précis.

Nous allons étudier notre participation à une initiative sur la biodiversité

Nous évaluons l'opportunité d'intégrer une des initiatives suivantes : UN PRI « Sring », SBTN (Science Based Target for Nature), Finance for Biodiversity Pledge (FfB).

Les résultats de notre étude biodiversité

Notre étude biodiversité nous a permis de mesurer notre empreinte biodiversité via l'analyse des participations de nos portefeuilles.

10%

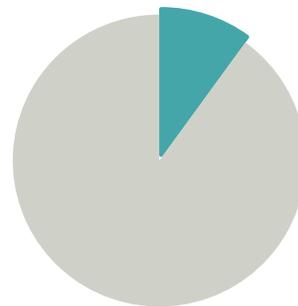
des encours de CAPZA sont très fortement dépendants à au moins un service écosystémique

3%

des encours de CAPZA exercent un impact très fort sur au moins une pression sur la biodiversité

Les dépendances très fortes

10%



Les services écosystémiques dont le portefeuille est le plus dépendant

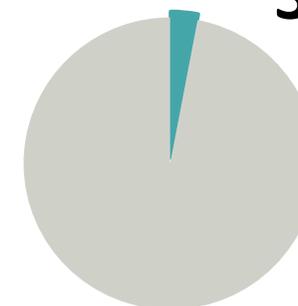
- **(1) L'Eau (eau de surface et eau souterraine)** : l'eau est essentielle à la production et est utilisée dans la majorité des processus (nettoyage, préparation, transformation, réaction chimique etc).
- **(2) Protection contre les inondations et les tempêtes** : les sociétés de télécommunication du portefeuille ont par exemple besoin d'un climat stable.

1,5%

des encours de CAPZA sont très fortement dépendants à au moins un service écosystémique lié à l'eau

Les impacts très forts

3%



Les pressions sur lesquelles le portefeuille a le plus d'impact

- **(1) Utilisation de l'eau** : l'eau est essentielle dans la majorité des processus de production. Son utilisation génère des crises de stress hydrique et impacte grandement sa disponibilité mondiale.
- **(2) Utilisation des écosystèmes terrestres** : les industries agricoles, d'utilisation de matériaux, de développement immobilier, en lien avec la production ou l'utilisation de bois utilisent les écosystèmes terrestres.

1,5%

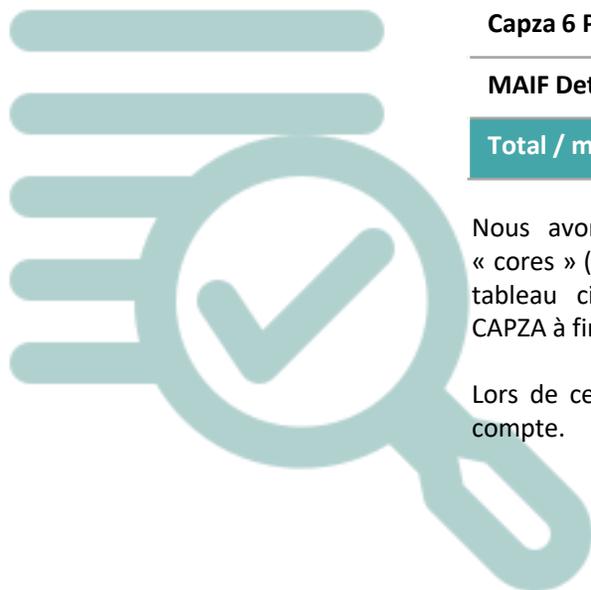
des encours de CAPZA exercent un impact très fort sur au moins une pression liée à l'eau

Les résultats par fonds

Notre étude biodiversité nous a permis de réaliser l'importance d'avoir un outil de mesure de notre empreinte biodiversité.

Grâce à notre démarche, nous avons pu identifier les portefeuilles où les enjeux sont matériels et les raisons pour lesquelles ils le sont.

Voici le résultat détaillé par fonds de l'analyse que nous avons remis à jour avec le cabinet Moonshot à fin 2022.



