

2018

RAPPORT  
SUSTAINABILITY  
& IMPACT

**idinvest**  
PARTNERS







# Table des matières

<b>1. Éditorial</b> .....	p. 7
<b>2. Politique Sustainability &amp; Impact d'Idinvest Partners</b> .....	p. 9
Idinvest Partners, investisseur responsable .....	p. 9
Politique de capital investissement responsable .....	p. 10
Les engagements publics d'Idinvest Partners .....	p. 10
Une organisation dédiée aux enjeux Sustainability & Impact .....	p. 11
<b>3. Investissements directs : impact sur les objectifs de développement durable</b> .....	p. 13
Périmètre de l'analyse .....	p. 13
Étude d'impact : méthodologie et résultats .....	p. 14
1  <i>Instances de gouvernance responsables et transparentes</i> .....	p. 17
2  <i>Emploi décent et égalité des chances</i> .....	p. 18
3  <i>Lutte contre le changement climatique et contribution à la transition énergétique et écologique</i> .....	p. 20
4  <i>Production et consommation responsables</i> .....	p. 22
5  <i>Préservation des ressources naturelles et de la biodiversité</i> .....	p. 23
<b>4. Mandats et fonds dédiés</b> .....	p. 25
Méthodologie .....	p. 25
Les pratiques ESG des sociétés de gestion .....	p. 26
1  <i>Pratiques ESG des sociétés de gestion en tant qu'entreprises</i> .....	p. 26
2  <i>Engagements et organisation ESG des sociétés de gestion</i> .....	p. 27
3  <i>Processus ESG des sociétés de gestion</i> .....	p. 28
Les pratiques ESG des sociétés en portefeuille .....	p. 30
Étude de cas .....	p. 32
Exemple : Angulas Aguinaga .....	p. 33
<b>5. Politique RSE Idinvest Partners</b> .....	p. 35
Instances de gouvernance responsables et transparentes .....	p. 35
Emploi décent et égalité de chances .....	p. 35
Lutte contre le changement climatique et consommation responsable .....	p. 36
1  <i>Réduction et compensation de l'empreinte carbone</i> .....	p. 37
2  <i>Mesures en faveur d'une utilisation durable des ressources</i> .....	p. 37
Impact social .....	p. 37
<b>6. Conclusion par un investisseur d'Idinvest Partners</b> .....	p. 39
<b>7. Feuille de route - Sustainability &amp; Impact Idinvest Partners</b> .....	p. 41
<b>8. Annexe - tableau de correspondance avec article 173 de la loi de transition énergétique</b> ...	p. 43



## Chers Lecteurs,

Cet exercice 2017-2018 revêt une importance toute particulière pour Idinvest Partners, qui franchit une nouvelle étape dans son développement. En joignant ses forces à celles d'Eurazeo, Idinvest Partners constitue ainsi un groupe de plus de 16 milliards d'euros d'encours sous gestion, totalement dédié au financement et au développement international des PME européennes. L'une des clés de ce rapprochement repose, sans aucun doute, sur le partage d'une même culture, d'une même philosophie en termes d'accompagnement des entreprises. Qu'il s'agisse d'Eurazeo ou d'Idinvest Partners, nous avons toujours été animés par la conscience forte que nos investissements ont un impact sur le monde qui nous entoure et qu'il relève de notre responsabilité collective que cet impact soit positif. Eurazeo est largement reconnue comme l'une des sociétés de gestion les plus engagées à cet égard et c'est une chance de porter la même voix sur ces sujets.

En 2017, Idinvest Partners a renforcé son dispositif sur les enjeux de croissance responsable et ainsi nommé une personne dédiée pour le mettre en œuvre. L'ESG (environnement, social et gouvernance), les trois piliers de l'extra-financier, se transforment chez Idinvest Partners en Sustainability & Impact : le changement n'est pas seulement sémantique, mais reflète une évolution d'état d'esprit. Quand l'ESG pouvait avoir une dimension passive (c'est-à-dire le respect de critères de conformité), Idinvest Partners se veut actif en la matière, c'est-à-dire être un acteur du changement avec une contribution positive aux enjeux de société de long terme. Ainsi, c'est à l'aune des objectifs du développement durable des Nations Unies qu'Idinvest Partners évaluera l'impact de son activité et de ses investissements et œuvrera à l'améliorer, chaque jour un peu plus.

Bonne lecture.



**Christophe Bavière**  
Président du directoire



**Matthieu Baret**  
Partner



**Sophie Béric**  
Business Relationship Manager  
Sustainability & Impact Manager



# Politique Sustainability & Impact d'Idinvest Partners

## Idinvest Partners, investisseur responsable

Idinvest Partners, convaincue de l'importance de la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans ses activités, s'est engagée dans une démarche d'investissement responsable, depuis 2002. Soucieuse de sensibiliser encore plus ses parties prenantes sur l'impact sociétal et environnemental de leurs activités, Idinvest Partners a souhaité orienter son rapport extra-financier annuel sous l'angle des objectifs de développement durable.

Ainsi, l'année 2017/2018 a été marquée par la nomination d'un Sustainability & Impact Manager et par l'adoption des objectifs de développement durable (ODD) comme grille d'analyse pour comprendre dans quelle mesure les investissements d'Idinvest peuvent contribuer, positivement ou négativement, à construire ensemble une société durable.

### Les objectifs de développement durable

Les ODD constituent la feuille de route globale pour faire face aux défis en matière de développement sociétal, environnemental et économique, au niveau mondial. Cet agenda de développement durable, adopté en 2015, par les États membres des Nations Unies, se compose de 17 objectifs globaux et transversaux traduits en 169 cibles quantifiables. Les ODD peuvent être utilisés par les investisseurs financiers comme outil d'analyse pour identifier l'impact environnemental et sociétal de leurs investissements.

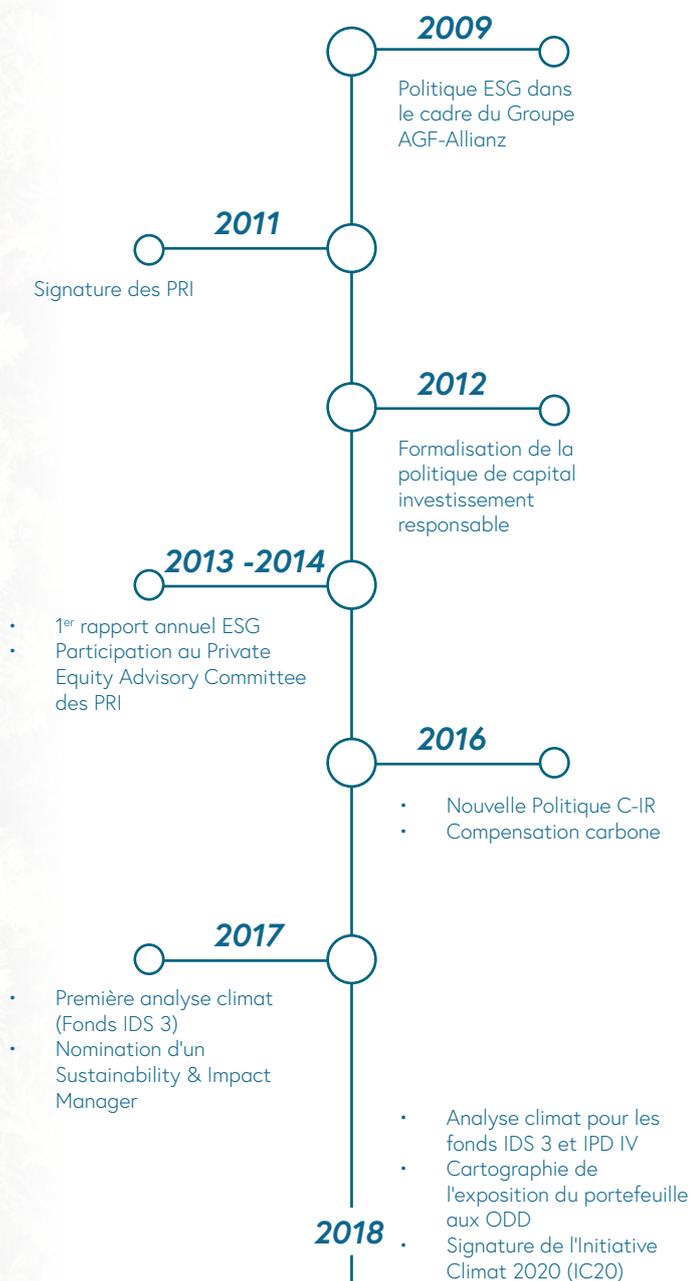


### Nouveautés 2017-2018

En 2017, Idinvest Partners a obtenu le prix **ESG Best Practice Honours**, décerné par SWEN Capital Partners dans la catégorie Venture Capital. En 2018, Idinvest Partners a obtenu ce même prix dans la catégorie Mezzanine-Debt, une récompense déjà reçue par l'équipe Private Debt en 2016, qui souligne la régularité des actions d'Idinvest Partners sur le sujet.

Idinvest Partners a réalisé l'analyse d'exposition aux risques ESG-Climat pour ses fonds de plus de 500 M€, à savoir les fonds IDS 3 et IPD IV, récemment levé.

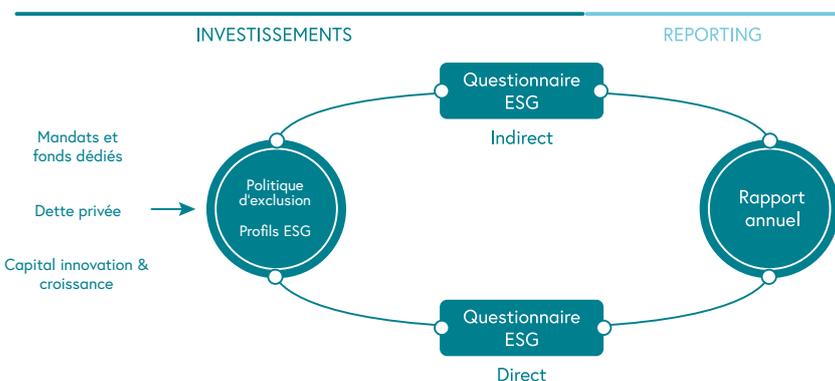
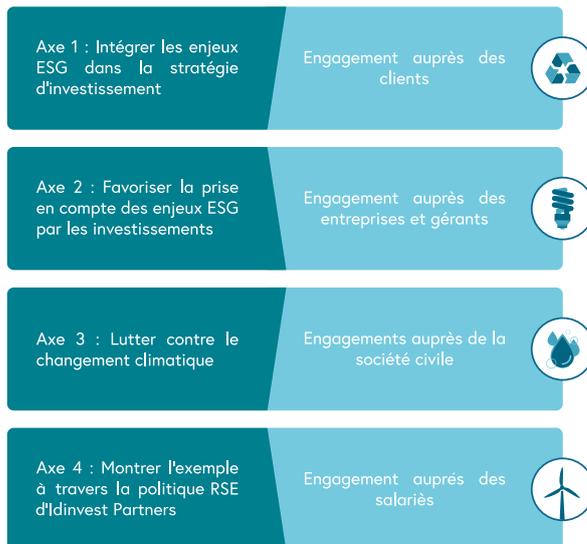
Accompagnée par le cabinet Indefi, Idinvest Partners a réalisé la première cartographie de l'exposition de son portefeuille aux objectifs de développement durable.



# Politique de capital investissement responsable

Les engagements d'Idinvest Partners, en tant qu'investisseur responsable, ont été formalisés en 2016 dans sa politique de capital investissement responsable. Cette politique repose sur 4 engagements vis-à-vis des différentes parties prenantes d'Idinvest Partners : les clients, les sociétés de gestion et les entreprises en portefeuille, la société civile et les salariés.

Dans ce cadre, Idinvest Partners s'engage à intégrer les enjeux ESG tout au long du cycle d'investissement, en sélectionnant ses participations sur des critères financiers et extra-financiers, en les accompagnant dans l'amélioration de leur performance extra-financière et en publiant annuellement les résultats de ces actions. Ces rapports sont disponibles sur le site Internet d'Idinvest Partners.



Idinvest Partners est très active au sein de France Invest (anciennement AFIC). Matthieu Baret est membre du comité de pilotage de la commission ESG et Nicolas Chaudron est vice-président de la commission Climat.

Idinvest Partners est signataire de la charte France Invest, depuis 2008, reconnaissant l'impact de ses investissements dans les domaines économique, social et environnemental et s'engageant pour l'atteinte d'objectifs sur ces enjeux.



## Les engagements publics d'Idinvest Partners

Idinvest Partners a un rôle actif dans les associations et groupes de travail liés à l'investissement responsable, afin de contribuer à renforcer et faciliter l'adoption de politiques ESG par l'ensemble des acteurs de l'investissement en non-coté.

### Focus sur la notation PRI d'Idinvest Partners

Comme l'an dernier, Idinvest Partners a obtenu une excellente notation dans les module stratégie et gouvernance (A+) ainsi que dans les modules Private Equity en gestion directe (A) et indirecte (A). La notation du rapport PRI 2017 sera publiée courant 2018.



Idinvest Partners a signé les UN-PRI, en 2011. Cette signature l'engage dans la publication annuelle d'un rapport sur ses pratiques en matière d'investissement responsable, disponible sur son site Internet. Le périmètre de ce rapport couvre l'ensemble de ses activités.

**Matthieu Baret**, Partner, a été élu au comité de pilotage Private Equity des PRI, entre fin 2014 et début 2018.

Module	Notation 2015	Notation 2016	Notation 2017	Médiane* 2017
Stratégie et gouvernance	A	A+	A+	A
Gestion indirecte : Private Equity	A	A	A	B
Gestion directe : Private Equity	A	A	A	B

Note: \*Médiane du panel de signataires ayant été évalués en 2018

# 3 questions à Matthieu Baret

## Pouvez-vous décrire le rôle du comité de pilotage Private Equity des PRI ?

Ce Comité des PRI réunit des représentants des investisseurs en Private Equity (GPs et LPs) et a pour objectif la définition et la promotion des bonnes pratiques en faveur de l'investissement responsable dans cette classe d'actifs.

