



Zencap
Asset Management

| Une filiale du Groupe 



Rapport ESG

Edition 2021*

Document intégrant les éléments attendus
en application des dispositions de l'Article 173
de la loi « LTECV » au titre de l'année 2020

**Données à fin 2020*

Editorial



L'année 2020 a sans conteste été marquée par la crise sanitaire, sociale et économique provoquée par la Covid-19. Le rôle des partenaires financiers des entreprises a été primordial afin de les aider à passer cette période difficile et à leur donner la capacité de rebondir rapidement.

Zencap AM a pleinement assumé cette responsabilité. Nous avons su discuter avec les sociétés les plus exposées et trouver des solutions ensemble pour ne pas les laisser en difficulté.

Zencap AM s'est aussi engagée pour soutenir l'économie française en sortie de crise, en participant au Programme d'investissements « Relance Durable France » des Assureurs et de la Caisse des dépôts, coordonné par la FFA (Fédération Française de l'Assurance). Le fonds Rebond Tricolore a ainsi été lancé en juillet 2020 avec l'objectif de soutenir la solvabilité de long terme des entreprises françaises, dotées d'un modèle économique sain mais affectées par la crise sanitaire.

Ce contexte n'a pas freiné l'accélération de la démarche ESG¹ de Zencap AM, bien au contraire, tandis que la crise n'a fait que renforcer les attentes de nos clients, de nos actionnaires, de nos partenaires et de la société civile. Les enjeux sociaux, telles que les conditions de travail et la santé & sécurité des salariés, ont été mis en exergue. Les enjeux environnementaux se manifestent toujours plus fortement, sans possibilité désormais de les ignorer, que ce soit en matière de changement climatique ou de perte de biodiversité. Zencap AM entend être acteur de la réponse à apporter à ces enjeux, en finançant non seulement l'économie réelle mais aussi l'économie vertueuse, celle qui respecte l'humain et l'environnement et apporte des solutions durables.

Ainsi, nous avons consolidé nos engagements en signant en nom propre les PRI (Principles for Responsible Investment) et en mettant à jour notre Charte d'Investisseur Responsable, et notamment nos exclusions thématiques et sectorielles (charbon, pétrole, etc.). Nous avons recruté un Responsable ESG expérimenté pour structurer davantage notre approche, former les équipes et développer nos propres méthodologies. Nous avons avancé en matière de reporting comme l'illustre ce rapport ESG 2021, grâce également à la mobilisation de nos emprunteurs qui, pour la grande majorité, ont répondu présents. Nous avons su répondre à la nouvelle réglementation européenne « SFDR » et nous mettre rapidement en conformité avec les nouvelles dispositions. Enfin, nous avons progressé dans nos pratiques, comme l'illustrent l'obtention du label LuxFlag ESG (Applicant Find Status), pour l'un de nos fonds et le lancement de nos premiers « SLB » (sustainability-linked bonds), des financements à impact dont le taux d'intérêt est modulé en fonction de l'atteinte d'objectifs ESG.

Les dimensions ESG font désormais partie intégrante de l'approche d'investissement de Zencap AM, nous souhaitons résolument nous poser en acteur engagé, et continuons l'année 2021 avec détermination et ambition.

Richard Jacquet

Président Exécutif de Zencap AM



¹ Prise en compte des considérations environnementales, sociales et de gouvernance.



Table des matières

1. Faits marquants au cours de l’année écoulée	6
1.1. Formalisation et renforcement de notre approche ESG	6
1.1.1. Mise à jour et approfondissement de nos politiques ESG	6
1.1.2. Adhésion en nom propre aux PRI (Principles for Responsible Investment)	6
1.1.3. Déploiement de nouveaux moyens (fonctions ESG, formation, outils...)	6
1.1.4. Formation ESG de toutes les équipes	7
1.1.5. Mise en conformité avec le Règlement « Disclosure »	7
1.1.6. Lancement de nouveaux fonds de dette privée, résolument engagés	7
1.1.7. Lancement de financements liés à des objectifs ESG : « Sustainability-Linked Bonds/Loans » (SLB/SLL) 9	
1.1.8. Mise en place d’une campagne de reporting ESG annuel.....	10
1.2. Informations marquantes et chiffres clés	11
1.2.1. Une équipe engagée	11
1.2.2. Des financements dirigés vers l’économie réelle.....	11
1.2.3. Une large couverture de l’analyse ESG et une dimension ESG affirmée dans plusieurs fonds	12
1.2.4. Des nouveaux financements engagés en 2020.....	13
1.2.5. Une large campagne de collecte d’informations ESG en 2021 au titre du reporting 2020.....	13
1.2.6. Des financements sur des segments variés de dette privée	14
1.2.7. Un savoir-faire croissant en matière de financement à impact : exemples et témoignage	15
2. Gouvernance et Approche RSE.....	17
2.1. Notre gouvernance d’entreprise	17
2.2. Notre approche RSE.....	18
2.2.1. Quatre niveaux de responsabilité	18
2.2.2. Attentes de nos parties prenantes.....	19
2.2.3. Ethique des affaires	19
2.2.4. Qualité de la relation clients	20
2.2.5. Accent sur le développement des collaborateurs et la solidarité	21

3. Démarche ESG	23
3.1. Nos convictions	23
3.2. Nos objectifs	23
3.3. Notre stratégie	24
3.4. Nos engagements	24
3.5. Moyens déployés	25
3.6. Adhésions à des initiatives collectives	26
3.7. Méthodologie ESG	26
3.8. Informations vis-à-vis des clients investisseurs	27
4. Reporting ESG et impact	28
4.1. Reporting ESG	28
4.1.1. Périmètre de reporting ESG	28
4.1.2. Gouvernance	29
4.1.3. Politique RSE et Ethique des affaires	30
4.1.4. Enjeux sociaux	32
4.1.5. Enjeux environnementaux	33
4.1.6. Zoom sur l’immobilier	35
4.1.7. Synthèse	37
4.2. Focus IMPACT	38
4.2.1. Les SLB (« Sustainability-Linked Bond »)	38
4.2.2. Les impacts du fonds Zencap Infra Debt 3 (Greenfin)	41
5. Liste des OPC prenant en compte des critères ESG	43
Annexe : Table de correspondance avec les attendus de l’article 173 de la loi « LTECV »	45

Qui sommes-nous ?

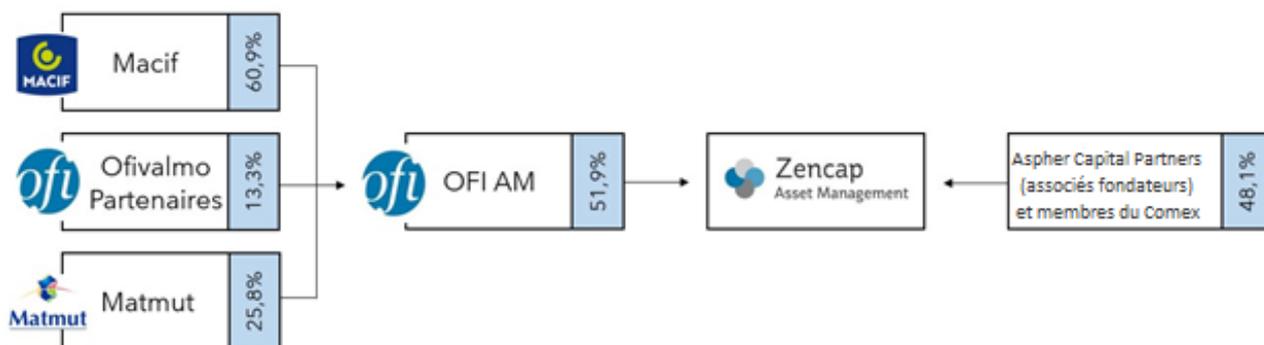
Zencap Asset Management a été créée en 2011 en tant que société de gestion spécialiste de la dette privée, c'est-à-dire non cotée. Nous sommes une filiale du Groupe OFI et sommes agréés par l'AMF pour la gestion de FIA (Fonds d'Investissement Alternatifs) et de mandats.

Nous avons développé des expertises complémentaires sur cette classe d'actifs de la dette privée : la dette d'entreprise, la dette infrastructure, la dette immobilière, la multi-dette privée et autres financements spécialisés. Nous finançons l'économie réelle.

Enfin, nous investissons également via des fonds spécifiques dans des produits listés de titrisation (moins de 10 % des encours en décembre 2020).

Dans notre approche d'investissement, la proximité avec les emprunteurs est un critère fondamental. Nous sélectionnons les structures et projets en harmonie avec nos valeurs et nos convictions, à la fois sur les enjeux financiers et « ESG » (environnementaux, sociaux et de gouvernance). Nous nous positionnons en tant que partenaire de long terme.

Notre actionnariat



1. Faits marquants au cours de l'année écoulée

1.1. Formalisation et renforcement de notre approche ESG

1.1.1. Mise à jour et approfondissement de nos politiques ESG

Zencap AM a travaillé en 2020 au renforcement de ses politiques liées aux dimensions ESG (environnement, social, gouvernance). Nous avons ainsi mis à jour notre [Charte d'Investisseur Responsable](#), publiée sur notre site internet. Cette nouvelle charte a vocation à communiquer les fondements de la démarche ESG de Zencap AM et comment ils se traduisent dans notre métier d'investisseur. Elle se veut transparente sur nos méthodes et engageante pour Zencap AM. Le document intègre par ailleurs les dispositions du Règlement Européen 2019/2088 dit « SFDR » ou « Disclosure » (Art. 3 & Art. 4), et de l'Article 29 - alinéa I de la Loi Energie Climat. Enfin, elle inclut nos politiques fondamentales suivantes, également publiées de manière dissociée sur notre site internet :

- Les formalisations de nos [Politique Climat et Biodiversité](#) et [Politique d'Engagement et de Dialogue](#)
- La mise à jour et l'approfondissement de notre [Politique d'Exclusion](#)

Conformément au Règlement « SFDR », nous avons également publié notre [Politique de Rémunération](#) qui explique la cohérence du dispositif de rémunération avec notre démarche ESG.

1.1.2. Adhésion en nom propre aux PRI (Principles for Responsible Investment)

En novembre 2020, nous avons confirmé notre engagement pour une finance responsable et durable avec la signature, en notre nom propre, des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) de l'ONU. Nous nous sommes ainsi prêtés à l'exercice, pour la première fois en intégralité, de la campagne de reporting des PRI début 2021 au titre de l'année 2020. Zencap AM était jusque-là sous l'ombrelle de son actionnaire principal OFI AM, signataire des PRI depuis janvier 2008.



Richard Jacquet, Président de Zencap Asset Management avait ainsi déclaré : « *nous sommes très heureux de signer les PRI en nom propre afin de réaffirmer notre volonté de contribuer activement à la compréhension et à la prise en compte, dans nos décisions d'investissement, des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance* ».

1.1.3. Déploiement de nouveaux moyens (fonctions ESG, formation, outils...)

Cette accélération dans le développement de notre approche de finance responsable s'est également traduite en 2020 par le **recrutement d'un responsable ESG expérimenté**, dont la mission est d'accompagner Zencap AM sur tous les sujets d'investissement responsable et en particulier de développer les méthodologies et outils d'analyse ESG et d'impact extra-financier.

Par ailleurs, **la procédure interne d'intégration ESG a été approfondie et formalisée**. Un manuel interne décrit ainsi désormais les clés d'analyse et les méthodologies à suivre (évaluation des controverses, analyse de matérialité, évaluation d'un enjeu, notation d'un émetteur, etc.), à toutes les étapes du processus d'investissement.

Dans ce cadre, **Zencap AM a développé ses propres méthodologies d'évaluation et d'analyse ESG et d'impact**, qui s'adaptent à nos différents types de financement et à la taille des emprunteurs.

Enfin, une **fiche de dialogue** avec les émetteurs sur les sujets ESG a été formalisée, afin d'aider les chargés d'investissement à bien communiquer en la matière et, si besoin, d'avoir la capacité de convaincre de l'importance de la démarche.

1.1.4. Formation ESG de toutes les équipes

Le renforcement de la démarche ESG de Zencap AM en 2020 s'est également traduit par la **formation de l'ensemble des collaborateurs aux fondamentaux de l'ESG**, en particulier aux thèmes suivants : historique de l'investissement responsable, variété des approches en France et en Europe, réglementations en vigueur et à venir, et focus sur l'investissement à impact.

1.1.5. Mise en conformité avec le Règlement « Disclosure »

Le début de l'année 2021 a été marqué par l'entrée en vigueur des premières dispositions du Règlement Européen 2019/2088 dit « SFDR » ou « Disclosure ». Cette nouvelle réglementation étant particulièrement dense, nous avons donc dû nous y préparer dès 2020. Cette mise en conformité s'est principalement traduite par :

- La classification de nos fonds entre « Article 6 », « Article 8 » et « Article » 9 selon le niveau d'intégration ESG dans la gestion et les objectifs de durabilité mis en place,
- La mise à jour des prospectus de nos fonds, en fonction de cette classification,
- L'intégration des exigences réglementaires à notre Charte d'Investisseur Responsable, publiée sur notre site internet, à savoir :
 - Art. 3 - la publication d'informations sur notre politique d'intégration des risques de durabilité dans notre processus de décision d'investissement,
 - Art. 4 - la publication des politiques de diligence raisonnable mises en place pour tenir compte des principales incidences négatives (PAI – Principal Adverse Impact) au niveau de Zencap AM en matière de durabilité issues de nos décisions d'investissement.

1.1.6. Lancement de nouveaux fonds de dette privée, résolument engagés

- **Le fonds à impact Rebond Tricolore (150 m€ d'engagements)** ■ ■

Créé en juillet 2020, **le fonds Rebond Tricolore vise à soutenir la solvabilité de long terme des entreprises françaises** qui ont été affectées par la crise sanitaire mais disposent d'un modèle économique sain. Entre autres, ces financements peuvent être utilisés pour la mise en place de nouveaux investissements, pour des opérations de rapprochement industriel ou de consolidation permettant de **maintenir l'indépendance industrielle des groupes français et faire émerger les champions de demain**. Le fonds cible plus particulièrement les entreprises opérant dans des secteurs où l'importance de la souveraineté économique française a été rappelée ou révélée par la crise sanitaire. Il s'inscrit dans le Programme d'investissements Assureurs - Caisse des dépôts « Relance Durable France » coordonné par la FFA et a, par ailleurs, été sponsorisé par le Groupe Macif.



Sabine Castellan-Poquet, Directrice des Investissements du groupe Macif avait indiqué lors du lancement du fonds : « *Le Groupe Macif est fier d'apporter sa pierre à l'édifice du rebond de l'économie française. Dans le contexte actuel, il nous a donc semblé naturel d'agir rapidement pour soutenir les entreprises avec des solutions adaptées, telles que le fonds Rebond Tricolore.*

La dimension impact est essentielle : c'était déjà un élément fondamental de l'approche d'investissement du Groupe Macif avant la crise et les événements récents ont encore renforcé notre volonté de contribuer à une croissance durable. »

Le fonds accorde **une place essentielle aux dimensions d'ESG et d'impact**, tout au long de la vie du financement, notamment par :

- Une analyse ESG et d'impact approfondie
- La mise en place systématique, en concertation avec l'emprunteur, d'objectifs ESG sur mesure, ambitieux, mesurables, certifiés par un organisme tiers indépendant, et dont l'atteinte ou non peut impacter le taux d'intérêt (cf. « [Sustainability-Linked Bonds](#) »).
- Un suivi ESG des émetteurs et un engagement de reporting, *a minima* annuel.

Richard Jacquet, Président de Zencap AM a commenté : « Après le lancement réussi d'un premier fonds labellisé Greenfin en 2019, l'année 2020 marque également pour Zencap Asset Management la création d'un premier fonds d'impact, *Rebond Tricolore*, qui vise à soutenir les entreprises françaises dans le contexte de la crise sanitaire.

L'approche impact est incontournable pour diminuer les risques extra-financiers tout en répondant aux enjeux sociétaux qui émergent de cette crise. Un des premiers financements de ce fonds a d'ailleurs été structuré avec un taux d'intérêt indexé sur des critères d'impact extra-financier ».

