



RAPPORT D'IMPACT  
2023

JUIN 2024

# ÉDITO



**FABRICE DUMONTEIL**  
PRÉSIDENT

« Quelle valeur donner aux valeurs ? » se demandait-on cette année, à l'occasion d'échanges consacrés au rôle de l'ESG dans l'entreprise et à sa prise en compte par les investisseurs. Vaste sujet, que nous n'avons jamais fini d'explorer et qui, derrière la formule, suggère une exigence d'honnêteté et de rigueur que nous plaçons au cœur de notre réflexion et de notre action en matière d'ESG.

En 2023, cette exigence, nous nous sommes employés à la cultiver toujours davantage en cherchant, au-delà des chiffres, mais toujours de manière scientifique, à apprécier le plus finement possible la portée de nos actions, dans la durée.

Ce souci de précision et de justesse devient d'autant plus important que le groupe Eiffel poursuit une trajectoire de croissance forte, l'amenant à opérer dans une grande diversité de situations et sur un spectre géographique de plus en plus large. Tandis que nous avons continué à enregistrer une collecte rapide, franchissant largement la barre des 6 milliards d'actifs gérés à fin décembre, il nous faut réussir cette expansion rapide tout en restant fidèle à notre vocation d'investisseur d'impact.

Cette difficulté apparente, nous y répondons par un surcroît de rigueur scientifique pour transformer la masse d'informations et d'indicateurs que nous collectons quotidiennement en un atout formidable. C'est d'ailleurs tout l'objet de ce rapport que de retranscrire d'une manière intelligible la somme des actions et des réflexions que nous menons.

Pour ne citer que quelques chiffres de mesure de notre impact, nous avons investi cette année près de 2 milliards d'euros, soit un tiers du montant de nos actifs gérés à la fin de l'année. Cela représente près de 100 nouveaux investissements, ce qui traduit un dynamisme remarquable, principalement porté par l'activité de dette privée à impact et l'activité de financement de la transition énergétique.

S'agissant de l'activité de dette privée, elle a franchi cette année le seuil des 200 Covenants d'Impact® mis en place, ce qui illustre le fait que notre capacité de déploiement ne s'opère pas au détriment de l'exigence extra-financière. Bien au contraire, elle la nourrit puisque, grâce à la somme des informations recueillies, nous avons pu, en analysant plus de 1.300 points de données, établir, pour la première fois, de manière véritablement scientifique, l'impact positif de la mise en place de ces covenants extra-financiers sur la performance financière des entreprises financées. Il ressort en effet de cette étude, que nous avons rendue disponible à travers notre observatoire Sustainability & Impact Innovation Center, que pour les entreprises interrogées, 83% des objectifs ESG mis en place par Eiffel ont eu une répercussion nette positive sur leur situation financière.

S'agissant des activités de financement de la transition énergétique, elles ont franchi les 3.800

projets d'infrastructures vertes financés, ce qui représente une capacité de production de 9 GW, soit l'équivalent de 5 réacteurs nucléaires. Ces projets se déploient désormais dans 25 pays, préfigurant ce que le groupe Eiffel commence à devenir : un groupe international capable d'offrir à ses clients une exposition à une grande diversité d'actifs de transition énergétique dans le monde. Car, en dépit de nécessaires disparités, il apparaît que la transition énergétique n'a pas de frontière et que cette tendance de fonds de la décarbonation, sur laquelle le groupe Eiffel a été précurseur et est désormais un leader incontesté, devrait largement favoriser notre développement international.

Nous le répétons souvent : la transition énergétique n'en est qu'à ses débuts et nous sommes encore loin de mesurer toutes ses implications. Loin de la contrarier, l'instabilité géopolitique qui caractérise la période que nous traversons tend à favoriser toutes les solutions qui permettent de répondre au défi de la souveraineté énergétique, dans un monde qui se morcelle. Hier négligées, les questions liées à l'indépendance énergétique, à la réindustrialisation, à la valorisation des territoires et à la préservation de la biodiversité sont aujourd'hui au cœur de toutes les attentions. Elles sont depuis longtemps au cœur de nos préoccupations et de nos stratégies. Et nous ne ratons aucune occasion de les traiter avec rigueur et de nous doter des outils méthodologiques nous permettant de les mesurer et de les suivre.

Ce rapport, comme les précédents, incarne avec humilité cette ambition qui nous anime. Car nous savons, pour reprendre notre interrogation initiale, que l'impact est la valeur au-delà de la valeur.

# SOMMAIRE

## 1 Eiffel en 2023

- 5 Une démarche ESG de long terme
- 8 Notre ambition ESG
- 9 Résumé de l'activité
- 10 Nos investissements au service d'une économie durable
- 11 Éligibilité et alignement à la taxonomie européenne
- 12 Contribution aux objectifs de développement durable de nos fonds Article 9
- 13 Renforcement de nos équipes
- 14 Mesure de l'empreinte carbone
- 15 Santé et bien-être au travail
- 16 Des efforts à poursuivre sur la parité et les écarts de rémunération
- 17 Pratiques de bonne gouvernance

## 2 Intégrer les enjeux ESG et climat dans nos pratiques d'entreprise et d'investissement

- 19 Notre gouvernance ESG
- 20 Accomplissements des chantiers
- 21 Un accompagnement des équipes
- 22 Parité & égalité hommes/femmes
- 23 Diversité
- 24 Bilan de gaz à effet de serre d'Eiffel Corporate
- 25 L'engagement environnemental d'Eiffel
- 26 Fonds de dotation Eiffel 1710
- 27 Engagement auprès des étudiants
- 28 Création de l'Institut de la Finance Durable à Abou Dabi
- 29 Shaping the future of finance
- 30 Travaux de recherche et publications
- 31 Focus : l'ESG crée de la valeur
- 34 Interventions d'experts
- 35 Visite de laboratoires de recherche
- 36 Engagement dans la réflexion fondamentale et l'élaboration des référentiels de place

## 4 Développer des stratégies innovantes à impact

- 66 Enclencher un cercle vertueux à travers nos investissements
- 67 De la durabilité à la recherche d'impact
- 68 Politique d'exclusion sectorielle
- 69 Notre définition de l'investissement durable
- 70 Les 3 piliers de notre démarche d'impact
- 71 Nos fonds à impact
- 72 Imposer la dette à impact comme une référence
- 75 L'innovation au service de l'impact
- 76 Accélérer la transition énergétique
- 82 Accompagner les champions de la transition énergétique et écologique

## 3 Accompagner nos investissements dans les transitions

- 38 Renforcement de notre politique d'engagement
- 39 Un engagement actionnarial fort
- 40 Le dialogue
- 41 La pratique de l'exercice des droits de vote
- 42 Exemple d'engagement et de dialogue avec la société Ekinops
- 43 Une année marquée par un taux de participation de 94% de vote sur l'exercice 2023
- 44 Un « Pack Eiffel » pour chaque entreprise nouvellement investie
- 45 Stratégie climatique
- 49 Données ESG : la révolution technologique au service de la performance
- 50 Risques climatiques
- 57 Stratégie biodiversité
- 62 Renforcement de la politique de gestion des controverses ESG
- 63 Enrichissement de notre méthodologie de mesure de l'impact territorial des entreprises
- 64 Mesurer l'impact territorial

## 5 Financer la création d'emplois et la transition bas-carbone

- 86 Créer de l'emploi dans les territoires
- 87 Exemple d'engagement et de dialogue sur le pilier social
- 88 Financer les entreprises High Yield en transition bas-carbone
- 90 Mettre le digital au service du tissu économique et social Européen



# 1 Eiffel en 2023

# UNE DÉMARCHE ESG DE LONG TERME

2010

Signature  
des **PRI**

2011

**1<sup>er</sup> financement**  
d'infrastructures  
d'énergie  
renouvelable

2016

Membre fondateur  
de **Finance for  
Tomorrow**

2017

Intégration du **think tank**  
**sur la méthanisation**  
du Ministère de  
l'environnement  
  
Lancement du **fonds**  
**Eiffel Energy Transition**  
labellisé Greenfin

2018

Membre du groupe d'experts  
« **Finance, Economie, Climat  
et Environnement** » créé par  
l'AFNOR (norme ISO 14030)

2022

Renforcement de notre **politique d'exclusions sectorielles**  
Renforcement de notre **politique de vote et d'engagement**  
Refonte du **pack Eiffel**  
**Plus de 50% des AuM\*** Article 9 SFDR  
**2.800 projets ENR et efficacité énergétique financés** en cumulé  
Changement de **locaux certifiés BREEAM**  
Mise en place d'un **scoring biodiversité pour Eiffel Essentiel**  
Création du **Sustainability & Impact Innovation Center (SI2C)**

2023

**Note méthodologique d'investissement durable**  
Méthodologie d'évaluation de la **température des actifs  
privés avec C4F**  
Création du **score d'impact territorial**  
**Mise à jour de la stratégie ESG-Climat**

2021

Signature de la **TCFD**  
Signature de l'**initiative  
Climat International**  
Lancement du **fonds  
de private equity Eiffel  
Essentiel**  
Publication de la **1<sup>ère</sup>  
stratégie climat d'Eiffel**

2020

**Label ISR** pour les **fonds**  
**Harmonie Mutuelle**  
**Emplois France, Eiffel**  
**NOVA Europe ISR et**  
**Eiffel NOVA Midcap ISR**  
  
Lancement du **fonds**  
**Eiffel Gaz Vert**

2019

Lancement du **1<sup>er</sup> fonds**  
**de dette privée à impact**  
**d'Europe, Eiffel Impact Debt**  
  
Intégration du board du **think**  
**tank La Plateforme Verte**

2024

Labellisation **B Corp**  
Lancement de notre **fonds de dotation 1710**  
Méthodologie d'évaluation de la **chaîne de valeur du**  
**photovoltaïque**  
**Evaluation de l'empreinte biodiversité avec Altitude**  
**Evaluation des risques climatiques physiques avec Altitude**  
Mise en place de l'**outil Reprisk pour les controverses**  
Création d'un **groupe de travail sur la diversité**

\* Parmi les fonds éligibles (hors FCT), engagements non appelés inclus.

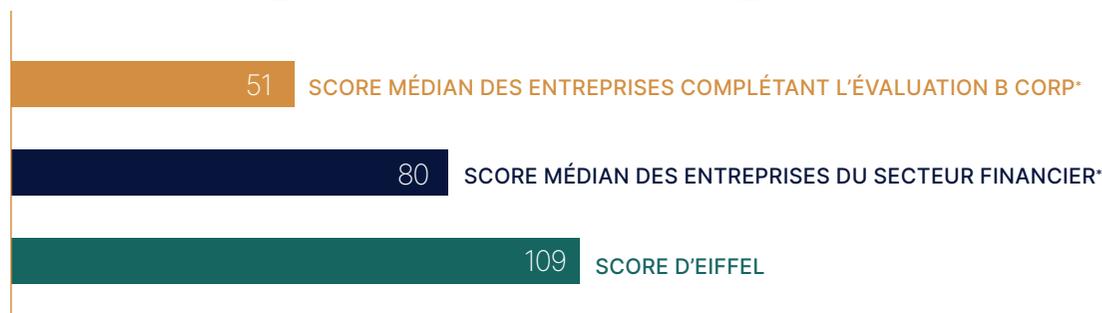
## UNE DÉMARCHE RÉCOMPENSÉE PAR LE LABEL B CORP

Ce label exigeant ne se contente pas de certifier notre impact positif sur la société et l'environnement. **Il nous engage également à maintenir des standards élevés en matière de responsabilité et de transparence**, tant pour nos collaborateurs que pour nos clients et partenaires. Grâce à nos actions concrètes pour le climat, notre engagement territorial, notre accompagnement client, et nos pratiques éthiques et transparentes, nous nous plaçons parmi les leaders de notre secteur.

### MISSION

« Pour la réalisation de son objet, la Société s'applique à agir en investisseur socialement responsable. Sa mission est d'investir pour un monde durable. Elle cherche notamment à développer des stratégies d'investissement générant des impacts positifs sur l'environnement et la société. »

### EIFFEL PARMIS LES LEADERS DU SECTEUR FINANCIER



\*Au 24/06/2024

### LES 5 DIMENSIONS ÉVALUÉES

#### Gouvernance

Pratiques éthiques, transparence, mission

#### Collaborateurs

Bien-être financier, physique, social

#### Collectivité

Impact social et économique positif sur les communautés et territoires

#### Environnement

Impact positif des produits et services vendus, bilan GES, qualité de l'air, politique d'achat responsable

#### Clients

Gestion de la clientèle, modèle d'affaires, intéressement lié à l'impact, sécurité des données, reporting

### AMÉLIORATION CONTINUE

Le label est réévalué tous les trois ans et nous oblige à maintenir des standards élevés sur toutes les dimensions.

Nos initiatives récentes, comme la création de notre fonds de dotation, et l'engagement de nos équipes à générer de la valeur extra-financière, renforcent notre démarche d'amélioration continue.

## NOTATION PRI 2023



Score médian PRI

Score d'Eiffel

## INITIATIVES ET ENGAGEMENTS DE PLACE



## LABELLISATION DE NOS FONDS



# NOTRE AMBITION ESG

EIFFEL INVESTMENT GROUP ANCRE SES  
ENGAGEMENTS AUTOUR DE 3 PILIERS



01

Intégration complète  
de l'**extra-financier** dans nos pratiques  
d'entreprise et d'investissement

02

Accompagnement **dynamique et  
volontariste** des entreprises financées  
dans leurs transitions

03

Elaboration de **stratégies  
d'investissement à fort impact positif**  
sur les enjeux liés aux transitions  
environnementales et sociales



**Financer et accompagner  
les grandes transitions  
environnementales  
et sociales afin d'accélérer  
une transformation  
juste et durable  
de l'économie réelle.**



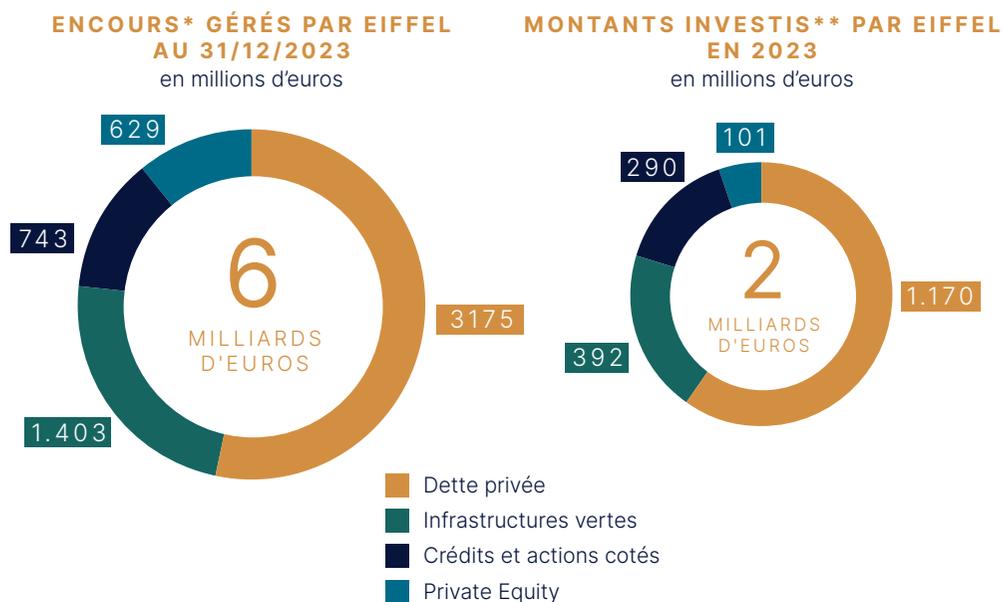
# RÉSUMÉ DE L'ACTIVITÉ

En 2023, le groupe Eiffel a poursuivi très activement son développement.

Avec **6 milliards d'euros d'encours\*** à la fin de l'année, Eiffel Investment Group a connu une forte croissance organique de ses engagements, soutenue par une collecte de plus d'un milliard d'euros auprès de grands institutionnels et des épargnants.

Cette **confiance des investisseurs**, avec qui nous nous attachons à entretenir un dialogue constant, récompense nos innovations ainsi que notre capacité à respecter nos engagements, en particulier notre capacité à investir les montants qui nous sont confiés : **près de 2 milliards d'euros ont ainsi été investis sur l'année.**

Il s'agit de la première condition nécessaire à la génération des externalités économiques et sociales positives que nous recherchons.



\* Montants non appelés inclus  
 \*\* hors remboursements et reventes

[ FIN 2023 ]

PLUS DE **580** INVESTISSEMENTS  
sont détenus en portefeuille au sein de nos **fonds**

PRÈS DE  
**3.800** PROJETS  
D'ÉNERGIE  
RENOUVELABLE  
DANS  
**25** PAYS

ont ainsi été financés dans nos fonds d'infrastructures vertes, permettant de produire une puissance de

**9 GW** D'ÉNERGIE DÉCARBONÉE,  
soit l'équivalent de plus de 5 réacteurs nucléaires EPR.

À travers tous nos investissements, nous contribuons à la création ou au maintien de

**13.000** EMPLOIS

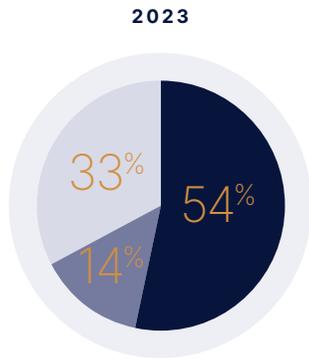
[ SUR LA SEULE ANNÉE 2023 ]

**24** NOUVELLES OPÉRATIONS  
d'infrastructures vertes ont été réalisées

ET **173** NOUVELLES ENTREPRISES  
ont été financées, dont 56 en dette privée, 102 en crédit  
et actions cotés et 15 en private equity.

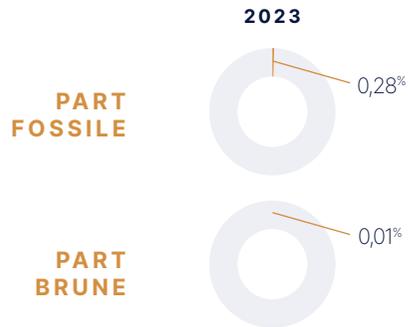
# NOS INVESTISSEMENTS AU SERVICE D'UNE ÉCONOMIE DURABLE

## CLASSIFICATION SFDR DES ENCOURS\* D'EIFFEL



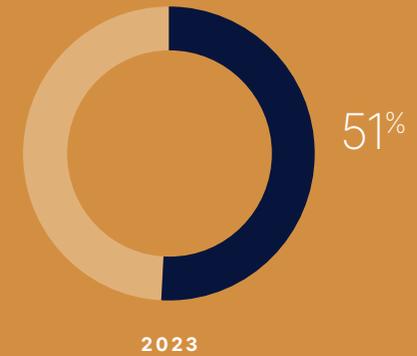
- ARTICLE 9
- ARTICLE 8
- ARTICLE 6

Ne sont pris en compte dans le calcul que les fonds éligibles à la classification SFDR (excluant notamment les fonds de titrisation)



Nous estimons la part fossile (part des recettes liée à l'ensemble des activités de la chaîne de valeur du pétrole et du gaz, toute activité primaire liée au charbon, vente d'équipement pour l'industrie fossile et production et transport des ressources fossiles) et la part brune (uniquement charbon) de nos investissements à l'aide de Carbon4 Finance.

## POURCENTAGE D'ENCOURS\* LABELLISÉS PAR EIFFEL



## LISTE DES LABELS



\* Engagements non appelés inclus

# ÉLIGIBILITÉ ET ALIGNEMENT À LA TAXONOMIE EUROPÉENNE

L'Union Européenne s'est fixée comme ambition de classer l'ensemble des activités économiques au regard de **6 piliers environnementaux**, afin de distinguer les activités vertes et encourager les investissements dans les entreprises qui y contribuent.

Eiffel mesure l'éligibilité aux six piliers : **l'atténuation du changement climatique, l'adaptation au changement climatique, l'utilisation durable et la protection des ressources aquatiques et maritimes, la transition vers une économie circulaire, la prévention et le contrôle de la pollution, ainsi que la protection et la restauration la biodiversité et des écosystèmes.**

Nous effectuons cette mesure grâce Carbon4 Finance sur l'univers coté, et grâce à une méthodologie d'évaluation interne revue par I-Care pour notre stratégie infrastructures vertes.

## ÉLIGIBILITÉ ET ALIGNEMENT AUX SIX PILIERS DE LA TAXONOMIE EUROPÉENNE



### TOTAL DES MONTANTS INVESTIS PAR LA SOCIÉTÉ DE GESTION

PART ÉLIGIBLE



PART ALIGNÉE



### FOCUS SUR LES STRATÉGIES À DOMINANTE ENVIRONNEMENTALE

FOCUS STRATÉGIE  
INFRASTRUCTURES  
VERTES  
(en % du CAPEX)

PART ÉLIGIBLE



PART ALIGNÉE



FOCUS  
EIFFEL  
ESSENTIEL  
(en % du CA)

PART ÉLIGIBLE



PART ALIGNÉE



Calculs effectués au 31/12/2023,  
par Eiffel, sur la base des données collectées  
auprès des entreprises et projets financés

# CONTRIBUTION AUX OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE DE NOS FONDS ARTICLE 9

L'ensemble des investissements réalisés par nos fonds Article 9 ont contribué positivement à au moins un Objectif de Développement Durable (ODD), conformément à notre [méthodologie d'investissement durable](#). Cette contribution est justifiée par le suivi d'un indicateur lié à l'ODD concerné.

Ce sont au total plus de **2 milliards d'euros** qui contribuent à 13 ODD différents de plusieurs manières :

**Investissement dans des entreprises ou projets dits de « solution »,**

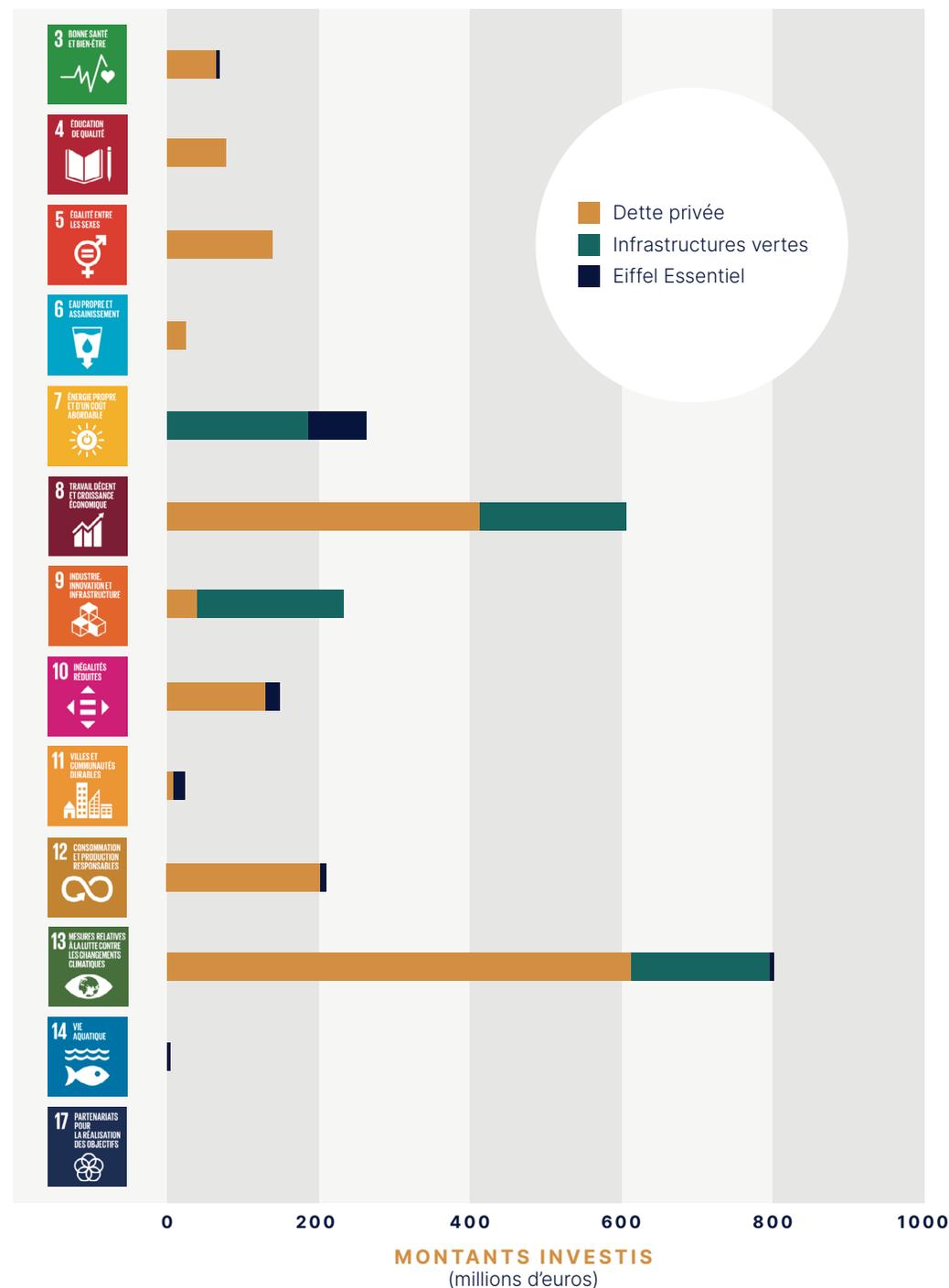
comme les infrastructures d'énergie renouvelable ;

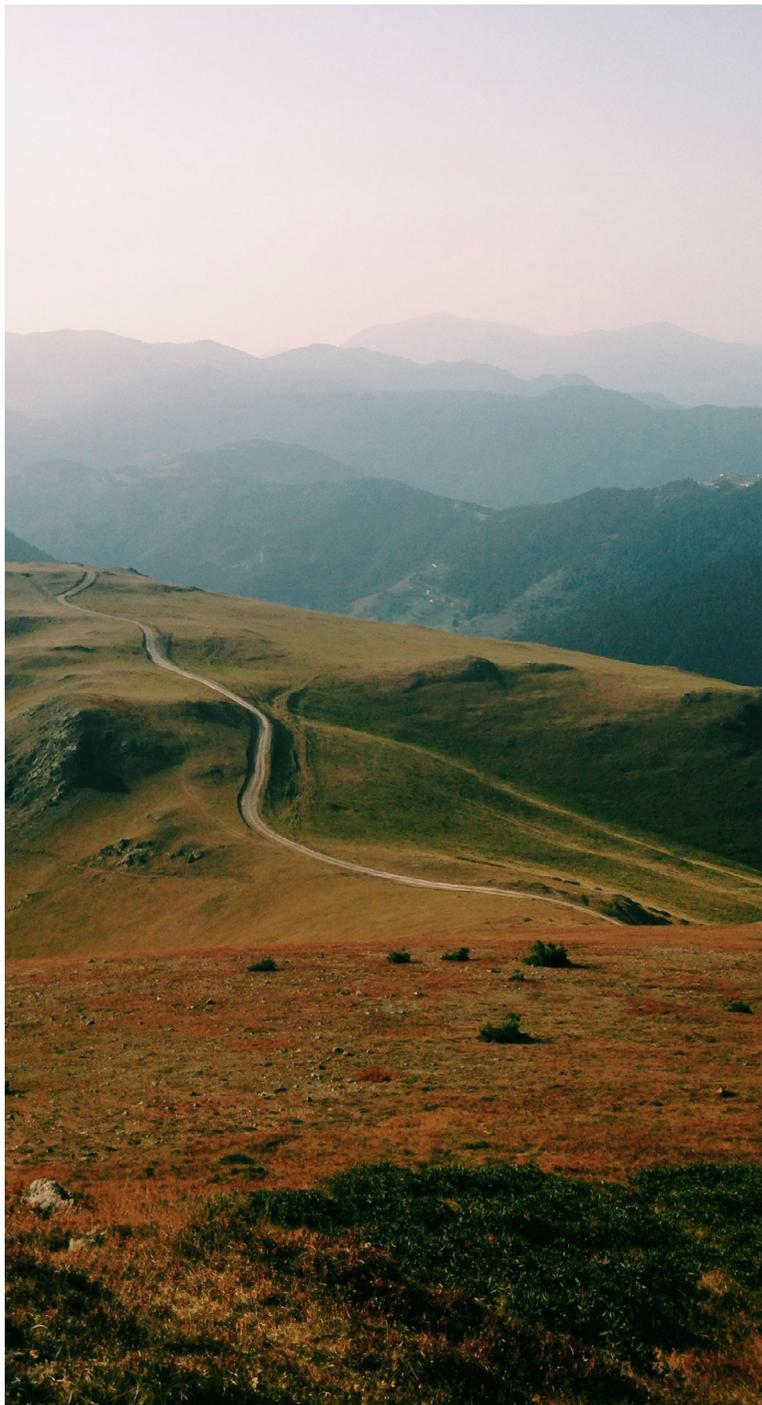
**Investissement dans des entreprises en transition,**

ayant pris un engagement clair, chiffré et mesurable portant sur un objectif environnemental ou social qui s'intègre dans un plan d'amélioration et un engagement précis.

Chaque contribution est justifiée par un KPI de suivi, mesuré tous les ans.

\* la contribution aux ODD est calculée en répartissant chaque montant investi entre les ODD auxquels l'investissement contribue, de manière à ce que la somme corresponde au montant total.





## UN RENFORCEMENT DE NOS ÉQUIPES

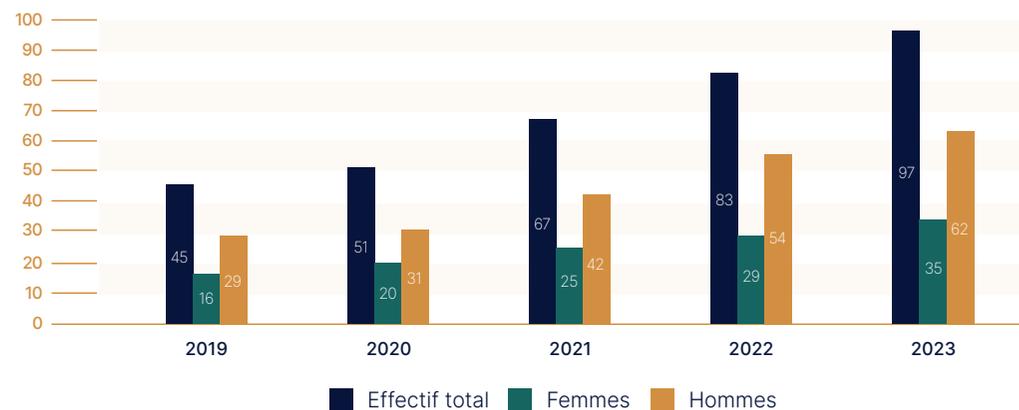
Les effectifs d'Eiffel se sont particulièrement renforcés en 2023 avec **le recrutement de 14 nouveaux collaborateurs**, au sein des différentes équipes, afin d'accroître notre capacité d'investissement et d'accompagnement des sociétés financées.

En 2023, **36% des effectifs d'Eiffel sont des femmes**. Dans les équipes d'investissement, la part des femmes est de 26%. En tant que signataire de la charte France Invest pour la parité, la société de gestion s'est fixé un objectif de 40% minimum de chaque sexe au sein des équipes d'investissement à horizon 2030.

Soucieux d'accorder du temps à l'accompagnement des sociétés dans leur transition et aboutir à un impact concret et mesurable, le temps consacré à l'ESG par les équipes a également augmenté : 5 ETP étaient consacrés à ce sujet en 2021, 8 en 2022 et **12 ETP en 2023**.

En 2023, **Yun Tong a été nommée analyste ESG et dédie 100% de son temps à l'ESG**, permettant ainsi de renforcer la partie analyse, recherche et traitement de données.

