



RAPPORT D'IMPACT
2024

—
JUIN 2025

ÉDITO



FABRICE DUMONTEIL
PRÉSIDENT

Au-delà des bouleversements

Tout est une question de perspective.

Les bouleversements majeurs que nous vivons – géopolitiques, économiques, environnementaux – nous rappellent que l'idée de catastrophe est synonyme de révélation. Et qu'il est essentiel de dépasser l'agitation de l'actualité pour discerner les tendances de fond. C'est à cette condition que nous pouvons rester fidèles à nos convictions de long terme, tout en ajustant notre trajectoire pour atteindre nos objectifs.

Certes, certaines décisions politiques de la nouvelle administration américaine, relayées par de grandes institutions financières et industrielles, peuvent laisser penser que la « mode de l'ESG » est passée. De même, le contexte, erratique, de guerre commerciale entre grandes puissances semble reléguer au second plan les enjeux de développement durable et de transition énergétique. Mais, en réalité, ces épisodes agissent

comme des révélateurs puissants et démontrent, au-delà du bruit médiatique qui les accompagne, la nécessité des transformations radicales de nos modèles, trop longtemps différées, et qu'il convient désormais d'accélérer.

L'indépendance énergétique de l'Europe – sujet auquel trois collaborateurs d'Eiffel ont d'ailleurs consacré un ouvrage cette année - *L'énergie, source et avenir de l'Europe* (éditions Boleine) - en est un exemple clé. Elle passe par un déploiement intelligent des énergies alternatives et par la construction de champions européens des infrastructures et des services énergétiques. Loin de nuire à notre compétitivité, cette autonomie énergétique peut et doit en être un levier puissant. Il en va de même pour l'intégration rigoureuse des dimensions extra-financières dans le financement des entreprises : elle renforce leur performance et leur résilience.

Ainsi, en 2024, nous avons poursuivi notre stratégie d'**investir pour un monde durable**, animés par la conviction – désormais démontrée – que performance financière et extra-financière ne font qu'un à long terme.

Nous avons continué à investir activement, avec près d'un milliard d'euros déployés sur l'année, dont 860 millions dans 64 opérations non cotées, essentiellement en Europe. Nous avons désormais financé 4500 projets d'énergies renouvelables, représentant l'équivalent de 10 millions de foyers alimentés et 10 millions de tonnes de CO₂ évitées*.

Dans nos stratégies de dette privée, plus de 240 Covenants d'Impact® ont été mis en place, contribuant à réduire de plus d'un demi-degré Celsius la température de nos portefeuilles.

Singulièrement, nous observons que toutes les innovations que nous avons conçues ces dernières années parviennent aujourd'hui à maturité et constitueront, dans les années à venir, les carburants - durables - de notre croissance.

Avec Eiffel Gaz Vert, nous avons depuis 2020 investi plus de 300 millions d'euros dans une trentaine d'opérations aux côtés de 17 acteurs stratégiques du biométhane. Nous contribuons ainsi à structurer une filière industrielle européenne, créatrice d'emplois européens et vecteur de souveraineté énergétique. Son successeur, Eiffel Green Molécules 2, prendra le relais en 2026, avec une ambition élargie à l'ensemble des molécules vertes (biogaz, biométhane, carburants durables...).

Île-de-France Décarbonation, lancé cette année, combine notre engagement pour l'impact territorial – matérialisé par notre méthodologie innovante de Score d'Impact Territorial – à notre expertise en matière de décarbonation. Ce fonds complète notre capacité d'intervention en fonds propres en se plaçant en amont de notre stratégie de growth equity Eiffel Essentiel, dont le déploiement s'achève avec un portefeuille prometteur de champions de la transition énergétique, et dont le successeur verra le jour l'an prochain.

* Méthodologie de calcul audité par I Care by Bearing Point.

ÉDITO

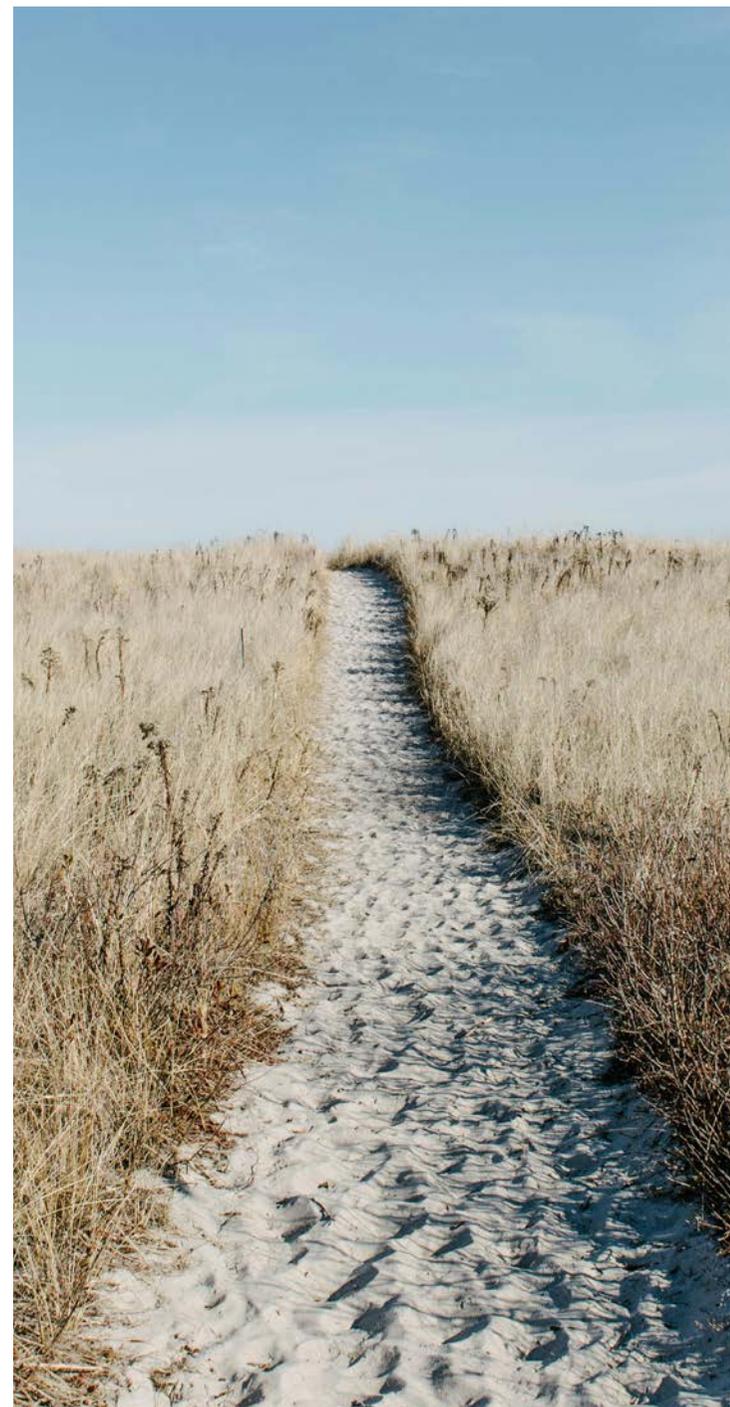
Le lancement de la troisième génération de notre programme de dette d'infrastructures, Eiffel Energy Transition 3, et la fin de la levée du fonds d'equity d'infrastructures Eiffel Transition Infrastructure, permettent d'accroître encore nos capacités de financement dédié aux infrastructures de transition énergétique, à près de 2 milliards, et de couvrir les besoins de financement à tous les stades des projets (développement, construction, opérations). L'impact de ces fonds institutionnels est amplifié grâce à Eiffel Infrastructures Vertes, dernier-né de notre gamme dédiée aux investisseurs particuliers, dont la collecte dynamique auprès des réseaux bancaires et assurantiels permet d'orienter efficacement l'épargne vers les infrastructures d'énergie verte, en les rendant accessibles à tous.

Eiffel Impact Direct Lending – premier fonds d'unitranche à impact, lancé en 2024, qui a réalisé ses premiers investissements et poursuit activement sa levée – s'adresse aux PME en croissance, avec une approche exigeante de l'impact auparavant réservée aux plus grandes entreprises. Il vient compléter notre gamme de fonds de dette à impact, dont le fonds Eiffel Impact Debt 2 a dépassé son objectif de collecte à près de 800 millions

d'euros, s'imposant comme une référence du marché.

Au travers des publications du Sustainability and Impact Innovation Center (SI2C) et des rencontres d'experts que nous avons organisées, nous avons continué à approfondir notre compréhension des enjeux de durabilité. Cette recherche nourrit notre capacité d'innovation, essentielle à notre métier de gérant. En 2024, nous avons progressé sur plusieurs fronts : l'évaluation des coûts de santé évités, pour un nouveau mandat ambitieux en la matière, la mesure de la température des actifs privés, ou encore l'intégration du prix du carbone dans l'analyse du risque de crédit. Autant d'avancées qui renforcent notre démarche et préparent l'avenir.

En fin de compte, le regard que nous portons sur cette année est positif. Notre optimisme s'ancre dans la conviction qu'il faut accompagner les transformations profondes, et qu'en définitive, c'est le souci du long terme qui l'emporte. Les résultats que nous obtenons depuis quelques années, quantifiés et illustrés en détail dans ce rapport d'impact, le montrent clairement.



SOMMAIRE

1 Eiffel en 2024

- 6 Une démarche ESG de long terme
- 7 Label B Corp
- 8 Notation PRI
- 9 Résumé de l'activité

2 Matérialité de nos enjeux ESG

- 11 Analyse de la double matérialité
- 12 Chaîne de valeur
- 13 Maillons de la chaîne de valeur
- 14 Méthodologie d'analyse de la double matérialité
- 15 Priorisation des enjeux ESG à l'issu de l'analyse de la double matérialité

3 Intégrer les enjeux ESG dans nos pratiques d'entreprise

- 17 Matrice de matérialité selon les parties prenantes internes
- 18 Un renforcement de nos équipes
- 19 Notre gouvernance ESG
- 20 Accomplissements des chantiers
- 21 Bilan de gaz à effet de serre d'Eiffel
- 22 Un accompagnement des équipes
- 23 Parité et égalité
- 26 Fonds de Dotation Emelyne
- 27 Engagement auprès des étudiants
- 29 Travaux de recherche et publications
- 32 Contribution au financement des énergies décarbonées au sein de l'écosystème émirien
- 33 Interventions d'experts
- 34 Engagement dans la réflexion fondamentale et l'élaboration des référentiels de place

4 L'impact pour et grâce à nos investisseurs

- 36 Matrice de matérialité selon les investisseurs institutionnels
- 37 Nos investissements au service d'une économie durable
- 38 Prix Agefi de la Finance Durable
- 39 Une ambition accrue, portée par nos investisseurs
- 40 Notre vision : pour une autonomie stratégique européenne
- 41 L'énergie : source et avenir de l'Europe
- 42 Notre vision : accompagner les PME et ETI dans leur transition
- 43 Partager notre expertise à nos investisseurs
- 45 Démultiplier notre impact : internationalisation & clientèle privée