Intitulé des fonds	# de positions	Dépendances très fortes	Impacts très forts
Capzanine 4 Private Debt	10	0%	0%
Capza 5 Private Debt	22	0%	0%
Capzanine 4	10	7%	12%
Capza 5 Flex Equity	15	18%	5%
Capza Flex Equity Mid Market I	8	14%	9%
Capza Flex Equity Mid Market II	3	62%	0%
Capza Transition	9	65%	0%
Capza Growth Tech	5	0%	0%
Artemid Senior Loans I, II et III	34	12%	19%
Capza 6 Private Debt	10	0%	0%
MAIF Dette à Impact Environnementale	3	36%	0%
Total / moyenne	129	10%	3%

Nous avons mené cette étude sur les 13 portefeuilles « cores » (les 3 portefeuilles Artemid étant combinés dans le tableau ci-dessus) représentant l'argent au travail chez CAPZA à fin 2022.

Lors de cette analyse, 129 investissements ont été pris en compte.

Nous avons constaté que les fonds dont les investissements sont majoritairement dans des activités de services n'ont pas de dépendances et assez peu d'impact.

Il est aussi important de noter que les fonds qui ont les dépendances les plus importantes n'ont pas forcément les impacts les plus forts.

L'eau, le premier axe de notre stratégie biodiversité

Nous avons réalisé le diagnostic biodiversité de nos portefeuilles (pour un total de plus de 8 milliards d'euros d'AuM).

Cette analyse nous a conduits à identifier l'axe majeur de notre stratégie biodiversité: l'eau.

74% des dépendances fortes ou très fortes à la biodiversité de nos participations sont dues à l'eau tandis que 39% des impacts forts ou très forts de nos participations sont dus à l'utilisation de l'eau et les polluants de l'eau.

Pourquoi l'eau ?

Les Nations Unies prévoient une pénurie mondiale de 40% de l'approvisionnement en eau d'ici à 2030 si les modes de consommation et de production actuels ne changent pas.

Cela signifie que la moitié de la population mondiale vivra dans des zones de stress hydrique.

La pénurie d'eau représente un risque économique et de durabilité majeur pour les entreprises qui en sont dépendantes (via leur procédé de production, pour le nettoyage, pour le refroidissement ou indirectement via leurs fournisseurs notamment dans les secteurs de l'agroalimentaire, de l'énergie ou encore de l'industrie) 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.

L'eau représente un actif de capital naturel essentiel dans la chaîne de valeur de 100% des entreprises qui en dépendent d'une façon ou d'une autre.

L'eau: le premier axe de notre stratégie biodiversité

L'analyse biodiversité de nos portefeuilles a mis en exergue les impacts et dépendances les plus forts de nos investissements à la biodiversité. Parmi ceux-ci, l'eau a été identifiée comme l'un des éléments prédominants. Nous avons par conséquent décidé de structurer une stratégie biodiversité autour de cet axe.

Nous sensibilisons nos participations à cet enjeu. Par exemple nous avons organisé un déjeuner-débat autour de l'enjeu de l'eau avec Emma Haziza, chercheur hydrologue.

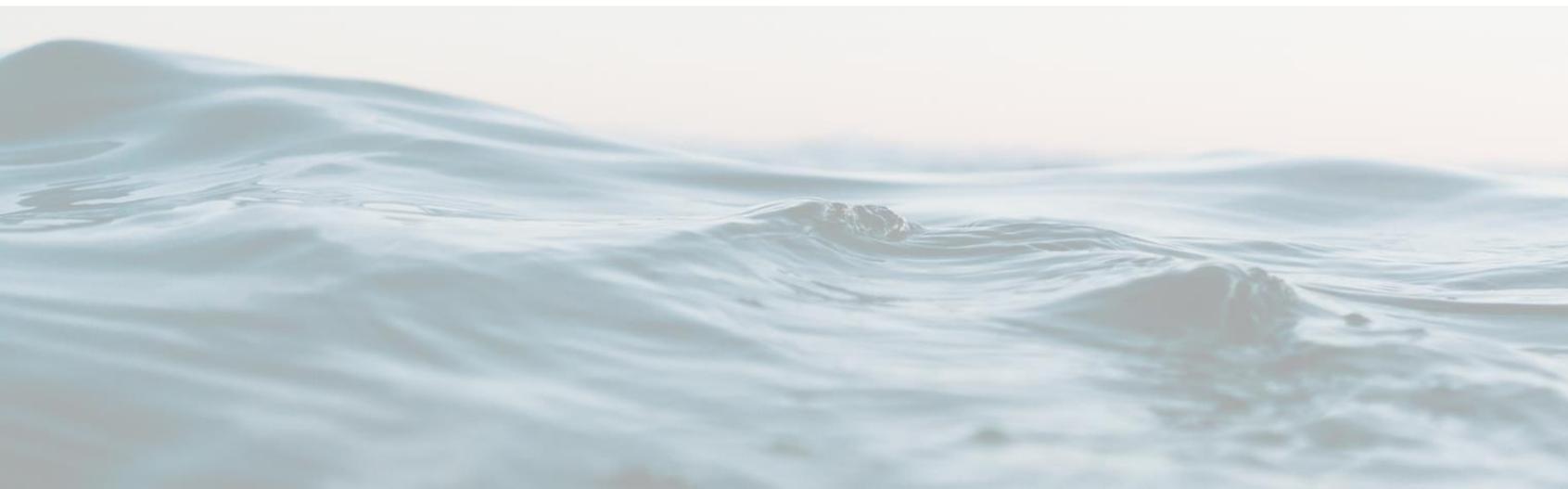
Dans un second temps, nous promouvoir activement la mise en œuvre d'une stratégie interne de gestion de l'eau dans chacune de nos participations, notamment par le biais de la rédaction d'une charte CAPZA sur l'eau.