- **Le fonds Zencap Real Estate Debt III, labellisé LuxFLAG ESG* (objectif d'engagements de + 300 m€)**

Zencap AM a lancé au premier semestre 2021 son **troisième fonds de dette immobilière**, Zencap Real Estate Debt III qui vise à financer des projets immobiliers européens et s'inscrit dans une approche ESG. Il intègre des **critères ESG** au cœur de son processus d'investissement depuis l'origination, la **recherche d'impact** par la fixation d'objectifs ESG pour les emprunteurs à chaque fois que cela est pertinent, et un **suivi ESG périodique** des financements.

Les **objectifs ESG**, le cas échéant, sont personnalisés pour l'emprunteur, en concertation avec ce dernier, puis inclus dans les conditions d'investissement. Ils seront également suivis et évalués tout au long de la vie du financement.

Afin de matérialiser la formalisation de cette approche ESG, Zencap AM a obtenu pour le fonds le « **LuxFLAG ESG Label - Applicant Fund Status** », tout en menant conjointement une approche d'impact allant au-delà du référentiel du label.

Richard Jacquet, Président de Zencap AM souligne l'importance du label : « Nous sommes ravis de cette reconnaissance de la qualité de notre approche d'investissement ISR, qui permet de faire du fonds Zencap Real Estate Debt III l'un des premiers fonds de dette privée ainsi labellisé et d'illustrer notre position à l'avant-garde de l'ESG dans la dette privée ».



* Le « LuxFLAG ESG Label - Applicant Fund Status » est le seul label LuxFLAG pouvant être obtenu en amont du déploiement des fonds et permet d'attester de la solidité de la politique d'investissement responsable du fonds. Dans les 12 mois suivant l'obtention du label, après les premiers investissements, le fonds entamera la démarche d'obtention du label LuxFLAG ESG.

LuxFLAG est une organisation internationale indépendante à but non lucratif créée en 2006. Elle a pour but de promouvoir les meilleures pratiques d'investissement responsable. Le Label LuxFLAG ESG Applicant Fund Status certifie la vocation du fonds à intégrer, pour tous les financements, les enjeux ESG à toutes les étapes du processus d'investissement, en ligne avec les meilleures pratiques. Notons que les investisseurs ne doivent pas se fier au label LuxFLAG quant à la protection des investisseurs ; LuxFLAG ne peut supporter aucune responsabilité liée à la performance financière ou au défaut de paiement de Zencap Real Estate Debt III.

1.1.7. Lancement de financements liés à des objectifs ESG : « Sustainability-Linked Bonds/Loans » (SLB/SLL)

L'année 2020 a été marquée par les premiers financements de Zencap AM dont les conditions varient en fonction d'objectifs de progrès ESG (« SLB » pour les obligations ou « SLL » pour les crédits). **Trois financements de ce type ont été réalisés** en 2020, dans le cadre de plusieurs de nos fonds, notamment : Rebond Tricolore, Zencap Crédit ETI III, Octra TER et Zencap Dette Immo 2.

Pour chacun de ces financements, **des objectifs ont été construits avec l'émetteur, en s'adaptant à son contexte**, sur la base des résultats de la due diligence ESG, en veillant à ce que les objectifs soient ambitieux mais atteignables, mesurables et temporellement définis, soit par une date butoir, soit par déclinaison en cibles annuelles. **Des indicateurs précis de suivi (KPIs) accompagnent chaque objectif** pour assurer la mesurabilité et objectiver les résultats.

La formalisation des objectifs et KPIs sont un prérequis au financement, ceux-ci figurant à ce titre dans la documentation. De plus, pour ces trois financements, **en cas d'atteinte des objectifs, le taux d'intérêt du financement est revu à la baisse**, avec un échelonnage en fonction du nombre d'objectifs atteints chaque année. Un premier reporting de ces SLB est présenté dans le présent rapport, cf. [Focus Impact](#).

Afin de consolider cette approche, début 2021, nous avons également entamé pour les nouveaux financements de type « SLB », **la revue des objectifs et KPIs par un organisme tiers indépendant (OTI)**, EthiFinance.



EthiFinance

Témoignage d'EthiFinance, Organisme Tiers Indépendant (OTI) dans le cadre de nos financements à impact.

Interview de Céline Bonnenfant, Senior Manager – Conseil IR et Innovation



Quel regard portez-vous sur la démarche ESG de Zencap AM ? Zencap AM est un acteur ambitieux de la finance durable, qui cherche à avoir un réel impact sur le comportement des émetteurs. A travers l'évaluation exhaustive de la maturité des démarches RSE de ces derniers, mais aussi grâce à la mise en place de mécanismes de financement à impact, Zencap AM indique clairement sa volonté d'accompagner les émetteurs dans l'amélioration de leurs performances ESG.

Qu'apportez-vous en tant qu'Organisme Tiers Indépendant sur les crédits à impact mis en place par Zencap AM ? Est-ce une approche innovante ? EthiFinance accompagne Zencap AM au travers de la revue de la pertinence des objectifs d'amélioration fixés aux émetteurs et pouvant justifier de la bonification des taux d'intérêt. Cette revue permet à Zencap AM de vérifier, auprès d'un organisme indépendant, que ces objectifs sont à la fois pertinents, au regard du secteur d'activité de l'émetteur et de son niveau de maturité ESG, mais aussi suffisamment exigeants pour encourager une réelle amélioration des démarches RSE de ces entreprises.

Si on constate que les crédits à impact deviennent de plus en plus plébiscités, l'approche mise en place par Zencap AM n'en demeure pas moins innovante, notamment au regard du nombre d'indicateurs, et donc d'objectifs ESG, sur lesquels repose la bonification de taux, ainsi que de la mise en place de trajectoires bien définies pour les émetteurs avec des échéances intermédiaires clairement établies. Par ailleurs, la revue systématique de ces éléments par un organisme tiers indépendant demeure une bonne pratique pour la dette privée à impact.

Pensez-vous que la fixation d'objectifs avec un impact sur le taux d'intérêt contribue à l'amélioration de la démarche RSE des émetteurs ? La fixation d'objectifs ESG avec un impact sur le taux d'intérêt du crédit est, selon EthiFinance, un levier fort de motivation pour les émetteurs. En effet, cela vient récompenser les efforts qu'ils fournissent vis-à-vis de leur démarche RSE. Cela leur permet par ailleurs de se fixer un cap qui s'accompagne d'actions concrètes à mettre en place, outils qui sont précieux quand on cherche à atteindre une plus grande maturité ESG, en particulier pour des acteurs de taille intermédiaire.

Un exemple de « SLB », lancé début 2021, est présenté dans l'encadré ci-après.

BIG MAMMA

Big Mamma, Trattoria Popolare

Financement à impact, fonds Rebond Tricolore et Octra Ter



Créé en 2015, Big Mamma, groupe français de restaurants italiens, a très vite enchanté ses clients et s’est forgé une belle image grâce à l’ambiance chaleureuse de ses restaurants, l’authenticité de ses produits et son excellent rapport qualité-prix. Big Mamma se développe rapidement et compte fin 2020, 13 restaurants en France, au Royaume et en Espagne ainsi que neuf « Dark kitchen » (Napoli Gang), lancées à la suite de la crise sanitaire en 2020.



Le groupe a engagé des démarches structurantes pour affirmer son ambition en matière de RSE, avec notamment le statut d’entreprise à mission de Napoli Gang et la certification B-Corp au niveau groupe.

Des objectifs d’impact ambitieux ont été intégrés à l’opération de financement, certifiés par le tiers expert indépendant EthiFinance. Les objectifs ainsi que des cibles annuelles chiffrées ont été discutés avec le management de Big Mamma. Ils portent par exemple sur la certification « B Corp » ou la fidélisation des salariés. Le coût du financement pourra être modulé en fonction de l’atteinte de ces objectifs.



Crédit photo : Jérôme Galland

Interview de Tigrane Seydoux, fondateur de Big Mamma

Quelle(s) initiative(s) en matière de RSE reflète(nt) le plus votre culture d’entreprise et vos ambitions ? « La mission de Big Mamma « Change people life with pizza » nous reflète bien. Nous ne sommes pas là uniquement pour servir des pâtes et des pizzas, et faire de la restauration, mais aussi pour permettre à chacun dans l’écosystème de changer sa vie. Trois axes incarnent cette culture. Tout d’abord, la mission interne, à travers la méritocratie, l’une des quatre valeurs fortes de Big Mamma, c’est-à-dire le fait de mettre chaque nouvel arrivant dans les meilleures dispositions, par la formation, le sentiment d’appartenance, la fierté...

pour qu’il puisse progresser, grandir, bénéficier d’un parcours professionnel, et que l’ascenseur social fonctionne avec un vrai impact sur la vie personnelle. Par ailleurs, la mission de restaurateur, c’est-à-dire offrir aux clients, l’instant d’un repas, leur meilleur moment de la journée, un voyage en Italie, la plus belle expérience possible. Enfin, la certification B Corp acquise en 2018 ; nous étions le premier groupe du secteur à l’obtenir en Europe. B Corp offre un cadre de travail, d’actions et de progression, chaque jour qui passe nous pousse à être meilleurs, à laisser un monde meilleur. »

Que retirez-vous des échanges avec Zencap AM sur ces sujets ? « Très sensibles à ces sujets dès la création de Big Mamma, nous avons toujours essayé de nous entourer de partenaires avec cette même sensibilité, avec un impact positif social et environnemental. Notre sourcing en est l’exemple, à travers nos fournisseurs locaux petits producteurs. La volonté est la même pour les partenaires financiers, dans un esprit de partenariat global. Nos échanges avec Zencap AM ont été vertueux dans cette perspective. »

Pensez-vous que la fixation d’objectifs avec un impact sur le taux d’intérêt contribue à votre démarche d’amélioration continue ? « Nous n’avons pas attendu de nous fixer des objectifs avec Zencap AM pour mener une démarche d’amélioration continue. Néanmoins, nous sommes sensibles à ce que nos partenaires participent à construire ensemble « quelque chose de meilleur ». Nous sommes totalement alignés sur le fait que l’approche de Zencap AM ne fait que renforcer la démarche. Le plus important est l’alignement de la démarche et de la vision, de partager la même envie, l’impact positif sur le taux en cas d’atteinte des objectifs est finalement plus symbolique pour nous. »

1.1.8. Mise en place d’une campagne de reporting ESG annuel

Ces dernières années, Zencap AM a commencé à habituer ses emprunteurs au reporting ESG, en leur demandant de plus en plus souvent des informations ESG sur une base annuelle. En 2021, nous sommes allés plus loin : une large campagne de collecte des informations ESG au titre de l’année 2020 a été entamée à partir de mai sur près de huit semaines. 46 emprunteurs ont été interrogés, issus de neuf fonds différents (entreprises de taille intermédiaires, immobilier et multi-dette privée) couvrant près de 70 % de la dette privée sous gestion gérée par Zencap AM (hors fonds de plateforme et titrisation).

1.2. Informations marquantes et chiffres clés

1.2.1. Une équipe engagée

- Etat des lieux au 31/12/2020



21 professionnels dont 20 en CDI

20 % de collaboratrices

Une équipe stable, qui s’est renforcée (+ 1 CDI en 2020) : 2 arrivées et 1 départ au cours de l’année

- Notre équipe au 30/06/2021

Associés-Fondateurs

Richard Jacquet Président 30 ans d'expérience	Victoire Blazsin Directrice Générale 19 ans d'expérience	Thomas Piget Directeur Général 23 ans d'expérience

Directeurs d'Investissement

Guillaume Boucher 16 ans d'expérience	François Caulry 18 ans d'expérience	Hervé Goigoux-Becker > 30 ans d'expérience	Christophe Milliez 13 ans d'expérience

Directeurs d'Investissement

Avi Corcos 19 ans d'expérience	Guillaume Richier 13 ans d'expérience

Chargés d'Investissement

Arnaud Doré 23 ans d'expérience	Quentin de Longevialle 6 ans d'expérience	Laetitia Marchadier 14 ans d'expérience	Pierre Sockeel 6 ans d'expérience	Cécile Tranzer 8 ans d'expérience

Analyste

Farid Radi 4 ans d'expérience

Relations Investisseurs

Pierre Chaize 18 ans d'expérience	Imane Elm'Kacher 5 ans d'expérience

Risques financiers & ESG

David Spira Directeur 22 ans d'expérience	Raphaël Deléarde Responsable ESG 11 ans d'expérience	Marc Reffay Risk Manager 8 ans d'expérience	Constantin Delvaque Risk Manager 1 an d'expérience

RCCI

Coline Paul 12 ans d'expérience

1.2.2. Des financements dirigés vers l'économie réelle



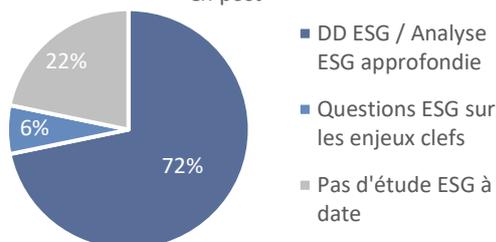
Plus de 2 200 m€ d'engagements de financement au 31/12/2020

Dont 90 % en financement direct de l'économie réelle qui respectent notre Charte d'Investisseur Responsable (Dettes privées, hors fonds de plate-forme et hors titrisation).

1.2.3. Une large couverture de l’analyse ESG et une dimension ESG affirmée dans plusieurs fonds

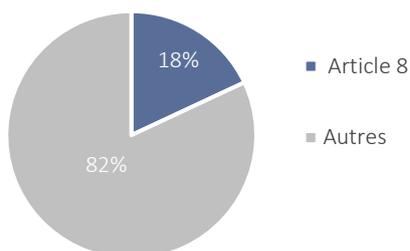
- Une progression constante de l’analyse ESG grâce à une démarche désormais systématique

Emprunteurs en portefeuille (PME-ETI et Immobilier) : due diligence ESG & analyse ESG ex-post¹



Plus des trois quarts des emprunteurs de dette privée PME-ETI, promoteurs et actifs immobiliers² ont fait l’objet d’une **étude ESG à fin 2020**, et plus de 70 % une **analyse ESG approfondie**. L’absence de couverture totale s’explique par le fait que les opérations les plus anciennes datent de 2014-2015, lorsque l’analyse ESG n’était pas encore systématique chez Zencap AM.

Part des engagements en dette privée classifiée "Article 8" SFDR



Fin 2020, **18 %** de la dette privée gérée par Zencap AM a été classifiée « **Article 8** »³ selon le règlement européen « SFDR », une part appelée à grossir dans le futur. Ces fonds sont particulièrement engagés (label Greenfin, fonds à impact).

L’ensemble de la dette privée, hors fonds de plateforme, suit néanmoins désormais une **approche ESG approfondie** avec une due diligence ESG systématique.

- 3 fonds « Article 8 » selon le règlement européen SFDR, particulièrement engagés, dont :



1 fonds thématique à impact labélisé **Greenfin**



1 fonds à impact, qui s’inscrit dans le Programme d’investissements Assureurs-Caisse des dépôts « Relance Durable France » coordonné par la FFA



1 fonds labélisé **LuxFlag** « applicant fund status » (lancé début 2021)

² Périmètre représentant 70 % des encours gérés par Zencap AM en dette privée.

³ Produits qui promeuvent des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

1.2.4. Des nouveaux financements engagés en 2020



Près de **300 m€** de nouveaux financements en 2020 en dette privée

Dont **100 %** en Europe

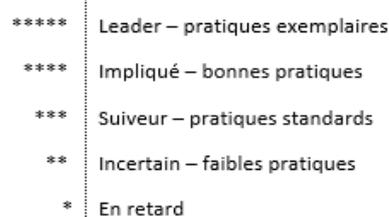
Dont **100 m€** liés à des objectifs ESG (« Sustainability-Linked Bonds » ou « SLB »)

Couverture de l'analyse ESG des nouveaux financements d'ETI, promoteurs et actifs immobiliers

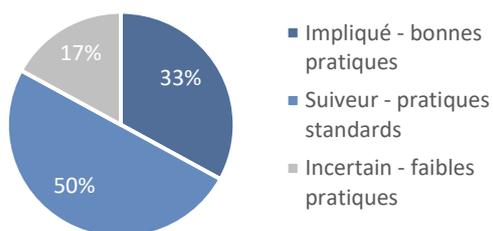


100 % des nouveaux financements d'ETI, promoteurs immobiliers et actifs immobiliers ont fait l'objet d'une **analyse ESG approfondie en 2020**.⁴

Les emprunteurs font l'objet d'une évaluation de leur niveau de maturité quant à la gestion des enjeux ESG selon l'échelle ci-contre.