### ÉVOLUTION DES EFFECTIFS ET DE LA PARITÉ CHEZ EIFFEL



## BILAN GES COMPLET EIFFEL

### SCOPE 1

● 2 tCO2e

### SCOPE 2

● 40 tCO2e

### SCOPE 3

● 1.000 tCO2e

● 702.000 tCO2e

■ Emissions EIFFEL

■ Emissions du portefeuille

## TEMPÉRATURE DES PORTEFEUILLES

CRÉDIT ET ACTIONS COTÉS  
2,7°C

DETTE PRIVÉE  
3,0°C

PRIVATE EQUITY  
2,5°C

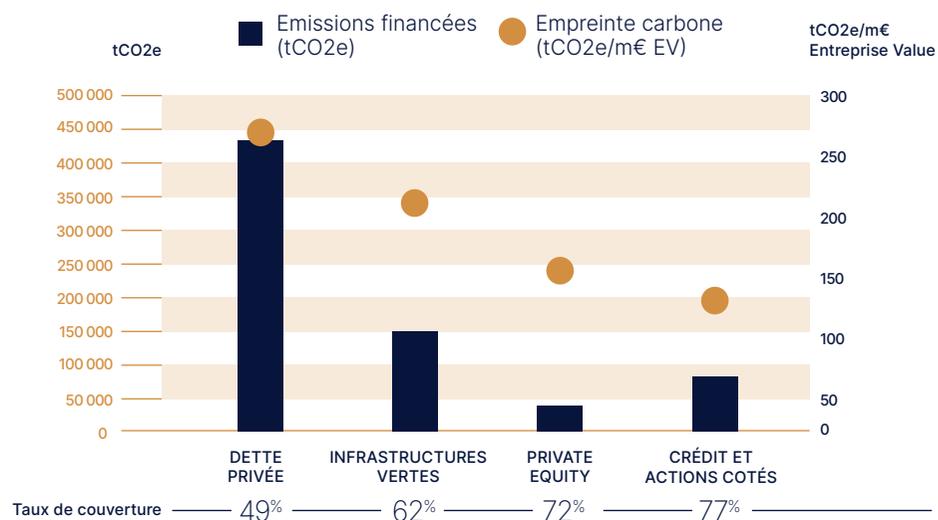
INFRASTRUCTURES VERTES  
1,5°C

Répartition des encours d'Eiffel

## MESURE DE L'EMPREINTE CARBONE

### FOCUS SCOPE 3 - PORTEFEUILLE

À travers l'ensemble de ses investissements, **Eiffel émet 702.000 ktCO2e\***.  
Chaque million d'euros génère en moyenne l'émission de 201 tCO2e.



\*Les émissions financées sont calculées à partir des données GES renseignées par les entreprises suivant la formule et extrapolées au montant total investi :

$$\text{émissions financées} = \sum_{\text{sociétés}} \frac{\text{valeur de l'investissement dans la société}}{\text{valeur d'entreprise de la société}} \times \text{émissions GES de la société}$$

## SANTÉ ET BIEN-ÊTRE AU TRAVAIL

Soucieux de créer des emplois de qualité, au service d'une économie durable, Eiffel s'efforce d'axer ses investissements au service d'une **transition juste**. C'est pourquoi, Eiffel accompagne les sociétés dans l'amélioration de la santé et du bien-être des collaborateurs, ainsi que dans des emplois stables (CDI...).

Dans notre stratégie de dette privée par exemple, nous avons mis en place au total 52 Covenants d'Impact® pour les entreprises concernées par ces enjeux :

### 10 COVENANTS D'IMPACT®



Exemples :

- Accès aux soins dans les territoires
- Couverture médicale des employés

### 42 COVENANTS D'IMPACT®



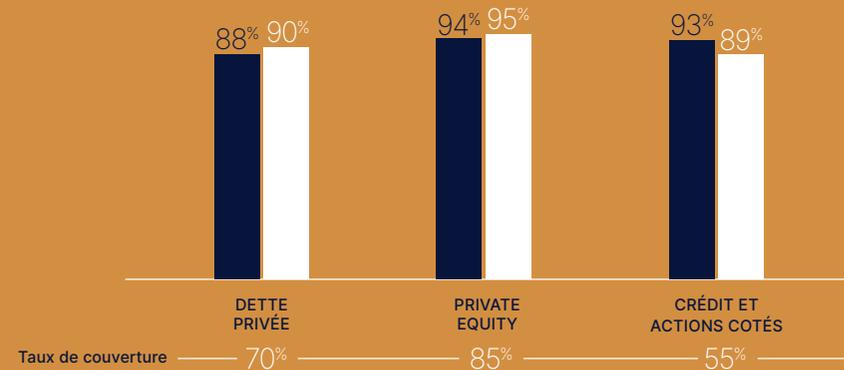
Exemples :

- Créations de nouveaux emplois nets
- Proportion minimale de CDI dans l'effectif global
- Réduction du taux d'accident du travail

\*Part des femmes non collectée car non pertinente pour la stratégie infrastructures vertes, qui finance beaucoup de projets à travers des SPV.  
Source des graphiques : base Gaia Ethifinance et questionnaire de collecte ESG

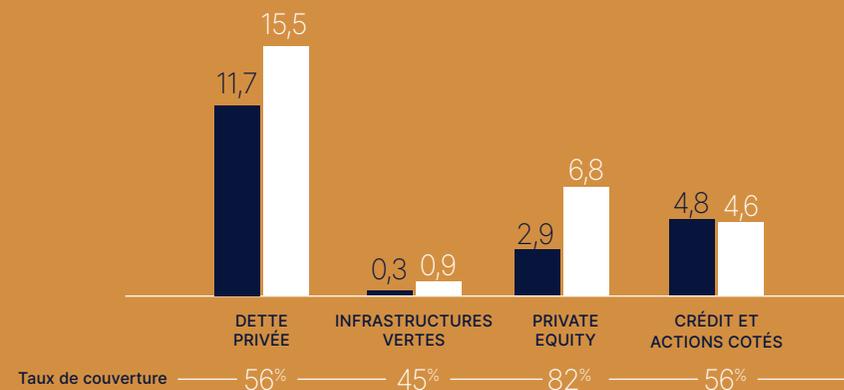
## PART DE L'EFFECTIF PERMANENT\*

L'effectif permanent désigne l'ensemble des employés d'une entreprise qui ont un contrat de travail stable et à durée indéterminée.



## TAUX DE FRÉQUENCE DES ACCIDENTS DU TRAVAIL

(Nombre d'accidents avec arrêt X 1 000 000 / nombre d'heures travaillées)



■ 2022 ■ 2023

## DES EFFORTS À POURSUIVRE SUR LA PARITÉ ET LES ÉCARTS DE RÉMUNÉRATION DES ENTREPRISES FINANCÉES

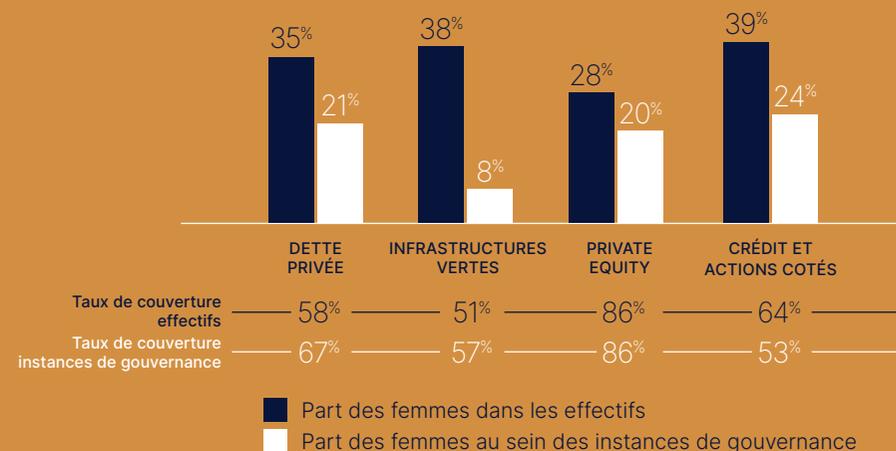
Les enjeux de parité et d'écart de rémunération entre les femmes et les hommes sont présents au sein de nos stratégies, à l'image de notre société.

C'est pourquoi, nous avons décidé d'accompagner proactivement les sociétés sur cette thématique :

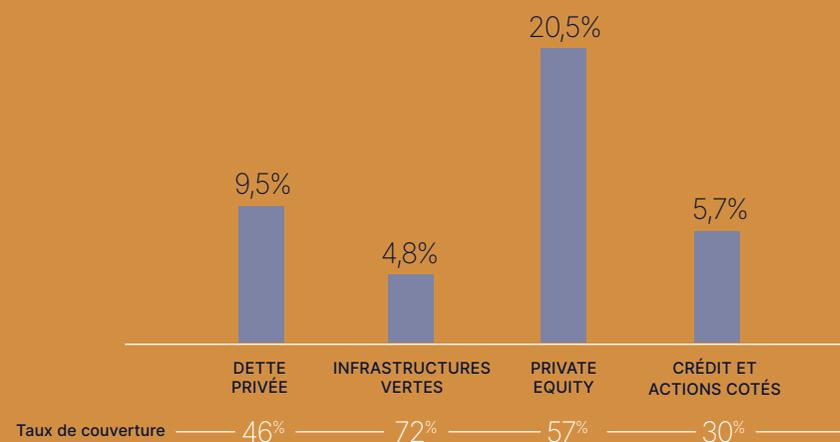
- 16 Covenants d'Impact®** ont été mis en place dans notre stratégie de dette privée sur l'égalité entre les sexes (par exemple : améliorer le % de femmes cadres dans l'effectif),
- 2 fiches de bonnes pratiques** ont été mises à disposition des répondants à notre questionnaire ESG sur la plateforme de collecte Tennaxia, intégrant des propositions d'actions à mettre en place au sein des effectifs et pendant les phases de recrutement, avec une liste d'indicateurs à suivre, et des exemples de sociétés ayant réussi à mettre des actions concrètes en place.

Source des graphiques : base Gaïa Ethifinance et questionnaire de collecte ESG

### REPRÉSENTATIVITÉ DES FEMMES DANS LES ENTREPRISES FINANCÉES (2023)



### ECART DE RÉMUNÉRATION FEMMES / HOMMES (2023)

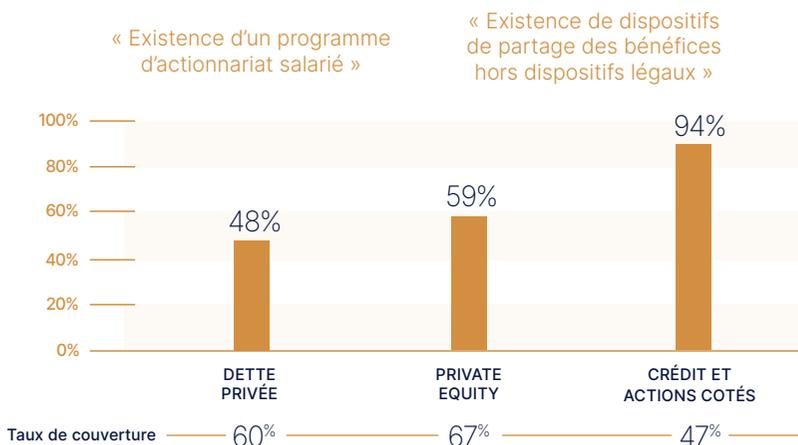


## PRATIQUES DE BONNE GOUVERNANCE

Eiffel est signataire de la **charte d'engagement sur le partage de la valeur de France Invest**. Cette charte incite à promouvoir et mettre en œuvre des dispositifs d'intéressement, de prime de partage de la valeur, de participation et d'actionnariat salarié, dans les 12 mois qui suivent chaque entreprise nouvellement accompagnée au sein des stratégies de capital investissement et de dette privée.

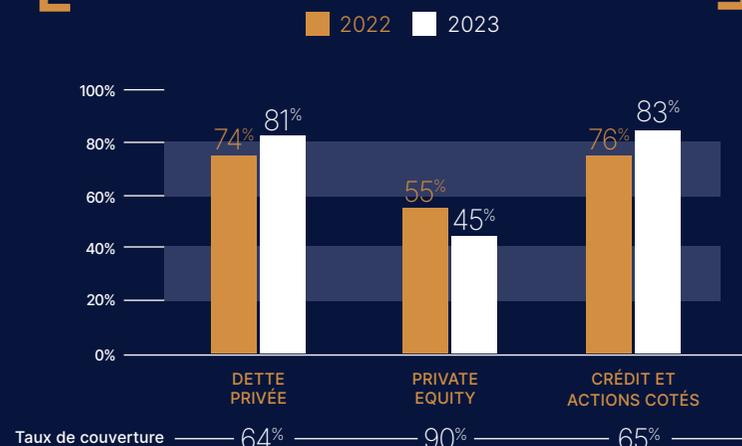
Par ailleurs, Eiffel s'engage à suivre les progrès réalisés par les entreprises financées dans son questionnaire ESG annuel.

### EXISTENCE D'UN DISPOSITIF DE PARTAGE DE LA VALEUR\*



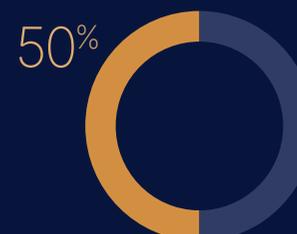
Source des graphiques : base Gaïa Ethifinance et questionnaire de collecte ESG. Les fonds d'infrastructures vertes ne sont pas concernés par les indicateurs présentés. \*Donnée non pertinente pour la stratégie infrastructures vertes, qui finance beaucoup de projets à travers des SPV

### PART DES ENTREPRISES AYANT FORMALISÉ UNE STRATÉGIE OU POLITIQUE ENVIRONNEMENTALE



### PART DES ADMINISTRATEURS INDÉPENDANTS AU CONSEIL

au sein de la stratégie Crédit et actions cotés (2022)



Taux de couverture : (65%)

Les recommandations des différents codes nationaux européens se situent entre 33% et 50% pour les sociétés au capital non dispersé, avec une ambition de 50% pour la France. Dans les sociétés contrôlées, le seuil de bonne pratique est de 33%.



# 2 Intégrer les enjeux ESG et climat dans nos pratiques d'entreprise et d'investissement

# NOTRE GOUVERNANCE ESG

Eiffel Investment Group a adopté une gouvernance originale, en constituant un Comité ESG au sein duquel toutes les équipes sont représentées et qui est présidé par Fabrice Dumonteil, président d'Eiffel, et coordonné par Pierre-Philippe Crépin, responsable Durabilité & Impact chez Eiffel.

Eiffel Investment Group a également intégré la prise en compte de **critères extra-financiers dans sa politique de rémunération** en y intégrant l'atteinte d'objectifs extra-financiers des fonds et l'investissement personnel des salariés dans le déploiement de la stratégies ESG du groupe.

## FEUILLE DE ROUTE DU COMITÉ ESG

Le comité ESG assure une **coordination transversale** entre les équipes et se réunit une fois par mois pour traiter de tous les sujets qui concourent à l'ambition ESG et climat du groupe.

Il peut être **saisi à tout moment** par les équipes de gestion pour toutes questions relatives à l'éligibilité d'un investissement (exclusion sectorielle, controverse, ...).

Des **groupes de travail thématiques** réunissant 3 à 6 membres du comité ESG permettent d'élaborer une stratégie sur les sujets précis suivants :

- Atelier réglementaire SFDR / Taxonomie
- Atelier Biodiversité
- Atelier Risques Climatiques
- Atelier Data Climat
- Atelier Pack Eiffel
- Atelier Formation
- Atelier CSRD

## MEMBRES DU COMITÉ ESG



FABRICE DUMONTEIL  
PRÉSIDENT



PIERRE-PHILIPPE CRÉPIN  
RESPONSABLE  
DURABILITÉ & IMPACT



YUN TONG  
ESG & RISQUES



CÉLINE ANDRÉ  
INVESTISSEMENT –  
CAPITAL-INVESTISSEMENT



EMILIE DA SILVA  
INVESTISSEMENT –  
ACTIONS COTÉES



FRANÇOIS-XAVIER  
DURAND-MILLE  
INVESTISSEMENT –  
CAPITAL-INVESTISSEMENT



JULIEN FRAULT  
INVESTISSEMENT –  
DETTE PRIVÉE



THIBAULT LEGUERINEL  
RISQUES  
ET OPÉRATIONS



FLORA GUERRY  
INVESTISSEMENT –  
DETTE PRIVÉE



YANNICK HENRION  
INVESTISSEMENT –  
INFRASTRUCTURE  
TRANSITION ÉNERGÉTIQUE



CASSANDRE MÉMÉT  
CONFORMITÉ



JEAN NOUAILHAC  
INVESTISSEMENT –  
PRÊTS DIRECTS



PIERRICK PAINDAVOINE  
INVESTISSEMENT –  
INFRASTRUCTURE  
TRANSITION ÉNERGÉTIQUE



ALEXIS ROSTAND  
MIDDLE EAST



EMMANUELLE  
SERHROUCHNI  
DÉVELOPPEMENT  
DES AFFAIRES



GUILLAUME TRUTTMANN  
INVESTISSEMENT –  
CRÉDIT COTÉ



## ACCOMPLISSEMENTS DES CHANTIERS

L'année 2023 a été riche en accomplissements. L'implication du comité ESG, dans les différents groupes de travail, a permis d'aboutir à un certain nombre d'avancées sur de nombreuses thématiques.

Parmi les avancées les plus marquantes :

### Création et automatisation de notre méthodologie d'évaluation de l'impact territorial

permettant de prendre en considération la dimension géographique de nos investissements, et la valeur ajoutée des entreprises dans nos territoires ;

### Extension de la méthodologie d'évaluation de la température des entreprises

à tous nos portefeuilles d'investissement d'actifs privés, prenant en compte les engagements climatiques des entreprises et les moyens mis en œuvre pour les atteindre ;

### Création d'une méthodologie d'évaluation des coûts de santé évités

permettant d'évaluer les bénéfices économiques de mesures de prévention pour la santé ;

### Outil d'évaluation des risques physiques Altitude (Axa Climate)

permettant d'évaluer l'exposition des sites des entreprises à 16 aléas climatiques sur les 30 prochaines années, et d'entreprendre un dialogue avec les entreprises pour discuter des mesures d'adaptation à mettre en œuvre ;

### Outil d'évaluation de l'empreinte biodiversité Altitude (Axa Climate)

permettant d'évaluer les principales pressions sur la biodiversité, le MSA/km<sup>2</sup>, les dépendances aux services écosystémiques, la proximité aux zones protégées et aux espèces menacées ;

### Outil de scoring de la chaîne de valeur du photovoltaïque

permettant de s'assurer que les fournisseurs de module photovoltaïque respectent le droit du travail et ne sont pas impliqués dans le travail forcé ;

### Lancement du Groupe de Travail interne Diversité

permettant de sensibiliser les collaborateurs au sujet et à mettre en œuvre des bonnes pratiques dans nos processus de recrutement et au quotidien chez Eiffel ;

### Mise à jour de notre politique d'exclusion sectorielle ;

### Création du fonds de Dotation 1710.

# UN ACCOMPAGNEMENT DES ÉQUIPES

Dans ce contexte réglementaire mouvant et avec l'arrivée de nombreux nouveaux collaborateurs, il nous a paru essentiel de mettre la formation au cœur de la compréhension et de l'adhésion aux enjeux ESG au sein de nos équipes. En plus de nombreuses formations internes et externes, nous avons intégré notre plan stratégique ESG-Climat dans notre pack d'onboarding et rendu obligatoire l'obtention du certificat AMF finance durable à tous nos collaborateurs.

Nous nous sommes par ailleurs renforcés avec le passage à temps plein de Yun Tong sur l'ESG, permettant de renforcer le soutien aux équipes d'investissement ainsi que la recherche et l'innovation sur l'ESG.



## FORMATION DE NOS COLLABORATEURS AUX ENJEUX ESG

### ■ Formations à destination des collaborateurs

d'Eiffel sur les thèmes suivants :

- Risques climatiques
- Biodiversité
- Biocarburants
- Bilan GES
- CSRD

■ Des ateliers **Fresque du climat** ont permis aux collaborateurs de se former sur les enjeux climatiques



■ Des ateliers **Fresque de la diversité** ont permis aux collaborateurs de se former sur les enjeux de diversité



## AMF FINANCE DURABLE

■ L'ensemble des collaborateurs passent la certification **AMF Finance durable**



## COHÉRENCE ET PARTAGE DES BONNES PRATIQUES ESG ENTRE ÉQUIPES

■ Notre responsable **Durabilité & Impact** conduit et oriente la stratégie ESG de la société et veille à l'harmonisation de nos pratiques

Intégration du plan **stratégique ESG-Climat** dans le **pack d'onboarding** des nouveaux collaborateurs

# PARITÉ & ÉGALITÉ HOMMES/FEMMES

## Indice Ega Pro

Les efforts continuent sur la parité et l'égalité H/F. L'Indice Egapro sur les données 2023 reste haut à 91/100, avec une augmentation notable des effectifs entre 2022 et 2023.

### ÉGALITÉ PROFESSIONNELLE - INDICE 2024 SUR LES DONNÉES 2023

# 91/100

#### ÉCART DE RÉMUNÉRATION

## 36/40

Écarts de rémunérations selon les CSP et tranches d'âge

#### ÉCART D'AUGMENTATION

## 35/35

Écarts d'augmentations individuelles - fait d'avoir été augmenté ou non pendant la période de référence

#### AUGMENTATIONS INDIVIDUELLES MATERNITÉ

## 15/15

Pourcentage de salariés augmentés au retour d'un congé maternité

#### DIX PLUS HAUTES RÉMUNÉRATIONS

## 5/10

Nombre de salariés du sexe sous-représenté parmi les 10 plus hautes rémunérations

## Politique de soutien à la parentalité

- Financement de berceaux en crèche
- Soutien financier pour les autres solutions de garde
- Congés maternité et paternité sans réduction de salaire ni de condition d'ancienneté

## Recrutement

Le recrutement a été strictement paritaire en 2023, avec une politique de recrutement qui intègre pour chaque processus au moins une femme menant un entretien du côté de la Société.

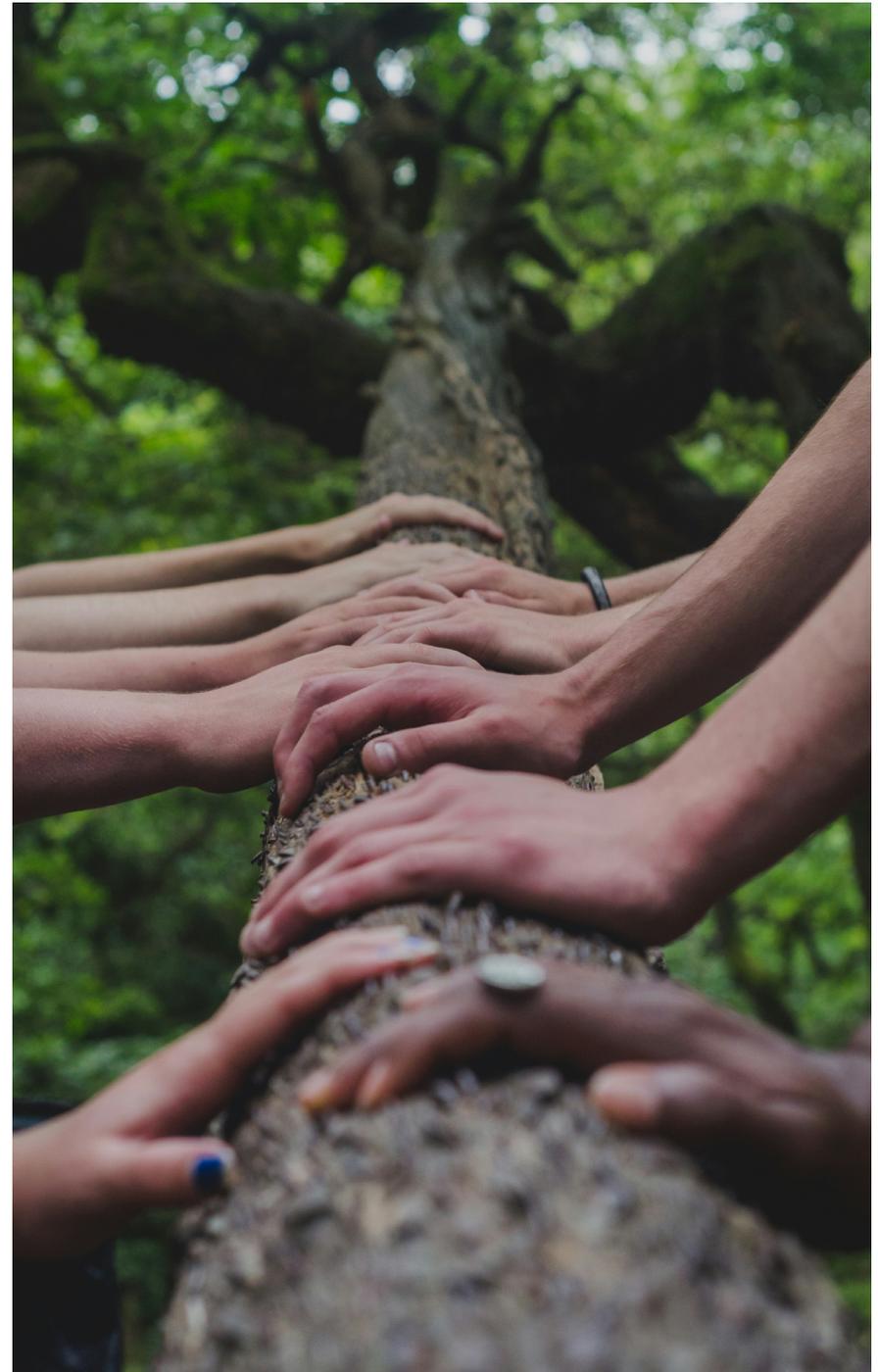
## DIVERSITÉ

En 2023, création d'un groupe de travail sur les sujets de diversité et inclusion, dont les premières actions sont :

- Lancement d'un **partenariat avec la Fondation Florence** en vue de recrutements en stage d'étudiants boursiers ;



- Lancement de la **fresque de la diversité** (ateliers d'intelligence collective de sensibilisation) pour tous les collaborateurs d'Eiffel.



# BILAN DE GAZ À EFFET DE SERRE D'IEFFEL

## Principaux enseignements

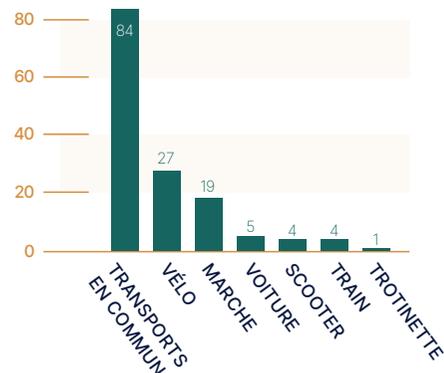
Les émissions par collaborateur ont diminué de 21% entre l'exercice 2022 et celui de 2023. Plusieurs raisons expliquent ce recul :

- **Les réductions se sont poursuivies sur notre scope 1** (-40% de tCO2e par collaborateur), impact direct de notre déménagement dans un immeuble Haute Qualité Environnementale, avec une première année complète dans les nouveaux locaux en 2023.
- Une **diminution des émissions liées aux achats** dans notre scope 3.
- Le **changement de méthodologie** sur certains postes, notamment les déplacements, **en passant d'une approche monétaire à une approche physique** permettant d'obtenir des résultats plus précis.
- **Les émissions en valeur absolue ont augmenté de seulement 4% malgré une évolution positive de 20% concernant les déplacements** (+48% pour les émissions liées au transport en avion), Les ouvertures de bureaux à l'étranger (New York, Abou Dabi, Milan) expliquent la hausse de ces émissions. La croissance du nombre d'employés (+32% par rapport à 2022) permet d'absorber cette faible hausse des émissions.

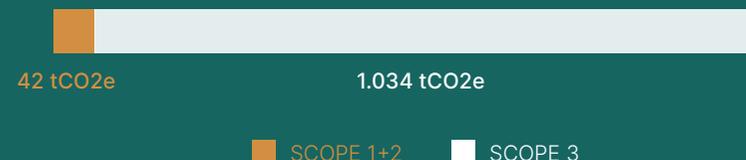
## Focus mobilité

Suite à la mise en place du **forfait mobilité durable**, nous recensons aujourd'hui **27% des collaborateurs qui utilisent le vélo** comme mode de transport domicile-travail.

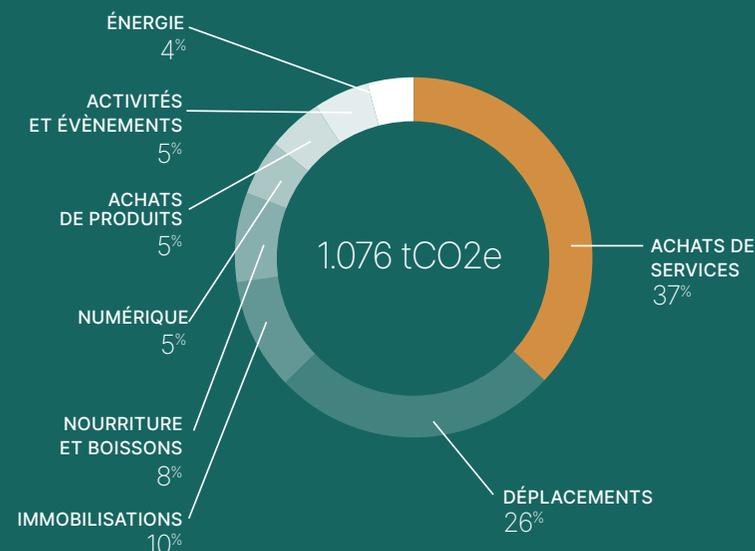
RÉPARTITION DES MOYENS DE TRANSPORTS DOMICILE-TRAVAIL POUR LES COLLABORATEURS (EN %)



ÉMISSIONS DE GES DE L'ACTIVITÉ PROPRE (HORS INVESTISSEMENTS) D'IEFFEL EN 2023 : 1076 TCO2E



ÉMISSIONS TOTALES D'IEFFEL (% tCO2e)



# L'ENGAGEMENT ENVIRONNEMENTAL DE LA SOCIÉTÉ DE GESTION

Le groupe a déménagé en 2022 dans un immeuble HQE,  
certifié BREEAM international



## MAÎTRISE DE LA CONSOMMATION D'ÉNERGIE

éclairages spécifiques (basse tension à l'extérieur),  
chauffage via raccordement au réseau urbain de  
la ville de Paris, faux-plafonds rayonnants  
(optimisation des transferts thermiques),  
huisserie neuve (isolation)



## OPTIMISATION DE LA CONSOMMATION D'EAU

installations plomberie spécifiques,  
arrosage via récupération des eaux  
de pluie



## RÉGULATION DU BRUIT

faux plafonds absorbants /  
menuiserie extérieure neuve

Actions concrètes de réduction de l'empreinte carbone d'Eiffel



## MESURE DE L'EMPREINTE CARBONE D'EIFFEL

(hors portefeuille) en partenariat  
avec Greenly : 1.076 tonnes  
de CO2e en 2023



## MISE EN PLACE DU TRI SÉLECTIF

dans le bâtiment



## 451,20€ OFFERTS PAR AN AUX SALARIÉS DANS LE CADRE DU FORFAIT MOBILITÉ DURABLE,

encourageant les collaborateurs à  
se déplacer à vélo, en transports en  
commun ou en covoiturage



## SENSIBILISATION DE NOMBREUX COLLABORATEURS

aux enjeux environnementaux dans  
leurs fonctions professionnelles et leurs  
activités personnelles avec notamment  
la participation à des ateliers fresques  
du climat

# FONDS DE DOTATION EIFFEL 1710

Eiffel a lancé fin 2023 son Fonds de Dotation, pour soutenir, financièrement et par l'engagement volontaire des salariés qui le souhaitent, un certain nombre de causes philanthropiques et compléter ainsi l'approche d'impact déployée dans ses activités. Le fonds de dotation a pour objet de soutenir toute œuvre d'intérêt général, visant à favoriser :

- La transmission des savoirs, par le développement d'une **offre éducative** à destination des populations les plus fragiles ;
- La promotion d'une **économie régénératrice** qui valorise les écosystèmes locaux, notamment dans les zones périphériques ;
- L'accès à une énergie à faible émission de carbone et la sauvegarde de la biodiversité à travers la **préservation de l'environnement** ;
- La prise en charge des plus vulnérables, notamment par le développement d'une **offre de soins innovante**.

Deux associations ont été financées en 2023 :

*Ma Chance  
moi aussi!*

**Ma Chance Moi Aussi**, dont la mission est d'accompagner quotidiennement des enfants âgés de 5 à 16 ans, scolarisés dans des zones prioritaires. En accord avec les parents et l'éducation nationale soutien aux devoirs et renforcement scolaire, activités d'éveil ou sportives, soutien psychoéducatif.



