

Five Arrows Managers SAS

Rapport Article 29

28 June 2025

Table des matières

Table des matières	2
1. Introduction	4
2. Démarche générale de l'entité sur la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance	5
2.1 Présentation résumée de la démarche générale de FAM SAS sur la prise en compte de critères ESG, et notamment dans la politique et stratégie d'investissement	5
2.2 Informations des souscripteurs ou clients sur les critères relatifs ESG pris en compte dans la politique et la stratégie d'investissement	7
2.3 Contribution de FAM SAS au développement d'un réseau pour favoriser la croissance durable dans l'industrie	7
3. Moyens internes déployés par l'entité	9
3.1 Ressources financières, humaines et techniques dédiées à l'intégration des critères ESG dans la stratégie d'investissement de FAM SAS	9
3.1.1 Moyens humains	9
3.1.2 Moyens techniques	9
3.2 Actions menées en vue d'un renforcement des capacités internes de FAM SAS	9
4. Démarche de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance au niveau de la gouvernance de l'entité	11
4.1 Rôle des instances de gouvernance en matière d'intégration des critères ESG dans la politique et la stratégie d'investissement de FAM SAS	11
4.2 Politique de rémunération et intégration des risques en matière de durabilité	12
4.3 Intégration des critères ESG dans le règlement interne du conseil d'administration ou de surveillance de FAM SAS	12
5. Stratégie d'engagement auprès des émetteurs ou vis-à-vis des sociétés de gestion ainsi que sur sa mise en œuvre	13
5.1 Périmètre des entreprises concernées par la stratégie d'engagement	13
5.2 Présentation de la politique de vote	13
5.3 Bilan de la stratégie d'engagement mise en œuvre, qui peut notamment inclure la part des entreprises avec laquelle FAM SAS a initié un dialogue, les thématiques couvertes et les actions de suivi de cette stratégie	14
5.4 Décisions prises en matière de stratégie d'investissement, notamment en matière de désengagement sectoriel	16
6. Taxonomie européenne et combustibles fossiles	17
7. Stratégie d'alignement avec les objectifs internationaux des articles 2 et 4 de l'Accord de Paris relatifs à l'atténuation des émissions de gaz à effet de serre	18
8. Stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité	22
9. Démarche de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la gestion des risques, notamment les risques physiques, de transition et de responsabilité liés au changement climatique et à la biodiversité	23
9.1 Le processus d'identification, d'évaluation, de priorisation et de gestion des risques liés à la prise en compte des critères ESG, la manière dont les risques sont intégrés au cadre	

conventionnel de gestion des risques de FAM SAS, et la manière dont ce processus répond aux recommandations des autorités européennes de surveillance du système européen de surveillance financière	23
9.1.1 Principaux risques de durabilité	25
9.1.2 Évaluation des risques de durabilité	29
9.1.3 Implications dans le processus de prise de décision	29
9.1.4 Suivi et gestion des risques de durabilité	31
9.2 Réduction des risques par l'approche de l'exclusion sectorielle et géographique	32
10. Liste des produits financiers mentionnés en vertu de l'article 8 et 9 du Règlement Disclosure (SFDR)	34
11. Informations relatives à la mise en place d'un plan d'amélioration continue	36
11.1 Synthèse des actions clés menées pour l'intégration des enjeux climatiques dans la stratégie de durabilité de Five Arrows	36
11.2 Description des prochaines étapes stratégiques et opérationnelles nécessaires au déploiement du plan d'actions	36

1. Introduction

Le décret n° 2021-663 du 27 mai 2021, prenant en compte les nouvelles dispositions européennes¹, a précisé le cadre français de reporting extra-financier, et précise les modalités de publication d'un rapport dédié. Ce rapport s'inscrit dans une démarche de transparence à l'égard des investisseurs et précise l'approche de l'entité en matière de développement durable et d'intégration des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (« ESG »).

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

Five Arrows est la branche d'investissement du Groupe Rothschild & Co, avec des actifs sous gestion de plus de 28 milliards d'euros dans des fonds de capital-investissement (« Corporate Private Equity », *CPE*), des fonds de multigestion (primaires, secondaires, co-investissements et investissements durables au sein de *Multi-Strategies*), des financements directs (« Direct Lending ») et des fonds de crédit diversifiés (« *Credit Management* »). Créée en 2009, l'équipe de Five Arrows compte actuellement plus de 300 professionnels basés à Londres, Paris, Luxembourg, New York, Los Angeles et San Francisco.

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

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

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

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

La philosophie d'investissement de Five Arrows repose profondément sur une vision à long terme, donnant lieu à une stratégie de durabilité à la fois concrète et opérationnelle, avec des objectifs quantifiés et assortis de délais sur des enjeux clés, afin de garantir des progrès mesurables et une véritable responsabilisation.

Notre stratégie s'articule autour de trois piliers interdépendants — Nos Équipes, Nos Investissements et Notre Écosystème — constituant un ensemble d'engagements visant à maximiser la création de valeur à long terme pour nos parties prenantes et nos investisseurs.

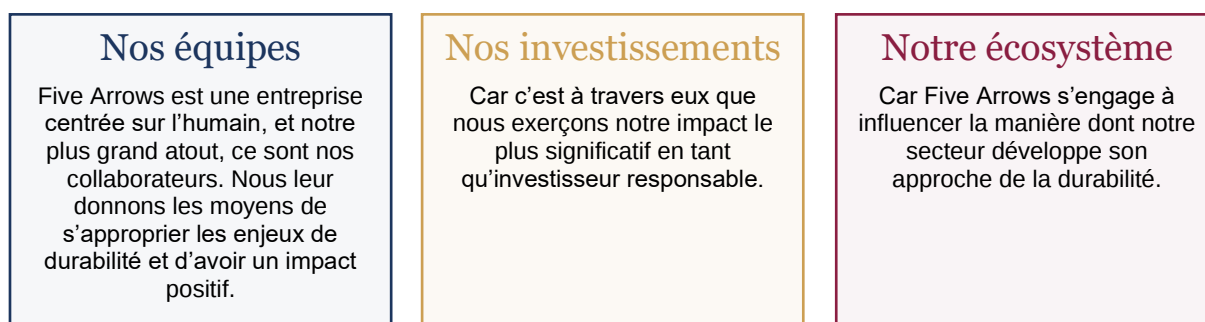


Figure 1. Les trois piliers de la stratégie de durabilité de Five Arrows

Five Arrows investit via plusieurs stratégies, avec une influence variable selon la nature de l'investissement.

Ainsi, notre cadre d'intégration ESG repose sur :

- Une approche commune avec critères d'exclusion, *due diligence* ESG et appréciation des risques de durabilité ;
- Une approche adaptée à chaque stratégie selon leur impact sur la durabilité des investissements.