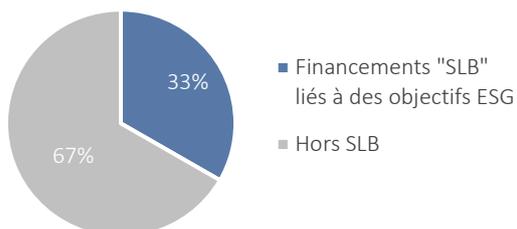


Répartition (en nombre) des niveaux de maturité ESG des nouveaux emprunteurs PME-ETI et immobiliers



En 2020, **plus de 80 %** des sociétés financées démontraient *a minima* des **pratiques standards** et **un tiers se montraient « impliquées »** avec des bonnes pratiques. Zencap AM accompagne en particulier les sociétés dont le niveau de gestion des enjeux ESG est incertain afin de les faire progresser.

Part en euros financés des financements "SLB" parmi les nouveaux financements 2020



Par ailleurs, en 2020, **un tiers** (en valeur) des nouveaux financements sont des **« Sustainability-Linked Bonds » « SLB »**, c'est-à-dire des emprunts obligataires dont les conditions, le taux d'intérêt notamment, varient en fonction de l'atteinte d'objectifs ESG.

1.2.5. Une large campagne de collecte d'informations ESG en 2021 au titre du reporting 2020

46

Questionnaires ESG « Zencap » envoyés

43

Réponses positives, soit un **taux de réponses positives de 93%**

(41 réponses au questionnaire ESG et 2 rapports RSE exploitables)

⁴ Ces investissements couvrent deux tiers des nouveaux financements déployés en 2020. Le reste des financements concerne l'infrastructure, et des financements dont nous ne sommes pas en relation directe avec l'emprunteur, pour lesquels nous sommes prêteurs minoritaires, et qui concernent souvent des structures créées ad-hoc dans le cadre du projet d'infrastructure. Pour autant, nous travaillons avec nos partenaires et les poussons pour obtenir les informations ESG nous permettant de réaliser des diligences ESG adaptées.

1.2.6. Des financements sur des segments variés de dette privée

- Les PME-ETI



60 PME-ETI financés soit près de **890 M€** mobilisés

100 % de PME-ETI **françaises**

En 2020, **4 opérations** de PME-ETI financées soit **72 M€** de nouveaux financements

- Les Infrastructures



44 opérations soit plus de **850 M€** de financements réalisés

Dont **45 %** de projets **en France**

En 2020, **7 projets** financés soit **95 M€** de nouveaux financements

1,1 GW de capacités installés **d'énergie renouvelable** à fin 2020, équivalent à la capacité de plus d'un réacteur nucléaire, dans le cadre du fonds Zencap Infra Debt 3, labélisé « Greenfin », dont 0,9 GW de nouvelles capacités déployées en 2020 à travers 3 projets



➤ Soit **193 974 tonnes éqCO2 évitées** par les projets financés dont près de **10 000 tonnes** en proportion des financements de Zencap AM (calculs sur la production effective d'électricité en 2020, cf. méthodologie des émissions évitées dans la section [Les Impacts du fonds Zencap Infra Debt 3](#)).

- L'Immobilier



45 projets soit près de **385 M€** de financements

Dont **88 %** de projets financés **en France** depuis 2013

5 projets financés en 2020 soit **111 M€** de nouveaux financements

- Les financements spécialisés



26 opérations soit près de **130 M€** de financements

Dont **70 %** d'opérations **en France**

3 opérations financées en 2020 soit près de **10 M€** de nouveaux financements

1.2.7. Un savoir-faire croissant en matière de financement à impact : exemples et témoignage



Infrastructures → Groupe Cap Vert Energie (CVE), acteur français majeur de la transition énergétique

Nouveau financement à impact de 20 m€, fonds Rebond Tricolore



CVE, fondé en 2009, est un **producteur français indépendant d'énergies renouvelables**, actif en France et à l'international. Le groupe compte près de 200 collaborateurs fin 2020, principalement basés à Marseille. Il développe, finance, construit et exploite des centrales solaires, hydroélectriques et des unités de méthanisation. L'objectif de CVE est d'apporter des réponses durables aux besoins énergétiques et environnementaux des entreprises et des collectivités dans un modèle de vente directe de l'énergie.

L'entreprise est résolument engagée en matière de RSE, avec une approche globale, structurée, animée par un groupe de travail dédié.

Avec un parc en exploitation & construction de 450 MW, CVE a produit 741 GWh d'énergie verte en 2020, soit l'équivalent de la consommation électrique d'une ville de 300 000 habitants. Ce financement obligataire a pour objectif d'accompagner le groupe dans la réalisation d'une partie de son plan de développement à cinq ans, qui **vise à atteindre une puissance installée de 2,3 GW en 2025**. Cette opération s'est également inscrite dans une **démarche d'impact ESG**, recherché tant par CVE que par Zencap AM, avec des **objectifs ambitieux** notamment sur la production d'énergie verte, la création d'emplois permanents, et la satisfaction des salariés. L'atteinte de ces objectifs pourront moduler le coût du financement.

Interview d'Arnaud Réal del Sartre, Directeur Général Finance de CVE



Monsieur Réal del Sartre avait déclaré à l'issue de l'opération : « Ce financement constitue une illustration de l'expertise de CVE Green Finance à réaliser des transactions significatives pour l'accompagnement du groupe dans sa forte croissance et conforte le partenariat de long terme entre Zencap AM et CVE ».

Il a également répondu aux questions suivantes lors d'un interview.

Quelle(s) initiative(s) en matière de RSE reflète(nt) le plus votre culture d'entreprise et vos ambitions ?

« Ces enjeux font partie intégrante de l'ADN de CVE qui a été créé en vue d'avoir un impact positif sur l'environnement (via la production d'EnR), de porter un projet humain basé sur l'Engagement et l'Epanouissement des salariés et de développer des projets territoriaux en lien avec les parties prenantes locales. En 2021, nous nous engageons dans une démarche ambitieuse : obtenir le Label BCorp, c'est en cours et c'est une initiative clef pour asoir notre positionnement comme entreprise à impact. Nous avons aussi développé un outil de mesure de l'empreinte carbone (en TéquCO₂ / kWhélec produit) et locale (en nombre d'emplois et valeur ajoutée créée) de nos projets PV en France afin d'évaluer nos projets sur les aspects financiers certes mais également environnementaux et sociétaux. »

Qu'avez-vous retiré des échanges avec Zencap AM sur ces sujets ? « La démarche d'acteurs comme Zencap AM nous interrogeant sur nos performances extra-financières est intéressante (et de plus en plus courante !) car elle nous permet d'identifier les enjeux qui sont importants pour nos partenaires financiers. CVE a apprécié de disposer de la note d'évaluation de CVE vis-à-vis de sa démarche RSE et particulièrement de la cartographie des enjeux selon leur matérialité et le niveau de gestion qui donnait un éclairage intéressant sur les thématiques à adresser dans une perspective de gestion de risques/ performance RSE. Un point d'attention : CVE reçoit de plus en plus de questionnaires ESG du type de celui de Zencap de la part d'autres acteurs financiers. Il serait souhaitable de voir une harmonisation de ces questionnaires d'une part et, d'autre part, que ces questionnaires soient plus 'ciblés' vers notre secteur. »

Pensez-vous que la fixation d'objectifs avec un impact sur le taux d'intérêt contribue à votre démarche d'amélioration continue ? « De manière générale, tout dépend des indicateurs de performance choisis ! Si les objectifs sont construits de manière concertés et assortis d'un plan d'actions réaliste, comme c'est le cas avec Zencap AM, il est certain que cela participera à une encore meilleure prise en compte des enjeux ESG chez CVE. »

MS Vacances

Immobilier → MS Vacances, spécialiste français de l'hôtellerie de plein air, s'engage sur la préservation et l'entretien de ses sites naturels

Nouveau financement à impact de 46 m€, fonds Zencap Dette Immo 2 et Octra Ter



Le groupe MS Vacances a été fondé en 2013 par Guy Raimbaud qui s'est lancé dans l'acquisition et la gestion de campings à partir de 1998. Le groupe s'est progressivement développé via l'acquisition de nouveaux sites. Fin 2020, MS Vacances possède 27 campings offrant plus de 11 000 emplacements. Mais la société ne fait pas que proposer des sites agréables, elle offre aussi un état d'esprit : authenticité, convivialité, sur-mesure et préservation des lieux.

La société familiale a conscience de ses enjeux en matière de RSE. MS Vacances affiche par exemple de bonnes pratiques en matière de protection des ressources naturelles, un enjeu important au regard de ses activités, mais aussi un engagement que prend le groupe, celui de « préserver » et d'« entretenir » ces sites naturels et lieux privilégiés. La société gère aussi un effectif de salariés en croissance et y répond en se structurant en matière de gestion des ressources humaines. Le groupe entend continuer de progresser, il a ainsi renseigné avec application notre questionnaire RSE, a répondu à nos sollicitations et s'est prêté, avec Zencap AM, à l'exercice de **formaliser des objectifs RSE sur ses enjeux clés**, par exemple sur les écogestes, les relations sociales avec les saisonniers, les émissions carbone ou encore la santé & sécurité. Ces objectifs seront revus chaque année, et il est prévu pour certains d'entre eux, en cas de succès, un impact à la baisse sur le taux d'intérêt.

2. Gouvernance et Approche RSE

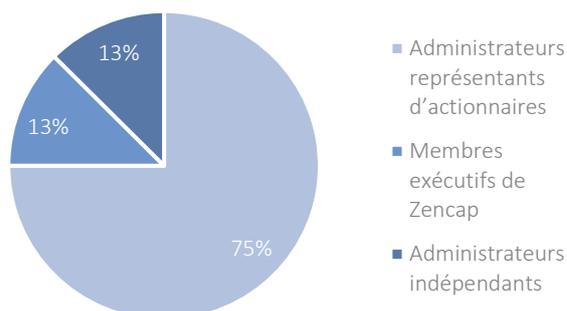
2.1. Notre gouvernance d'entreprise

• Conseil de surveillance

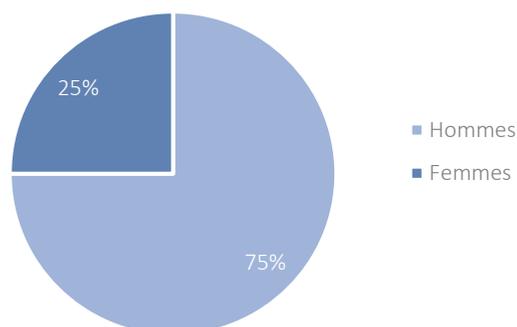
Le Conseil de Surveillance de Zencap AM, qui a la forme d'une SAS, est composé de **huit membres** :

- Jean-Pierre Grimaud, Président (Directeur Général d'OFI AM),
- ASPHER Capital Partners, société rassemblant les associés-fondateurs, représentée par Richard Jacquet,
- OFI Advisers, entité d'OFI AM représentée par Marion Galanter
- Matthieu Duncan, Administrateur indépendant
- Franck Dussoge⁵, Administrateur (ancien Directeur Général Délégué d'OFI AM),
- Sophie Elkrief, Administratrice (Directrice Générale du Groupe Aésio),
- Thierry Vallet, Administrateur (Représentant du Groupe MACIF),
- Stéphane Muller, Administrateur (Représentant du Groupe MATMUT).

Répartition des administrateurs selon leur statut



Mixité H/F au sein du conseil



• Direction Générale

La Direction Générale de Zencap AM est composée de ses trois associés-fondateurs :



Richard Jacquet
Président Exécutif



Victoire Blazsin
Directrice Générale



Thomas Piget
Directeur Général

⁵ Démissionnaire lors du Conseil de Surveillance du 16 mars 2021 (départ en retraite après neuf ans passés au sein du Groupe OFI).

- **Règles de financement**

Zencap AM, dans une démarche de gestion des risques, a adopté des procédures précises d'investissement, mises à jour régulièrement (les politiques et procédures ci-dessous ont été mises à jour en 2019 et 2020) :

- Procédure de sélection et de suivi des investissements
- Politique de co-investissement

Tous les dossiers sont passés en revue par différents comités tout au long du processus d'investissement :

- 1) Le **Comité Pipeline** hebdomadaire ou ad hoc en cas de besoin pour vérifier que les dossiers entrants respectent les filtres de sélection de Zencap AM,
- 2) Le **Comité de Crédit** pour valider les dossiers après les premières due diligences,
- 3) Le **Comité d'Investissement** pour entériner définitivement les dossiers.

Chaque comité fait l'objet de règles de fonctionnement spécifiques (composition, modalités de décisions, votes, compte rendu...) qui permettent des décisions équilibrées en assurant l'expression de contre-pouvoirs. A titre d'exemple, la Direction des risques (quatre personnes) émet systématiquement un avis lors de ces comités, y compris systématique le Responsable ESG.

2.2. Notre approche RSE

Par devoir d'exemplarité et soucis de cohérence, Zencap AM souhaite adopter une démarche cohérente de responsabilité globale, c'est-à-dire, non seulement à travers nos activités de financement et notre politique d'investisseur responsable, mais aussi dans notre fonctionnement et nos pratiques internes.

Nous travaillons ainsi avec le Groupe OFI quant à notre politique RSE. Notre Responsable ESG est à ce titre **membre du Comité RSE du groupe**.

2.2.1. Quatre niveaux de responsabilité

La **démarche RSE du groupe OFI repose sur quatre axes** :

- Responsabilité économique : agir en acteur financier responsable
- Responsabilité sociale : favoriser le développement et l'engagement des collaborateurs
- Responsabilité environnementale : réduire nos propres impacts
- Responsabilité civique : agir en acteur citoyen, solidaire et engagé

Nous détaillons le premier axe, notre responsabilité économique, tout au long de ce rapport, notamment dans la partie [Démarche ESG](#). Quant aux trois autres axes, nous partageons largement les pratiques d'OFI AM.

Pour en savoir plus : [Rapport RSE d'OFI AM, Edition 2021](#)

2.2.2. Attentes de nos parties prenantes

La **consultation des parties prenantes**, menée début 2020 par notre actionnaire principal OFI AM, nous a aidés à identifier plus précisément nos enjeux les plus matériels. Parmi les 28 enjeux proposés – identifiés comme pertinents pour une société de gestion – il est ressorti de cette consultation que les plus fortes attentes de la part des parties prenantes (salariés, actionnaires, clients, agences de conseil et distributeurs) recouvraient les problématiques suivantes :

- 1) L'ESG dans les investissements
- 2) La politique d'Éthique des affaires de la société de gestion
- 3) La qualité de la relation clients
- 4) La politique RSE de la société de gestion
- 5) Les enjeux climat dans les investissements
- 6) L'impact social et environnemental des investissements

Trois des six principaux enjeux identifiés portent ainsi sur notre responsabilité économique, et plus précisément notre responsabilité vis-à-vis de nos financements et investissements (ESG, impact...). Cela confirme – comme nous l'attendions – qu'au regard des défis sociétaux contemporains, à la fois sociaux (inégalités, accès à la santé, éducation, etc.) et environnementaux (lutte contre le changement climatique, adaptation au changement climatique, sauvegarde de la biodiversité, accès à l'eau potable, etc.), nos parties prenantes attendent de nos choix de financement qu'ils respectent l'Homme et l'environnement, voire génèrent des impacts sociétaux positifs. Nous considérons qu'il s'agit là de notre première sphère de responsabilité. A ce titre, Zencap AM a adopté une démarche ESG approfondie, décrite dans ce rapport, selon un principe d'amélioration continue.

