



# Five Arrows Managers SAS

Rapport Article 29

28 June 2024

# Table des matières

---

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Table des matières</b>   | <b>2</b>  |
| <b>1. Introduction</b>  | <b>4</b>  |
| <b>2. Démarche générale de l'entité sur la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance</b>  | <b>5</b>  |
| 2.1 Présentation résumée de la démarche générale de FAM SAS sur la prise en compte de critères ESG, et notamment dans la politique et stratégie d'investissement  | 5         |
| 2.2 Informations des souscripteurs ou clients sur les critères relatifs ESG pris en compte dans la politique et la stratégie d'investissement   | 5         |
| 2.3 Contribution de FAM SAS au développement d'un réseau pour favoriser la croissance durable dans l'industrie  | 6         |
| <b>3. Moyens internes déployés par l'entité</b>   | <b>8</b>  |
| 3.1 Ressources financières, humaines et techniques dédiées à l'intégration des critères ESG dans la stratégie d'investissement de FAM SAS   | 8         |
| 3.1.1 Moyens humains  | 8         |
| 3.1.2 Moyens techniques   | 8         |
| 3.2 Actions menées en vue d'un renforcement des capacités internes de FAM SAS   | 8         |
| <b>4. Démarche de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance au niveau de la gouvernance de l'entité</b>   | <b>10</b> |
| 4.1 Rôle des instances de gouvernance en matière d'intégration des critères ESG dans la politique et la stratégie d'investissement de FAM SAS   | 10        |
| 4.2 Politique de rémunération et intégration des risques en matière de durabilité   | 11        |
| 4.3 Intégration des critères ESG dans le règlement interne du conseil d'administration ou de surveillance de FAM SAS  | 12        |
| <b>5. Stratégie d'engagement auprès des émetteurs ou vis-à-vis des sociétés de gestion ainsi que sur sa mise en œuvre</b>   | <b>13</b> |
| 5.1 Périmètre des entreprises concernées par la stratégie d'engagement  | 13        |
| 5.2 Présentation de la politique de vote  | 13        |
| 5.3 Bilan de la stratégie d'engagement mise en œuvre, qui peut notamment inclure la part des entreprises avec laquelle FAM SAS a initié un dialogue, les thématiques couvertes et les actions de suivi de cette stratégie                                     | 14        |
| 5.4 Décisions prises en matière de stratégie d'investissement, notamment en matière de désengagement sectoriel  | 15        |
| <b>6. Taxonomie européenne et combustibles fossiles</b>   | <b>16</b> |
| <b>7. Stratégie d'alignement avec les objectifs internationaux des articles 2 et 4 de l'Accord de Paris relatifs à l'atténuation des émissions de gaz à effet de serre</b>  | <b>17</b> |
| <b>8. Stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité</b>  | <b>19</b> |
| <b>9. Démarche de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la gestion des risques, notamment les risques physiques, de transition et de responsabilité liés au changement climatique et à la biodiversité</b> | <b>20</b> |
| 9.1 Le processus d'identification, d'évaluation, de priorisation et de gestion des risques liés à la prise en compte des critères ESG, la manière dont les risques sont intégrés au cadre   |           |

|  |           |
|--|-----------|
| conventionnel de gestion des risques de FAM SAS, et la manière dont ce processus répond aux recommandations des autorités européennes de surveillance du système européen de surveillance financière | 20        |
| 9.1.1 Principaux risques de durabilité   | 21        |
| 9.1.2 Évaluation des risques de durabilité   | 23        |
| 9.1.3 Implications dans le processus de prise de décision  | 26        |
| 9.1.4 Suivi et gestion des risques de durabilité   | 26        |
| 9.2 Réduction des risques par l'approche de l'exclusion sectorielle et géographique  | 27        |
| <b>10. Liste des produits financiers mentionnés en vertu de l'article 8 et 9 du Règlement Disclosure (SFDR)</b>  | <b>30</b> |
| <b>11. Informations relatives à la mise en place d'un plan d'amélioration continue</b>   | <b>32</b> |
| 11.1 Synthèse des actions clés menées pour l'intégration des enjeux climatiques dans la stratégie de durabilité de Five Arrows   | 32        |
| 11.2 Description des prochaines étapes stratégiques et opérationnelles nécessaires au déploiement du plan d'actions  | 33        |

# 1. Introduction

---

Le décret n° 2021-663 du 27 mai 2021, prenant en compte les nouvelles dispositions européennes<sup>1</sup>, a précisé le cadre français de reporting extra-financier, et précise les modalités de publication d'un rapport dédié. Ce rapport s'inscrit dans une démarche de transparence à l'égard des investisseurs et précise l'approche de l'entité en matière de développement durable et d'intégration des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (« ESG »).

Five Arrows Managers SAS (« FAM SAS »), Société de gestion du Groupe Rothschild & Co, agréée par l'Autorité des Marchés Financiers, est ainsi soumise à cet ensemble d'obligations de transparence et de reporting. FAM SAS publie à ce titre le présent rapport, qui fera notamment état de la démarche générale, des moyens internes, de la prise en compte des critères ESG, et des stratégies d'alignement de ses entités en matière d'investissement durable.

Five Arrows est la branche d'investissement du Groupe Rothschild & Co, avec des actifs sous gestion de 26 milliards d'euros dans des fonds de capital-investissement (*Corporate Private Equity*), des fonds de multigestion (primaires, secondaires, co-investissements et investissements durables au sein de *Multi-Strategies*), des financements directs (*Direct Lending*) et des fonds de crédit diversifiés (*Credit Management*). Créée en 2009, l'équipe de Five Arrows compte actuellement plus de 260 professionnels basés à Londres, Paris, Luxembourg, New York, Los Angeles et San Francisco.

La stratégie de FAM SAS s'inscrit dans une démarche globale définie à l'échelle de la ligne métier Five Arrows au sein du Groupe Rothschild & Co (« R&Co », « le Groupe »), couvrant plus largement les entités Five Arrows Managers LLP, Five Arrows Managers SAS, Five Arrows Managers North America LLC, Five Arrows Managers USA LLC et la division Five Arrows de Rothschild & Co Investment Managers, ci-après dénommées « Five Arrows ».

---

<sup>1</sup> Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement et du Conseil Européen du 27 novembre 2019, dit Règlement « Disclosure » ou « SFDR » et le règlement (UE) 2020/852 du Parlement et du Conseil Européen du 18 juin 2020, dit « Taxonomie »

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

---

### 2.1 Présentation résumée de la démarche générale de FAM SAS sur la prise en compte de critères ESG, et notamment dans la politique et stratégie d'investissement

La stratégie de Five Arrows, définie en 2022, repose sur trois piliers qui interagissent comme les pièces d'un même puzzle. Chaque pilier repose sur un ensemble d'engagements que nous prenons au sein de nos équipes, de nos investissements et de notre écosystème.

- Nos équipes, parce que Five Arrows s'efforce de donner à ses employés les moyens d'agir en faveur de la durabilité et d'ainsi faire la différence.
- Nos investissements, parce que c'est là où nous pouvons avoir le plus d'impact en tant qu'investisseur responsable.
- Notre écosystème, parce que Five Arrows s'est engagé à influencer la façon dont l'industrie développe son approche de la durabilité.

Bien que les géographies et les types de produits soient diversifiés au sein de Five Arrows, nous nous efforçons de gérer nos risques de durabilité à travers une approche transversale. Cela permet une compréhension unifiée de l'environnement réglementaire complexe relatif à la durabilité dans nos différentes stratégies et assure une cohérence au sein de nos fonds.

Les secteurs dans lesquels Five Arrows investit principalement sont : les données et les logiciels, la santé et l'éducation, ainsi que les services aux entreprises et les services financiers. C'est particulièrement le cas pour nos stratégies *Corporate Private Equity*, *Multi-Strategies* et *Direct Lending*.

Five Arrows a mis en œuvre un cadre complet de gestion des risques, comprenant une politique d'exclusion, l'identification des risques de durabilité significatifs, ainsi que le suivi des controverses, tant lors de la phase pré-investissement que pendant la période de détention.

En plus de gérer les risques, nous soutenons et promouvons activement la création de valeur par l'amélioration des pratiques de durabilité.

### 2.2 Informations des souscripteurs ou clients sur les critères relatifs ESG pris en compte dans la politique et la stratégie d'investissement

Five Arrows communique régulièrement sur les évolutions de sa stratégie d'investissement responsable à ses clients en fournissant des informations transparentes et objectives lors de l'AGM (Journée annuelle des investisseurs) et dans la section ESG des rapports annuels publiés par fonds.

Conformément à la réglementation SFDR, nous informons également nos investisseurs de la stratégie ESG définie pour nos fonds classés Article 8 et Article 9 par le biais de documents précontractuels lors de leur levée de fonds. Les progrès réalisés par rapport aux engagements

pris sont ensuite détaillés chaque année dans les documents périodiques, à travers le suivi d'indicateurs prédéfinis et la description des actions mises en œuvre pour promouvoir les caractéristiques environnementales et sociales choisies.

Pour la deuxième année consécutive, un rapport ESG portant sur l'année 2023 sera publié courant 2024 à l'échelle de Five Arrows. Ce rapport volontaire offre une vue d'ensemble des initiatives et des progrès réalisés en matière de durabilité au sein de nos différentes stratégies d'investissements, dans l'industrie ainsi qu'auprès de nos équipes.

La publication de ce rapport annuel témoigne de notre engagement continu vis-à-vis de la transparence et la responsabilité envers nos investisseurs et autres parties prenantes. En fournissant des informations claires et détaillées sur nos efforts et nos réalisations ESG, nous visons à renforcer la confiance et à démontrer notre détermination à intégrer des pratiques durables et responsables dans toutes nos activités d'investissement.

Le rapport annuel « [Five Arrows Sustainability Report 2022](#) », ainsi que tous les documents relatifs à la stratégie de durabilité de Five Arrows sont disponibles [en ligne](#) sur son site internet.

Enfin, nous remplissons régulièrement des questionnaires envoyés par nos clients et investisseurs potentiels de manière à répondre aux préoccupations de chacun et afin de fournir les données spécifiquement demandées.

## 2.3 Contribution de FAM SAS au développement d'un réseau pour favoriser la croissance durable dans l'industrie

En 2012, nous avons pris l'engagement de respecter les Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies (UN PRI).

En 2023, nous avons obtenu un score de 4 étoiles sur 5 pour les modules « Policy, Governance & Strategy », « Direct – Private Equity », « Fixed Income – Corporate », « Fixed Income – Securitised », « Fixed Income – Private Debt » et « Confidence building measures ».