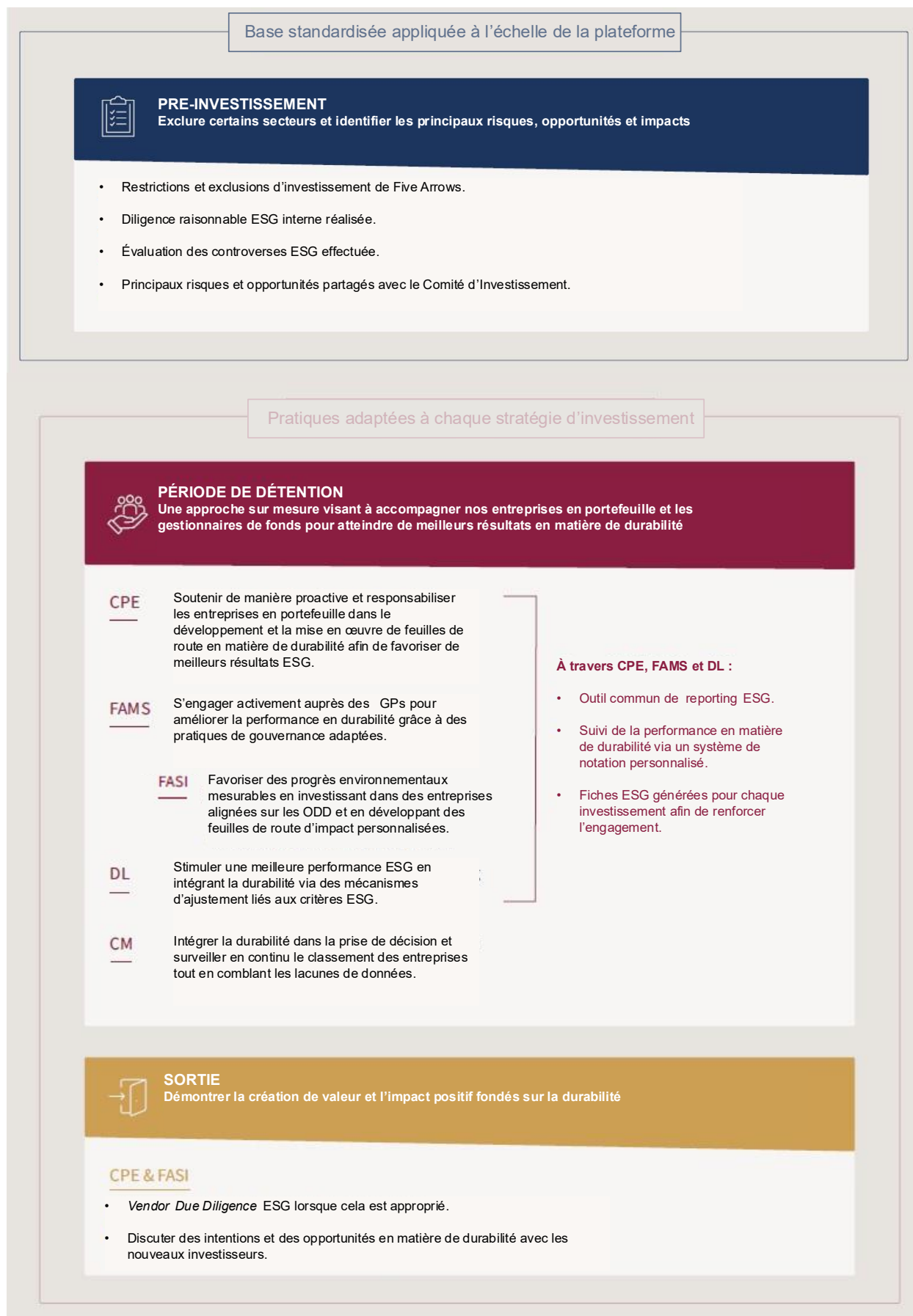


Figure 2. Processus d'intégration ESG dans le cycle de vie de l'investissement

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

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

Conformément à la réglementation SFDR, nous informons également nos investisseurs de la stratégie ESG définie pour nos fonds classés Article 8 et Article 9 par le biais de documents précontractuels lors de leur levée de fonds. Les progrès réalisés par rapport aux engagements pris sont ensuite détaillés chaque année dans les documents périodiques, à travers le suivi d'indicateurs prédéfinis et la description des actions mises en œuvre pour promouvoir les caractéristiques environnementales et sociales choisies.

Pour la troisième année consécutive, un rapport ESG portant sur l'année 2024 sera publié courant 2025 à l'échelle de Five Arrows. Ce rapport volontaire offre une vue d'ensemble des initiatives et des progrès réalisés en matière de durabilité au sein de nos différentes stratégies d'investissements, dans l'industrie ainsi qu'auprès de nos équipes.

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

Le rapport annuel « [Five Arrows Sustainability Report 2023](#) », ainsi que tous les documents relatifs à la stratégie de durabilité de Five Arrows sont disponibles [en ligne](#) sur son site internet.

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

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

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

En 2024, nous avons obtenu un score de 4 étoiles sur 5 pour les modules « Policy, Governance & Strategy », « Direct – Private Equity », « Fixed Income – Corporate », « Fixed Income – Securitised », « Fixed Income – Private Debt » et « Confidence building measures ».

Signatory of:



★★★★★ Policy, Governance & Strategy

★★★★★ Private Equity

★★★★★ Fixed Income – Corporate

★★★★★ Fixed Income – Securitised

★★★★★ Fixed income - Private debt

★★★★★ Confidence building measures

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

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

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

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

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

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

En 2024, Five Arrows a mené une enquête auprès de ses investisseurs afin de mieux comprendre l'évolution de leurs besoins, attentes et appétence en matière de durabilité et de produits d'investissement liés à la durabilité. L'enquête a recueilli les témoignages de 30 investisseurs issus de différentes régions du monde et de profils variés, incluant des fondations, des investisseurs institutionnels, des particuliers fortunés, des family offices et des sociétés de gestion d'actifs. Elle offre une première analyse de leurs points de vue, priorités et défis concernant l'intégration des critères ESG dans le capital-investissement.

3. Moyens internes déployés par l'entité

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

3.1.1 *Moyens humains*

L'équipe Sustainability de Five Arrows a été créée en 2021. Cette équipe est composée de 3 membres à temps plein dédiés à l'ESG : un Responsable Développement Durable, un Manager et un Associate.

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

En 2024, ces quatre employés permanents représentent 1,4 % du total des ETP chez Five Arrows (281,2 ETP en 2024).

3.1.2 *Moyens techniques*

En 2024, les ressources financières liées au déploiement de la stratégie développement durable au sein de Five Arrows, se sont élevées à c. 278 000€². Au total, 4 prestataires externes et fournisseurs de données ont été sollicités en 2024.

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

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

La mise en œuvre de la stratégie est portée par l'équipe Durabilité de Five Arrows, un groupe dédié d'experts spécialisés dans les domaines clés de la durabilité. Leurs responsabilités incluent :

- La conception, le déploiement et l'intégration de cadres, d'outils, de processus et de formations liés à la durabilité dans les pratiques quotidiennes de l'ensemble de la plateforme ;
- L'engagement proactif auprès d'un large éventail de parties prenantes, y compris les investisseurs, les sociétés en portefeuille, les autorités de régulation, les pairs du secteur et les associations, afin d'assurer une cohérence avec les attentes des parties prenantes, les évolutions réglementaires et les meilleures pratiques en constante progression.

² Ce montant représente le total des dépenses gérées par l'équipe Durabilité de Five Arrows, hors taxes et hors rémunérations du personnel.

L'équipe Durabilité de Five Arrows entretient des échanges réguliers et collaboratifs avec l'équipe Durabilité de Rothschild & Co afin d'assurer une parfaite cohérence avec la stratégie globale de durabilité du Groupe. Cette communication continue favorise le partage de bonnes pratiques, encourage l'apprentissage entre lignes métiers et garantit que les initiatives de durabilité de Five Arrows soient systématiquement alignées sur les objectifs plus larges du Groupe.

Doter nos équipes des compétences et connaissances nécessaires

L'équipe Durabilité de Five Arrows déploie régulièrement divers outils et formations afin de donner aux équipes les moyens d'identifier, suivre et atténuer les risques liés à la durabilité dans le cadre de leurs investissements. Des programmes de formation sur mesure sont ainsi créés pour garantir la pertinence et l'adéquation du contenu et de la fréquence des formations liées à la durabilité.

En 2024, les formations proposées ont été adaptées aux stratégies ESG propres à chaque fonds. Trois sessions ont été organisées, la participation étant déterminée en fonction de l'équipe, du rôle et des responsabilités de chacun :

- **« Comment présenter notre stratégie de durabilité »** : destinée aux professionnels en contact avec les clients, cette formation vise à leur permettre de communiquer efficacement notre stratégie en lien avec les objectifs spécifiques de chaque fonds.
- **« Comment utiliser nos nouveaux outils ESG de due diligence »** : conçue pour les équipes d'investissement, cette formation leur fournit les compétences nécessaires pour utiliser efficacement nos nouveaux outils ESG propriétaires, développés avec elles.
- **« Mégatendances de durabilité et émissions carbone » pour les équipes CPE** : un aperçu des enjeux ESG majeurs influençant les marchés dans lesquels Five Arrows opère, avec un focus approfondi sur les émissions de carbone.

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

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

4.1.1 Gouvernance exécutive à l'échelle de Rothschild & Co

Rothschild & Co Gestion est le Gérant Statutaire de Rothschild & Co SCA, la société holding opérationnelle du Groupe. Alexandre de Rothschild, Président Exécutif de Rothschild & Co Gestion, est responsable de la gestion globale de Rothschild & Co SCA, y compris de la définition de la stratégie de durabilité du Groupe.