Par ailleurs, en tant qu'entreprise et acteur économique, nous suscitons **d'autres attentes**, parmi lesquelles la formalisation d'une politique d'Éthique des affaires transparente, l'entretien de relations privilégiées avec nos clients et la démarche RSE dans la société de gestion. Ces points sont développés dans cette section.

2.2.3. Éthique des affaires

Être exemplaires sur le plan de l'éthique des affaires est un impératif pour Zencap AM. Cela implique un gouvernement d'entreprise solide et équilibré (cf. ci-dessus). Dans cette optique, nous partageons avec le Groupe OFI un Code de Déontologie qui intègre notamment :

- Les relations avec les clients,
- La gestion des conflits d'intérêts,
- La procédure d'alerte,
- La lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme,
- La lutte contre la fraude et la corruption,
- La gestion des cadeaux, invitations et avantages,
- L'utilisation de fournisseurs ou de contractants du groupe,
- Les contrôles, sanctions et engagements des collaborateurs, etc.

Le code est signé par tous les salariés lors de leur entrée dans l'entreprise et à chaque mise à jour. Les nouveaux arrivants reçoivent également une formation en la matière.

D'autres règles s'appliquent à l'ensemble des collaborateurs du Groupe OFI dont ceux de Zencap AM :

- Le règlement intérieur,
- Des chartes détaillant les procédures de protection en matière de cyber sécurité et respect des données personnelles,
- Un dispositif d'alerte et de signalement, etc.

Enfin, d'autres politiques dédiées ont été mises en place, conformément à la législation, et sont disponibles sur notre site internet :

- [Politique de détection et de gestion des conflits d'intérêts](#)
- [Politique de gestion des réclamations clients](#)
- [Politique de protection de données](#)

Cela s'accompagne par des formations obligatoires en matière de lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme.

2.2.4. Qualité de la relation clients

Zencap AM cultive **une relation de proximité à la fois avec ses emprunteurs et ses clients investisseurs.**

Côté emprunteurs, les équipes d'investissement ont un rôle de partenaire. Nos financements s'adaptent à la situation et au contexte de chaque société, nous proposons des solutions sur mesure et concertées. De plus, le portefeuille d'emprunteurs étant réparti entre les membres de Zencap AM par spécialité, chaque responsable d'investissement dispose d'un portefeuille de taille limitée, qui permet une connaissance fine des situations des sociétés. Chaque emprunteur dispose ainsi d'un contact privilégié avec plusieurs membres de Zencap AM. Les équipes d'investissement les accompagnent tout au long de la vie du financement, l'échange est régulier, et s'intensifie en fonction des besoins des emprunteurs.

Côté investisseurs, la proximité avec les clients est également forte. Nous sommes à leur écoute et cherchons à répondre à leurs demandes particulières. Afin d'assurer un haut niveau de qualité de service et une réactivité forte, Zencap AM s'est rapidement dotée d'une fonction dédiée en charge des Relations Investisseurs. C'est dans ce contexte que Zencap AM, forte de la confiance de grands clients institutionnels, a développé une approche ESG qui s'adapte à la fois aux attentes de ses investisseurs et aux exigences du segment de la dette privée. A travers des reportings standardisés mais aussi des reportings dédiés, Zencap AM s'emploie à rendre compte à ses clients de la performance financière et extra-financière de leurs investissements, avec transparence et précision.

La manière dont nous communiquons des informations ESG à nos clients est par ailleurs décrite dans la section « [Informations vis-à-vis des clients investisseurs](#) ».

Nous cherchons par ailleurs à accompagner nos clients investisseurs dans leurs propres initiatives, comme dans le cadre de Macif Impact ESS.

Focus sur le Fonds Macif Impact ESS

Macif a lancé en octobre 2020 le fonds Macif Impact ESS : une société dédiée au développement des structures de l'ESS et à impact social, environnemental et sociétal, sous la bannière « French Impact » (bannière nationale et initiative gouvernementale visant à accélérer le développement de l'innovation sociale afin de la mettre au cœur des réponses aux défis sociétaux et environnementaux, en s'inscrivant dans le cadre des Objectifs de Développement Durable). Les engagements portent sur plus de 155 m€. Le fonds est destiné à financer et accompagner les structures françaises à impact et/ou de l'ESS suffisamment matures pour accélérer leur développement via divers types de financements. L'objectif sera en priorité de les aider à développer une activité pérenne. Les financements en dette, analysés en partenariat avec Zencap AM, ou en fonds propres, pourront concerner toutes structures répondant aux critères suivants :

- avoir une activité en lien avec les métiers du groupe Macif, notamment dans les domaines de la mobilité, de l'habitat, de l'épargne solidaire ou de la santé,
- proposer des actions ou des services soutenant les publics fragiles, les jeunes, ou ayant pour vocation la protection de l'environnement.
- avoir 3 ans d'existence au minimum.

Zencap AM se positionne donc ici en partenaire dans un rôle de conseil, à la fois dans l'analyse financière et l'évaluation ESG, y compris l'impact.

2.2.5. Accent sur le développement des collaborateurs et la solidarité

• Développement et bien-être des collaborateurs

Zencap AM porte une attention toute particulière à ses collaborateurs qui constituent sa première richesse. La direction des ressources humaines du Groupe OFI apporte un soutien clé à la politique menée par les dirigeants, en ce qui concerne notamment le **développement des compétences et des carrières, le bien-être au travail, les questions de diversité ou encore les enjeux de santé et sécurité.**

Zencap AM a par ailleurs mis en œuvre **une politique de rémunération** de ses collaborateurs se composant d'une partie fixe et d'une autre variable, couplées à un système d'intéressement. La composante variable, comme pour toute société de gestion agréée au titre de la Directive AIFM, est conçue de sorte à aligner l'intérêt de la société de gestion et de ses collaborateurs avec ceux de ses investisseurs. Les modalités d'attribution et de versement sont clairement encadrées et connues de tous. Promouvant une gestion raisonnable et efficace qui n'entraîne pas la prise de risque excessive, la politique de rémunération de la société permet ainsi de fidéliser les compétences rares tout en respectant les investisseurs des fonds.

• Solidarité à travers « L'arrondi sur salaire ».

Zencap AM et sa maison-mère, le groupe OFI, ont souhaité **s'engager à travers un dispositif de générosité simple, innovant et participatif : « L'arrondi sur salaire ».** Ce dispositif, lancé début 2021, permet à chaque collaborateur volontaire de s'engager en faisant un micro-don mensuel de son salaire à deux associations choisies collégialement par les salariés : Action Contre la Faim et Tara Océan. En tant qu'employeur, Zencap AM s'engage aux côtés du collaborateur en doublant ses dons. Par exemple, pour 1 € donné par le salarié sur sa paie, 1 € est versé par l'entreprise soit 2 € intégralement reversés aux associations bénéficiaires. Dès le lancement, **plus de 80 % des salariés de Zencap AM ont souscrit à ce dispositif de micro-dons.**

A propos

- **MicroDON** : fondée en 2009, microDON est une entreprise sociale agréée ESUS (Entreprise Solidaire d'Utilité Sociale) et certifiée B-Corp, qui développe des solutions innovantes pour faciliter l'engagement solidaire. Sa solution la plus connue est L'ARRONDI solidaire, qui offre la possibilité à tous de faire un micro-don de quelques centimes à quelques euros, de manière simple à partir des actes de la vie courante.
- **Action contre la Faim** : l'association humanitaire lutte contre la faim dans le monde depuis plus de 40 ans. Structurée en réseau international, l'ONG mène une réponse coordonnée dans près de 50 pays. Sa priorité est d'agir concrètement sur le terrain et de témoigner sur le sort des populations en luttant contre les causes et les conséquences de la sous-nutrition en France et à l'international.
- **Fondation Tara Océan** : première Fondation reconnue d'utilité publique consacrée à l'Océan, la Fondation Tara Océan développe, grâce à la goélette Tara, une science devant permettre de prédire et mieux anticiper l'impact du changement climatique. Elle utilise cette expertise scientifique de très haut niveau pour sensibiliser et éduquer les jeunes générations mais aussi mobiliser les décideurs politiques et permettre aux pays en développement d'accéder à ces nouvelles connaissances. La Fondation Tara Océan est Observateur spécial à l'ONU.

3. Démarche ESG

3.1. Nos convictions



Nous sommes convaincus que la prise en compte des enjeux ESG dans nos démarches d'investissement crée de la valeur à moyen et long terme, tant pour nos investisseurs que pour nos emprunteurs, grâce à une meilleure gestion des risques et à la considération d'attentes sociétales.

Cela se fonde sur plusieurs considérations :

- **L'économie de demain est une économie plus sobre en ressources**, davantage orientée vers la recherche de l'intérêt commun.
- **La RSE est créatrice de valeur** durable et partagée.
- En tant qu'investisseurs et financeurs, **nous pensons avoir la responsabilité d'orienter les capitaux** vers les entreprises et les projets vertueux sur les plans sociaux et environnementaux, et vers les apporteurs de solutions aux enjeux globaux définis par les Objectifs de Développement Durable (ODDs) de l'ONU.



3.2. Nos objectifs



Nous sommes un investisseur engagé et avons mis en place une [Charte d'Investisseur Responsable](#), en poursuivant plusieurs objectifs :

- **Affirmer nos principes et nos convictions** en étant moteur de l'investissement responsable à travers nos financements et investissements.
- **Maîtriser nos risques et prendre des décisions de financement éclairées** : l'analyse conjuguée des éléments financiers et extra-financiers permet d'acquérir une meilleure vision globale de l'emprunteur potentiel, d'identifier des risques ou des opportunités qui ne peuvent être déduits des états comptables et financiers. L'analyse ESG permet à ce titre de réduire la volatilité des portefeuilles et d'améliorer leur qualité.
- **Saisir des opportunités tout en répondant aux enjeux sociétaux** : le financement d'entreprises ou de projets qui adressent de nouveaux marchés à la fois porteurs et durables (ex : modes de consommations responsables) ou qui sont apporteurs de solutions à des enjeux sociétaux (ex : mobilité durable, énergies renouvelables, éducation inclusive, accès aux soins), est vecteur de performance.
- **Répondre aux attentes croissantes de nos actionnaires et clients investisseurs**, mais aussi des salariés, de nos partenaires d'affaires ou plus généralement de la société civile, cela avec conviction et transparence.
- **Accompagner les emprunteurs dans une démarche de progrès en matière de RSE**, à travers une approche de « gagnant-gagnant », par le questionnement, la proposition de pistes d'amélioration, le suivi et l'échange de bonnes pratiques.

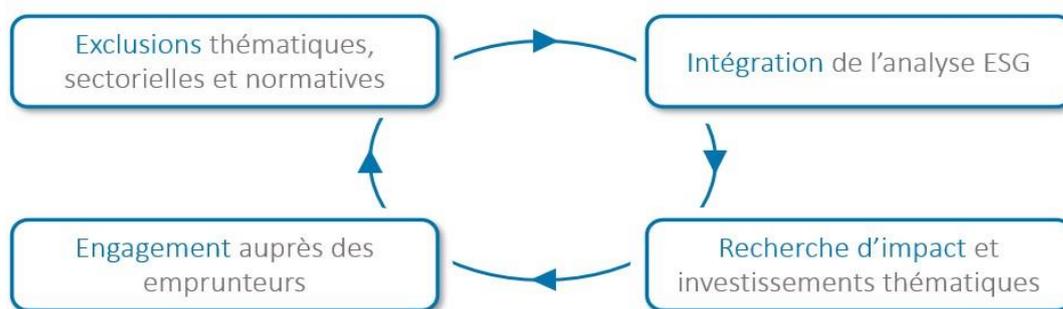
3.3. Notre stratégie



Notre stratégie d'investisseur responsable consiste à appliquer des approches cohérentes entre elles et à intégrer des critères forts de durabilité dans toutes les dimensions de notre gestion d'actifs, c'est-à-dire à toutes les étapes de nos processus de financement.

Notre stratégie combine ainsi les **quatre approches complémentaires suivantes** :

- Des **exclusions** thématiques, sectorielles et normatives (cf. [Notre politique d'exclusion](#))
- L'**intégration de l'analyse ESG** à toutes les étapes du processus d'investissement (cf. [Méthodologie](#))
- L'**engagement** auprès des emprunteurs (cf. [Notre politique d'engagement et de dialogue](#))
- La **recherche d'impact**, y compris les investissements thématiques (cf. [reporting impact](#))



3.4. Nos engagements



Zencap AM s'engage naturellement à respecter les principes développés dans sa Charte d'Investisseur Responsable.

En particulier, nous nous engageons à :

- **Intégrer notre démarche ESG dans nos processus d'investissement, de décision et de suivi**, dès lors que cela est adapté et pertinent,
- **Faire preuve de transparence** quant à cette démarche, son évolution et ses résultats.



Zencap AM est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI)⁶ et s'engage à respecter ses six principes :

1. Prendre en compte les questions ESG dans nos processus de décisions en matière d'investissement
2. Prendre en compte les questions ESG dans nos politiques et nos pratiques d'actionnaires

⁶ Les six Principes pour l'Investissement Responsable sont un ensemble de principes d'investissement volontaires qui proposent un éventail d'actions possibles afin d'incorporer les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans les pratiques d'investissement. Ces Principes ont été développés par des investisseurs sous la conduite des Nations Unies (ONU). Ils ont remporté l'adhésion d'une base mondiale de signataires représentant la majorité des actifs gérés par des professionnels.

3. Demander aux sociétés dans lesquelles nous investissons de publier des rapports sur leurs pratiques ESG
4. Favoriser l'acceptation et l'application des PRI auprès des gestionnaires d'actifs
5. Travailler en partenariat avec les acteurs du secteur financier qui se sont engagés à respecter les PRI pour améliorer notre efficacité
6. Rendre compte de nos activités et de nos progrès dans l'application des PRI

Zencap AM, n'étant pas investisseur en fonds propres pour le compte de ses fonds, adaptera le principe n°2 au contexte de son activité de dette privée.

3.5. Moyens déployés

- **De nouveaux moyens déployés en 2020**

Zencap AM a accéléré le déploiement de sa démarche ESG en 2020. Cela s'est traduit par la mise en place de nouveaux moyens dédiés, comme présenté en début de rapport [dans cette section](#) portant sur les faits marquants (recrutement d'un responsable ESG, formalisation d'une procédure ESG, développement de méthodologies propres d'analyse et d'évaluation ESG et d'impact, formation de l'ensemble des collaborateurs).

Par ailleurs, **des outils existants ont été approfondis et améliorés** :

- Les **questionnaires ESG de Zencap-AM**, développés en interne et refondus en 2020. Trois questionnaires distincts ont été développés :
 - Pour les PME-ETI, adaptable à la taille et au secteur de l'emprunteur
 - Pour les actifs immobiliers et leur sponsor
 - Pour les promoteurs
- Un **catalogue de questions qualitatives**, destinée à approfondir les réponses au questionnaire ESG « standard ».

- **Une gouvernance ESG solide**

Notre gouvernance ESG s'articule autour des fondements et structures suivants :

- Un portage de la démarche ESG par la Direction Générale
- Un respect de cette démarche qui est de la responsabilité de tous les collaborateurs
- Une équipe « Risk Management – ESG », qui a développé une expertise ESG (4 ETP fin 2020 dont 1 responsable ESG à temps-plein) et qui travaille en concertation avec le reste des équipes
- Un comité des risques financiers et ESG qui se réunit trimestriellement
- Des comités crédit et d'investissement qui jalonnent le processus d'investissement et permet des prises de décisions collégiales. Notons que le Responsable ESG et la Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) sont systématiquement présents à ces comités

Zencap AM peut également s'appuyer ponctuellement sur les expertises du Groupe OFI, qui dispose notamment d'une équipe de sept spécialistes dédiés à l'ISR (à fin 2020).

3.6. Adhésions à des initiatives collectives

Nous avons décrit dans les [faits marquants de l'année en début de rapport](#) notre adhésion aux PRI (Principes pour l'Investissement Responsable de l'ONU) en notre nom propre.