## Quel est le bilan de la participation d'Idinvest Partners à ce groupe de travail ?

Je retiens un bilan très positif de la participation d'Idinvest Partners au comité de pilotage Private Equity. Nous avons été la première société de gestion française élue à ce comité et avons joué un rôle dans la prise en compte des spécificités des différentes activités du Private Equity, notamment le capital innovation, la dette

privée et l'activité fonds de fonds.

Idinvest Partners a été force de proposition lors des différentes réunions du Comité, et plus particulièrement dans la définition de trois outils sectoriels :

- le LP Responsible Investment DDQ;
- un guide de communication entre les LPs et les GPs;
- un guide de reporting et de suivi qui vient d'être publié.

Par ailleurs, nous avons eu un rôle de promotion de l'investissement responsable. Nous sensibilisons nos pairs aux enjeux de l'investissement responsable et encourageons les sociétés de gestion de notre portefeuille *Fonds de Fonds* à signer les PRI. À noter que depuis 2015, 215 nouveaux investisseurs ont signé les PRI.

## Quelle a été la contribution d'Idinvest Partners aux travaux de la commission ESG de France Invest ?

En plus d'être un membre actif des PRI, Idinvest Partners participe régulièrement aux groupes de travail en lien avec l'investissement responsable au sein de France Invest. Nous sommes membres du comité de pilotage de la commission ESG et de la commission *Climat de France Invest* et essayons de partager les enseignements retenus de notre participation aux PRI, notamment dans la définition de guides sectoriels destinés aux investisseurs. Idinvest Partners a participé à la rédaction des *Recommandations de France Invest pour le dialogue entre LPs et GPs* et plus récemment à la publication du *Livre Blanc de l'ESG*.

## Une organisation dédiée aux enjeux Sustainability & Impact

Créé en 2011, le comité Sustainability & Impact (anciennement comité ESG) a pour mission d'assurer le suivi des engagements d'Idinvest Partners et de fixer des objectifs à moyen terme. Il est composé de 5 membres et élargi deux fois par an aux trois référents ESG, relais de la politique C-IR au sein des équipes d'investissement.

Le comité Sustainability & Impact se réunit quatre fois par an pour aborder les points stratégiques essentiels en matière de définition de la politique C-IR sur le moyen terme et de suivi des enjeux et de communication en interne et en externe.

Outre la définition de la politique C-IR, plusieurs missions ont été attribuées au comité ESG :

- assurer le respect des engagements pris auprès des parties prenantes ;
- assurer la traçabilité des démarches ESG et RSE ;
- définir des lignes directrices strictes en matière d'exclusion ou de surveillance renforcée, en lien avec des risques extra-financiers.

Les membres de ce comité allient séniorité et compétences opérationnelles, des qualités qui assurent la crédibilité de la politique C-IR.

En 2017, Idinvest Partners a nommé Sophie Béric en tant que Sustainability & Impact Manager, avec pour objectif de renforcer la politique et l'action d'Idinvest Partners et d'accompagner les entreprises à améliorer leur performance ESG.



**Christophe Bavière**  
Président du directoire



**Matthieu Baret**  
Partner



**Sylviane Guyonnet**  
Partner - Directrice des opérations et du contrôle



**Stéphanie Courtadon**  
Directrice marketing



**Sophie Béric**  
Business Relationship Manager - Sustainability & Impact Manager

# 13

# Investissements directs : impact sur les objectifs de développement durable

## Périmètre de l'analyse

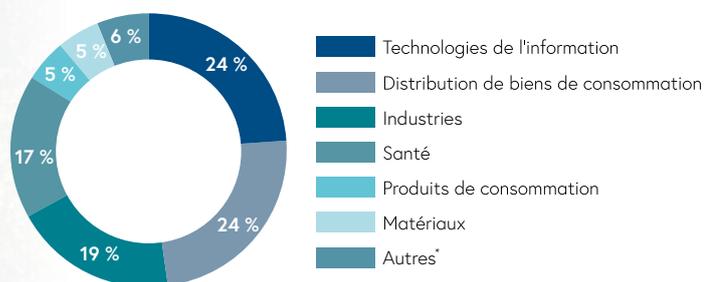
Les entreprises accompagnées en direct par l'invest Partners ont fait l'objet, pour la première fois en 2018, d'une cartographie ODD. Cette cartographie a pour objectif d'identifier les impacts potentiels positifs et négatifs du portefeuille d'invest Partners sur l'atteinte des objectifs de développement durable. Comme chaque année, l'invest Partners a envoyé un reporting ESG à ses participations. En 2018, 60 % des sociétés interrogées ont répondu à ce questionnaire. Le taux de réponse relativement plus faible par rapport à l'année 2017 (68 %), peut s'expliquer par une augmentation du périmètre (passant de 207 entreprises interrogées en 2017 à 232 en 2018).

Analyse	Entreprises du périmètre	Entreprises analysées	Taux de couverture de l'analyse
Cartographie ODD	232	232	100%
Analyse du questionnaire ESG	232	140	60%

Les entreprises analysées présentent une grande hétérogénéité de tailles et de secteurs d'activité.

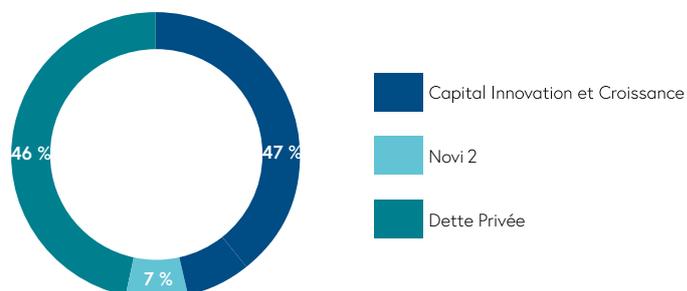
En moyenne, les entreprises en portefeuille ont un chiffre d'affaires de 123 M€. Un tiers des participations ont plus de 100M€ de chiffre d'affaires.

Répartition par secteur d'activité



\*Autres : Services Financiers (2.5 %), Services aux Collectivités (2,5 %) et Télécommunications (1 %).

Répartition des entreprises par portefeuille



Les sociétés analysées sont majoritairement présentes dans les secteurs des technologies de l'information (24 %), de la distribution et la consommation (24 %), de l'industrie (19 %) et de la santé (17 %).

# Étude d'impact : méthodologie et résultats

## Méthodologie

En 2018, Iinvest Partners a réalisé une cartographie de l'exposition de son portefeuille aux ODD. Iinvest Partners a été accompagné par Indefi dans le développement d'une méthodologie pionnière d'analyse à trois niveaux.

- Premièrement, identifier les 93 cibles ODD pertinentes pour le secteur privé, parmi les 169 sous-objectifs listés par les Nations Unies.
- Deuxièmement, évaluer l'impact intrinsèque par une analyse sectorielle. Il s'agit d'identifier les ODD impactés par les entreprises de chaque secteur économique, en se fondant sur la nomenclature GICS de niveau 4 (comportant 157 secteurs).
- Troisièmement, descendre au niveau de chacune des 232 entreprises du portefeuille d'Iinvest Partners pour identifier ses potentiels impacts positifs et négatifs sur l'atteinte de chaque ODD.



## Comment lire la cartographie ODD d'Iinvest Partners

La cartographie ODD d'Iinvest Partners a pour objectif d'identifier les éventuels impacts positifs ou négatifs des entreprises en portefeuille. Cette analyse a été réalisée en utilisant une double approche top-down et bottom-up, ses résultats sont donc des estimations fondées d'abord sur des analyses sectorielles, puis sur les informations disponibles pour chaque entreprise. Cette analyse, qui n'est donc pas exhaustive, n'a pas été encore confrontée à la vision des chefs d'entreprise.

Les résultats de cette analyse ligne à ligne ont été pondérés par rapport aux montants investis afin d'identifier l'exposition globale du portefeuille. Ce parti pris se traduit par une forte influence du portefeuille de dette privée dans les résultats consolidés, du fait de montants investis par entreprise plus élevés. Ce portefeuille de dette privée se caractérise par une exposition à des entreprises de plus grande taille et à des secteurs plus industriels par rapport aux autres portefeuilles.

Les résultats de cette analyse seront utilisés par Iinvest Partners comme :

- outil de pilotage sur les opportunités de contribution aux ODD au sein des entreprises les plus positivement exposées (à travers le suivi d'indicateurs d'impact, par exemple) ;
- outil de gestion des risques extra-financiers dans les sociétés les plus négativement exposées (à travers la mise en place de stratégies de gestion des risques, par exemple).

Les principales sources utilisées pour les analyses sont :

- la matrice sectorielle ODD développée par Indefi (Indefi SDG Matrix) ;
- les informations disponibles sur le site internet des entreprises (y compris les rapports de développement durable pour certaines entreprises) ;
- les reportings ESG collectés des participations ;
- les groupes de travail avec les équipes d'investissement d'Iinvest Partners.

## La contribution du portefeuille Iinvest Partners aux ODD

L'analyse présentée ci-dessous permet d'identifier les ODD sur lesquels les entreprises du portefeuille ont une contribution positive.



La principale contribution du portefeuille est liée à l'ODD 8 sur le travail décent pour tous, ce qui s'explique par la nature même des stratégies d'investissement d'Iinvest Partners. Ses

## Impacts positifs identifiés sur les ODD



processus d'investissement visent, en effet, à identifier et sélectionner les entreprises présentant des perspectives de croissance et de développement international supérieures au marché, avec pour conséquence des créations d'emplois. Toutes les entreprises du portefeuille sont ainsi engagées pour la croissance économique, et 66 % des entreprises répondantes au questionnaire ESG d'Idinvest Partners ont enregistré des fortes dynamiques de création d'emplois. Les entreprises répondantes ont créé près de 2000 emplois en 2017. De plus, étant pour la plupart situées en Europe, les sociétés en portefeuille contribuent à la mise en place de dispositifs de protection sociale, en adéquation avec les exigences légales et les standards européens.



Le deuxième ODD le plus représenté est l'ODD 5, relatif à l'égalité entre les sexes. C'est le reflet de la méthodologie utilisée, puisqu'à partir de certains seuils sur la part de femmes

parmi l'effectif et parmi les membres des instances de gouvernance, les entreprises ont été considérées mieux-disantes par rapport à leur secteur économique sur l'emploi des femmes et leur accès à des postes d'administrateur. Ainsi, près d'un tiers des sociétés en portefeuille comptent plus de 40 % de femmes parmi leurs salariés, et 45 % des sociétés ont au moins une femme parmi les membres de leurs instances de gouvernance.



Par ailleurs, le portefeuille d'Idinvest Partners a la capacité de contribuer à une infrastructure durable : deux tiers des participations contribuent à l'ODD 9 à travers la mise en place

d'initiatives visant à réduire l'impact environnemental des processus de production et de distribution, la construction d'une infrastructure durable, l'accès aux technologies de l'information ou encore, leurs efforts de recherche et développement en faveur de l'innovation durable.

### Les potentiels impacts négatifs identifiés sur les ODD

Comme pour toute activité économique, les entreprises en portefeuille présentent des risques potentiels pour l'atteinte des ODD. La cartographie ODD a permis d'identifier les risques du portefeuille les plus représentés dans le portefeuille.



Les principaux risques identifiés sont liés à l'impact environnemental des processus de production, du fait de la présence d'entreprises des secteurs industriels et de la distribution dans le portefeuille de dette privée (près de 42 % des montants investis directs).



Dans ce cadre, le portefeuille présente des risques potentiels pour l'atteinte des ODD liés à la consommation et la production responsables (ODD 12), à la lutte contre le changement climatique (ODD

### Impacts négatifs identifiés sur les ODD



13) et à la préservation la biodiversité terrestre (ODD 15). En effet, près de 82 % des entreprises analysées peuvent avoir un impact sur le climat et 37 % d'entre elles sont issues de secteurs pouvant avoir un impact négatif sur la biodiversité.

C'est pourquoi, un certain nombre d'entreprises en portefeuille mettent en place des initiatives visant à réduire leur impact environnemental. Par exemple, dans le secteur de la chimie où, conscientes de leurs dommages environnementaux potentiellement importants, certaines entreprises développent la chimie verte et investissent en R&D pour trouver des solutions à moindre impact. Par ailleurs, certaines entreprises en portefeuille ont formalisé des engagements en matière de préservation de la biodiversité.



Certaines entreprises appartiennent à des secteurs ou ont des implantations géographiques pouvant présenter des risques liés à la corruption et aux droits de l'homme (ODD 16). Cela ne signifie pas que les entreprises ont des pratiques non éthiques, mais simplement qu'il existe des risques pays ou sectoriels qui peuvent être circonscrits par une gouvernance, un dispositif de contrôle, une éthique des affaires et une vigilance appropriés. Dans ce cadre, Idinvest Partners promeut l'adoption d'engagements allant dans ce sens.

## L'exposition du portefeuille aux ODD (Risques vs. Contribution)

La cartographie ci-dessous met en valeur les entreprises pouvant contribuer à l'atteinte des ODD, et identifie celles pouvant les freiner.

Idinvest Partners a ainsi identifié 24 sociétés à fort impact positif sur les ODD, principalement dans les véhicules d'investissement *Capital Croissance et Innovation* et, plus spécifiquement, dans le portefeuille *Smart City*. Ces sociétés sont présentes dans des secteurs tels que les services environnementaux et les énergies renouvelables.