En 2014, nous avons exprimé notre soutien à la Charte de l'Association Française des Investisseurs pour la Croissance (France Invest), axée sur la promotion de la croissance et du développement durable des entreprises. Cet engagement prône l'adoption de normes exemplaires en matière de gestion du capital humain, de gestion environnementale et de pratiques de gouvernance.

En 2018, nous avons renforcé notre engagement en devenant signataires de l'Initiative Internationale pour le Climat (ICi). Cette initiative souligne notre détermination à lutter contre le changement climatique en nous efforçant activement de réduire les émissions de gaz à effet de serre au sein de nos entreprises en portefeuille, garantissant ainsi la durabilité à long terme de leurs performances.

En 2020, Five Arrows est devenu membre du *Global Impact Investing Network* (GIIN) et a rejoint le comité ESG de l'*European Leveraged Finance Association* (ELFA).

En 2022, nous avons adhéré à l'*ESG Data Convergence Initiative* (EDCI), nous permettant d'accéder à des *benchmarks* spécifiquement adaptés aux métriques ESG dans le domaine du capital-investissement.

De plus, au cours de la même année, notre équipe *Direct Lending* a collaboré avec d'autres leaders du marché et France Invest pour contribuer à la standardisation des prêts liés à la durabilité. Cette initiative collaborative a mené à la création d'un "[Guide des Bonnes Pratiques pour les financements de dette privée indexés à des critères de durabilité](#)" dont nous sommes signataires.

En avril 2023, Rothschild & Co a conclu un partenariat avec la prestigieuse école de commerce française HEC pour établir une chaire académique centrée sur "les données et l'investissement d'impact". Cette initiative vise à soutenir et financer des études de recherche dédiées à l'exploration de cette pratique en plein essor.

Cette même année, Five Arrows a annoncé son sponsoring de l'initiative Level 20, une organisation à but non lucratif créée pour inspirer les femmes à rejoindre et développer leur carrière dans l'industrie du capital-investissement.

### 3. Moyens internes déployés par l'entité

---

#### 3.1 **Ressources financières, humaines et techniques dédiées à l'intégration des critères ESG dans la stratégie d'investissement de FAM SAS**

##### 3.1.1 *Moyens humains*

L'équipe Sustainability de Five Arrows a été créée en 2021. Cette équipe est composée de trois membres à temps plein dédiés à l'ESG : Alejandra Champagne (Responsable Développement Durable), Anthonin David (*Manager*) et Laura Parot (*Associate*).

Pour aider à accélérer l'agenda de durabilité au sein de nos entreprises de portefeuille, une nouvelle experte en durabilité, Laura McMullen, a rejoint l'équipe Five Arrows *Corporate Private Equity POG (Portfolio Operations Group)* en 2023. Laura travaille avec les entreprises du portefeuille sur la création de valeur axée sur la durabilité ainsi que sur le soutien des actions liées aux sujets ESG.

En 2023, ces quatre employés permanents représentent 1,5% du total des ETP chez Five Arrows (267 ETP en 2023).

##### 3.1.2 *Moyens techniques*

En 2023, les ressources financières liées au déploiement de la stratégie développement durable au sein de Five Arrows, hors salaires des ressources humaines, se sont élevées à c. 449 000€. Au total, 9 prestataires externes et fournisseurs de données ont été sollicités en 2023.

Ce montant ne couvre pas les due-diligences ESG des entreprises. En effet, nous ne sommes pas en mesure de communiquer un montant précis, étant donné que ces coûts sont supportés par les participations elles-mêmes.

#### 3.2 **Actions menées en vue d'un renforcement des capacités internes de FAM SAS**

En 2023, Rothschild & Co a mis en place plusieurs programmes de formation structurés, allant de la formation technique à une meilleure compréhension de la stratégie du Groupe Rothschild & Co, y compris son approche de la durabilité et des critères ESG.

La formation ESG est cruciale pour tous nos employés. Elle leur permet de comprendre les principaux facteurs de durabilité et de prendre des décisions éclairées, conduisant à une meilleure gestion des risques et à une conformité réglementaire accrue. De plus, elle favorise une culture de création de valeur à long terme, encourageant des pratiques commerciales responsables. Des sessions de formation sont régulièrement organisées pour nos équipes, couvrant des sujets clés en ligne avec les objectifs de Five Arrows et visant à assurer des progrès continus.



Au sein de Five Arrows, l'équipe de durabilité propose des sessions de formation personnalisées adaptées aux besoins de chaque groupe cible. Par exemple en 2023, une session de formation a été organisée pour l'équipe d'investissement FASO afin de présenter le nouvel outil propriétaire de *due diligence* ESG et de démontrer comment il soutiendra leurs décisions d'investissement en garantissant la fiabilité, la traçabilité et la transparence dans le suivi du respect des engagements pré-investissement de FASO VI.

De plus, Five Arrows propose également une formation partagée et transversale à l'ensemble de la plateforme et à toutes les équipes afin d'assurer un cadre de connaissances commun et cohérent.

En 2023, nous avons proposé deux modules de formation sur le climat via la plateforme numérique interne « *Sustainability Academy* », axés sur les aspects clés des rapports du GIEC et les caractéristiques de la Transition Bas-Carbone.

Au cours de cette année, nous avons également organisé des sessions de formation sur la diversité d'une durée de 1,5 heure en France, abordant les biais et la discrimination, en utilisant des études de cas pour susciter des discussions et examiner les signaux subtils qui influencent l'inclusion et la performance. Les employés basés au Royaume-Uni et aux États-Unis ont suivi une formation complète adaptée à leur rôle et niveau de séniorité. Les professionnels en début de carrière (équipes support, analystes, associés et associés seniors) ont participé à la formation "*Susciter l'inclusion*", une session d'une heure axée sur la diversité, l'équité et l'inclusion. Les professionnels en milieu de carrière, tels que les nouveaux managers, les *Assistant Directors*, *Vice Presidents* et les *Principals*, ont participé à "Invest in Inclusion", une exploration en 2 x 2 heures de l'impact de la diversité dans la performance de l'équipe. Les *Managing Directors* ont suivi le programme "*Inclusive Leadership Academy*", un programme de 6 heures comprenant des ateliers, du coaching et des discussions entre pairs visant à favoriser des cultures d'équipe inclusives. De plus, les collègues impliqués dans le recrutement ont reçu une formation sur les "Compétences en entretien", couvrant l'utilisation du langage, les techniques de questionnement, la sensibilisation aux biais et la prise de décision équitable dans les processus de recrutement.

En 2023, Five Arrows a lancé une newsletter sur la durabilité à l'échelle de l'entreprise. Tout au long de l'année, huit éditions de la newsletter ont été distribuées, chacune visant à tenir tous les employés informés des dernières tendances du marché et des récents changements réglementaires, tout en fournissant aux équipes une vue d'ensemble des initiatives entreprises au sein de la société de gestion et des autres stratégies d'investissement.

En 2023, plus de 95% de nos équipes ont été formées aux sujets du climat et de la diversité.

## 4. Démarche de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance au niveau de la gouvernance de l'entité

---

### 4.1 Rôle des instances de gouvernance en matière d'intégration des critères ESG dans la politique et la stratégie d'investissement de FAM SAS

La durabilité chez Five Arrows trouve ses origines dans les plus hautes instances du Groupe Rothschild & Co. Rothschild & Co Gestion, en tant que Partenaire Statutaire du Groupe, définit les aspirations du Groupe pour intégrer la durabilité dans sa stratégie et détermine ses principaux axes d'action. La gouvernance du Groupe a évolué en 2023 pour clarifier les rôles et les responsabilités et garantir que cette nouvelle structure s'aligne sur les objectifs de Rothschild & Co.

Le processus décisionnel du Partenaire Statutaire repose sur son Directoire, présidé par Alexandre de Rothschild, dont les autres membres incluent Javed Khan, Managing Partner et PDG de Five Arrows. Au niveau de R&Co, un nouveau Comité de Durabilité rapportera désormais directement au Directoire.

Au sein de Five Arrows, notre cadre de gouvernance est conçu pour promouvoir la transparence et la responsabilité, tout en facilitant l'intégration fluide des principes de durabilité dans toutes les fonctions de Five Arrows (équipes d'investissement, ressources humaines, juridique, relations investisseurs, conformité, risque, finance, IT, opérations, etc.).

Le principal organe de gouvernance au niveau de Five Arrows est le « Sustainability Board » qui se compose de hauts responsables de chacune des stratégies d'investissement de Five Arrows :

- Mireille Klitting, présidente du Conseil et *Managing Partner* des fonds *Multi-Strategies*
- Edouard Veber, *co-Managing Partner* des fonds *Direct Lending*
- Emmanuel Roth, *Head of Corporate Private Equity & co-Managing Partner* de FAPI (*Five Arrows Principal Investments*)
- Michael Clancy, *Head of Credit Management*

Le rôle de ce Comité est de :

1. Superviser la stratégie de développement durable et assurer son intégration opérationnelle au sein de l'entreprise, notamment en validant les politiques et procédures définies par l'équipe Sustainability, et
2. Surveiller la performance ESG globale au niveau de la plateforme.

Au sein de Five Arrows, la « Head of Sustainability », Alejandra Champagne, est chargée d'animer le Sustainability Board au moins deux fois par an.

Un aperçu complet du cadre de gouvernance de la durabilité du Groupe et de Five Arrows est illustré dans la Figure 1.