5 Intégrer les enjeux ESG dans nos investissements

- 50 Matrice de matérialité selon les entreprises financées
- 51 Renforcement de notre politique d'exclusion sectorielle
- 52 Contribution aux objectifs de développement durable
- 53 Eligibilité et alignement à la taxonomie européenne
- 54 Synthèse des indicateurs de durabilité
- 55 Mesure de l'empreinte carbone
- 57 Alignement de nos stratégies aux accords de Paris
- 59 Engagement d'Eiffel en faveur de la biodiversité
- 63 Santé, bien-être et parité au travail
- 65 Pratiques de bonne gouvernance
- 66 Nos fonds article 9 SFDR
- 68 Imposer la dette à impact comme une référence
- 73 Accélérer la transition énergétique
- 77 Accompagner les champions de la transition énergétique et écologique
- 81 Financer les futurs champions de la transition énergétique et écologique
- 84 Créer de l'emploi dans les territoires
- 85 L'analyse extra-financière sans compromis
- 86 Mettre le digital au service du tissu économique et social européen

6 Gérer les risques de durabilité

- 89 Mesure précise de l'exposition aux risques climatiques physiques
- 94 Evaluation des risques de transition climatique
- 95 Dépendances à la biodiversité
- 96 Gestion des controverses à l'aide de l'intelligence artificielle
- 97 Gouvernance du risque de cybersécurité et encadrement de l'intelligence artificielle

7 Accompagner nos investissements dans les transitions

- 99 Renforcement de notre politique d'engagement
- 100 Un engagement actionnarial fort
- 101 Le dialogue
- 104 La pratique de l'exercice de vote au sein des stratégies cotées
- 105 Une année marquée par un taux de participation de 90% de vote sur l'exercice 2024
- 106 Un "Pack Eiffel" pour chaque entreprise nouvellement investie
- 107 Eiffel propose un atelier CSRD aux entreprises en portefeuille
- 108 Eiffel co-finance la première analyse de cycle de vie



1 Eiffel en 2024

UNE DÉMARCHE ESG DE LONG TERME

2010

Signature
des **PRI**

2011

1^{er} financement
d'infrastructures
d'énergie
renouvelable

2016

Membre fondateur
de **Finance for
Tomorrow**

2017

Intégration du **think tank**
sur la méthanisation
du Ministère de
l'environnement

Lancement du **fonds**
Eiffel Energy Transition
labellisé Greenfin

2018

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

2022

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

2021

Signature de la **TCFD**
Signature de l'**initiative
Climat International**
Lancement du **fonds
de private equity Eiffel
Essentiel**
Publication de la **1^{ère}
stratégie climat d'Eiffel**

2020

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

Lancement du **fonds**
Eiffel Gaz Vert

2019

Lancement du **1^{er} fonds
de dette privée à impact
d'Europe, Eiffel Impact Debt**

Intégration du board du **think
tank La Plateforme Verte**

2023

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

2024

Labellisation **B Corp**
Lancement de notre **fonds de dotation Emylyne**
Méthodologie d'**évaluation de la chaîne de valeur du
photovoltaïque**
Evaluation de l'empreinte biodiversité avec Altitude
Evaluation des risques climatiques physiques avec Altitude
Mise en place de **l'outil Reprisk pour les controverses**
Création d'un **groupe de travail sur la diversité**
Signature du **Finance for Biodiversity Pledge**
Label Finansol pour le fonds MAIF Dette Transition Sociale
Prix Finance durable Agefi

2025

Politique **Biodiversité**
Premier fonds européen labellisé **Luxflag
Social Impact** (MAIF Dette à Impact)
Prix Diversité & Inclusion RealDeals Awards
Précision de notre **politique d'exclusion
sectorielle sur l'armement**
Charte Intelligence Artificielle

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



UNE DÉMARCHE RÉCOMPENSÉE PAR LE LABEL B CORP

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

MISSION

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

EIFFEL PARMIS LES LEADERS DU SECTEUR FINANCIER



*Au 24/06/2024

LES 5 DIMENSIONS ÉVALUÉES

Gouvernance

Pratiques éthiques, transparence, mission

Collaborateurs

Bien-être financier, physique, social

Collectivité

Impact social et économique positif sur les communautés et territoires

Environnement

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

Clients

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

AMÉLIORATION CONTINUE

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

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

NOTATION PRI 2024

| MODULE | ★☆☆☆☆ | ★★☆☆☆ | ★★★☆☆ | ★★★★☆ | ★★★★★ |
|----------------------------------------------|----------|------------|------------|------------|--------|
| | (0<=25%) | (>25<=40%) | (>40<=65%) | (>65<=90%) | (>90%) |
| Politique, gouvernance et stratégie ★★★★★ | | | | 89 | |
| Actions cotées ★★★★★ | | | | | 100 |
| Private Equity ★★★★★ | | | | | 100 |
| Crédit coté ★★★★★ | | | | 98 | |
| Dette privée ★★★★★ | | | | | 100 |
| Infrastructures ★★★★★ | | | | 99 | |
| Mesure de confiance ★★★★★ | | | | 89 | |

Score médian PRI

Score d'Eiffel

INITIATIVES ET ENGAGEMENTS DE PLACE



LABELLISATION DE NOS FONDS



RÉSUMÉ DE L'ACTIVITÉ

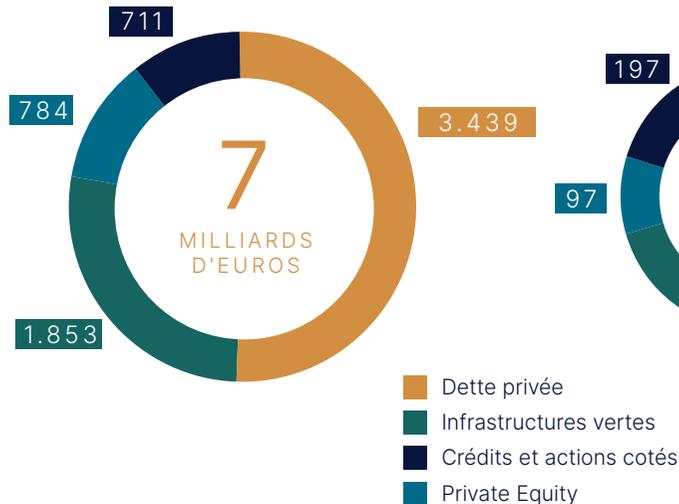
En 2024, le groupe Eiffel a poursuivi très activement son développement.

Avec **7 milliards d'euros d'encours*** à la fin de l'année, Eiffel Investment Group a connu une forte croissance organique de ses engagements, soutenue par une collecte de plus d'un milliard d'euros auprès de grands institutionnels et des épargnants.

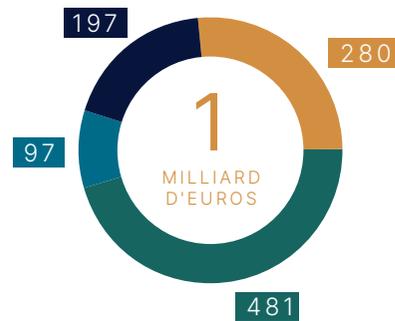
Cette **confiance des investisseurs**, avec qui nous nous attachons à entretenir un dialogue constant, récompense nos innovations ainsi que notre capacité à respecter nos engagements, en particulier notre capacité à investir les montants qui nous sont confiés : **près d'un milliard d'euros ont ainsi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

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

**ENCOURS* GÉRÉS PAR EIFFEL
AU 31/12/2024**
en millions d'euros



MONTANTS INVESTIS
PAR EIFFEL EN 2024**
en millions d'euros



* Montants non appelés inclus

** hors remboursements et reventes

*** données collectées auprès des contreparties

[FIN 2024]

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

PRÈS DE
4.500 PROJETS
D'ÉNERGIE
RENOUVELABLE

DANS
31 PAYS

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

16 GW D'ÉNERGIE DÉCARBONÉE.

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

13.000 EMPLOIS***

[SUR LA SEULE ANNÉE 2024]

26 NOUVELLES OPÉRATIONS
d'infrastructures vertes ont été réalisées

ET **142** NOUVELLES ENTREPRISES
ont été financées, dont 24 en dette privée, 104 en crédit
et actions cotés et 14 en private equity.



2 Matérialité de nos enjeux ESG

ANALYSE DE LA DOUBLE MATÉRIALITÉ

Une évaluation stratégique des enjeux ESG

En 2024, en préparation de la directive CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive), Eiffel Investment Group a effectué de **manière volontaire** une **évaluation globale de double matérialité, qui a mis en exergue les impacts, risques et opportunités ESG**.

Elle a été **accompagnée par le cabinet de conseil Moonshot**, spécialisé dans l'accompagnement des acteurs financiers. Cette collaboration a permis de mener une **analyse rigoureuse** comprenant **l'identification de la chaîne de valeur**, la **cartographie des parties prenantes internes et externes** pour chaque maillon, et la **priorisation des enjeux ESG matériels**.



31

Parties prenantes externes et internes sollicitées dans une co-construction de l'analyse de matérialité d'impact

14

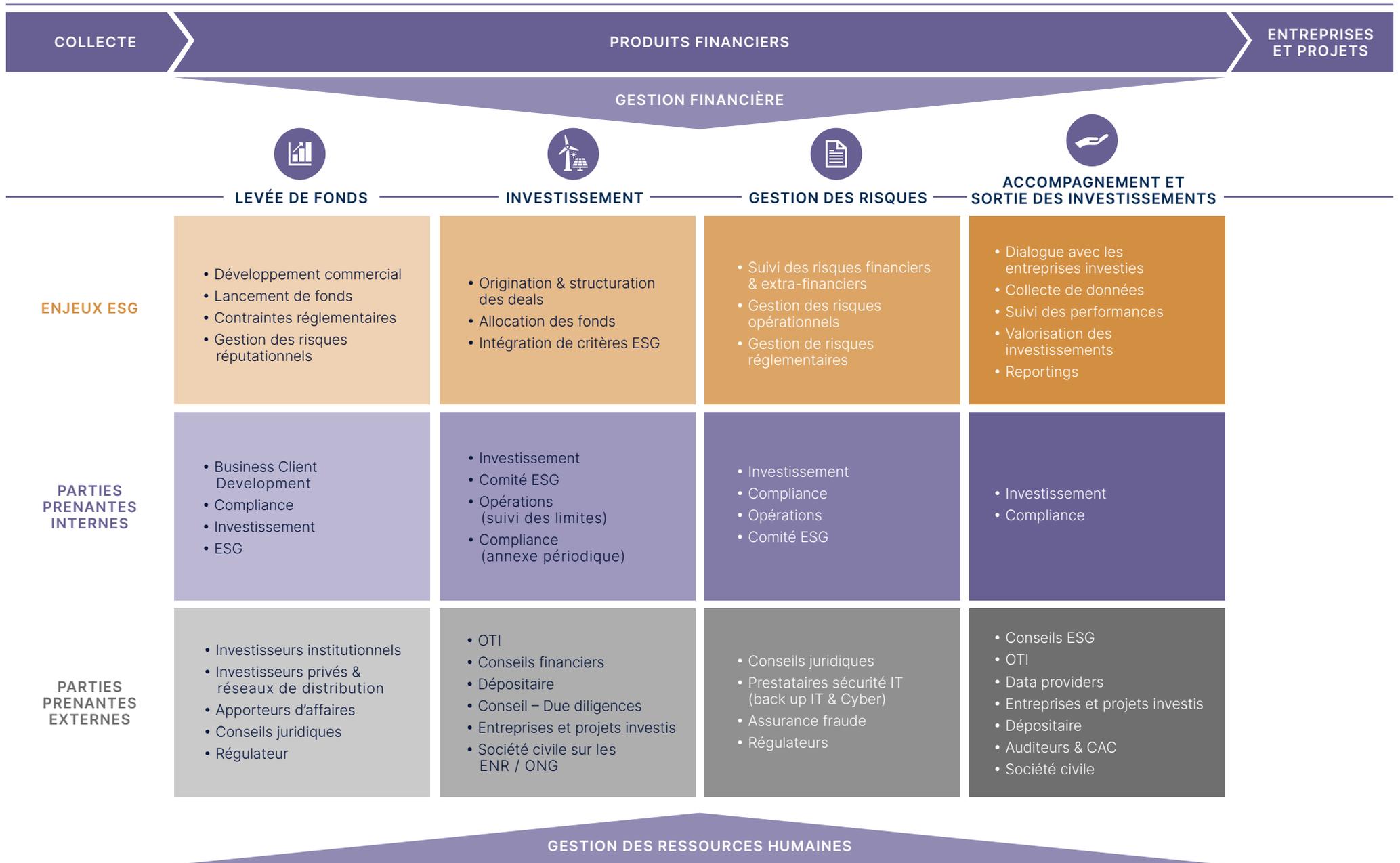
Enjeux de durabilité considérés comme matériels, couvrant 6 ESRS