L'objectif est que les participations les plus impactantes de réaliser des diagnostics sur leur consommation d'eau, prenant en compte les quantités d'eau utilisées, polluées, recyclées et réinjectées dans les processus de production.

En particulier, nous nous engageons à ce que 100 % des entreprises de notre portefeuille (actions) ayant un enjeu très élevé en matière d'eau (tel qu'évalué par un tiers) aient mis en œuvre une politique de gestion de l'eau d'ici à 2025.

Nous encourageons la formation sur l'eau et la mise en œuvre d'une politique de gestion de l'eau et de solutions d'économie d'eau dans toutes les entreprises de notre portefeuille.

Notre accompagnement comprend aussi la mise en place de bonnes pratiques au sein des chaînes de valeur de nos participations.





6. Notre portefeuille

98

Entreprises analysées et dont un plan d'action a été adressé

145

Questions posées dans notre questionnaire

100%

de nos investissements sont couverts par une analyse des risques de durabilité

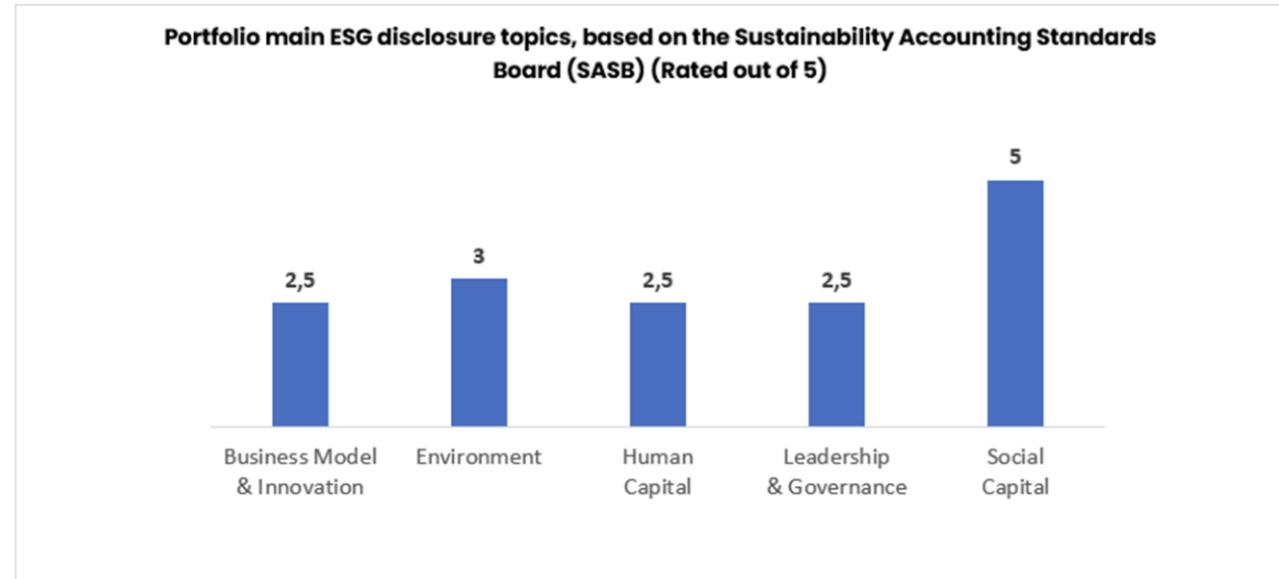
> 75%

Taux de réponse à l'enquête ESG

<200 tCO2

intensité carbone Scope 1, Scope 2, Scope 3

Les sujets les plus matériels de notre portefeuille en utilisant le cadre du Sustainability Accounting Standards Board