Par ailleurs, nous avons adhéré à France Invest, association française professionnelle des investisseurs en actifs privés. France Invest est particulièrement engagée, et ce depuis de nombreuses années, pour promouvoir et harmoniser les pratiques ESG entre acteurs.

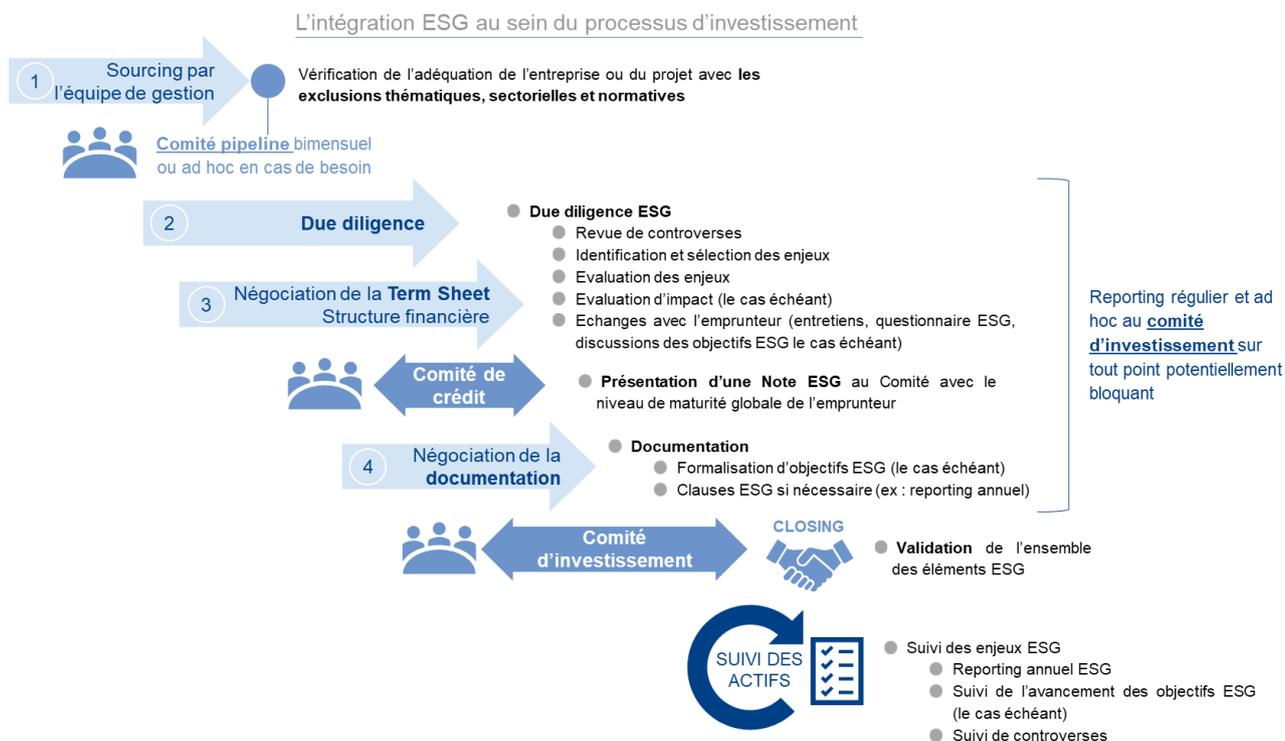
Pour plus d'informations : <https://www.franceinvest.eu/nos-engagements/esg>

Nous travaillons également activement avec des acteurs de la place pour faire progresser les pratiques ESG et favoriser la disponibilité des informations ESG, notamment dans les situations où nous sommes emprunteurs minoritaires.

Aussi, les équipes de Zencap AM échangent régulièrement avec celles d'OFI AM, et en particulier du Pôle ISR, qui participent à de nombreuses initiatives collectives en tant que membres de groupes de travail, soutiens ou signataires, par exemple au FIR (Forum pour l'Investissement Responsable), à l'AFG (Comité Investissement Responsable et Comité Gouvernement d'entreprise), à Transparency International, à l'initiative Climate Action 100+, le réseau ICGN (International Corporate Governance Network), à l'Access to Medicine Index ou encore à l'initiative du FAIRR. Zencap AM suit donc indirectement ces initiatives et bénéficie des expertises d'OFI AM.

3.7. Méthodologie ESG

L'intégration ESG à toutes les étapes du processus d'investissement est décrit dans notre Charte d'Investisseur Responsable (filtres d'exclusion, due diligence ESG, engagements contractuels, suivi, reporting, etc.). En voici une synthèse :



Les enjeux et risques ESG sont identifiés en fonction du contexte de chaque emprunteur : activités, taille et exposition géographique. L'approche est détaillée dans la section « 3. Politique d'intégration des risques de durabilité dans notre démarche d'investissement » de notre [Charte d'Investisseur responsable](#).

3.8. Informations vis-à-vis des clients investisseurs

Soucieuse de **faire preuve d'une grande transparence** auprès de ses investisseurs, Zencap AM, à l'image de son groupe d'appartenance, a mis en place plusieurs axes de communication sur son engagement ESG.

En premier lieu, nous avons souhaité exposer à tous, les **fondements de nos engagements** : nous avons amélioré notre site Internet en y ajoutant une toute nouvelle section descriptive de l'ESG chez Zencap AM, permettant en quelques clics de comprendre nos motivations, notre démarche, nos objectifs et les moyens que nous nous donnons.

Bien entendu cette section est enrichie de son élément clé : notre [Charte d'Investisseur Responsable](#) qui fixe le cadre de nos engagements, formalise nos principales politiques (exclusions, climat, intégration ESG...) et explique notre méthodologie de travail vis-à-vis des sociétés ou projets financés.

En second lieu, nous avons revu l'intégralité de notre gamme en 2021 afin de satisfaire aux exigences de la réglementation européenne, notamment du **règlement européen dit « SFDR »**, et avons ainsi clarifié au sein de la documentation légale de chaque FIA les modalités de prise en compte de l'ESG selon le degré d'engagement de sa stratégie. A ce jour, les prospectus de tous nos FIA indiquent de façon claire dans quelle mesure notre produit promeut des caractéristiques environnementales ou sociales ou une combinaison et comment.

Enfin, il nous semble essentiel de **rendre compte des activités et des progrès** de Zencap AM dans l'application des PRI et dans l'intégration des critères ESG dans notre gestion. Cela est notamment concrétisé par :

- La publication de ce présent rapport, sur une base annuelle, consultable sur notre site internet, explicitant nos progrès, la façon dont les questions ESG sont prises en compte dans nos pratiques d'investissement et présentant un reporting global ESG et d'impact
- Des reportings trimestriels, dont certains intègrent des éléments ESG
- La réponse à toutes les demandes individuelles de nos clients en la matière
- L'exercice de reporting auprès des PRI, pour la première fois en 2021 au titre de 2020 (résultats à venir)

Afin de donner toute assurance à nos investisseurs, nous avons souhaité asseoir l'effectivité et la qualité de la prise en compte de notre politique ESG en certifiant certains de nos fonds de labels européens, permettant de prouver nos engagements et de justifier que les actifs sous gestion sont réellement investis de manière responsable. A cet effet :

- Nous avons obtenu en juillet 2021 le label LuxFlag ESG (Applicant Fund Status) pour notre fonds Zencap Real Estate Debt III
- Notre fonds « Zencap ZENCAP INFRA & ENERGY TRANSITION DEBTDebt III » bénéficie quant à lui du label Greenfin, et a été recertifié en juin 2021.

4. Reporting ESG et impact

La présente section de reporting couvre près de 80 % des encours gérés par Zencap AM en dette privée⁷.

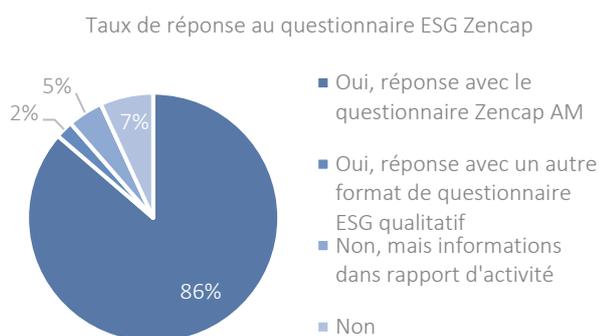
- **Le reporting ESG couvre 70 % de ces encours** et englobe 90 % de nos financements de PME-ETI, de promoteurs immobiliers et d'actifs immobiliers (neuf fonds couverts). Les PME-ETI financées sont issues de secteurs divers, que ce soit dans les services (loisirs, santé, marketing, etc.), l'industrie (ingénierie, verrerie, etc.) ou la distribution (transports, etc.). Les sociétés orientées vers les services représentent environ la moitié des PME-ETI financées.
- **Le reporting des émissions évitées dans la section « impact » couvre 8 %** de ces encours et concerne les projets d'infrastructure.
- Les sociétés couvertes par des **objectifs d'impacts** (« SLB »), présentées dans la **section « impact »** sont également couvertes dans le reporting ESG des PME-ETI.

Les encours non couverts par ce reporting ESG correspondent à des financements pour lesquels nous ne sommes pas en relation directe avec l'emprunteur et pour lesquels nous sommes prêteurs minoritaires. Il s'agit dans la plupart des cas de financements de projets d'infrastructure. Si ce contexte nous permet de réaliser une due diligence ESG au moment du financement, il ne nous permet pas encore à ce stade d'exiger un reporting ESG annuel. Nous travaillons activement avec les acteurs du secteur pour y remédier et être en position d'obtenir les informations souhaitées selon un rythme annuel.

4.1. Reporting ESG

La construction de ce reporting a mobilisé toutes les équipes de Zencap AM, mais celui-ci est aussi le résultat de la **bonne volonté de nos emprunteurs** et des relations privilégiées que nous entretenons avec eux.

4.1.1. Périmètre de reporting ESG



Les équipes de Zencap AM ont transmis une **demande de reporting auprès de 46 emprunteurs**, avec notre questionnaire ESG, adapté selon le type d'emprunteur (PME-ETI, promoteur immobilier ou actif immobilier), la taille de la société et son activité (service ou industrie/distribution).

Nous avons obtenu un reporting ESG pour plus de 90 % des sociétés interrogées (43 emprunteurs) au titre de l'année 2020, soit, pour la plupart, en répondant à notre questionnaire ESG, soit en nous communiquant un reporting comparable, suffisamment étayé, avec des indicateurs chiffrés (rapport RSE ou reporting à d'autres

investisseurs-actionnaires). Dans les quelques cas où nous n'avons pas reçu de questionnaire ESG sous le format Zencap AM, nos équipes ont rapatrié les informations sous notre format afin de constituer un socle de reportings ESG homogènes.

Notons que la qualité des reportings n'est pas homogène, certaines sociétés ayant éprouvé des difficultés à nous transmettre des données chiffrées, notamment sur la partie sociale.

⁷ Hors trésorerie et hors fonds de plate-forme, ces derniers représentant moins de 10 % des encours gérés en dette privée.

Récapitulatif du périmètre de reporting

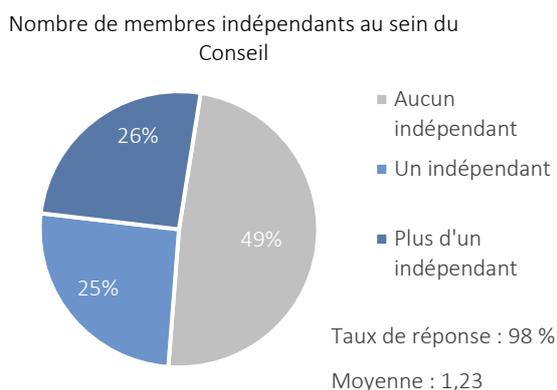
46 emprunteurs représentant 70 % des encours gérés par Zencap AM en dette privée ont été sollicités pour répondre à notre questionnaire ESG. Nous avons obtenu un reporting pour 43 emprunteurs, soit un taux de couverture de 93 % des entités interrogées. Parmi les emprunteurs qui ont répondu :

- Reporting « corporate » (sections suivantes 4.1.2 à 4.1.5 inclus) : 40 sociétés, 32 sont des PME-ETI (79 %) et 8 sont des promoteurs immobiliers (21 %). Les taux de réponse indiqués sont donc sur ces 40 sociétés sauf mention contraire.
- Focus sur les promoteurs (section 4.1.6, 1er point) : ils sont au nombre de 8 et font l’objet, en plus des critères « corporate » d’autres critères spécifiques.
- Focus sur les actifs immobiliers (section 4.1.6, 2^{ème} point) : les 3 actifs concernés ne sont inclus ni dans le reporting « corporate » ni dans celui dédié aux promoteurs ; ils font l’objet de critères spécifiques.

4.1.2. Gouvernance

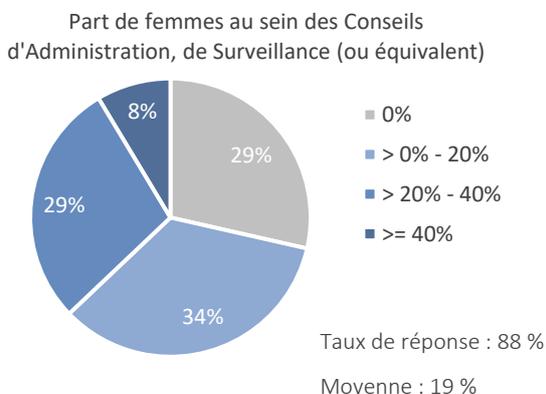
• Indépendance du Conseil d’administration (ou instance équivalente)

Selon l’AFG (Association Française de Gestion), un administrateur est considéré comme indépendant lorsqu’il n’entretient aucune relation de quelque nature que ce soit avec l’entreprise, son groupe ou sa direction, qui puisse compromettre l’exercice de sa liberté de jugement. Ainsi, un administrateur indépendant n’est, entre autres, ni actionnaire significatif, ni dirigeant, ni salarié ou encore ni partenaire d’affaires.



52 % des sociétés en portefeuille disposent d’au moins un membre indépendant au sein de leur Conseil d’Administration (ou équivalent, c’est à dire le principal organe de contrôle). Ce ratio est encourageant, en particulier compte tenu de la taille des sociétés, et représente une amélioration relativement à l’année 2019 où seules 45 % des sociétés des fonds Zencap comptaient au moins un membre indépendant.

• Féminisation des organes de gouvernance

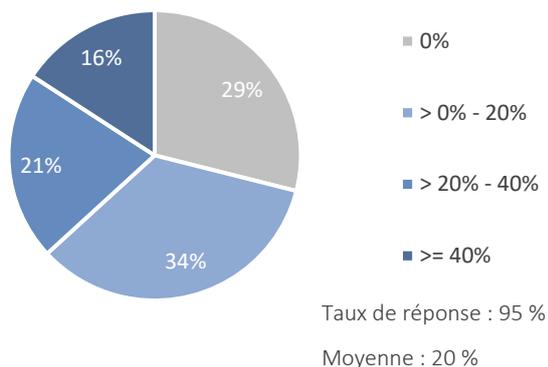


En 2020, **près des trois quarts des sociétés interrogées disposent d’au moins une femme au Conseil d’Administration** (ou équivalents), en progrès par rapport à 2019.

Toutefois, **seules 8 % des sociétés atteignent le seuil des 40 % de féminisation de leur Conseil**. Ce seuil correspond à l’obligation légale de la loi Copé-Zimmermann, relative à la représentation équilibrée des femmes et des hommes au sein des conseils d’administration et de surveillance, désormais imposée depuis le 1er janvier 2020 à toutes les sociétés de plus de 250 salariés.

Les sociétés en portefeuille – dont environ 60 % sont soumises à la loi – sont donc en retard sur ce critère devenu légal et devront s’améliorer.