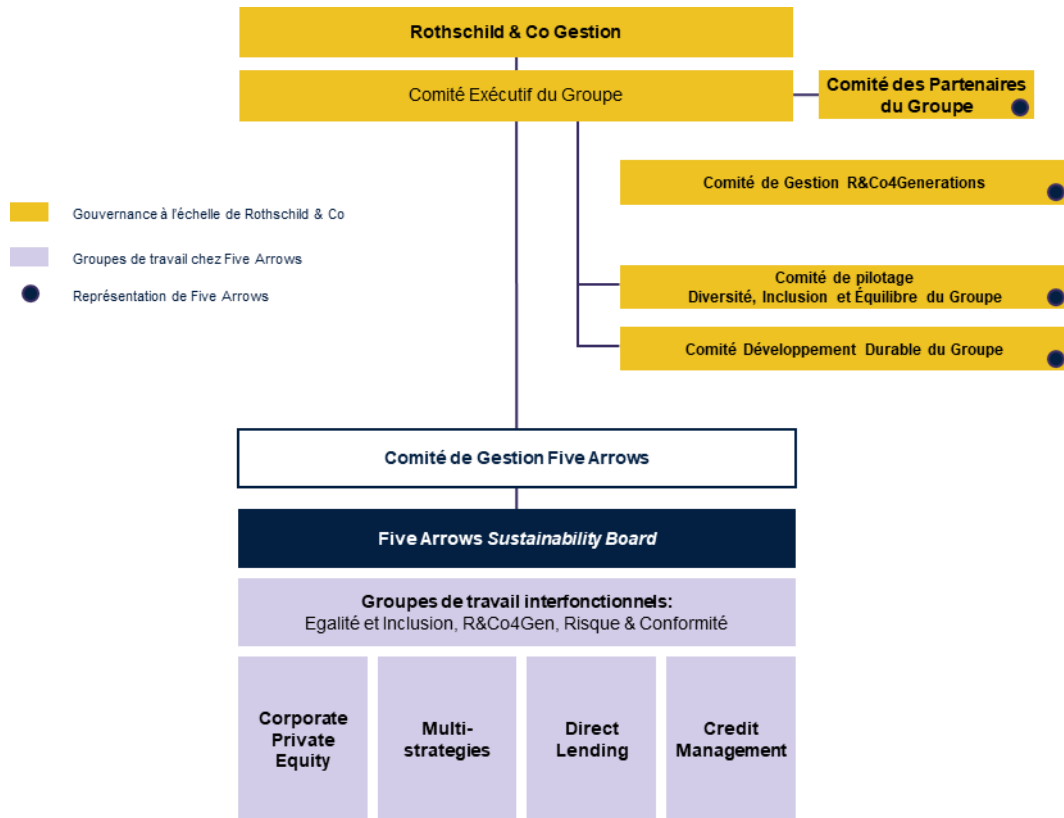


Figure 1. Gouvernance de durabilité chez Five Arrows

En 2021, nous avons créé une équipe dédiée à la durabilité composée d'une *Head of Sustainability*, d'un *Manager Sustainability* et d'une *Associate Sustainability*. L'équipe joue un rôle crucial dans la promotion des pratiques d'investissement responsable chez Five Arrows. Elle développe et met en œuvre des cadres, des outils et des sessions de formation pour faciliter l'intégration de la durabilité dans les pratiques de travail quotidiennes des équipes. De plus, l'équipe de durabilité interagit de manière proactive avec les parties prenantes chez Five Arrows et participe à des initiatives plus larges visant un progrès collectif au sein de l'industrie.

## 4.2 Politique de rémunération et intégration des risques en matière de durabilité

[La politique de rémunération de Five Arrows](#), couvrant notamment FAM SAS, est disponible sur son site internet comme requis par la réglementation.

Conformément aux dispositions de l'article 5 du règlement SFDR, et pour encourager davantage nos équipes à incarner leur rôle d'agir en tant qu'investisseur responsable, à partir de 2023 des critères de durabilité sont incorporés dans les évaluations annuelles de performance avec 10 % du bonus annuel lié à ces critères.

Les critères établis en 2023 étaient principalement axés sur le suivi de formations sur les sujets liés à la durabilité tout au long de l'année et l'adhésion à Politique des Risques de Durabilité de Five Arrows.

### **4.3 Intégration des critères ESG dans le règlement interne du conseil d'administration ou de surveillance de FAM SAS**

Parmi les membres du Sustainability Board figurent trois des dirigeants de FAM SAS, Mireille Klitting, Edouard Veber et Emmanuel Roth. Afin d'assurer l'exercice de leurs fonctions en tant que membres de ce comité, ils sont pleinement sensibilisés aux problématiques ESG. Les devoirs et responsabilités spécifiques à cette fonction sont décrits dans le « *Five Arrows Sustainability Board Terms of Reference* » pour garantir la bonne gouvernance de cette instance.

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

---

A titre liminaire, il convient de préciser que Five Arrows investit majoritairement dans des sociétés non cotées. Five Arrows a mis en place une politique d'engagement détaillant son approche en matière d'utilisation des droits de votes attachés aux parts et actions détenues par ses entités.

### 5.1 Périmètre des entreprises concernées par la stratégie d'engagement

L'engagement est au cœur des activités d'investissement de FAM SAS et de ses relations avec les sociétés en portefeuille et les gestionnaires de fonds. Elle permet de suivre les stratégies, les performances financières et non financières, les risques, la structure du capital, ainsi que l'impact de la durabilité sur les activités de l'entreprise. Comme nous sommes divisés en différentes stratégies d'investissement, l'influence de la société de gestion varie en fonction de la relation avec la participation par stratégie, du poids des actionnaires et de l'accès à l'information non financière.

Compte tenu de notre influence et de nos leviers d'action dans ces stratégies d'investissement, l'approche d'engagement actionnarial de FAM SAS se concentre principalement sur *Corporate Private Equity* et *Direct Lending*, comme détaillé dans la politique de vote de FAM SAS.

Comme décrit dans la section relative aux ressources humaines de FAM SAS, une nouvelle experte en durabilité, Laura McMullen, a rejoint l'équipe Five Arrows *Corporate Private Equity* POG (*Portfolio Operations Group*) en 2023. Laura travaille avec les entreprises du portefeuille sur la création de valeur axée sur la durabilité ainsi que sur le soutien des actions liées aux sujets ESG.

### 5.2 Présentation de la politique de vote

La politique de vote détaille, conformément aux dispositions de l'article R. 533-16 du code monétaire et financier, les conditions de l'exercice des droits de vote. Cette politique vise à décrire :

- La surveillance de la stratégie, de la performance financière et non financière, des risques, de la structure du capital, de l'impact social et environnemental et de la gouvernance d'entreprise ;
- Le dialogue avec les sociétés en portefeuille ;
- L'exercice des droits de vote et autres attachés aux actions ;
- La coopération avec d'autres actionnaires ;
- La communication avec les parties prenantes pertinentes ;
- La prévention et la gestion des conflits d'intérêts potentiels.

La surveillance de la stratégie, de la performance financière et non financière, des risques, de la structure du capital, de l'impact social et environnemental, et de la gouvernance d'entreprise, ainsi que le dialogue avec les sociétés en portefeuille, sont au cœur des activités d'investissement de FAM SAS. Cela permet de suivre les stratégies, les performances, les risques et l'impact ESG des activités des sociétés. La politique de gouvernance varie selon les stratégies d'investissement et le niveau d'implication de FAM SAS dans les actifs sous-jacents.

FAM SAS investit principalement dans des sociétés non cotées, impliquant une confiance totale dans la gestion de l'entité et un alignement avec la stratégie de gestion. Cependant, FAM SAS reste très vigilante sur certaines résolutions comme l'émission d'actions sans droits préférentiels, l'approbation des conventions réglementées et toute limitation des droits de vote.

FAM SAS maintient un dialogue constant avec d'autres actionnaires et parties prenantes, visant à agir dans le meilleur intérêt des sociétés en portefeuille et des investisseurs des fonds. La fréquence et la nécessité de communiquer avec d'autres actionnaires sont évaluées au cas par cas, conformément aux lois et politiques d'investissement applicables.

Les droits de vote sont exercés en toute indépendance, conformément aux principes définis par FAM SAS sur la gestion des conflits d'intérêts. La politique de gestion des conflits d'intérêts de Five Arrows reste applicable en tout temps, assurant que les principes définis sont appliqués par les employés lors de leur travail avec les sociétés détenues et en dialogue avec d'autres parties intéressées.

### **5.3 Bilan de la stratégie d'engagement mise en œuvre, qui peut notamment inclure la part des entreprises avec laquelle FAM SAS a initié un dialogue, les thématiques couvertes et les actions de suivi de cette stratégie**

Pendant la phase de détention, nous considérons que l'accès aux données est essentiel pour atténuer les risques et saisir les opportunités au sein de notre portefeuille.

Nous demandons à nos entreprises en portefeuille dans nos stratégies de *Corporate Private Equity* et de *Direct Lending*, ainsi qu'aux gestionnaires de fonds dans nos fonds multi-stratégies, de compléter notre questionnaire annuel de durabilité.<sup>2</sup> Pour notre activité de *Credit Management*, qui investit dans des prêts seniors garantis liquides et des CLOs, l'accès aux données est limité puisque l'engagement direct avec les entreprises en portefeuille ne fait pas partie du processus d'investissement. Cependant, un nombre croissant d'émetteurs fournissent des rapports annuels de durabilité. Nous complétons cela par notre propre *due diligence* et celle de tiers, et nous participons à un effort à l'échelle de l'industrie dirigé par l'*European Leveraged Finance Association* (ELFA) pour améliorer l'information et la divulgation ESG.

Nous utilisons un outil spécialisé de reporting et de suivi pour collecter des données spécifiques afin de surveiller la performance ESG de nos investissements. L'étendue des données collectées auprès de nos participations est adaptée à chaque stratégie d'investissement, englobant un ensemble défini d'indicateurs que nous surveillons, y compris les exigences SFDR et les meilleures pratiques adaptées aux petites et moyennes entreprises. Lorsque des objectifs ESG

---

<sup>2</sup> Exclut Credit Management, Five Arrows Minority Investments (FAMI) et les co-investissements de FAPEP car leur capacité à accéder aux informations ESG dont nous avons besoin est actuellement limitée.

spécifiques sont définis à l'échelle d'une participation, nous personnalisons notre questionnaire de durabilité pour chaque entreprise afin de suivre de près ces objectifs et les enjeux matériels.

La gestion des données ESG est un défi urgent dans notre secteur. Les données peuvent être difficiles d'accès, incomplètes ou peu fiables, tandis que leur comparaison est compliquée par le manque de standardisation des rapports. Pour surmonter l'obstacle de la fiabilité des données, nos experts ESG internes vérifient rigoureusement et comparent les données, signalant les incohérences et réduisant le degré d'incertitude des données. En privilégiant la précision des données, nous visons à exploiter efficacement les informations ESG dans nos processus décisionnels.

De plus, Five Arrows utilise des solutions logicielles et des bases de données tierces pour compléter notre suivi interne du portefeuille. Par exemple, nous utilisons une base de données des facteurs d'émissions de carbone au niveau de l'industrie pour estimer l'impact potentiel des nouvelles opportunités d'investissement sur la performance carbone de nos portefeuilles. De plus, nous utilisons une plateforme externe qui combine l'IA et l'apprentissage automatique avec l'intelligence humaine pour analyser les informations publiques et identifier les risques ESG matériels avant et pendant notre période de détention.

En tirant parti des données collectées, Five Arrows joue un rôle actif dans les relations avec les entreprises en portefeuille et les gestionnaires de fonds.

Des rapports de suivi individualisés, ou "*factsheets*", sont produits pour couvrir les principaux indicateurs inclus dans chaque questionnaire de durabilité par stratégie, et sont partagés avec chaque entreprise ou gestionnaire de fonds ayant complété le questionnaire pour les aider à se comparer à d'autres investissements pertinents au sein de notre portefeuille et à d'autres références sectorielles.