Dans le cadre de ses fonctions, il s'appuie sur le Directoire de Rothschild & Co, qu'il préside.

Le Directoire de Rothschild & Co est composé des quatre Gérants, ainsi que du Secrétaire Général du Groupe et de la Directrice des Ressources Humaines du Groupe.

Chacun des trois Gérants responsables d'une ligne métier du Groupe préside également le comité de direction correspondant (le *Global Advisory Management Committee*, le *Wealth and Asset Management Committee* et le *Five Arrows Management Committee*).

4.1.2 Gouvernance exécutive à l'échelle de Five Arrows

La gouvernance de la durabilité chez Five Arrows est conçue pour garantir la transparence, la responsabilité et une intégration fluide des principes de durabilité dans toutes les fonctions, y compris les équipes d'investissement, RH, juridique, relations investisseurs, conformité, gestion des risques, finance, informatique et opérations.

L'exécution de la stratégie d'investissement responsable de Five Arrows est encadrée par le Comité Durabilité de Five Arrows, composé de :

- Mireille Klitting, Présidente du Comité et Associée-Gérante de Five Arrows Multi Strategies
- Michael Clancy, Responsable mondial de *Credit Management*
- Emmanuel Roth, Responsable mondial de *Corporate Private Equity*
- Edouard Veber, Co-Associé Gérant de *Direct Lending*
- Alejandra Champagne, Responsable Durabilité de Five Arrows

Pour renforcer davantage l'intégration opérationnelle, des Comités Durabilité spécifiques à chaque stratégie d'investissement sont en cours de création. Leur objectif est de favoriser un engagement ciblé sur les enjeux de durabilité au niveau des investissements, et de garantir une exécution efficace de la stratégie au sein de chaque verticale.

Un schéma complet du cadre de gouvernance de la durabilité de Five Arrows est présenté dans la Figure 2.

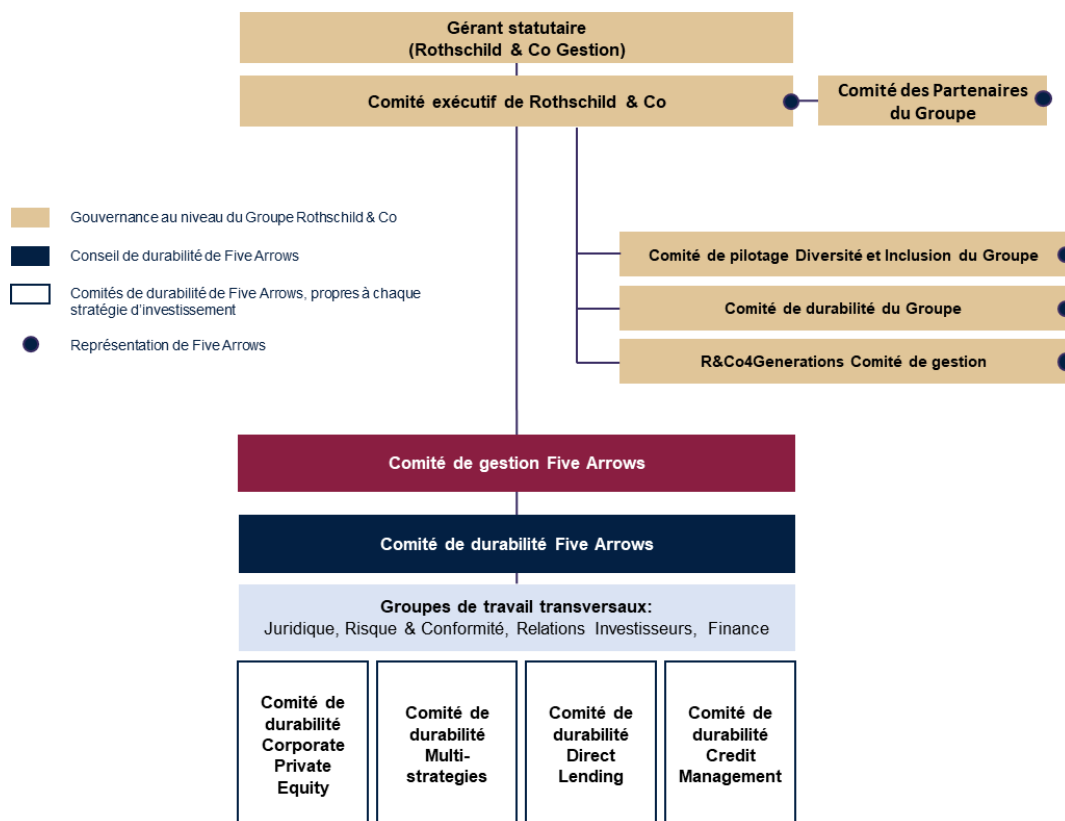


Figure 3. Gouvernance de durabilité chez Five Arrows

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

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

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

En 2024, ces critères portaient principalement sur la participation aux formations ESG obligatoires, adaptées au rôle et au niveau de responsabilité de chaque collaborateur.

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

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

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

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

5.1 Périmètre des entreprises concernées par la stratégie d'engagement

L'engagement est au cœur des activités d'investissement de FAM SAS et de ses relations avec les sociétés en portefeuille et les gestionnaires de fonds. Elle permet de suivre les stratégies, les performances financières et non financières, les risques, la structure du capital, ainsi que l'impact de la durabilité sur les activités de l'entreprise. En raison de la diversité des stratégies d'investissement mises en œuvre, le degré d'influence exercé par la société de gestion varie selon la relation avec la participation, la stratégie concernée, la structure actionnariale et l'accès aux informations extra-financières.

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

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

5.2 Présentation de la politique de vote

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

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

La surveillance de la stratégie, de la performance financière et non financière, des risques, de la structure du capital, de l'impact social et environnemental, et de la gouvernance d'entreprise, ainsi que le dialogue avec les sociétés en portefeuille, sont au cœur des activités d'investissement

de FAM SAS. Cela permet de suivre les stratégies, les performances, les risques et l'impact ESG des activités des sociétés. La politique de gouvernance varie selon les stratégies d'investissement et le niveau d'implication de FAM SAS dans les actifs sous-jacents.

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

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

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

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

Les enjeux clés abordés par nos fonds conformes à l'Article 8 du SFDR sont la gestion du changement climatique, la diversité hommes-femmes et la mise en œuvre de pratiques durables.

En effet, tous les fonds Article 8 gérés par Five Arrows encouragent les sociétés en portefeuille et les gestionnaires de portefeuille, dans le cadre de notre fonds de secondaire, à adopter une stratégie ou un plan d'action climatique afin de réduire les émissions de carbone liées à leurs activités/leurs investissements. Ils sont également incités à suivre des indicateurs de diversité hommes-femmes et à se fixer des objectifs en la matière, dans une logique d'amélioration continue. Enfin, nous promouvons l'adoption de pratiques opérationnelles durables, notamment en matière de gestion responsable des ressources, d'éthique des affaires et de chaîne d'approvisionnement. Nous encourageons également l'intégration systématique des enjeux de durabilité dans les processus d'investissement lorsqu'il s'agit de sociétés de gestion de portefeuille.

Tout en tirant parti, lorsque cela est pertinent, des opportunités de création de valeur ESG propres à chaque investissement, nous accordons une attention particulière à ces trois dimensions, climat, diversité et pratiques durables, en tant qu'enjeux majeurs pour un avenir plus résilient. Les modalités de mise en œuvre varient selon le type de produit.

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

Nous demandons à nos entreprises en portefeuille dans nos stratégies de *Corporate Private Equity* et de *Direct Lending*, ainsi qu'aux gestionnaires de fonds dans nos fonds multi-stratégies, de compléter notre questionnaire annuel de durabilité.³ Pour notre activité de *Credit Management*,

³ Exclut Credit Management, Five Arrows Minority Investments (FAMI) et les co-investissements de FAPEP car leur capacité à accéder aux informations ESG dont nous avons besoin est actuellement limitée.

qui investit dans des prêts seniors garantis liquides et des CLOs, l'accès aux données est limité puisque l'engagement direct avec les entreprises en portefeuille ne fait pas partie du processus d'investissement. Cependant, un nombre croissant d'émetteurs fournissent des rapports annuels de durabilité. Nous complétons cela par notre propre *due diligence* et celle de tiers, et nous participons à un effort à l'échelle de l'industrie dirigé par l'*European Leveraged Finance Association* (ELFA) pour améliorer l'information et la divulgation ESG.