**Surfrider Foundation**, dont la mission est la **protection des océans et du littoral**.



## ENGAGEMENT AUPRÈS DES ÉTUDIANTS



- **Antoine Maspétiol**, managing director chez Eiffel, donne un cours de Corporate Finance au sein du M2 du Magistère de Sciences de Gestion de l'**Université Paris Dauphine**.
- **Alexis Rostand**, managing director chez Eiffel, donne un cours à l'**Université Paris-Sorbonne Abu Dhabi** sur la philosophie de l'investissement. Il est également membre fondateur de l'**Institute for Sustainable Finance à Abu Dhabi**.
- **Pierre-Philippe Crépin**, responsable Durabilité & Impact d'Eiffel, intervient au Master de l'**Ecole Polytechnique** « Economics for Smart Cities and Climate Policy » pour enseigner les sujets de perspectives et risques climatiques.
- **Marc-Etienne Mercadier**, gérant du fonds Eiffel Gaz Vert, intervient régulièrement dans des cours de l'**université Paris Dauphine** et à l'**INSTN** sur le financement des énergies renouvelables.
- **Emilie da Silva**, directrice de la gestion Actions d'Eiffel, forme les étudiants du Master 2 Gestion d'actifs, Contrôle des risques et Conformité à l'**IAE de Caen** sur les opérations de haut de bilan. Ses interventions permettent d'agir sur l'attractivité de nos métiers auprès d'une population diverse et d'illustrer la représentativité des femmes dans la profession.
- **Pierre-Philippe Crépin et Yun Tong** (analyste ESG & risques chez Eiffel) encadrent des projets étudiants en lien avec l'ESG dans le cadre de la Chaire **ESSEC** « Shaping the future of finance ».
- **Louis David-Bellouard**, de l'équipe d'investissement du fonds Eiffel Gaz Vert, est formateur à la **Fresque du Climat**.



## CRÉATION DE L'INSTITUT DE LA FINANCE DURABLE À ABOU DABI

Eiffel Investment Group a annoncé lors de la COP28 qui s'est tenu en novembre à Dubaï l'ouverture de son nouveau **bureau à Abou Dabi**, une étape clé dans son ambition internationale, et la **création de l'Institut pour la Finance Durable en partenariat avec l'Université Paris-Sorbonne Abou Dabi**. Cet institut rassemblera des étudiants, des experts, des universitaires et des praticiens pour mener des recherches et des analyses, fournissant ainsi des informations susceptibles de façonner l'avenir de la finance mondiale.

**Le partenariat avec l'Université Paris-Sorbonne Abou Dabi reflète l'engagement d'Eiffel Investment Group en faveur du partage des connaissances et de l'exploration intellectuelle.** L'Institut explorera les stratégies financières innovantes, les tendances économiques et les opportunités des marchés émergents pour assurer un leadership éclairé dans le domaine de la finance et des investissements.



**ALEXIS ROSTAND**  
MANAGING DIRECTOR



### L'économie, science barbare

Alexis Rostand a publié en 2023  
*L'économie, science barbare ?*

Une philosophie de l'investissement.  
L'auteur nous fait découvrir l'économie,  
et particulièrement l'investissement sous le regard  
croisé de la philosophie et de l'histoire.

# SHAPING THE FUTURE OF FINANCE



Eiffel participe activement à la formation et à la sensibilisation aux questions ESG d'une quarantaine d'étudiants par an. Ceci dans le cadre de la chaire "*Shaping the future of finance*", auprès de l'école de commerce ESSEC.

## Cours et projets étudiants

En plus de cours axés sur la finance durable, Eiffel encadre les étudiants dans la réalisation de 2 projets à caractère scientifique.

- Un projet visant à mesurer les corrélations entre la performance financière des entreprises et leur performance sociale.
- Un projet sur la prévention de la santé en entreprise : coûts évités, lien avec la performance financière.

## Business Case

Eiffel a également co-rédigé un Business Case pour les étudiants de l'ESSEC sur le financement de projets d'infrastructures renouvelables.

Les étudiants ont eu à analyser deux projets, inspirés de cas réels, à faire des propositions d'investissements.

Ce cas fait partie du cursus Shaping the Future of Finance des professeurs Sofia Ramos et Francis Declerck.

Pierre-Antoine Machelon (Head of the Energy Transition Team), Emmanuel Weyd (Credit CIO) et Pierrick Paindavoine (Investment Director Energy Transition) ont eu l'occasion d'animer la restitution du cas par les étudiants.



# TRAVAUX DE RECHERCHE ET PUBLICATIONS

Dans notre approche la plus scientifique possible de l'ESG, nous nous efforçons de tisser des liens étroits avec le monde académique, pour développer des méthodologies innovantes et robustes, et interroger les chercheurs sur des sujets pointus ou prospectifs.

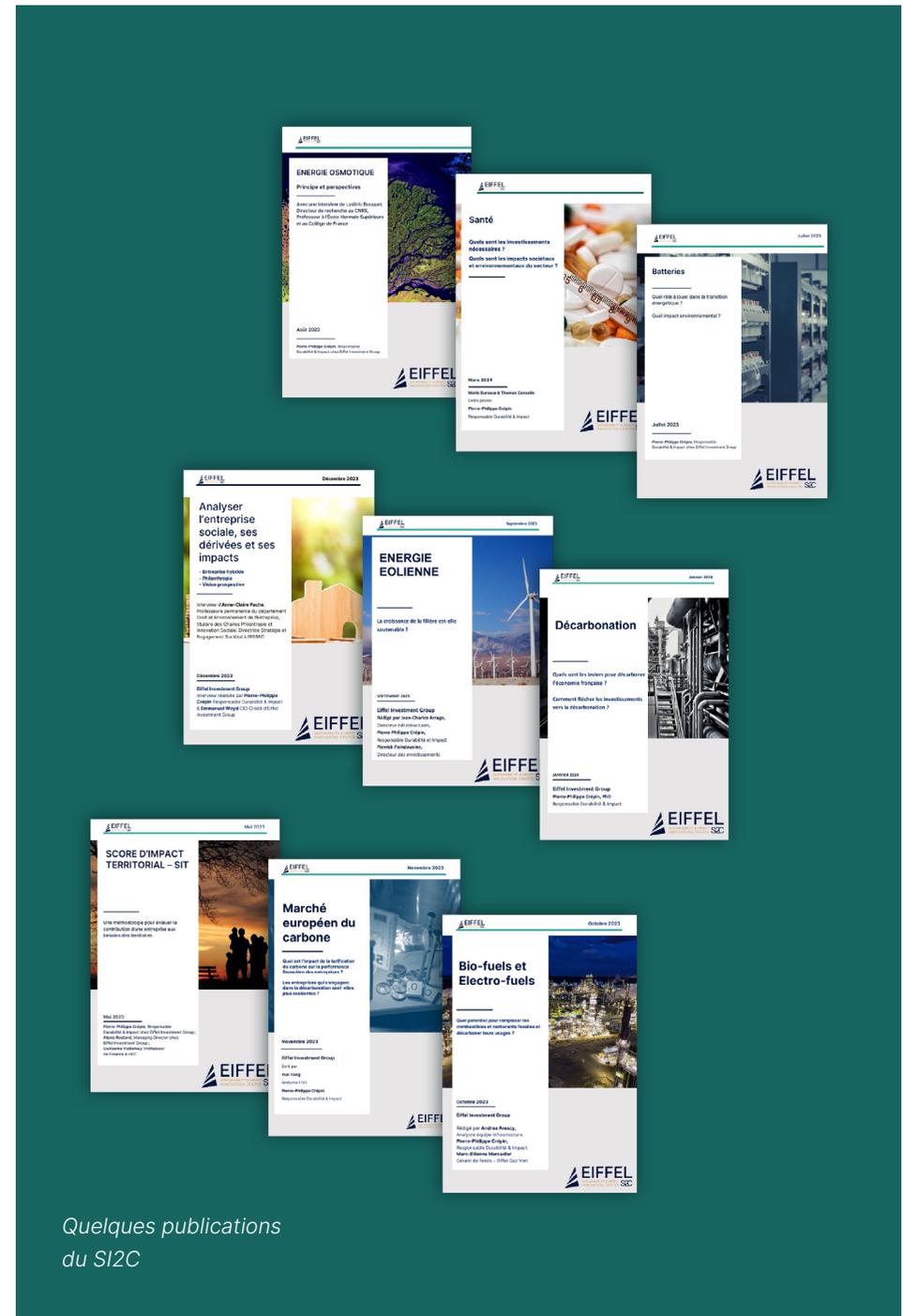
Soucieux de transmettre cette connaissance et nos innovations à nos investisseurs, nous avons créé en 2022 le laboratoire de recherche **Sustainability and Impact Innovation Center (SI2C)**, dans lequel nous publions régulièrement sur des sujets ESG variés. Seize publications sont à ce jour disponibles.

## Sustainability and Impact Innovation Center (SI2C)

La création de ce **laboratoire d'idées** s'inscrit dans notre volonté d'avoir une démarche d'impact concrète et mesurable, et d'anticiper les besoins de financement à fort impact de demain.

Le SI2C a ainsi un double objectif :

- **Partager notre vision sur les enjeux du futur** : analyses prospectives, études scientifiques en partenariat avec le monde académique ;
- **Expliquer nos innovations et créations internes sur l'impact et l'investissement durable** : nouvelles méthodologies d'impact, nouvelles stratégies d'investissement.



Quelques publications du SI2C

# FOCUS

## L'ESG CRÉE DE LA VALEUR

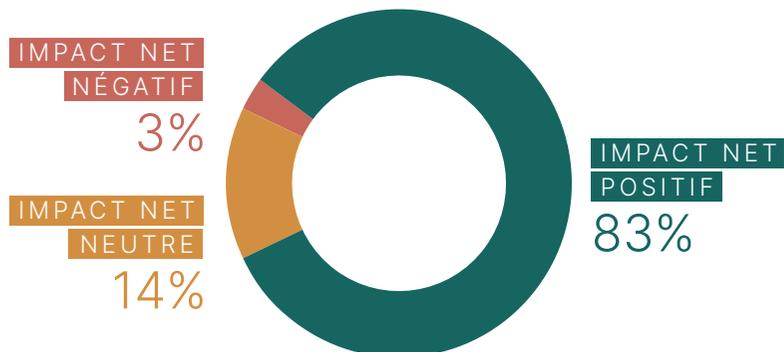
Notre approche ESG, matérialisée entre autres par nos Covenants d'Impact®, initie un cercle vertueux entre performance extra-financière et performance financière.

Nous avons, pour la première fois, réussi à démontrer cette thèse scientifiquement sur nos actifs privés, en menant une large étude auprès de nos contreparties, permettant l'analyse de plus de 1300 points de collecte.

Les résultats agrégés de notre étude montrent clairement un **impact positif de la mise en place de KPIs d'amélioration ESG sur les performances financières des entreprises**. Ainsi, selon le management des entreprises interrogées, **83% des objectifs ESG mis en place ont eu une répercussion nette positive** (plus d'indicateurs financiers impactés positivement que négativement) !

Ces résultats confirment la réussite de la thèse défendue par Eiffel, qui a lancé en 2019 le premier fonds de dette privée systématisant les Covenants d'Impact® : **la performance extra-financière, lorsqu'elle est réalisée avec soin, rend les entreprises à la fois plus robustes et plus rentables, et leur permet de se développer davantage.**

### RÉPARTITION DE L'IMPACT DE L'AMÉLIORATION DE KPIs ESG SUR LES KPIs FINANCIERS



[Lien vers la publication SI2C.](#)

## FOCUS

# L'ESG CRÉE DE LA VALEUR

Les bénéfices de la mise en place d'actions ESG se manifestent sur différents indicateurs financiers en fonction des thématiques ESG ciblées par les entreprises.

Au-delà de l'impact financier estimé, de nombreuses entreprises nous ont fait part de réalisations concrètes :

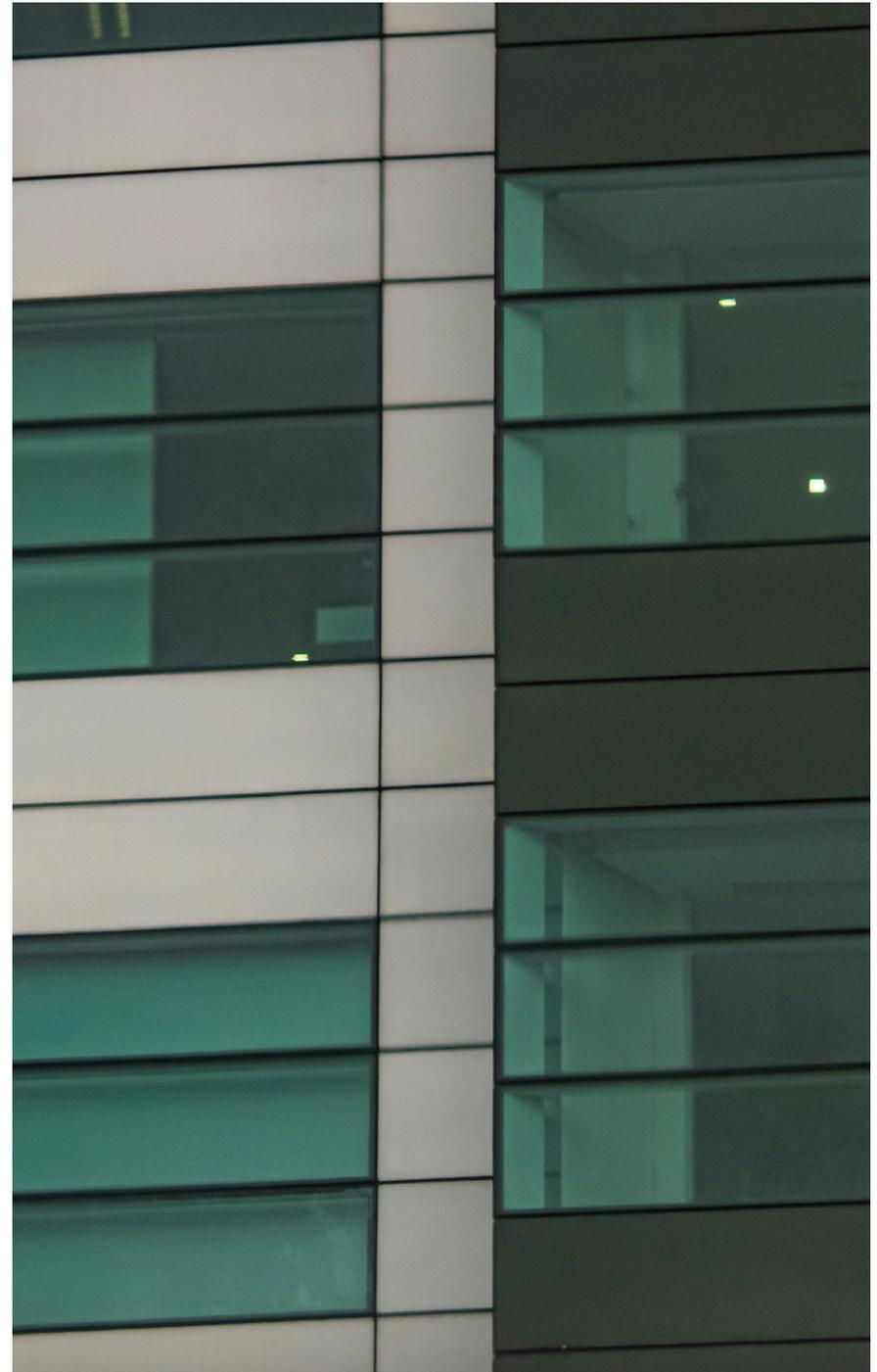
" Notre population globale en CDI a un turnover moyen de 52% là où nos collaborateurs en situation de handicap ont un turnover de 35% en moyenne ".

" La mesure des émissions de CO2 nous permet de définir des objectifs qui ont, par exemple, conduit à la **réduction de la taille des cartes électroniques utilisées** ".

" Les KPI et progrès associés sur notre consommation d'eau nous ont permis de **ne pas être concernés par les arrêtés sécheresse** alors que sans ces progrès nous aurions été identifiés comme entreprise consommatrice, notamment dans l'Oise ".

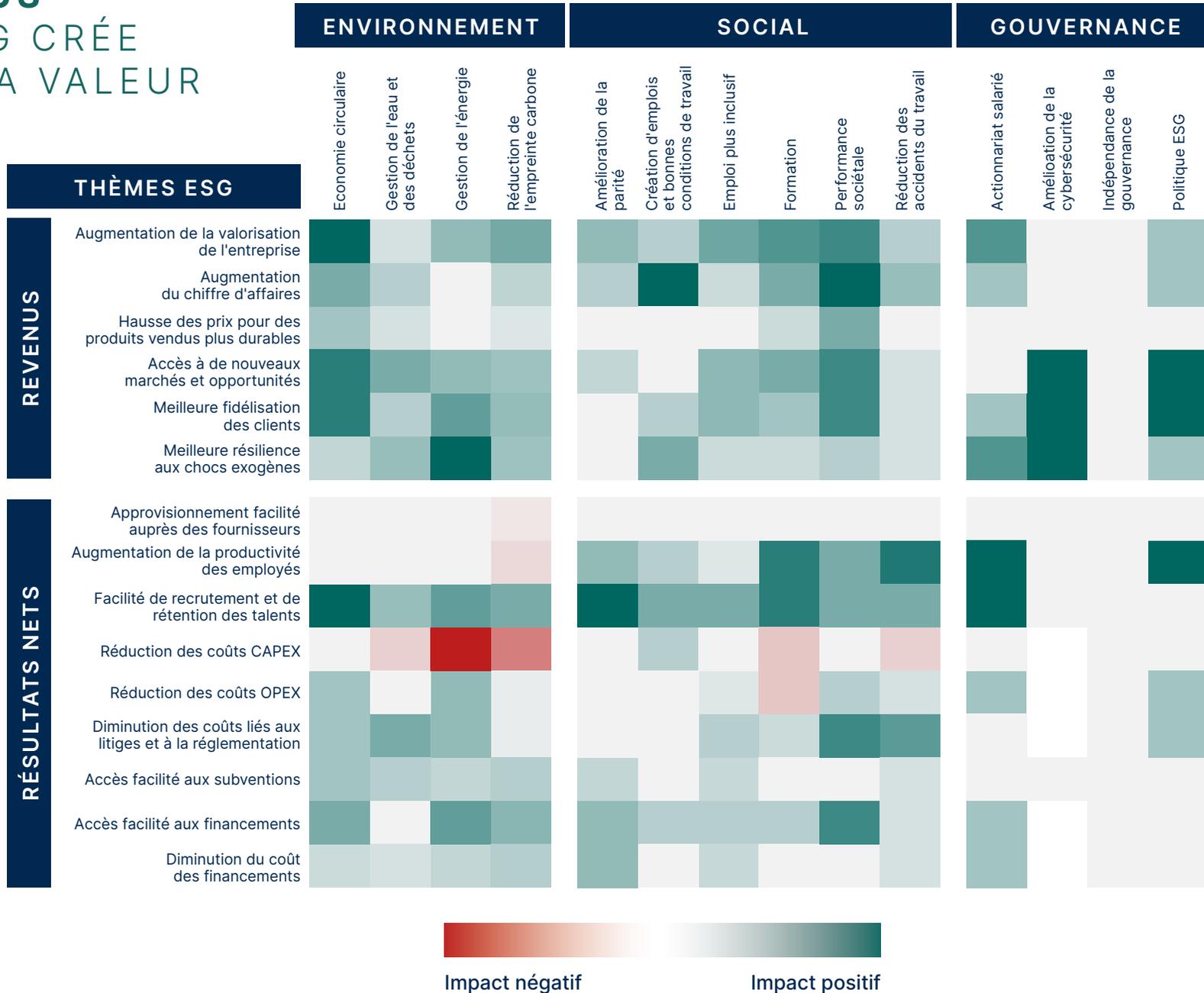
" L'indicateur ESG sur la certification QSE de **100% des sites a permis d'inciter le Groupe à être certifié QSE** même si cela n'était pas une exigence client du moment. Il s'avère que cette nouvelle certification a certainement contribué à la conquête de nouveaux marchés en Allemagne ".

" La mise en place d'une structure d'actionariat salarié a permis d'**augmenter la fidélisation des salariés et la facilité de recrutement**. Le meilleur sentiment d'appartenance à une entreprise et au projet a permis de réduire le turnover et conserver des compétences pour une performance optimisée ".



# FOCUS

## L'ESG CRÉE DE LA VALEUR



# INTERVENTIONS D'EXPERTS

Eiffel propose des ateliers d'impact autour d'experts afin de réfléchir ensemble à l'amélioration continue de notre démarche d'impact. Ces ateliers sont destinés à nos clients, partenaires et entreprises financées, afin de créer une émulation positive autour de sujets ESG variés.

#1 SOCIAL	#2 GOUVERNANCE	#3 BIODIVERSITÉ	#4 HANDICAP	#5 PARTAGE DE LA VALEUR
<p><b>Développer l'impact social d'Eiffel Impact Debt</b></p> <p>Quels covenants choisir ?</p> <p>Comment aller au delà des questions de parité, de diversité et d'inclusion ?</p>	<p><b>Améliorer l'intégration du sujet</b></p> <p>Quels covenants d'impact pour améliorer la gouvernance des entreprises ?</p> <p>Comment rendre l'outil de la dette plus puissant dans le défi de la gouvernance d'entreprise ?</p>	<p><b>Accent sur l'intégration de la protection de la biodiversité</b></p> <p>Comment sensibiliser les PME et leurs parties prenantes ?</p> <p>Quels Covenants d'Impact® ?</p>	<p><b>Améliorer nos pratiques pour l'inclusion des personnes en situation de handicap</b></p> <p>Comment sensibiliser les PME et leurs parties prenantes ?</p> <p>Quelles sont les bonnes pratiques à mettre en place ?</p>	<p><b>Améliorer le partage de la valeur entre actionnaires et salariés</b></p> <p>Comment mettre en place un accord d'intéressement ou de participation ?</p> <p>Comment sensibiliser les collaborateurs ?</p>
 <p><b>SPEAKER</b> <b>GEOFFROY DE VIENNE</b> EXPERT DANS LES RELATIONS AVEC LES REPRÉSENTANTS DU PERSONNEL</p>	 <p><b>SPEAKER</b> <b>DONALD BRYDEN</b> EXPERT EN GOUVERNANCE D'ENTREPRISE</p>	 <p><b>SPEAKER</b> <b>HÉLOÏSE BERKOWITZ</b> CHERCHEUSE AU CNRS SUR LES SUJETS DE TRANSITION CLIMATIQUE ET DE BIODIVERSITÉ</p>	 <p><b>SPEAKERS</b> <b>YANN BUCAILLE</b> FONDATEUR DE CAFÉ JOYEUX</p> <p><b>SOPHIE CLUZEL</b> EX-SECRÉTAIRE D'ÉTAT CHARGÉE DU HANDICAP</p>	 <p><b>SPEAKER</b> <b>FRANCOIS PERRET</b> AMBASSADEUR AU PARTAGE DE LA VALEUR AUPRES DU GOUVERNEMENT</p>

## CONFÉRENCES 2023



**MICHAL KURTYKA**  
PRÉSIDENT DE LA COP 24

Comment passer l'hiver ?  
Défis, difficultés et stratégies pour sécuriser l'approvisionnement énergétique européen dans les mois à venir.



**DANIEL SUCHET**  
INSTITUT PHOTOVOLTAÏQUE D'ÎLE-DE-FRANCE

Énergie solaire :  
état des lieux et perspectives.



**ANN BOUISSET**  
DALL ENERGY

Chaleur renouvelable :  
quelles perspectives pour décarboner l'Europe ?



## VISITE DE LABORATOIRES DE RECHERCHE

Eiffel organise des visites de sociétés financées ou de laboratoire de recherche. En 2023, la visite de l'Institut Photovoltaïque a été organisée pour nos clients, afin de mieux comprendre la recherche de pointe et les innovations à venir dans le domaine du solaire photovoltaïque.



# ENGAGEMENT DANS LA RÉFLEXION FONDAMENTALE ET L'ÉLABORATION DES RÉFÉRENTIELS DE PLACE

**Le succès des initiatives en matière d'impact et plus généralement de lutte contre le changement climatique et de préservation de la biodiversité tient à la capacité des acteurs financiers à se mobiliser eux-mêmes dans la définition d'une trajectoire commune.**

Cela passe notamment par le perfectionnement des outils et référentiels, qui ont vocation à traduire les objectifs ambitieux en actions concrètes.

Depuis plusieurs années, Eiffel s'est investi dans différentes initiatives de place en faveur d'une meilleure prise en compte des enjeux liés à la transition environnementale et sociale. Le groupe souhaite poursuivre son engagement dans ce domaine de manière très concrète en contribuant aux travaux des associations de place, en publiant des prises de position sur ces sujets et en collaborant à des travaux de recherche.

Eiffel s'engage à poursuivre les travaux collectifs dans lesquels la société est engagée et à rechercher les meilleurs partenariats possibles (acteurs de place, monde académique) pour être à la pointe de l'innovation et des meilleurs standards ESG.

## PARTICIPATIONS AUX INITIATIVES DE PLACE

AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2024

	Membre du Think Tank
	Conseil d'Administration du Think Tank
	Membre du Think Tank
	Groupe de travail <b>Reporting ESG</b>
	Groupe de travail <b>Infrastructures</b>
	Commission <b>ESG investing</b>
	Commission <b>Sustainability</b> Groupe de travail <b>Finance durable/Réglementation</b> Groupe de travail <b>Label ISR Private Equity</b> Groupe de travail <b>Durabilité de la chaîne de valeur</b> Groupe de travail <b>Club CSO</b> Groupe de travail <b>Coopération ESG &amp; Private asset funds</b>
Conseil d'Administration Conseil d'Administration des moins de 35 ans Commission <b>Talent &amp; Diversité</b> Club Private Equity au féminin Commission Growth / Venture Club des Operating Partners Commission <b>Dette privée</b>	



**3** Accompagner  
nos investissements  
dans les transitions



## RENFORCEMENT DE NOTRE POLITIQUE D'ENGAGEMENT

**L'accompagnement de nos investissements est une partie importante de notre rôle d'investisseur. Il doit ainsi être systématiquement intégré dans nos métiers, tout en étant adapté aux spécificités de chaque classe d'actifs et de chaque fonds.**

À cet effet, Eiffel a renforcé sa politique d'engagement et de vote existante, couvrant l'ensemble de son périmètre et mobilisant tous les outils à sa disposition, incluant :

### ■ Des thématiques d'engagement prioritaires

selon la vocation de chaque fonds ;

### ■ La politique de vote ;

### ■ Les outils à disposition des gérants

selon la nature des classes d'actifs et de leur maturité ESG (rendez-vous en bilatéral, lettre d'intention, etc.) ;

### ■ Le suivi de l'engagement

et un reporting annuel des pratiques.

Les pratiques d'engagement font l'objet d'un compte rendu annuel et consolidé.

## UN ENGAGEMENT ACTIONNARIAL FORT

En 2023, les équipes d'Eiffel ont continué à accompagner plusieurs dizaines d'entreprises, toutes classes d'actifs confondues, en restant fidèles à leur philosophie d'engagement qui s'appuie, d'abord, sur une grande proximité avec le management des entreprises.

Cette proximité permet notamment de **construire une relation de confiance** au sein de laquelle les gérants peuvent inciter les sociétés à collecter leurs données ESG et à en améliorer la performance d'année en année, notamment grâce à la dimension d'investissement long terme.

Eiffel attache une forte importance aux données extra-financières des sociétés financées et l'approche de la société de gestion repose sur la conviction que les entreprises qui intègrent les enjeux du développement durable dans leur stratégie offrent de meilleures perspectives à long terme. En effet, la qualité de la responsabilité sociale et environnementale tout comme une bonne pratique de la gouvernance d'entreprise favorisent directement son développement.

Ainsi, l'**engagement actionnarial** et le **dialogue** sont au cœur de la stratégie ESG des fonds gérés et permettent la sensibilisation des émetteurs aux risques extra-financiers et à l'amélioration de la prise en compte de ces risques.

Les objectifs de la société de gestion, à travers sa démarche d'engagement, sont :

- de **favoriser la transparence** en encourageant les émetteurs à rendre compte publiquement de leur stratégie ESG,
- de **sensibiliser les émetteurs à l'amélioration de leurs pratiques.**



## LE DIALOGUE

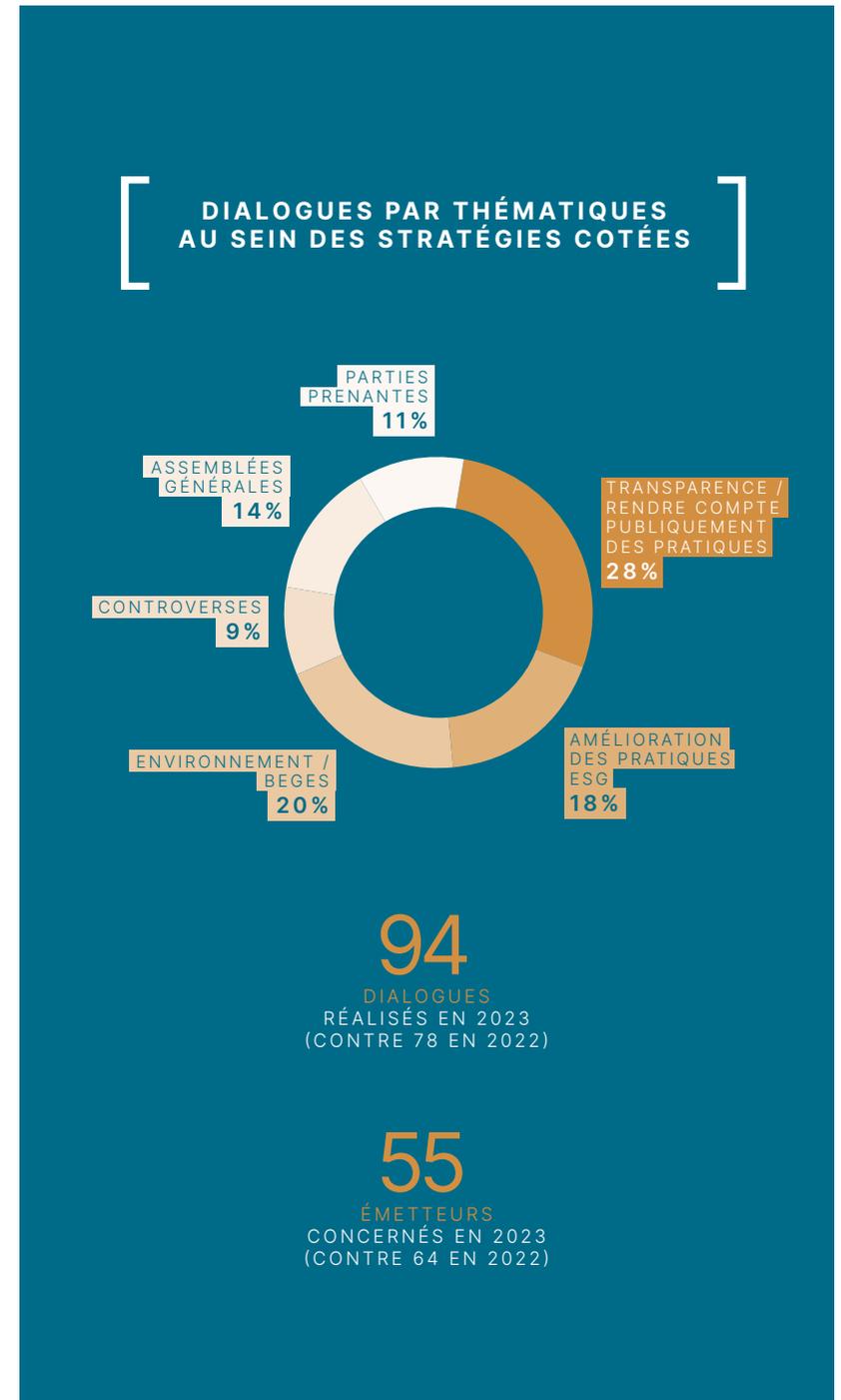
est le principal outil de nos pratiques d'engagement actionnarial, au sein de nos fonds investis majoritairement en actions et nos fonds labellisés ISR. Il peut prendre différentes formes : rencontre avec les entreprises, conférences téléphoniques, échanges d'emails, etc., pour établir un dialogue constructif avec l'émetteur.

Il peut également s'exprimer lors des assemblées générales, en amont et en suivi d'un investissement ou en cas de survenance d'une controverse.

Il permet de mieux connaître les dossiers et d'influencer les pratiques des entreprises, ce qui va dans le sens d'un accompagnement vers le progrès, ce qui est la voie privilégiée pour les fonds gérés par Eiffel.