Part de femmes siégeant aux Comités Exécutifs

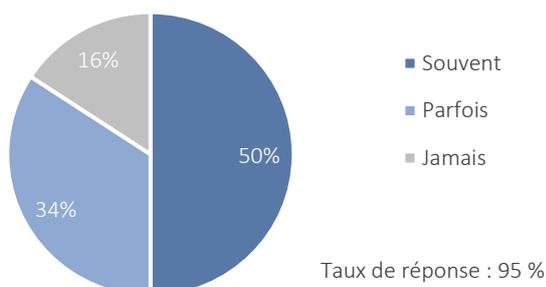


Les Comités Exécutifs (ou équivalents, c'est-à-dire la plus haute instance exécutive) sont davantage féminisés que les conseils d'administration. En effet, si comme pour les conseils, **72 % des sociétés interrogées comptent au moins une femme dans leur comité exécutif, 16 % présentent un taux de féminisation au moins égal à 40 %**, ce qui est encourageant mais insuffisant.

Ces taux de représentation restent en effet encore souvent faibles par rapport à la représentation des femmes dans les effectifs globaux.

4.1.3. Politique RSE et Ethique des affaires

Expression d'attentes des partenaires, clients ou consommateurs finaux en matière de RSE



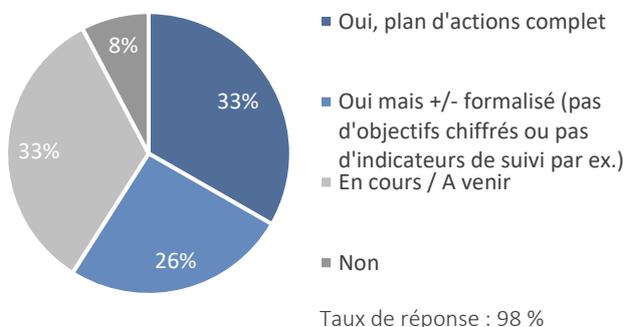
Les sociétés progressent dans leurs pratiques ESG dans un contexte d'intérêt grandissant sur ces sujets de la part de leur partenaires, clients et consommateurs finaux en matière de RSE. Ainsi, **50 % d'entre elles affirment que la thématique RSE est souvent abordée lors d'échanges avec leurs parties prenantes** et seules 16 % indiquent qu'elle n'est jamais abordée.

Cela tend à confirmer – comme attendu – le poids grandissant des attentes en matière de RSE.

• Politique RSE

Trois quarts des sociétés du portefeuille ont affirmé avoir mis en place une politique RSE couvrant leurs principaux enjeux RSE, dont une majorité précisant qu'elle est formalisée et communiquée en externe. Les autres sociétés - sauf une - ont indiqué y travailler.

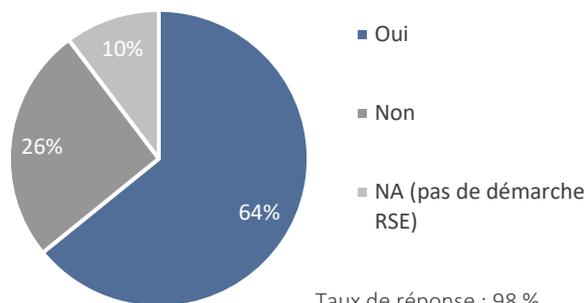
Mise en place de plans d'action en matière de RSE



En 2020, près de **60 % des sociétés interrogées indiquent avoir décliné leur politique RSE en plans d'actions** – plus ou moins complets – et un tiers ont entrepris d'en mettre en place à moyen terme.

Il s'agit d'un bon ratio compte tenu de la taille intermédiaire des sociétés de nos fonds et il faut y voir le signal de sociétés qui ont entrepris des démarches concrètes en matière de RSE.

Revue de la thématique RSE au plus haut niveau de l'entreprise (Conseil d'Administration ou Comité Exécutif ou équivalent)

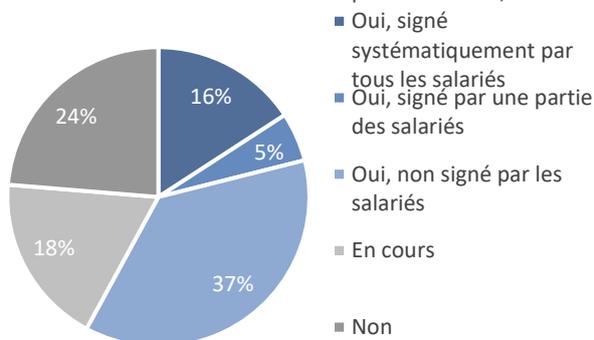


Taux de réponse : 98 %

De même, pour près des deux tiers des sociétés interrogées, la thématique RSE fait l'objet d'un examen systématique au plus haut niveau de l'entreprise, ce qui atteste de la mise en place fréquente de mécanismes de suivi et de contrôle en la matière.

• Ethique des affaires

Formalisation d'un code d'éthique des affaires,

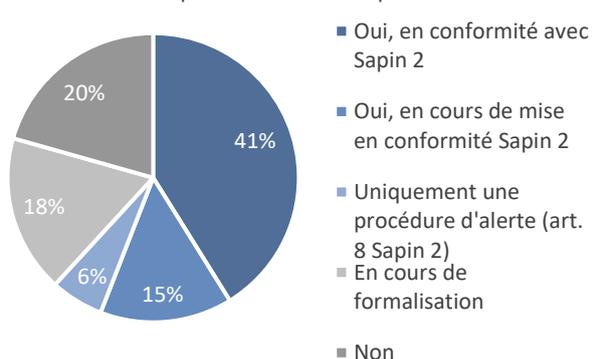


Taux de réponse : 95 %

En 2020, près des trois quarts des sociétés interrogées des fonds Zencap AM ont mis en place une politique d'éthique des affaires ou sont en train de la formaliser ; notamment pour se conformer à la loi Sapin 2.

Cette politique se traduit dans la plupart des cas par un code ou une charte, partagé avec les salariés – voire d'autres parties prenantes externes telles que les fournisseurs – et couvrant les enjeux de corruption, conflits d'intérêts, respect des législations, discrimination, etc.

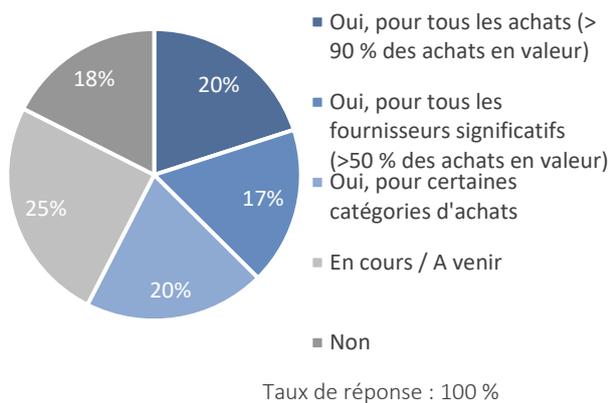
Formalisation d'une politique de lutte contre la corruption conforme à Sapin 2



Taux de réponse : 94 % (sur 36 sociétés, quatre étant non soumises à Sapin 2, < 50 salariés)

A cet égard, une majorité des sociétés interrogées des fonds Zencap AM ont formalisé une politique de lutte contre la corruption conforme Sapin 2 ou en cours de mise en conformité. Il s'agit néanmoins encore d'un chantier pour beaucoup puisque 38 % ne sont pas en conformité ou sont en train de formaliser une politique en la matière.

Formalisation d'une charte d'achats responsables

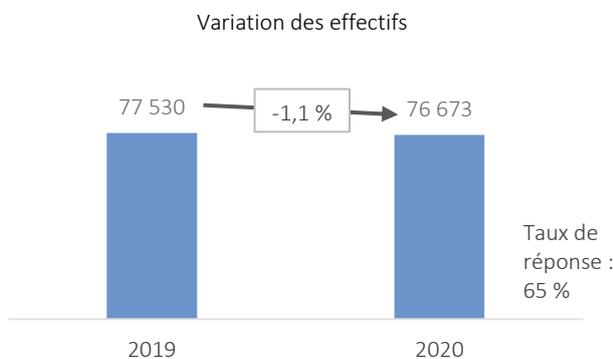


Autre point fort partagé par les sociétés interrogées des fonds Zencap AM, **près de 60 % d'entre elles ont mis en place une politique d'achats responsables**, c'est-à-dire qu'elles intègrent des questions ESG dans le choix et le suivi de leurs fournisseurs et/ou demandent à leurs fournisseurs de s'engager sur ces sujets, par exemple en signant des chartes ou codes éthiques. Le taux de réponse (100 %) et le fait qu'un quart des sociétés n'ont pas encore formalisé une telle politique mais y travaillent montrent que le sujet est largement considéré.

Par ailleurs, **deux tiers des sociétés mènent des audits fournisseurs sur des enjeux ESG**, au moins chez leurs fournisseurs à risque.

4.1.4. Enjeux sociaux

- Variation des effectifs et création d'emplois

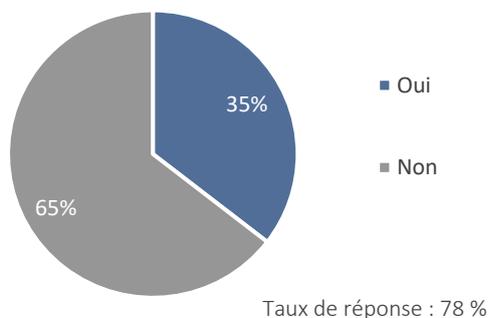


Les effectifs permanents (CDI) à fin 2020 s'élèvent à plus de 81 000 salariés sur notre périmètre (88 % de taux de réponse). En revanche, nous ne disposons de l'information sur les effectifs permanents pour deux ans (2019 et 2020) que sur 65 % du périmètre représentant près de 77 000 salariés en CDI à fin 2020. Sur ce périmètre, nous avons constaté une baisse de 1,1 % des effectifs sur l'année 2020. Cette baisse peut s'expliquer par le contexte de crise sanitaire et économique mais cette tendance est à prendre avec précaution compte tenu des nombreuses limites

méthodologiques : périmètre incomplet, insuffisance des données sur un périmètre constant (certaines entités ont reporté leurs effectifs en incluant leurs opérations de fusion, acquisition ou cession). Nous travaillons à fiabiliser cet indicateur pour être en mesure de calculer la création d'emplois sur un large périmètre, cela étant un enjeu essentiel.

- Climat social et engagement des salariés

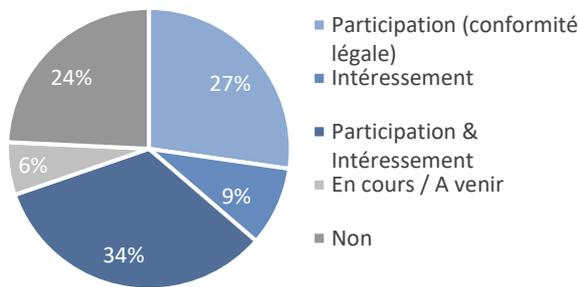
Mise en place d'une enquête d'engagement ou baromètre de climat social au cours des trois dernières années



L'attention accrue portée au bien-être des salariés et à leur engagement dans l'entreprise, requiert la mise en place de moyens d'évaluation du degré de satisfaction au sein des organisations.

Au cours des trois dernières années, **35 % des sociétés en portefeuille ont réalisé une enquête d'engagement auprès de leurs salariés** ou ont mis en place un baromètre de climat social. Ces données sont encourageantes mais les démarches en ce sens doivent davantage être systématisées.

Mise en place de mécanismes de partage des bénéfices



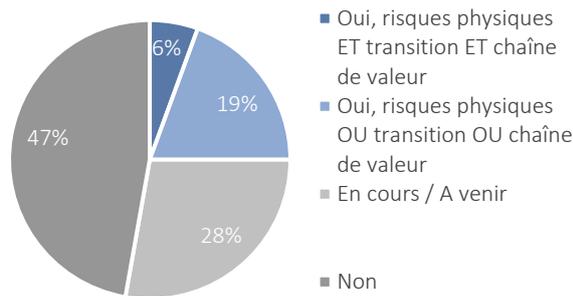
Taux de réponse : 83 %

Les systèmes de partage des bénéfices, participation et intéressement, sont répandus parmi les sociétés interrogées puisque 70 % d'entre elles disposent au moins de l'un des deux dispositifs. Plus d'un tiers disposent des deux. Ils permettent aux sociétés d'associer les salariés à leurs performances.

4.1.5. Enjeux environnementaux

- Evaluation des risques climatiques

Evaluation par l'entreprise de son exposition aux risques du changement climatique



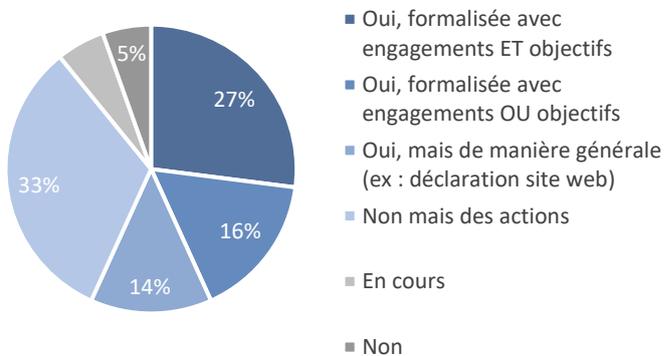
Taux de réponse : 90 %

Compte tenu des changements conjoncturels et structurels liés à la dégradation de l'environnement, le développement d'une politique environnementale adaptée passe nécessairement par une évaluation des risques d'exposition aux aléas climatiques.

A cet égard, les sociétés en portefeuille ont encore des efforts à fournir. De fait, en 2020 moins de 20 % des sociétés ont réalisé une étude des risques liés au changement climatique et une minorité de 6 % ont mené une étude complète des risques physiques, des risques de transition et des risques liés à la chaîne de valeur.

- Politique environnementale

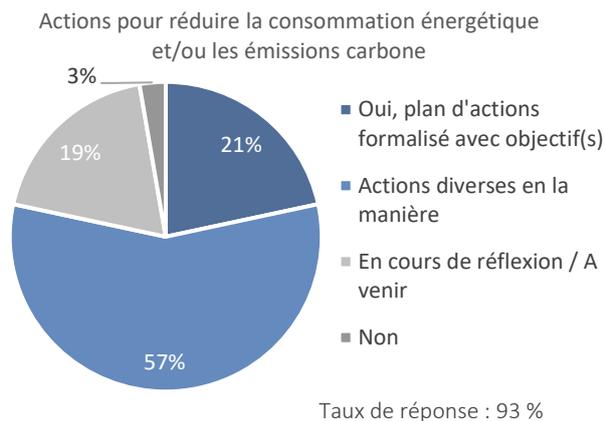
Formalisation d'une politique environnementale



Taux de réponse : 93 %

Près de 60 % des sociétés interrogées en portefeuille ont formalisé une politique environnementale. De plus, un tiers des sociétés qui n'ont pas encore formalisé de politique environnementale affirment mener des actions en la matière.

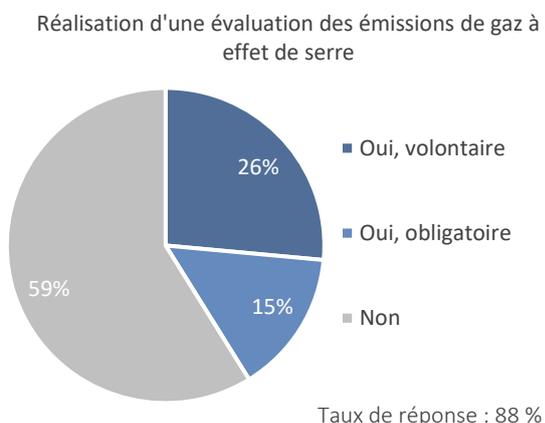
Cela démontre un engagement global assez fort, d'autant plus dans un portefeuille dont environ 40 % des entités sont tournées vers des activités de service (les acteurs immobiliers n'étant pas inclus dans ces 40 %).



Ce constat positif est confirmé par le déploiement d'actions sur les enjeux environnementaux.

96 % des sociétés ont en effet mis en œuvre des actions ou sont en train de les déployer afin de réduire leurs émissions de gaz à effet de serre et/ou de réduire leurs consommations énergétiques.