ÉTAPES CLÉS DE L'ANALYSE DE DOUBLE MATÉRIALITÉ

1. Analyse du contexte
2. Cartographie des enjeux ESG
3. Sélection des enjeux ESG pour chaque type de partie prenante
4. Interrogation des parties prenantes
5. Formalisation de la matrice de double matérialité
6. Analyse d'écart

CHAÎNE DE VALEUR

La chaîne de valeur d'Eiffel comprend six maillons interconnectés : gestion financière, ressources humaines, levée de fonds, investissement, gestion des risques, et accompagnement/sortie des investissements. Pour chacun de ces maillons, Eiffel a identifié les parties prenantes internes et externes.



MAILLONS DE LA CHAÎNE DE VALEUR

[GESTION FINANCIÈRE]



La gestion financière constitue le socle stratégique et décisionnel d'Eiffel. Elle garantit l'allocation efficace des ressources financières, assure la stabilité de la société de gestion et soutient la mise en place des différentes activités d'investissement et de gestion des risques.

[GESTION DES RESSOURCES HUMAINES]



Eiffel met un accent fort sur le capital humain, qui est un levier essentiel de performance et de durabilité. Une stratégie RH efficace permet d'attirer et de fidéliser des talents compétents, sensibilisés aux enjeux ESG et capables d'intégrer ces critères dans leurs décisions d'investissement.

[LEVÉE DE FONDS]



La levée de fonds permet d'assurer le financement des activités d'investissement, la commercialisation de produits sur des thématiques ESG marquées. Cette activité repose sur une communication efficace avec les investisseurs institutionnels et privés, ainsi que sur une conformité stricte aux exigences réglementaires.

[INVESTISSEMENT]



L'activité d'investissement est au cœur du modèle économique d'Eiffel. Elle consiste à allouer les fonds levés vers des projets et entreprises solution ou en transition, tout en optimisant la rentabilité et la gestion des risques.

[GESTION DES RISQUES]



La gestion des risques est un élément central garantissant la pérennité des investissements. Elle permet d'anticiper les risques financiers, réglementaires, environnementaux et réputationnels liés aux projets financés.

[ACCOMPAGNEMENT ET SORTIE DES INVESTISSEMENTS]



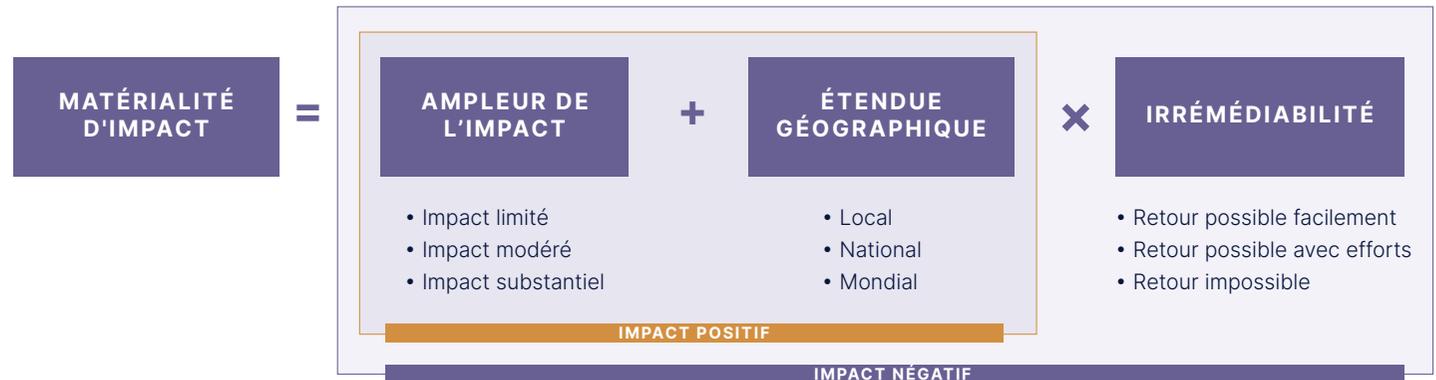
L'accompagnement des investissements post-allocation est crucial pour assurer un suivi rigoureux des engagements ESG. Ce processus se conclut par la sortie des investissements, optimisée pour garantir une valorisation efficace des actifs.

MÉTHODOLOGIE D'ANALYSE DE LA DOUBLE MATÉRIALITÉ

Pour chaque Impact, Risque et Opportunité (IRO), la matérialité a été évaluée selon une méthodologie établie.

1. MATÉRIALITÉ D'IMPACT

Impact réel ou potentiel de l'entreprise sur les **personnes** ou **l'environnement** à court, moyen ou long terme.



2. MATÉRIALITÉ FINANCIÈRE

Si un **aspect de la durabilité** a des **effets financiers importants** sur l'entreprise **ou** si ceux-ci sont **raisonnablement prévisibles**.



PRIORISATION DES ENJEUX ESG À L'ISSUE DE L'ANALYSE DE DOUBLE MATÉRIALITÉ

L'analyse de double matérialité réalisée par Eiffel a permis d'identifier et de prioriser les enjeux ESG les plus significatifs pour le groupe, en considérant à la fois leur impact sur l'entreprise (matérialité financière) et leur impact sur l'environnement et la société (matérialité d'impact).

La matérialité est le résultat (i) des entretiens réalisés avec les parties prenantes internes clés lors de l'analyse de contexte et (ii) des réponses au questionnaire dédié et aux entretiens réalisés auprès de chaque partie prenante externe.

| ESRS | THÈME | ENJEUX ESG | MATÉRIALITÉ D'IMPACT | MATÉRIALITÉ FINANCIÈRE |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| E1 |  CHANGEMENT CLIMATIQUE | Changement climatique Énergie | ● ● | ● ● |
| E4 |  BIODIVERSITÉ ET ÉCOSYSTÈMES | Services écosystémiques | ● | ● |
| S1 |  EFFECTIFS DE L'ENTREPRISE (activités propres) | Conditions de travail S1 Bien-être et équilibre au travail S1 Rémunération S1 Égalité de traitement S1 | ○ ○ ○ ○ | ○ ● ● ● |
| S2 |  TRAVAILLEURS DE LA CHAÎNE DE VALEUR (activités financées) | Conditions de travail S2 Bien-être et équilibre au travail S2 Rémunération S2 Égalité de traitement S2 | ● ○ ● ● | ● ● ● ● |
| S4 |  CONSOMMATEURS ET UTILISATEURS FINAUX | Informations de qualité Cybersécurité | ● ○ | ● ● |
| G1 |  CONDUITE DES AFFAIRES (protection des lanceurs d'alerte, culture d'entreprise, activités de lobbying) | Conduite des affaires | ● | ○ |

● ● Élevé
○ ○ Moyen
○ ○ Faible

An aerial photograph of a dense forest with a dirt road winding through it. The trees are mostly evergreens, and the lighting is somewhat dim, suggesting a shaded forest. A large white number '3' is positioned on the left side of the image, partially overlapping the text. The text is in a bold, white, sans-serif font.

3 Intégrer les enjeux
ESG dans nos
pratiques
d'entreprise

MATRICE DE MATÉRIALITÉ SELON LES PARTIES PRENANTES INTERNES

Afin de construire la matrice de double matérialité d'Eiffel, selon la vision interne, **13 parties prenantes internes clés ont été identifiées, parmi les métiers suivants** :

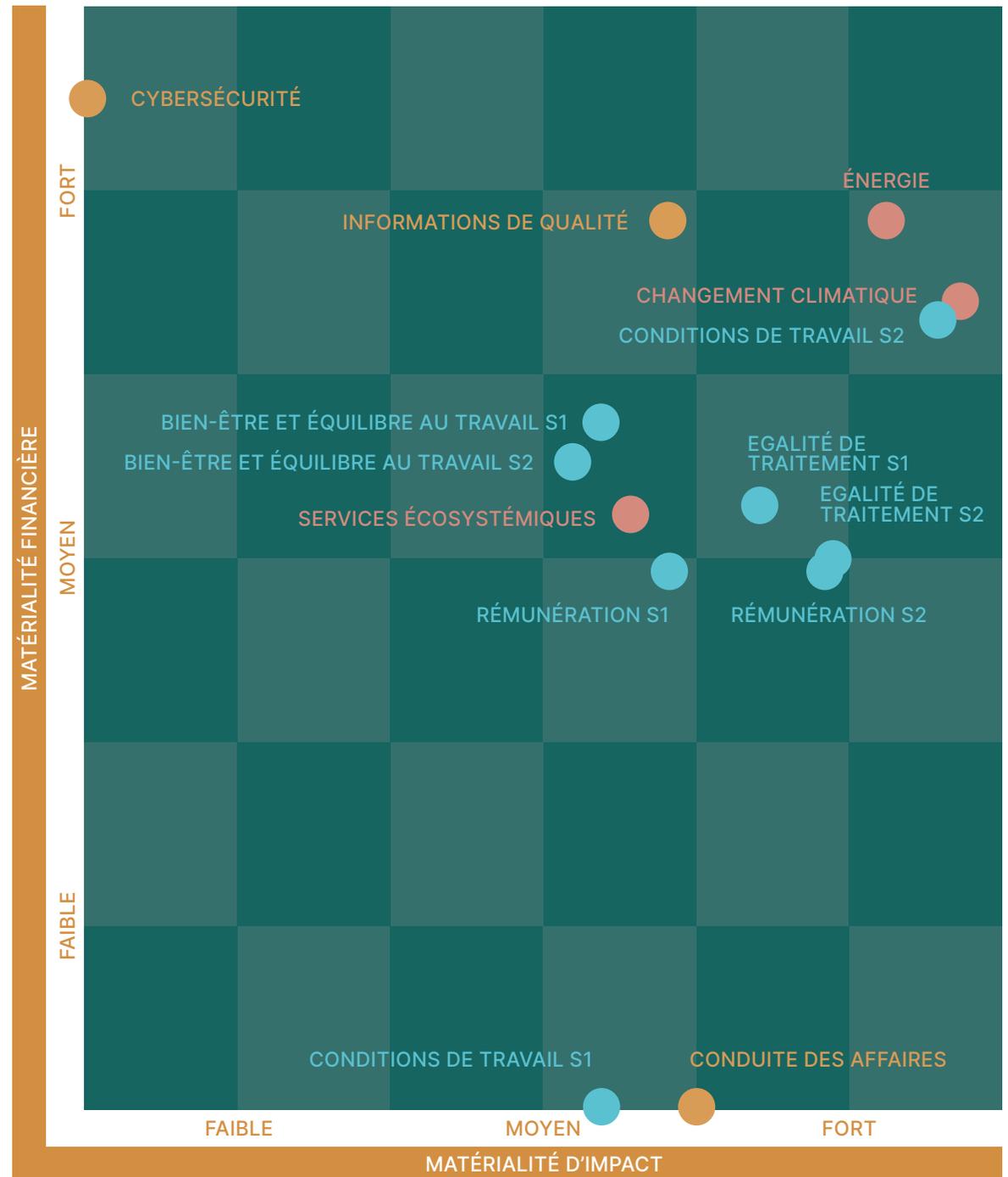
- Direction
- Finances, risques et opérations
- Développement commercial et clients
- Ressources Humaines
- Comité Social et Economique
- ESG
- Gestionnaires de fonds

De nombreux enjeux ESG ont été identifiés, avec une matérialité importante. Cela traduit notre volonté d'investir dans des **thématiques à fort impact** : **transition énergétique, social, biodiversité** ; tout en maintenant un **haut niveau d'exigence sur nos pratiques internes** et une **relation de qualité** avec nos différentes parties prenantes.