Nous utilisons un outil spécialisé de reporting et de suivi pour collecter des données spécifiques afin de surveiller la performance ESG de nos investissements. L'étendue des données collectées auprès de nos participations est adaptée à chaque stratégie d'investissement, englobant un ensemble défini d'indicateurs que nous surveillons, y compris les exigences SFDR et les meilleures pratiques adaptées aux petites et moyennes entreprises. Lorsque des objectifs ESG spécifiques sont définis à l'échelle d'une participation, nous personnalisons notre questionnaire de durabilité pour chaque entreprise afin de suivre de près ces objectifs et les enjeux matériels.

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

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

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

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

En 2024, 114 participations ont rempli notre questionnaire ESG, ce qui représente 95 % (contre 87 % en 2023) du total des actifs sous gestion⁴ couverts par le processus de reporting ESG.

⁴ Calculé en *valeur nette d'inventaire*.

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

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

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

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

6. Taxonomie européenne et combustibles fossiles

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

Par ailleurs, la part des encours exposés aux activités liées aux énergies fossiles représente 87 millions d'euros⁵, soit 0,4 % du total des actifs sous gestion de Five Arrows au 31 décembre 2024⁶ (contre 123 millions d'euros représentant 0,5 % des actifs sous gestion au 31 décembre 2023).

La clause d'exclusion relative au charbon applicable à l'échelle du Groupe Rothschild & Co, interdit tout investissement dans des activités telles que décrites ci-dessous :

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

Ces seuils sont appliqués jusqu'à la fin de l'année 2024 et seront réexaminés en 2025.

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

⁵ Par le biais des fonds de *Credit Management* qui sont par nature plus diversifiés.

⁶ Intégrant les montants levés non appelés.

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

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

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

Ces proxys sont basés sur des facteurs d'émission spécifiques à chaque secteur fournis par le CDP (anciennement le Carbon Disclosure Project), qui détient l'une des plus grandes bases de données environnementales d'entreprises au monde. En 2023, la base de données du CDP incluait environ 18 700 entreprises, dont les émissions de Scope 1 représentaient une part significative des émissions mondiales de GES. Cette riche source de données nous permet de générer des estimations d'émissions pour les entreprises n'ayant pas déclaré leurs émissions.

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

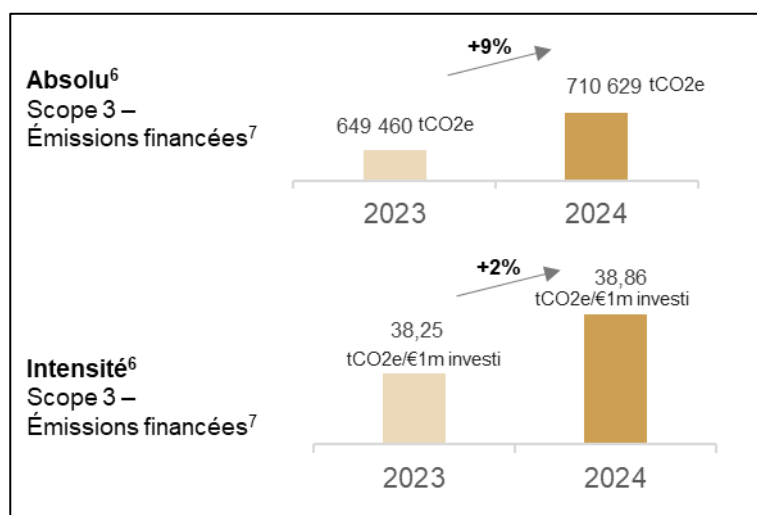


Figure 4. Emissions financées de Five Arrows

L'intensité carbone de Five Arrows est de 38,9 tonnes de CO₂ équivalent par million d'euros investi.

Périmètre et méthodologie des émissions financées par stratégie d'investissement

Stratégie d'investissement	Facteur d'attribution PCAF	Exclusions
CPE, DL et FASI	Le facteur d'attribution (tel que défini dans la méthodologie PCAF) est calculé en divisant le montant en cours par la valeur d'entreprise. Dans le cadre de ces stratégies d'investissement spécifiques de Five Arrows : - le « montant en cours » est défini comme la Valeur Nette d'Inventaire (« <i>Net Asset Value</i> » or NAV) au 31 décembre 2024 ; - la « valeur d'entreprise » correspond à la valeur de marché.	
CM	Le facteur d'attribution (tel que défini dans la méthodologie PCAF) est calculé en divisant le montant en cours par la valeur d'entreprise. Pour les CLOs et les stratégies de crédit sécurisé : - le « montant en cours » correspond aux positions détenues, ou à « l'exposition », au 31 décembre 2024 ; - la « valeur d'entreprise » des sociétés cotées en portefeuille inclut la trésorerie et les équivalents de trésorerie, conformément aux exigences de la méthodologie PCAF ; - la « valeur d'entreprise » des sociétés non cotées exclut la trésorerie et les équivalents de trésorerie, également en accord avec les exigences de PCAF.	
FAMS		À l'exception du fonds FASI, nous excluons la stratégie FAMS de l'estimation des émissions en raison : - de l'absence de directives méthodologiques dans la méthodologie PCAF pour les fonds de fonds et les stratégies secondaires ; - de données insuffisantes concernant les sociétés sous-jacentes.

La stratégie climatique de Five Arrows

Nous sommes fiers d'annoncer que Five Arrows a développé une stratégie climatique ambitieuse, alignée sur l'Accord de Paris et validée par la Science Based Targets initiative (SBTi).

En 2023, Five Arrows s'est engagé à réduire ses émissions conformément aux données scientifiques sur le climat, via la SBTi. En 2024, nos objectifs – à la fois au niveau opérationnel et au niveau des sociétés en portefeuille – ont été officiellement validés par l'initiative.



Sur le plan opérationnel, notre objectif est de réduire de 50 % les émissions des scopes 1 et 2 d'ici 2030, en prenant 2023 comme année de référence.

A l'échelle du portefeuille, Five Arrows s'engage à ce que 39 % de la valeur investie de son portefeuille éligible en capital-investissement dispose d'objectifs validés par la SBTi d'ici 2029, et 100 % d'ici 2040, en prenant 2023 comme année de référence.

Méthodologie pour les objectifs SBTi

Année de référence : 2023

Les objectifs du portefeuille de Five Arrows couvrent 41 % de l'ensemble de ses investissements et prêts, exprimés en capital investi (coût) à fin 2023.

Valeur de référence : 5 % (toutes les entreprises relevant de CPE et FASI)

Calcul de l'objectif et de la performance actuelle sur la base du périmètre d'éligibilité révisé, calculés selon le capital investi (coût) en fin d'année, y compris les co-investissements :

Un investissement est considéré comme éligible et sera intégré dans le calcul des progrès réalisés vers l'atteinte de ces objectifs s'il répond aux conditions suivantes au 31 décembre de l'année concernée :

- Five Arrows détient plus de 25 % du capital dilué de la société en portefeuille concernée par l'investissement ;
- L'investissement est toujours en portefeuille à la fin de la période de reporting ;
- Five Arrows dispose d'au moins un siège au conseil d'administration de la société.

L'objectif du portefeuille suit la méthodologie et les sources de données requises par la SBTi, telles que décrites dans son guide « Private Equity Sector Science Based Target Setting Guidance ».