En 2023, 102 participations ont rempli notre questionnaire ESG, ce qui représente 87 % (contre 66% en 2022) du total des actifs sous gestion<sup>3</sup> couverts par le processus de reporting ESG.

Les rapports de suivi individuels, appelés "*Factsheets*", couvrent des indicateurs clés inclus dans chaque questionnaire ESG par stratégie, et sont envoyés à chaque participation pour les aider à se comparer à d'autres sociétés au sein de notre portefeuille et à des références externes dans l'industrie.

#### **5.4 Décisions prises en matière de stratégie d'investissement, notamment en matière de désengagement sectoriel**

Nos politiques d'exclusion, telle que décrite dans la section 9.2, permettent d'atténuer un certain nombre de risques liés à la durabilité dans nos portefeuilles. Un travail constant est mené pour mettre à jour ces politiques et étendre leur champ d'application.

Il convient de noter qu'au sein d'un fonds spécifique, et conformément aux accords conclus avec nos investisseurs, la liste d'exclusion est souvent plus large et exclut d'autres secteurs que cette liste.

Dans le cas des investissements secondaires et des fonds de fonds, la mise en œuvre de cette liste d'exclusion est alignée avec la documentation légale du fonds en question.

---

<sup>3</sup> Calculé en *Net Asset Value*

## 6. Taxonomie européenne et combustibles fossiles

---

Nous ne sommes pas en mesure d'évaluer l'éligibilité et l'alignement de nos portefeuilles avec la Taxonomie européenne à ce jour. En effet, Five Arrows investit principalement dans des petites et moyennes entreprises non cotées n'étant pas encore couvertes par le périmètre de la *Corporate Sustainability Reporting Directive* (« CSRD »), celles-ci n'ont donc pas conduit l'analyse requise pour nous fournir les données nécessaires à l'agrégation à l'échelle de nos portefeuilles.

La valeur du financement des actifs dans les énergies fossiles représente 123 millions d'euros<sup>4</sup>, soit 0,5 % du total des actifs sous gestion de Five Arrows au 31 décembre 2023<sup>5</sup>.

La clause d'exclusion relatif au charbon et définie au niveau du Groupe Rothschild & Co, empêche tout investissement dans des activités telles que décrites ci-dessous :

- Aucun investissement n'est réalisé et aucun nouveau financement ne peut être accordé à des entreprises dont :
  - Plus de 20% du chiffre d'affaires provient des activités liées au charbon thermique ;
  - Plus de 20% du mix énergétique (par MWh généré) repose sur le charbon thermique ;
- Aucun investissement n'est réalisé et aucun nouveau financement ne peut être accordé à des entreprises dont :
  - La production annuelle de charbon thermique dépasse 10 MT par an ;
  - Les capacités installées fonctionnant au charbon thermique sont supérieures à 5 GW.

Ces seuils sont appliqués jusqu'à la fin de l'année 2023 et seront réexaminés en 2024.

Les principes d'investissement relatifs au charbon thermique sont détaillés dans la politique commune aux activités de banque privée, gestion d'actifs et investissements non cotés [disponible en ligne](#).

---

<sup>4</sup> Par le biais des fonds de *Credit Management* qui sont par nature plus diversifiés

<sup>5</sup> Intégrant les montants levés non appelés



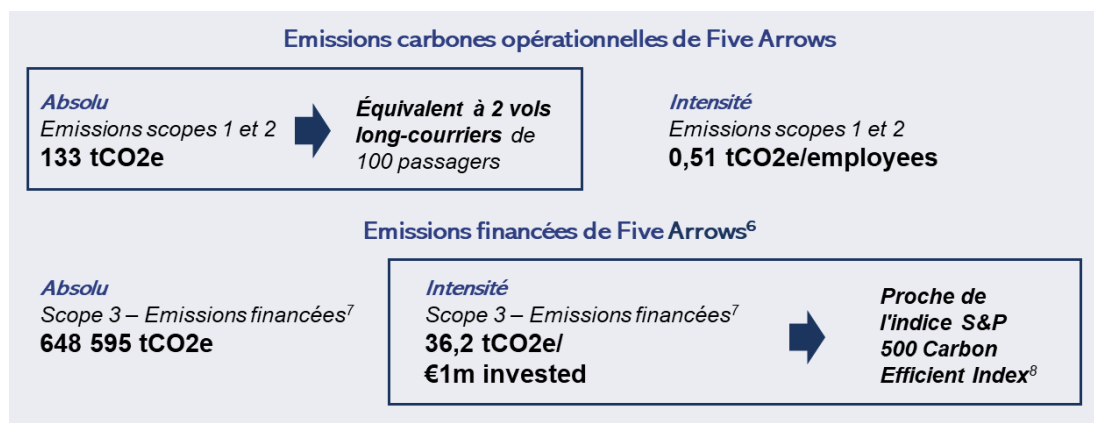
## 7. Stratégie d'alignement avec les objectifs internationaux des articles 2 et 4 de l'Accord de Paris relatifs à l'atténuation des émissions de gaz à effet de serre

Dans le cadre de notre campagne de reporting ESG, nous demandons à toutes les entreprises de notre portefeuille dans nos stratégies de *Corporate Private Equity* et de *Direct Lending*, ainsi qu'aux gestionnaires de fonds (*Multi-Strategies*), de fournir leurs émissions carbonées – scopes 1, 2 et 3 (ainsi que les émissions financées pour les gestionnaires de fonds).

Étant donné que seules quelques entreprises ont déjà réalisé une évaluation de leur empreinte carbone, nous estimons les émissions de carbone de notre portefeuille en utilisant des proxys. En parallèle, afin de remplacer progressivement les émissions estimées par des données plus fiables, nous travaillons avec nos entreprises investies pour les aider à évaluer leur propre empreinte carbone conformément à la norme mondiale de comptabilisation et de reporting des GES (*Global GHG Accounting and Reporting Standard*).

Ces proxys sont basés sur des facteurs d'émission spécifiques à chaque secteur fournis par le CDP (anciennement le Carbon Disclosure Project), qui détient l'une des plus grandes bases de données environnementales d'entreprises au monde. En 2021, la base de données du CDP incluait environ 9 000 entreprises, dont les émissions de Scope 1 représentaient plus de 25 % des émissions mondiales de GES. Cette riche source de données nous permet de générer des estimations d'émissions pour les entreprises n'ayant pas déclaré leurs émissions.

Après avoir estimé l'empreinte carbone de chaque entreprise investie, nous calculons l'empreinte carbone totale du fonds en utilisant la méthodologie du *Partnership for Carbon Accounting Financials* (PCAF), une approche mondialement reconnue pour évaluer les émissions financées. Ce calcul intègre la part de propriété de l'investisseur dans chaque entreprise. En outre, pour renforcer notre engagement envers la transparence, nous partageons ces estimations au niveau du fonds avec nos investisseurs, sur demande.



<sup>6</sup> Taux de couverture : 94 % du portefeuille total de Five Arrows basé sur la valeur nette des actifs.

<sup>7</sup> Estimation basée sur les proxys du CDP.

<sup>8</sup> CO2e/1 million \$ investi : 32,56 tCO2e.

L'indice S&P 500 Carbon Efficient Index (CEI) est conçu pour mesurer la performance des entreprises du S&P 500 tout en surpondérant ou en sous-pondérant celles qui ont des émissions de carbone plus faibles ou plus élevées par unité de revenu. L'indice vise à intégrer des considérations de faible émission de carbone dans les indices de marché larges, en réévaluant les entreprises au sein des industries en fonction de leur empreinte carbone par rapport au revenu, afin de réduire l'exposition globale aux émissions de carbone tout en maintenant les allocations sectorielles.

L'intensité carbone de Five Arrows est de 36,2 tonnes de CO2 équivalent par million d'euros investi.

En 2023, Five Arrows s'est engagé à réduire les émissions conformément aux sciences du climat par le biais de l'initiative Science Based Targets (SBTi) et soumettra des objectifs au niveau opérationnel et portefeuille. Les détails de notre stratégie climatique, y compris les objectifs et les méthodes pour réduire les émissions opérationnelles et du portefeuille, seront partagés une fois que les objectifs auront été validés par le SBTi.

## 8. Stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité

---

Comme expliqué dans la section 9.1, Five Arrows a mené une analyse de ses portefeuilles existants à travers le prisme des ressources de matérialité du Sustainability Accounting Standards Board (« SASB »), un outil de référence commun utilisé pour identifier les principaux enjeux ESG matériels financièrement au sein d'un secteur donné.

Le sujet de la biodiversité n'a pas été identifié comme l'un des risques les plus matériels pour notre portefeuille, étant donné que Five Arrows investit principalement dans les secteurs des données et des logiciels, de la santé, de l'éducation, des services aux entreprises et des services financiers. Ces secteurs sont généralement moins directement sujets aux impacts et dépendances liés à la biodiversité.

Ainsi, nous avons choisi de concentrer nos efforts sur les enjeux climatiques, qui sont plus pertinents pour la majorité des entreprises de notre portefeuille. De ce fait, nous sommes en mesure de maximiser notre impact positif et d'assurer une gestion efficace des risques et opportunités liés au climat. Cette approche stratégique nous permet de soutenir nos entreprises de portefeuille dans leur transition vers des pratiques plus durables et de contribuer de manière plus substantielle à la lutte contre le changement climatique.

Néanmoins, nous reconnaissons l'importance de la biodiversité et cherchons à collecter des informations pertinentes auprès de nos entreprises en portefeuille. À cette fin, nous avons identifié deux indicateurs clés pour évaluer leur impact sur la biodiversité :

- Les impacts et dépendances de l'entreprise sur la biodiversité ont-ils été évalués ?
- Certains des sites ou opérations sont-ils situés dans, ou à proximité de zones sensibles en termes de biodiversité pouvant être affectées négativement par vos activités (par exemple, détérioration ou perturbation des habitats naturels ou des espèces) ?

En collectant ces informations, nous visons à mieux comprendre les interactions de nos entreprises avec la biodiversité et à identifier les domaines où des améliorations pourraient être nécessaires. Cela nous permet de prendre des mesures proactives pour minimiser les impacts négatifs potentiels sur la biodiversité, même si ce n'est pas le principal domaine de risque pour notre portefeuille.

A fin 2023, une très faible minorité de nos participations avaient effectué une évaluation de leurs impacts sur la biodiversité. Parmi celles ayant répondu à notre questionnaire ESG annuel, aucune n'a déclaré avoir des sites ou des opérations situés dans, ou à proximité de zones sensibles en termes de biodiversité susceptibles d'être affectées négativement par leurs activités.