*Note :

- S1: Effectifs de l'entreprise
- S2: Travailleurs de la chaîne de valeur

- Environnement ●
- Sociale ●
- Gouvernance ●





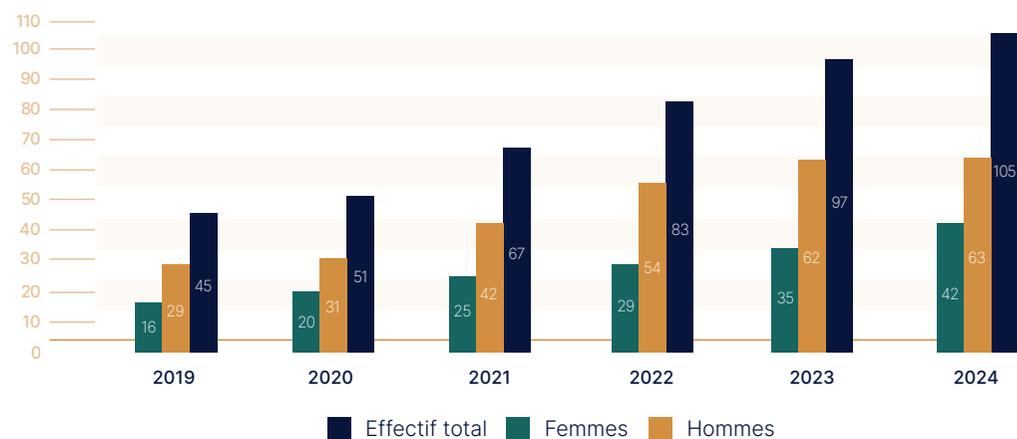
UN RENFORCEMENT DE NOS ÉQUIPES

Les effectifs d'Eiffel se sont particulièrement renforcés en 2024 avec **le recrutement de nouveaux collaborateurs**, au sein des différentes équipes, afin d'accroître notre capacité d'investissement et d'accompagnement des sociétés financées.

En 2024, **40% des effectifs d'Eiffel sont des femmes**. Dans les équipes d'investissement, la part des femmes est de 28%. En tant que signataire de la charte France Invest pour la parité, la société de gestion s'est fixé un objectif de 40% minimum de chaque sexe au sein des équipes d'investissement à horizon 2030.

Soucieux d'accorder du temps à l'accompagnement des sociétés dans leur transition et aboutir à un impact concret et mesurable, le temps consacré à l'ESG par les équipes a également augmenté : 5 ETP étaient consacrés à ce sujet en 2021, 8 en 2022, 12 en 2023 et **13 ETP en 2024**.

ÉVOLUTION DES EFFECTIFS ET DE LA PARITÉ CHEZ EIFFEL



NOTRE GOUVERNANCE ESG

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

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

FEUILLE DE ROUTE DU COMITÉ ESG

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

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

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

- | | |
|------------------------------------------|-----------------------|
| ■ Atelier réglementaire SFDR / Taxonomie | ■ Atelier Data Climat |
| ■ Atelier Biodiversité | ■ Atelier Pack Eiffel |
| ■ Atelier Risques Climatiques | ■ Atelier Formation |
| ■ Atelier Politique d'Exclusion | ■ Atelier CSRD |

MEMBRES DU COMITÉ ESG



FABRICE DUMONTEIL
PRÉSIDENT



PIERRE-PHILIPPE CRÉPIN
RESPONSABLE
DURABILITÉ & IMPACT



YUN TONG
ESG



SARAH MASSON
INVESTISSEMENT -
CAPITAL-INVESTISSEMENT



EMILIE DA SILVA
INVESTISSEMENT -
ACTIONS COTÉES



FRANÇOIS-XAVIER
DURAND-MILLE
INVESTISSEMENT -
CAPITAL-INVESTISSEMENT



JULIEN FRAULT
INVESTISSEMENT -
DETTE PRIVÉE



THIBAULT LEGUERINEL
RISQUES
ET OPÉRATIONS



THÉOPHILE DELANCE
INVESTISSEMENT -
CAPITAL-
INVESTISSEMENT



ELÉONORE FONTAINE
INVESTISSEMENT -
INFRASTRUCTURE
TRANSITION ÉNERGÉTIQUE



CASSANDRE MÉMÉ
CONFORMITÉ



JEAN NOUAILHAC
INVESTISSEMENT -
PRÊTS DIRECTS



PIERRICK PAINDAVOINE
INVESTISSEMENT -
INFRASTRUCTURE
TRANSITION ÉNERGÉTIQUE



ALEXIS ROSTAND
MIDDLE EAST



JULIETTE BREUIL
BUSINESS
DEVELOPMENT



GUILLAUME TRUTTMANN
INVESTISSEMENT -
CRÉDIT COTÉ



ACCOMPLISSEMENTS DES CHANTIERS

L'année 2024 a été riche en accomplissements.

L'implication du comité ESG, dans les différents groupes de travail, a permis d'aboutir à des avancées sur de nombreuses thématiques.

Parmi les avancées les plus marquantes :

■ En 2024, nous avons réalisé une mission CSRD

de manière volontaire au niveau d'Eiffel, avec l'aide du cabinet Moonshot, afin de **co-construire une matrice de matérialité, prioriser nos enjeux ESG, et réaliser notre analyse d'écarts.**

■ Nous avons également embarqué une dizaine de sociétés financées dans un atelier CSRD d'une journée,

animé par les équipes de Meaneo, financé par Eiffel pour leur **mettre le pied à l'étrier dans ce reporting stratégique de double matérialité.**

■ Nous avons également enrichi notre pack Eiffel par le co-financement de la première analyse de cycle de vie.

Particulièrement pertinente pour **appréhender les enjeux d'intrants et la biodiversité**, l'analyse de cycle de vie peut compléter un bilan carbone et mener à des **actions concrètes de réduction des pressions sur la biodiversité.**

■ L'année 2024 a été l'année de la clarification de notre politique biodiversité.

Nous avons **rejoint l'initiative Finance for Biodiversity Foundation**, et avons **défini des cibles en faveur de la biodiversité** en concordance avec l'Accord de Kunming-Montréal.

■ Nous avons précisé notre politique d'exclusion sectorielle sur l'armement,

soucieux de **contribuer aux enjeux de souveraineté** et **participer aux efforts de défense de la France et de l'Europe**, tout en restant **vigilants quant à l'usage de l'armement.**

■ Nous avons répliqué le succès du Score d'Impact Territorial aux Pays-Bas, en partenariat avec In France,

dans notre **stratégie de développement à l'international.**

■ Enfin, nous avons étendu notre évaluation sociale de la chaîne de valeur des modules photovoltaïques aux éoliennes

et avons la **volonté d'avancer également sur ce sujet pour les batteries**, dont la chaîne de valeur complexe nécessite un examen soigné.

BILAN DE GAZ À EFFET DE SERRE D'EIFFEL

Une baisse significative de nos émissions en 2024

Les émissions d'Eiffel (hors investissements) ont **diminué de 16% en absolu** et de **20% en intensité** entre 2023 et 2024.

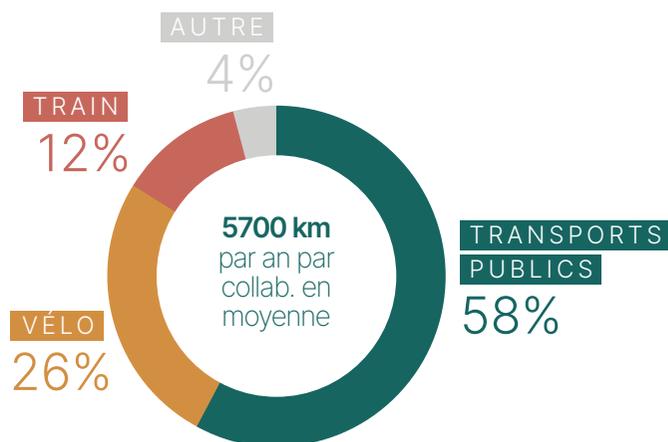
Cette baisse significative s'explique principalement par deux facteurs :

- Une diminution importante des émissions liées aux **déplacements professionnels**, notamment en avion (-37% en absolu entre 2023 et 2024), **Notre politique voyage incite à prendre le train** pour tous les trajets ne faisant pas perdre plus de deux heures porte à porte entre le train et l'avion;
- Une **baisse des émissions liées aux achats de services** (-12% entre 2023 et 2024). Cette baisse s'explique par une baisse des facteurs d'émissions monétaires due à une baisse de l'intensité carbone des prestataires de service.

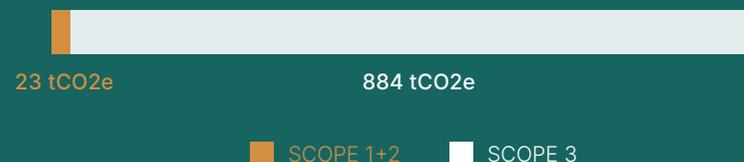
Focus mobilité

Suite à la mise en place du **forfait mobilité durable**, nous recensons aujourd'hui **26% des collaborateurs qui utilisent le vélo** comme mode de transport domicile-travail.