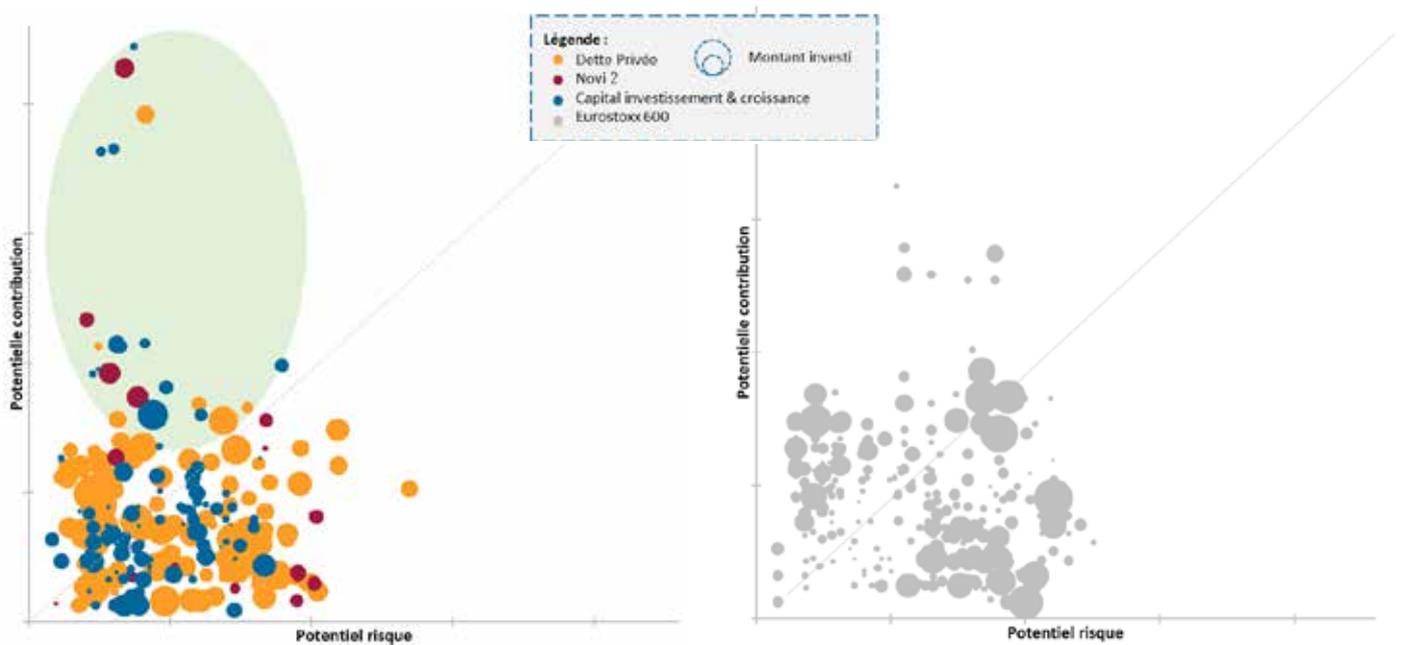
Plus généralement, les participations d'Idinvest Partners opèrent dans tous les secteurs de l'économie, en particulier les entreprises du portefeuille de dette privée. Leurs impacts

sur les ODD sont donc très hétérogènes, à l'image de l'ensemble des entreprises européennes. En appliquant la même méthodologie à un indice boursier (Eurostoxx 600), on observe en effet une répartition similaire des entreprises sur les ODD à celle du portefeuille d'Idinvest Partners.

Dans les pages suivantes seront détaillées les performances d'entreprises sur une sélection d'ODD particulièrement pertinents, au regard de cette cartographie et des engagements d'Idinvest Partners présentés en première section.

Portefeuille Idinvest Partners

Portefeuille Eurostoxx 600



## Le soutien d'Idinvest Partners à l'ICGN



Convaincue de l'importance de la promotion de bonnes pratiques en matière de gouvernance, Idinvest Partners a montré son soutien à l'International Corporate Governance Network (ICGN) et a participé à deux tables rondes, lors de la conférence annuelle 2017 :

- Idinvest Partners a organisé et animé la table ronde *Better business, better governance: the case for Private Equity* ;
- Christophe Bavière, président du directoire d'Idinvest

Partners a participé en tant qu'orateur lors de la conférence *Incentivising for longer term thinking and behaviour in the investment chain*.



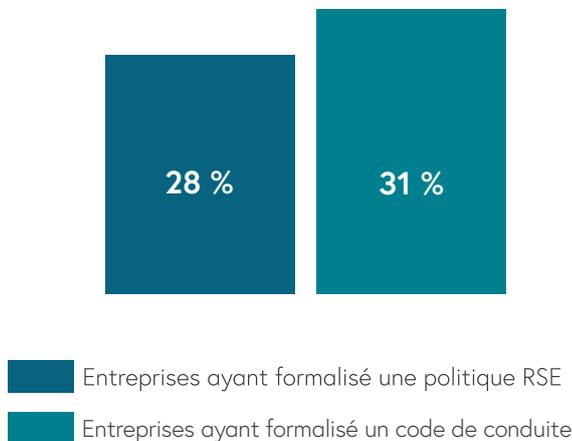
## 1| Instances de gouvernance responsables et transparentes



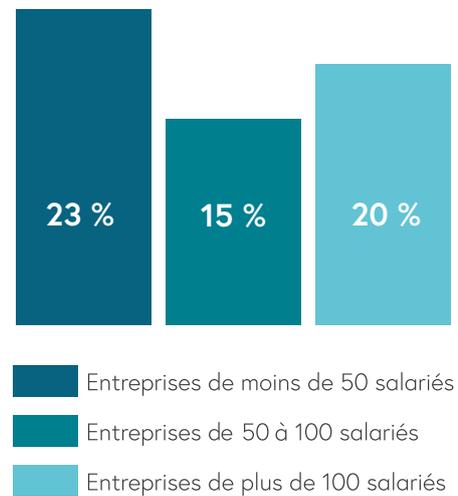
La promotion d'une société durable commence par la mise en place, à tous les niveaux, d'institutions efficaces, responsables et transparentes. Idivest Partners accompagne les entreprises en portefeuille dans l'adoption de bonnes pratiques de gouvernance et dans la définition de politiques et initiatives visant à maîtriser les risques extra-financiers tels que la corruption ou la violation des droits de l'homme et des libertés personnelles.

Idivest Partners maintient un dialogue régulier et transparent avec le management des sociétés en portefeuille, et participe, autant que possible, à leurs instances de gouvernance. Cette volonté d'encourager la transparence et la responsabilité des instances de gouvernance se traduit par des actions concrètes telles que la nomination de membres indépendants au sein du conseil de surveillance (ou équivalent) des entreprises.

### Formalisation d'une politique RSE ou d'un code de conduite



### Présence de membres indépendants dans les instances de gouvernance



En effet, la présence de membres indépendants permet de s'assurer de l'efficacité de l'organe de surveillance sur les équipes dirigeantes, une garantie additionnelle pour les actionnaires minoritaires, les prêteurs et les salariés.

Parmi les participations d'Idivest Partners, 45 % ont au moins un membre indépendant au sein du conseil de surveillance. Les sociétés de 100 salariés et celles de moins de 50 salariés sont celles qui en ont en moyenne le plus, avec respectivement 20 % et 23 % d'administrateurs indépendants.

Par ailleurs, Idivest Partners est attentive à la prise en compte de sujets tels que la lutte contre la corruption et l'adoption d'engagements en faveur du développement durable. Près d'un tiers des sociétés en portefeuille ont formalisé une politique RSE ou des engagements en matière d'éthique des affaires à travers des codes de conduite.



## Les bonnes pratiques ODD



Le Groupe Segex est un acteur historique des travaux publics et de l'aménagement urbain, investissement du portefeuille Novi 2.

Idivest Partners a mandaté une revue ESG de Segex, qui a confirmé les bonnes pratiques de l'entreprise sur les enjeux RSE. En particulier, la gouvernance du Groupe a été évaluée comme avancée par rapport aux autres entreprises du secteur. En effet, Segex a mis en place une gouvernance collégiale et a ouvert son capital à ses cadres et salariés. Le Groupe a identifié la RSE comme un facteur clé d'innovation et de différenciation et ainsi nommé une directrice du développement durable. La politique RSE, pleinement intégrée à la politique générale et au plan stratégique du Groupe, a été diffusée à toutes les directions opérationnelles.

## 2| Emploi décent et égalité des chances

Les entreprises jouent un rôle essentiel dans le développement durable, à travers la création d'emploi et la mise en place de conditions de travail décentes et favorables à l'égalité des chances. Idinvest Partners accompagne ses entreprises en portefeuille dans une démarche de création d'emplois. Elle est attentive à la définition d'une politique de management des ressources humaines, en lien avec les standards nationaux et internationaux.



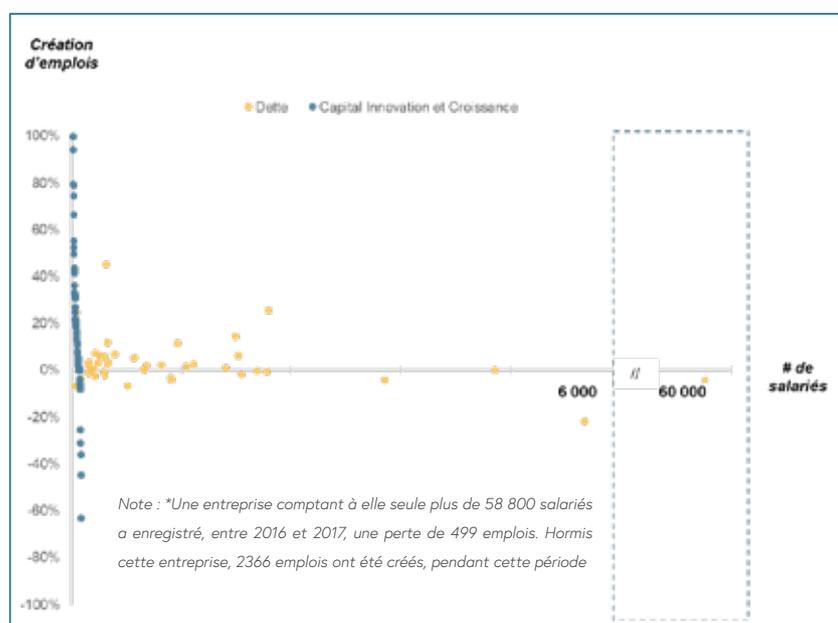
**CRÉATION  
D'EMPLOIS**

**1918\***



**NOMBRE TOTAL DE  
SALARIÉS À LA FIN 2017**

**124 278\***



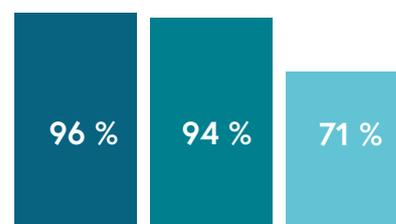
Entre 2016 et 2017, plus de 1918 nouveaux emplois ont été créés par les entreprises répondantes au questionnaire. En particulier, les entreprises des portefeuilles Capital Innovation et Croissance ont montré une forte dynamique de création d'emplois, certaines ayant même doublé leurs effectifs au cours de l'année.

La mise en place de conditions de travail décentes commence par la définition d'une politique de recrutement et de rémunération, en lien avec les standards sectoriels.

*Pourcentage de salariés permanents parmi l'effectif total*



Parmi l'effectif total des entreprises en portefeuille, 71 % des salariés ont des contrats permanents. Dans les entreprises de plus petite taille (moins de 100 salariés), le pourcentage des salariés permanents est de 95 % alors que dans les entreprises de plus de 100 salariés, la part de salariés permanents s'élève à 71 %. Les entreprises en portefeuille proposent une politique de rémunération et des régimes de protection sociale en lien avec les standards européens. Dans 34 % d'entre elles, un dispositif de partage des bénéfices, au-delà des exigences légales, a été mis en place.



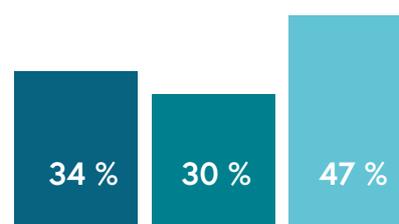
■ Entreprises de moins de 50 salariés  
■ Entreprises de 50 à 100 salariés  
■ Entreprises de plus de 100 salariés



La formation est au cœur d'une politique sociale et des ressources humaines qui favorise le développement des compétences et l'épanouissement personnel. La formation des salariés est essentielle pour garantir un niveau de connaissance à la pointe et un renouvellement des compétences.

Plus de 46 % des salariés du portefeuille ont bénéficié d'une formation, en 2017, ce qui constitue une contribution au développement des compétences techniques et professionnelles nécessaires à l'emploi, à l'obtention d'un travail décent et à l'entrepreneuriat (ODD 4.4).

*Pourcentage de salariés ayant bénéficié d'une formation en 2017*



■ Entreprises de moins de 50 salariés  
■ Entreprises de 50 à 100 salariés  
■ Entreprises de plus de 100 salariés



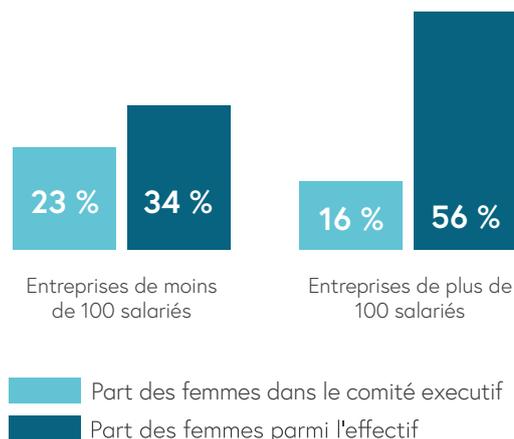
En plus des considérations éthiques, la promotion de la diversité est une source de performance pour l'entreprise.

Les plus petites entreprises (moins de 100 salariés) du portefeuille sont principalement masculines, avec seulement 34 % de femmes en moyenne. La répartition entre femmes (56 %) et hommes (44 %) est plus équilibrée dans les plus grandes entreprises.