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

---

### 9.1 **Le processus d'identification, d'évaluation, de priorisation et de gestion des risques liés à la prise en compte des critères ESG, la manière dont les risques sont intégrés au cadre conventionnel de gestion des risques de FAM SAS, et la manière dont ce processus répond aux recommandations des autorités européennes de surveillance du système européen de surveillance financière**

Le fondement de notre intégration de la durabilité dans nos investissements repose sur la gestion des risques de durabilité. Five Arrows a mis en œuvre un cadre complet de gestion des risques, comprenant une politique d'exclusion, l'identification des risques de durabilité significatifs, ainsi que le suivi des controverses, tant lors de la phase de pré-investissement que pendant la période de détention.

La politique de gestion des risques de durabilité de Five Arrows est disponible [en ligne](#) sur son site internet.

En plus de gérer les risques, nous soutenons et promouvons activement la création de valeur par l'amélioration des pratiques de durabilité.

Notre approche en matière de gestion des risques liés au développement durable varie d'une stratégie à l'autre. En général, celle-ci est basée sur une variété de facteurs, y compris, mais sans s'y limiter :

- l'horizon temporel de nos investissements, qui varie en fonction de la stratégie d'investissement concernée (par exemple, nos investissements dans les fonds de capital-investissement ont tendance à être des investissements à long terme, tandis que nos investissements dans la gestion du crédit ont tendance à être des investissements à court terme).
- les types d'actifs dans lesquels nous investissons ;
- et les secteurs/régions géographiques dans lesquels nous investissons ;
- la taille des actifs investis et la capacité à atténuer les risques identifiés.

Malgré les différentes géographies et types de produits dans lesquels opère Five Arrows, ainsi que l'environnement réglementaire complexe et varié entourant les sujets de durabilité, nous pensons qu'il est important pour Five Arrows d'avoir une interprétation commune de ces exigences et d'aligner nos différentes activités et fonds à travers une approche commune. Pour garantir cette cohérence, Five Arrows a établi un ensemble commun de politiques de durabilité à appliquer dans ses différentes lignes de métier. Ces politiques contribuent à assurer une gestion appropriée des divers risques de durabilité auxquels Five Arrows est confronté.

La politique de gestion des risques de durabilité de Five Arrows décrit l'évaluation de ces risques, y compris le calendrier et les outils impliqués, la prise en compte de ces risques dans le processus de décision d'investissement, les procédures de suivi, qui varient en fréquence et en méthode

selon la stratégie d'investissement, et enfin, le processus de rapport pour les risques de durabilité identifiés.



### 9.1.1 Principaux risques de durabilité

Selon Five Arrows, et conformément à la définition fournie par le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »), le « risque de durabilité » est défini comme un événement ou une condition environnementale, sociale ou de gouvernance qui, s'il se produit, pourrait causer un impact négatif matériel réel ou potentiel sur la valeur de nos investissements.

De plus, notre définition du « risque de durabilité » couvre également les risques que les événements liés à la durabilité (environnementaux, sociaux ou de gouvernance) peuvent causer au bilan financier et à la réputation de l'entreprise. Par exemple, les risques de réputation liés aux dommages potentiels que nos investissements pourraient causer à l'environnement, ou aux allégations potentielles d'écoblanchiment, sont également considérés par Five Arrows comme des risques de durabilité susceptibles de nous impacter.

#### Impacts réels et potentiels des risques et opportunités liés au climat

Dans le cadre de notre approche de gestion des risques, Five Arrows a mené une analyse de ses portefeuilles existants à travers le prisme des ressources de matérialité du *Sustainability Accounting Standards Board* (« SASB ») de la Fondation des Normes Internationales d'Information Financière, un outil de référence commun utilisé pour identifier les principaux enjeux ESG matériels financièrement au sein d'un secteur donné.

Grâce à cette approche, trois thèmes de risques de durabilité ont été identifiés comme matériels pour les activités de Five Arrows, à savoir (et sans ordre particulier), tels qu'illustrés dans la Figure 2 :

- « Protection et sécurité des données » (défini par le SASB comme incluant « la confidentialité des clients » et « la sécurité des données »), qui est particulièrement matériel d'un point de vue commercial compte tenu de sa dimension systémique et de l'exposition large de notre portefeuille à ce sujet au regard des secteurs d'activité clés dans lesquels Five Arrows investit ;
- « Diversité, inclusion et protection des employés » (défini par le SASB comme incluant « la santé et la sécurité des employés » et « l'engagement des employés, la diversité et l'inclusion »), qui est considéré comme matériel étant donné que les employés sont des contributeurs clés à la création de valeur dans les secteurs dans lesquels nous investissons, et une plus grande diversité de la main-d'œuvre stimule l'innovation ; et
- « Climat et énergie » (défini par le SASB comme incluant « les émissions de GES » et « la gestion de l'énergie »), étant donné les impacts systémiques et critiques que le changement climatique peut avoir sur presque toutes les industries. Notre attention sur ce risque englobe également nos actions en faveur de la réduction des émissions de gaz à effet de serre et la promotion de l'efficacité et de la transition vers les sources d'énergie renouvelable, comme mandaté par la loi française sur l'énergie et le climat.

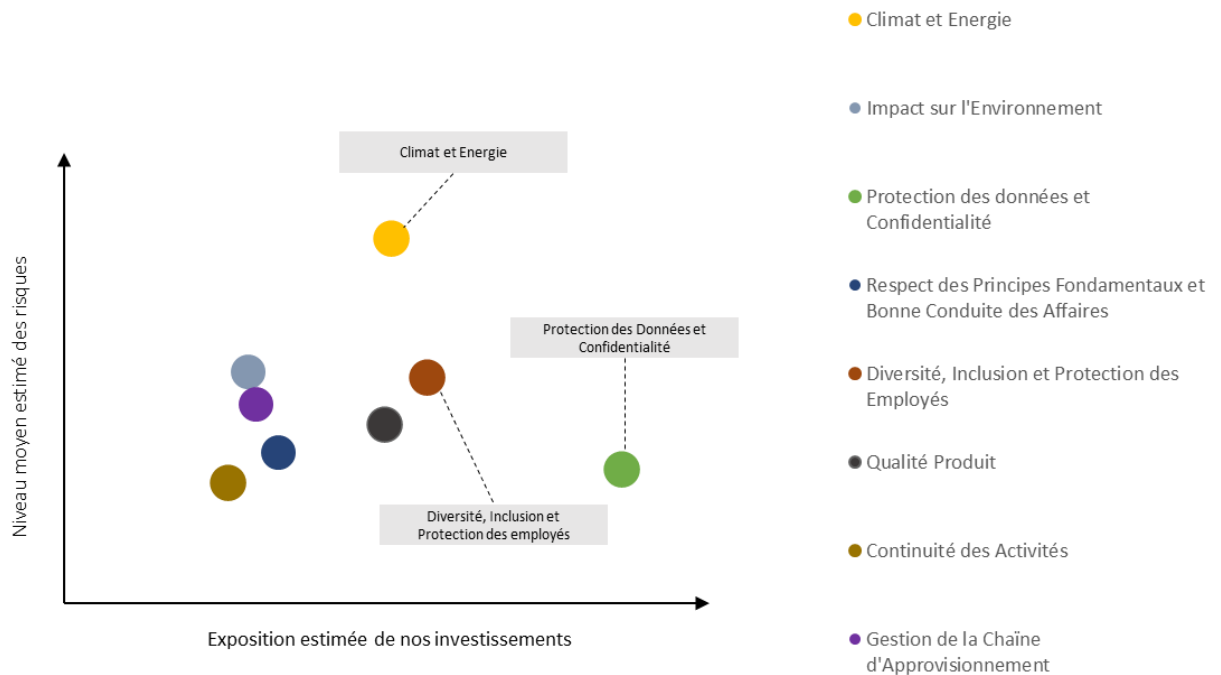


Figure 2. Évaluation de la matérialité des risques de durabilité identifiés pour les investissements de Five Arrows

### Risques de transition : survenant lors de la transition vers une économie à faible émission de carbone

Étant donné que le climat et l'énergie sont l'un des trois sujets matériels pour Five Arrows, une analyse approfondie a été réalisée en 2021, à l'aide du cadre TCFD (*Task Force on Financial Disclosures*), par les experts en durabilité internes de Five Arrows. L'objectif de cette analyse était d'identifier les principaux risques et opportunités de transition auxquels Five Arrows est exposé (avant toute mesure d'atténuation).

#### Impact des risques et opportunités liés au climat sur l'entreprise

Les risques liés au climat impactent la société de gestion de diverses manières. En reconnaissant et en relevant ces défis divers, nous nous efforçons d'améliorer notre résilience et notre durabilité, assurant notre succès à long terme dans un paysage environnemental en constante évolution.

En 2021, 21 risques différents liés à la transition vers une économie à faible émission de carbone ont été identifiés par nos experts en durabilité. Comme le suggèrent les recommandations du TCFD, ces risques ont été classés en : risques de marché, risques politiques, risques technologiques, risques juridiques et risques de réputation. Chaque risque a été caractérisé par son niveau de matérialité et son horizon.

Les trois principaux risques de transition identifiés sont les suivants :

1. Marché - Un manque d'ambition dans la définition d'une stratégie climatique pourrait entraîner des pertes de marché et des difficultés de financement.
2. Technologie - L'absence de données peut rendre difficile la démonstration de l'impact positif d'une stratégie climatique, tandis que des données de mauvaise qualité peuvent poser des défis lors de sa mise en œuvre.
3. Réputation - Être exposé à des pratiques de "greenwashing" aurait un impact significatif sur la réputation de Five Arrows sur une longue période.

Suite à cette évaluation, plusieurs axes de travail ont été lancés entre 2021 et 2024 pour atténuer les principaux risques (comme le montre la Figure 3).