*La répartition des dialogues par thématique illustre les thématiques abordées, qui peuvent être multiples au cours d'un dialogue.*

*Périmètre : fonds gérés par Eiffel (OPCVM ou FIA) investis majoritairement en actions (cotées ou non cotées), ainsi que fonds labellisés ISR.*



## LA PRATIQUE DE L'EXERCICE DE VOTE AU SEIN DES STRATÉGIES COTÉES

Durant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 31 décembre 2023, nous avons été sollicités par **142 émetteurs** pour participer à **177 assemblées générales**. Parmi elles, **148 assemblées générales entraînent dans la politique de vote d'Eiffel**. Eiffel a exercé les droits de vote attachés aux actions détenues dans nos fonds avec un **taux de participation de 94%** sur la période considérée.

En tant qu'investisseur européen, nos votes ont été répartis sur 10 pays du territoire européen.

**Sur les 147 assemblées générales\*** auxquelles a voté Eiffel Investment Group, nous avons exercé nos droits de votes concernant **1.951 résolutions** conformément à la politique de vote du groupe.

Concernant ces assemblées générales, Eiffel Investment Group a voté par correspondance à 146 assemblées générales et par la présence physique de l'un de ses représentants dans le dernier cas.

Eiffel Investment Group a effectué des **votes d'adhésion pour 1.472 résolutions** soit dans près de **75% des résolutions**. Les votes d'adhésion ont porté en majorité sur l'approbation des comptes et autres motifs (38% des votes d'adhésion), sur la composition, nomination, et rémunération des membres du conseil d'administration (25% des votes d'adhésion), et sur la rémunération des dirigeants et salariés (près de 13% des votes d'adhésion).

Eiffel Investment Group a effectué des **votes d'opposition pour près de 458 résolutions**.

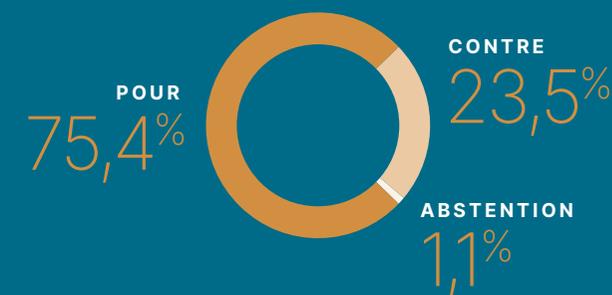
Une grande partie de nos votes d'opposition ont porté sur des opérations financières/fusions (près de 44% des votes d'opposition), sur la rémunération des dirigeants (pour 22,5% des votes d'opposition) ainsi que, dans une moindre mesure, sur les résolutions portant sur la composition des conseils (pour près de 15,5% des votes d'opposition environ) afin de promouvoir la diversité et l'indépendance des conseils.

\*147 assemblées générales votées dont 8 AGs qui n'entraient pas dans la politique de vote du groupe mais pour lesquelles Eiffel a décidé d'exercer son droit de vote.



1.951

RÉSOLUTIONS VOTÉES



50%

VOTES EN DEHORS DE FRANCE

# EXEMPLE D'ENGAGEMENT ET DE DIALOGUE AVEC LA SOCIÉTÉ EKinOPS, DANS LE CADRE DE SON ASSEMBLÉE GÉNÉRALE



**Ekinops est une société française, fournisseur de solutions de connectivité réseau destinées aux fournisseurs de services télécoms.**

**La société a réalisé un chiffre d'affaires de 129 millions d'euros sur l'exercice 2023, dont 68% à l'international. Ekinops compte désormais plus de 500 collaborateurs.**

## THÉMATIQUE DE SENSIBILISATION : DIALOGUE SUR LA GOUVERNANCE

Nous avons été sollicités par la société en amont de son assemblée générale pour aborder notamment les thématiques de gouvernance.

Nous avons alors parcouru et expliqué en détail les raisons qui nous avaient poussés à voter contre certaines résolutions passées et avons entamé un dialogue constructif pour identifier des axes d'amélioration concrets en préparation de l'assemblée générale à venir.

Les axes de progression ont entre autres concernés :

- La transparence sur les critères de rémunération du Président Directeur Général, les conditions de performances et les résultats obtenus (atteints ou non) sur l'exercice passé avec des données quantifiables et mesurables ;
- L'intégration de critères financiers et extra-financiers quantifiables et mesurables dans le temps dans la politique de rémunération afin de pouvoir apprécier l'évolution de la rémunération du dirigeant ;
- La taille des opérations sans maintien du DPS (droit préférentiel de souscription) ;
- L'indépendance du conseil d'administration.

## RÉPONSES APPORTÉES ET RÉSULTATS OBTENUS

Désireuse d'améliorer ses pratiques, la société nous a par la suite envoyé ses projets de résolutions ainsi que son rapport sur le gouvernement d'entreprise afin que nous lui soumettions nos commentaires.

Nous avons pu constater que la société avait intégré nos remarques et recommandations, notamment sur la transparence de la rémunération du dirigeant en apportant des détails précis et chiffrés, mais aussi sur les opérations d'augmentation de capital.

La démarche d'Ekinops a été fortement encouragée par les équipes d'Eiffel en démontrant leur soutien pour continuer à toujours progresser.



# UNE ANNEE MARQUÉE PAR UN TAUX DE PARTICIPATION DE 94% DE VOTE SUR L'EXERCICE 2023

**148**  
SOLLICITATIONS  
(entrant dans la politique de vote)

**139**  
PARTICIPATIONS  
AUX AG (entrant dans  
la politique de vote)

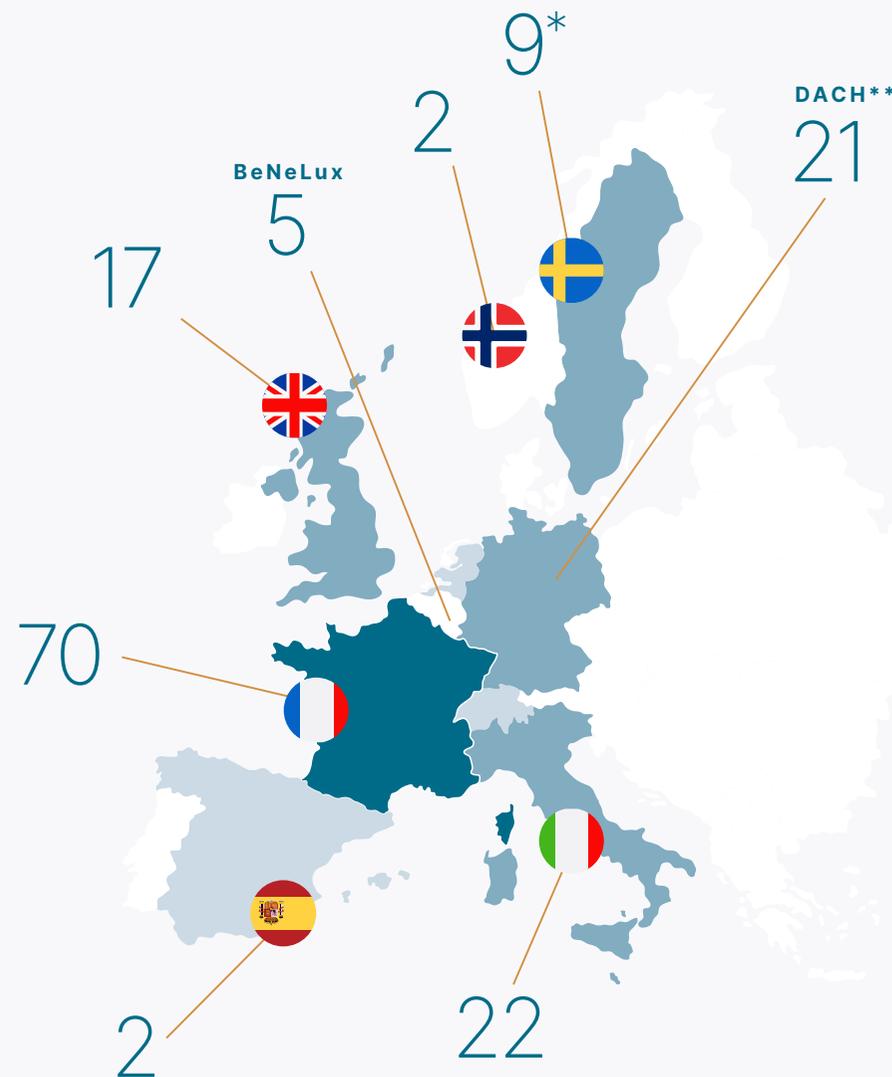
**23%**  
DE VOTES  
CONTRE

**102**  
NOMBRE D'AG AVEC AU  
MOINS UN VOTE CONTRE

**118**  
ÉMETTEURS

**94%**  
DE TAUX DE  
PARTICIPATION  
(selon la politique de vote)

## RÉPARTITION DES 148 SOLLICITATIONS D'AG (ENTRANT DANS LA POLITIQUE DE VOTE)



\* Les votes de nos participations suédoises sont techniquement difficiles à réaliser et non pris en compte par les émetteurs. Les équipes travaillent à améliorer ce process autant que possible afin que les votes exprimés par les équipes soient pris en compte à l'avenir. Le taux de participation aurait été de 100% si nos votes exprimés en Suède avaient été pris en compte.

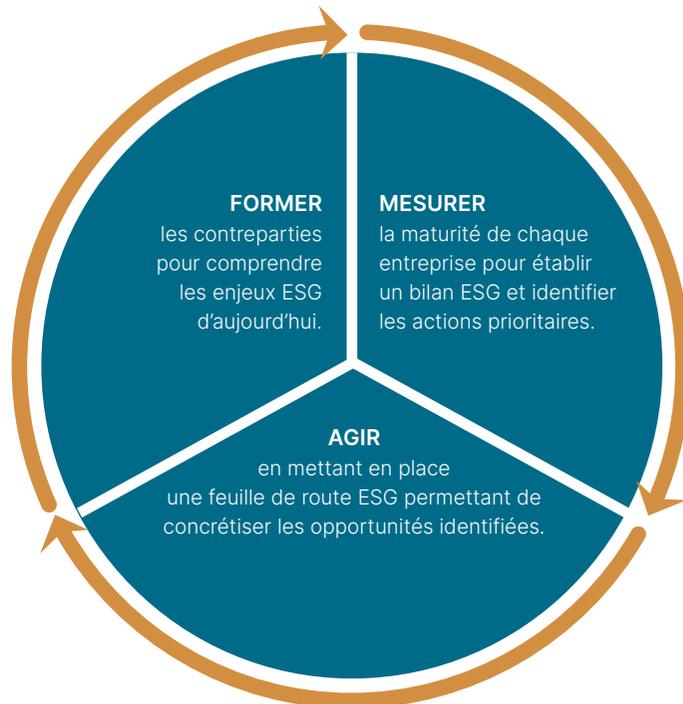
\*\* la région DACH correspond à l'Allemagne, la Suisse et l'Autriche.

# UN « PACK EIFFEL » POUR CHAQUE ENTREPRISE NOUVELLEMENT INVESTIE

## OBJECTIFS DU PACK EIFFEL

Eiffel accompagne les sociétés financées dans la prise de conscience des enjeux et opportunités de l'ESG par toutes les parties prenantes des sociétés financées et dans l'implémentation de plans d'action RSE concrets et d'amélioration continue.

### CET ACCOMPAGNEMENT SE DÉCLINE EN 3 AXES



LE PACK EIFFEL EST DÉPLOYÉ  
SYSTÉMATIQUEMENT DANS  
NOS INVESTISSEMENTS, ET A PERMIS DE RÉALISER :

Le financement de

42

bilans de Gaz à Effet de Serre

L'évaluation des risques climatiques  
et biodiversité sur

659

sites d'entreprises ou projets financés

Le partage de

4

fiches réglementaires sur la réglementation européenne  
(CSRD, SFDR) et son implication  
pour les entreprises, notamment PME et ETI

13

fiches de bonnes pratiques partagées à nos contreparties  
sur les principaux sujets ESG, avec des KPI de suivi  
et des exemples d'actions mises en place (eau, déchets,  
diversité, recrutement, sécurité des données ...)

La réalisation de

4

Score d'Impact Territorial

## ACCOMPAGNEMENT DES ACTIFS PRIVÉS DANS LA MESURE DE LEURS RISQUES DE TRANSITION

Soucieux d'avoir une approche la plus rigoureuse et robuste possible, nous nous sommes associés à Carbon4 Finance pour développer une méthodologie **d'évaluation des risques de transition et mesure de température des actifs privés**, basées sur des indicateurs quantitatifs et qualitatifs spécifiques aux PME et ETI non cotées.

Cette méthodologie a été présentée le 30 mai 2023 **en présence de Jean-Marc Jancovici dans nos locaux**.

Un pilote a été réalisé sur une des sociétés en portefeuille, pour laquelle la mise en place d'un Covenant d'Impact® sur **la réduction des émissions a permis d'abaisser matériellement sa température par rapport au benchmark sectoriel** utilisé jusqu'alors.

Nous avons adapté cette méthodologie pour les autres secteurs d'activités, afin de prendre en considération l'ensemble des mesures de décarbonation que nous promovons au sein de nos contreparties, et d'identifier les mesures ciblées et concrètes à mettre en œuvre pour aligner tous nos portefeuilles sur les Accords de Paris.

*Intervention de Jean-Marc Jancovici  
chez Eiffel le 30 mai 2023 pour présenter  
la méthodologie d'évaluation des risques  
de transition destinée aux actifs privés*





1 (MEILLEUR) À 15 (MOINS BON)

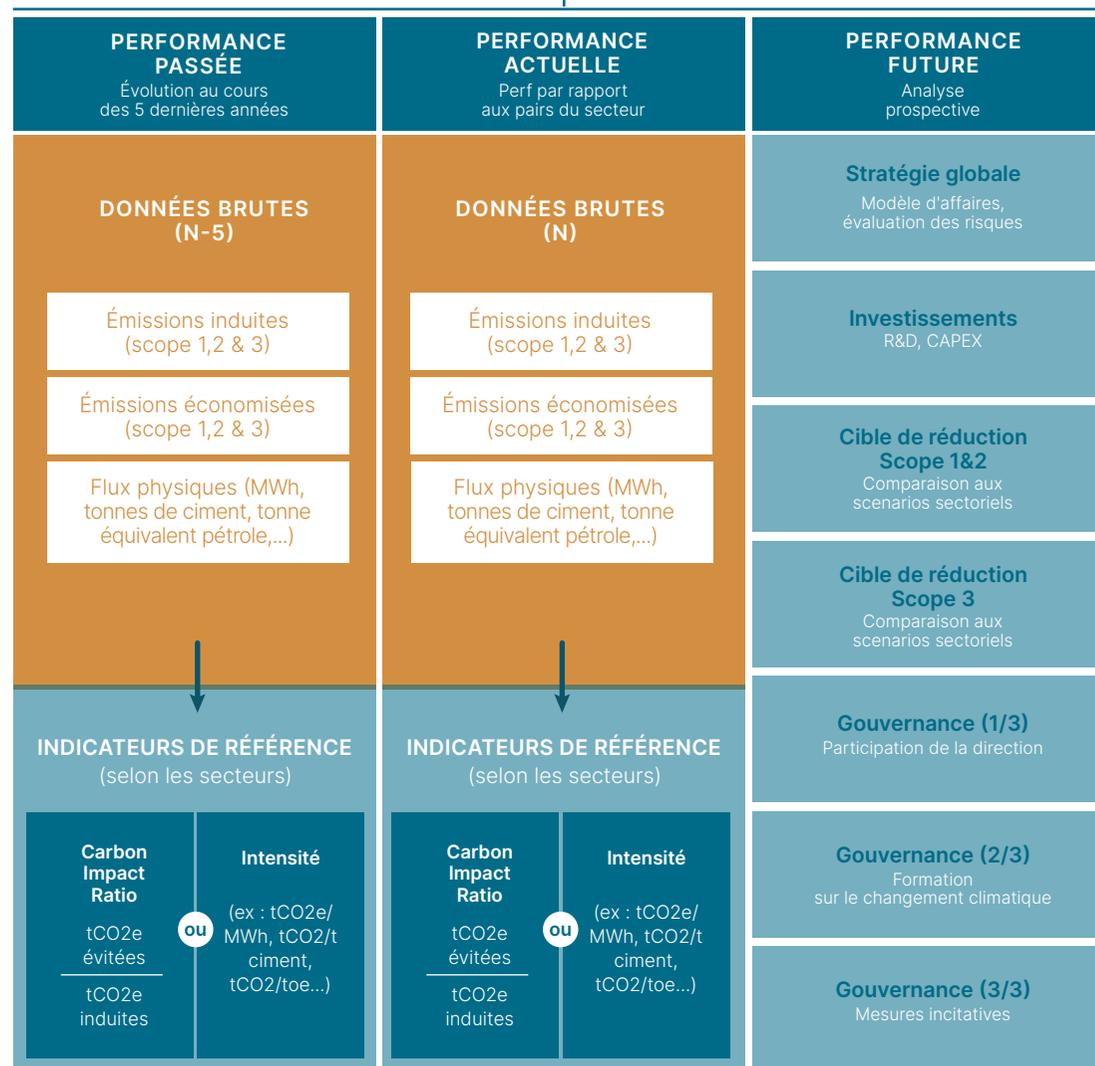
## MÉTHODOLOGIE DE SCORING DE TEMPÉRATURE POUR LES ACTIFS PRIVÉS

La méthodologie d'évaluation des risques de transition des actifs privés s'inspire de la méthodologie CIA (Carbon Impact Analytics) de Carbon4 Finance. Elle consiste à évaluer l'entreprise sur ses performances passées, présentes et futures et aboutir à un score de 1 à 15, sur la base de données collectées par Eiffel auprès de la contrepartie.

La note globale CIA est un bon indicateur pour quantifier l'exposition d'une entité aux **risques liés à la transition**, c'est-à-dire aux risques financiers associés au processus d'ajustement vers une économie bas carbone. **Ce score, traduit en température** à l'échelle d'un portefeuille, permet d'estimer l'alignement de celui-ci aux Accords de Paris.

Outre le score, cette méthodologie nous permet de **visualiser concrètement les points forts et les axes d'amélioration** de l'entreprise dans sa démarche de transition bas-carbone.

Méthodologie CIA de Carbon4 Finance



## ALIGNEMENT DE NOS STRATÉGIES AUX ACCORDS DE PARIS

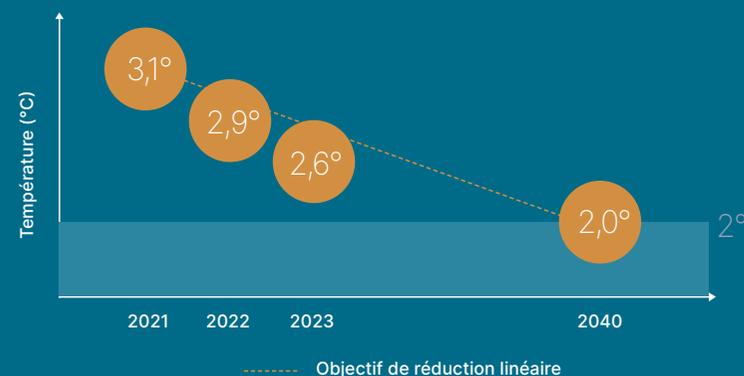
En 2023, Eiffel s'engage à suivre, pour chaque stratégie, **une trajectoire en température compatible avec les Accords de Paris**. L'objectif de toutes les stratégies est d'être alignée à une trajectoire 2°C en 2040. Notre stratégie d'infrastructures vertes, par nature **déjà alignée à 1,5°C, a pour objectif de maintenir cette température à horizons 2030 et 2040**.

Sur la base de la méthodologie existante CIA (Carbon Impact Analytics) destinée aux acteurs cotés et de la méthodologie codéveloppée avec Carbon4 Finance sur la partie non cotée (détaillée plus loin), nous avons évalué la température des différentes stratégies et proposé une trajectoire de réduction linéaire jusqu'en 2040, sur la base de la mesure 2021, avec des **objectifs intermédiaires en 2030 pour chaque stratégie**.

### TEMPÉRATURE DU PORTEFEUILLE

TEMPÉRATURE DES PORTEFEUILLES	T°C 2021	T°C 2022	T°C 2023	OBJECTIF T°C 2030	OBJECTIF T°C 2040
DETTE PRIVÉE	3,7	3,2	3,0	2,9	2,0
INFRASTRUCTURES VERTES	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
PRIVATE EQUITY	3,5	3,5	2,5	2,8	2,0
CRÉDIT ET ACTIONS COTÉS	3,1	3,1	2,7	2,6	2,0

### TRAJECTOIRE EN TEMPÉRATURE

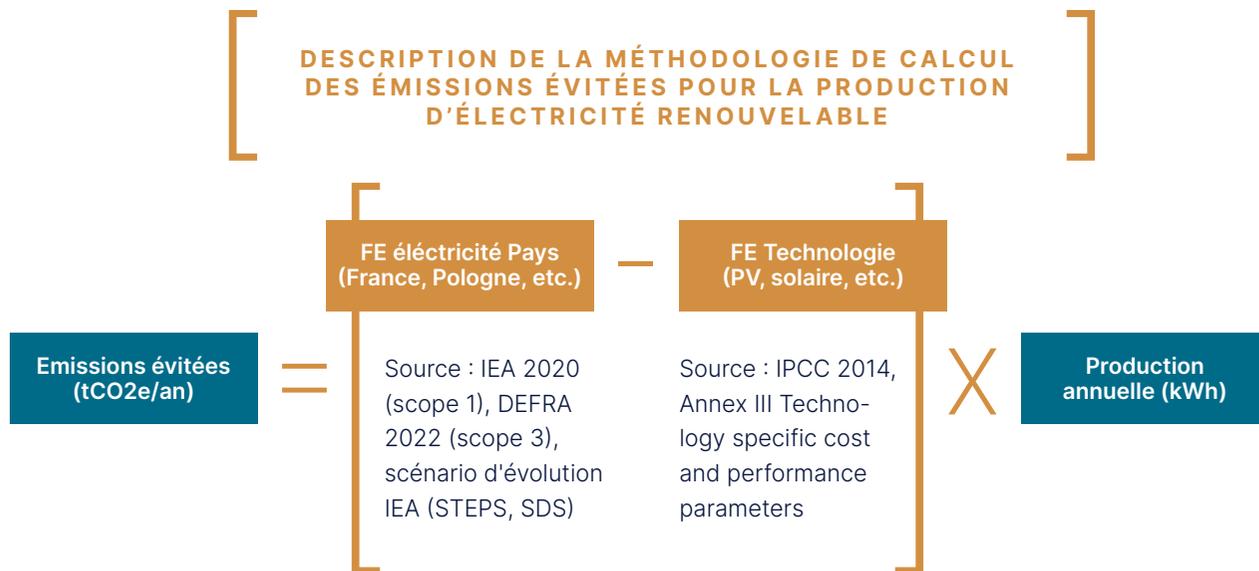


Trajectoire de réduction en température d'Eiffel Investment Group

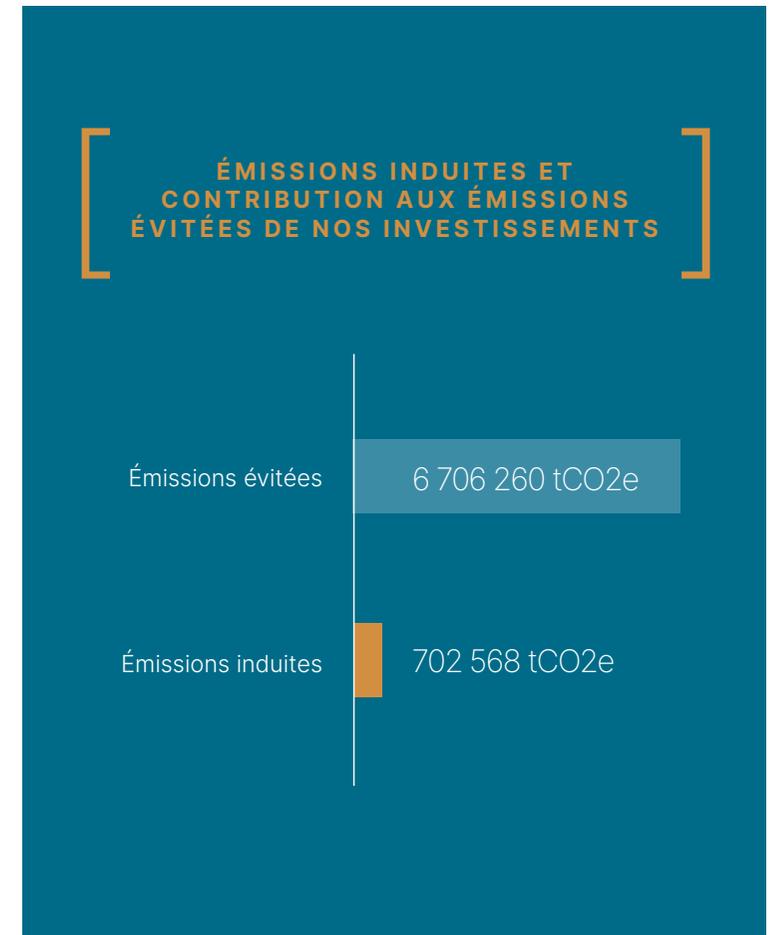
## DES FINANCEMENTS AU SERVICE DE LA DÉCARBONATION

À travers nos investissements massifs dans des entreprises ou projets « solutions » pour la décarbonation, nous contribuons à l'évitement de plus de 6,5 millions de tonnes de CO<sub>2</sub>e, soit presque 10 fois les émissions que nous finançons directement. Nos stratégies offrent ainsi un effet de levier puissant pour décarboner notre mix énergétique et notre économie.

Nous avons développé une **méthodologie interne de calcul des émissions évitées**, basée sur les facteurs d'émissions des technologies financées, de leur production annuelle et des mix électriques des pays dans lesquels elles sont installées. Nous prenons par ailleurs en compte un scénario d'évolution des mix électriques des pays en question, basé sur le Stated Policies Scenario (STEPS) de l'Agence Internationale de l'Énergie.



Les facteurs d'émissions sont revus annuellement et **la méthodologie a été certifiée** par le cabinet de conseil I Care by Bearing Point.



# DONNÉES ESG : LA RÉVOLUTION TECHNOLOGIQUE AU SERVICE DE LA PERFORMANCE



**YUN TONG**

ANALYSTE ESG

"La gestion efficace des données ESG repose sur des technologies de pointe telles que le Big Data et l'intelligence artificielle. Ces technologies permettent de traiter et d'analyser des volumes massifs de données, facilitant l'identification rapide des tendances et des risques émergents. Par exemple, RepRisk utilise l'intelligence artificielle pour détecter en temps réel les controverses ESG, permettant ainsi aux investisseurs de réagir promptement et de prendre des décisions éclairées.

L'exactitude des données est primordiale pour garantir la fiabilité de nos analyses ESG. Cette exactitude doit être renforcée par les bons outils et processus de vérification des données. Les technologies avancées déployées par Tennaxia, une plateforme de collecte et de traitement de données auprès des entreprises investies, permettent d'automatiser et de simplifier ces processus, assurant ainsi une évaluation rigoureuse des risques et des opportunités.

Pour améliorer notre analyse des risques climatiques et de biodiversité, cette année, nous avons intégré Altitude, un outil développé par AXA Climate. Altitude utilise des approches scientifiques pour identifier ces risques et fournir des conseils pratiques pour les atténuer. Ces conseils rendent les dialogues avec nos participations beaucoup plus pragmatiques et orientés vers des solutions concrètes."

## ÉVALUATION DES PERFORMANCES EXTRA-FINANCIÈRES

EthiFinance  
Analytics

MORNINGSTAR | SUSTAINALYTICS

IN FRANCE

RepRisk  
ESG Business Intelligence

## ANALYSE DES RISQUES CLIMATIQUES, DE LA BIODIVERSITÉ ET DE LA TEMPÉRATURE

AXA Climate

carbon4  
finance

## COLLECTE ET TRAITEMENT DES DONNÉES ESG

Tennaxia  
sustainable development



## MESURE PRÉCISE DE L'EXPOSITION AUX RISQUES CLIMATIQUES PHYSIQUES

Eiffel s'est engagé à suivre les **recommandations de la TCFD** pour analyser les risques climatiques. Cela permet de clore la boucle de l'impact et de répondre au principe de **double matérialité**.

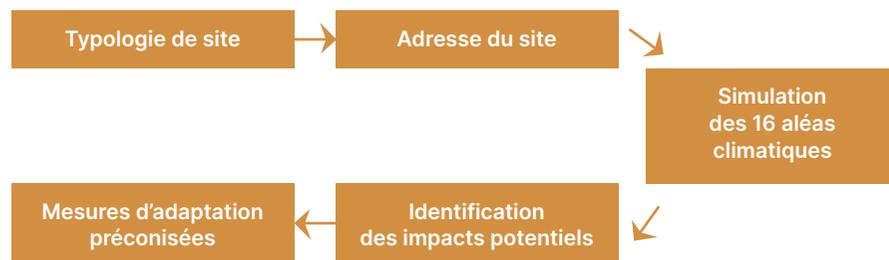
Nous nous sommes ainsi équipés fin 2023 de la plateforme Altitude développée par Axa Climate, permettant de simuler :

- 16 aléas climatiques,
- selon 3 scénarios du GIEC,
- avec des projections en 2030 et 2050.

Nous évaluons ainsi l'exposition des sites à enjeu de tous les investissements privés aux aléas climatiques.

La plateforme permet d'évaluer les impacts potentiels en fonction de la nature des sites et préconise des mesures d'adaptation à mettre en œuvre.

L'ensemble de ces éléments permet d'initier un dialogue avec les entreprises concernées par des risques climatiques identifiés, et de prioriser une démarche d'adaptation.

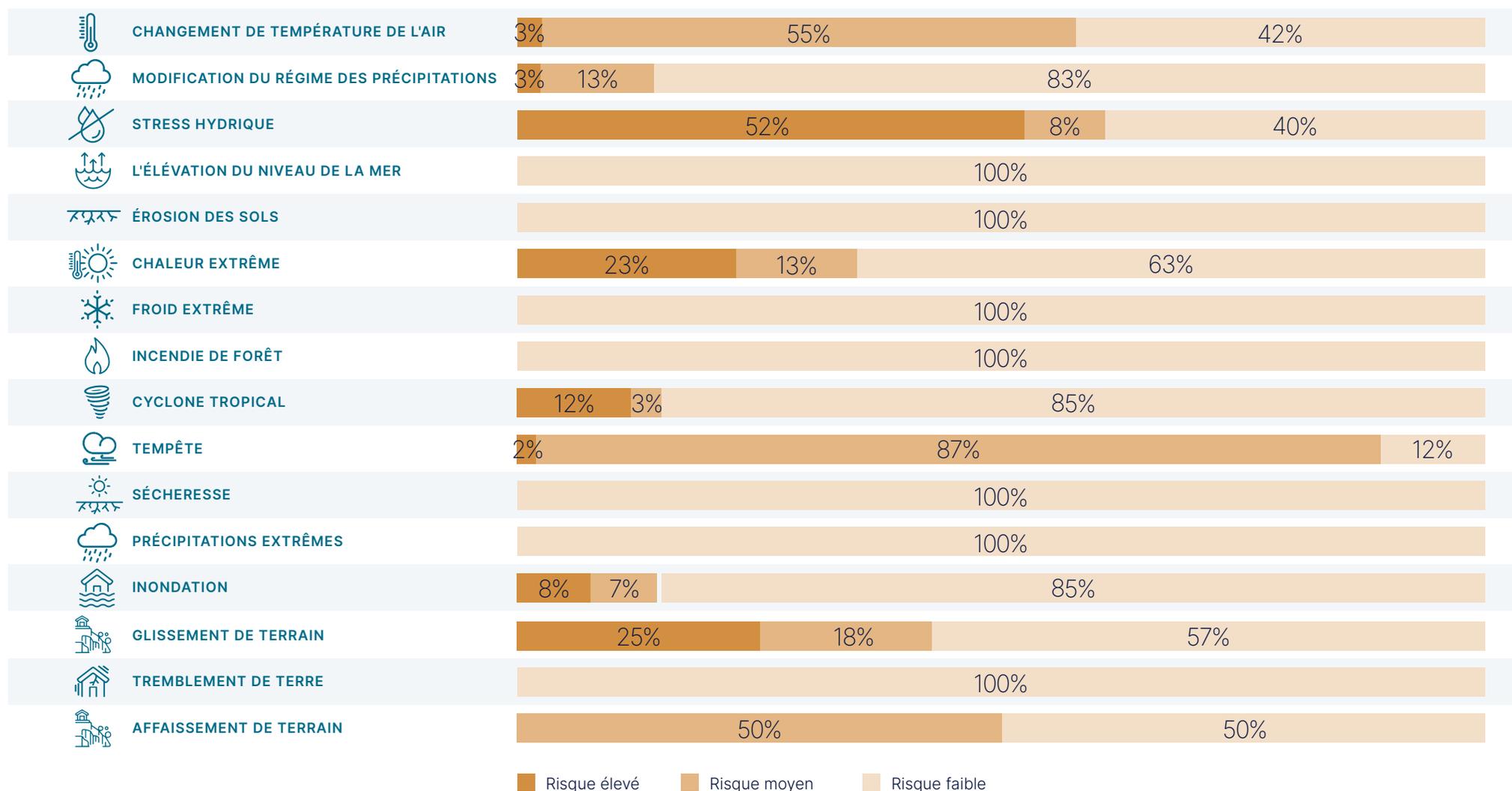


ALÉA CLIMATIQUE	EXEMPLE D'IMPACT
Changement de température moyenne	Besoins en climatisation croissants
Chaleur extrême	Interruption du travail en extérieur
Froid extrême	Gel des récoltes
Feux de végétation	Endommagement d'équipements
Cyclones	Destruction d'équipements
Tempêtes	Endommagement d'équipements
Modification des précipitations	Diminution de la production agricole
Stress hydrique	Interruption de production d'hydrogène par électrolyse
Élévation du niveau de la mer	Inondations
Sécheresse	Interruption de l'activité à cause d'arrêtés sécheresse
Précipitations extrêmes	Inondations
Inondation	Endommagement d'équipements
Erosion des sols	Dégradation de bâtiments
Glissement de terrain	Dégradation de bâtiments
Tremblement de terre	Bâtiments hors service
Affaissement de terrain	Dégradation de bâtiments

# MESURE PRÉCISE DE L'EXPOSITION AUX RISQUES CLIMATIQUES PHYSIQUES

## Niveau d'exposition aux différents aléas climatiques des 659 sites d'entreprises ou projets évalués

Parmi les 659 sites d'entreprises ou projets analysés en fonction des 16 aléas climatiques, 8% se trouvent dans des zones à forte exposition aux risques physiques et 16% dans des zones à risque moyen. En fonction de la pertinence de l'aléa par rapport à l'activité de l'entreprise, un dialogue s'est noué avec les contreparties pour discuter des solutions d'adaptation.