« Business model & innovation » - thématiques au niveau du portefeuille

1. Conception de produits et gestion du cycle de vie
2. Gestion de la chaîne d'approvisionnement
3. Approvisionnement en matériaux

« Environnement » - thématiques au niveau du portefeuille

1. Gestion de l'énergie
2. Gestion de l'eau
3. Gestion des déchets

« Capital Humain » - thématiques au niveau du portefeuille

1. Recrutement et gestion d'une main-d'œuvre mondiale, diversifiée et qualifiée
2. Santé et sécurité des employés
3. Diversité et engagement de la main-d'œuvre

« Leadership & Gouvernance » - thématiques au niveau du portefeuille

1. Gestion des risques systémiques liés aux perturbations technologiques
2. Protection de la propriété intellectuelle et comportement concurrentiel
3. Éthique des affaires et intégrité professionnelle

« Capital Social » - thématiques au niveau du portefeuille

1. Sécurité des données
2. Confidentialité des données et liberté d'expression
3. Sécurité des produits

Consolidation des enjeux au niveau du portefeuille 2022– CAPZA



Pour chaque axe évalué, le niveau d'enjeu est noté sur 5

Enjeu : 0 = aucun enjeu ; 5 = enjeux importants

L'enjeu est évalué en fonction de la taille de l'entreprise, de son secteur d'activité, des pays dans lesquels elle opère, des données communiquées et, dans une moindre mesure, en fonction des autres entreprises du portefeuille.

Maturité : notée en fonction du niveau de participation et des éléments suivants :

- L'entreprise est-elle consciente du problème ?
- L'entreprise a-t-elle mis en place des politiques pour traiter le problème ?
- L'entreprise suit-elle les données quantitatives sur la question ?
- Les résultats sont-ils satisfaisants (en termes absolus, en intensité, par rapport à l'indice de référence et dans le temps) ?
- L'entreprise a-t-elle fait tout ce qui était en son pouvoir pour résoudre ce problème et n'y a-t-il aucune possibilité d'amélioration ?

RESUME DU PORTEFEUILLE* ENJEUX ESG ET MATURETE

Les principaux enjeux ESG au niveau du fonds reflètent la composition des entreprises du portefeuille.

Enjeux environnementaux et chaîne d'approvisionnement moyens : Principalement portés par certaines entreprises dont les activités ont un impact élevé sur les facteurs environnementaux (Sogetrel, Novarc, Meriguet, SBM ...).

Enjeux de formation et d'emploi élevés : De nombreuses entreprises ont besoin de compétences techniques (techniciens, ingénieurs) ou de compétences recherchées (développeurs informatiques) : Xenocs, Acteon ...

Des enjeux moyens en matière de conditions de travail : La santé et la sécurité est un enjeu important pour les entreprises ayant des unités de production, des machines utilisées ou des gestes répétitifs : Saint Aubin, Mayoly ...

Enjeux de gouvernance et d'éthique des affaires élevés, avec l'internationalisation de certaines entreprises ou le nombre important de filiales/entités (Acteon, Eternity systems, Winback, Biolam, Mayoly, ...) et la nature de l'activité et des relations avec les parties prenantes et les fournisseurs (3R, Questel, ...).

Enjeu faible en matière de droits de l'homme car les entreprises ont la majorité de leurs activités en Europe.

Les enjeux pour lesquels le portefeuille présente l'écart le plus significatif, et donc une plus grande marge de progression ESG, sont :

- Climat
- Emploi
- Transport
- Fournisseurs
- Gouvernance

Suivi des principales incidences négatives (PAI)