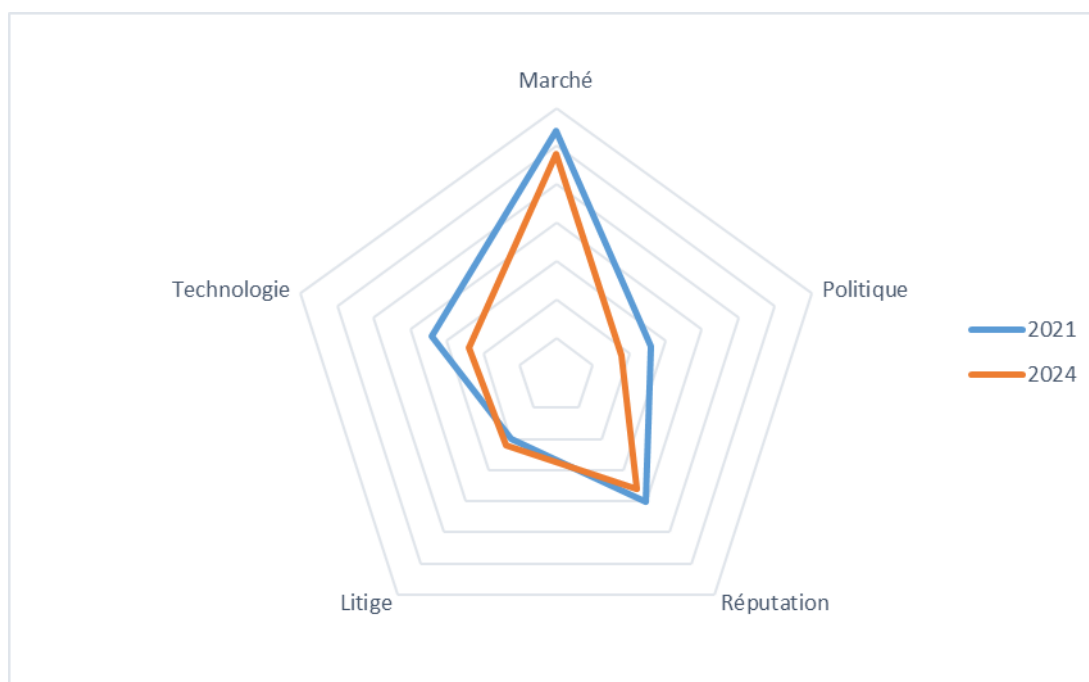


Figure 3. Évaluation des risques de transition pour chacune des catégories de la TCFD avant et après atténuation (respectivement en 2021 et 2024).

### Opportunités liées au climat

Bien que la plupart d'entre elles restent difficiles à quantifier, Five Arrows vise à saisir les opportunités suivantes liées au climat :

- Produits et services : En matière de capital-investissement, nous encourageons les entreprises détenues dans notre portefeuille à explorer les opportunités de création de valeur grâce au développement de produits et services qui répondent aux défis de durabilité dans les marchés où nous investissons. Cette approche impacte positivement les indicateurs financiers tout en renforçant la position concurrentielle.
- Opportunités de marché : Nous recherchons activement des opportunités commerciales qui nous positionnent mieux pour la transition vers une économie à faible émission de carbone. Ces opportunités sont principalement liées au fait de :
  - Investir dans les leaders économiques de demain et s'associer à des PDG engagés pour capitaliser sur de nouvelles opportunités d'investissement.
  - Augmenter notre capacité à attirer des investissements en s'associant à des partenaires limités engagés.

#### 9.1.2 Évaluation des risques de durabilité

Une évaluation initiale des risques de durabilité est une partie intégrante de toute *due diligence* pré-investissement entreprise par toutes nos stratégies d'investissement. Cette étape critique nous permet de mettre en évidence d'éventuels problèmes liés à ces risques, afin qu'ils soient correctement compris et pris en compte dans nos processus de décision d'investissement (voir Section 9.1.3 ci-dessous).

Reconnaissant que notre capacité à collecter des données, à accéder à des informations non financières et à évaluer les résultats d'impact varie selon la nature de la relation et la taille de nos investissements, Five Arrows utilise divers processus développés pour répondre aux spécificités de nos stratégies d'investissement. Nous croyons aux avantages de l'investissement responsable pour la création de valeur à long terme

Pour certaines stratégies d'investissement, le questionnaire de *due diligence* peut permettre d'identifier de potentielles préoccupations ESG qui nécessiteraient une évaluation technique plus poussée, ou une gestion post-investissement.

Five Arrows a pris des mesures pour identifier les principaux risques environnementaux, sociaux et de gouvernance qui pourraient, s'ils se produisaient, avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur d'un investissement.

Pour les fonds classés Article 8 et Article 9, nous disposons d'outils exclusifs de *due diligence* ESG. Nous améliorons continuellement notre technique de *due diligence* en concevant des outils propriétaires, adaptés à chaque fonds. Basé sur des interactions avec les équipes de gestion de nos sociétés de portefeuille ou de nos fonds de fonds, notre processus de *due diligence* permet à l'équipe d'investissement d'identifier si :

- Il existe des risques significatifs nécessitant une évaluation technique plus détaillée ;
- Les risques de durabilité liés à l'opportunité sont suffisamment importants pour que la transaction soit refusée ;
- Les risques sont suffisamment faibles pour être gérés dans le cadre d'un plan post-investissement ou via des pratiques d'engagement.

Ces outils de *due diligence* internes élaborés par l'équipe ESG en collaboration avec les équipes d'investissement permettent de :

- Prendre en compte tous les sujets importants en évaluant la maturité en matière de durabilité d'une cible et en identifiant les signaux d'alerte potentiels dans la transaction envisagée.
- Simplifier le processus de *due diligence* pour les équipes de transaction en consolidant toutes les métriques ESG dans un seul outil. Bien que développées en interne, ces métriques respectent les normes et références communes lorsqu'elles sont disponibles.
- Évaluer l'impact des transactions sur la performance de nos fonds.
- Standardiser le processus d'évaluation ESG à travers différentes géographies et stratégies d'investissement en développant des modules communs, réduisant la subjectivité des questions et facilitant la comparaison des résultats de la *due diligence*.
- Assurer la fiabilité, la traçabilité et la transparence des progrès réalisés vers les engagements de nos fonds au stade pré-investissement.

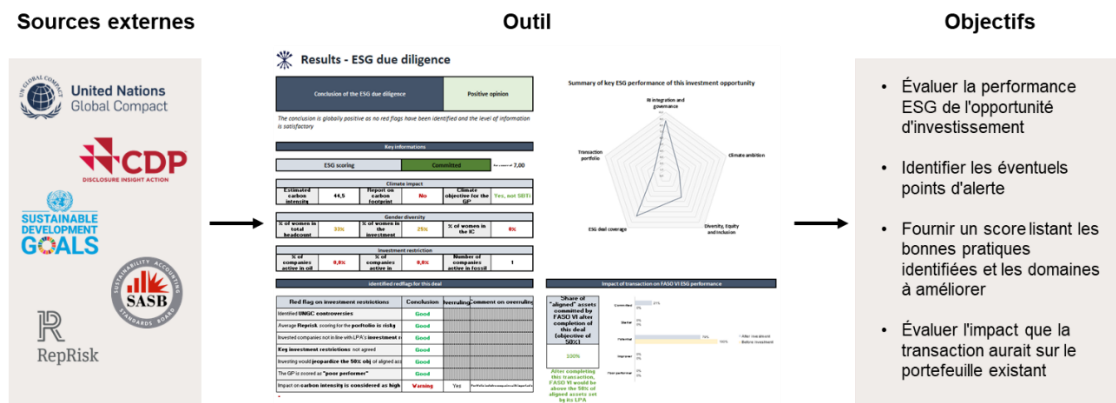


Figure 4. Aperçu, sources et objectifs d'un outil de due diligence chez Five Arrows



Ces outils de *due diligence* sont conçus avec une architecture modulaire, permettant une création ou un ajustement rapide selon les besoins. Chaque module a un objectif différent, tel que garantir la conformité aux normes du Pacte mondial des Nations Unies (UNGC), estimer les empreintes carbone ou évaluer l'impact des risques de durabilité sur l'EBITDA et le cash-flow de l'entreprise cible.

1. Le module d'évaluation de la maturité répond au défi de comparer les pratiques de durabilité des opportunités d'investissement, de surveiller les progrès des entreprises investies et de garantir que les sujets matériels clés pour Five Arrows sont pris en compte. Il évalue les opportunités à l'aide d'une grille interne stable avec des fonctionnalités faciles à utiliser, mettant l'accent sur les bonnes pratiques de durabilité telles que le changement climatique et la diversité, pouvant servir de base pour l'engagement après la conclusion de l'affaire.
2. Le module dédié à l'évaluation de la conformité à l'UNGC répond au défi d'analyser des questions larges concernant les droits de l'homme et l'approche de précaution, et de déterminer quels principes sont matériels pour chaque entreprise. Il facilite une évaluation pertinente et complète des principes de l'UNGC en se concentrant sur des questions pragmatiques liées aux caractéristiques de l'opportunité d'investissement, telles que la complexité de la chaîne d'approvisionnement ou l'existence de codes fournisseurs. Cette approche identifie automatiquement les principes qui nécessitent une attention particulière, visant à simplifier le processus d'évaluation.  

3. Le module de l'empreinte carbone répond au défi d'évaluer l'empreinte carbone d'une cible malgré des données climatiques limitées sur le marché privé. Il calcule automatiquement l'empreinte carbone de la cible en utilisant des informations facilement disponibles, telles que le chiffre d'affaires et le secteur, et emploie des facteurs d'émission de carbone provenant de sources réputées pour estimer l'impact potentiel sur la performance de Five Arrows.  

4. Le module de l'impact financier des risques de durabilité répond au défi d'intégrer les risques de durabilité dans les évaluations financières, offrant des évaluations sur mesure pour les décisions d'investissement. Il dispose d'une base de données interne détaillant l'impact potentiel des questions matérielles clés du SASB sur divers aspects financiers, résultant en une évaluation qualitative de l'effet du risque sur l'EBITDA et le FCF.
5. Le module d'évaluation des risques de durabilité assure une évaluation complète des risques de durabilité, adaptée au secteur d'activité cible, en utilisant les données de la matrice de matérialité du SASB. Cette matrice identifie les principaux enjeux de durabilité pour chaque secteur, sur la base des contributions d'experts de l'industrie, et incite l'équipe d'investissement à aborder les questions pertinentes sur la prévalence et l'atténuation des risques.  

6. Le module de suivi des controverses est basé sur la plateforme RepRisk ESG pour évaluer et surveiller les risques ESG associés à un investissement potentiel. La plateforme agrège d'énormes quantités de données provenant de sources publiques du monde entier, telles que des articles de presse, des dépôts réglementaires et des rapports d'ONG, pour fournir des évaluations de risques complètes. Elle utilise des algorithmes d'apprentissage automatique et l'intelligence humaine pour analyser ces données et identifier les risques ESG potentiels pouvant impacter la réputation, la performance financière ou les pratiques de durabilité d'une entreprise.  

7. Le module d'évaluation des ODD aide les analystes en investissement à déterminer comment le modèle commercial d'une entreprise s'aligne avec les Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies et à s'assurer que ses contributions sont substantielles. Il guide les analystes dans l'application des ODD aux activités d'investissement de Five Arrows, dans le but de collecter des preuves solides de l'impact d'une entreprise sur  


ces objectifs mondiaux. Les résultats sont ensuite soumis à un processus de révision interne qui empêche le greenwashing et garantit que les résultats sont crédibles.