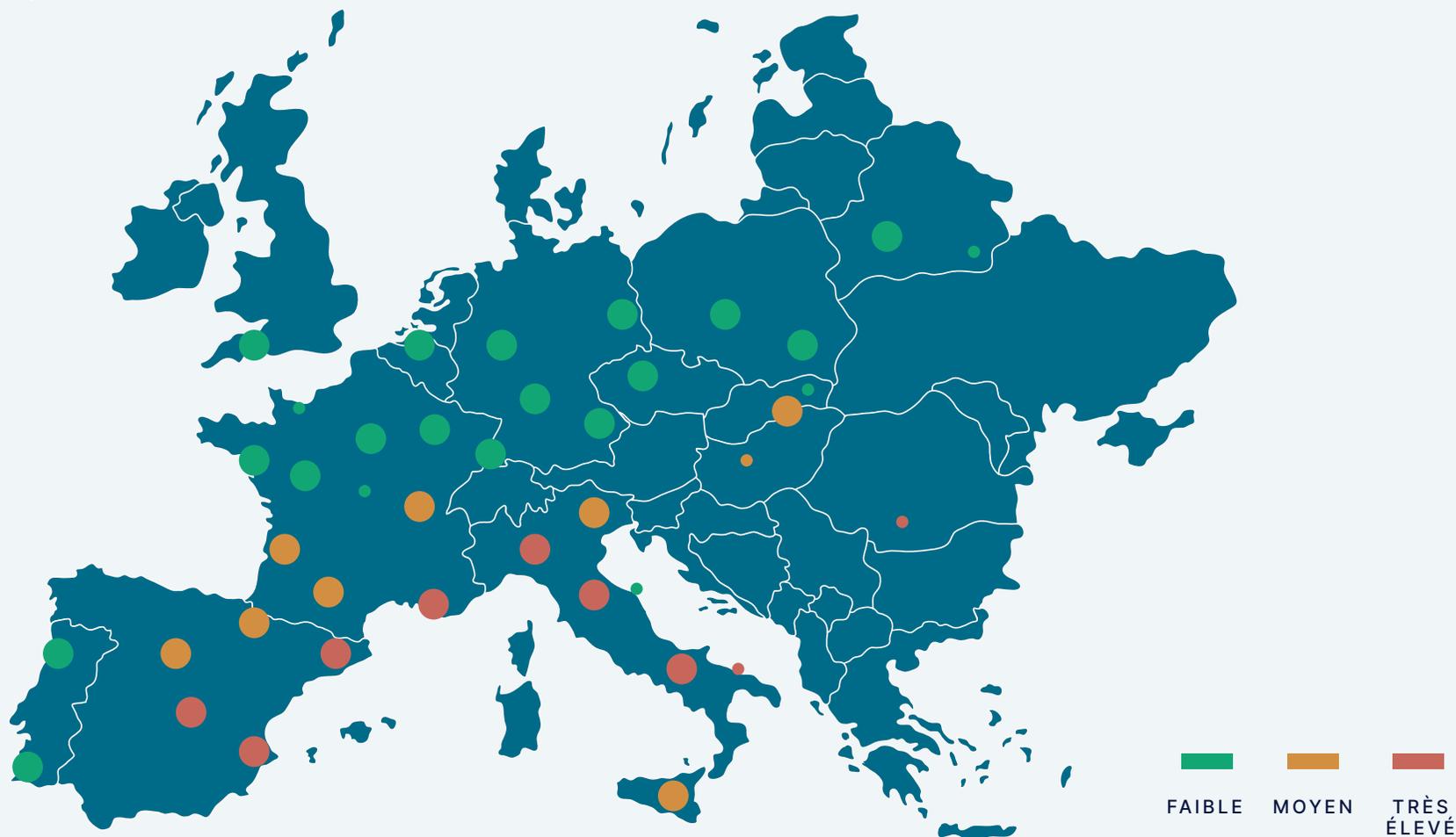
## MESURE DE L'EXPOSITION À L'AUGMENTATION DE LA TEMPÉRATURE MOYENNE

Le réchauffement climatique concerne toutes les régions du monde, et l'augmentation de la température moyenne toutes les entreprises. Les températures plus élevées peuvent entraîner des consommations plus importantes de climatisation ou des obligations d'arrêt de travail aux heures les plus chaudes dans certaines régions. Pour anticiper ces défis, nous avons entamé des discussions avec les entreprises et projets les plus vulnérables afin d'évaluer les stratégies d'adaptation à mettre en place. Voici une carte d'exposition à l'augmentation de la température moyenne de nos sites évalués..



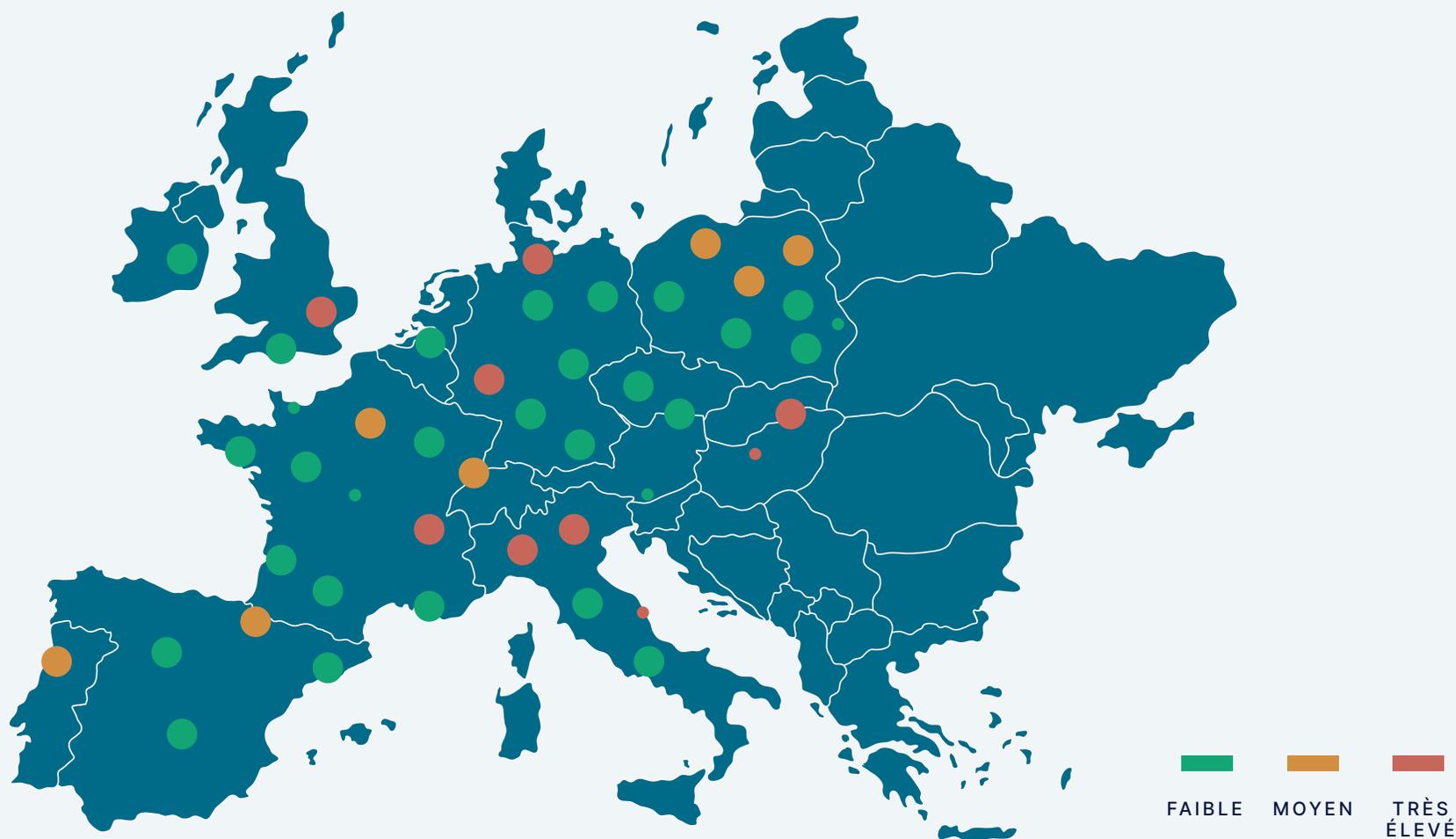
## MESURE DE L'EXPOSITION AUX CHALEURS EXTRÊMES

La chaleur extrême représente un risque croissant pour les entreprises, notamment celles dont les processus industriels sont sensibles aux variations de température. Les vagues de chaleur peuvent non seulement affecter la productivité en rendant les conditions de travail difficiles, mais aussi entraîner des pannes d'équipement et des interruptions de production. Pour anticiper ces défis, nous avons entamé des discussions avec les entreprises et projets concernés afin d'évaluer les stratégies d'adaptation mises en place pour faire face à la chaleur extrême. Voici une carte d'exposition à la chaleur extrême de nos sites évalués, illustrant les zones les plus vulnérables en Europe.



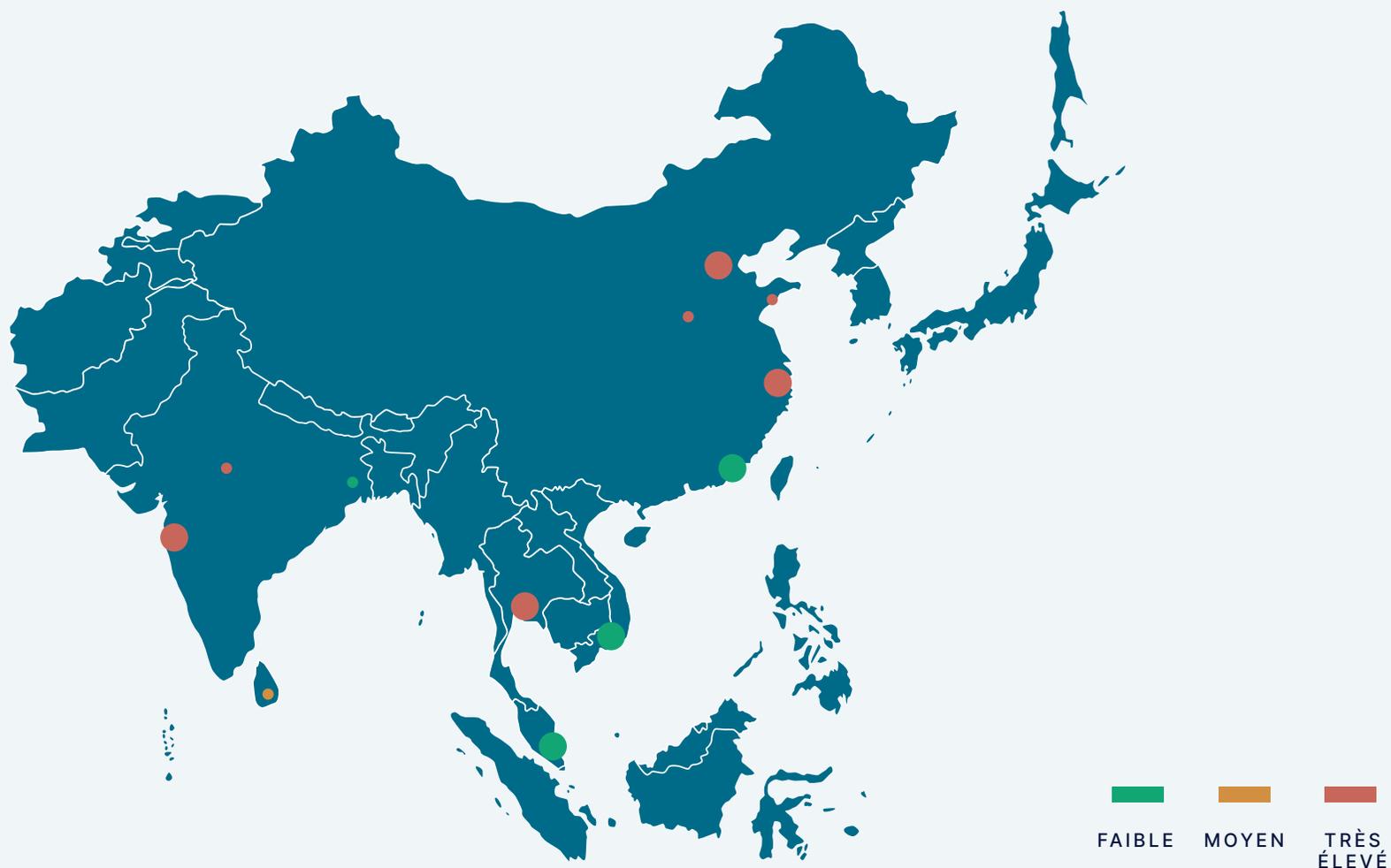
## MESURE DE L'EXPOSITION AUX INONDATIONS

Les inondations représentent un risque significatif pour les infrastructures industrielles, particulièrement celles situées dans des zones basses ou proches de cours d'eau. Elles peuvent causer des dégâts matériels considérables, interrompre la production et nécessiter des coûts importants pour la remise en état des installations. Pour mieux appréhender ce risque, nous avons initié un dialogue avec les entreprises et projets concernés afin d'évaluer leurs mesures d'adaptation et de résilience face aux inondations. Voici une carte d'exposition aux inondations de nos sites évalués, soulignant les zones à risque en Europe.



## MESURE DE L'EXPOSITION AU STRESS HYDRIQUE

Le stress hydrique est un facteur de risque important pour les process industriels gourmands en eau et peut notamment entraîner une interruption de production. Nous avons évalué ce risque sur l'ensemble de la chaîne de valeur de certaines contreparties, voire même auprès de certains fournisseurs. Un dialogue a été entamé avec les entreprises ou projets concernés afin d'évaluer leurs mesures d'adaptation. Voici une carte d'exposition au stress hydrique de nos sites évalués en Asie.





## ILLUSTRATION - ÉVALUATION DES RISQUES PHYSIQUES POUR LA SOCIÉTÉ THERMADOR

Créé en 1968, Thermador Groupe est **spécialiste de la distribution d'accessoires** pour le chauffage et l'eau chaude sanitaire, de matériels de plomberie, de robinetterie, ventilation, canalisations plastiques, d'accessoires pour les piscines, compresseurs d'air, groupes électrogènes et postes de soudage.

La société Thermador disposant d'un maillage important d'entrepôts, ainsi que de fournisseurs, les risques environnementaux apparaissent comme une menace majeure dans une logique de continuité d'activité.

C'est dans ce contexte que nous avons mis à la disposition de cette participation historique d'Eiffel l'outil ECLR d'EcoAct permettant de réaliser une cartographie des risques physiques. Concrètement, nous avons analysé l'exposition aux risques climatiques physiques du groupe Thermador sur **104 sites** répartis en :

- 14 sites possédés par le groupe,
- 90 sites des fournisseurs principaux.

Disposant d'une vision complète des risques potentiels, le groupe Thermador oriente à présent ce sujet via un dialogue avec les responsables de sites et les principaux fournisseurs concernés pour évaluer :

- la vulnérabilité des sites,
- les plans d'adaptation existants,
- les actions à mettre en place.

SON CHIFFRE D'AFFAIRES  
S'ÉLÈVE À

**554**  
millions d'euros

et le groupe emploie **770** essentiellement en France.  
salariés

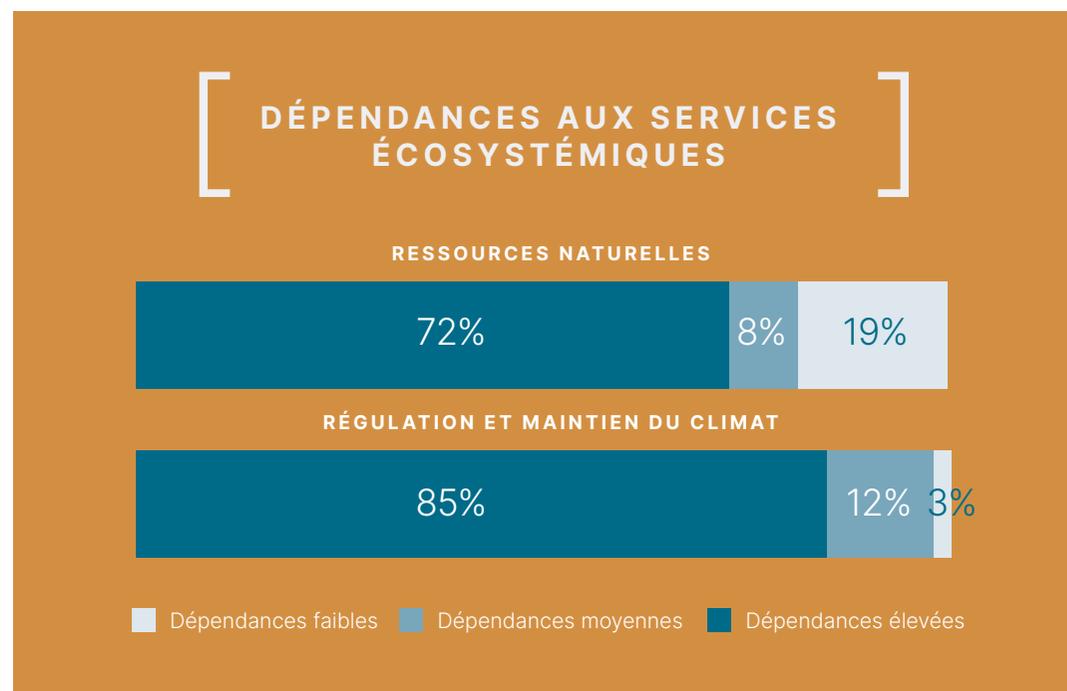
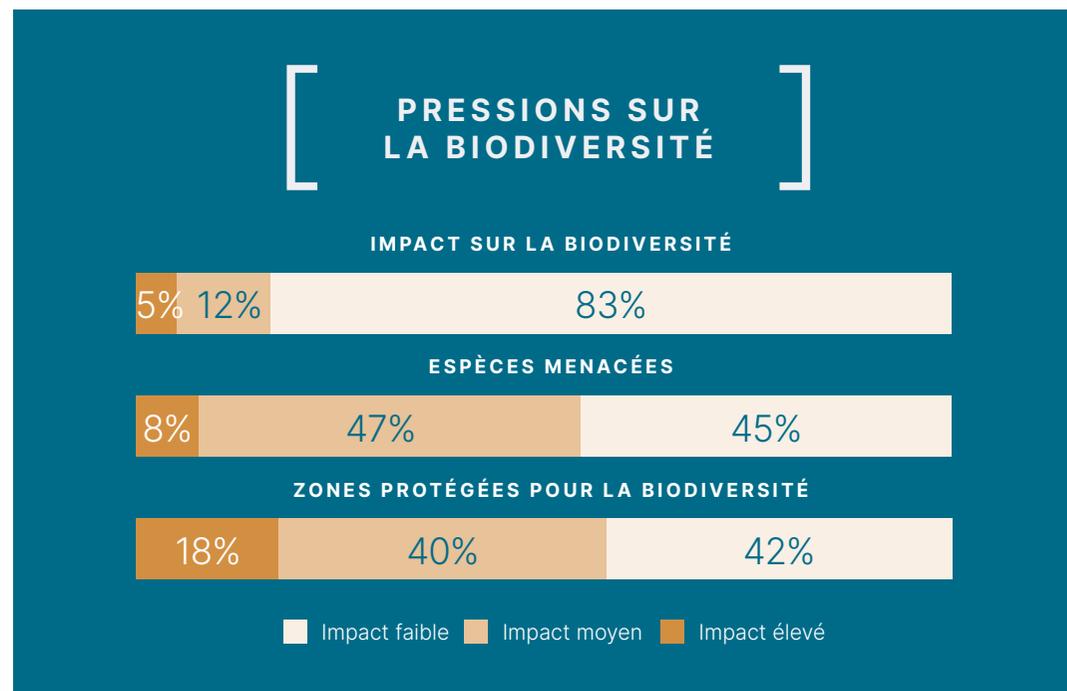


Risque de stress hydrique, RCP 8.5, 2021-2040 – Outil ECLR EcoAct

## MESURE DES PRESSIONS ET DES DÉPENDANCES À LA BIODIVERSITÉ

Les activités économiques exercent des pressions sur la biodiversité. Nous mesurons cette pression grâce à l'indicateur MSA.km<sup>2</sup> ainsi que le proximité des sites aux zones protégées et espèces menacées. Dans le cas où les pressions exercées peuvent entraîner un risque, un dialogue est engagé avec la contrepartie.

Les entreprises sont également dépendantes des services écosystémiques qui permettent à leur activité de perdurer, notamment l'accès aux ressources naturelles et un climat favorable au développement de leur activité.



## PRESSIONS SUR LA BIODIVERSITÉ

### EMPREINTE BIODIVERSITÉ

EMPREINTE BIODIVERSITÉ (MSA.KM²)		
STATIQUE	TERRESTRE	17.606
	AQUATIQUE	1 088
DYNAMIQUE	TERRESTRE	132
	AQUATIQUE	6

L'impact statique de la cible équivaut en surface à la destruction de :

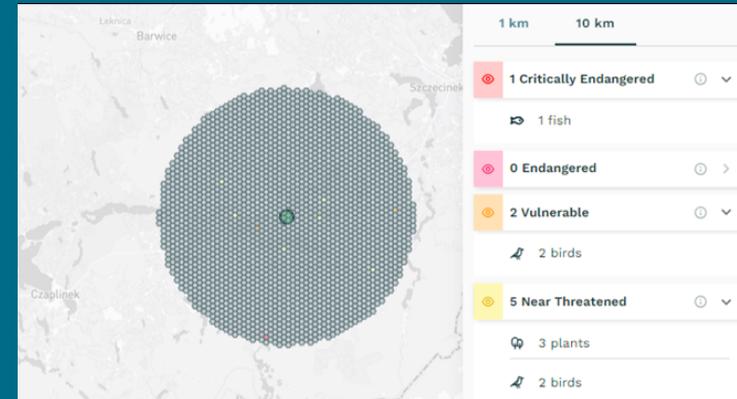
- **873.520** piscines olympiques de zones aquatiques
- **2.515.506** terrains de rugby d'espaces terrestres

Chaque année, l'impact dynamique équivaut en surface à la destruction de :

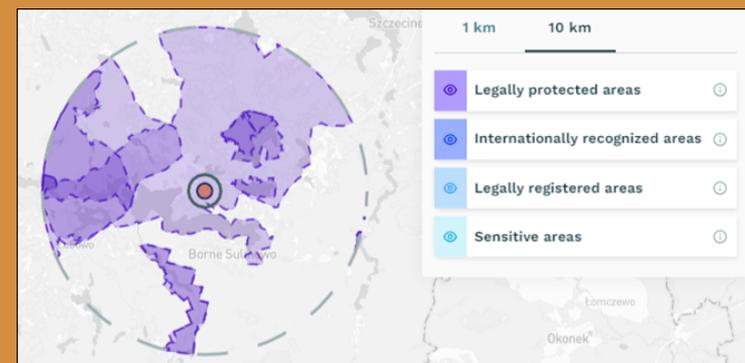
- **5.015** piscines olympiques d'espaces aquatiques
- **18.858** terrains de rugby de zones terrestre

## FOCUS SUR UN SITE ANALYSÉ

### ESPÈCES MENACÉES



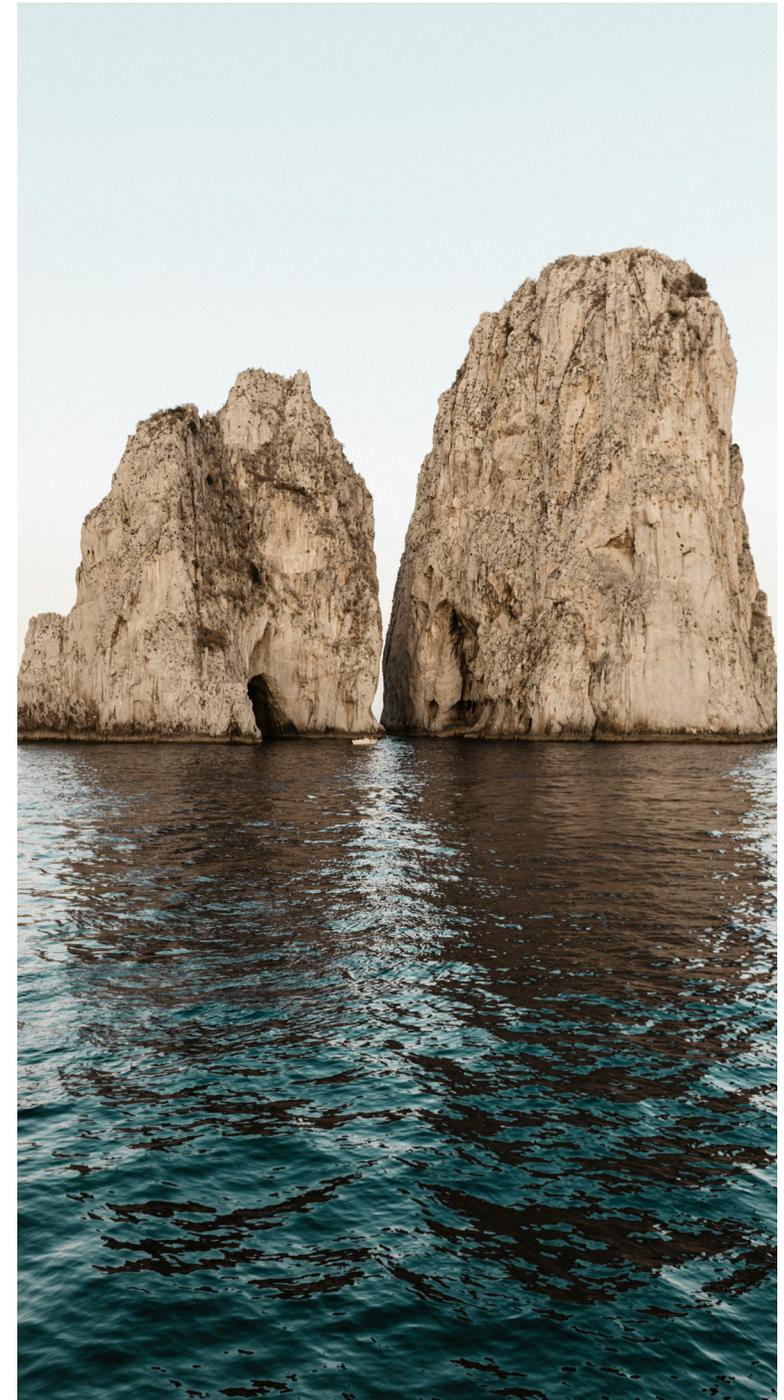
### ZONES D'INTÉRÊT POUR LA BIODIVERSITÉ



## DÉPENDANCES À LA BIODIVERSITÉ

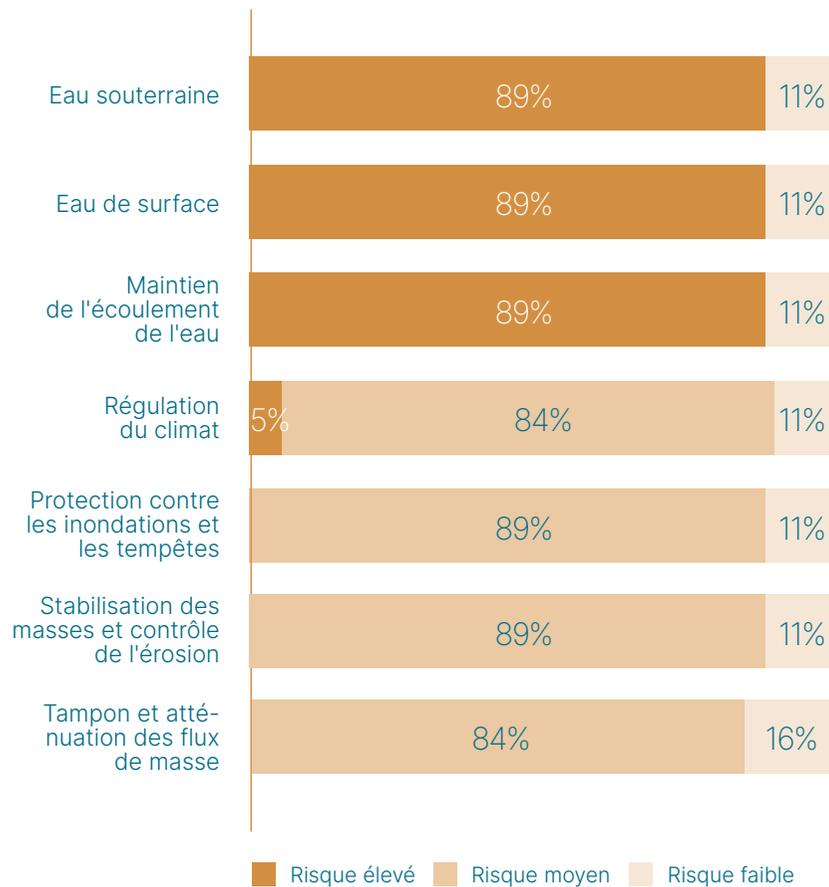
Les activités économiques reposent largement sur les services écosystémiques. Les infrastructures nécessaires à la transition énergétique, telles que les panneaux solaires et les éoliennes, dépendent particulièrement de l'eau. Elles requièrent également la régulation du climat, la protection contre les inondations et les tempêtes, la stabilisation des sols, le contrôle de l'érosion, ainsi que des mécanismes de tampon et d'atténuation des flux de masse.

Pour les entreprises, ces dépendances varient selon les régions et les secteurs d'activité. Par exemple, les entreprises du secteur de la production alimentaire et de l'industrie pharmaceutique ont un besoin crucial en eau et en matériaux génétiques. Quant aux hôteliers et restaurateurs, ils dépendent non seulement de l'eau, mais aussi de la régulation climatique, de la protection contre les inondations et les tempêtes, ainsi que des fibres et autres matériaux naturels.