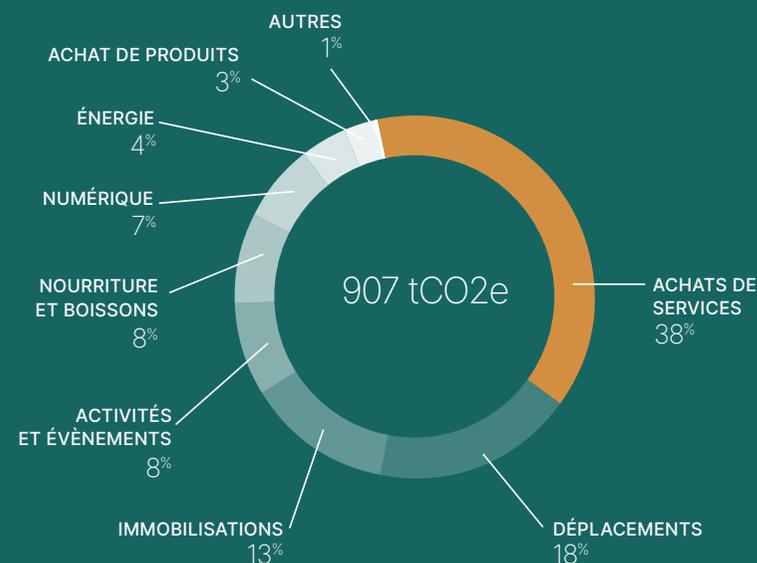
LES DEUX PRINCIPAUX MODES DE DÉPLACEMENTS DOMICILE-TRAVAIL POUR LES COLLABORATEURS D'EIFFEL SONT LES TRANSPORTS PUBLICS ET LE VÉLO



ÉMISSIONS DE GES DE L'ACTIVITÉ PROPRE (HORS INVESTISSEMENTS) D'EIFFEL EN 2024 : 907 tCO2e



ÉMISSIONS TOTALES D'EIFFEL, PAR POSTE (% tCO2e)



UN ACCOMPAGNEMENT DES ÉQUIPES

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

FORMATION DE NOS COLLABORATEURS AUX ENJEUX ESG



■ Formations à destination des collaborateurs d'Eiffel sur les thèmes suivants :

- CSRD
- biodiversité
- gestion des controverses
- Greenscope
- Rating ESG

■ Des ateliers **Fresque du climat**, animées notamment par Louis David-Bellouard, de l'équipe d'investissement du fonds Eiffel Gaz Vert, ont permis aux collaborateurs de se former sur les enjeux climatiques

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

 LA FRESQUE
DU CLIMAT

 LA FRESQUE DE
LA DIVERSITÉ

AMF FINANCE DURABLE



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



COHÉRENCE ET PARTAGE DES BONNES PRATIQUES ESG ENTRE ÉQUIPES



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

PARITÉ & ÉGALITÉ FEMMES/HOMMES

Indice Ega Pro

Les efforts continuent sur la parité et l'égalité H/F. L'Indice Egapro sur les données 2024 reste haut à 92/100, avec une augmentation notable des effectifs entre 2023 et 2024.

ÉGALITÉ PROFESSIONNELLE - INDICE 2025 SUR LES DONNÉES 2024

92/100

ÉCART DE RÉMUNÉRATION

37/40

Écarts de rémunérations selon les CSP et tranches d'âge

ÉCART D'AUGMENTATION

35/35

Écarts des augmentations individuelles

AUGMENTATIONS INDIVIDUELLES MATERNITÉ

15/15

Pourcentage de salariés augmentés au retour d'un congé maternité

DIX PLUS HAUTES RÉMUNÉRATIONS

5/10

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

Politique de soutien à la parentalité

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

Recrutement

Le recrutement a été strictement paritaire en 2024, avec une politique de recrutement qui intègre pour chaque processus au moins une femme menant un entretien du côté de la Société.

RIX DIVERSITY & INCLUSION LEADER OF THE YEAR REAL DEALS PRIVATE EQUITY

Cette reconnaissance souligne l'engagement et les actions structurés d'Eiffel pour la promotion de **l'équité**, de l'inclusion et d'un **impact sociétal positif** au sein de notre entreprise, dans les entreprises que nous soutenons et dans l'ensemble de l'écosystème.

Au sein d'Eiffel

Par nos **groupes de travail @Eiffel** :

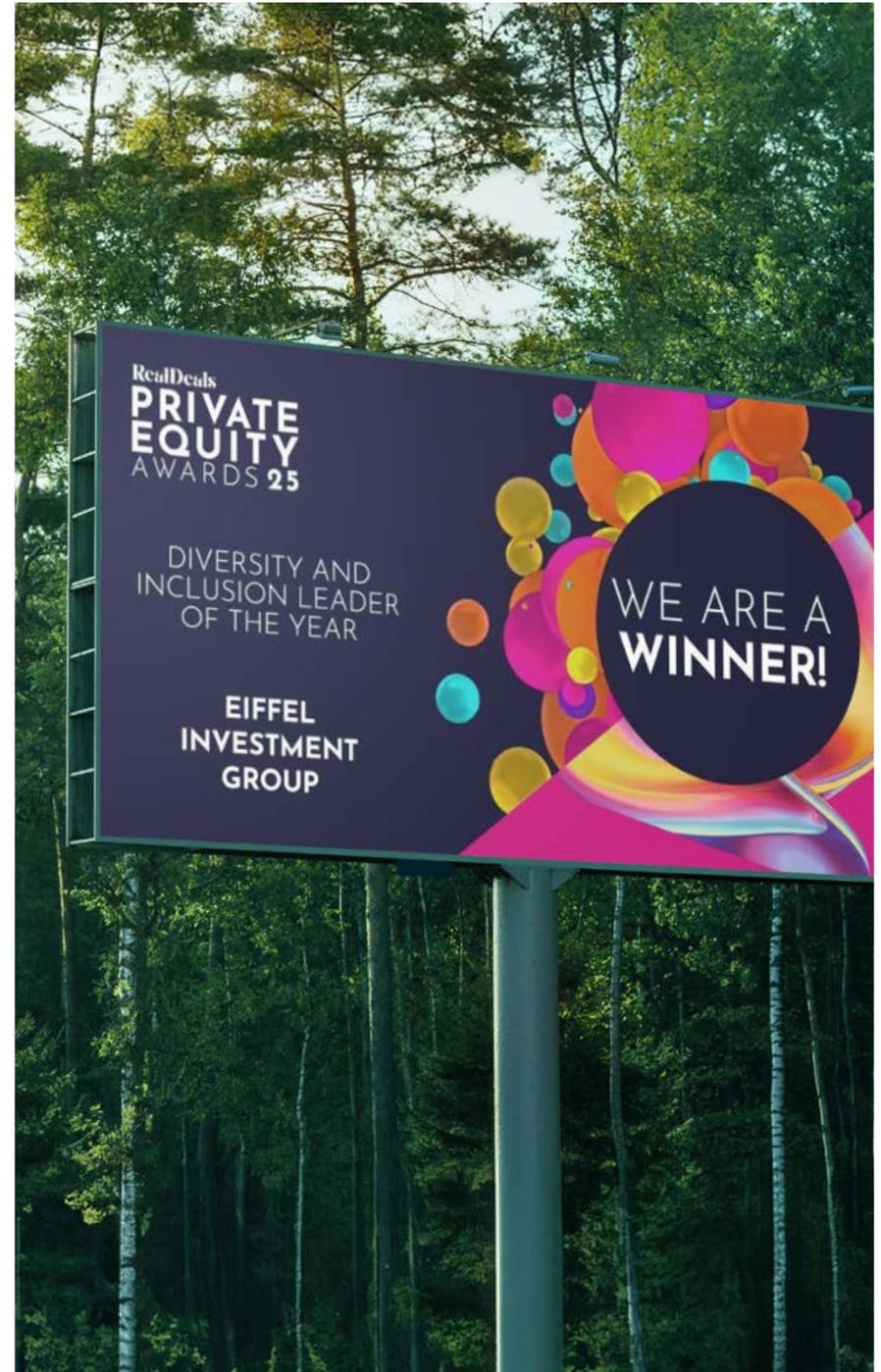
- Women@Eiffel vise à promouvoir un processus de recrutement équitable pour atteindre la parité des équipes d'investissement.
- Diversity@Eiffel a permis le lancement d'un partenariat avec la Fondation Florence pour le recrutement de stagiaires étudiants boursiers et le lancement de la Fresque de la Diversité pour l'ensemble de nos collaborateurs.
- Par notre **indice ega pro** qui souligne nos efforts en matière de parité.

Dans les entreprises que nous soutenons

- Par notre **fonds de dotation** créé en 2023 qui vise à soutenir financièrement et par l'engagement volontaire des collaborateurs qui le souhaitent, plusieurs causes philanthropiques et compléter la démarche d'impact déployée dans ses activités.
- Par **notre programme de Dette Privée** et ses **Covenants d'Impact®** qui permettent d'accorder autant d'importance à la création d'un impact socio-environnemental qu'à la création d'une valeur économique.

Dans nos initiatives externes

- Par la signature de la **Charte Parité** de France Invest, Eiffel s'engage à atteindre 40% de parité au sein de nos équipes d'investissement d'ici 2030.
- Par la **Certification B Corp**, l'impact positif sur la société et l'environnement d'Eiffel est reconnu et nous engage à respecter des normes élevées en matière de responsabilité sur la société et l'environnement.



DIVERSITÉ & INCLUSION

Groupe de travail Diversity@Eiffel

- Lancement d'un programme de mentorat grâce à notre partenariat avec la **Fondation Florence**.



- 100% des collaborateurs formés à la **Fresque de la diversité** (ateliers d'intelligence collective de sensibilisation) et inscription de la formation au parcours collaborateur.



Ethique & Gouvernance

- Lancement officiel de notre **dispositif d'alerte éthique**, renforçant notre engagement en faveur de l'intégrité et de la transparence.

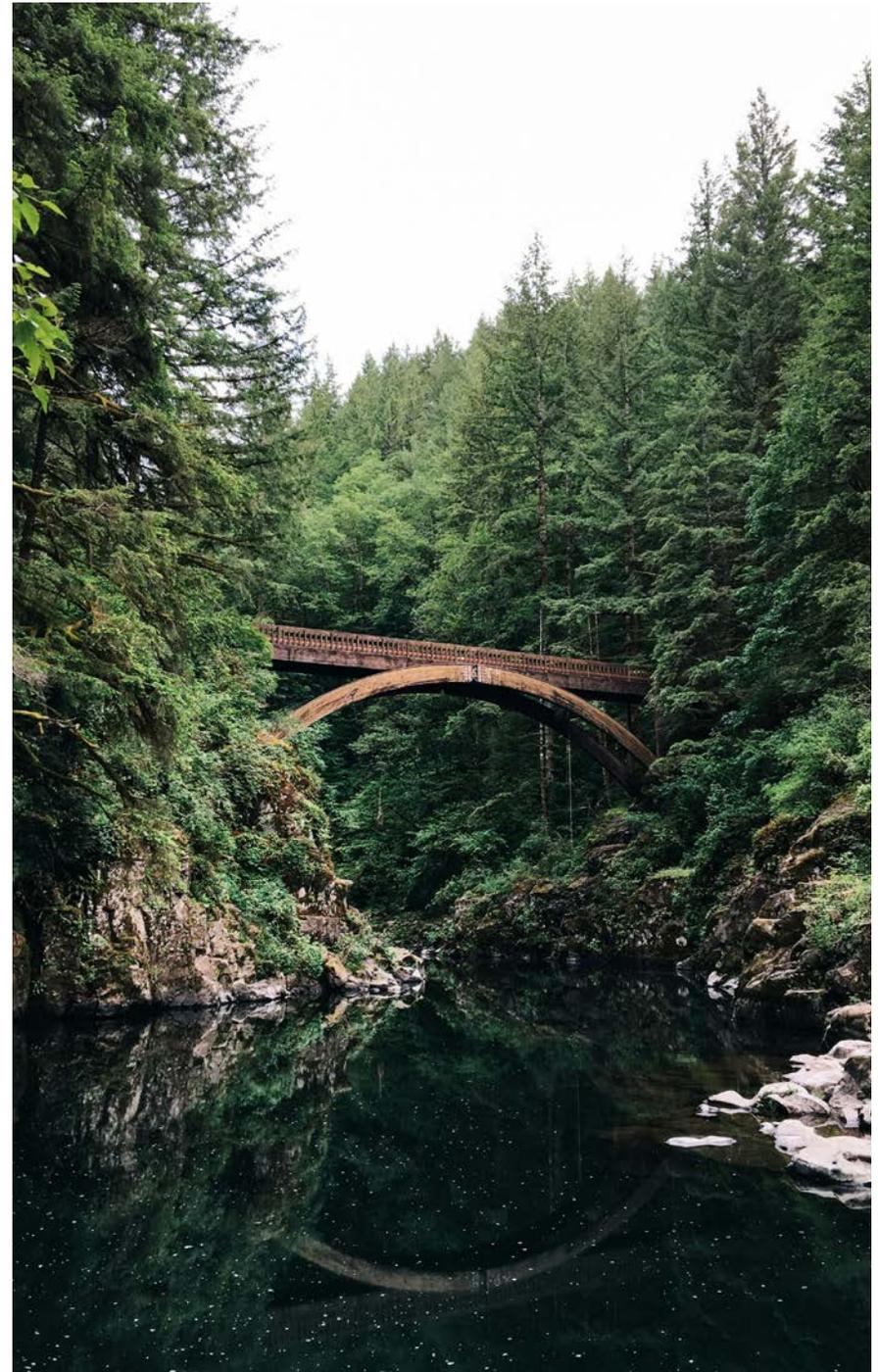


MARIE BURSAUX
DIRECTRICE – DETTE PRIVÉE

Engagement externe au service de l'inclusion

Une de nos collaboratrices s'est engagée activement dans le **programme de mentorat** "Diversity & Inclusion" porté par l'European Investment Fund.