8. Le module d'évaluation de l'impact aborde la manière de définir et de standardiser l'impact généré par les activités d'une entreprise, en assurant un alignement avec les cadres mondiaux. Il utilise la grille de l'Impact Management Project pour évaluer les impacts positifs et négatifs de l'entreprise, en examinant leur profondeur, leur portée et les utilisateurs finaux affectés. Cette évaluation s'intègre au module d'alignement sur les ODD, fournissant une vue d'ensemble de l'impact à la fois de l'entreprise investie et de Five Arrows en tant qu'investisseur. Ce module concerne uniquement un fonds qui est hors du périmètre de FAM LLP.

Nous avons commencé le déploiement de ces nouveaux outils en 2023 et nous les améliorerons continuellement au fil du temps.

### **9.1.3 Implications dans le processus de prise de décision**

L'une des exigences communes est d'exclure les investissements qui ne satisfont pas les exigences relatives aux politiques d'exclusion du fonds concerné, telles qu'elles sont énoncées dans les documentations précontractuelles, ainsi que la liste d'exclusion commune de Five Arrows (décrite dans la section 5.49.2). En effet, nous considérons certains secteurs, actifs et géographies comme inappropriés pour l'investissement par tous nos fonds et véhicules.

Si certains risques ESG sont évalués comme étant significatifs, ou si le niveau de données disponibles est considéré comme faible, ces informations sont intégrées dans nos documents soumis au Comité d'Investissement. Pour certains de nos fonds, les conclusions ESG sont discutées avec le Comité d'Investissement indépendamment de leur niveau de matérialité. Si les caractéristiques ESG identifiées d'une opportunité d'investissement ne sont pas conformes aux règles ESG établies dans la documentation contractuelle du fonds d'investissement concerné, ou posent problème au regard de la stratégie d'investissement des fonds concernés, l'opportunité d'investissement sera rejetée.

### **9.1.4 Suivi et gestion des risques de durabilité**

Dans les stratégies *Corporate Private Equity* et *Direct Lending*, les équipes d'investissement sont en contact direct et régulier avec les entreprises investies ainsi qu'avec les General Partners (GPs) dans le cadre des fonds secondaires et primaires de *Multi-Strategies*. Nous capitalisons sur cette proximité en encourageant les équipes à aborder les sujets liés au développement durable, notamment à l'occasion du lancement et du suivi de la campagne de reporting ESG.

Comme expliqué dans la section 5.3, nous demandons à nos entreprises en portefeuille dans nos stratégies de *Corporate Private Equity* et de *Direct Lending*, ainsi qu'aux gestionnaires de fonds dans nos fonds Multi-Stratégies, de compléter notre questionnaire annuel de durabilité.

Nous utilisons un outil spécialisé de reporting et de suivi pour collecter des données spécifiques afin de surveiller la performance ESG de nos investissements.

En parallèle, la gestion des risques ESG est assurée de différentes manières en fonction des stratégies d'investissement concernées. Par exemple :

- Pour le prêt direct, cela est principalement réalisé par l'intégration de « *ratchets* » liés à des critères ESG. Il s'agit d'une disposition dans un accord de prêt qui augmente ou diminue le taux d'intérêt de l'émetteur en fonction de l'atteinte par l'entreprise d'un ensemble défini d'objectifs ESG.
- Pour le capital-investissement d'entreprise, nous participons activement aux conseils d'administration des entreprises du portefeuille, en les encourageant à donner la priorité

aux sujets ESG, comme notamment le changement climatique, dans leur feuille de route de durabilité et à fixer des objectifs de décarbonation alignés sur les directives de l'initiative Science Based Targets (SBTi). En tant qu'actionnaires, nous encourageons nos entreprises de portefeuille à explorer des opportunités de création de valeur grâce au développement de produits et services qui répondent aux défis de durabilité dans les marchés où nous investissons. Cette approche impacte positivement les indicateurs financiers tout en renforçant la position concurrentielle. Dans le cadre des fonds Article 8 de notre stratégie *Corporate Private Equity*, un audit ESG réalisé par des consultants externes pendant la phase d'investissement permet, par la suite, de définir et mettre en place un plan d'action spécifique à l'entreprise.

- Pour le secondaire, le fonds plaide notamment pour l'adoption de politiques et de pratiques d'investissement responsable par les gestionnaires de fonds de portefeuille. Nous les encourageons également à mettre en place une stratégie ou un plan d'action climatique pour réduire les émissions de carbone liées à leurs propres opérations et les émissions de carbone financées liées à leurs investissements. En effet, en tant qu'investisseur secondaire, le fonds est éloigné de l'impact direct qui peut être réalisé au niveau des entreprises du portefeuille. Par conséquent, il privilégie le soutien des politiques d'investissement responsable des gestionnaires de fonds avec lesquels il investit, afin d'influencer les résultats en matière de durabilité, tant pour le fonds que pour les entreprises sous-jacentes du portefeuille. Cette approche collaborative est adaptée au niveau de maturité de la stratégie de durabilité ou d'investissement responsable de chaque gestionnaire.

## 9.2 Réduction des risques par l'approche de l'exclusion sectorielle et géographique

Le premier levier pour gérer les risques liés au développement durable, y compris les risques climatiques liés aux activités charbonnières, est la politique d'exclusion Five Arrows. Cette politique nous empêche d'investir dans des entreprises qui :

- Tirent tout ou partie de leurs revenus de l'utilisation, du développement, de la production, de l'acquisition, du stockage, de la conservation, du transfert, du commerce et/ou de la distribution d'armes controversées et de composants dédiés à ces armes. Les armes controversées comprennent les armes à sous-munitions, les mines terrestres antipersonnel, les armes chimiques et les armes biologiques, telles que ces termes sont définis dans les conventions ou les normes internationales. [Politique en matière d'armes controversées \(PDF\)](#)
- Enfreignent les principes fondamentaux en raison de fautes graves commises par l'entreprise, telles que de graves violations des droits de l'homme, des dommages environnementaux importants ou des activités liées à la corruption, à la connaissance du Groupe et comme le prouvent des sources tierces crédibles officielles. [Politique des principes fondamentaux \(PDF\)](#)
- Sont directement impliqués dans la production de charbon thermique ainsi que dans l'exploration, l'exploitation minière, le traitement et la production d'électricité à partir de charbon thermique (au-dessus des seuils définis). [Politique en matière de charbon thermique \(PDF\)](#)
- Tirent une part importante de leurs revenus de la production, du commerce et/ou de la distribution de :
  - Tabac
  - Prostitution
  - Contenu pornographique (y compris la location ou l'octroi de licences)

- Opèrent dans des pays à très haut risque : cette liste d'exclusion est mise à jour tous les trimestres et est basée sur l'analyse effectuée par l'équipe de conformité à la criminalité financière du Groupe (GFCC), en utilisant des sources internes et externes. Les niveaux de corruption, les contrôles de blanchiment d'argent, le statut de paradis fiscal off-shore, les niveaux de trafic de drogue, l'ajout à toute liste de sanctions et la stabilité politique sont autant de facteurs qui sont pris en compte.

Il convient de noter qu'au sein d'un fonds spécifique, et conformément aux accords conclus avec nos investisseurs, la liste d'exclusion est souvent plus large et exclut d'autres secteurs que ceux listés ci-dessus.

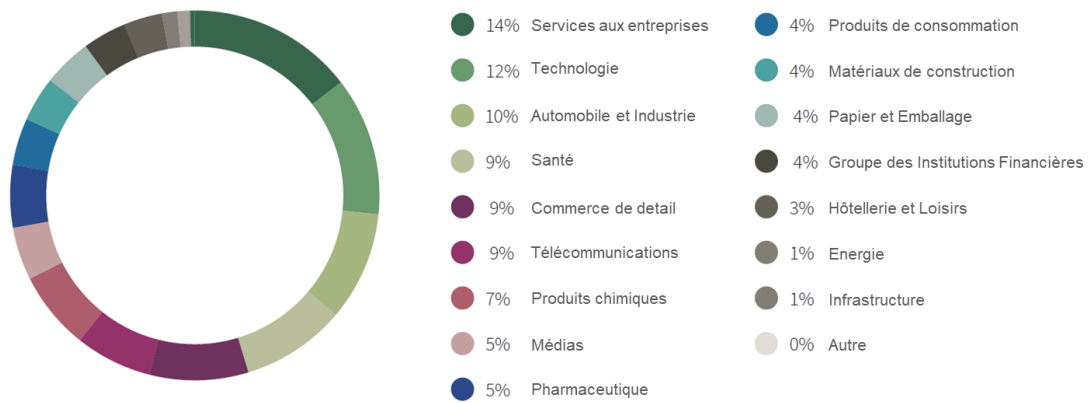
Par exemple, dans le fonds FADP IV, aucun investissement dans des sociétés qui, au moment de l'investissement, opèrent dans les secteurs suivants ou présentent les caractéristiques suivantes ne pourra être réalisé :

- La génération des revenus directement à partir de l'extraction ou de la transformation primaire de combustibles fossiles
- L'exploitation de casinos, de salles ou de sites de jeux ou de paris
- La culture, la production ou la distribution de produits du cannabis à usage récréatif
- Les technologies de clonage humain
- Une part importante de leurs revenus provenant de la production, du commerce ou de la distribution de pesticides chimiques (à condition qu'aucune substance chimique interdite dans l'Union européenne ne soit impliquée, ce qui conduirait à une exclusion)
- Qui tirent une partie importante de leurs revenus de la production d'huile de palme brute et du raffinage, du commerce ou de la distribution d'huile de palme
- Qui tirent une partie importante de leurs revenus de la production, du commerce ou de la distribution d'OGM (à l'exception des composants) et d'agro-industries utilisant des OGM
- Qui participent à des activités susceptibles de susciter des inquiétudes concernant les droits des animaux (expérimentation animale pour les cosmétiques, élevage intensif, production de viande et abattage d'animaux)
- Qui tirent une part importante de leurs revenus d'activités de pêche (une attention particulière sera accordée aux techniques de pêche qui pourraient être considérées comme controversées, telles que la senne coulissante, le chalutage, la palangre, la dynamite ou l'empoisonnement)
- Qui tirent des revenus du commerce d'espèces menacées d'extinction telles qu'elles sont énumérées dans la Convention sur le commerce international des espèces de faune et de flore sauvages menacées d'extinction (CITES ou Convention de Washington).
- Les entreprises reconnues par un tribunal compétent ou un organisme de réglementation comme ayant causé de graves dommages à l'environnement en raison d'émissions et de déchets toxiques, de stress hydrique, de déchets d'exploitation, d'une mauvaise prise en compte de la biodiversité et de l'utilisation des sols, etc.

Dans le cas des investissements secondaires et des fonds de fonds, la mise en œuvre de cette liste d'exclusion est alignée avec la documentation légale du fonds en question.