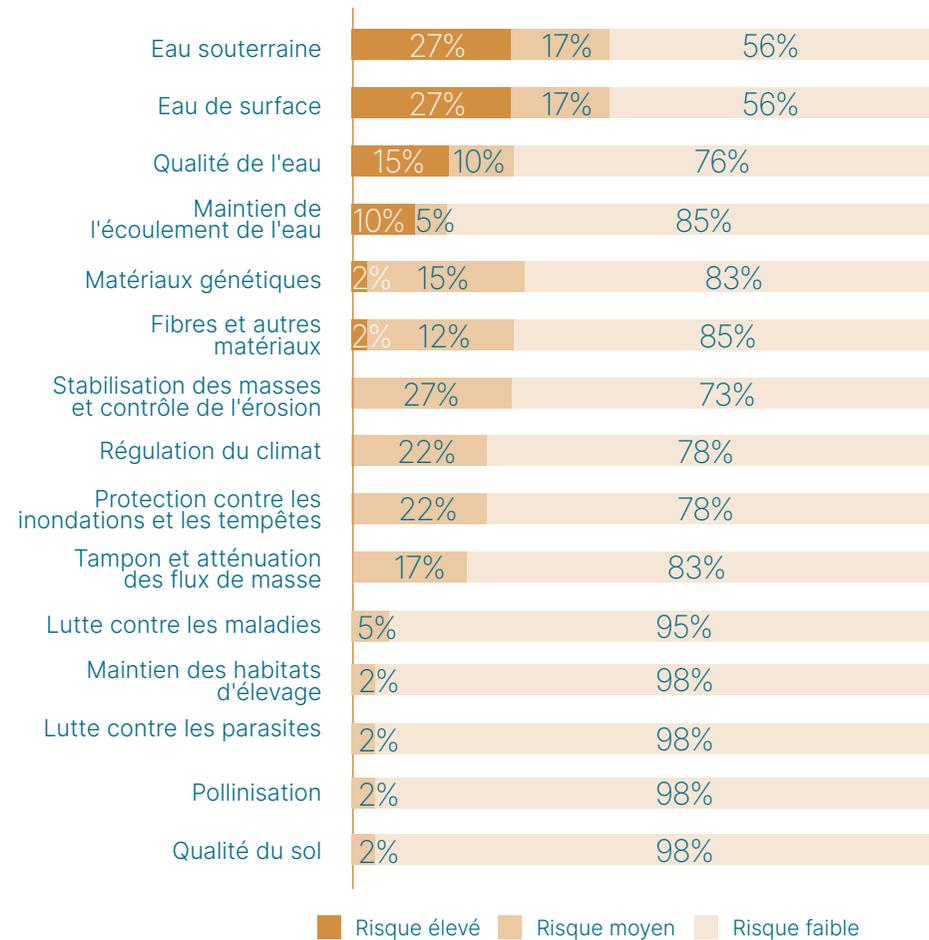


## DÉPENDANCES À LA BIODIVERSITÉ

### DÉPENDANCES DES INFRASTRUCTURES DE LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE



### DÉPENDANCES DES ENTREPRISES FINANÇÉES



## CONVERGENCE CLIMAT-BIODIVERSITÉ : L'EXEMPLE DE L'AGRIVOLTAÏSME

En Sicile, le régulateur incite à maximiser l'utilisation des terres en combinant l'agriculture et l'installation de panneaux.

Le développeur du projet financé a proposé une combinaison initiale de panneaux solaires et d'oliviers.

Le choix de la culture la plus appropriée, la plus apte à pousser avec une exposition directe au soleil limitée, est actuellement réévalué dans le cadre d'un programme de recherche spécifique mené en partenariat avec l'université de Palerme.

L'avancement de ce programme de recherche et les cultures sélectionnées qui y sont associées font partie des rapports demandés par notre fonds d'infrastructures.



# RENFORCEMENT DE LA POLITIQUE DE GESTION DES CONTROVERSES ESG

En 2023, Eiffel a renforcé sa politique de gestion des controverses en intégrant RepRisk, un outil de recherche et d'analyse des risques liés à la conduite des affaires.

RepRisk exploite une combinaison de l'intelligence artificielle et de l'apprentissage automatique avec l'intelligence humaine pour analyser systématiquement les informations publiques et identifier les risques importants. Cet outil permet d'analyser les nouvelles informations dans les 48 heures suivant leur apparition.

Toutes les entreprises cotées et non cotées, les infrastructures ainsi que certains fournisseurs sont étroitement surveillés.

Le critère retenu pour qualifier l'éligibilité d'un titre est le score RepRisk Rating (RRR). En cas de détérioration du score RRR dépassant un seuil de risque prédéfini, différentes mesures doivent être prises.

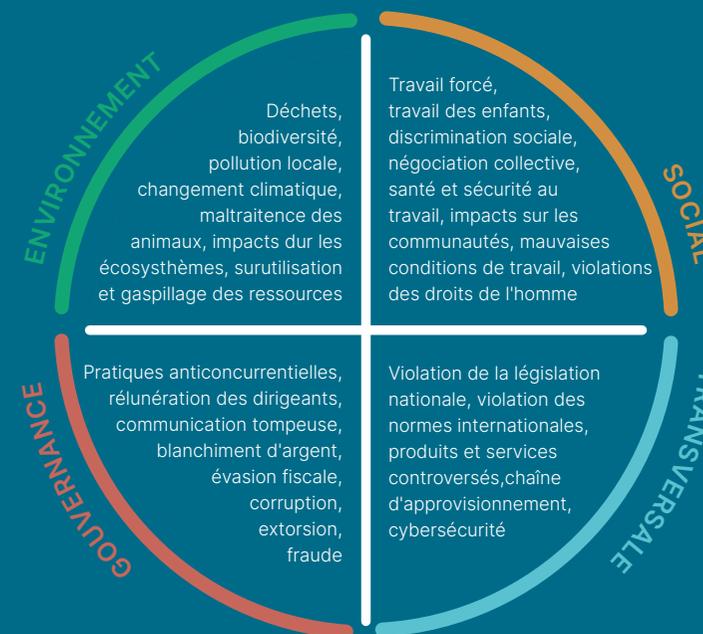


RepRisk Rating	Niveau de risque associé	Éligibilité	Recours au comité ESG	Phase de surveillance et dialogue avec l'entreprise	Interdiction d'augmenter l'exposition vis-à-vis de l'entreprise	Recours au comité ESG	Interdiction d'augmenter l'exposition vis-à-vis de l'entreprise
AAA, AA, A	Risque faible	Éligible	✗	✗	✗	✗	✗
BBB, BB, B	Risque moyen	Éligible	○	○	✗	○	○
CCC, CC, C	Risque élevé	Éligible sous condition	✓	✓	✗	✓	✓
D	Risque critique	Non éligible sauf rares cas	✓	✓	✓	✓	✓

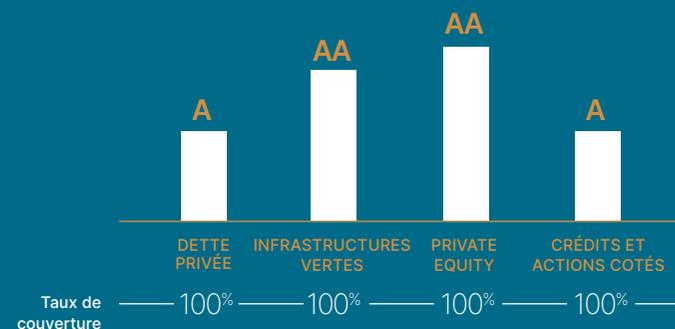
✗ Non requis   ○ Facultatif   ✓ Obligatoire

## DÉFINITION D'UNE CONTROVERSE ESG

Une controverse ESG est un événement qui expose une entreprise à des accusations de comportement négatif dans les domaines de l'environnement, du social ou de la gouvernance.



## NOTATION DES CONTROVERSES REPRISK (RRR)



# ENRICHISSEMENT DE NOTRE MÉTHODOLOGIE DE MESURE DE L'IMPACT TERRITORIAL DES ENTREPRISES

Angle mort de l'évaluation sociale des entreprises et impensé des modèles économiques, le territoire est pourtant l'échelle élémentaire à laquelle s'opèrent les interactions et les activités humaines. Dans un monde marqué par un long processus de déterritorialisation, il nous a paru nécessaire de réintégrer cette dimension géographique dans notre analyse d'impact d'une entreprise.

Nous nous sommes donc associés avec Guillaume Vuillemeys - économiste et professeur de finance à HEC – pour **développer une méthodologie et un Score d'Impact Territorial** (ou SIT).

Nous avons étendu et automatisé le SIT en travaillant avec In France, spécialiste de la mesure d'impact territorial et de la donnée ESG.

## IN FRANCE

### Principe directeur

Une entreprise a un impact territorial plus élevé si elle **sert des usagers et crée des emplois dans des territoires plus défavorisés**. Par exemple, une entreprise de santé aura un impact plus important si elle est davantage implantée dans les déserts médicaux.

## LE CALCUL DU SIT S'ARTICULE AUTOUR DE SIX PILIERS

IMPLANTATION TERRITORIALE

APPORT DES BIENS ET SERVICES

APPORT DES FOURNISSEURS

DÉPENSES EN FRANCE

TAUX SOCIAL

TAUX FISCAL

## DES DONNÉES ISSUES DE SOURCES PUBLIQUES ET PRIVÉES

### DONNÉES PUBLIQUES

Agrégation d'un grand nombre de données publiques (INSEE, DGFIP, Répertoire SIRENE...) afin de cartographier chaque territoire.

### DONNÉES ENTREPRISES

Collecte de données permettant de qualifier l'implantation territoriale des entreprises, sur la base des codes postaux des salariés, des clients et des fournisseurs.

POUR CHAQUE ENTREPRISE ÉVALUÉE, UN SCORE D'IMPACT TERRITORIAL EST PRODUIT, SUR UNE ÉCHELLE DE 0 À 100

# MESURER L'IMPACT TERRITORIAL : EXEMPLE D'UNE ENTREPRISE DE COMMERCE DE DETAIL

## Score d'impact territorial **B**

**A** TRÈS FORT

**B** FORT

**C** MOYEN

**D** FAIBLE

**E** TRÈS FAIBLE

### Implantation territoriale

Score de l'entreprise: 44%

Cette section est commune à toutes les entreprises, quel que soit leur secteur d'activité.

**C**

### Apport des biens et services

Score de l'entreprise: 31%

Cette section prend en compte des variables spécifiques au secteur dans lequel une entreprise opère.

**D**

### Apport des fournisseurs

Score de l'entreprise: 63%

Cette section prend en compte des variables spécifiques au secteur des fournisseurs de l'entreprise.

**B**

### Dépenses en France

Score de l'entreprise: 88%

Cette section met en lumière la part des dépenses fournisseurs effectuées en France par rapport au volume total.

**A**

### Taux social

Score de l'entreprise: 61%

Cette section prend en compte les contributions sociales par rapport à la moyenne du secteur d'activité.

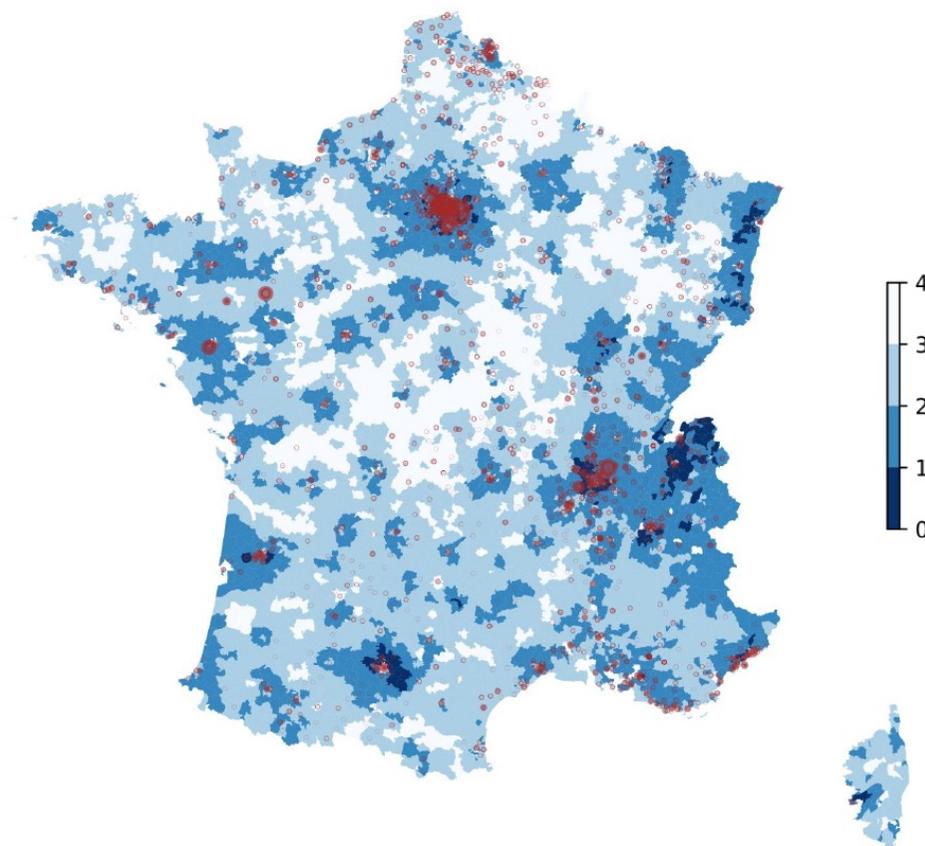
**B**

### Taux fiscal

Score de l'entreprise: 78%

Cette section prend en compte les contributions fiscales par rapport à la moyenne du secteur d'activité.

**B**



Répartition des points de vente de l'entreprise (taille des disques rouges) dans les territoires les plus favorisés (bleu foncé) et défavorisés (blanc).



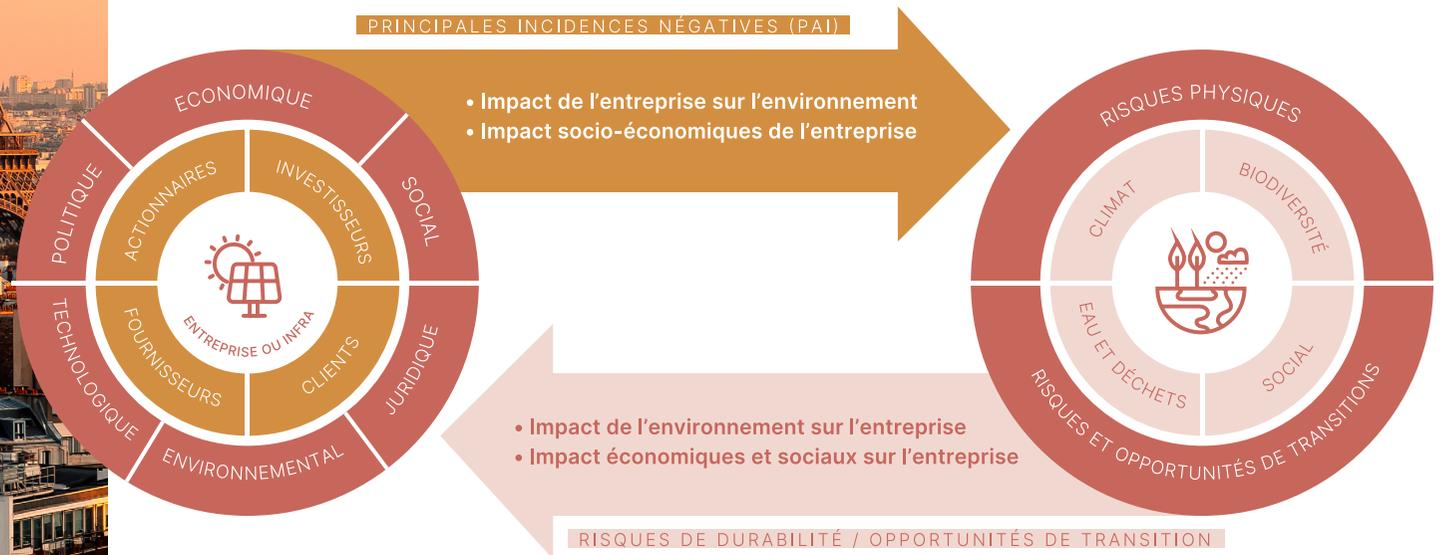
**4** Développer  
des stratégies  
innovantes  
à impact



# ENCLANCHER UN CERCLE VERTUEUX À TRAVERS NOS INVESTISSEMENTS

Les entreprises sont impactées par leur environnement et le contexte socioéconomique dans lesquels elles évoluent, mais agissent également dessus ; c'est le principe de double matérialité.

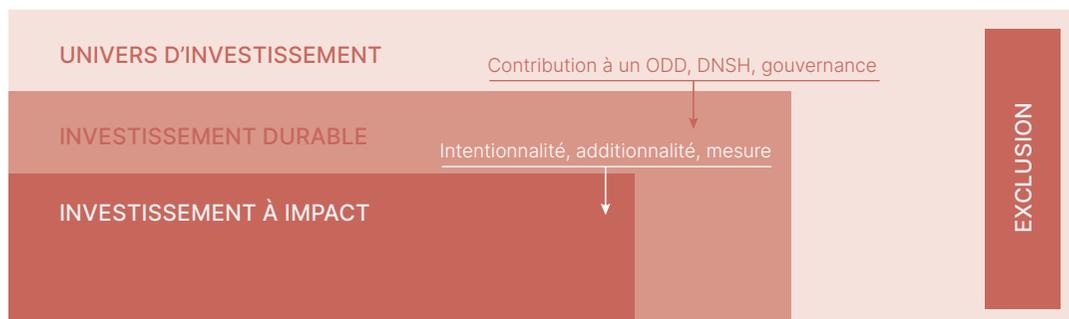
Avoir une politique et pratique volontaristes sur l'ESG permet à ces entreprises de se prémunir de risques futurs, mais également de mieux **anticiper les opportunités de marché**, en devenant leader des transformations environnementales et sociales à venir.



# DE LA DURABILITÉ À LA RECHERCHE D'IMPACT

Eiffel a la volonté d'accroître le volume de ses investissements durables, sur le plan environnemental et social.

Ainsi, une part importante des fonds récemment lancés est classifiée **article 9** au sens de la réglementation européenne SFDR. Eiffel a ainsi mis en place fin 2022 une note méthodologique qualifiant les investissements durables, et s'engage à reporter les PAI à l'échelle de la société de gestion.



Soucieux de contribuer de manière concrète aux enjeux environnementaux et sociaux, Eiffel s'inscrit dans une démarche encore plus ambitieuse : une **démarche d'impact**.

Les stratégies d'investissement à impact ont ainsi vocation à mobiliser le plus largement possible des innovations méthodologiques pour renforcer l'intégration de l'impact, comme par exemple les « Covenants d'Impact® » (fonds de dette), l'élaboration de business plan d'impact ou encore le conditionnement des rémunérations avec des objectifs d'impact.

## MESURE DES PAIs

Eiffel Investment Group s'est engagé à **reporter les PAIs** (Principal Adverse Impacts) **au niveau de la société de gestion.**

Liste des 14 PAIs obligatoires + 2 optionnels choisis par Eiffel

CATEGORIE DE L'INDICATEUR	INDICATEURS RELATIFS AUX PRINCIPALES INCIDENCES NEGATIVES
CLIMAT ET BIODIVERSITE	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Emissions de gaz à effet de serre (scope 1, scope 2 et scope 3)</li> <li>- Empreinte carbone</li> <li>- Intensité des émissions de gaz à effet de serre</li> <li>- Exposition aux entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles</li> <li>- Part de la consommation et de la production d'énergies non renouvelables</li> <li>- Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique</li> <li>- Activités à impact négatif sur les zones sensibles en matière de biodiversité</li> <li>- Emissions dans l'eau</li> <li>- Gestion des déchets dangereux</li> <li>- Entreprises produisant des produits chimiques</li> </ul>
SOCIAL ET DROITS DE L'HOMME	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'OCDE destinés aux entreprises multinationales</li> <li>- Absence de processus et de mécanismes de conformité pour contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Principes directeurs de l'OCDE destinés aux entreprises multinationales</li> <li>- Ecart de rémunération hommes/femmes non ajusté</li> <li>- Diversité hommes/femmes au sein du Conseil d'Administration</li> <li>- Exposition à des armes controversées (MAP, ASM, armes chimiques et armes biologiques)</li> <li>- Taux d'accident</li> </ul>

# POLITIQUE D'EXCLUSION SECTORIELLE

Eiffel dispose d'une **politique d'exclusion sectorielle fondée sur les convictions de l'équipe de la société de gestion dans son ensemble et des bonnes pratiques d'investissement** ainsi que des **conventions, normes et protocoles** dont Eiffel est signataire. Ces exclusions s'appliquent de fait aux investissements de toutes les classes d'actifs de la société, y compris les fonds dédiés et les mandats sauf instructions contraires du client. Cette politique est revue annuellement.



# NOTRE DÉFINITION DE L'INVESTISSEMENT DURABLE

Eiffel a formalisé en janvier 2023 sa définition de l'investissement durable au sens du Règlement SFDR. Cette méthodologie sera appliquée à l'ensemble de nos investissements au sein des fonds articles 8 (disposant d'une poche d'investissement durable) et articles 9.

## 1 | La contribution à un objectif environnemental ou social

Pour qu'un investissement puisse être considéré comme durable il doit contribuer à au moins un des 17 objectifs de développement durable (ou « ODD ») fixés par l'ONU.

- **Solution** : Investissement dans une entreprise dont au moins 20% du CA ou des Capex contribue par essence à un objectif environnemental ou social.
- **Contribution** : Investissement dans une entreprise qui exerce son activité de manière durable sur un plan environnemental ou social notamment par comparaison à ses pairs.
- **Transition** : Investissement dans une entreprise ayant pris un engagement clair, chiffré et mesurable portant sur un objectif environnemental ou social qui s'intègre dans un plan d'amélioration et un engagement précis de la part de l'entreprise.

## 2 | Pas de préjudice à un objectif environnemental ou social

Un investissement peut être considéré comme durable à condition qu'il ne cause pas de préjudice important à aucun objectif environnemental ou social (« DNSH SFDR »).

## 3 | Pratiques de bonne gouvernance

Evaluation des pratiques de bonne gouvernance portant notamment sur les structures de gestion saines, les relations avec le personnel, la rémunération du personnel et le respect des obligations fiscales.



## OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

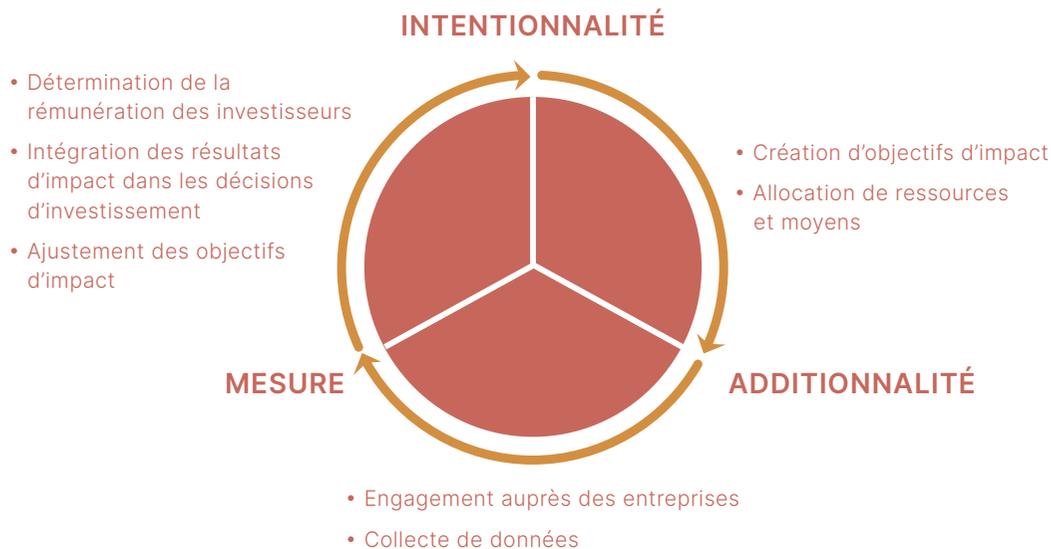


Liste des 17 Objectifs de Développement Durable. Chaque investissement durable devra être attribué à au moins un ODD et un sous ODD. Des KPIs de suivi sont également mis en place.

**NOTE MÉTHODOLOGIQUE :**  
**INVESTISSEMENT DURABLE**

## LES 3 PILIERS DE NOTRE DÉMARCHE D'IMPACT

Les trois points cardinaux guidant la recherche d'impact de nos fonds sont alignés avec la définition de France Invest : il s'agit de démontrer l'intentionnalité et l'additionnalité des investissements réalisés, en rendant compte qualitativement et quantitativement de l'impact produit, via des KPIs mesurables.



## DÉCLINAISON DE L'IMPACT DANS NOS STRATÉGIES D'INVESTISSEMENT

### Imposer

la dette d'impact comme une référence

### Accélérer

la transition énergétique en Europe  
et dans le monde

### Accompagner

les champions de la transition écologique

### Créer

de l'emploi dans les territoires

### Mettre

le digital au service des sociétés

# NOS FONDS À IMPACT

## CAPITAL INVESTISSEMENT

Eiffel Essentiel

## DETTE PRIVÉE

Eiffel Impact Debt

Eiffel Impact Debt 2

MAIF Dette à Impact

Eiffel Impact Direct Lending

## INFRASTRUCTURES

Eiffel Energy Transition

Eiffel Energy Transition II

Eiffel Energy Transition III

Eiffel Gaz Vert

Eiffel Transition Infrastructure

Eiffel Infrastructures Vertes

MAIF Rendement Vert

Allianz Transition Énergétique



**PIERRE-PHILIPPE CRÉPIN**

RESPONSABLE  
DURABILITÉ & IMPACT

### **Pouvez-vous nous parler de l'expertise d'Eiffel en matière de fonds à impact ?**

Bien sûr. Depuis plusieurs années, Eiffel a développé une expertise significative dans les fonds à impact.

Nous avons décliné notre démarche d'impact en plusieurs stratégies, qui sont robustes et ambitieuses.

Cela est possible grâce aux objectifs chiffrés que nous co-construisons avec les dirigeants des sociétés ou des projets que nous finançons. Notre accompagnement, notamment à travers le pack Eiffel, facilite le passage l'action et contribue à la réalisation de ces objectifs.

### **Comment percevez-vous le rôle de la formation et de la compréhension des enjeux ESG dans votre démarche ?**

Nous sommes convaincus que la compréhension et la formation aux enjeux ESG sont cruciales. Elles entraînent l'adhésion des entreprises et des salariés, et suscitent une envie de s'engager dans une démarche vertueuse. C'est pourquoi nous nous efforçons de nous améliorer continuellement. Nous proposons de nouvelles méthodologies, nous nous équipons pour mieux comprendre les enjeux de transition, et nous faisons intervenir des experts des différentes thématiques ESG à travers nos ateliers d'impact et cycles de conférences.

### **Quel impact observez-vous sur vos actifs privés ?**

Nous avons prouvé que l'impact extrafinancier est un véritable catalyseur d'impact financier. Forts de cette conviction, nous souhaitons accélérer sur cet aspect et être encore plus ambitieux dans les années à venir. Notre approche, qui se veut robuste et scientifique, est l'un de nos principaux atouts.

# IMPOSER LA DETTE À IMPACT COMME UNE RÉFÉRENCE



**ANTOINE MASPÉTIOL**  
RESPONSABLE DE LA STRATÉGIE  
DETTE PRIVÉE CORPORATE

**Votre initiative innovante lancée en 2019 a suscité des réactions variées sur le marché. Pouvez-vous nous expliquer comment cette proposition a finalement su convaincre les emprunteurs et quels besoins spécifiques elle a comblés ?**

Effectivement, lorsque nous avons lancé Eiffel Impact Debt en 2019, certains concurrents et autres acteurs de notre marché pouvaient paraître un peu sceptiques. Cependant, notre approche s'est rapidement révélée très attractive, en particulier pour les emprunteurs. Notre proposition répondait à des besoins cruciaux : accorder des financements sous un angle d'analyse intégrant à la fois des critères financiers et extra-financiers, et notamment insérer dans les documentations de financement des engagements ESG concrets. Les emprunteurs ont rapidement compris que collaborer avec une équipe capable de les guider sur ces sujets renforce non seulement leur résilience mais aussi leur valeur à long terme.

Cela a permis à Eiffel de se différencier sur le marché et de gagner la confiance des emprunteurs qui cherchent des partenaires à la fois fortement engagés sur ces sujets ESG et capables de les accompagner de manière pragmatique dans leur transition durable.

**Eiffel a depuis acquis une grande expérience dans le financement de la dette à impact. Pouvez-vous nous parler de cette expérience et de ses résultats concrets pour les entreprises financées ?**

Nous sommes très fiers de notre parcours. En 2023, nous avons franchi le cap de 200 Covenants d'Impact® mis en place et investi plus d'un milliard d'euros sur la seule année. Ces Covenants d'Impact® sont des engagements ambitieux et concrets qui lient les entreprises à des objectifs ESG mesurables, ambitieux mais atteignables. Les résultats parlent d'eux-mêmes : nous avons observé une amélioration significative de la performance financière et extra-financière des entreprises financées, comme le révèle notre première étude sur le sujet, menée à partir d'un sondage de nos entreprises financées. Notre approche prouve que des engagements ESG bien définis peuvent renforcer la résilience des entreprises, augmenter leur rentabilité donc leur valeur à long terme et ainsi réduire les risques pour les prêteurs. Cela démontre que la finance durable n'est pas seulement une tendance, mais une nécessité stratégique pour les entreprises d'aujourd'hui.

**En 2023, Eiffel a mis en place un financement innovant pour Clariane. Pouvez-vous nous en dire plus sur cette initiative ?**

En 2023, nous avons effectivement mis en place un financement innovant pour une entreprise leader dans le secteur de la dépendance. Notre objectif est toujours de placer la performance extra-financière sur le même plan que la performance financière, en poussant ce parallèle toujours plus loin. Dans le cadre de cette opération inédite, nous avons mis en place un mécanisme de remboursement anticipé analogue à ce qui existe habituellement dans les prêts s'agissant de la performance financière. Ainsi, le prêt d'Eiffel offre une protection contre un dérapage majeur de la performance extra-financière de la société et s'inscrit dans la lignée du modèle de l'entreprise, tout en l'encourageant à être encore plus ambitieux. Nous militons pour que ces pratiques innovantes sur l'ESG deviennent des normes de marché.

# IMPOSER LA DETTE À IMPACT COMME UNE RÉFÉRENCE



**JULIEN FRAULT**

GÉRANT ET RESPONSABLE  
ESG DETTE PRIVÉE CORPORATE

## La démarche d'impact du Fonds a été considérablement renforcée ces derniers mois.

Les thématiques ainsi que les trajectoires d'impact sont de plus en plus exigeantes ce qui entraîne des ajustements de marge représentant désormais 5 à 10% de la marge initiale, en forte progression par rapport au lancement du fonds. La documentation juridique est également un levier important permettant de renforcer l'ambition et l'innovation de nos financements à impact : nous avons par exemple récemment inclus dans un contrat de prêt, un « put » ESG : le non-respect d'un ou plusieurs engagements, déterminés en collaboration avec cet emprunteur de 1er plan, déclenchera une possibilité de remboursement anticipé.

Nous constatons en effet que la réussite de cette démarche d'impact passe par l'effort d'engagement des sociétés : la proximité et le dialogue avec les dirigeants permet de les sensibiliser et de déterminer, conjointement, des objectifs réalistes mais ambitieux au regard du modèle d'activité de la société.