• Bilan carbone

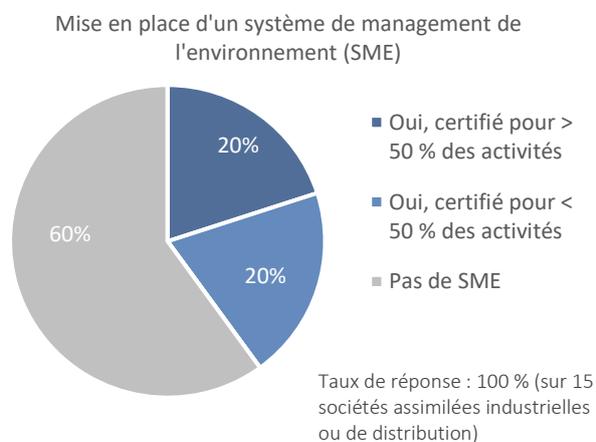


Le Bilan Carbone est la méthode de comptabilité carbone la plus utilisée en France et désigne le processus de mesure de l'impact en émissions de gaz à effet de serre pour tout produit, service ou entité.

Il permet – entre autres – d'étudier la dépendance d'une organisation aux énergies fossiles, ou encore son empreinte écologique.

Sa réalisation par les entreprises interrogées n'est pas encore systématique puisque **seules 41 % des sociétés ont réalisé une évaluation des émissions carbone**, toutefois dans un portefeuille où 40 % des sociétés sont tournées vers les services. Cette part est néanmoins appelée à grossir compte tenu des attentes des parties prenantes et de la pression réglementaire.

• Système de management environnemental



Enfin, **40 % des sociétés interrogées des fonds Zencap AM, avec des enjeux industriels (15 sociétés) disposaient d'un système de management environnemental**, dont la moitié, certifié par un tiers indépendant selon des normes reconnues.

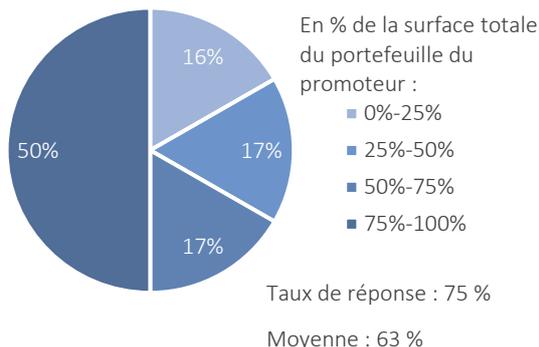
Ces ratios montrent une réelle marge de progrès quant à la structuration de la gestion des enjeux environnementaux.

4.1.6. Zoom sur l'immobilier

- Focus sur les promoteurs immobiliers

Cette section concerne les **huit promoteurs immobiliers** parmi les entités interrogées. Un reporting spécifique leur est demandé quant aux actifs qu'ils gèrent. Ces promoteurs travaillent en majorité sur des programmes de constructions neuves mais certains sont spécialisés dans la réhabilitation d'actifs.

Répartition des promoteurs en fonction de la part des actifs livrés couverts par un label/attribut environnemental (ex : HQE, E+C-, BEPOS, BREEAM, THPE, Well Score, LEED, BBC)

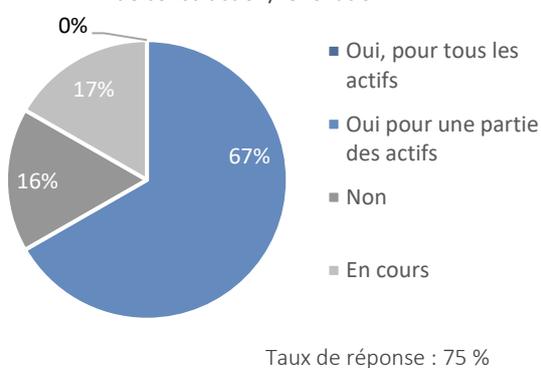


Les aspects environnementaux sont de mieux en mieux pris en compte par les acteurs de l'immobilier dans notre portefeuille, qui reportent pour 2020 une labellisation environnementale de leurs actifs de plus en plus systématique.

De fait, la moitié des sociétés immobilières répondantes observent une labellisation ou des caractéristiques environnementales reconnues pour plus des trois quarts de leurs actifs.

Les enjeux sociaux, également poussés par la réglementation, sont aussi davantage pris en compte. Par exemple, 100 % des actifs livrés sont accessibles aux personnes à mobilité réduite, selon les cinq promoteurs qui ont répondu à la question (taux de réponse de 63 %).

Prise en compte de considérations environnementales dans le choix des matériaux de construction/rénovation



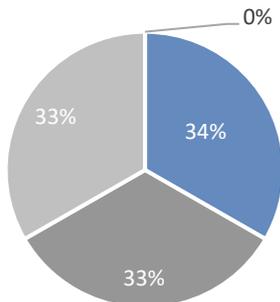
Nous notons également que les **deux tiers des sociétés répondantes affirment prendre en compte des considérations environnementales dans le choix des matériaux** qu'elles utilisent pour la construction ou la rénovation de leurs bâtis, pour au moins une partie de leurs actifs. Notons qu'aucun promoteur n'a répondu « pour tous les actifs ». S'il reste donc une marge d'amélioration, ces chiffres sont encourageants et signalent une prise en compte croissante des problématiques environnementales dans les différentes étapes de conception de projets immobiliers.

• Focus sur les actifs immobiliers

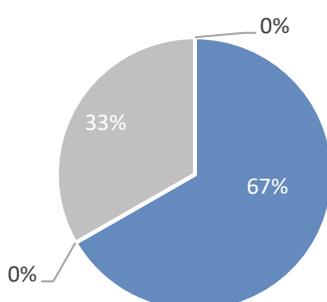
Cette section ne concerne que les **trois emprunteurs** des entités interrogées qui sont strictement des financements d’actifs immobiliers. Nous privilégions le financement d’actifs en zone urbaine, à proximité des commerces (tous disposent des principaux commerces à 200 m ou moins) et des transports en commun (tous bénéficient d’une station de bus, métro ou tramway à 500 m ou moins). Les trois actifs en question, situés à Paris, sont des immeubles en pierre datant de la fin du 19^{ème} siècle.

Pour deux d’entre eux, des travaux ambitieux de rénovation sont prévus, et l’un dispose de la certification BREEAM⁸ (niveau « very good ») et du label WiredScore⁹ (silver). Par ailleurs, les trois actifs font l’objet d’initiatives visant à améliorer leur performance environnementale.

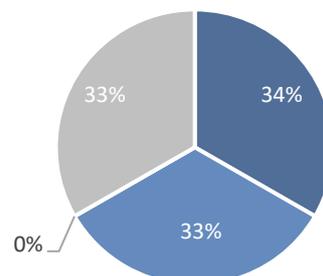
Initiatives pour réduire les émissions de gaz à effet de serre et/ou réduire les consommations énergétiques



Initiatives pour réduire la consommation en eau des actifs



Initiatives pour améliorer le tri sélectif des déchets ou favoriser la réduction de leur volume



- Oui, plan d'actions formalisé avec objectifs
- Actions diverses en la manière
- En cours de réflexion / A venir
- Non

Taux de réponse : 100 % (3/3)

En 2020, la majorité des actifs immobiliers ont été l’objet d’actions diverses visant à réduire les émissions de gaz à effet de serre et les consommations énergétiques, à diminuer les consommations d’eau, et/ou à favoriser la réduction et le recyclage des déchets. En revanche, les plans d’actions formalisés avec des objectifs sont encore rares sur ces enjeux, traduisant une réelle marge d’amélioration.

⁸ La certification BREEAM, pour Building Research Establishment Environmental Assessment Method, évalue la performance environnementale des bâtiments (gestion de l’énergie, gestion de l’eau, gestion des déchets, matériaux, bien-être des occupants, etc.). 6 niveaux distinguent les actifs, de « acceptable » à « outstanding », « very good » étant le 3^{ème} meilleur niveau.

⁹ Label international destiné à la connectivité des immeubles. Il permet aux propriétaires et aux promoteurs d’évaluer, d’améliorer et de promouvoir leurs actifs. 4 niveaux de « Certified » à « Platinum ». Le label WiredScore Silver atteste que l'immeuble est doté d'un niveau de connectivité remarquable et qu'il satisfait la grande majorité des besoins des locataires en matière de connectivité.

4.1.7. Synthèse

Points forts	Axes d'amélioration
<ul style="list-style-type: none"> • Bon niveau de formalisation des politiques en matière de : <ul style="list-style-type: none"> ▪ RSE ▪ Ethique des affaires ▪ Achats responsables • Intégration croissante des enjeux environnementaux : <ul style="list-style-type: none"> ▪ Formalisation de politiques environnementales ▪ Actions pour réduire les émissions carbone / les consommations d'énergie ▪ Prise en compte des considérations environnementales par les acteurs immobiliers 	<ul style="list-style-type: none"> • Indépendance des conseils d'administration • Féminisation des instances de gouvernance • Evaluation des risques climatiques • Suivi des indicateurs sociaux sur les effectifs • Réalisation d'enquêtes d'engagement des salariés • Systématisation des bilans d'émissions de gaz à effet de serre

La maturité en matière de RSE des sociétés interrogées est encourageante. Les fondamentaux sont bons puisque les politiques, que ce soit pour définir les engagements RSE, la politique d'éthique des affaires ou la démarche d'achats responsables, sont souvent formalisées. En revanche, en matière de gouvernance, la présence d'indépendants dans les conseils d'administration (ou équivalent), et surtout la présence de femmes dans les plus hautes instances, doivent être renforcées.

Concernant les sujets sociaux relatifs aux salariés, le niveau de suivi de la part des sociétés reste insuffisant, le taux de réponse moyen sur ces indicateurs étant de 56 %. Les efforts doivent se poursuivre dans le domaine.

Sur les enjeux environnementaux, les bases sont prometteuses : une large majorité des sociétés se sont dotés de politiques environnementales, la plupart mènent des actions pour réduire leurs consommations énergétiques et/ou leurs émissions carbone, et de plus en plus de sociétés évaluent leurs émissions carbone, même si la pratique doit devenir plus systématique. Le déploiement de véritables systèmes de management environnemental est encore peu répandu, de même que l'évaluation par les sociétés de leurs risques climatiques (risques physiques et de transition) qui devient une nécessité.

Zencap AM s'efforce de pousser ses emprunteurs à s'améliorer. Il s'agit d'un des objectifs principaux de notre démarche d'investisseur responsable.

4.2. Focus IMPACT

Zencap AM cherche à financer des entreprises qui limitent les effets négatifs de leurs activités sur l’humain et l’environnement et qui gèrent de bonne manière leurs enjeux ESG. Dès que possible, nous allons désormais plus loin, en accompagnant les sociétés dans l’amélioration et la transformation de leur modèle avec des objectifs sur mesure et ambitieux, et/ou en finançant des sociétés qui génèrent un impact sociétal mesurable.

Nous nous attacherons ici à reporter établir un bilan sur deux axes : d’une part les impacts émanant des SLBs (« Sustainability-Linked Bond ») et, d’autre part, les impacts générés émissions évitées dans le cadre du fonds labélisé Greenfin.

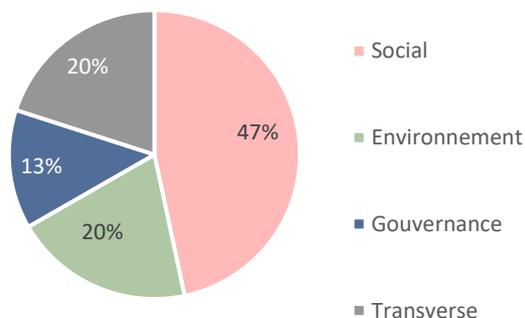
4.2.1. Les SLB (« Sustainability-Linked Bond »)

Pour rappel, un **SLB** est un emprunt obligataire dont les caractéristiques, en l’occurrence le taux d’intérêt, varient en fonction de l’atteinte d’objectifs ESG. Les [Sustainability-Linked Bond Principles](#) offrent aux investisseurs des normes pour mieux les encadrer.

Trois « SLB » ont été lancés pour la première fois chez Zencap AM en 2020. A mi-2021, huit nouveaux financements de ce type ont déjà été octroyés, ce qui montre leur fort développement. Nous nous concentrerons dans cette section sur le périmètre des financements 2020. Six fonds sont concernés (cf. [Lancement de financements liés à des objectifs ESG](#)), ce qui affirme l’engagement de l’ensemble de la gamme de Zencap AM.

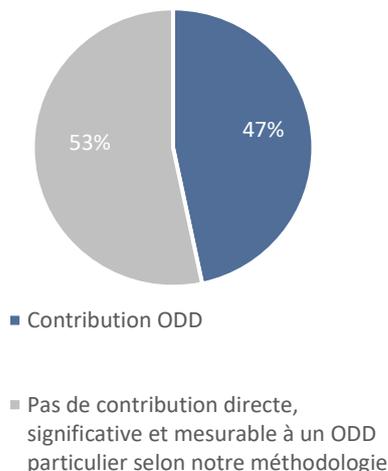
Dans le cadre de ces trois SLB, **15 objectifs ont été formalisés**, soit une moyenne de 5 objectifs par financement.

Répartition des objectifs fixés par thématique (E,S ou G)

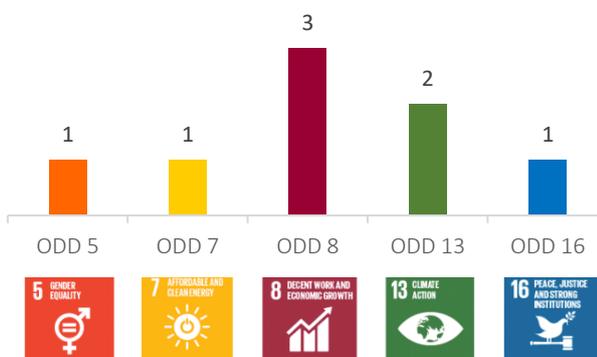


Près de la moitié des objectifs ont été fixés sur des enjeux sociaux : création d’emplois, participation aux bénéficiaires, conditions de travail, etc. **Des enjeux environnementaux ont été ciblés lorsque cela était pertinent** et portent principalement sur les émissions carbone. Les deux objectifs sur la gouvernance concernent l’équilibre du Conseil d’administration et l’éthique des affaires. Enfin, les objectifs transverses ont principalement porté sur la formalisation des ambitions ESG (ex : feuille de route, reporting).

Part des objectifs avec une contribution significative à au moins un ODD précis



Nombre d'objectifs en fonction de l'ODD ciblé



Pour chaque financement, nous avons réfléchi à quels ODDs (Objectifs de Développement Durable de l’ONU) pouvaient contribuer les émetteurs. Ainsi, **près de la moitié des objectifs fixés ont été liés à des ODDs**, et au moins deux par émetteur. Pour que l’alignement d’un objectif soit affirmé, nous avons retenu trois critères :

- Contribution évidente et volontaire à l’ODD
- Alignement avec au moins une cible particulière de l’ODD
- Résultat chiffrable attribuable à l’ODD

L’ODD 8 (Travail décent et croissance économique) a été le plus ciblé, suivi par l’ODD 13 (Lutte contre le changement climatique). Six ODDs ont été touchés par la fixation des objectifs.

Ci-dessous, le bilan des enjeux abordés par les 15 objectifs fixés (**en gras, les contributions aux ODDs**).