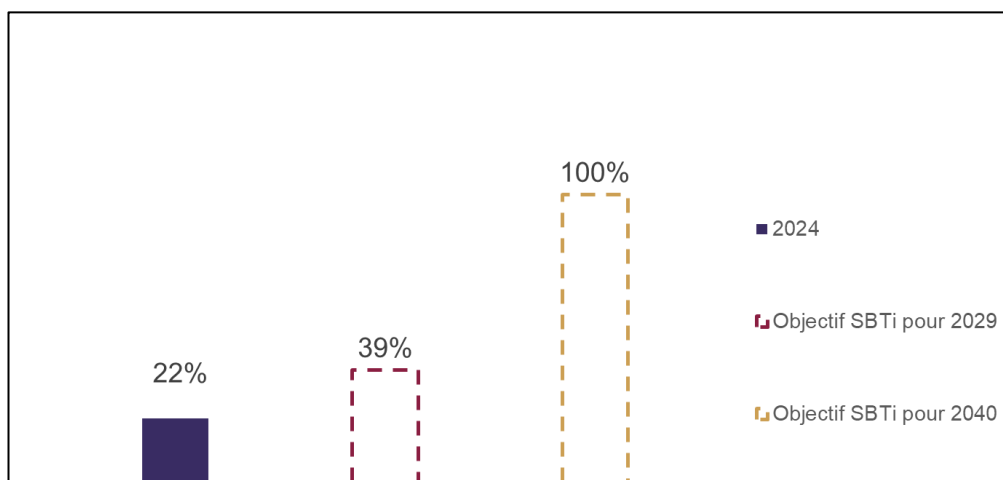


Figure 5. État d'avancement de l'alignement SBTi pour les sociétés éligibles du portefeuille

Five Arrows met en œuvre la stratégie et les actions suivantes pour atteindre ses objectifs de portefeuille :

En tant qu'actionnaire direct, Five Arrows soutient activement ses sociétés en portefeuille dans leur démarche de durabilité, en les accompagnant dans la définition et la mise en œuvre de leurs plans d'action en matière de durabilité. Le changement climatique constitue l'un des axes stratégiques clés intégrés dans ces plans par Five Arrows.

Profitant de sa participation directe aux conseils d'administration des sociétés, Five Arrows joue un rôle essentiel dans la facilitation du développement des objectifs basés sur la science (SBT) au sein de son portefeuille.

Pour le portefeuille éligible en capital-investissement, le responsable de la durabilité du portefeuille apporte conseils et accompagnement aux sociétés en portefeuille pour l'établissement de ces SBT, avec l'appui de consultants externes.

Les sociétés bénéficient également d'outils et de guides les aidant à définir leurs objectifs basés sur la science et à suivre leurs émissions de carbone.

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

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

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

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

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

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

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

En 2024, Five Arrows a commencé à déployer, au sein de Direct Lending et de FASI, la plateforme Altitude développée par AXA Climate. Cet outil permet de quantifier les risques liés aux impacts physiques du changement climatique, aux risques de transition climatique, aux émissions de gaz à effet de serre, ainsi qu'aux risques liés à la nature, en se basant sur les dépendances et impacts sur la biodiversité.

Il permet aux utilisateurs d'identifier et d'évaluer les risques climatiques et liés à la nature, que ce soit pour une entreprise cible ou une société en portefeuille, et de définir des mesures d'adaptation concrètes à mettre en œuvre.

Les évaluations s'appuient sur un ensemble de sources officielles et fiables telles que le GIEC, la NASA, Exiobase, l'ADEME, le NGFS, Fathom et AXA.

Notre objectif est d'accompagner les entreprises dans l'élaboration et la mise en œuvre de leurs stratégies climat et biodiversité – depuis l'anticipation et la mesure des risques jusqu'à la définition de plans d'adaptation concrets.

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

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

Selon Five Arrows, et conformément à la définition donnée à l'article 2(22) du règlement SFDR, un « risque en matière de durabilité » désigne un événement ou une situation d'ordre environnemental, social ou de gouvernance qui, s'il se produisait, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel, significatif, sur la valeur de nos investissements.

Les risques de durabilité peuvent être regroupés en quatre grandes catégories :

- Marché (par exemple, risques réputationnels, perte de licence d'exploitation),
- Opérationnels (par exemple, risques physiques liés au climat, rotation élevée du personnel, problèmes de santé et sécurité),
- Financiers (par exemple, perte d'investisseurs, contraintes de liquidité),
- Réglementaires (par exemple, non-conformité fiscale, infractions légales ou réglementaires).

Ces risques peuvent être identifiés et évalués à toutes les étapes du processus d'investissement, en particulier lors des phases de pré-investissement et de détention.

Un risque correspond à la possibilité d'un effet négatif, tel qu'un dommage à la réputation ou une perte financière. Une controverse ESG, en revanche, en est souvent la concrétisation. Elle prend généralement la forme d'un incident ou d'une violation tangible — comme une atteinte aux droits du travail, une pollution ou un cas de corruption — exposant l'entreprise à un examen public, à une réaction négative des parties prenantes ou à des conséquences réglementaires.

Malgré la diversité géographique et la variété des produits dans lesquels Five Arrows investit, ainsi que la complexité du cadre réglementaire entourant les sujets de durabilité, nous estimons essentiel de disposer d'une interprétation commune de ces exigences et d'aligner nos activités et fonds autour d'une approche partagée.

Afin d'assurer cette cohérence, Five Arrows a défini un ensemble commun de pratiques en matière de durabilité à appliquer dans l'ensemble de ses lignes d'activité. Ces pratiques visent à garantir une gestion appropriée des différents risques de durabilité auxquels le groupe peut être confronté.

Chaque stratégie d'investissement dispose de ses propres leviers en matière de durabilité, allant de l'exclusion de certains secteurs ou entreprises à une intégration plus poussée des risques ESG dans la gestion des investissements.

Les risques de durabilité peuvent être identifiés à travers l'ensemble des produits, des secteurs et des régions. Les risques (ou opportunités) financiers inhérents sont évalués selon les critères suivants :

- Horizon temporel : court terme (< 1 an), moyen terme (1 à 5 ans), long terme (> 5 ans) ;,
- Ampleur de l'impact financier : estimée selon une échelle à 3 niveaux, basée sur des seuils financiers définis ;
- Probabilité de survenance : faible, moyenne, élevée.

La politique de gestion des risques de durabilité de Five Arrows définit le cadre général qui guide l'intégration des considérations ESG dans les différentes stratégies d'investissement et à chaque étape du cycle de vie des investissements de Five Arrows.

9.1.1 Principaux risques de durabilité

L'évaluation de la double matérialité demande aux entreprises d'examiner les facteurs de durabilité selon deux perspectives : la matérialité d'impact et la matérialité financière. Un enjeu de durabilité est matériel du point de vue de l'impact lorsqu'il concerne les effets réels ou potentiels, positifs ou négatifs, significatifs de l'entreprise sur les personnes ou l'environnement, à court, moyen ou long terme. Ces impacts incluent ceux liés aux propres opérations de l'entreprise ainsi qu'à sa chaîne de valeur amont et aval, notamment via ses produits et services, ainsi que ses relations commerciales.

Un enjeu de durabilité est matériel du point de vue financier s'il génère ou pourrait raisonnablement générer des effets financiers significatifs pour l'entreprise. Cela s'applique lorsqu'un enjeu de durabilité engendre des risques ou opportunités ayant une influence significative, ou susceptible d'en avoir une, sur le développement, la situation financière, la performance financière, les flux de trésorerie, l'accès au financement ou le coût du capital de l'entreprise à court, moyen ou long terme.

Pour Rothschild & Co, la base du processus d'évaluation de la double matérialité tel que défini par les Normes européennes de reporting en matière de durabilité (ESRS) reposait sur une longue liste de sujets liés à la durabilité, comprenant les thèmes et sous-thèmes ESRS (comme décrit dans l'Annexe A d'ESRS 1) ainsi que la liste des sujets identifiés lors des évaluations de matérialité des années précédentes. Les normes ESRS ont été regroupées sous cette liste préalable de sujets durables identifiés afin de faciliter l'engagement des parties prenantes internes tout au long du processus d'évaluation. L'évaluation a également pris en compte, le cas échéant, les impacts ou risques matériels découlant des actions mises en œuvre pour traiter ces enjeux de durabilité.

Les conclusions de l'évaluation de la matérialité financière sont revues annuellement dans le cadre du processus d'évaluation des risques stratégiques du Groupe avec les parties prenantes senior pertinentes au sein des lignes métiers et des fonctions du Groupe. Les résultats de l'évaluation de la matérialité d'impact seront aussi revus chaque année. Les deux évaluations seront révisées en cas de changements matériels dans les exigences méthodologiques, les circonstances externes ou la stratégie d'entreprise. Cela permet de réévaluer régulièrement les impacts, risques et opportunités ainsi que d'examiner les politiques, actions, indicateurs et objectifs en place sous la supervision du Comité de Durabilité du Groupe.