En revanche, quelle que soit la taille de l'entreprise, les femmes sont sous-représentées dans les comités exécutifs : elles représentent seulement 24 % des comités des petites entreprises et 16 % des plus grandes.

Afin d'assurer l'égalité homme-femme, l'invest Partners encourage ses participations à nommer des femmes à des postes de direction.

Part des femmes au sein des instances de gouvernance



### Les bonnes pratiques ODD



Au sein du portefeuille Novi 2, Remade est une entreprise phare de l'économie circulaire. En tant que spécialiste de la reconstruction et du reconditionnement de smartphones et d'objets connectés, Remade a fait la preuve de son impact environnemental positif à travers l'évitement d'émissions de Co<sub>2</sub>. Pour autant, Remade est également une entreprise très engagée sur le front de l'emploi décent et de l'égalité des chances.

Les usines de Remade sont situées exclusivement en France, quand la concurrence s'est souvent établie dans des pays à faible coût de main d'œuvre, dans des conditions de travail parfois discutables. Ce choix stratégique permet à Remade de rétribuer justement les collaborateurs et d'assurer au consommateur un suivi optimal de la qualité. L'entreprise a également mis en place un contrat d'intéressement pour ses salariés. Par ailleurs, 11 % des personnes recrutées sont en situation de handicap. Enfin, Remade a ouvert un centre de formation interne certifié VeriSelect, la Remade Academy, qui forme à ses métiers les personnes en recherche d'emploi. 70 % des participants ont ainsi été embauchés par l'entreprise à l'issue de cette formation.

### La Journée de la femme digitale

l'invest Partners est partenaire de la 6<sup>e</sup> édition de la Journée de la femme digitale, événement visant à exposer la place des femmes dans la transformation technologique et culturelle.

Benoist Grossmann, Managing Partner d'invest Partners, a accompagné Julia Bijaoui, cofondatrice et vice-présidente de Frichti, lors de la conférence #INVEST de la Journée de la femme digitale.



### Baromètre StartHer-KPMG

Selon le baromètre StartHer-KPMG, l'invest est l'un des fonds ayant le plus financé d'entrepreneuses tech, avec notamment Frichti et Clustree.



### 3 | Lutte contre le changement climatique et contribution à la transition énergétique et écologique

En tant qu'investisseur responsable, Idinvest Partners est conscient du rôle qui incombe au secteur financier dans la sensibilisation des acteurs de l'économie réelle aux défis liés au changement climatique. En effet, la lutte contre le changement climatique et la contribution à la transition énergétique et écologique constitue l'un des quatre piliers de la politique de capital-investissement responsable d'Idinvest Partners.

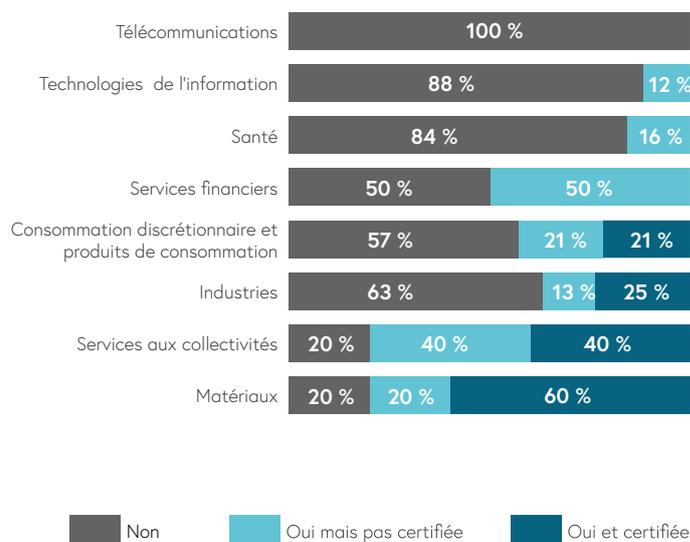
#### Identification de l'impact environnemental des sociétés en portefeuille

Depuis plusieurs années, Idinvest Partners a mis en place un suivi des principaux indicateurs environnementaux, à travers son questionnaire ESG, ayant pour objectif non seulement de connaître la performance environnementale des sociétés en portefeuille, mais aussi de sensibiliser les entrepreneurs sur des sujets tels que la lutte contre le changement climatique et la maîtrise des impacts environnementaux liés à leur activité.

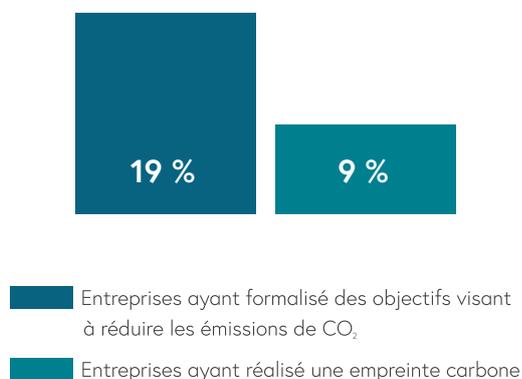
L'une des actions encouragées par Idinvest Partners est la formalisation d'engagements sur les sujets environnementaux. En effet, la mise en place d'une politique environnementale ou d'un système de management environnemental permet aux entreprises de mieux appréhender et maîtriser leurs impacts environnementaux.

Parmi les entreprises répondantes, 28 % ont formalisé une politique environnementale, dont 11 % sont certifiées (ISO 14 001 par exemple). Dans des secteurs à fort impact environnemental, tels que les secteurs de matériaux et des services aux collectivités, 80% des entreprises ont formalisé une politique environnementale.

#### Formalisation d'une politique environnementale



#### Maîtrise de l'impact environnemental des entreprises en portefeuille



En 2018, Idinvest Partners a franchi une nouvelle étape en devenant signataire de l'Initiative Climat 2020. À travers cette initiative, Idinvest Partners s'engage pour la mesure, la gestion et la réduction des émissions de gaz à effet de serre des sociétés en portefeuille.



Si près de 18 % des entreprises ont fixé des objectifs visant à réduire leur empreinte carbone, seuls 9 % des entreprises répondantes ont réalisé une analyse de leur empreinte carbone.

Idinvest Partners est consciente de ce défi et s'engage, avec l'IC20, à accompagner ses sociétés en portefeuille dans le suivi de leur impact carbone.

## Analyse des risques ESG-Climat pour les sociétés en portefeuille

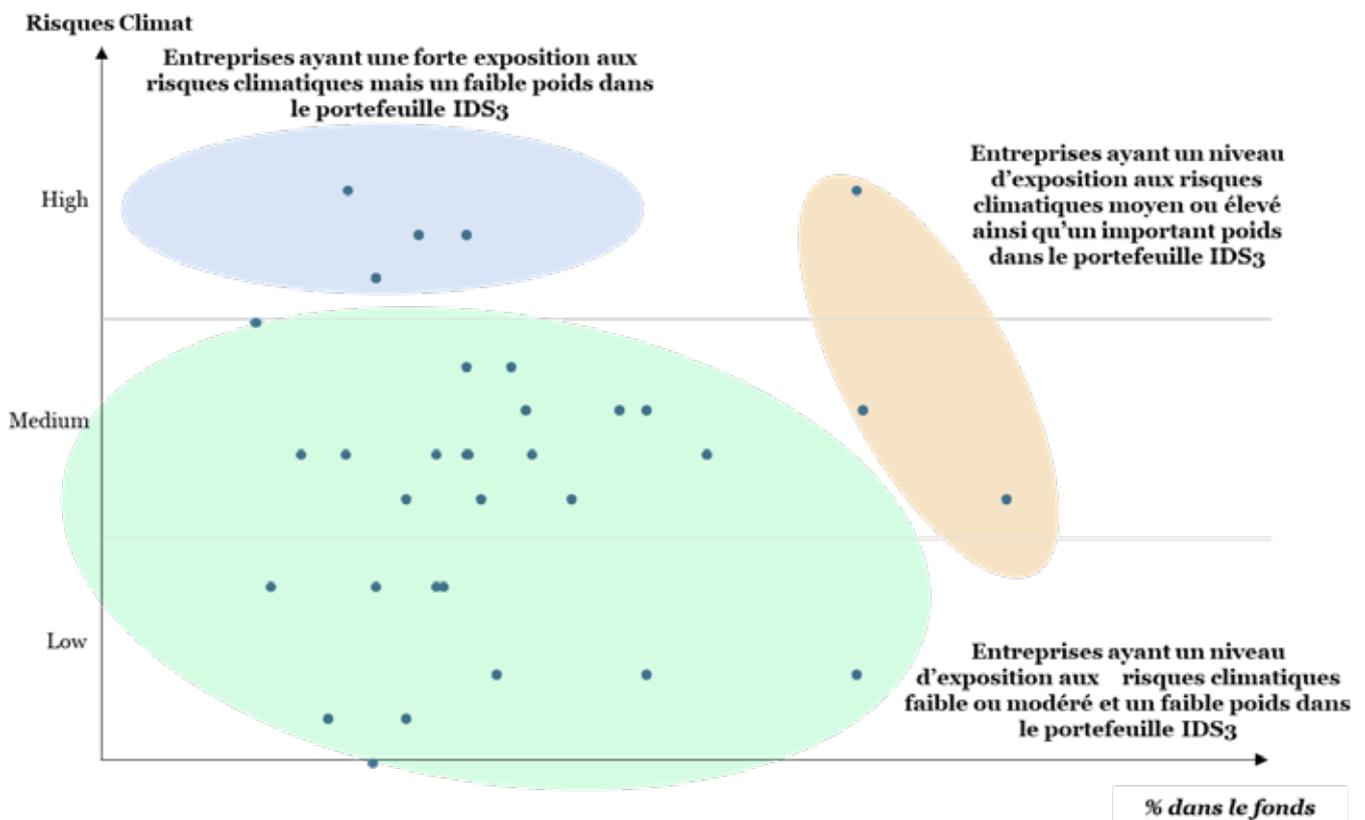
Par ailleurs, et en conformité avec les exigences réglementaires de l'article 173 de la loi de transition énergétique et écologique, Iinvest Partners a renouvelé, en 2018, l'analyse des risques ESG-Climat du fonds IDS 3 (qui affiche plus de 500 M€ d'encours sous gestion) et réplique également cette analyse pour le fonds IPD IV, récemment levé.

Les résultats de l'analyse permettent d'identifier le profil de risque ESG et climat des entreprises en portefeuille.

## Contribution à la transition énergétique et écologique

Iinvest Partners est un acteur précurseur de l'investissement dans les entreprises qui œuvrent dans le domaine des technologies propres, avec des premiers investissements, dès 2001. À ce jour, Iinvest Partners a investi dans près de 20 entreprises des technologies vertes, principalement à travers un véhicule dédié. Parmi les entreprises répondantes au questionnaire ESG, 21% d'entre elles ont déclaré avoir un impact positif, en lien avec la transition énergétique et écologique.

Extrait de l'analyse d'exposition aux risques climatiques du fonds IDS 3



## Les bonnes pratiques ODD



Présente dans le portefeuille Smart City, Off-Grid Electric fournit, en Afrique, des solutions d'électricité renouvelable pour les communautés rurales qui n'ont pas accès au réseau.

Off Grid Electric contribue au développement des communautés rurales en Afrique qui ont peu ou pas d'accès au réseau électrique. À ce jour, Off Grid Electric fournit en électricité près de dix mille ménages africains grâce aux kits solaires et batteries pour les particuliers. L'activité est rémunérée selon un système innovant de paiement par téléphonie mobile, largement démocratisé en Afrique.

De plus, grâce à l'adoption des technologies propres commercialisées par Off Grid Technologies, les communautés rurales sont moins exposées aux répercussions désastreuses sur la santé des énergies fossiles à base de kérosène (telles que les brûlures et les problèmes respiratoires). Chaque nouveau foyer alimenté en électricité par Off Grid Electric diminue ses émissions de CO<sub>2</sub> de 140 kilos par an. Les bénéfices sont significatifs : les enfants peuvent passer plus de temps chaque jour à leur apprentissage scolaire et les adultes peuvent accéder à une plus vaste gamme d'opportunités d'emplois. La société est également fortement engagée dans la création d'emplois locaux au sein des communautés accompagnées.

## 4 | Production et consommation responsable

Les entreprises ont un important levier d'action pour encourager les pratiques de production et de consommation responsables. En effet, à travers la formalisation d'engagements de responsabilité sociétale des entreprises (RSE), les entreprises peuvent adopter des modes de production responsable tout au long de leur chaîne de valeur. Parmi les entreprises soutenues par Iinvest Partners et ayant répondu au questionnaire ESG, près de 26 % ont formalisé une politique RSE.

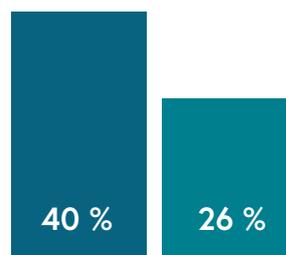


De plus, à travers leur offre de produits et de services, les entreprises peuvent inciter à la transition vers des tendances de consommation plus durables et être des génératrices d'impact sociétal.

Parmi les sociétés en portefeuille, près de 40 % affirment qu'elles proposent des produits et services à impact social positif. C'est notamment le cas des entreprises du secteur de la santé et de l'éducation, mais aussi des entreprises du secteur des technologies et services environnementaux telles qu'Organica Water, participation du portefeuille Smart City.

Par ailleurs, certaines entreprises en portefeuille sont engagées auprès de la société civile. 26 % ont formalisé une politique de donation, de mécénat ou de soutien à des projets associatifs œuvrant pour le bien commun.

### Contribution sociétale des entreprises en portefeuille



- Entreprises qui proposent des produits et services à l'impact social positif
- Entreprises qui soutiennent des projets associatifs ou ayant mis en place une politique de donation

### La participation d'Iinvest Partners à l'Ecosummit 2018



Les équipes Smart City d'Iinvest Partners ont participé aux événements et conférences organisés dans le cadre de l'Ecosummit en mars 2018.