À travers cet engagement, elle a contribué à soutenir et à **faire émerger les talents issus de parcours divers**, en partageant son expérience et en accompagnant leur développement professionnel. Cette action renforce notre ancrage dans une **culture d'inclusion, de transmission et d'égalité des chances**, tout en créant des ponts entre notre entreprise et des initiatives à impact européennes.



FONDS DE DOTATION



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

- De l'**éducation**, dans l'optique notamment de favoriser l'égalité des chances, d'assurer la qualité des enseignements fondamentaux et l'insertion professionnelle ;
- De l'**environnement**, en particulier pour favoriser le développement de l'innovation en matière de protection de la faune et de la flore, la protection de certaines espèces, l'insertion de personnes dans des activités de production agricole respectueuses de l'environnement ;
- De la **santé**, par des soutiens destinés à faciliter par exemple la prise en charge des malades, leurs aidants, la recherche, etc.

Deux associations ont été financées en 2024 (100 000 euros) et une troisième a été sélectionnée en 2025 :



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



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



Vaincre les Maladies Lysosomales, qui est une **association de patients** avec 3 axes d'intervention :
(i) l'aide et le soutien aux malades et à leur famille,
(ii) le financement de la recherche et l'amélioration de la prise en charge médicale,
(iii) la sensibilisation du public.



ENGAGEMENT AUPRÈS DES ÉTUDIANTS

Dauphine | PSL
UNIVERSITÉ PARIS



HEC
PARIS



instn

ESSEC
BUSINESS SCHOOL

- **Antoine Maspétiol**, managing director chez Eiffel, donne un cours de Corporate Finance au sein du M2 du Magistère de Sciences de Gestion de l'**Université Paris Dauphine**.
- **Alexis Rostand**, managing director chez Eiffel, donne un cours à l'**Université Paris-Sorbonne Abou Dabi** sur la philosophie de l'investissement. Il est également membre fondateur de l'**Institute for Sustainable Finance à Abou Dabi**.
- **Marie Bursaux**, directrice d'investissement en dette privée, et **Pierre-Philippe Crépin**, responsable Durabilité & Impact d'Eiffel, interviennent à **HEC** sur le thème de la finance durable dans le cadre d'un Executive Master de Finance.
- **Marc-Etienne Mercadier**, gérant du fonds Eiffel Gaz Vert, intervient régulièrement dans des cours de l'**Université Paris Dauphine** et à l'**INSTN** sur le financement des énergies renouvelables.
- **Emilie da Silva**, directrice de la gestion Actions d'Eiffel, forme les étudiants du Master 2 Gestion d'actifs, Contrôle des risques et Conformité à l'**IAE de Caen** sur les opérations de haut de bilan. Ses interventions permettent d'agir sur l'attractivité de nos métiers auprès d'une population diverse et d'illustrer la représentativité des femmes dans la profession.
- **Pierre-Philippe Crépin** et **Pierre-Guillaume Colin** (gérant crédit coté) encadrent des projets étudiants en lien avec l'ESG dans le cadre de la Chaire **ESSEC** « Shaping the future of finance ».

SHAPING THE FUTURE OF FINANCE



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

Cours et projets étudiants

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

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

Cas d'étude

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

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

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

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



TRAVAUX DE RECHERCHE ET PUBLICATIONS

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

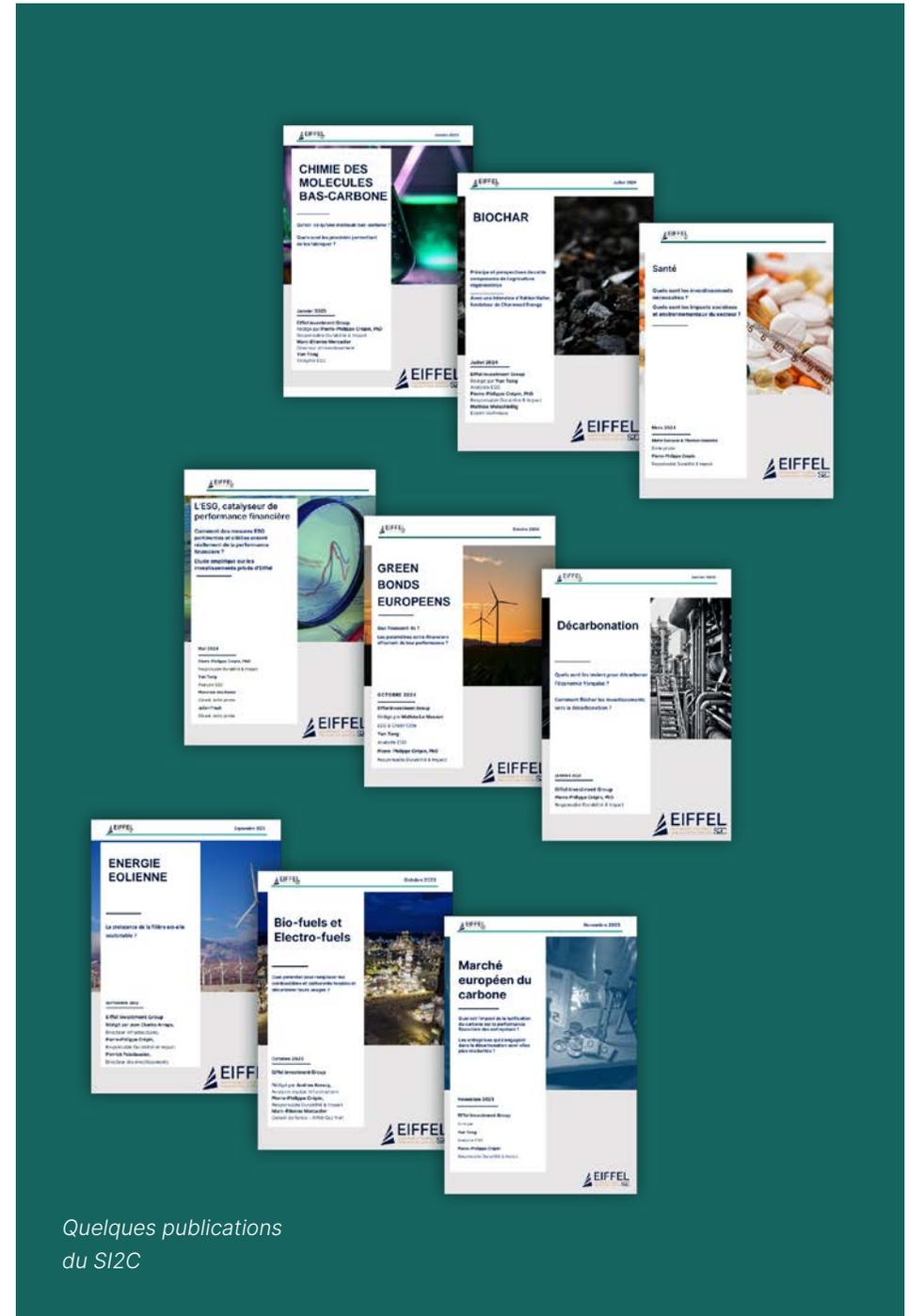
Soucieux de transmettre cette connaissance et nos innovations à nos investisseurs, nous avons créé en 2022 le laboratoire de recherche **Sustainability and Impact Innovation Center (SI2C)**, dans lequel nous publions régulièrement sur des sujets ESG variés. Seize publications sont à ce jour disponibles.

Sustainability and Impact Innovation Center (SI2C)

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

Le SI2C a ainsi un double objectif :

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

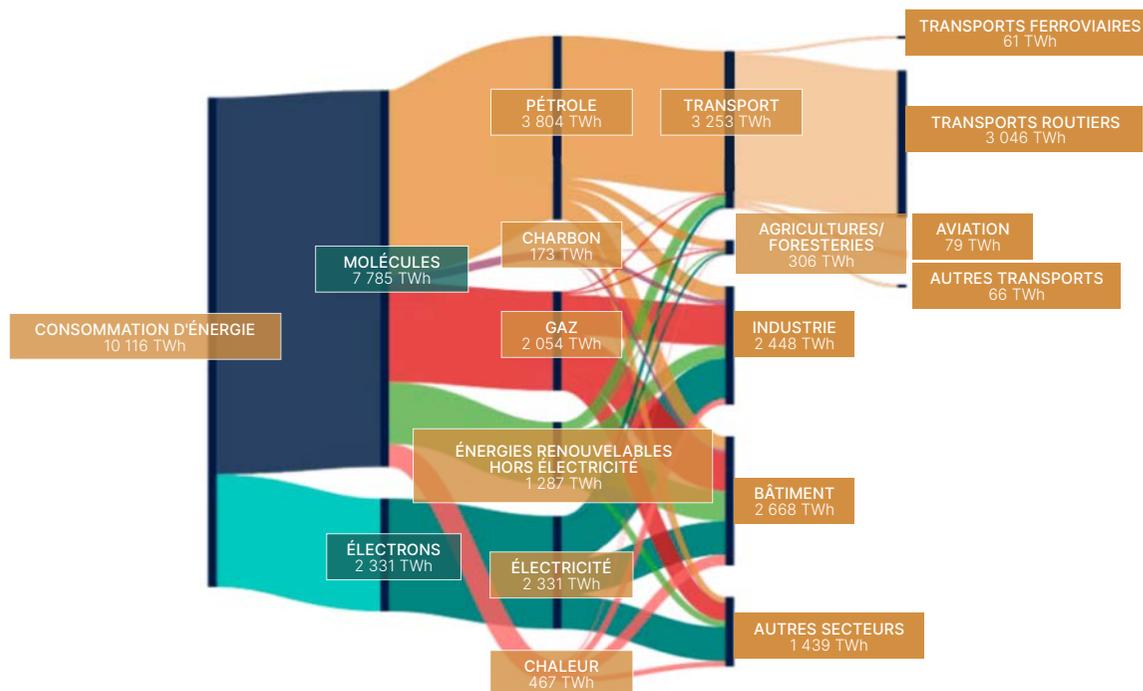


Quelques publications du SI2C

FOCUS

LES MOLÉCULES BAS-CARBONE : UN LEVIER STRATÉGIQUE POUR LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

70 à 80% de l'énergie finale est consommée sous forme de molécules énergétiques que nous utilisons pour le **chauffage**, les **transports** et les **procédés industriels** dans les économies développées. L'essor des molécules bas-carbone représente ainsi un vecteur de transition essentiel vers un mix énergétique plus soutenable.