### INDICATEURS DE DURABILITÉ\*

**77%** des entreprises financées ont mis en place un dispositif d'**actionnariat salariés** en 2023 contre 58% en 2022

**82%** des entreprises du portefeuille de dette privée ont réalisé un **bilan GES** en 2023, contre 58% en 2021

Intensité carbone (scope 1,2,3) de : **270 tCO2e/m€ de CA**

Part des salariés en **situation de handicap** en moyenne de **2,98%**

\* Parmi les entreprises répondantes au titre de 2023

### ATTEINTE DES COVENANTS D'IMPACT®

**70%**

Des Covenants d'Impact® atteints en 2021

**71%**

Des Covenants d'Impact® atteints en 2022

**-6bps**

En moyenne suite à l'atteinte des objectifs d'impact® en 2021

**-6bps**

En moyenne suite à l'atteinte des objectifs d'impact® en 2022

Taux de formation des salariés de **49%** en 2023 contre 48% en 2022

Taux de **parité au sein des organes de gouvernance** de **20%** contre 17% en 2022

Taux de fréquence des **accidents du travail** de **17,3%** contre 11,7% en 2022

# PLUS DE 220 COVENANTS D'IMPACT® DÉJÀ MIS EN PLACE DEPUIS 2019, COUVRANT 11 ODD

## ODD 3. BONNE SANTÉ & BIEN-ÊTRE

10 Covenants d'Impact®

- Exemple :
- Accès aux soins dans les territoires
  - Couverture médicale des employés



## ODD 4. EDUCATION DE QUALITÉ

9 Covenants d'Impact®

- Exemple :
- Augmentation part de salariés bénéficiant d'une formation



## ODD 5. EGALITÉ ENTRE LES SEXES

16 Covenants d'Impact®

- Exemple :
- Augmentation du % de femmes cadres



## ODD 6. EAU PROPRE ET ASSAINISSEMENT

2 Covenants d'Impact®



## ODD 8. TRAVAIL DÉCENT & CROISSANCE

42 Covenants d'Impact®

- Exemples :
- Créations de nouveaux emplois nets
  - Proportion minimale de CDI dans l'effectif global
  - Réduction du taux d'accident du travail



## ODD 9. INDUSTRIE, INNOVATION & INFRASTRUCTURE

5 Covenants d'Impact®

- Exemple :
- Augmentation de la production de matières innovantes et durable (biopolymers)



## ODD 10. INÉGALITÉS RÉDUITES

16 Covenants d'Impact®

- Exemple :
- Augmentation de l'emploi de personnes en situation de handicap
  - Partage de la valeur (Actionariat salarié)



## ODD 11. VILLES ET COMMUNAUTÉS DURABLES

2 Covenants d'Impact®



## ODD 13. MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LE CHANGEMENT CLIMATIQUE

74 Covenants d'Impact®

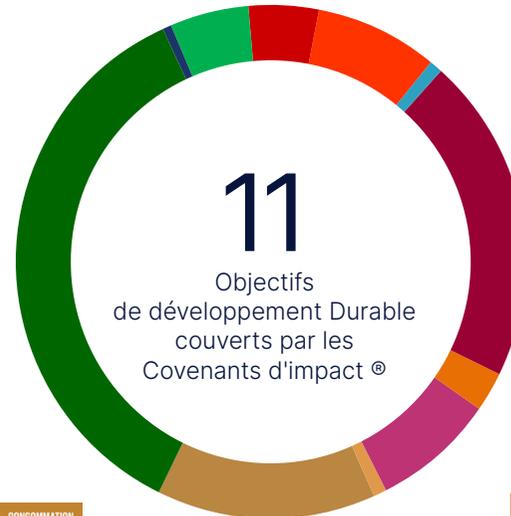
- Exemples :
- Réductions des émissions de CO2
  - Augmentation du volumes de produits recyclés
  - Baisse de la consommation d'électricité
  - Baisse de la consommation d'eau



## ODD 17. PARTENARIATS POUR LA REALISATION DES OBJECTIFS

1 Covenant d'Impact®

- Exemple :
- Mise en place d'une politique de respect des principes du pacte mondial



# L'INNOVATION AU SERVICE DE L'IMPACT

## Le premier prêt à impact comportant une clause de remboursement anticipé liée à la performance extra-financière

En 2023, Eiffel a mis en place un financement innovant pour un groupe français, leader dans son secteur.

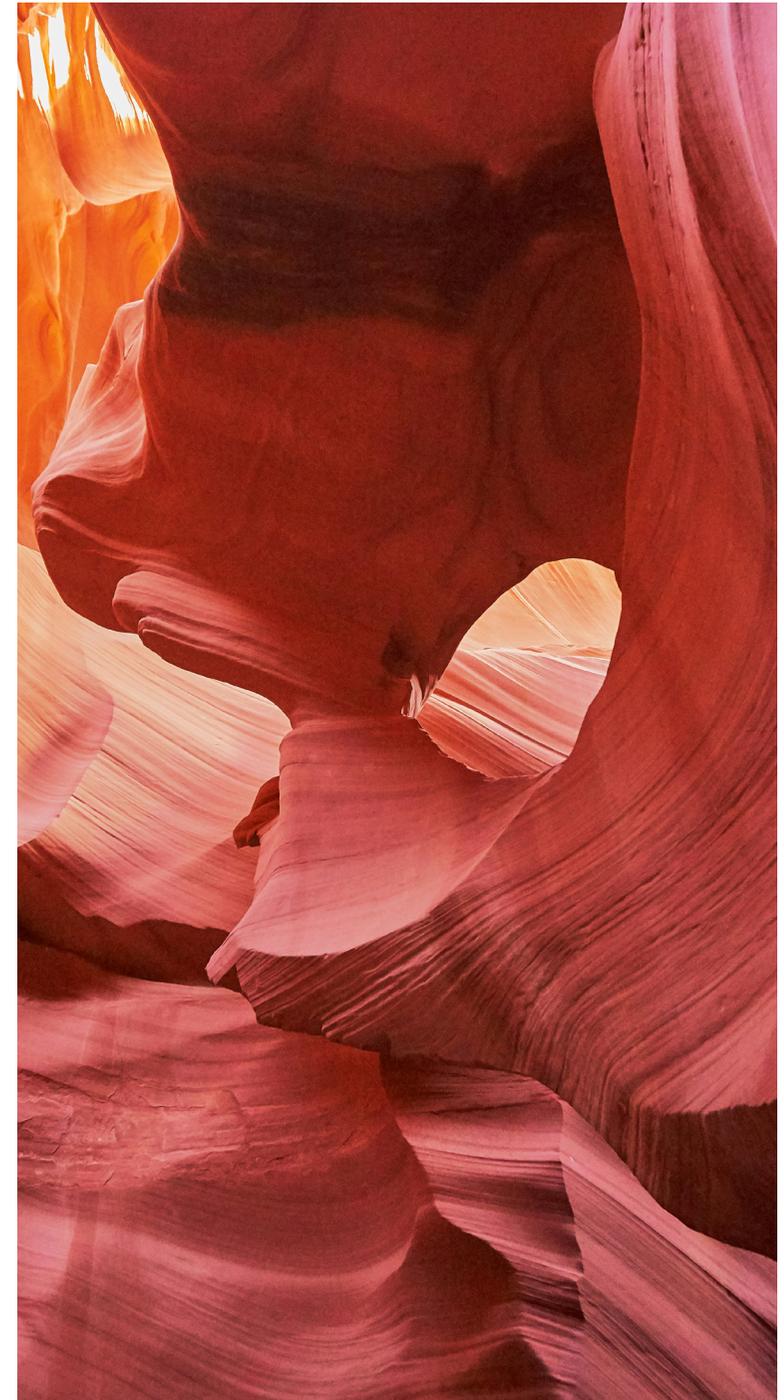
Toujours avec l'objectif de placer la performance extra-financière sur le même plan que la performance financière, avec la conviction que les engagements ESG concrets d'une entreprise renforcent sa résilience et sa valeur, limitant ainsi le risque pour ses prêteurs, Eiffel introduit une innovation majeure.

Le prêt d'une quarantaine de millions d'euros intègre, en complément des trois Covenants d'Impact® (portant sur des enjeux et défis majeurs du groupe), la possibilité pour Eiffel de demander un remboursement anticipé en cas de non-respect de certains critères extra-financiers ou d'événements ESG significativement défavorables.

L'opération prévoit en outre une grille de marge ESG très ambitieuse, avec une modulation du taux d'intérêt pouvant aller jusqu'à plus ou moins 10% du taux en fonction de l'atteinte des objectifs extra-financiers.

Ainsi, le prêt d'Eiffel, tout en encourageant résolument le groupe, qui a placé l'ESG au cœur de son modèle d'entreprise, à être encore plus ambitieux, offre une protection contre un dérapage majeur de la performance extra-financière de la société, avec un **mécanisme de remboursement anticipé similaire à ce qui existe habituellement dans les prêts s'agissant de la performance financière**.

Avec ce financement innovant, Eiffel accompagne un acteur essentiel, ses milliers de clients et collaborateurs à relever des défis d'envergure pour le secteur et bien au-delà.



# ACCÉLÉRER LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE



**PIERRE-ANTOINE MACHELON**  
RESPONSABLE DE L'ACTIVITÉ  
INFRASTRUCTURES DE  
TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

## Quelles sont les réalisations les plus emblématiques de l'année 2023 pour l'activité Transition Énergétique en matière d'ESG ?

L'année 2023 a été ponctuée d'avancées importantes en matière d'ESG. Tout d'abord, convaincus que la performance extra-financière et financière vont de pair, nous avons innové en mettant en place sur une première transaction un financement au taux évoluant selon l'atteinte de critères ESG pré-définis (voir encadré p.77). Sur la base de cette première expérience concluante, le principe a été mis en oeuvre sur d'autres transactions et a vocation à être largement répliqué.

Nous avons par ailleurs poursuivi la professionnalisation de nos équipes en matière ESG avec :

- Le lancement effectif de la plateforme Tennaxia pour faciliter et fiabiliser la collecte de données ESG dans le cadre des due diligences et de l'analyse Taxonomie et durabilité (SFDR) ;
- Le choix de l'outil Altitude d'AXA Climate pour la gestion des risques physiques ; climatiques et de biodiversité de nos investissements.

Enfin, nous avons poursuivi nos efforts en matière d'analyse des risques liés à la chaîne d'approvisionnement des panneaux solaires avec le déploiement complet de la procédure annoncée fin 2022 (voir détails en page 80). Un dialogue concret et constructif a pu s'instaurer avec les développeurs de projets sur cette problématique clé. Eiffel joue ainsi un rôle actif incitatif afin d'améliorer les pratiques de marché, sur l'ensemble de la chaîne de valeur des projets.

## Pourriez-vous partager quelques chiffres pour illustrer l'impact des investissements de vos fonds ?

Les fonds de notre gamme sont complémentaires, ce qui nous permet de couvrir une grande variété de besoins d'investissement pour les projets d'infrastructures de transition énergétique et de maximiser notre impact.

Notre activité phare de financement-relais dédié aux actifs renouvelables illustre parfaitement le fort impact de nos investissements. Depuis le lancement de la stratégie, nous avons réalisé plus de 180 transactions et financé plus de 3.800 projets, qui représentent une capacité d'énergie verte installée de plus de 9 GW.

Par ailleurs, notre fonds Eiffel Gaz Vert a continué à financer des projets de gaz renouvelables et à favoriser le développement d'écosystèmes locaux de production et consommation d'énergie décarbonée (notamment pour les projets d'hydrogène bas carbone). A titre d'exemple, depuis son lancement, le fonds a contribué à financer plus de 65 projets de gaz renouvelables, représentant une capacité de près de 10.000 Nm<sup>3</sup>/h.

Concernant notre fonds Eiffel Transition Infrastructure, sa stratégie d'investissement lors de la phase de développement des projets et de construction assure

un levier très important dans le déploiement de nouvelles capacités renouvelables. De manière concrète, lorsque le fonds investit 20 millions d'euros, il permet le développement de plusieurs centaines de MW de projets renouvelables.

## Quelles sont les perspectives pour le secteur des énergies renouvelables et comment voyez-vous évoluer la prise en compte et l'influence des aspects ESG par les différents acteurs ?

Le secteur des énergies renouvelables, essentiel pour accélérer la nécessaire transition énergétique, demeure très dynamique et en forte croissance en Europe et dans le monde. A titre d'exemple, trois fois plus de capacité solaire a été installée en Europe en 2023 qu'en 2020.

Dans ce contexte, nous poursuivons les levées pour nos fonds SFDR 9, avec une exigence accrue concernant la prise en compte des problématiques ESG.

Présent sur les unités de comptes 'vertes' depuis 2021, Eiffel a consolidé sa position de pionnier sur ce segment, afin d'ouvrir aux particuliers l'investissement dans les infrastructures vertes. La réglementation française, via la loi 'industrie verte' d'octobre 2023, va continuer d'encourager les investissements verts des particuliers à travers des unités de compte dédiées, leur permettant d'avoir un impact direct sur la transition écologique.

Par ailleurs, la mise en place effective des nouvelles réglementations, comme la Taxonomie, SFDR ou la loi 'industrie verte en France' mentionnée précédemment, pousse le secteur de l'investissement à impact vers plus de transparence sur la prise en compte effective des problématiques ESG et contribue à fiabiliser cette classe d'actifs.

# ACCÉLÉRER LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

**Le premier financement d'infrastructures  
vertes dont le coût est indexé à la réalisation  
d'objectifs ESG**



**YANNICK HENRION**

EQUIPE D'INVESTISSEMENT ET  
REPRESENTANT ESG INFRASTRUCTURES

Dans l'objectif d'associer pleinement nos contreparties à la démarche d'impact d'Eiffel, nous innovons en proposant des financements d'infrastructures vertes dont le coût de la dette est indexé à la réalisation d'objectifs ESG.

Nous avons intégré ce système de taux évolutif pour la première fois en 2023 dans le financement de la société Electra, visant à accélérer la construction d'un portefeuille français de plus de 100 stations de recharge haute puissance pour véhicules électriques.

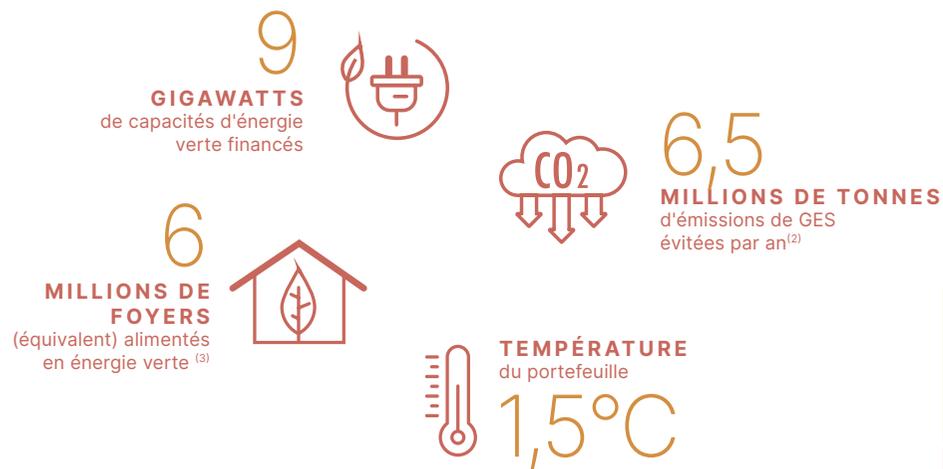
Les objectifs ESG pouvant faire varier le coût de la dette sont définis en collaboration avec le management des sociétés financées. Ces objectifs, couvrant des aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance, peuvent inclure par exemple le calcul des émissions de CO2 de l'entreprise et la mise en place d'un programme de réduction de ces émissions ou encore l'intégration systématique de critères RSE dans la sélection des fournisseurs de l'entreprise.



# ACCÉLÉRER LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

## Exemple des fonds d'infrastructures vertes

L'ENSEMBLE DES FONDS ET INVESTISSEMENTS  
ONT UN IMPACT POSITIF, MESURÉ PAR DES  
INDICATEURS ROBUSTES ET SIMPLES<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup> Réalisés au sein de tous les programmes d'infrastructures vertes pour lesquels ces indicateurs sont pertinents, au 31/12/2023

<sup>(2)</sup> Cet indicateur est calculé en multipliant la quantité d'électricité produite annuellement par les projets, par l'empreinte carbone du mix électrique de chaque pays où ces projets sont situés, auquel sont soustraites les émissions induites par la fabrication des infrastructures (sources : IEA, DEFRA, GIEC).

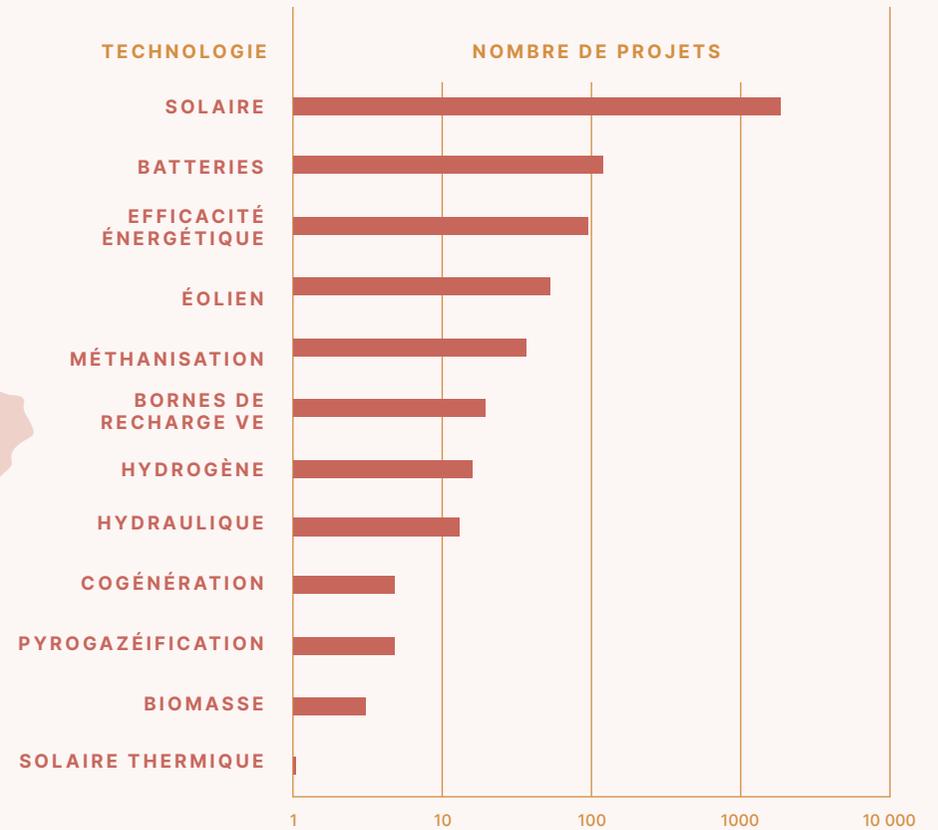
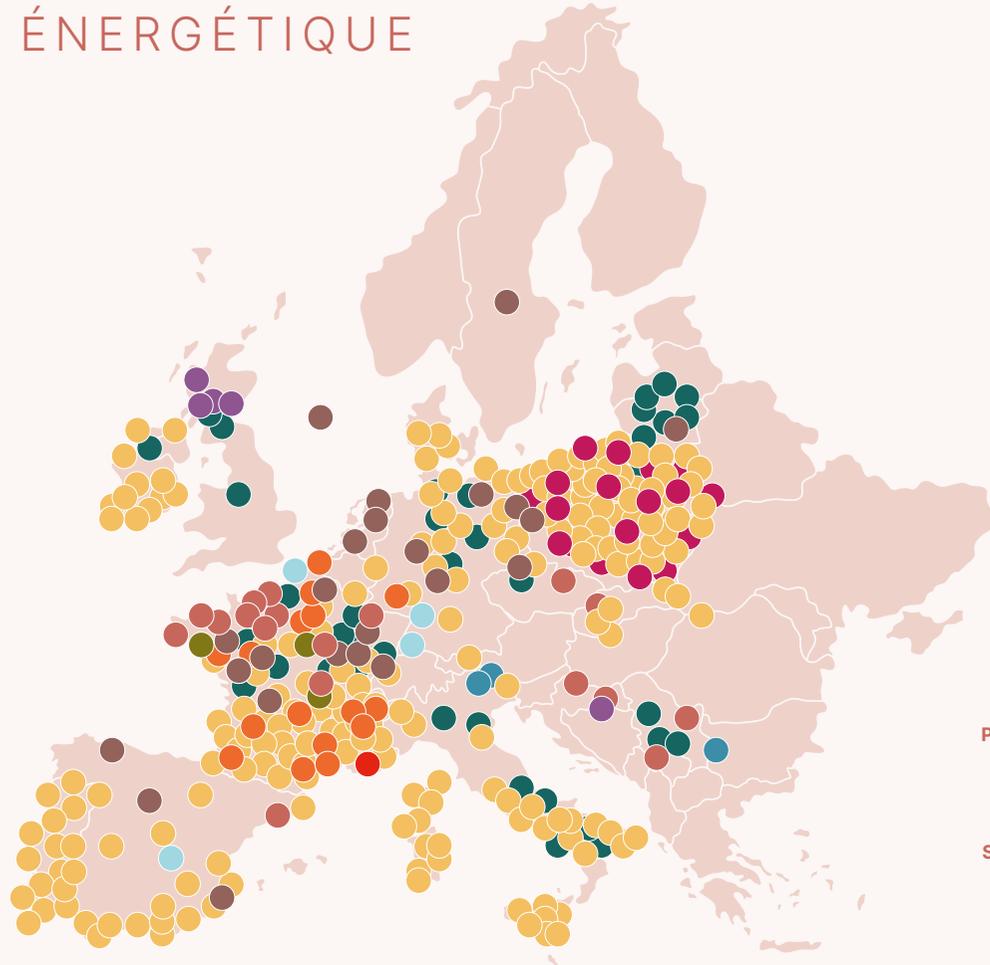
<sup>(3)</sup> Cet indicateur est calculé en divisant la quantité d'électricité produite par les projets annuellement par la consommation moyenne d'électricité par ménage (source : ADEME 2016, Odyssée Mure 2019).

<sup>(4)</sup> Température évaluée au regard de l'intensité carbone des infrastructures financées, inférieure à l'intensité cible d'un scénario 1,5°C en 2030



# ACCÉLÉRER LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

PLUS DE 3.800 PROJETS  
FINANCÉS



Nombre de projets financés par technologie (échelle logarithmique)



# ACCÉLÉRER LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

## Focus sur les risques liés à la chaîne d'approvisionnement des panneaux solaires



**PIERRICK PAINDAVOINE**  
DIRECTEUR D'INVESTISSEMENT ET  
REPRÉSENTANT ESG INFRASTRUCTURES

Dans le cadre des projets d'infrastructures renouvelables financés par Eiffel, les considérations ESG sont clé dans les due diligences. L'ensemble des projets financés doivent faire la démonstration de leur durabilité, conformément à la réglementation SFDR 9.

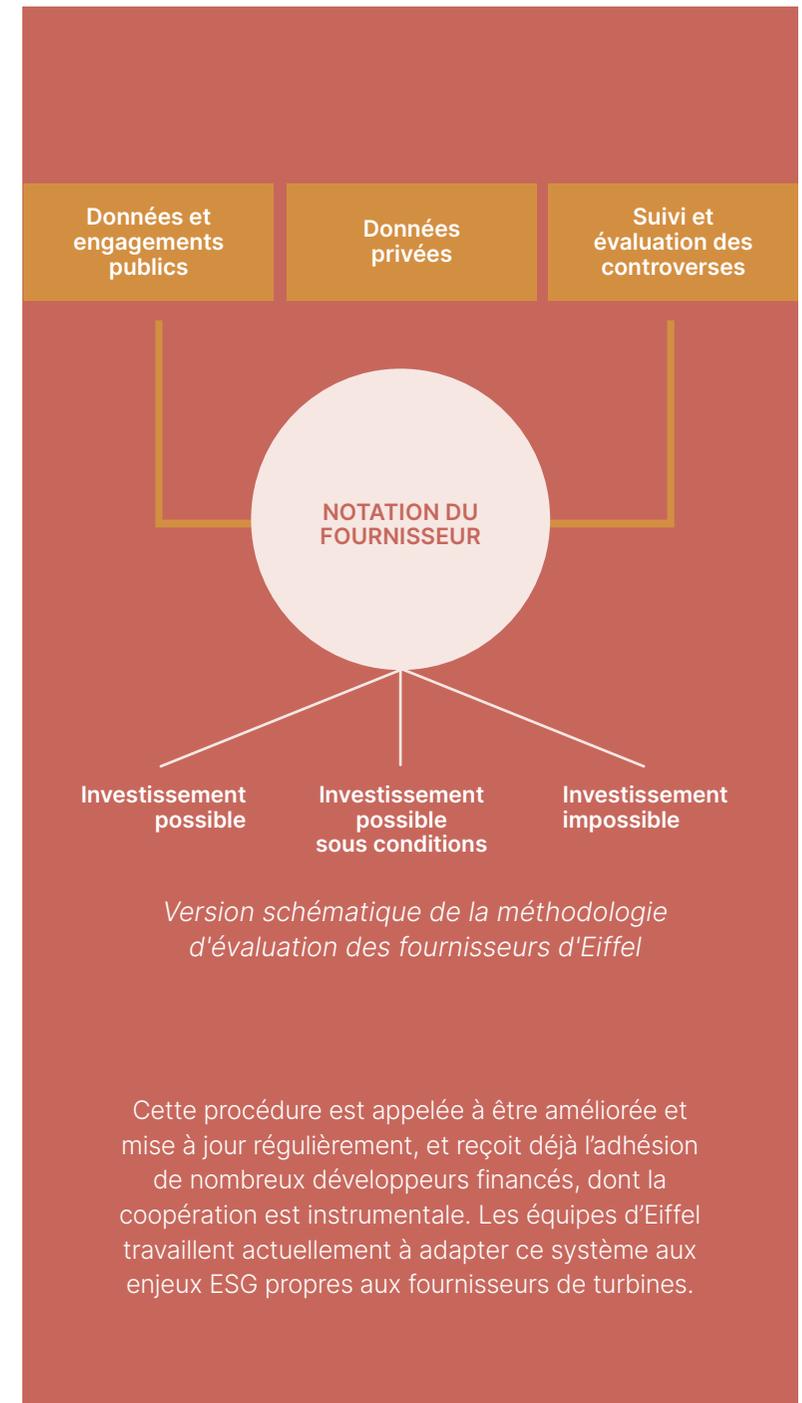
Eiffel prête ainsi attention dans le cadre de ses due diligence à toute la chaîne de valeur, en particulier en ce qui concerne les problématiques d'esclavage moderne, de travail forcé, de travail des enfants et de violences sexistes. Ce sont des sujets particulièrement sensibles dans le secteur du solaire.

Dans le cadre du contrôle renforcé des risques liés à ces problématiques, Eiffel vérifie le respect d'engagements stricts de protection des travailleurs et des minorités à différents points de la chaîne d'approvisionnement.

Eiffel a ainsi mis en place une procédure dédiée à l'analyse des fournisseurs de panneaux solaires. Elle s'appuie sur une base de données d'une vingtaine de fournisseurs parmi les plus importants, développée en interne. Les données recueillies proviennent d'informations publiques, d'informations privées obtenues dans le cadre de due diligence, ainsi que de l'analyse effectuée par un cabinet de conseil externe spécialisé. Cette base de données est enrichie au fur et à mesure que de nouveaux fournisseurs sont sélectionnés par les développeurs dans le cadre des projets financés.

Le système de notation (sur une échelle de de 1 à 5) qui en résulte repose sur l'analyse de la base de données. Eiffel a également mis en place un système d'alerte et de suivi des controverses afin de rester au fait des évolutions pertinentes et de mettre à jour le cas échéant les notations.

En fonction de la notation obtenue, l'investissement peut être conditionné à une due diligence renforcée sur certains aspects spécifiques, peut être interdit, ou peut être considéré sans due diligence spécifique additionnelle.



# ACCÉLÉRER LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

## ELECTRA

**Exemple : financement de la construction d'un portefeuille de plus de 100 stations de recharge rapide pour véhicules électriques en France.**

Les fonds Maif Rendement Vert, Allianz Transition Énergétique et Eiffel Infrastructures Vertes ont apporté en décembre 2023 un financement de 27 millions d'euros (aux côtés de deux co-investisseurs) à Electra pour la construction de plus de 100 stations de recharge rapide pour véhicules électriques.

Electra est un *pure player* français de la recharge rapide et l'un des acteurs majeurs du secteur en Europe. Présent dans 8 pays, Electra se développe rapidement avec un parc qu'il s'élève désormais à près de 250 stations opérationnelles.

Cette opération en dette relais permet à Electra de financer la croissance de son portefeuille de stations dans l'attente d'un financement long terme qui sera levé à l'issue de l'expansion effective de son réseau. En permettant d'**éviter plus d'un million de tonnes d'émissions de CO2\*** sur la durée d'utilisation de l'infrastructure, Eiffel est fidèle à sa mission d'investir pour un monde durable via des stratégies d'investissement d'impact.



**+ DE 600**

Objectif de points de charge  
déployés grâce au financement Eiffel



**+ D'1 MILLION**

Tonnes de CO2 évitées par les stations  
financées sur leur durée de vie

\*Cet indicateur est calculé par la différence entre le CO2 qui serait émis par un véhicule thermique et par un véhicule électrique en France sur la distance que permet de parcourir l'électricité fournie par les bornes financées sur l'ensemble de leur durée de vie (sources : AIE, Carbone 4, Greenly).



# ACCOMPAGNER LES CHAMPIONS DE LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE ET ÉCOLOGIQUE



**ROMAIN OHAYON**

MANAGING DIRECTOR DU  
FONDS EIFFEL ESSENTIEL

## Quel bilan tirez-vous de l'année 2023 pour Eiffel Essentiel ?

L'année 2023 a été extrêmement productive et stratégique pour Eiffel Essentiel. Nous avons engagé 95 millions d'euros, et ainsi investi plus de la moitié du fonds dans des PME championnes de la transition énergétique et écologique. Parmi nos investissements notables nous avons injecté 10 millions d'euros au Danemark dans Dall Energy, spécialisée dans la production de chaleur à partir de biomasse via la pyrogazéification. Nous avons également soutenu GreenBig en investissant 15 millions d'euros pour ses machines innovantes de collecte et broyage de bouteilles plastiques PET usagées. Un réinvestissement de 10 millions d'euros dans le Groupe ARVERNE a également été effectué pour renforcer leur activité dans la géothermie et l'extraction de lithium bas carbone. Enfin nous avons également investi 35 millions d'euros dans mylight150, développant des systèmes d'autoconsommation électrique et des services énergétiques. D'autres engagements incluent 10 millions

d'euros dans Volta lors de leur levée de fonds, et 15 millions d'euros dans GreenGo. Conformément à nos engagements, nous avons réinvesti 25 millions d'euros dans notre portefeuille illustrant notre engagement à soutenir les secteurs stratégiques et à avoir un impact environnemental significatif.

## Comment faites-vous évoluer les méthodologies de suivi de l'impact de vos participations ?

L'équipe d'Eiffel Essentiel est constamment à la recherche d'innovations pour améliorer ses méthodologies de suivi de l'impact. En collaboration avec ICARE by BEARING POINT, nous avons co-développé un outil de calcul des émissions évitées pour notre participation Citron.

Cet outil nous permet d'évaluer et de quantifier précisément les impacts environnementaux positifs des actions recommandées par Citron et par ce biais l'impact de notre investissement. En outre, nous avons mis en place l'utilisation d'un système d'analyse des risques physiques et climatiques des sites de notre portefeuille, permettant également d'évaluer l'impact potentiel sur la biodiversité. Chaque investissement bénéficie également d'un business plan d'impact, garantissant un suivi rigoureux et transparent des évolutions et des performances environnementales. Cela nous permet non seulement de suivre les progrès mais aussi d'identifier rapidement les domaines nécessitant des ajustements ou des améliorations.

## Quels sont pour vous les prochaines opportunités pour Eiffel Essentiel ?

Les prochaines opportunités pour Eiffel Essentiel se trouvent dans plusieurs domaines clés. L'autoconsommation électrique résidentielle est en pleine démocratisation en France, avec une augmentation de 77% en un an malgré un retard par rapport à d'autres pays européens.

Cette tendance offre un potentiel énorme pour des investissements dans les technologies permettant cette transition. De plus, la gestion de l'eau devient cruciale avec des pertes importantes dans les réseaux de distribution. Nous voyons des opportunités dans les technologies de réutilisation des eaux usées et l'optimisation des infrastructures. Enfin, l'usage de la biomasse dans la transition énergétique reste un domaine prometteur. Les développements en R&D permettant de réduire l'intensité carbone des biocarburants et de créer des puits de carbone sont essentiels pour atteindre les objectifs de neutralité carbone d'ici 2050.

Malgré ces progrès, le rapport du Boston Consulting Group de décembre 2023 indique que les investissements dans les actifs green restent insuffisants, en particulier dans le stockage et les réseaux électriques. Cela représente une opportunité significative pour nous d'intensifier nos efforts et de diriger plus de capitaux vers ces secteurs critiques.

# ACCOMPAGNER LES CHAMPIONS DE LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE ET ÉCOLOGIQUE

## L'ensemble des investissements ont un impact positif mesuré par des indicateurs robustes et simples

Lancé en janvier 2021, le fonds Eiffel Essentiel est venu compléter la gamme d'outils de financement du groupe en combinant le meilleur de ses expertises dans le domaine de la transition écologique et du capital développement. Avec 390 millions d'euros d'engagements collectés, le fonds prend des participations stratégiques au capital d'entreprises actives dans les secteurs « essentiels », en particulier l'énergie, mais aussi l'agriculture et la santé, en jouant pleinement le rôle de partenaire de long terme. Depuis sa création, le fonds a réalisé 9 investissements, dans des entreprises dites de « solution », contribuant directement à la décarbonation de notre économie dans le domaine de la production d'énergie, la mobilité, la collecte de déchets plastiques, les réseaux de chaleur, la géothermie et l'extraction de lithium bas carbone, l'autoconsommation énergétique et l'efficacité énergétique des bâtiments. Les business plans d'impact, systématiquement mis en place au sein de chacune des sociétés accompagnées, participent activement à la recherche d'impact positif et à l'amélioration continue des pratiques ; comme en témoignent les indicateurs de durabilité et d'additionnalité.