Indicators	Metrics	Unit	CAPZA	Capzanine 4		CAPZA 5 Flex	CAPZA 5	CAPZA 6	Capza Flex	Capza Flex	Capza	Capza	Artemid	Artemid	Artemid	MAIF Dette à
				Private Debt	Equity	Private Debt	Private Debt	Equity Mid	Equity Mid	Growth Tech						
GHG Emissions	Scope 1 GHG emissions	tCO2eq	20 162	601	350	2 321	3 131	96	1 636	101	22	680	35	7 097	828	11
	Scope 2 GHG emissions	tCO2eq	8 443	30	78	432	1 838	25	640	26	7	233	102	2 193	1 859	5
	Scope 3 GHG emissions	tCO2eq	303 219	10 081	22 215	23 895	65 531	3 356	15 404	3 642	2 388	30 177	2 638	46 591	31 508	1 003
	Total GHG emissions	tCO2eq	326 691	10 705	22 642	26 572	66 875	3 477	17 666	3 769	1 574	31 023	2 776	55 649	34 195	1 019
Carbon Footprint	Carbon Footprint	tCO2eq/M€	146	157	144	162	107	23	130	34	41	602	185	321	190	117
GHG Intensity	GHG Intensity of investee companies	tCO2eq/M€	218	204	253	274	232	75	178	72	46	455	172	230	269	135
Fossil Fuels	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Non-renewable Energy	Share of non-renewable energy consumption	%	80%	81%	99%	98%	69%	54%	69%	100%	84%	90%	100%	88%	93%	90%
	Share of non-renewable energy production	%	3%	0%	0%	19%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
	Energy consumption intensity per high impact climate sector	GWh/M€	0,09	0,03	0,01	0,10	0,13	0,16	0,01	0,03	0,02	0,09	0,05	0,12	0,04	0,02
Biodiversity, Water & Waste	Biodiversity-sensitive areas	%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
	Emissions to water	T/m€	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00	0,12	0,88	1,38
	Hazardous waste ratio	T/m€	0,25	0,23	0,00	0,52	0,21	0,06	0,55	0,17	0,00	0,00	0,08	0,10	0,82	0,02
UNGC & OECD Principles	Violations of UNGC or OECD principles	%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
	Lack of processes to monitor compliance with UNGC & OECD principles	%	59%	72%	46%	74%	71%	20%	54%	0%	100%	81%	0%	39%	54%	18%
Gender Equality	Average Unadjusted Gender Pay Gap	%	18%	14%	33%	11%	24%	17%	8%	14%	8%	15%	na	6%	19%	25%
	Board gender diversity	%	14%	14%	21%	14%	14%	7%	17%	18%	20%	16%	0%	11%	20%	24%
Controversial Weapons	% of investments involved in manufacture or selling of controversial weapons	%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Chemicals	% of investments that produce pesticides or agro-chemicals	%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	0%
Rate of accidents	Average rate of accidents	%	12%	12%	2%	10%	11%	9%	21%	10%	1%	21%	4%	23%	22%	6%

Synthèse de l’empreinte ESG en 2022 des portefeuilles

	SFDR	Taux de Réponse	Responsable RSE	Création d'emploi	Politique achats responsables	Formalisation code éthique	Fort impact sur la biodiversité	Dispositif de partage de la valeur	Au moins une femme au board
Capzanine 4	Article 8	50%	/	/	/	/	10%	/	/
Capzanine 4 Private Debt	Article 8	54%	72%	152	91%	89%	0%	32%	61%
CAPZA 5 Flex Equity	Article 8	76%	59%	635	22%	57%	6%	57%	56%
CAPZA 5 Private Debt	Article 8	86%	88%	1017	44%	80%	0%	80%	57%
CAPZA 6 Private Debt	Article 8	49%	82%	184	58%	80%	0%	6%	34%
Capza Flex Equity Mid Market I	Article 8	83%	93%	259	39%	72%	9%	63%	52%
Capza Flex Equity Mid Market II	Article 8	100%	66%	40	0%	100%	0%	100%	100%
Capza Growth Tech	Article 8	80%	70%	124	48%	54%	0%	100%	100%
Capza Transition	Article 8	100%	62%	53	12%	39%	0%	63%	42%
Artemid Senior Loan	Article 8	50%	100%	355	100%	100%	0%	100%	0%
Artemid Senior Loan II	Article 8	81%	93%	379	87%	80%	25%	66%	62%
Artemid Senior Loan III	Article 8	78%	100%	682	44%	60%	2%	59%	59%
MAIF Dette à Impact Env.	Article 9	100%	100%	59	11%	100%	0%	11%	100%
CAPZA		77%	80%	3212	47%	76%	4%	68%	58%

1. Partage de la valeur au-dessus des obligations réglementaires

2. Seuls les indicateurs avec un taux de réponse d’au moins 50% pour l’Equity et 30% pour la Dette sont affichés