Les impacts matériels et les risques financiers inhérents à court et moyen terme sont listés ci-dessous :

Sujet	Typologie	Description des IRO pour Five Arrows	Conséquences actuelles et potentielles sur l'activité
Climat	Risque	Actifs sous gestion investis exposés aux risques physiques et de transition	L'exposition aux risques physiques et de transition peut entraîner une perte de revenus, une réduction de l'accès au capital en raison de l'évolution des préférences des investisseurs vers des portefeuilles bas carbone, une augmentation des coûts d'assurance, ainsi que des perturbations opérationnelles liées aux événements climatiques extrêmes et à la vulnérabilité des chaînes d'approvisionnement.
	Risque	Risque de marché ou de liquidité lié au climat	L'évolution des préférences du marché en faveur des actifs bas carbone peut entraîner une baisse des valorisations, une perte de revenus et une réduction de l'accès au capital, affectant ainsi la liquidité du portefeuille et la résilience du bilan.
	Impact	Impact négatif indirect sur le changement climatique via les effets climatiques des sociétés du portefeuille	La principale implication pour nous, en tant qu'investisseurs, est la nécessité de structurer avec attention la composition du portefeuille et, lorsque cela est possible, de négocier et d'influencer la manière dont les entreprises intègrent les risques, les impacts et les opportunités liés au climat dans leurs stratégies commerciales. Au sein des stratégies CPE, FASI et DL, Five Arrows conserve une capacité d'influence relativement forte sur la manière dont les sociétés en portefeuille gèrent les risques et opportunités liés au climat. Cette influence est plus limitée dans les stratégies FAMS, notamment les fonds de fonds, les investissements secondaires et les fonds mono-actif, où l'exposition indirecte réduit notre levier d'action. Toutefois, ces stratégies ciblent principalement des secteurs à faible intensité carbone. Bien que CM puisse investir dans une large gamme de secteurs, y compris certains à plus forte intensité carbone, Five Arrows dispose d'une capacité relativement limitée à influencer la manière dont les entreprises gèrent les enjeux climatiques.
Diversité et Inclusion	Impact	Impact potentiel via l'association avec des entreprises du portefeuille ayant une direction ou un conseil d'administration peu diversifiés	Un investissement dans des entreprises et des gestionnaires de portefeuille du portefeuille Five Arrows qui ont des équipes peu diversifiées pourrait engendrer un impact négatif indirect potentiel.
	Impact	Représentation des genres dans les postes de direction chez Five Arrows	Rothschild & Co peut avoir un impact sur une représentation équilibrée des genres grâce à l'attraction, la fidélisation et la promotion de personnes diverses, ainsi qu'en favorisant une culture qui valorise et libère leurs perspectives et compétences variées. Rothschild & Co reconnaît les bénéfices à tirer d'une plus grande diversité de pensée et d'expériences à tous les niveaux, et plus particulièrement dans les postes de direction supérieurs, où l'impact sur la prise de décision est plus direct.

Protection et confidentialité des données	Impact	Association potentielle à une mauvaise gestion de la confidentialité et de la protection des données	L'entreprise peut exercer une influence sur ses investissements majoritaires en actions en collaborant avec les équipes de direction, en soutenant la mise en œuvre des plans de durabilité, et en fournissant des outils ainsi que l'expertise nécessaire pour suivre les progrès des objectifs associés pendant la période de détention. Bien que l'impact lié aux activités d'investissement du Groupe Five Arrows, via l'exposition des sociétés en portefeuille, soit très indirect, une certaine concentration d'investissements dans des secteurs liés à la protection des données a conduit l'entreprise à considérer cet aspect comme un impact matériel.
	Risque / Impact	Risques inhérents à la non-protection et à la mauvaise gestion des données confidentielles et personnelles Impact négatif potentiel sur les clients et autres parties prenantes en cas de violation des données.	La protection des informations que le Groupe détient concernant ses clients et employés est essentielle. Le Groupe est exposé à des risques financiers, réputationnels et opérationnels liés à des violations de la confidentialité des données, par exemple via ses propres systèmes ou ceux de tiers sur lesquels il s'appuie. Ces violations pourraient avoir un impact négatif pour les clients, les employés et les partenaires commerciaux. Le non-respect des obligations légales et réglementaires en matière de protection des données, auxquelles le Groupe doit se conformer à l'échelle mondiale, pourrait engendrer des risques financiers, réputationnels et opérationnels pour l'entreprise.

Autres risques et impacts identifiés comme matériels par le Groupe Rothschild & Co, et également pertinents pour Five Arrows, sont les suivants :

Conduite des affaires	Le risque inhérent de ne pas se conformer aux lois et réglementations applicables, ou de ne pas agir avec intégrité et dans l'intérêt des clients du Groupe, ainsi que les risques d'être ciblé par des criminels pour faciliter involontairement des infractions financières, pourraient, s'ils ne sont pas maîtrisés, exposer le Groupe à un préjudice réputationnel et entraîner des conséquences financières significatives. Un manquement au devoir d'agir avec intégrité ou conformément aux lois et réglementations pourrait avoir un impact négatif sur les clients et autres parties prenantes. À l'inverse, une gestion adéquate des risques peut avoir un impact positif sur ces mêmes clients et parties prenantes.
Développement des talents	Un échec dans le développement de la prochaine génération de leaders pourrait constituer un risque inhérent pour l'entreprise. L'absence d'opportunités de développement des talents pourrait, si elle n'est pas maîtrisée, entraîner à court et moyen terme des effets financiers significatifs dus à un accès limité et une faible rétention des meilleurs talents. L'impact positif sur le développement des talents passe par l'assurance d'un accès égal aux formations et opportunités de développement pour tous, ainsi que par l'attraction et la fidélisation de personnes à fort potentiel, orientées équipe et auto-motivées.
Bien-être des employés	Impact positif en offrant un cadre solide pour soutenir les employés et garantir leur bien-être tant dans leur vie personnelle que professionnelle, grâce à la stratégie de bien-être de l'entreprise.

Les politiques, actions, indicateurs et objectifs pertinents relatifs à ces risques et impacts identifiés sont présentés dans le [Rapport de Durabilité du Groupe 2024](#).

Bien que les sujets suivants n'aient pas été identifiés comme matériels dans l'évaluation de double matérialité 2024, nous les considérons néanmoins importants pour notre activité. En conséquence, les actions, indicateurs et objectifs associés sont présentés dans les pages suivantes.

Risque réputationnel lié à une accusation de greenwashing	Les accusations de greenwashing peuvent entraîner un dommage réputationnel, compliquer les levées de fonds, et exposer l'entreprise à des coûts juridiques ainsi qu'à un renforcement de la surveillance réglementaire.
Risque réputationnel lié au non-respect des objectifs climatiques communiqués pour 2029 et 2040	Le non-respect des objectifs climatiques communiqués pour 2029 et 2040 pourrait entraîner un dommage réputationnel, une perte de crédibilité auprès des parties prenantes, ainsi qu'une diminution de la capacité à attirer et retenir des capitaux d'investisseurs.
Par le biais des émissions opérationnelles	Les émissions opérationnelles liées à la consommation d'énergie dans les bâtiments et les véhicules ont un impact relativement faible comparé à nos émissions financées.
Par le biais des émissions liées aux déplacements opérationnels	Les émissions liées aux déplacements dans le cadre de nos activités représentent une part minoritaire de notre impact climatique global.

9.1.2 Évaluation des risques de durabilité

Conscients de l'importance cruciale d'identifier les risques et opportunités en matière de durabilité dès le début du cycle d'investissement, nous avons développé des outils de *due diligence* internes permettant d'intégrer les considérations ESG directement dans le processus pré-investissement. Bien que l'application des critères ESG pendant la phase de détention varie selon les stratégies de Five Arrows, toutes partagent une exigence commune d'intégration ESG en amont. Nos outils ont été conçus pour :

- Évaluer la maturité des cibles en matière de durabilité et identifier les risques ESG potentiels ;
- Simplifier et rationaliser le travail des équipes d'investissement en centralisant les indicateurs ESG dans un outil unique, aligné sur des standards reconnus ;
- Standardiser les évaluations ESG au sein de chaque stratégie d'investissement, afin de réduire la subjectivité et renforcer la comparabilité ;
- Garantir un processus transparent, traçable et fiable, cohérent avec les engagements ESG de nos fonds.