Cet événement réunit des start up, grands groupes et des investisseurs dans le but de développer des synergies en faveur de l'économie verte et de la transition énergétique et écologique.

### Les bonnes pratiques ODD



Organica Water, participation du portefeuille Smart City, est une société hongroise dans le secteur du traitement d'eaux usées grâce à des techniques biologiques innovantes.

Organica Water cherche à réinventer la ville, grâce à l'installation de centres de traitement d'eaux usées de dernière génération. Organica développe une technologie disruptive pour le traitement biologique des eaux usées municipales et industrielles. Au premier abord, la station d'épuration Organica ressemble à une serre plantée de végétaux. Elle permet le traitement des eaux usées et des boues d'épuration grâce à des bactéries libres et à des bactéries fixées sur les racines des plantes. De plus, les solutions proposées par Organica permettent une réduction des émissions de CO<sub>2</sub>.

L'accès à l'eau propre et la préservation des ressources naturelles représentent des enjeux majeurs pour le développement durable : Organica y contribue grâce au traitement d'environ 780 millions de litres d'eau, chaque jour dans le monde.

## 5| Préservation des ressources naturelles et de la biodiversité

Près de 90 entreprises analysées, soit 37 % du portefeuille d'Idinvest Partners, exercent une activité qui peut avoir un impact négatif sur la biodiversité. En effet, certaines activités relèvent des secteurs de la distribution et de l'industrie, étroitement liés à la consommation de ressources naturelles, aux émissions de CO<sub>2</sub> et à la production de déchets.

Cependant, grâce à la mise en place d'initiatives environnementales telles que des stratégies de gestion et recyclage des déchets, les entreprises en portefeuille peuvent diminuer leur impact environnemental.

*Entreprises ayant mis en place des initiatives visant à préserver la biodiversité*

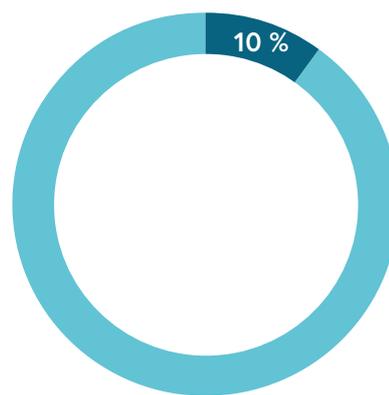


10 % des entreprises en portefeuille ont été identifiées comme ayant un impact positif pour la protection et la préservation de la biodiversité, principalement grâce à la formalisation de stratégies de gestion des déchets et de réduction des consommations énergétiques, mais également via leurs engagements publics sur la biodiversité.



Ainsi, certaines sociétés en portefeuille soutiennent des projets associatifs en faveur de la protection et la préservation des espèces de la flore et de la faune tels que l'Observatoire français d'apiculture ou encore Act4Nature. Cette dernière est une initiative de l'association Entreprises pour l'Environnement pour favoriser la mobilisation des entreprises en vue de la protection et la préservation de la biodiversité.

Par ailleurs, les produits et services proposés par M2i ont une contribution directe à la préservation de la biodiversité.



■ Entreprises ayant été identifiées comme ayant un impact positif pour la protection et la préservation de la biodiversité

### Les bonnes pratiques ODD



Présente dans le portefeuille Idinvest Growth Fund II, M2i Life Sciences est un acteur industriel des métiers de la chimie présent dans le secteur du bio contrôle animal et végétal ainsi que dans le domaine de la santé humaine.

M2i est le premier producteur européen de phéromones pour la protection biologique des cultures. Les phéromones sont des molécules émises naturellement par les insectes et qui, reproduites par biomimétisme par M2i, permettent d'attirer ou de perturber les insectes ravageurs et ainsi de protéger cultures et espaces verts des nuisibles, tout en respectant la biodiversité. Le biocontrôle est une alternative solide aux pesticides, dont l'usage est de plus en plus réglementé en Europe. La technologie développée par M2i est verte, sans solvant, biosourcée et biodégradable.

# 4

# Mandats et fonds dédiés

Depuis 1997, Iinvest Partners sélectionne, pour le compte de ses investisseurs, les meilleures opportunités d'investissement du marché européen à travers son équipe *Mandats et Fonds dédiés*. Avec plus de 2 milliards d'euros sous gestion à fin décembre 2017 et près de 20 ans d'expérience en investissement dans des fonds de Private Equity, transactions secondaires et co-investissements, Iinvest Partners est l'un des principaux acteurs du marché européen.

## Trois types d'opérations\*

\*depuis le lancement de l'activité

### Fonds primaires

190

Investissement dans des fonds de capital investissement européens (principalement capital-transmission, mais aussi capital-croissance, capital innovation...)

### Transactions secondaires

c. 80

Acquisition de parts de fonds existant de capital transmission

### Co-investissements

c. 50

Investissement au capital d'une société mature aux côtés d'un fonds d'investissement

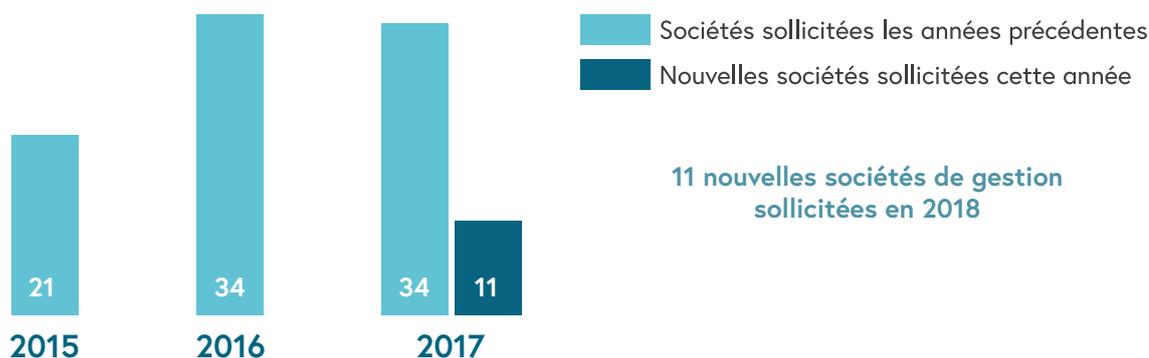
## Méthodologie

Iinvest Partners a sollicité 45 sociétés de gestion pour répondre à son enquête ESG annuelle. Le questionnaire ESG a été mis à jour en 2017, pour intégrer les recommandations de la commission ESG de France Invest visant à faciliter le dialogue entre GPs et LPs. Il compte 41 questions couvrant l'approche générale des sociétés de gestion en matière d'ISR (politique, organisation, reporting) et l'approche ESG durant les phases de préinvestissement, de post-investissement et de cession. Le taux de réponse est de 100 %.

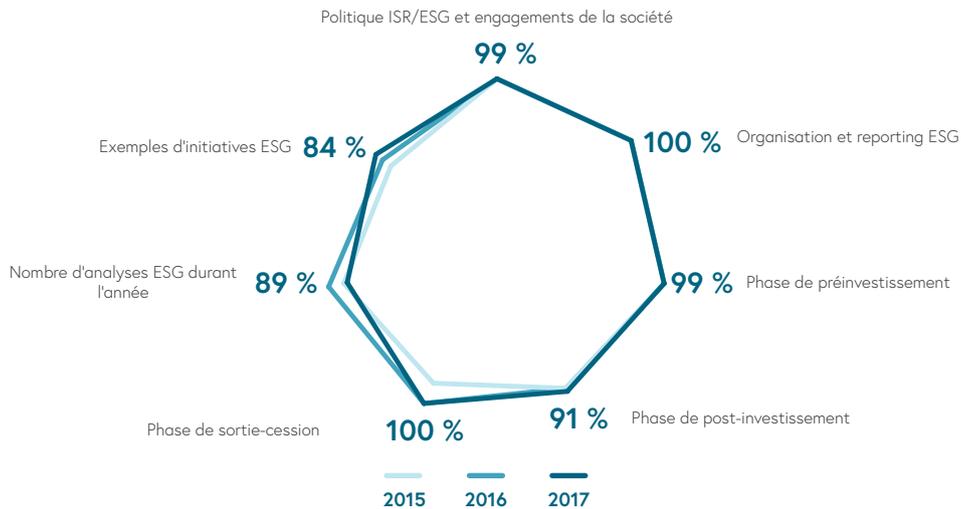
Les sociétés de gestion n'ont cependant pas répondu uniformément à toutes les questions ESG. Le taux de réponse par type de question varie entre 84 % pour la partie liée aux exemples concrets d'initiatives ESG et 100 % pour les questions concernant l'organisation ESG et la phase de sortie.

100 % de réponses au questionnaire ESG destiné aux sociétés de gestion

## ÉLARGISSEMENT DU PÉRIMÈTRE DE L'ANALYSE



## TAUX DE RÉPONSE PAR TYPE DE QUESTION



## Les pratiques ESG des sociétés de gestion

Les pratiques ESG des sociétés de gestion peuvent être classées en trois catégories : celles qui la concernent en tant qu'entreprise, ses engagements publics sur les sujets ESG et l'intégration des critères ESG dans son cycle d'investissement.

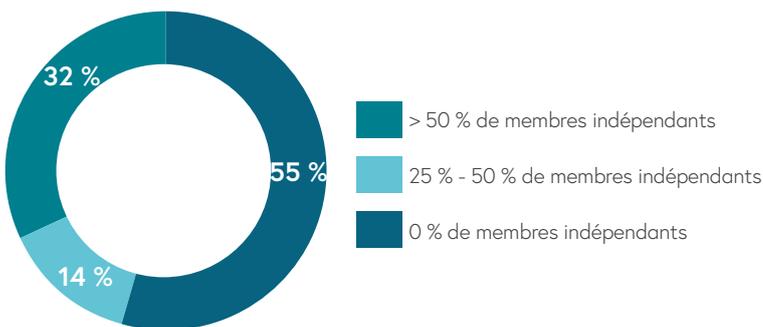
### 1| Pratiques ESG des sociétés de gestion en tant qu'entreprises

Trois indicateurs concernant les pratiques ESG des sociétés de gestion en tant qu'entreprises sont analysés ci-dessous.

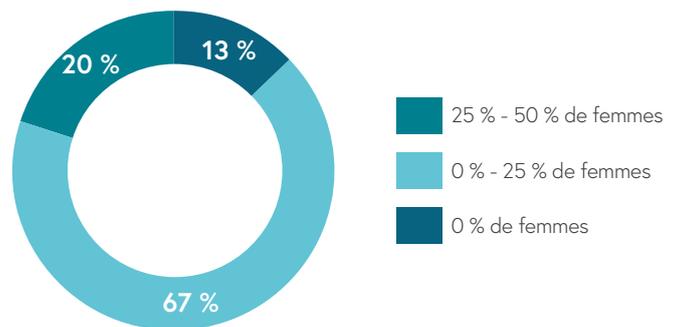
Le premier concerne la présence d'au moins un membre indépendant au sein des instances de gouvernance. Il s'agit d'une bonne pratique que de nombreuses sociétés de gestion imposent à leurs participations, il est donc particulièrement intéressant d'observer si celles-ci se l'appliquent à elles-mêmes. 45 % des sociétés de gestion répondantes ont effectivement créé une instance équivalente à un conseil de surveillance comprenant des membres indépendants.

Le deuxième indicateur est la part des femmes au sein des équipes d'investissement : la mixité est un gage de bonne performance et favorise une meilleure prise de décisions d'investissement. À l'image du secteur financier dans son ensemble, la part des femmes reste très faible dans les équipes d'investissement : seuls 20 % des sociétés de gestion répondantes comptent plus de 25 % de femmes dans l'équipe d'investissement.

% des membres indépendants au sein de l'organe de décision



% de femmes au sein de l'équipe d'investissement



Enfin, le dernier indicateur concerne les aspects sociétaux : 10 sociétés de gestion ont déclaré être impliquées dans des activités de mécénat. Elles financent notamment des fondations, des associations ainsi que des activités de recherche (e.g. contre le cancer).

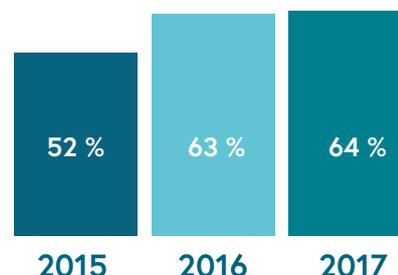
## 2| Engagements et organisation ESG des sociétés de gestion

Les sociétés de gestion montrent dans leur ensemble un engagement en matière d'ESG/ISR à travers la formalisation de leur politique ESG, la nomination d'une équipe dédiée à l'ESG en interne et la signature des Principes pour l'Investissement Responsable de l'ONU (PRI). L'intégration de 11 nouvelles sociétés de gestion dans le périmètre d'analyse n'a pas fondamentalement modifié l'analyse des pratiques observées les deux dernières années.

Les Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) ont été élaborés dans le but d'aider les investisseurs à intégrer les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans leurs décisions d'investissement et, par conséquent, d'améliorer la gestion des risques et opportunités sur le long terme.

Le pourcentage des signataires des PRI est stable entre 2016 et 2017 avec l'intégration de 11 nouvelles sociétés dans le périmètre d'analyse. 67% des nouvelles sociétés de gestion sont signataires des PRI.

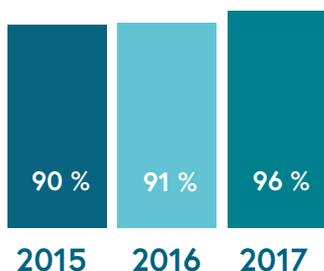
*% des signataires des PRI*



### Engagement pour la lutte contre le changement climatique

8 sociétés de gestion soutiennent l'initiative IC20 qui constitue un engagement des sociétés de gestion pour la mesure, la gestion et la réduction des émissions de gaz à effet de serre des participations de leur portefeuille.