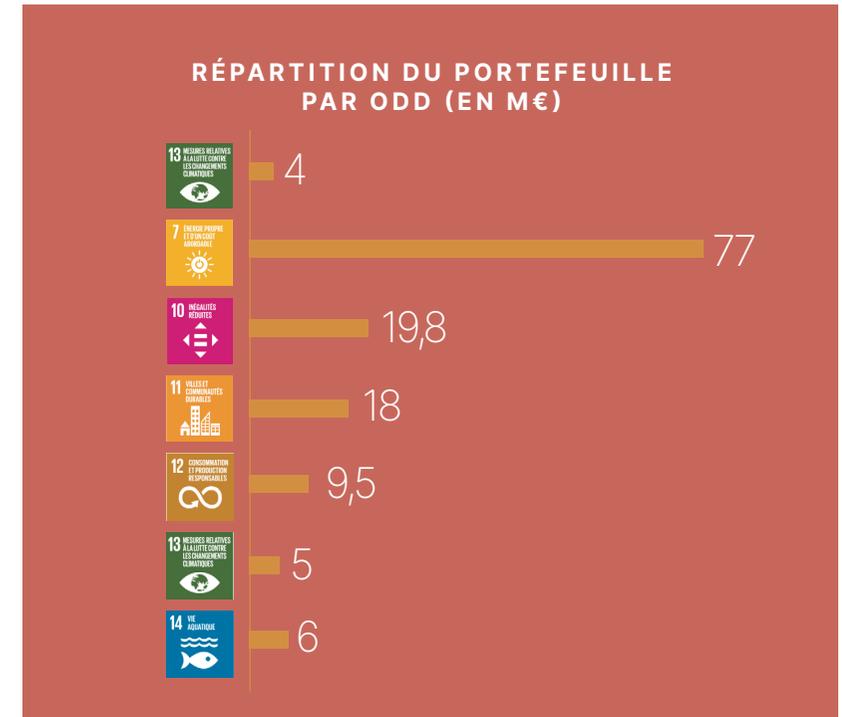
### INDICATEURS DE DURABILITÉ

Contribution à **193,1 kt de CO2e évitées** en 2023  
(+81,5% v.2022)

**78%** des entreprises du portefeuille d'Eiffel Essentiel ont réalisé un **bilan GES** en 2023

**44%** des entreprises du portefeuille d'Eiffel Essentiel ont mis en place une **charte des achats durables**

(\*) ready to build



### INDICATEURS D'ADDITIONNALITÉ SPÉCIFIQUES À CHAQUE ENTREPRISE DU PORTEFEUILLE



**88,84 GWh** d'énergie renouvelable produite en 2023 et financée par Eiffel Essentiel (+60,9% v.2022)



**125 MW RTB (\*)** en 2023 et financés par Eiffel Essentiel (+125% v.2022)

**RE PV**

Nombre de vélos vendus : **55.000** (+10% v.2022)



**55,2 millions de m²** de bâtiment tertiaire équipés d'une solution améliorant l'efficacité énergétique (+23,3% v.2022)



**58 MW** d'unité de chaleur renouvelable installées par Dall Energy et financée par Eiffel Essentiel (+60,9% v.2022)



**2.700 tonnes de PET** recyclés depuis l'investissement d'Eiffel Essentiel



**30.000** foyers français raccordés à un système photovoltaïque en 2023 et financés par Eiffel Essentiel



# ACCOMPAGNER LES CHAMPIONS DE LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE ET ÉCOLOGIQUE



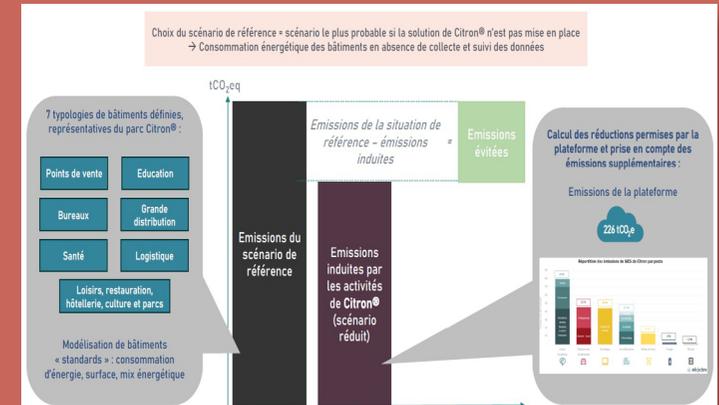
## Financement d'un module de calcul des émissions évitées selon les actions recommandées, codéveloppé avec ICARE by BearingPoint

Le Fonds Eiffel Essentiel a investi en décembre 2022 dans Citron, un des **leaders français de l'efficacité énergétique du bâtiment**. La société ambitionne de participer activement à la **décarbonation** des bâtiments en améliorant la consommation énergétique et leur usage. Grâce à sa plateforme SaaS, Citron collecte les différentes données d'un bâtiment et propose des actions afin de suivre et améliorer la performance énergétique d'un bâtiment.

En cours de certification B-Corp Citron est très active également sur l'**impact environnemental de ses actions et recommandations auprès de ses clients**. Afin de leur permettre de mieux appréhender l'effet des actions recommandées, Citron a codéveloppé avec Icare By Bearing Point un module permettant d'évaluer les émissions évitées grâce à la plateforme et aux actions recommandées. Eiffel Essentiel a été moteur dans l'implémentation de ce module et a participé à son financement.

En 2023, Citron a permis d'éviter l'émission de 159.000 tCO<sub>2</sub>e. (avec un bilan carbone de 226 tonnes de CO<sub>2</sub> - scope 1,2,3).

## ÉVALUER LES ÉMISSIONS ÉVITÉES GRÂCE À CITRON®



	Surface moyenne (m <sup>2</sup> )	Consommation d'énergie (kWh <sub>EP</sub> /m <sup>2</sup> /an)	Mix énergétique
Points de vente	240	205,4	47 % électricité, 33% gaz, 12% fioul, 8% RCU
Bureaux	500	293,2	47 % électricité, 33% gaz, 12% fioul, 8% RCU
Santé	40 263	295	47 % électricité, 33% gaz, 12% fioul, 8% RCU
Education	10 496	121,9	47 % électricité, 33% gaz, 12% fioul, 8% RCU
Grande distribution	1 084	295	47 % électricité, 33% gaz, 12% fioul, 8% RCU
Logistique	18 500	287,9	47 % électricité, 33% gaz, 12% fioul, 8% RCU
Loisirs, restauration, hôtellerie, culture et parcs	1 000	244,1	47 % électricité, 33% gaz, 12% fioul, 8% RCU

Actions d'efficacité et de sobriété				
Actions préconstruites				
Action	Type d'action	Fluide affecté	Pourcentage du fluide affecté	Pourcentage de réduction (de la consommation du fluide)
Sensibilisation à l'éco-citron d'un maître d'ouvrage (ou installation de coupe-veille)	visu	Électrique	100%	2%
Pilotage du chauffage des convecteurs (Electricité)		Électrique	100%	5%
Pilotage du chauffage des convecteurs (gaz)		Électrique	100%	24%
Pilotage du chauffage des convecteurs (RCU)		Électrique	100%	18%
Pilotage de la climatisation (RFL)		Électrique	100%	2%
Pilotage de la climatisation (Electricité)		Électrique	100%	3%
Pilotage éclairage				
Pilotage CTA				
Réduction de la température de consigne (Electricité)				
Réduction de la température de consigne (Fioul)				
Réduction de la température de consigne (Gaz)				
Réduction de la température de consigne (RCU)				
Changer les émetteurs				



**5 Financer  
la création  
d'emplois et la  
transition  
bas-carbone**

# CRÉER DE L'EMPLOI DANS LES TERRITOIRES



**EMILIE DA SILVA**  
DIRECTRICE DE LA GESTION ACTIONS

## Quel bilan tirez-vous de l'activité 2023 pour les fonds dont vous assurez la gestion, à travers notamment le fonds Harmonie Mutuelle Emplois France ?

Dans le contexte de marché particulièrement chahuté que nous avons traversé, il est essentiel de se rappeler les objectifs de long terme que nous nous sommes assignés, afin de garder le cap. Ces objectifs sont clairs et sont fidèles à ce que j'appellerais « nos fondamentaux » : rester proche de nos entreprises et du terrain et nous concentrer sur la capacité de celles-ci à générer de l'emploi durable dans les territoires. Et, naturellement, en assurer un suivi aussi fin et pertinent que possible.

À cet égard, nous avons pu observer avec satisfaction une croissance régulière des indicateurs de création d'emploi dans les entreprises de nos portefeuilles, très nettement au-dessus du benchmark de marché. Plus généralement, la majorité des indicateurs de durabilité surperforment leurs comparables, témoignant de la maturité acquise par les entreprises dans ce domaine. Nous ne sommes

bien sûr pas les seuls responsables de cette amélioration mais nous nous évertuons, dès que nous le pouvons, à sensibiliser les entreprises lorsque c'est nécessaire et à les guider dans le cadre de nos discussions. Fidèle, en cela, à l'approche « private equity » dont nous sommes issus et qui est l'une de nos particularités dans notre gestion cotée.

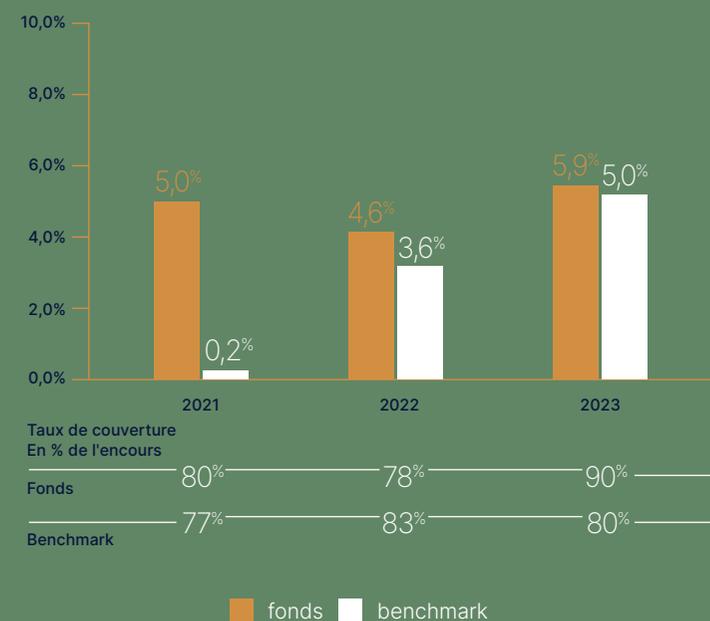
## Quels sont les défis pour 2024 ?

L'un des enjeux forts pour 2024, mais plus généralement pour les années à venir, concerne la souveraineté économique et technologique. Sur ce terrain, toutes les entreprises, et notamment les PME et les ETI ont un rôle capital à jouer, notamment au regard de leur ancrage territorial qui dynamise nos régions.

Elles font également figure de fer de lance de notre rayonnement à l'international de par leurs innovations. Leur développement sera capital pour réussir les grandes transitions écologiques et numériques qui nous font face.

À travers la gestion du fonds Harmonie Mutuelle Emplois France, nous sélectionnons des entreprises qui créent ou maintiennent de l'emploi en France. Certaines font le choix d'investir massivement sur le territoire, pour conserver leurs avantages compétitifs et de différenciation, maîtriser leur chaîne de valeur, et ainsi contribuer à la souveraineté nationale.

## EVOLUTION DE L'EMPLOI EN FRANCE



Sources : Ethifinance et rapports annuels des sociétés.

*Les effectifs en France des sociétés en portefeuille progressent tous les ans et plus fortement que le benchmark de référence, malgré un environnement économique troublé post Covid.*



## EXEMPLE D'ENGAGEMENT ET DE DIALOGUE SUR LE PILIER SOCIAL

### Thématique de sensibilisation

#### Stratégie emploi :

croissance attendue des effectifs en France, politique d'emploi temporaire vs permanent, promotion interne

#### Climat social :

culture d'entreprise, existence de manifestation sociale, ancienneté moyenne, satisfaction des employés

#### Mixité et diversité :

la part des femmes cadres/managers apparaissait faible au regard de la part des femmes dans l'entreprise

#### Sécurité :

le taux de fréquence des accidents du travail apparaissait élevé

### Réponses apportées et résultats obtenus

- La croissance des emplois en France devrait être tirée par la progression de l'activité, qui par nature, requiert une empreinte locale forte pour adresser les clients locaux (hôtels, restaurants, hôpitaux)
- La société indique privilégier les emplois permanents, mais certaines activités peuvent s'avérer saisonnières (pic d'activité en hôtellerie restaurant par exemple).
- La société promeut la progression de ses équipes via la formation.
- La société met en œuvre un système de management décentralisé afin d'assurer une « proximité » dans son management.
- La société indique que 60% de ses équipes ont plus de 3 ans d'ancienneté, et 19% ont plus de 15 ans d'ancienneté.
- Une étude d'engagement des salariés est réalisée tous les 2 ans par Elis avec des taux de participation élevés et des résultats communiqués aux directions générales des sites, qui mettent en place, le cas échéant, des plans d'action pour adresser les sujets éventuellement soulevés.
- La société indique être positionnée sur un segment où le gisement naturel de talents féminins peut être plus réduit et probablement sous tension ces dernières années.
- Elle s'est par ailleurs fixée comme objectif d'atteindre 40% de femmes cadres ou managers d'ici 2025.
- La société a mis en place un plan d'action pour atteindre cet objectif (partenariat école, mentoring, reporting au Comex, etc..).
- La société indique qu'en 2022 le nombre d'accidents est en augmentation. L'importante reprise d'activité, notamment sur les usines hôtellerie – restauration, et la difficulté à stabiliser les nouveaux effectifs ont notamment pénalisé les résultats. Des programmes d'actions ont été priorités sur la formation, la responsabilisation des équipes ainsi que sur le respect des règles.

ATTENTES POUR LE FUTUR : EVOLUTION DES RÉSULTATS DES PLANS D' ACTIONS MIS EN ŒUVRE, NOTAMMENT POUR LA MIXITÉ ET L'ACCIDENTOLOGIE

# FINANCER LES ENTREPRISES HIGH YIELD EN TRANSITION BAS-CARBONE



**GUILLAUME TRUTTMANN**  
GÉRANT - CRÉDIT COTÉ

## **Avec le nouvel environnement de taux d'intérêt, quelle a été l'actualité de l'équipe Crédit coté d'Eiffel Investment Group en 2023 ?**

L'obligataire offre de nouvelles opportunités de rendement pour les investisseurs depuis la hausse significative des taux d'intérêt en 2022 dans les économies développées. L'équipe Traded Credit, qui gère des fonds obligataires pour des clients institutionnels, a étendu son offre à la clientèle privée en 2023. En juin, elle a lancé le fonds daté Eiffel Rendement 2028, avec pour objectif de proposer une stratégie claire à ses partenaires grâce à un cadre de gestion très strict, tant sur le plan financier (fonds 100% en euros avec un encadrement rigoureux des risques) que sur le plan extra-financier. Ce fonds répond aux exigences de l'Article 8 de la réglementation SFDR et s'aligne avec les principes du Label ISR, excluant 20% des émetteurs, notamment toutes les entreprises impliquées dans l'exploration et la production d'énergies fossiles. L'analyse des risques ESG est continue, notamment grâce à l'outil RepRisk basé sur une intelligence artificielle, permettant

une réactivité en cas de controverses concernant un émetteur.

En mai 2024, nous avons également lancé notre nouveau fonds Eiffel High Yield Low Carbon, s'appuyant sur l'expertise de notre équipe en gestion à haut rendement et sur une méthodologie ESG très innovante.

## **Quelles sont les particularités du fonds Eiffel High Yield Low Carbon ?**

Il s'agit d'un fonds "Long Only" investi dans des obligations à haut rendement, principalement en euros, basé sur un processus novateur d'analyses financières et extra-financières intégrées. Les équipes d'Eiffel Investment Group ont développé une approche intelligente d'évaluation du risque crédit en prenant en compte le risque climatique de chaque émetteur. En évaluant la marge décarbonée à partir des émissions de gaz à effet de serre, nous parvenons à déterminer l'impact sur la qualité de crédit des entreprises alignées avec une trajectoire de réchauffement limité à 1,5°C en 2030 : un Carbon Rating est ainsi établi. Eiffel High Yield Low Carbon investira exclusivement dans des émetteurs capables de maîtriser leur qualité de crédit dans ce

scénario, visant ainsi à offrir une performance supérieure à long terme par rapport à son marché.

Ce fonds a également pour vocation de sélectionner des instruments émis pour financer des projets à impact environnemental (Green Bonds, Sustainable Bonds).

## **Pouvez-vous nous donner des exemples d'impact de ce processus sur la construction du portefeuille ?**

Eiffel High Yield Low Carbon opère une sélectivité importante sur l'univers High Yield, avec plus de 30% d'émetteurs exclus. A l'instar de nos autres stratégies, tout investissement dans les producteurs d'énergies fossiles est proscrit. Parmi les secteurs comprenant de nombreux acteurs impactés par la prise en compte du risque climatique, nous retrouvons logiquement des acteurs de l'industrie automobile ou des compagnies aériennes. Mais ce processus d'évaluation du Carbon Rating permet également d'identifier les émetteurs défaillants au sein de l'ensemble des secteurs, affichant un retard important sur la décarbonation de leurs activités malgré leurs nombreux engagements. En excluant ces émetteurs de son périmètre d'investissement, Eiffel High Yield Low Carbon optimise ses sources de performance sur le Haut Rendement européen.

# FINANCER LES ENTREPRISES HIGH YIELD EN TRANSITION BAS-CARBONE

## Développement d'une méthodologie propriétaire "Carbon Rating"

### Emetteurs non-financiers

Nous estimons les répercussions du prix carbone sur le bilan des entreprises afin d'évaluer leur résilience et la performance de leur trajectoire de décarbonation.

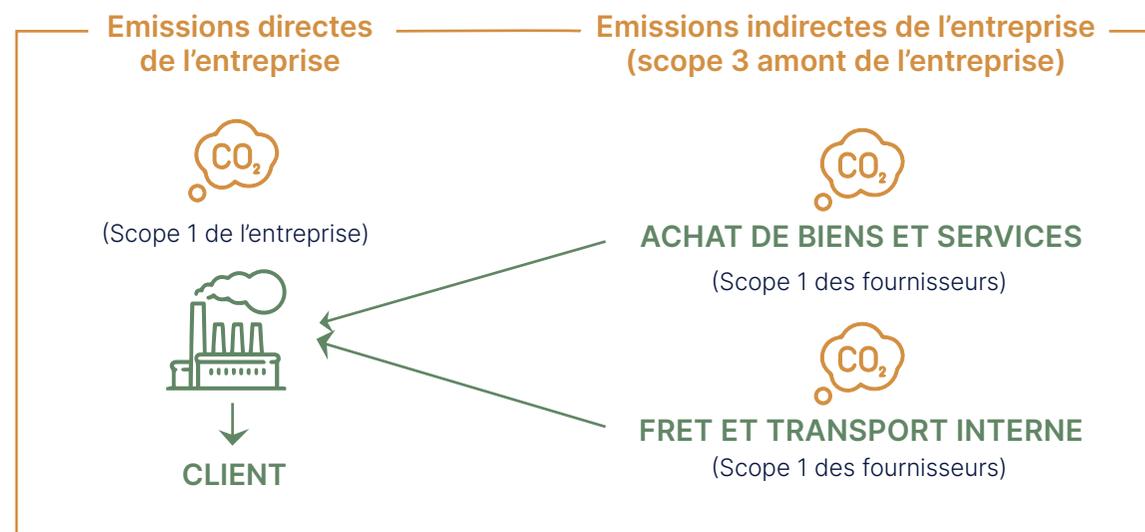
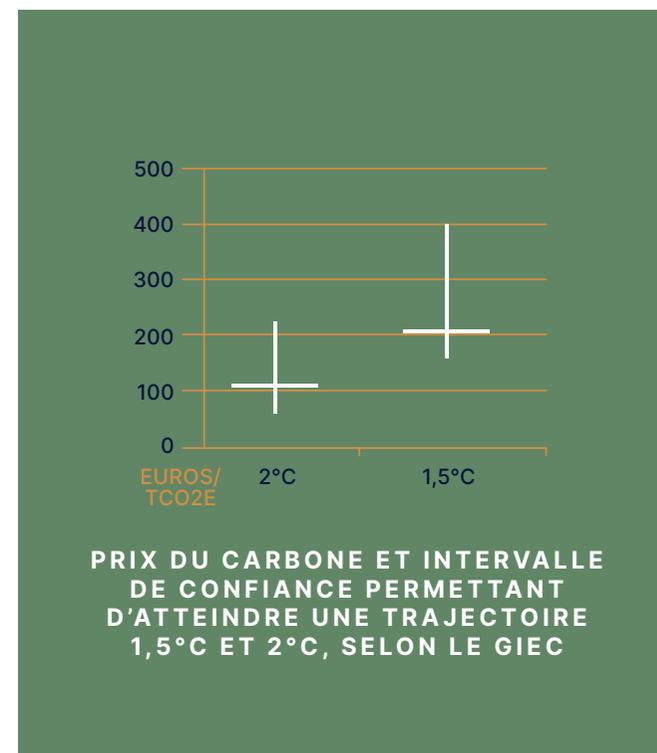


Schéma de répercussion du prix carbone pour une entreprise : impacts directs et indirects

L'impact financier du prix carbone est double pour une entreprise :

- Impact direct sur les émissions directes de l'entreprise (scope 1)
- Impact indirect, à travers une répercussion du prix carbone sur la chaîne de valeur en amont



# METTRE LE DIGITAL AU SERVICE DU TISSU ECONOMIQUE ET SOCIAL EUROPÉEN



**NICOLAS JAÏS**

RESPONSABLE DE L'ACTIVITÉ  
DIGITAL LENDING

## Quelles ont été les principales tendances qui ont affecté les secteurs de la fintech et du digital lending dans lesquels vous opérez ?

Incontestablement, la très grande instabilité qui a marqué l'environnement macro-économique a très directement impacté les secteurs sur lesquels nous sommes actifs.

Les acteurs que nous finançons sont en effet immédiatement aux prises avec ces tendances, en premier lieu la hausse des taux et l'inflation, qui affectent le pouvoir d'achats de leurs clients et les incitent à modifier les comportements de consommation. Ils ont dû adapter leurs propres stratégies en cherchant à refléter la hausse des taux d'intérêt tout en limitant les risques de défaut dans le portefeuille, au prix d'une plus grande sélectivité. À cela s'ajoute l'ajustement des valorisations dans le secteur de la Fintech qui oblige les entreprises, après

des années d'euphorie durant lesquelles le capital était abondant, à revoir leurs ambitions. La recherche de rentabilité est devenue un impératif, ce qui opère une sélection entre les acteurs solides et les plus fragiles.

## Et vous-même, comment vous êtes-vous adaptés à cet environnement ?

En restant fidèles à notre ADN, c'est-à-dire en demeurant rigoureux dans l'analyse, flexibles et inventifs dans les modalités de financement, et soucieux de générer un impact utile et mesurable.

Nous avons ainsi continué à investir des montants importants cette année en accompagnant 6 plateformes européennes avec qui nous avons noué de solides relations de confiance. C'est d'autant plus important dans ces périodes-là.

Notre objectif, qui provient des mandats que nous ont confiés les différents investisseurs institutionnels qui nous font confiance depuis plus de 10 ans, demeure de financer les petites entreprises et les consommateurs, en complément des canaux traditionnels. Cette finance alternative s'est progressivement installée au sein du

paysage et va continuer à se développer, malgré les difficultés, portée par les tendances de fonds de la digitalisation et de la désintermédiation.

## Quelles perspectives pour les années à venir ?

Il faut rester créatifs et nos stratégies elles-mêmes doivent s'adapter à l'évolution du contexte général. Les opérations que nous mettons en place aujourd'hui n'ont plus grand-chose à voir avec ce que nous faisons il y a 5 ans et seront certainement amenées à évoluer. Nous avons ainsi développé une véritable expertise de structuration des opérations, qui se combine à une bonne connaissance de l'écosystème du digital qui est très particulier.

Nous réfléchissons en permanence à de nouveaux produits à destination d'un nouveau type de partenaires et à de nouvelles formes de structuration.

Par ailleurs, nous avons l'avantage d'avoir une exposition géographique déjà très diversifiée, ce qui nous offre des perspectives à l'international que nous allons chercher à développer dans les prochaines années.

# METTRE LE DIGITAL AU SERVICE DU TISSU ECONOMIQUE ET SOCIAL EUROPÉEN

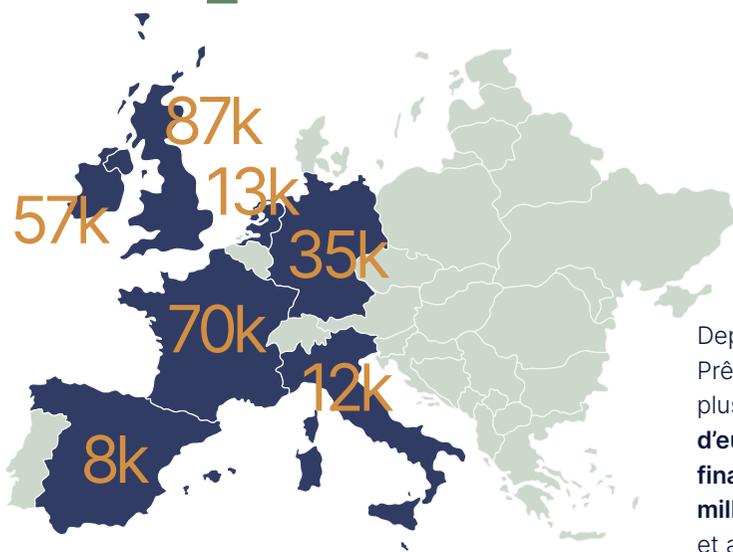
En 2023, les défis ont encore été nombreux pour les TPE/ PME européennes : prix de l'énergie, inflation, tensions internationales, renchérissement des coûts de financement etc.

Dans ce contexte, la poursuite des initiatives permettant de **faciliter l'accès des TPE/PME au crédit demeure essentielle.**

## 280 k+

emplois soutenus en Europe

CONTRIBUER À LA PRÉSERVATION DE L'EMPLOI

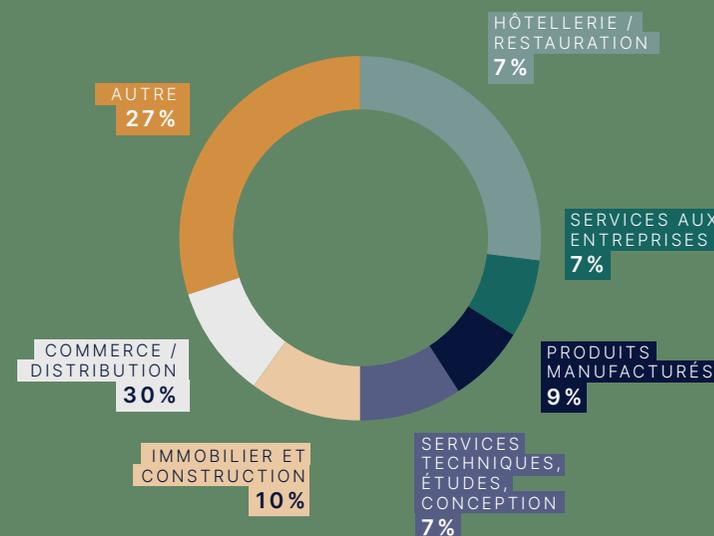


Depuis 2021, le programme Prêtons Ensemble a investi plus de **500 millions d'euros**, contribuant ainsi au **financement de dizaines de milliers de PME** et au **soutien d'environ 280.000 emplois.\***

\*données estimées sur la base du nombre moyen d'employés dans les TPE/PME par pays, source Commission Européenne

## FINANCER TOUS LES SECTEURS

La granularité de la stratégie et la diversification des plateformes partenaires permettent d'avoir l'assurance d'une diffusion des financements dans tous les secteurs de l'économie réelle.



# METTRE LE DIGITAL AU SERVICE DU TISSU ECONOMIQUE ET SOCIAL EUROPEEN

La grande majorité des financements est apportée à des plateformes ayant des impacts positifs en termes de préservation de l'emploi, de financement de l'économie réelle, de développement de l'économie circulaire ou d'initiatives à vocation sociale.

## CONTRIBUER AUX PLANS DE SOUTIEN DE L'ÉCONOMIE

Le programme a contribué, post Covid, à la diffusion des financements garantis par les États Européens et le UK à hauteur de **64 millions d'euros (13% des financements)** :



Programme CBILS  
**£7mn (€8mn)** alloués



Programme CBILS  
**£20mn (€22,6mn)** alloués



Programme CBILS  
**€25,3mn** alloués



Programme Relance Durable  
Tourisme (FR) + Autres  
programmes européens  
**€11,3mn** alloués

## FINANCER L'ÉCONOMIE CIRCULAIRE

**Plus de 40 millions d'euros** ont par ailleurs été alloués au financement de l'économie circulaire et l'**économie d'usage** entre :



### MOBILE CLUB

Un business model fondé à **100%** sur la location de téléphones, tablettes et ordinateurs **reconditionnés**.



### EVERPHONE

Modèle "device as a service" plus durable avec **95% des téléphones reconditionnés** après usage initial.

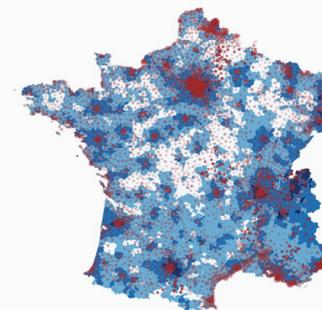


### GROVER

**115.000 téléphones reconditionnés** et un taux de ré-emploi entre 2x et 6x selon les types d'appareils.

## ENCOURAGER LES INITIATIVES À VOCATION SOCIALE

Eiffel travaille sur la conception d'un **Social Bond** dédié au soutien des territoires et des catégories de population les moins favorisées, avec l'application du Score d'Impact Territorial développé par Eiffel en partenariat avec HEC.



- Codes postaux les plus défavorisés
- Codes postaux les plus favorisés
- Impact de notre programme

Source : INSEE



# Annexes

# CORRESPONDANCE TCFD

PILIER DE LA TCFD	DESCRIPTION	PAGES DU RAPPORT D'IMPACT
Gouvernance	Gouvernance de l'organisation relative aux risques et opportunités ESG	19, 20, 21
Stratégie	Stratégie de résilience d'Eiffel vis-à-vis de différents scénarios, y compris un scénario 2°C	45, 46, 47, 48
Gestion des risques	Processus utilisés par Eiffel pour identifier, évaluer et gérer les risques climatiques	50, 51
Indicateurs et objectifs	Indicateurs et objectifs permettant d'évaluer et gérer les risques et opportunités climatiques matériels	52, 53, 54, 55

# TABLEAU CLASSIFICATION SFDR

AU 31/12/2023

FONDS	ARTICLE 8	ARTICLE 9
NOV SANTÉ DETTE PRIVÉE	×	
EIFFEL NOVA EUROPE ISR	×	
EIFFEL NOVA MIDCAP ISR	×	
EIFFEL CREDIT OPPORTUNITIES UCITS	×	
EIFFEL RENDEMENT 2028	×	
HARMONIE MUTUELLE EMPLOIS FRANCE	×	
FCPI ALTO INNOVATION	×	
EIFFEL IMPACT DEBT 2		×
MAIF DETTE À IMPACT		×
EIFFEL IMPACT DIRECT LENDING		×
EIFFEL ESSENTIEL		×
EIFFEL ENERGY TRANSITION		×
EIFFEL ENERGY TRANSITION 2		×
EIFFEL ENERGY TRANSITION 3		×
EIFFEL TRANSITION INFRASTRUCTURE		×
EIFFEL GAZ VERT		×
MAIF RENDEMENT VERT		×
ALLIANZ TRANSITION ENERGÉTIQUE		×
EIFFEL INFRASTRUCTURES VERTES		×



[EIFFEL-IG.COM](http://EIFFEL-IG.COM)