Flux de consommation finale d'énergie (molécules et électrons) par secteur dans l'Union européenne en 2023.



AUJOURD'HUI

MOLÉCULES FOSSILES



CHARBON

Le charbon est un **combustible fossile** formé à partir de la décomposition de matière végétale dans des environnements marécageux il y a des millions d'années.



PÉTROLE

Le pétrole est un **hydrocarbure liquide** issu de la décomposition anaérobie de micro-organismes enfouis sous des sédiments pendant des millions d'années.



GAZ NATUREL

Le gaz naturel est un **hydrocarbure gazeux** principalement composé de méthane bien qu'il puisse contenir d'autres gaz légers comme l'éthane, le propane et le butane.

FOCUS

LES MOLÉCULES BAS-CARBONE : UN LEVIER STRATÉGIQUE POUR LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

Les molécules bas-carbone désignent des composés chimiques conçus pour substituer les molécules fossiles traditionnelles en utilisant des procédés de fabrication plus **respectueux de l'environnement** sur des échelles de temps beaucoup plus courtes.

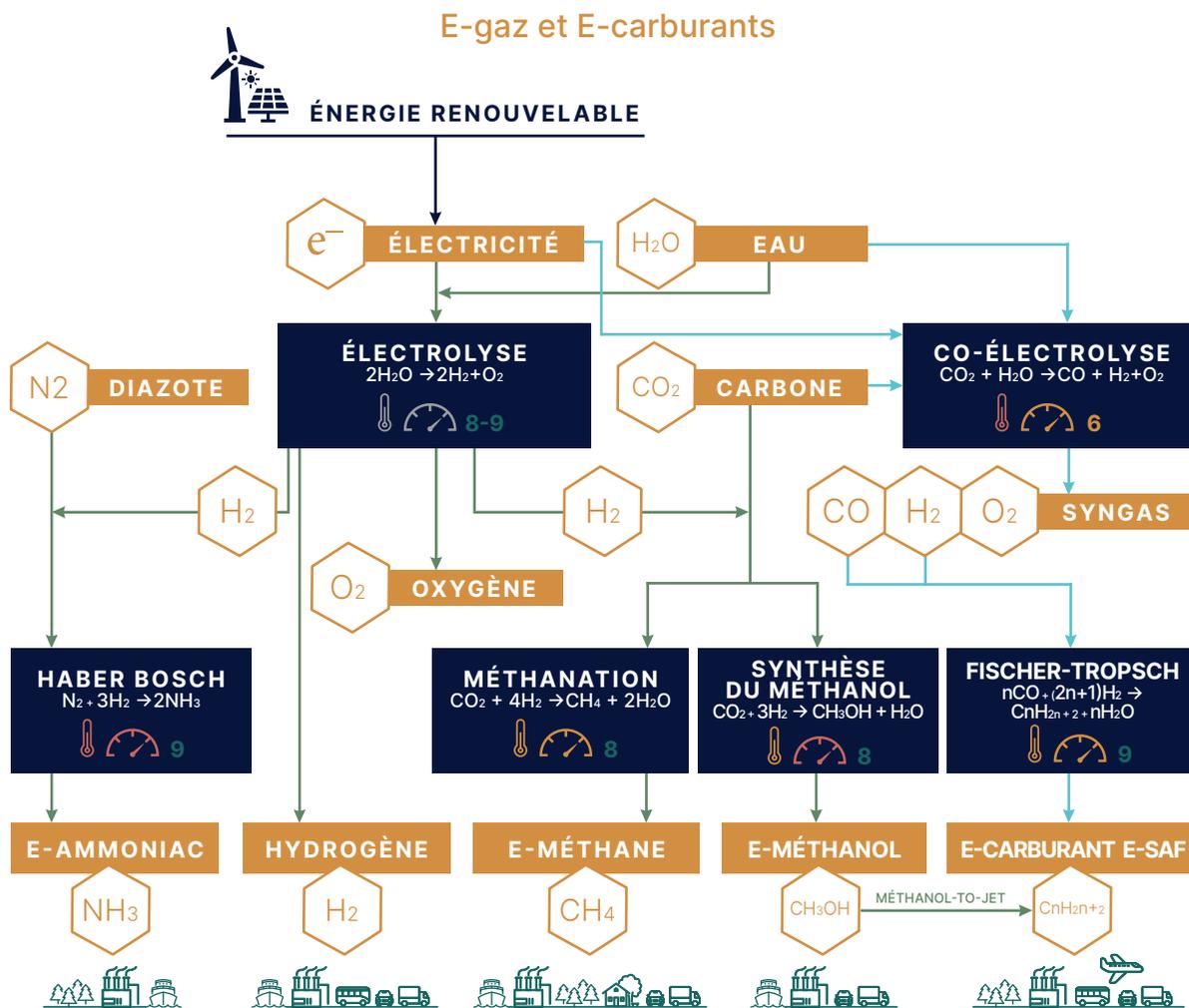


Schéma des procédés de fabrication des e-gaz et e-carburants.

DEMAIN

MOLÉCULES BAS-CARBONE



Le carbone et l'hydrogène sont les briques élémentaires des molécules bas-carbone, identiques à celles des molécules fossiles.

Contrairement aux molécules fossiles, ces briques élémentaires proviennent de deux procédés bas-carbone :

Celles provenant de matières organiques :
biogaz, biométhane, bioéthanol, biodiesel, bioSAF.

Celles générées à partir de sources électriques décarbonées :
hydrogène, e-méthane, e-méthanol, e-ammoniac, e-SAF.





CONTRIBUTIONS AU FINANCEMENT DES ÉNERGIES DÉCARBONÉES AU SEIN DE L'ÉCOSYSTEME ÉMIRIEN

Dans le prolongement de la COP28 de Dubaï, qui a coïncidé avec l'implantation du groupe à Abu Dhabi fin 2023, **Eiffel a engagé et rejoint plusieurs initiatives importantes destinées à promouvoir la finance verte aux Emirats Arabes Unis et au-delà.** Avec la **Sorbonne Abu Dhabi**, Eiffel a accompagné plusieurs étudiants dans la recherche d'opportunités professionnelles et la réalisation des travaux en lien avec les problématiques de **l'Institut de la Finance Durable.**

Eiffel a également collaboré avec le **Global Climate Finance Center** qui réunit les principaux acteurs de la finance durable au sein d'**Abu Dhabi Global Market**, participant à la **promotion de l'initiative et à l'élaboration d'un parcours de formation dédié aux professionnelles de la finance.** Eiffel s'est aussi rapproché du **Transition Investment Lab** pour contribuer à différents travaux importants.

Enfin, les représentants d'Eiffel sont intervenus à l'occasion des principaux événements de place, en particulier lors de **l'Abu Dhabi Finance Week**, de **l'Abu Dhabi Sustainability Week.** Eiffel participe aussi au **French UAE Business Council.**



MOHAMED CHALGHOUMI

ÉTUDIANT EN M1 D'ÉCONOMIE
À SORBONNE UNIVERSITY ABU DHABI
ET ALTERNANT CHEZ EIFFEL INVESTMENT ME

« Chez Eiffel, j'ai découvert une autre facette de la finance, plus humaine, plus engagée, plus actuelle, où la performance ne se mesure pas seulement en chiffres, mais aussi en impact. Une finance qui réfléchit à demain, et c'est celle que j'ai envie de construire. »



Eiffel sets milestones at the Abu Dhabi Finance Week

Impact must not be a detractor but an enhancer of performance and a driver for innovation



INTERVENTIONS D'EXPERTS

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

#1 PARTAGE DE LA VALEUR

Améliorer le partage de la valeur entre actionnaires et salariés



SPEAKER

FRANCOIS PERRET

AMBASSADEUR
AU PARTAGE DE
LA VALEUR AUPRES
DU GOUVERNEMENT

#2 CSRD

Les opportunités liées à l'application de la CSRD



SPEAKERS

VIOLETTE COURTOIS

DIRECTRICE RSE
ATELIERS DE FRANCE

MAURANE COUDREAU

EXPERTE ISR
CHEZ MAIF

PIERRE-PHILIPPE CREPIN

RESPONSABLE DURABILITE
ET IMPACT D'EIFFEL

#3 INCLUSION DES SENIORS

Comment mobiliser les acteurs de l'emploi pour améliorer l'employabilité des seniors ?



SPEAKERS

WASSILA DJELLAL

FONDATRICE
DES INFATIGABLES

SERGE GUERIN

SOCIOLOGUE

SYLVAIN ZUBER

EXPERT DE L'INTEGRATION
DES PARTENAIRES SOCIAUX

WEBINAIRES THÉMATIQUES



ANN BOUISSET

DALL ENERGY

Chaleur renouvelable :
quelles perspectives pour
décarboner l'Europe ?



MICHAL KURTYKA

PRÉSIDENT DE LA COP 24

L'énergie : source
et avenir de l'Europe



**CLAIRE O'HANA
& JEAN-CHARLES ARRAGO**

DIRECTEURS D'INVESTISSEMENT
EN INFRASTRUCTURES
DE TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

Le futur de l'électricité
renouvelable en Europe :
enjeux et opportunités

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

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

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

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

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

PARTICIPATIONS AUX INITIATIVES INTERNATIONALES DE PLACE

AU 1^{ER} JANVIER 2025



REJOINTES EN 2024



Membre du Think Tank



Conseil d'Administration
du Think Tank



Membre du Think Tank



Groupe de travail
Reporting ESG



Groupe de travail
Infrastructures



Commission
ESG investing



Conseil d'Administration
Commission **Talent & Diversité**
Club Private Equity au féminin
Commission Growth / Venture
Club CSO
Commission **Dette privée**

Commission **Sustainability**
Groupe de travail **Finance durable/Réglementation**
Groupe de travail **Label ISR Private Equity**
Groupe de travail **Durabilité de la chaîne de valeur**
Groupe de travail **Club CSO**
Groupe de travail **Coopération ESG & Private asset funds**



4 L'impact pour et grâce à nos investisseurs

MATRICE DE MATÉRIALITÉ SELON LES INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS

Dans le cadre de notre analyse de double matérialité, Moonshot a interrogé quelques investisseurs institutionnels d'Eiffel sur la compréhension et la priorisation des enjeux ESG de notre société de gestion.