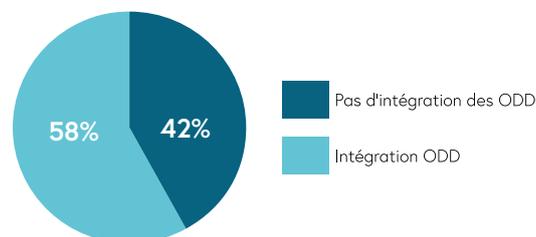
*% des sociétés de gestion ayant formalisé une politique ESG*



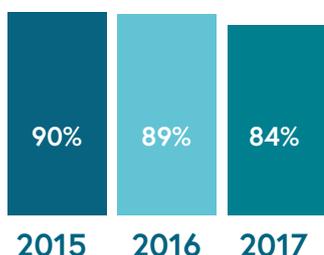
Les 17 Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies représentent la feuille de route vers une planète et une société durables. Plus de la moitié des sociétés de gestion affirment intégrer les ODD dans leur démarche ISR.

La formalisation d'une politique ESG prend souvent la forme d'une charte ESG établissant les engagements de la société de gestion en interne et vis-à-vis de ses participations. La quasi-totalité des sociétés de gestion a formalisé une politique ESG.

*% des sociétés de gestion ayant pris en compte les ODD dans leur démarche ISR*



*% des sociétés de gestion ayant nommé une équipe ESG*



L'équipe ESG assure le respect de la politique ESG/ISR et supervise la mise en œuvre de la stratégie ESG de la société de gestion. Près de 84% des répondants ont nommé une équipe ESG en interne. Cette équipe comporte souvent un associé ou un DAF. Ce taux a légèrement baissé suite à l'intégration des nouvelles sociétés de gestion.

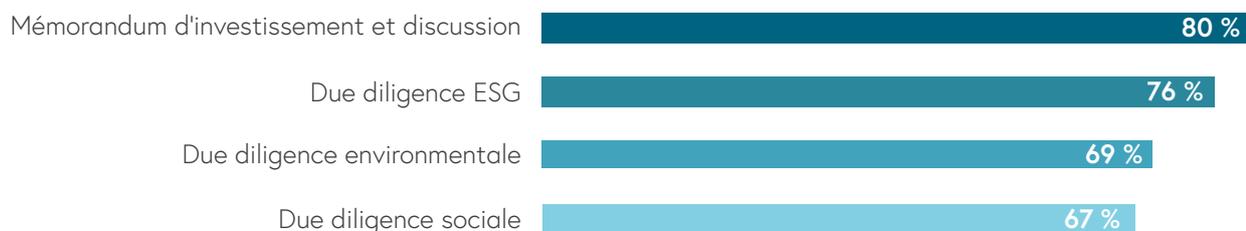
### 3 | Processus ESG des sociétés de gestion

Les aspects ESG sont intégrés dans le cycle d'investissement durant les phases de préinvestissement, de post-investissement et de sortie. Les sociétés de gestion sont engagées pour améliorer leurs pratiques ESG.

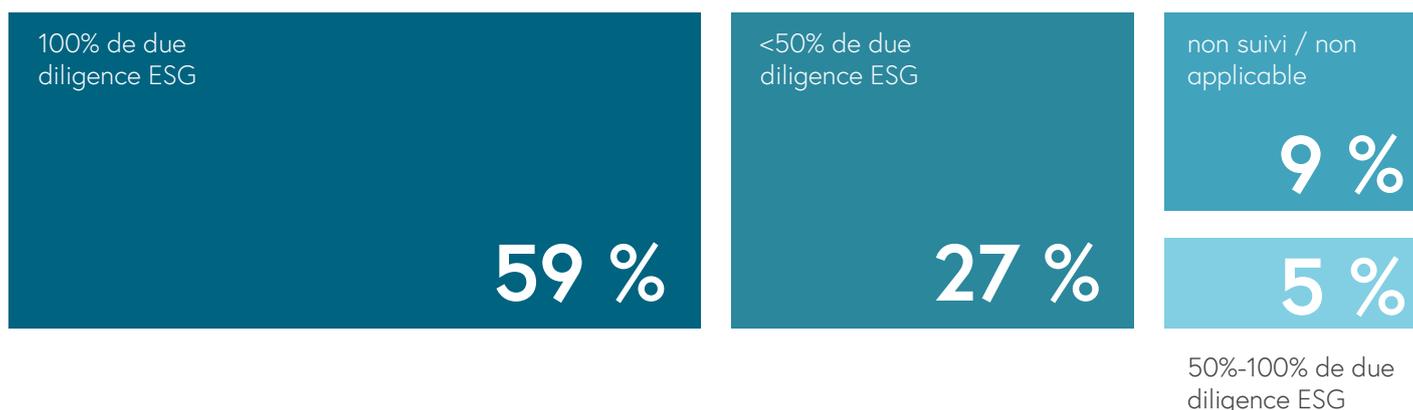
## Pré-investissement : Ressources et outils d'évaluation ESG

L'analyse des critères ESG durant la phase de préinvestissement permet d'identifier les risques ESG et d'appliquer les exclusions éventuelles. Durant cette phase, les critères ESG sont inclus dans le mémorandum d'investissement et analysés par le Comité d'investissement de la majorité des sociétés de gestion. Les gérants effectuent une due diligence ESG, environnementale ou sociale durant la phase de préinvestissement. Plus de la moitié des sociétés de gestion (59%) a réalisé des due diligences ESG sur la totalité des nouveaux investissements.

### Type d'analyse ESG durant la phase de préinvestissement



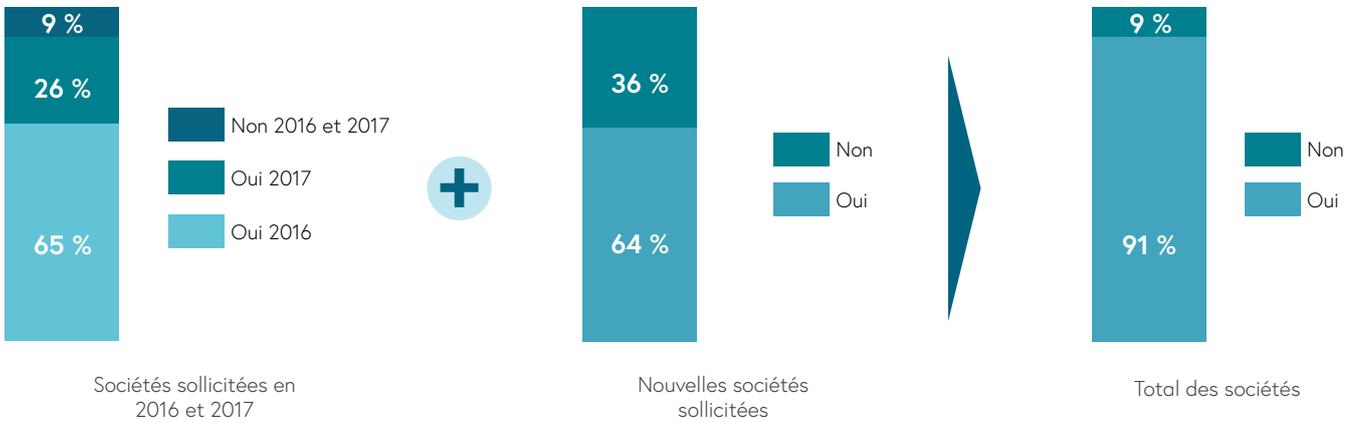
### Pourcentage de due diligences ESG réalisées sur les investissements durant l'année



## Post-investissement et reporting ESG

Pour la majorité des fonds dans lesquels Idinvest Partners est investisseur, un rapport ou des indicateurs ESG est demandé aux participations. La totalité des sociétés de gestion adresse des informations ESG à leurs investisseurs à leur demande.

### Sociétés de gestion ayant demandé un rapport ESG et des indicateurs ESG aux participations de leur portefeuille



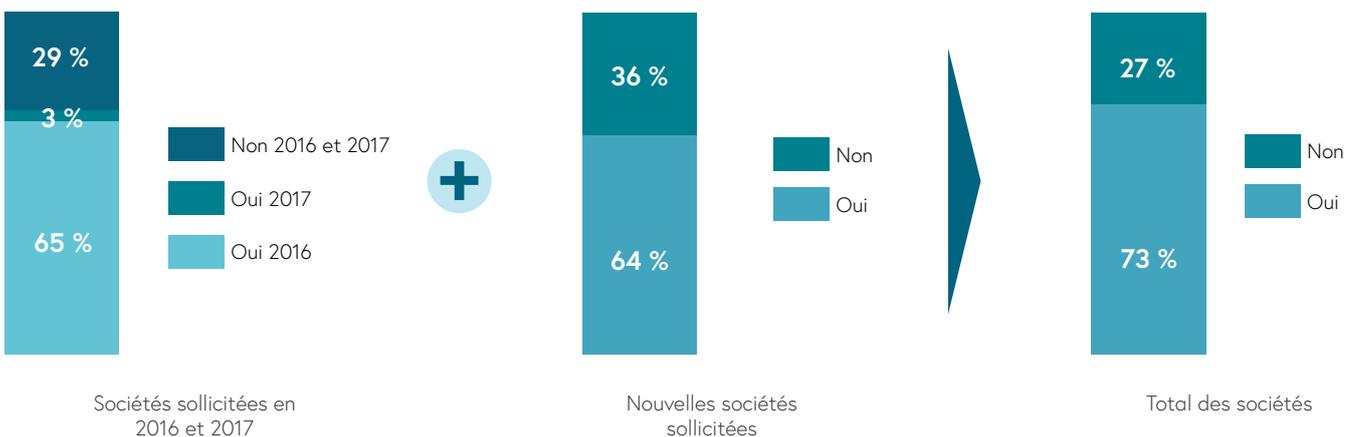
A périmètre constant, le nombre de sociétés de gestion recevant un rapport ESG de leurs participations a augmenté de 26 % en 2017.

La majorité des nouvelles sociétés de gestion sollicitées cette année demande un rapport ESG à leurs participations.

La majorité des 45 sociétés de gestion sollicite les participations pour obtenir un rapport et des indicateurs ESG.

### 481 participations sont couvertes par les indicateurs ESG communiqués à Idinvest Partners

#### Conception de plans d'amélioration ESG avec des sociétés du portefeuille



A périmètre constant, le nombre de sociétés de gestion ayant conçu un plan d'amélioration ESG avec des sociétés en portefeuille a augmenté de 3 % en un an.

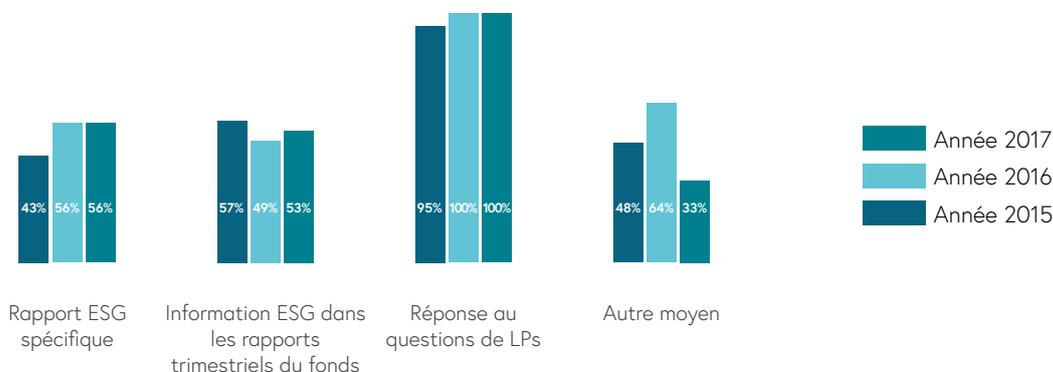
La majorité des nouvelles sociétés sollicitées en 2017 conçoit un plan d'amélioration ESG avec des sociétés en portefeuille.

La majorité des 45 sociétés de gestion aborde le sujet des plans d'amélioration ESG avec des participations de leurs portefeuilles.

## 224 participations (41 % tous fonds confondus) ont porté les sujets ESG à l'ordre du jour du conseil de surveillance (ou organe équivalent) au moins une fois dans l'année.

### Type de reporting ESG communiqué aux investisseurs

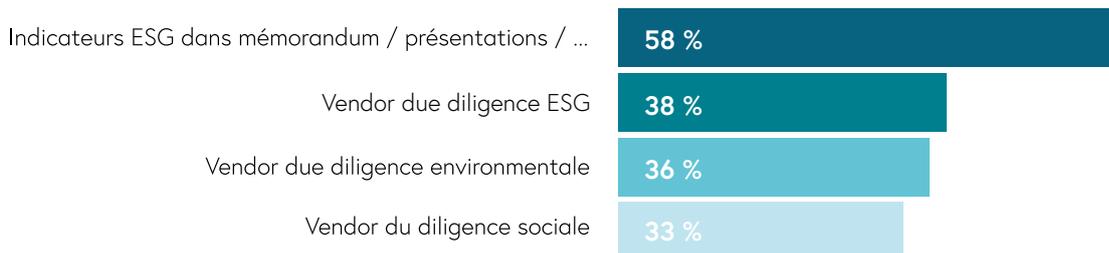
Plus de la moitié des sociétés de gestion publie un rapport ESG. La totalité communique des informations ESG aux LPs en réponses à des questions ponctuelles.



4 incidents ESG ont fait l'objet d'une communication spécifique aux LPs.

## Sortie : Moyen d'information des acquéreurs potentiels sur les performances ESG

Plus de la moitié des sociétés communique des informations ESG aux acquéreurs potentiels de leurs participations. Un tiers des sociétés de gestion effectuent des due diligences ESG, environnementales ou sociales à la sortie.

