

Paris, le 10 mars 2021

Conditions d'application du Règlement européen "SFDR" au sein d'Azulis Capital

Depuis les accords de Paris et le plan d'action de la Commission européenne, la prise de conscience des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance, ainsi que les problématiques liées au changement climatique, accélèrent la modification de la vision "classique" de la finance.

Dans le cadre de son plan d'actions sur la finance durable, la Commission a pour ambition :

- de réorienter les flux de capitaux vers des investissements durables en matière environnementale, social et de gouvernance ;
- d'intégrer la durabilité dans la gestion des risques ;
- de favoriser la transparence et une vision long terme.

Azulis Capital rappelle que son équipe s'est engagée depuis longtemps dans la promotion des valeurs éthiques et des enjeux d'ESG auxquels elle est attachée en tant qu'investisseur responsable. Ces valeurs et engagements ont été consignés dès 2010 dans des chartes internes et des publications externes qui ont forgé le socle de la politique ESG d'Azulis Capital. La société de gestion est signataire des PRI depuis 2011 et de l'IC France depuis 2016.

Les enjeux d'ESG sont intégrés à chaque étape d'un projet d'investissement (analyse, négociation, gouvernance, accompagnement, reporting) et l'équipe d'Azulis Capital grâce à ses expertises sectorielles et sa grande pratique ESG sensibilise très en amont les dirigeants aux enjeux des différentes dimensions ESG en y intégrant les spécificités des secteurs dans lesquels l'entreprise exerce son activité et en y associant le maximum de collaborateurs de l'entreprise.

Les initiatives menées par l'Equipe placent Azulis Capital parmi les fonds de *private equity* du "mid market" les plus engagés dans cette démarche.

Le présent document a pour objet de préciser les conditions dans lesquelles Azulis Capital applique les dispositions du règlement (EU) 2019/2088 "SFDR"¹.

Le Règlement Disclosure introduit deux notions importantes :

- Le risque en matière de durabilité, qui correspond à une perte financière potentielle liée à l'impact des facteurs ESG sur la valeur d'un investissement ;
- Les incidences négatives, que l'on peut définir comme étant l'impact négatif que les investissements des fonds peuvent causer sur les facteurs ESG.

¹ Sustainable Finance Disclosure Regulation

Comment les risques de durabilité sont-ils pris en compte dans le processus de décision d'investissement ?

Au cours de la phase d'analyse d'une opportunité d'investissement, le thème de l'ESG est systématiquement inclus dans les entretiens préliminaires avec les dirigeants de l'entreprise approchée ainsi que dans les lettres d'intention, notes d'investissement et pactes d'actionnaires.

Les due diligences pré-acquisition sont réalisées par l'équipe sur la base d'un questionnaire ESG adapté selon les cas aux secteurs économiques dans lesquels évoluent les entreprises.

Chaque note de comité d'investissement intègre un chapitre relatif à l'ESG. Si l'équipe de direction de l'entreprise se déclare opposée à toute démarche ESG, ceci remet en question la décision d'investissement.

Par ailleurs, les fonds gérés par Azulis Capital excluent un certain nombre d'activités en opposition avec les valeurs portées par l'équipe et la Responsabilité Sociale et Sociétale des Entreprises (tabac, armes, jeux de hasard, activités charbonnières, pornographie, clonage humain).

Tout pacte d'actionnaires inclut une clause RSE stipulant l'obligation de faire réaliser dans les 12 mois après l'investissement un diagnostic RSE complet et de mettre en place un plan d'actions.

Le diagnostic RSE permet d'engager un plan d'actions concrètes privilégiant :

- Un projet global d'entreprise incluant sa mission, ses valeurs et sa vision à long terme,
- L'évolution de la culture d'entreprise afin de mettre l'humain et le client au centre des projets,
- L'analyse des risques climat ainsi que ceux liés à la cybersécurité,
- L'allègement des processus de décision afin de rendre l'organisation de l'entreprise plus flexible et proactive sans sacrifier la rigueur d'analyse et d'action,
- L'intégration des nouveaux concepts d'éco-conception et autres innovations propres au secteur en faveur de la transition écologique,
- Et enfin l'intégration du partage de la valeur, de la parité et de la diversité dans la politique sociale.