Transverse	Environnement	Social	Gouvernance
<ul style="list-style-type: none"> • Mise en place d’un plan d’actions détaillé sur des objectifs ESG précis • Publication annuelle d’un rapport RSE détaillé (critères DPEF). • Intégration de clauses RSE dans les contrats des sociétés en gérance 	<ul style="list-style-type: none"> • Réduction des émissions de GES en t éqCO2/an à travers la production d’EnR [ODD 7.2 et 13.2] • Utilisation raisonnée des ressources et protection du milieu naturel par la sensibilisation des clients • Augmentation de la part des véhicules électriques dans le parc de véhicules [ODD 13.2] 	<ul style="list-style-type: none"> • Création d’emplois permanents [ODD 8.3] • Augmentation de l’emploi des jeunes [ODD 8.6] • Réduction des écarts de traitement H/F [ODD 5.5] • Augmentation de la part des salariés bénéficiant d’un bonus significatif aligné sur la perf. collective et indiv. • Amélioration de la satisfaction des salariés (X 2) • Sensibilisation régulière de tous les salariés, y compris les non permanents, aux risques d’accidents [ODD 8.8] 	<ul style="list-style-type: none"> • Amélioration de l’indépendance du Conseil • Formalisation d’un code d’éthique des affaires, signé par les salariés [ODD 16.5]

Focus sur un nouveau financement « SLB » (2021)



Impact Field Marketing Group (IFMG)

Nouveau Financement à impact de 16 m€, fonds Zencap Crédit ETI III



Créé en 2005, IFMG est rapidement devenu un des leaders français des prestations de marketing externalisé. Il fournit des solutions de « field marketing » pour mettre en œuvre les stratégies marketing et commerciales de ses clients sur les canaux physiques, de mobilités et digitaux tout au long du parcours de vie des consommateurs grâce à plus de 4000 intervenants.

Le groupe IFMG a développé une politique RSE depuis plusieurs années, illustrée par son engagement à respecter le Pacte Mondial de l'ONU, l'évaluation Ecovadis de niveau « gold » ou encore l'obtention en 2021 du label RSE Positive Workplace (deux étoiles).

L'opération de financement a intégré **une dimension d'impact avec la fixation concertée d'objectifs RSE précis et ambitieux**, avec des cibles annuelles pendant toute la durée du financement, sur 4 axes : la démarche RSE globale, les émissions de gaz à effet de serre, l'égalité femmes/hommes et le bien-être au travail. Le coût du financement sera modulé en fonction de l'atteinte de ces objectifs.

Interview d'Anne Vaquier, Directrice commerciale d'IFMG



Quelle(s) initiative(s) en matière de RSE reflète(nt) le plus votre culture d'entreprise et vos ambitions ? « La crise majeure que nous traversons nous a poussé à renforcer nos engagements et également à donner plus de sens et d'ambitions à nos activités et nos métiers. Une des initiatives en matière RSE qui reflète le plus notre culture d'entreprise et nos ambitions est tournée autour des Hommes et des Femmes d'IFMG pour accélérer leurs compétences et leurs carrières.

Nous avons travaillé sur plusieurs axes : assurer l'attractivité des talents avec notre Talent Program, impliquer nos collaborateurs dans nos projets d'entreprise mais également assurer une mobilité interne importante.

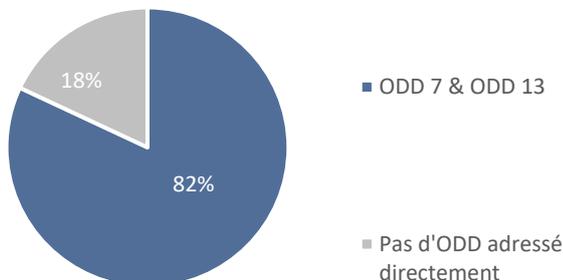
Le plan de carrière « Talent Program » est réservé à des collaborateurs identifiés comme « à potentiel » et qui, pour révéler ce potentiel, ont besoin d'un accompagnement particulier. Cet accompagnement sur 18 mois permettra de : faire découvrir des nouveaux métiers / services / filiales ; valider des acquis professionnels permettant de prendre de nouvelles fonctions ; accompagner les collaborateurs dans leur parcours professionnel en anticipant les évolutions des emplois et compétences. »

Qu'avez-vous retiré des échanges avec Zencap AM sur ces sujets ? « Cela nous a permis, sur la base de notre plan d'action RSE 2021-2022, de définir nos enjeux prioritaires, de prioriser nos actions et établir des thématiques claires avec des indicateurs de suivi précis afin d'avoir la vision de nos parties prenantes sur ces enjeux. »

Pensez-vous que la fixation d'objectifs avec un impact sur le taux d'intérêt contribue à votre démarche d'amélioration continue ? « Oui c'est un élément-clé, de pouvoir définir des objectifs concrets pour structurer le monitoring de notre démarche RSE à travers le suivi sur ces 4 indicateurs. Le fait d'avoir des objectifs, des indicateurs de suivi sur l'impact de ses actions, nous permet en effet de justifier d'une démarche d'amélioration continue. »

4.2.2. Les impacts du fonds Zencap Infra Debt 3 (Greenfin)

Répartition des investissements par ODD (en proportion des montants financés)



Cette section couvre les cinq investissements du fonds labélisé « Greenfin » à fin 2020.

Trois des quatre investissements (82 % du montant total financé) du fonds Greenfin couvrent les ODDs 7 & 13. Le quatrième investissement n'adresse pas d'ODD directement (poche de diversification du fonds).

L'ODD 13 représente les « mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques » et l'ODD 7 « l'énergie propre à un coût abordable ». En particulier, nos investissements en énergies renouvelables adressent la cible 7.2 : « D'ici à 2030, accroître nettement la part de l'énergie renouvelable dans le bouquet énergétique mondial ».

Ces trois investissements du fonds Greenfin consistent en :

- Une ferme de solaire photovoltaïque de 183 MW en Espagne
- Un portefeuille de 15 fermes solaires photovoltaïques de 24 MW en Espagne
- Un portefeuille de 5 fermes solaires photovoltaïques de 864 MW en Espagne

Ces investissements ont permis l'évitement de **193 974 tonnes d'équivalent CO2** en 2020 dont **9 521 tonnes** (5 %) en proportion des financements de Zencap AM (cf. méthodologie ci-dessous).

Panorama fonds ZENCAP INFRA & ENERGY TRANSITION DEBT 3

Qu'est-ce que le label Greenfin ?



Lancé en 2015 par le ministère de la Transition écologique et solidaire lors de la COP 21, le label Greenfin a pour objectif de mobiliser une partie de l'épargne au bénéfice de la transition énergétique et écologique. Il « garantit la qualité verte des fonds

d'investissement et s'adresse aux acteurs financiers qui agissent au service du bien commun grâce à des pratiques transparentes et durables. Le label a la particularité d'exclure les fonds qui investissent dans des entreprises opérant dans le secteur nucléaire et les énergies fossiles »¹⁰.

Qu'en est-il du fonds ZENCAP INFRA & ENERGY TRANSITION DEBT 3 ?

Le fonds a obtenu le label en janvier 2019 et a passé avec succès l'audit de renouvellement en février 2020 puis en avril 2021.

Objectif

ZENCAP INFRA & ENERGY TRANSITION DEBT 3 vise à développer et soutenir les entreprises et projets engagés de manière positive dans la transition sociale, écologique et environnementale.

Le référentiel précise que 75 % des encours du fonds doivent être investis dans des entreprises dont les revenus proviennent à plus de 50 % des activités définies dans le référentiel du label.

¹⁰ Ministère de la Transition Ecologique et Solidaire, Le label Greenfin, page internet au 11/06/2020, <https://www.ecologie-solidaire.gouv.fr/label-greenfin>

Méthodologie ESG

L'approche ESG « standard » de Zencap AM est appliquée à ce fonds. De plus, une analyse spécifique au regard du référentiel du label est menée pour chaque dossier entrant.

A l'échelle des projets, au cours du processus d'investissement, les risques ESG sont identifiés par les gérants sur la base de rapports de due diligence technique, rédigés par des tiers indépendants (LTA « Lender Technical Advisor ») et qui contiennent pour chaque projet une section relative au respect des Principes de l'Equateur¹¹. Zencap AM assure également un suivi de l'accidentologie sur les chantiers de l'émetteur. Aussi, outre la vérification de l'obtention des permis environnementaux, l'analyse couvre les pratiques sociales et de gouvernance de la société-mère du projet financé.

Pour chaque projet financé, une analyse ESG est menée et retranscrite dans les notes de comité d'investissement. Enfin, ces éléments figurent par ailleurs dans les rapports aux investisseurs.

Durant la période d'investissement, Zencap AM reçoit des rapports d'avancement des projets rédigés par des tiers indépendants qui permettent d'assurer un suivi technique ainsi qu'un suivi de la provenance des sous-traitants. Ces rapports constituent le canal de détection d'éventuels incidents.

Mesure de la contribution des investissements à la Transition énergétique et écologique

Zencap AM mesure la quantité d'émissions carbone évitées grâce au financement de projets. Il s'agit du « gain unitaire par rapport au mix », c'est-à-dire, la quantité d'émissions évitées en équivalent de CO₂ (en g éqCO₂/ kWh) par an, par comparaison avec le mix électrique global en Union Européenne. Les émissions totales évitées sont obtenues en multipliant le gain unitaire par la production effective d'électricité des projets financés durant l'année.

Reporting de l'impact au bénéfice de la Transition énergétique et écologique

L'indicateur présenté ci-dessus est communiqué aux investisseurs dans le rapport semestriel. L'indicateur est présenté sous deux formes, d'une part à l'échelle de la production des infrastructures financées (Energy Transition Global Impact Indicator) et d'autre part en valeur pondérée par la part du fonds dans le montant total de chaque investissement (Energy Transition Fund Impact Indicator).

Composition du fonds

Le fonds est investi au 31/12/2020 dans trois projets d'énergies renouvelables (EnR), tous les trois en solaire photovoltaïque. Le quatrième financement du fonds, à fin 2020, n'est pas investi dans les EnR (poche de diversification). Depuis le début de l'année 2021, le fonds a investi dans un projet de data center alimenté exclusivement par de l'énergie d'origine renouvelable et dans une entreprise du secteur du recyclage.

¹¹ Les Principes de l'Equateur, créés en 2003, forment un référentiel s'adressant au secteur financier. Adoptés volontairement par les institutions financières, ils visent la prise en compte des risques sociaux et environnementaux dans le cadre de financement de projets. Les 10 principes sont les suivants : Revue et catégorisation, Évaluation environnementale et sociale, Standards environnementaux et sociaux applicables, Plan d'action et système de gestion, Participation des parties prenantes, Mécanisme de règlement des griefs, Revue indépendante, Engagements à faire ou à ne pas faire ("Covenants"), Suivi indépendant et Reporting, Présentation de rapports par les EFPIs.

5. Liste des OPC prenant en compte des critères ESG

Le tableau ci-dessous reprend les engagements (encours + engagements non tirés) de Zencap AM en dette privée hors fonds de plate-forme, soit **90 % des engagements totaux de Zencap AM** hors trésorerie. L'ensemble de ces fonds suivent la démarche ESG de Zencap, telle que décrite dans notre Charte d'Investisseur Responsable, y compris en matière d'exclusion.

Fonds « Intégration ESG »	Mode d'intégration aux décisions d'investissement	Classification SFDR	Engagements en dette privée ¹² au 31 décembre 2020 (fonds gérés et conseillés, total de 1 994 m€) (% sur les engagements totaux hors trésorerie)
Fonds sous gestion			
OCTRA TER + fonds dédié	Les investissements en dette privée font l'objet, dès lors que leur nature s'y prête, d'une due diligence ESG en amont de la décision d'investissement puis d'un suivi ESG. L'approche ESG a été renforcée pour les financements les plus récents. Un « SLB » est présent dans Octra TER à fin 2020.	Article 6	229 M€ (10 %)
REBOND TRICOLORE	Fonds engagé dès sa création dans une démarche ESG et d'impact, dans le cadre du programme d'investissements Assureurs-Caisse des dépôts Relance Durable France coordonné par la FFA. Une Due Diligence ESG, des objectifs ESG et un suivi <i>a minima</i> annuel sont systématiquement formalisés. Le montage de « SLB » est fréquent.	Article 8	130 M€ (6 %)
OFI CREDIT ETI, ZENCAP CREDIT ETI II, ZENCAP CREDIT ETI III et AA ZENCAP PME-ETI	Les investissements en dette privée d'entreprises de taille intermédiaire font l'objet d'une analyse ESG selon une méthodologie formalisée en amont de la décision d'investissement puis d'un suivi ESG. Des éléments ESG sont intégrés à tout le processus d'investissement. L'approche ESG a été renforcée pour les financements les plus récents. Un « SLB » est présent dans AA Zencap PME-ETI et Zencap Crédit ETI III à fin 2020.	Article 6	880 M€ (40 %)

¹² hors fonds de plate-forme

ZENCAP REFF et DETTE IMMO 2	Les investissements en dette immobilière font l'objet, dès lors que leur nature s'y prête, d'une analyse ESG en amont de la décision d'investissement et d'un suivi ESG. Un « SLB » y est présent à fin 2020.	Article 6	220 M€ (10 %)
ZENCAP REAL ESTATE DEBT III	Fonds engagé dès sa création dans une démarche ESG et d'impact. Le fonds a obtenu le label LuxFlag ESG (Applicant Fund Status), qui atteste du sérieux de sa démarche. Une Due Diligence ESG et un suivi <i>a minima</i> annuel sont systématiquement formalisés. Des objectifs ESG sont fixés au cas par cas, ainsi que le montage de « SLB ».	Article 8	0 <i>(Ouvert aux souscriptions – lancement en 2021)</i>
ZENCAP INFRA DEBT 2	Les investissements en dette d'infrastructure font l'objet d'une approche ESG en amont de la décision d'investissement. L'analyse se fonde sur les due diligences mises à disposition des prêteurs lors du financement des projets.	Article 6	190 M€ (9 %)
ZENCAP INFRA DEBT 3	Le fonds Zencap Energy Transition Debt III a été labellisé « Greenfin » et intègre pleinement les conditions et le référentiel du label, cf. focus sur le fonds .	Article 8	207 M€ (9 %)
Fonds en conseil			
ZENCAP INFRA DEBT	Les investissements en dette d'infrastructure font l'objet d'une approche ESG en amont de la décision d'investissement. L'analyse se fonde sur les due diligences mises à disposition des prêteurs lors du financement des projets (cf. « Méthodologies et gestion des risques et opportunités »).	Article 6	138 M€ (6 %)

Annexe : Table de correspondance avec les attendus de l'article 173 de la loi « LTECV »

La nomenclature suivante reprend les dispositions de l'article D. 533-16-1 du Code monétaire et financier et du décret n° 2015-1850 (Article 1er - Article D. 533-16-1 du COMOFI – II – 1°) fixant le format de présentation des informations.

Dispositions du décret	Référence dans l'article D. 533-16-1	Correspondance dans le présent rapport (liens)
Démarche générale ESG sur la prise en compte des critères ESG	Tiret 1 du 1° du II.	<ul style="list-style-type: none"> • Démarche ESG • Méthodologie ESG
Procédure d'identification des risques ESG	Tiret 5 du 1° du II.	<ul style="list-style-type: none"> • Méthodologie ESG
Contenu, fréquence et moyens d'informations des clients sur les critères ESG	Tiret 2 du 1° du II.	<ul style="list-style-type: none"> • Informations vis-à-vis des clients investisseurs
Liste des OPC prenant en compte les critères ESG	Tiret 3 du 1° du II.	<ul style="list-style-type: none"> • Liste des OPC prenant en compte des critères ESG
Adhésions à des chartes, codes, initiatives, labels ESG	Tiret 4 du 1° du II.	<ul style="list-style-type: none"> • Adhésions à des initiatives collectives

Pour toute question sur ce rapport, veuillez contacter :

Raphaël Deléarde

Responsable ESG de Zencap AM

rdelearde@zencap-am.fr

Ce document à caractère d'information est destiné à des clients professionnels et non professionnels au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de ZENCAP Asset Management. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par ZENCAP Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables. Les liens vers des sites web gérés par des tiers, présents dans ce document ne sont placés qu'à titre d'information. ZENCAP Asset Management ne garantit aucunement le contenu, la qualité ou l'exhaustivité de tels sites web et ne peut par conséquent en être tenue pour responsable. La présence d'un lien vers le site web d'un tiers ne signifie pas que ZENCAP Asset Management a conclu des accords de collaboration avec ce tiers ou que ZENCAP Asset Management approuve les informations publiées sur de tels sites web. Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie. ZENCAP Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis. ZENCAP Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.

Zencap Asset Management est une société de gestion agréée par l'AMF (agrément n° GP-11000024)



www.zencap-am.fr