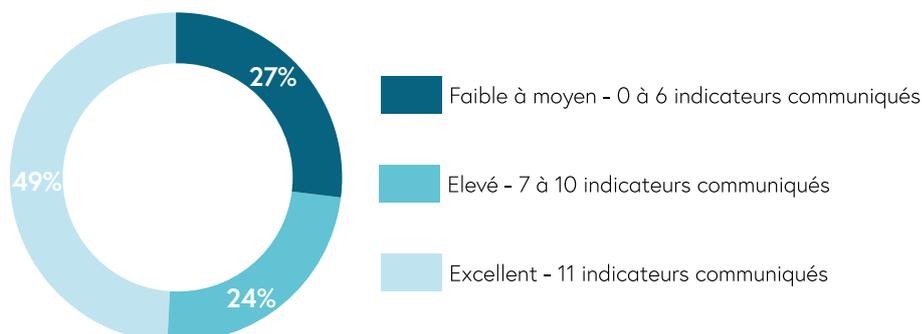


## Les pratiques ESG des sociétés en portefeuille

Idinvest Partners a collecté auprès de ses fonds des informations sur la performance ESG des participations. L'analyse se fonde sur le questionnaire ESG qui comprend 19 questions concernant les participations et intègre les 11 indicateurs proposés par France Invest. La majorité des sociétés de gestion effectue une collecte d'indicateurs ESG auprès des participations.

### Discussion des sujets ESG au moins une fois par an avec le management

La moitié des sociétés de gestions suivent les 11 indicateurs recommandés par France Invest.



## Gouvernance

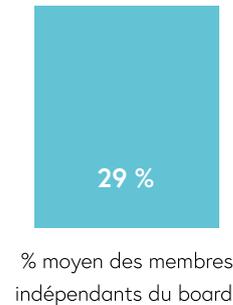
La moyenne des femmes au niveau des Conseils de Surveillance (ou équivalent) des participations est faible (13 %). La diversité favorise pourtant une meilleure performance des entreprises.

Le moyenne des membres indépendants au niveau des instances de gouvernance des participations est plus élevée (29 %). Il s'agit d'une bonne pratique qui constitue une garantie pour les actionnaires minoritaires et les salariés.

### Mixité des boards



### Indépendance des membres du board

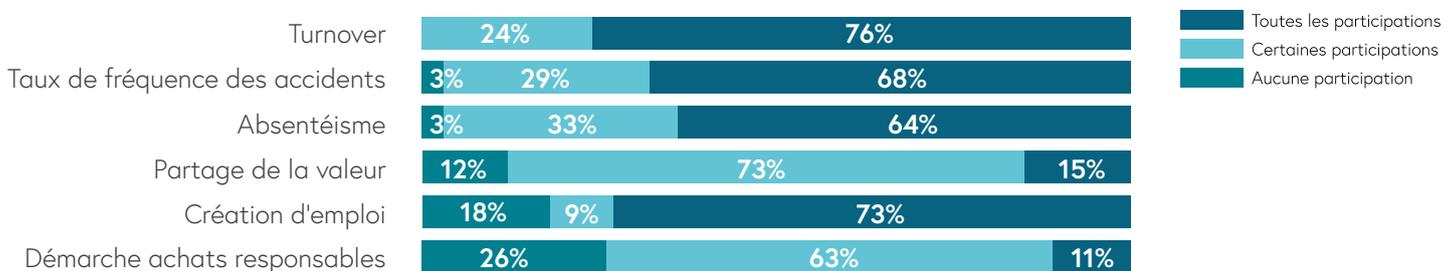


## Social et Sociétal

La majorité des gérants suit des indicateurs sociaux (création d'emplois, turnover, absentéisme, taux de fréquence des accidents) au niveau de la totalité de leurs participations. Le suivi d'indicateur de partage de valeur au-delà des obligations légales et de l'existence d'une démarche d'achat responsable est limité à certaines participations pour la majorité des gérants.



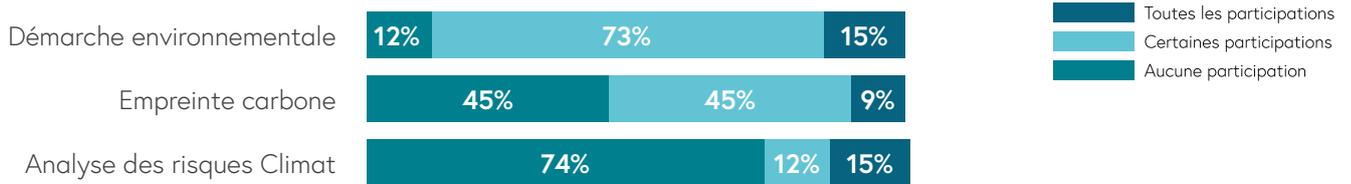
### % de sociétés de gestion qui suivent des indicateurs sociaux et sociétaux sur leurs participations



## Environnement

Le suivi des indicateurs environnementaux tels que l'existence d'une démarche environnementale, l'empreinte carbone et l'exposition au changement climatique est limité. Même les sociétés qui affirment suivre l'empreinte carbone de leurs participations ne l'ont pas toutes partagée. Parmi les 8 sociétés de gestion signataire de l'IC20, trois ont communiqué l'empreinte carbone consolidée de la totalité de leurs participations, une a communiqué l'empreinte carbone pour certaines de ses participations (31 %), une affirme avoir effectué un suivi de l'empreinte carbone mais ne l'a pas communiquée et trois n'ont pas effectué de suivi de l'empreinte carbone.

*% de sociétés de gestion qui suivent des indicateurs environnementaux sur leurs participations*



*46 entreprises en portefeuille ont des produits et services qui contribuent à la transition énergétique et écologique.*

## Étude de cas



- Fondée en 2011
- Près de 1,3Md€ sous gestion
- Une équipe de 24 professionnels dont 5 associés
- Une présence géographique principalement en Espagne et Amérique du Sud au travers ses 16 participations en portefeuille
- Une stratégie d'investissement Mid-Market

**« L'investissement responsable est au cœur de la stratégie de Portobello Capital depuis sa création. Nous sommes convaincus de l'importance d'accompagner nos participations dans la définition de stratégies durables au-delà des exigences réglementaires »**

### Engagements ESG



**Ramón Cerdeiras**  
Associé

- Depuis la signature des PRI en 2012, Portobello Capital est l'une des pionnières en termes d'investissement responsable dans le marché espagnol
- En 2014, Portobello Capital a formalisé sa politique d'investissement responsable et publie à une fréquence annuelle des rapports ESG à destination de ses investisseurs
- Les enjeux ESG sont suivis au moins deux fois par an au sein des comités ESG internes
- Portobello Capital soutient la Fundación Integra, association non-lucrative ayant pour objectif de favoriser l'insertion professionnelle, et la Fundación Cris, association dédiée à la recherche sur la maladie du cancer.



**Marisa González**  
Investor Relations

- Portobello Capital prend en compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance tout au long du cycle d'investissement.
- Les enjeux ESG sont considérés lors des processus de Due Diligence avec toute nouvelle cible d'investissement. Des Due Diligences environnementales et sociales peuvent être réalisées selon le secteur d'activité concerné.
- Pour les investissements du Fonds Portobello IV, un chapitre ESG est inclus dans le mémorandum d'investissement.

ESG durant la phase de détention

- Portobello Capital accompagne les entreprises en portefeuille dans la définition de stratégies durables.
- La société de gestion a mis en place un système de reporting ESG annuel visant à identifier les bonnes pratiques au sein des participations.
- Portobello Capital encourage ses participations dans l'adoption d'engagements vis-à-vis de la société civile. Les sociétés en portefeuille sont engagées auprès des associations telles que la Fundación Integra et Fundación Cris.

## Exemple : Angulas Aguinaga

Profil de la société



- Angulas Aguinaga est un Groupe espagnol spécialisé dans la fabrication de produits alimentaires à base de poisson et de surimi.
- Le Groupe est accompagné par Portobello Capital depuis 2011.
- Angulas Aguinaga mise sur l'innovation et la qualité pour proposer de nouvelles et de meilleures solutions au marché de l'alimentation et aux consommateurs.
- A travers ses trois marques, La Gula del Norte, Krissia, Aguinamar, le Groupe a un chiffre d'affaires de 162 M€ (2017) et compte près de 400 salariés.

Actions ESG

- Angulas Aguinaga est attentif à la gestion de la sécurité alimentaire tout au long de sa chaîne de valeur, de la provenance des matières premières à la remise au consommateur. En effet, le Groupe est le premier à avoir obtenu la certification ISO 22 000 sur le management de la sécurité des denrées alimentaires. Cet enjeu à fort impact sur la santé et l'alimentation est essentiel pour les entreprises du secteur alimentaire.
- Angulas Aguinaga favorise également les moyens de production durables et est engagé dans une utilisation d'emballages responsables ainsi que dans la gestion et le recyclage des déchets. En 2017, près de 75% de ses déchets ont été recyclés.
- Le Groupe contribue au développement et l'emploi local. En 2017, la société a créé 81 emplois.





5

# Politique RSE Idinvest Partners

## Instances de gouvernance responsables et transparentes

**Idinvest Partners est une Société Anonyme à directoire et Conseil de surveillance** : cette structure de gouvernance permet de séparer les fonctions de direction et les fonctions de supervision dévolues au conseil de surveillance.



Le dispositif de conformité, de contrôle interne et de contrôle de risques garantit le bon fonctionnement des processus opérationnels, commerciaux et financiers d'Idinvest Partners. Il concourt également à la préservation des actifs matériels et immatériels tels que le savoir-faire, l'image ou la réputation d'Idinvest Partners. Idinvest a notamment mis en place un code de déontologie et des procédures de lutte contre le blanchiment de capitaux et la fraude qui font partie intégrante du contrat de travail de chacun des collaborateurs.

En cohérence avec sa politique C-IR et consciente de devoir montrer l'exemple, Idinvest Partners a entrepris sa propre

démarche RSE avec un accent sur 3 de ses parties prenantes :

- les collaborateurs, avec sa gestion des Ressources Humaines ;
- l'environnement, avec sa gestion des impacts environnementaux ;
- la communauté, à travers le mécénat et le soutien à des projets associatifs.

Bien qu'elle ne soit pas directement soumise aux obligations de publication édictées par l'article 225 de la loi Grenelle II, Idinvest Partners établit depuis 2013 un rapport annuel interne sur ses performances non-financières.

## Emploi décent et égalité de chances

De par la nature de ses activités, la gestion des ressources humaines est un élément fondamental de la politique RSE d'Idinvest. Les collaborateurs constituant la première richesse de l'entreprise, Idinvest Partners est particulièrement attentive à attirer et à fidéliser les talents afin de maintenir son niveau d'excellence.

Pour répondre à cette préoccupation, la politique de rémunération et avantages sociaux repose sur 4 principes fondamentaux :

- L'équité
- La reconnaissance
- La cohérence entre les objectifs individuels et les objectifs de l'entreprise
- La transparence



Idinvest Partners est également attentive au bien-être de ses salariés sur leur lieu de travail ou lors de leurs déplacements professionnels. L'activité d'une société de gestion limite le risque d'accidents sur le lieu de travail, tant en gravité qu'en fréquence. Il subsiste toutefois des risques professionnels inhérents à toute activité professionnelle, telles que le surmenage, le stress et les troubles musculo-squelettiques

(TMS). Idinvest Partners s'efforce de prévenir ces risques en équipant les postes de travail de mobiliers ergonomiques. Un cycle de 6 conférences sur la QVT (qualité de vie au travail) sur des sujets comme la nutrition, le sommeil, les facultés intellectuelles et anti-stress est organisé chaque année depuis 2017.

Par ailleurs :

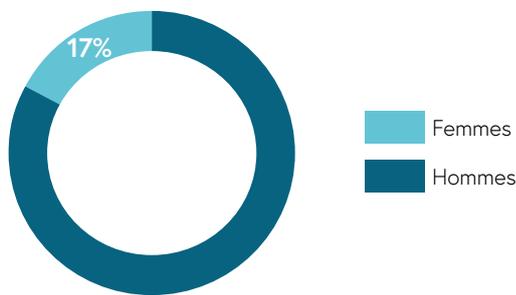
- Tous les collaborateurs en déplacement bénéficient d'un contrat d'assurance « missions professionnelles » souscrit par Idinvest.
- Idinvest dispose d'une Délégation Unique du Personnel et d'un DUER (Document Unique d'évaluation des Risques professionnels) ayant pour objet d'identifier, prévenir et gérer les risques potentiels liés à son activité.
- Des boissons chaudes et froides sont mises à la disposition des salariés et, deux fois par semaine, une corbeille de fruits est fournie par les Vergers de Gally qui reversent une partie des recettes à la Fondation de France pour la recherche contre le cancer.
- Un séminaire de cohésion des équipes est organisé chaque année pour partager les valeurs communes, renforcer l'esprit d'équipe et mobiliser tous les collaborateurs autour de la stratégie de l'entreprise.

Indicateur	2015	2016	2017
Effectif fin d'année	60	79	90
% de CDI	95 %	94 %	91 %
Taux de rotation des effectifs	5.7 %	13.8 %	8.3 %
Taux d'absentéisme	0.14 %	0.14 %	0.74 %

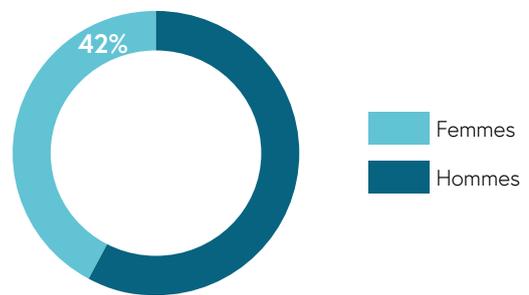


Idinvest Partners est attentive à la diversité de ses équipes. **Les femmes représentent 42 % de l'effectif**, en augmentation régulière, et une proportion croissante des nouveaux profils intégrés a reçu une formation dans un autre pays que la France.