Five Arrows déploie actuellement de nouveaux outils de *due diligence* ESG propriétaires afin de renforcer l'évaluation des risques de durabilité durant la phase pré-investissement. Ces outils sont déjà utilisés dans les stratégies de dette privée, secondaires et mono-actifs (FASO et FASA) et FASI. Leur déploiement est en cours dans les activités de Credit Management (CM), Corporate Private Equity (CPE) et *Fund of Funds*.

Ces outils reposent sur une architecture modulaire, permettant une mise en place rapide ou une adaptation selon les besoins. Chaque module répond à un objectif spécifique. Par exemple, un module est entièrement dédié à l'évaluation des risques de durabilité. Ce module permet une analyse approfondie des risques ESG, adaptée au secteur d'activité de la cible, en s'appuyant sur la matrice de matérialité du Sustainability Accounting Standards Board (SASB). Cette matrice identifie les enjeux de durabilité clés pour chaque secteur, sur la base des contributions d'experts du domaine, et incite les équipes d'investissement à se poser les bonnes questions sur la fréquence des risques et les mesures de réduction associées.

Cette étape critique vise à permettre à Five Arrows de mettre en lumière les éventuels enjeux liés aux risques de durabilité et à leurs impacts, afin qu'ils soient correctement compris et pris en compte dans les processus décisionnels d'investissement.

9.1.3 Implications dans le processus de prise de décision

Étant donné que Five Arrows investit à travers un large éventail de stratégies, notre capacité à influencer les résultats en matière de durabilité varie selon plusieurs facteurs, tels que la nature de la relation d'investissement, la part de détention, les droits de gouvernance et l'accès aux informations extra-financières.

Pour tenir compte de cette diversité, le cadre d'investissement responsable de la plateforme repose sur deux composantes complémentaires :

- Une approche commune appliquée à l'ensemble des stratégies afin d'établir un socle de référence cohérent. Cela inclut l'application de critères d'exclusion partagés, l'intégration de l'évaluation des risques en matière de durabilité dans les processus de *due diligence*, ainsi que le suivi des controverses pendant la phase pré-investissement.

- Une approche sur mesure qui reflète le degré d'influence que chaque stratégie d'investissement peut exercer sur la performance en matière de durabilité des sociétés en portefeuille, pendant la période de détention et jusqu'à la cession.

Cette structure à double niveau permet à Five Arrows de concilier la nécessité d'une base commune à l'échelle de la plateforme avec la flexibilité requise pour répondre aux spécificités de chaque stratégie d'investissement. En définitive, ce cadre vise à soutenir à la fois la protection de la valeur et la création de valeur durable au sein du portefeuille.

9.1.3.1 Analyse ESG préalable à l'investissement

Cette étape essentielle permet de mettre en lumière les principaux enjeux potentiels liés aux risques de durabilité, afin qu'ils soient correctement compris et pris en compte dans le cadre des processus décisionnels d'investissement.

Due diligence ESG

Durant la phase de pré-investissement, l'objectif principal, d'un point de vue ESG, est d'identifier, d'évaluer et de traiter les risques de durabilité et leurs impacts potentiels associés à une transaction.

Conscients que notre capacité à collecter des données, à accéder à des informations extra-financières et à évaluer les risques varie selon la nature de la relation et la taille des investissements, Five Arrows utilise différents processus afin de s'adapter aux spécificités de ses stratégies d'investissement.

Pour cette raison, Five Arrows a développé des outils propriétaires de *due diligence* ESG, conçus sur mesure pour chaque fonds, et déployés progressivement.

Cette étape critique vise à identifier les enjeux potentiels liés aux risques de durabilité et à leurs impacts, afin qu'ils soient correctement compris et intégrés dans les décisions d'investissement.

Évaluation des controverses ESG

Durant la phase de pré-investissement, un premier contrôle des controverses ESG est intégré à l'outil de *due diligence*.

En cas d'identification d'une controverse ESG, une alerte est immédiatement transmise au Comité d'Investissement.

Principaux risques et opportunités partagés avec le Comité d'Investissement

Les conclusions de l'évaluation des risques de durabilité et de l'analyse ESG doivent être intégrées dans au moins un des documents présentés au Comité d'Investissement.

Si les caractéristiques ESG d'une opportunité d'investissement ne sont pas conformes aux exigences définies dans la documentation contractuelle du fonds, ou si elles sont jugées incompatibles avec la stratégie d'investissement du ou des fonds concernés, l'opportunité sera rejetée.

9.1.3.2 Période de détention et de sortie

La manière dont Five Arrows surveille et/ou atténue les risques de durabilité pendant la période de détention d'un investissement varie naturellement en fonction de la stratégie d'investissement,

du degré de matérialité et du type de risque identifié, ainsi que du niveau d'exposition du ou des fonds concernés à une entreprise ou à un facteur de risque particulier.

Dans de nombreuses stratégies, et chaque fois que possible, les équipes d'investissement engagent un dialogue actif avec les entreprises en portefeuille et les gestionnaires de fonds sur les questions et pratiques ESG.

Dans ce cadre, ces entités sont également invitées à compléter un questionnaire ESG annuel, afin de soutenir le suivi continu et d'assurer une transparence accrue, comme décrit dans la section 9.1.4.

9.1.4 Suivi et gestion des risques de durabilité

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

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

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

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

- Pour *Direct Lending*, cela est principalement réalisé par l'intégration de « *ratchets* » liés à des critères ESG. Il s'agit d'une disposition dans un accord de prêt qui augmente ou diminue le taux d'intérêt de l'émetteur en fonction de l'atteinte par l'entreprise d'un ensemble défini d'objectifs ESG. En 2024, 60 % des sociétés en portefeuille financées via des prêts liés à la durabilité (« Sustainability-linked loans »), pour lesquels des indicateurs clés de performance ont été définis, ont mis en place des objectifs en matière de diversité.
- Pour *Corporate Private Equity*, nous participons activement aux conseils d'administration des entreprises du portefeuille, en les encourageant à donner la priorité aux sujets ESG, comme notamment le changement climatique, dans leur feuille de route de durabilité et à fixer des objectifs de décarbonation alignés sur les directives de l'initiative Science Based Targets (SBTi). En tant qu'actionnaires, nous encourageons nos entreprises de portefeuille à explorer des opportunités de création de valeur grâce au développement de produits et services qui répondent aux défis de durabilité dans les marchés où nous investissons. En 2024, 31 % des entreprises éligibles avaient déjà défini des objectifs de réduction d'émissions, et 60 % avaient réalisé un bilan carbone. Cette approche impacte positivement les indicateurs financiers tout en renforçant la position concurrentielle.
- Pour le secondaire, le fonds plaide notamment pour l'adoption de politiques et de pratiques d'investissements responsables par les gestionnaires de fonds de portefeuille. Nous les encourageons également à mettre en place une stratégie ou un plan d'action climatique pour réduire les émissions de carbone liées à leurs propres opérations et les émissions de carbone financées liées à leurs investissements. En effet, en tant qu'investisseur secondaire, le fonds est éloigné de l'impact direct qui peut être réalisé au niveau des entreprises du portefeuille. Par conséquent, il privilégie le soutien des

politiques d'investissement responsable des gestionnaires de fonds avec lesquels il investit, afin d'influencer les résultats en matière de durabilité, tant pour le fonds que pour les entreprises sous-jacentes du portefeuille. Cette approche collaborative est adaptée au niveau de maturité de la stratégie de durabilité ou d'investissement responsable de chaque gestionnaire.