Notre stratégie *Credit Management* (CM) repose sur la gestion spécialisée dans le crédit senior sécurisé et les fonds de crédit multi-stratégies, les CLO et les comptes gérés, avec une expertise particulière en Europe occidentale et aux États-Unis.

Étant donné la nature de ces produits, le portefeuille de *Credit Management* est le plus diversifié au sein de la plateforme Five Arrows.



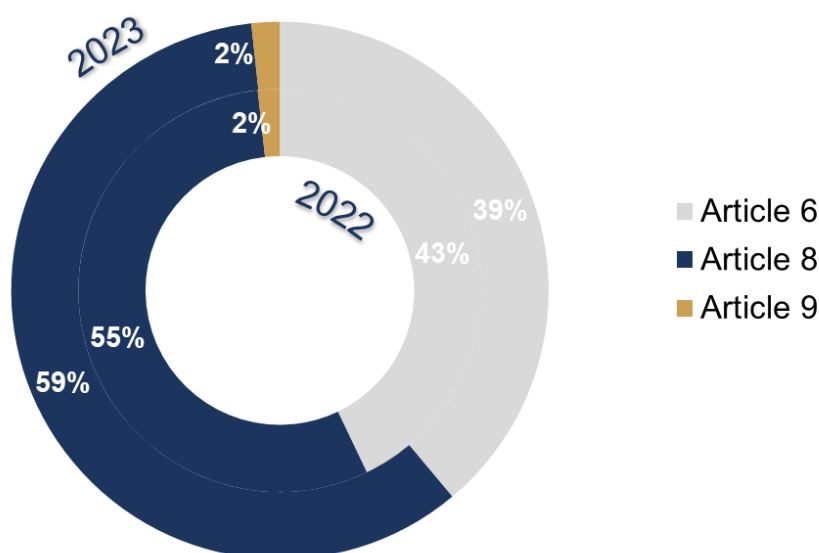
L'équipe de CM a une capacité limitée à induire le changement au sein de son portefeuille en raison de son statut d'investisseur minoritaire dans la dette. Cependant, elle bénéficie d'autres avantages, comme la possibilité de céder ou de réduire ses positions en raison de la liquidité de cette classe d'actifs.

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

---

Les exigences du règlement européen Sustainable Finance Disclosure Regulation (« SFDR ») nous ont donné l'occasion de clarifier notre stratégie en matière de durabilité des produits, tout en renforçant nos efforts en matière de transparence et de reporting.

Nous déployons progressivement les produits Article 8 et Article 9 selon la SFDR. Si l'on exclut tous les fonds levés avant mars 2021, date d'entrée en vigueur de la SFDR, le total des actifs sous gestion des fonds classés Article 8 ou 9 s'élève à 61 % à fin 2023. Ce pourcentage a été calculé sur la base des actifs sous gestion<sup>9</sup> (« AuM ») au 31 décembre 2023.



Étant donné que nous ne gérons que des fonds fermés, nous ne sommes pas en mesure de classer, a posteriori, des fonds en tant qu'Article 8 une fois la période de levée terminée.

Les fonds Five Arrows Principal Investments IV (« FAPI IV »), Five Arrows Growth Capital I (« FAGC I »), Five Arrows Long Term (« FALT »), Five Arrows Debt Partners IV (« FADP IV ») et Five Arrows Secondary Opportunities VI (« FASO VI ») sont classifiés en tant que produits Article 8 selon SFDR. Cela signifie que ces fonds promeuvent des caractéristiques environnementales et sociales et veillent à ce que les entreprises dans lesquelles les investissements sont réalisés suivent des pratiques de bonne gouvernance.

Tous nos produits financiers classés Article 8 ou Article 9 selon SFDR respectent les exigences de reporting établies par les autorités de supervision.

---

<sup>9</sup> AuM intégrant les montants levés non appelés

Les questions clés abordées par notre stratégie Article 8 sont la gestion du changement climatique, la diversité des genres et la mise en œuvre de pratiques durables.

Tous les fonds Article 8 de Five Arrows promeuvent l'adoption d'une stratégie ou d'un plan d'action climatique par les entreprises de leur portefeuille, ou les gestionnaires de fonds dans le cas du fonds secondaire, pour réduire les émissions de carbone liées à leurs opérations, ou de leurs investissements.

En 2021, nous avons lancé Five Arrows Sustainable Investments (« FASI »), un fonds paneuropéen dédié au développement durable. FASI est classé Article 9 selon la SFDR.

FASI s'adresse à trois secteurs clés : l'énergie propre, l'alimentation et l'agriculture, et les villes durables (bâtiment et construction, transport propre, économie circulaire, gestion des déchets et de l'eau). FASI réalise principalement des investissements minoritaires dans des entreprises rentables à forte croissance qui ont développé une solution innovante et éprouvée pour résoudre les principaux défis environnementaux dans ses secteurs de prédilection.

FASI est aligné sur la vision de France Invest et du FIR (Forum pour l'Investissement Responsable) sur les caractéristiques fondamentales de l'investissement d'impact basées sur l'intentionnalité, l'additionnalité et la mesure de l'impact.

FASI bénéficie de l'expertise et l'expérience de Five Arrows en matière de capital-investissement, ainsi que sur l'expertise industrielle, scientifique et en matière de développement durable d'Air Liquide et de la Fondation Solar Impulse, avec qui FASI a établi un partenariat unique.

## 11. Informations relatives à la mise en place d'un plan d'amélioration continue

---

### 11.1 Synthèse des actions clés menées pour l'intégration des enjeux climatiques dans la stratégie de durabilité de Five Arrows

Dans le cadre de notre engagement en faveur de la durabilité, nous avons entrepris des efforts significatifs pour intégrer les enjeux climatiques dans notre stratégie de durabilité, ce sujet étant identifié comme particulièrement matériel pour notre portefeuille. Notre approche globale au cours des dernières années s'est concentrée sur l'identification, l'atténuation et la gestion de ces risques afin d'assurer la résilience et la durabilité à long terme de nos opérations commerciales.

Comme décrit tout au long de ce rapport, les principales initiatives et actions que nous avons entreprises sont les suivantes :

- **Évaluation des risques et opportunités climatiques réalisée en 2021** : En 2021, nous avons entrepris une première évaluation des risques ce qui a permis d'identifier trois principaux risques liés au climat. Cette évaluation a fourni une compréhension claire des menaces les plus urgentes liées au changement climatique.
- **Lancements de travaux d'atténuation** : Suite à l'évaluation des risques, nous avons initié plusieurs travaux ciblés entre 2021 et 2024 pour aborder et atténuer ces risques clés. Ces travaux impliquaient des équipes transversales et visaient à mettre en œuvre des actions stratégiques réduisant notre exposition aux risques identifiés.
- **Formalisation et amélioration de notre politique de gestion des risques de durabilité** : Nous avons formalisé une politique de gestion des risques de durabilité conçue pour intégrer les risques climatiques et autres risques ESG dans nos processus globaux de gestion des risques. Cette politique sera continuellement affinée et améliorée pour assurer une intégration fluide et une gestion efficace de ces risques au sein de nos opérations commerciales.
- **Intégration des risques et opportunités climatiques dans les outils de diligence raisonnable ESG** : Les risques et opportunités climatiques ont été intégrés dans des outils de diligence raisonnable ESG sur mesure pour chacun de nos fonds. Cette intégration garantit que les considérations climatiques sont évaluées lors du processus de prise de décision d'investissement, renforçant ainsi la durabilité et la résilience de notre portefeuille.
- **Promotion de la stratégie climatique dans nos fonds Article 8 et 9** : Tous les fonds Article 8 et 9 de Five Arrows encouragent les entreprises de leur portefeuille ou les gestionnaires de fonds dans lesquels nous investissons à adopter une stratégie ou un plan d'action climatique visant à réduire les émissions de carbone liées à leurs opérations ou à leurs investissements.



## 11.2 Description des prochaines étapes stratégiques et opérationnelles nécessaires au déploiement du plan d'actions

Bien que nous ayons fait des progrès significatifs, notamment dans le déploiement d'outils d'intégration ESG propriétaires, nous reconnaissons qu'il reste encore des améliorations à apporter. Nous prévoyons de continuer à travailler dans les domaines suivants :

- **Validation des objectifs de réduction des émissions de Five Arrows conformément au SBTi** : Five Arrows s'est engagé à fixer des réductions d'émissions à court terme, conformément à la science du climat, dans le cadre du SBTi. Nous sommes en train de valider ces objectifs afin de nous assurer qu'ils sont alignés avec les dernières connaissances climatiques et les meilleures pratiques de l'industrie. Cette validation est cruciale pour maintenir la crédibilité et l'efficacité de nos efforts de durabilité. Nous allons également poursuivre nos efforts pour améliorer et déployer notre plan de transition et de décarbonisation. Ce plan décrit notre approche stratégique pour renforcer la durabilité de nos pratiques commerciales en réduisant nos émissions de carbone et en adoptant des mesures encore plus durables.
- **Poursuite de l'élaboration de notre Plan de Transition et de Décarbonisation** : Nous continuerons à améliorer et à mettre en œuvre le plan de transition et de décarbonisation. Ce plan expose notre approche stratégique pour réduire les émissions de carbone et passer à des pratiques commerciales plus durables.
- **Amélioration de l'intégration des principaux risques liés à la durabilité et au climat dans notre évaluation stratégique des risques commerciaux** : Cela comprend l'intégration des risques climatiques physiques dans l'évaluation des risques afin d'avoir une compréhension globale de l'impact potentiel de ces risques sur nos opérations commerciales et notre stratégie à long terme.
- **Quantification des impacts financiers potentiels** : Nous avons l'intention de travailler sur la quantification des impacts financiers potentiels des risques et opportunités liés à la durabilité. Bien qu'il n'existe pas de méthodologie standard pour le faire, nous croyons qu'une évaluation interne aiderait à une meilleure prise de décision.
- **Surveillance continue et adoption de nouveaux outils et méthodologies** : Nous surveillerons activement et évaluerons les nouveaux outils et méthodologies émergents qui pourraient améliorer davantage nos capacités de gestion des risques, en particulier concernant l'évaluation de la résilience de notre stratégie sous différents scénarios climatiques, y compris un scénario de 2°C ou moins.
- **Analyse d'éligibilité et d'alignement à la Taxonomie européenne** : Nous comptons sur l'évolution progressive des seuils (notamment en 2026 pour l'exercice 2025) de la réglementation CSRD, couvrant ainsi une partie de nos participations, afin de collecter les données nécessaires au calcul d'alignement et d'éligibilité à la Taxonomie et les agréger à l'échelle de nos portefeuilles.