Composition du Conseil de Surveillance



Part des femmes parmi l'effectif



Idinvest Partners offre à ses salariés l'opportunité de suivre des formations pour entretenir et développer leurs compétences. En outre, la participation aux conférences et aux journées d'information organisées par les instances professionnelles (France Invest, AFG) est ouverte à tous les salariés concernés.



Les salariés sont également encouragés à préparer l'examen d'analyste financier du CFA Institute et bénéficient pour cela de la prise en charge intégrale des dépenses de formation et de 2 jours de congés rémunérés.

Indicateur	2015	2016	2017
Dépenses de formation (k€)	127	222	251
Contribution par employé (k€/ETP)	2.5	3.1	3.1
% d'employés ayant bénéficié d'une formation	30	55	47

## Lutte contre le changement climatique et consommation responsable

Bien que la nature de son activité limite son impact direct sur l'environnement, Idivest Partners attache une grande importance aux enjeux environnementaux, tant pour elle-même que pour les entreprises dans lesquelles elle investit.



Elle a ainsi réalisé un diagnostic interne de ses principaux impacts directs et mis en place des initiatives autour de son impact carbone et l'utilisation durable des ressources. Au total, les actions d'Idinvest ont permis de réduire ou compenser son empreinte carbone (via le recyclage et la Fondation GoodPlanet) de près de 180 teqCo2.

## 1| Réduction et compensation de l'empreinte carbone

Les leviers	Actions et axes de progrès sur la période 2015-2018
Réduire les émissions dues au transport des personnes	Application stricte d'une politique raisonnée de déplacement des collaborateurs : elle privilégie le train et incite à limiter les voyages en avion en ayant recours aussi souvent que possible à la téléconférence.  La généralisation des moyens de visio-conférence qu'Idinvest Partners s'efforce de promouvoir auprès de ses parties prenantes s'inscrit dans cette démarche.
Réduire les émissions en limitant la consommation d'énergie	<ul style="list-style-type: none"><li>• Remplacement des ampoules traditionnelles par un éclairage LED, activé par détecteur de présence</li><li>• Chauffage et climatisation : installation d'un régulateur de température dans chaque bureau</li><li>• Suivi des consommations électriques par étage</li></ul>

## 2| Mesures en faveur d'une utilisation durable des ressources

Les leviers	Actions et axes de progrès sur la période 2015-2018
Réduire la consommation de papier	<ul style="list-style-type: none"><li>• Impression par défaut de tous les documents en recto-verso</li><li>• Généralisation des supports en version électronique</li></ul>
Réduire la pollution	<ul style="list-style-type: none"><li>• Poubelle de recyclage papier/ carton dans chaque bureau, collectée par Paprec</li><li>• Recyclage des plastiques par Paprec et remplacement des bouteilles plastiques par des fontaines à eau</li><li>• Récupération des cartouches d'encre, matériels informatiques, électriques et dosettes à café</li><li>• Mise à disposition de détergents bio à chaque étage</li></ul>

## Impact social

Idinvest Partners s'engage pour un impact social positif. La Société apporte son soutien à plusieurs associations par l'intermédiaire d'Epic Foundation, dont l'objectif est de faire le pont avec des ONG et entreprises sociales luttant contre les inégalités touchant l'enfance et les jeunes adultes en matière de santé, d'éducation, de protection et d'émancipation économique.

Dans ce cadre, Idinvest Partners soutient deux associations :



**Simplon.co** propose des formations gratuites sur les métiers du numérique afin de faciliter l'intégration des personnes éloignées de l'emploi. Ainsi, les bénéficiaires des formations peuvent devenir développeurs de sites web et d'applications mobiles, intégrateurs, référents numériques, e-commerçant ... Les formations proposées par Simplon.co sont soit gratuites et qualifiantes, soit rémunérées et certifiantes.

**Sport dans la ville** est la principale association française d'insertion par le sport. L'ensemble des programmes mis en place permet de favoriser l'insertion sociale et professionnelle des 4.000 jeunes inscrits dans les 26 centres sportifs de l'association. Au travers de ses actions, Sport dans la Ville souhaite permettre à chaque jeune d'acquies une confiance en soi et des valeurs indispensables à sa réussite à venir.



Idinvest soutient également l'Institut Pasteur en lui versant une partie de la taxe d'apprentissage. Par ailleurs, sensible à la problématique de l'intégration des travailleurs handicapés dans le tissu économique, Idinvest s'approvisionne en articles de papeterie auprès d'une Entreprise Adaptée, « Le Chêne », qui emploie majoritairement des travailleurs handicapés. La contribution versée à l'AGEFIPH en faveur de l'insertion de ces travailleurs s'est élevée en 2017 à plus de 11 000€.

Enfin, Idinvest Partners soutient la création artistique, en tant que mécène du Musée d'Art Moderne de la ville de Paris.

An aerial photograph of a dense forest with a winding river. The trees show a mix of green and autumnal colors like yellow and orange. A large, white, stylized number '6' is overlaid on the left side of the image, partially covering the river and the forest. The number is thick and has a circular cutout in the middle.

# 6

# Conclusion par un investisseur d'Idinvest Partners

L'ERAFP gère le Régime de Retraite additionnelle de la Fonction publique (RAFP). Il s'agit d'un régime obligatoire, par points, institué au bénéfice des fonctionnaires de l'Etat, des collectivités locales et hôpitaux. Il concerne environ 4,5 millions d'agents. Sa gestion est 100% ISR.

Actifs au 28/02/2018 : 28,9 Md€

Part du non coté dans les actifs au 28/02/2018 : 0,8%



**Philippe Desfossés**  
Directeur

**« Le private equity est une classe d'actifs naturellement intéressante pour un fonds de pension 100% ISR tel que l'ERAFP, car l'horizon d'investissement moyen-long terme conduit nécessairement les sociétés de gestion à s'intéresser aux thèmes ESG-climat. »**

## *3 questions à Philippe Desfossés, Directeur de l'ERAFP*

*Comment la politique ISR de l'ERAFP se décline-t-elle aux classes d'actifs non cotées ?*

L'ERAFP est un investisseur très récent sur les classes d'actifs non cotées, depuis 2016 et l'attribution de deux mandats en private equity et infrastructures. Au total, les investissements en fonds sont plafonnés à 3% des actifs totaux du régime. Ces nouveaux investissements sont naturellement cohérents avec notre démarche ISR. C'est d'autant plus logique que les investissements en non coté ont un horizon de moyen-long terme (plusieurs années), ce qui est beaucoup plus long que n'importe quel investissement dans des titres cotés sur un marché boursier qui peuvent être cédés peu de temps après avoir été achetés. Si l'on ajoute à cela l'absence de liquidité, ces deux caractéristiques rendent le non coté particulièrement sensible aux thèmes ESG de moyen-long terme : un investisseur non coté se doit d'établir une bonne gouvernance dans les entreprises dans lesquelles il investit, veiller à ce qu'elles puissent attirer et retenir les talents, maîtriser l'exposition aux risques climat et en sens inverse rechercher les opportunités créées par la transition énergétique, etc.

*Comment les investisseurs en private equity peuvent-ils prendre en compte les objectifs de développement durable (ODD) ?*

Les investisseurs tels que l'ERAFP vont être de plus en plus attentifs aux ODD, de deux manières : en analysant les impacts des investissements traditionnels sur les ODD et également en investissant dans des fonds thématiques. Sur le premier sujet, je ne crois pas au basculement complet de l'analyse ESG vers les ODD, mais cependant je pense qu'il serait intéressant pour les sociétés de gestion de compléter leurs approches ESG en mettant en lumière les impacts des entreprises qu'ils financent sur les ODD. Sur les fonds thématiques, l'ERAFP a déjà investi dans des fonds bas-carbone et nous réfléchissons à une approche sur le thème de l'eau.

*Quelles sont vos attentes vis-à-vis des sociétés de gestion de private equity sur la thématique climat ?*

L'ERAFP s'est engagé depuis plusieurs années sur le thème du changement climatique et de la transition énergétique, comme en témoigne notre implication depuis 2012 dans l'International Investors Group on Climate Change (IIGCC) et l'Initiative pour la Transparence des Industries Extractives (ITIE). Quand on est investi dans des fonds de private equity, il est pour l'instant compliqué de collecter des empreintes carbone, mais j'ai bon espoir que cela s'améliore rapidement. En effet, les entreprises, y compris les ETI, devront communiquer de plus en plus sur leur intensité carbone sous la pression de leurs parties prenantes. Le sujet climat peut également être perçu sous l'angle des opportunités d'investissement, en particulier en non coté. Beaucoup de fonds peuvent adopter une approche thématique en investissant dans les solutions pour la transition énergétique. Un bon exemple est le thème de la mobilité, qui renouvelle complètement les stratégies d'investissement dans le secteur du transport.



# Feuille de route - Sustainability & Impact

## Idinvest Partners

Idinvest Partners a défini en 2018 une feuille de route qui prend en compte les principaux résultats des analyses ODD – ESG du portefeuille et a fixé des objectifs concrets visant à maîtriser ses principaux impacts sur les ODD.

Thème	ODD concernés	Objectifs 2018-2019
Lutte contre le changement climatique		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Adoption de l'Initiative Climat 2020 (IC20).</li> <li>• Mise en place d'un plan d'actions par étapes, pour l'évaluation de l'empreinte carbone des sociétés en portefeuille.</li> <li>• Renouvellement de l'analyse ESG-Climat des fonds concernés par l'article 173 de Loi de Transition Énergétique et Ecologique.</li> </ul>
Accompagnement des participations dans la mise en place de démarches durables	 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Restitution des performances ESG aux entreprises en portefeuille sur la base des réponses au questionnaire ESG et à la cartographie ODD.</li> <li>• Définition d'indicateurs de suivi de l'impact ODD au sein des entreprises les plus positivement et négativement exposées aux ODD.</li> </ul>
Adoption d'une approche d'impact dans la stratégie d'investissement d'Idinvest Partners		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Redéfinition de la politique d'investissement responsable d'Idinvest Partners en adoptant une approche d'impact.</li> <li>• Mise en place de formations pour les équipes d'investissement sur la nouvelle approche Sustainability &amp; Impact.</li> </ul>



# 8

# Annexe – tableau de correspondance avec article 173 de la loi de transition énergétique

Informations à présenter		Inclus dans ce rapport	Section du rapport
1	Présentation de la démarche générale de l'entité ou la SGP	✓	Section 2 – Cf. Politique Capital Investissement Responsable (C-IR)
2	Contenu, fréquence et moyens utilisés par l'entité ou par la SGP pour informer les investisseurs sur les critères ESG pris en compte dans la politique d'investissement et le cas échéant de gestion des risques	✓	Section 2
3	Pour les SGP : liste des OPC concernés et part en % de leurs encours dans le montant total des encours gérés par la SGP		-
4	Adhésion éventuelle à une charte, un code, un label, une initiative ESG	✓	Section 2
5	Description générale des procédures de gestion des risques permettant d'identifier des risques ESG, de l'exposition des activités à ces risques et description générale de ces risques	✓	Section 2 et 3
6	Nature des critères ESG pris en compte et des raisons du choix des critères		
6.1	Critères ESG : description de la nature des principaux critères pris en compte et raisons du choix des critères	✓	Section 2 et 3 (cf. cartographie ODD)
6.2	Critères environnementaux : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Risques associés au changement climatique (risques physiques et risques de transition)</li> <li>• Appréciation de la contribution au respect de l'objectif international de limitation du réchauffement climatique et à l'atteinte des objectifs de la transition énergétique et écologique</li> </ul>	✓	Section 2 et 3 (cf. section 3.3 Lutte contre le changement climatique)
7	Informations utilisées dans l'analyse des critères : pour les critères ESG et les critères environnementaux, précision sur la nature des informations utilisées, pouvant être des données financières ou extra-financières, des analyses internes, des analyses externes ou des notations	✓	Section 3 – (cf. périmètre de l'analyse et cartographie ODD)
8	Méthodologie et résultats de cette analyse		
8.1	Critères ESG : description de la méthodologie d'analyse	✓	Section 3 – (cf. cartographie ODD et section 3.3 Lutte contre le changement climatique)

	8.2	<p>Critères environnementaux :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Compatibilité avec l'objectif international de limitation du réchauffement climatique</li> <li>• Méthodologie et périmètre retenus</li> <li>• Résultats de l'analyse – exposition aux risques associés au changement climatique</li> </ul>	✓	Section 3 – (section 3.3. lutte contre le changement climatique)
9	Intégration des résultats de cette analyse dans la politique d'investissement			
	9.1	Critères ESG : description des changements effectués à la suite de l'analyse et mise en œuvre d'une stratégie d'engagement auprès des émetteurs et des sociétés de gestion de portefeuille	✓	Section 3 et 7 (cf. feuille de route Sustainability & impact)
	9.2	Critères environnementaux : contribution au respect de l'objectif international de lutte contre le réchauffement climatique et à l'atteinte des objectifs de la TEE.	✓	Section 3 et 7 (cf. feuille de route Sustainability & impact)





Pour plus d'informations sur l'engagement d'Idinvest Partners dans le développement durable ou consulter la version en ligne du Rapport Sustainability & Impact 2018 :

[www.idinvest.com/fr/societe/sustainability-impact/engagement](http://www.idinvest.com/fr/societe/sustainability-impact/engagement)

Nous tenons à remercier les collaborateurs et les entreprises sollicitées qui ont contribué à la réalisation de ce Rapport Sustainability & Impact.

Ce document a été imprimé sur du papier certifié FSC.

Crédits photos :

Couverture : © Baranov

Pages intérieures : © Richard Carey, © DmytroKos, © Jamo Images, © Sylvie Bouchard, © Dudarev Mikhail, © kwasny221



117, avenue des Champs-Élysées  
75008 Paris - France

+33 (0) 1 58 18 56 56 - [www.idinvest.com](http://www.idinvest.com)  
S.A. à directoire et Conseil de Surveillance - RCS Paris B 414 735 175  
SG agréée par l'AMF n°97-123