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

Dans le cadre du dispositif de restrictions d'investissement de Five Arrows présenté ci-dessous et mis en œuvre par nos lignes métier, aucun investissement direct ne sera réalisé dans des entreprises qui :

- tirent tout ou partie de leurs revenus de l'utilisation, du développement, de la production, de l'acquisition, du stockage, de la détention, du transfert, du commerce et/ou de la distribution d'armes controversées et de composants dédiés à ces armes. Les armes controversées incluent les bombes à sous-munitions, les mines antipersonnel, les armes chimiques et les armes biologiques, tels que définis par les conventions ou normes internationales ;
- enfreignent les principes fondamentaux en raison de graves manquements en matière de gouvernance d'entreprise, tels que des violations graves des droits de l'homme, des dommages environnementaux importants ou des faits liés à la corruption et à la fraude, à la connaissance du Groupe et sur la base de sources officielles crédibles et indépendantes ;
- sont directement impliquées dans la production, l'exploration, l'extraction et le traitement de charbon thermique, ainsi que dans la production d'électricité à partir de charbon thermique, au-delà de seuils définis ;
- tirent une part significative de leurs revenus de la production, du commerce et/ou de la distribution de :
 - tabac ;
 - prostitution ;
 - contenus pornographiques (y compris la location ou la concession de licences).

Pour les investissements dans des fonds tiers (fonds de fonds ou fonds secondaires disposant de capital non investi), à l'exception des transactions secondaires impliquant des fonds qui n'investissent plus dans leur portefeuille, Five Arrows cherchera, lorsque cela est possible, à négocier un engagement juridiquement contraignant avec les gestionnaires de fonds.

Dans le cadre des mandats, l'application des restrictions d'investissement est systématiquement proposée au client. Elle s'appliquera donc sauf instruction contraire de sa part.

Bien que ce qui précède constitue le cadre général de Five Arrows, la documentation propre à chaque fonds peut inclure des restrictions d'investissement supplémentaires convenues avec les investisseurs. Celles-ci peuvent comporter des critères d'exclusion plus larges ou des limitations plus strictes.

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

- La génération des revenus directement à partir de l'extraction ou de la transformation primaire de combustibles fossiles ;
- L'exploitation de casinos, de salles ou de sites de jeux ou de paris ;
- La culture, la production ou la distribution de produits du cannabis à usage récréatif

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

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

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

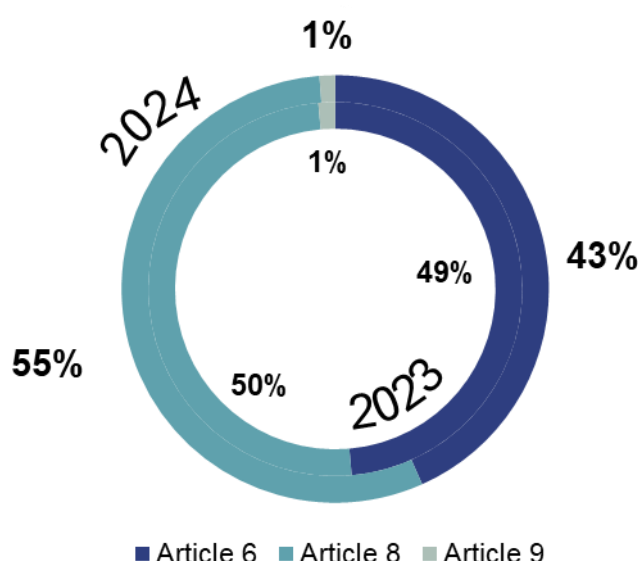
L'équipe de CM a une capacité limitée à induire le changement au sein de son portefeuille en raison de son statut d'investisseur minoritaire dans la dette. Cependant, elle bénéficie d'autres avantages, comme la possibilité de céder ou de réduire ses positions en raison de la liquidité de cette classe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

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

Les exigences du règlement européen Sustainable Finance Disclosure Regulation (« SFDR ») ont représenté une opportunité importante pour nous permettre de systématiser notre stratégie de durabilité au niveau des produits, tout en renforçant nos efforts en matière de transparence et de reporting.

À ce titre, nous déployons progressivement des produits classés Article 8 et Article 9, tels que définis par le SFDR.

Si l'on exclut tous les fonds levés avant mars 2021, date d'entrée en vigueur de la SFDR, le total des actifs sous gestion des fonds classés Article 8 ou 9 s'élève à 57 % à fin 2024 (contre 51 % en 2023⁷). Ce pourcentage a été calculé sur la base des actifs sous gestion⁹ (« AuM ») au 31 décembre 2024.



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

Notre activité de capital-investissement (*Corporate Private Equity* – CPE) cible des investissements en Europe de l'Ouest et en Amérique du Nord, en se concentrant sur les segments lower mid-market, mid-market et upper mid-market. Ces fonds investissent principalement dans les secteurs des données et logiciels, de la santé et de l'éducation, ainsi que des services B2B technologiques. Nos véhicules les plus récents, Five Arrows Principal Investments IV, Five Arrows Growth Capital I, Five Arrows Long Term et Five Arrows Growth Partners II, sont classés fonds Article 8 au sens du SFDR.

La plateforme Five Arrows Multi-Strategies (FAMS) regroupe un ensemble de stratégies de private equity complémentaires, notamment les secondaires, les fonds de fonds, les

⁷ Le chiffre de 2023 diffère de celui publié l'année dernière en raison de la réévaluation de l'éligibilité d'un fonds au regard du cadre SFDR, ce qui a entraîné une modification de sa classification.

⁹ AuM, calculé sur la base de la valeur nette d'inventaire, intégrant les montants levés non appelés.

investissements mono-actif et les investissements à impact. En tant qu'investisseurs minoritaires, dans des fonds secondaires, de fonds de fonds ou mono-actif, nous exerçons une influence plutôt qu'un contrôle direct sur les sociétés en portefeuille.

Grâce à un dialogue actif avec les gestionnaires de fonds, notamment via FASO VI (Five Arrows Secondary Opportunities, fonds secondaire Article 8 piloté par les GPs) et FASA IV (Five Arrows Single Assets, fonds mono-actif Article 8), nous cherchons à favoriser des transformations significatives et à améliorer les performances durables, tant au niveau des gestionnaires que des entreprises sous-jacentes.

Nos fonds de dette privée, FADL (Five Arrows Direct Lending), FADP III et FADP IV (Five Arrows Debt Partners), offrent des financements en dette senior et subordonnée à des entreprises privées en Europe. Bien que notre capacité à influencer directement les politiques ESG soit plus limitée, nous avons mis en place une stratégie ESG robuste, intégrée tout au long du cycle d'investissement. L'équipe contribue activement à la standardisation des conditions des prêts indexés sur la durabilité, avec un accent particulier sur les mécanismes de modulation des taux liés aux performances ESG (*ESG ratchets*). Le dernier fonds, FADP IV, est classé fonds Article 8, réaffirmant notre engagement en faveur de pratiques durables dans notre portefeuille de prêts.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Validation de nos objectifs de réduction des émissions fondés sur la science, tant au niveau opérationnel qu'au niveau du portefeuille, par la Science Based Targets initiative (SBTi).
- Déploiement d'outils propriétaires améliorés pour l'analyse ESG lors des *due diligences*, et début de l'implémentation d'un nouvel outil externe d'évaluation des risques climatiques et biodiversité.
- Mise en place de formations sur mesure en matière de durabilité à destination des collaborateurs, afin de leur fournir les connaissances nécessaires pour intégrer ces enjeux dans leur travail au quotidien.

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

Depuis notre engagement en faveur de l'investissement responsable en 2012, nous avons accompli des progrès significatifs, tout en restant conscients des défis à venir. Si l'année 2024 a été marquée par le lancement de plusieurs initiatives, de nombreux chantiers restent à mener. En regardant vers l'avenir, nous concentrons nos efforts sur de nouveaux projets, tels que :

- Début de l'évaluation des impacts et des dépendances liés à la biodiversité au sein de notre portefeuille, un enjeu en pleine croissance, et mobilisation de notre rôle d'actionnaire pour engager le dialogue avec les sociétés en portefeuille et les gestionnaires de fonds sur ce sujet, lorsque cela est pertinent.
- Veille active des évolutions du secteur, adaptation continue de notre approche et application des meilleures pratiques.
- Déploiement d'une solution basée sur l'intelligence artificielle afin de renforcer notre capacité à répondre de manière plus fluide et efficace aux demandes des investisseurs liées à la durabilité.
- Poursuite de notre accompagnement des sociétés en portefeuille dans l'amélioration de leurs programmes et de leurs performances en matière de durabilité.