Une fois l'investissement réalisé, l'une des premières intentions d'Azulis Capital est de faire réaliser, par un cabinet spécialisé, le diagnostic RSE de l'entreprise dans le but concret :

- De sensibiliser les dirigeants aux enjeux de la RSE et de la mission de l'entreprise,
- De faire un état des lieux des forces et faiblesses / risques de l'entreprise en matière RSE en tenant compte des caractéristiques propres du secteur économique dans lequel l'entreprise exerce son activité,
- De définir avec le management des axes d'amélioration, fixer des objectifs et formaliser la démarche au niveau de la culture d'entreprise, de l'innovation et des économies d'énergie,
- De développer agilité et flexibilité, avec le souci de la parité et de la diversité au sein des organisations, de mobiliser les équipes sur des projets concrets et porteurs de sens, de renforcer le dialogue avec ses parties prenantes en matière de RSE,
- De procéder à une mesure de l'empreinte carbone scope 1, 2, 3 en y associant un plan d'actions,
- De structurer la politique sociale de l'entreprise en y intégrant des mécanismes de partage de la valeur,
- Et enfin, de mettre en place des indicateurs afin de mesurer les performances et les risques en matière RSE et de rendre compte des progrès réalisés et/ou des difficultés rencontrées en y associant un référent RSE.

L'ensemble des actions mises en œuvre aussi bien au niveau de la société de gestion que dans les participations du portefeuille fait l'objet chaque année d'une revue approfondie tant qualitative que quantitative, partagée au niveau de l'équipe et via des interactions continues entretenues avec les dirigeants des entreprises suivies au sein notamment des conseils de surveillance.

Depuis 2013, l'état d'avancement de ces initiatives ainsi que les principaux facteurs ESG consolidés au niveau des portefeuilles sont présentés dans un rapport annuel ESG consultable en ligne sur le site internet d'Azulis Capital.

Lors de la cession de nos parts détenues dans une entreprise affiliée, nous intégrons à la documentation préparée par la Banque d'affaires en charge de l'opération le diagnostic RSE et l'ensemble des actions RSE menées par l'entreprise lors de notre présence à son capital.

De quelle manière la politique de rémunération d'Azulis Capital est-elle adaptée à l'intégration des risques de durabilité ?

La politique de rémunération d'Azulis Capital est bâtie sur des principes de cohérence avec les valeurs défendues par l'équipe depuis son origine et de convergence d'intérêts avec les investisseurs des fonds qu'elle gère.

En particulier, elle fixe pour les personnes dont l'activité professionnelle au sein de la société de gestion peut avoir une incidence substantielle sur le profil de risque des fonds des pratiques de rémunération raisonnables et compatibles avec une gestion saine et efficace des risques en ce compris ceux de nature RSE.

La rémunération des membres de l'équipe est ainsi basée sur l'attribution d'une rémunération fixe et d'une prime variable contractuelle appréciée tous les ans en fonction de la qualité des projets d'investissements menés à bonne fin, du suivi des participations, des opérations de cession, de la qualité des relations avec les investisseurs et des résultats de la société de gestion. Depuis 2020, une quote-part significative de la prime variable des collaborateurs repose sur le respect du processus d'analyse des critères ESG au moment de l'étude d'une opportunité d'investissement, de l'appréciation par le collaborateur du risque en matière de durabilité et de sa proactivité en termes de sensibilisation et d'accompagnement des entreprises dans une démarche de progrès sur des trajectoires d'amélioration RSE.

L'équipe d'Azulis Capital prend-t-elle en compte les incidences négatives en matière de durabilité générées par les investissements des fonds qu'elle gère ?

Du fait de la taille des fonds gérés (AUM < 500 M€) et de la nature des entreprises cibles (PME françaises valorisées entre 20 et 120 M€ en Valeur d'Entreprise, entreprises souvent à caractère familial ayant besoin de renforcer leur structure de management et leurs outils de reporting, prises de participations majoritaires mais aussi minoritaires), Azulis Capital n'intègre pas formellement à ce stade dans ses processus de suivi des participations la gestion des incidences négatives en matière de durabilité générées par les investissements.

L'équipe est toutefois très attentive aux incidences en termes de durabilité des investissements qu'elle réalise, et son objectif est de détecter les principales incidences négatives qui ont souvent un caractère sectoriel, d'alerter et d'inciter les dirigeants des entreprises concernées à corriger ces incidences afin de soit les amoindrir en y associant dans la mesure de ses possibilités les parties prenantes de sa chaîne de valeur soit les neutraliser si elle en a les moyens.