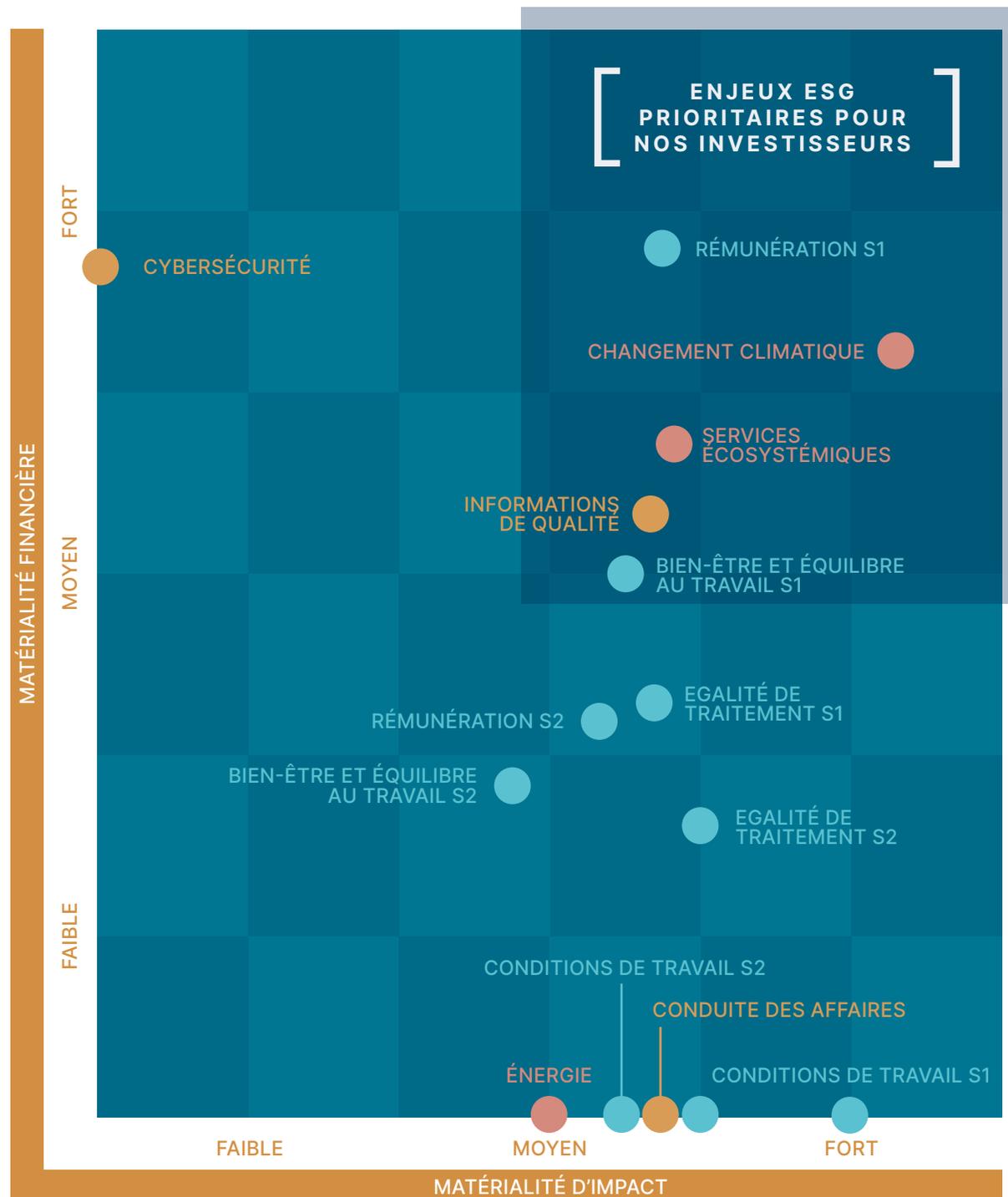
Les thématiques d'investissement autour de la **décarbonation**, la **biodiversité** et le **social** sont ressorties comme les plus matérielles, conformément aux enjeux de financement identifiés en interne, et à notre long historique du financement de la transition énergétique.

Nos investisseurs sont également attentifs à la **gestion de nos effectifs**, au **bien-être au travail**, à notre **expertise interne** et à la **rétenion des talents**. L'effort de formation, et de montée en compétence sur les sujets ESG doit être maintenu, afin de proposer une **qualité d'écoute** et de **réactivité** aux différentes demandes des clients.

Enfin, nos investisseurs sont sensibles à la **qualité des reportings**, à la **transparence sur les méthodologies** utilisées et la **qualité des données**.

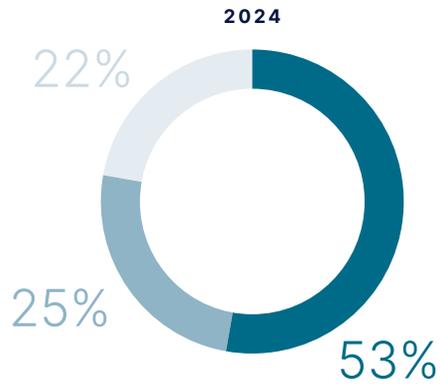
- Environnement ●
- Sociale ●
- Gouvernance ●

*Note :
S1: Effectifs de l'entreprise
S2: Travailleurs de la chaîne de valeur



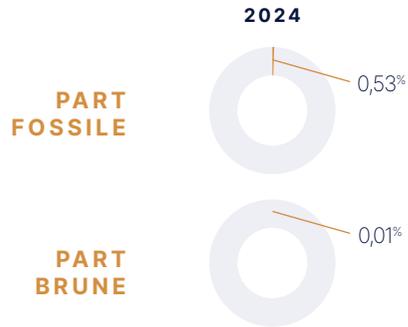
NOS INVESTISSEMENTS AU SERVICE D'UNE ÉCONOMIE DURABLE

**CLASSIFICATION SFDR DES
ENCOURS* D'EIFFEL**
AU 31/12/2024



ARTICLE 9
ARTICLE 8
ARTICLE 6

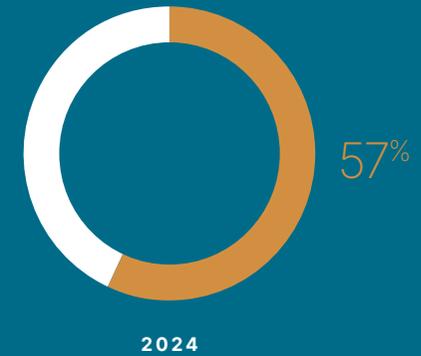
Ne sont pris en compte dans le calcul que les fonds éligibles à la classification SFDR (excluant notamment les fonds de titrisation).



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

POURCENTAGE D'ENCOURS* LABELLISÉS PAR EIFFEL

AU 31/12/2024



**LISTE
DES LABELS**



* Engagements non appelés inclus

PRIX AGEFI DE LA FINANCE DURABLE

Eiffel Investment Group est fier d'être le lauréat du Prix Finance Durable de L'AGEFI, dans la catégorie société de gestion !

Ce prix prestigieux souligne notre **engagement dévoué et continu** en faveur de la **finance durable** et l'intégration des **principes ESG** dans nos opérations et nos stratégies d'investissement. Il s'agit d'une **reconnaissance des efforts collectifs de nos équipes**, dont le travail soutenu et le dévouement rendent possibles de telles réalisations.

Nous tenons également à remercier **nos clients**, qui nous soutiennent et nous encouragent à être encore plus ambitieux dans notre quête d'un avenir durable.

Nous restons fondamentalement déterminés à **façonner un avenir plus durable**, et cet honneur nous incite à continuer et à **innover en faveur de l'investissement responsable**.



Marie Bursaux, à la remise du prix Finance Durable de L'AGEFI

UNE AMBITION ACCRUE PORTÉE PAR NOS INVESTISSEURS

Face au recul de l'ESG, une opportunité pour l'Europe

Malgré un contexte parfois défavorable — entre incertitudes aux États-Unis, baisse des exigences réglementaires liées au devoir de vigilance et mise en œuvre de la CSRD — Eiffel Investment Group reste fermement convaincu qu'il ne faut pas céder au recul de l'ESG. Bien au contraire, nous voyons dans cette période une opportunité historique pour l'Europe de **renforcer son autonomie stratégique, sa résilience économique et sa souveraineté climatique**.

C'est dans cette optique que nous accompagnons nos clients sur le **long terme**, en orientant davantage de capitaux privés vers des **solutions concrètes, fondées sur la science**, les **données** et la **recherche d'impact mesurable**.

À ce titre, nous avons eu l'honneur de participer en avril 2025 au **Forum économique France-Danemark**, organisé au Palais Brongniart à l'occasion de la visite d'État des souverains danois en France, en présence du président Emmanuel Macron. Le thème « **Un partenariat européen pour un avenir résilient** » incarne parfaitement notre conviction : la transition énergétique est un enjeu collectif à l'échelle du continent, et le capital privé est un levier indispensable pour accélérer le déploiement des innovations.

Nous sommes fiers d'avoir été reconnus parmi les **Top Global Infrastructure Debt Investors 2025** (*Infrastructure Investor Magazine*) et d'avoir reçu le prix **Mid Market Pioneer 2024** (*IPEM Wealth Awards*), deux distinctions qui soulignent notre rôle clé dans la transition énergétique et le financement du mid-market.

CLASSEMENT DES GÉRANTS DE DETTE D'INFRASTRUCTURES 2025, INFRASTRUCTURE INVESTOR

| RANK 2025 | | RANK 2024 | MANAGER | HEADQUARTERS | CAPITAL RAISED (\$M) |
|-----------|----|-----------|---------------------------------------|----------------|----------------------|
| 1 | ◀▶ | 1 | BlackRock | New York | 28,477 |
| 2 | ▲ | 3 | Macquarie Asset Management | Sydney | 15,439 |
| 3 | ▲ | 4 | AXA IM Alts | Paris | 11,929 |
| 4 | ▲ | 9 | Brookfield Asset Management | New York | 11,267 |
| 5 | ◀▶ | 5 | Infrantry | Paris | 9,923 |
| 6 | ▲ | 10 | Blackstone | New York | 7,455 |
| 7 | ▼ | 2 | Ares Management | Los Angeles | 6,403 |
| 8 | ▼ | 7 | Allianz Global Investors | Munich | 6,096 |
| 9 | ▲ | 14 | Schroders Capital | London | 5,455 |
| 10 | ▲ | 13 | Rivage Investment | Paris | 4,923 |
| 11 | ▼ | 6 | EIG | Washington, DC | 4,600 |
| 12 | ▼ | 11 | Edmond de Rothschild Asset Management | Geneva | 3,805 |
| 13 | ▲ | 20 | The Carlyle Group | Washington, DC | 3,620 |
| 14 | ▲ | 16 | MEAG | Munich | 3,076 |
| 15 | ▲ | 21 | BNP Paribas Asset Management | Nanterre | 3,017 |
| 16 | ▲ | 24 | Eiffel Investment Group | Paris | 2,963 |
| 17 | ▲ | 18 | La Banque Postale Asset Management | Paris | 2,931 |
| 18 | ▼ | 15 | IFM Investors | Melbourne | 2,375 |
| 19 | ★ | - | Orion Infrastructure Capital | New York | 2,336 |
| 20 | ★ | - | AllianceBernstein | Nashville | 2,288 |

DISTINCTION DE PIONNIER DU MID-MARKET EN NON COTÉ, IPEM 2024



NOTRE VISION : POUR UNE AUTONOMIE STRATÉGIQUE EUROPÉENNE

Dans un monde en fragmentation, les équipes d'Eiffel sont fermement convaincues que l'Europe a un rôle à jouer pour **proposer un modèle économique et social plus durable et soutenable**. Pour cela, l'Europe doit retrouver son indépendance et sa souveraineté : **indépendance énergétique, positionnement stratégique sur les matériaux critiques, autonomie agroalimentaire, défense, santé, numérique**. C'est par le financement de ces secteurs stratégiques que l'Europe pourra être plus souveraine et défendre son modèle, en **accord avec ses valeurs et ses principes**. Historiquement déjà positionné sur ces secteurs, **Eiffel a vocation à accroître ses financements et créer de nouveaux produits financiers en faveur de l'autonomie stratégique européenne**.

| | SECTEURS CRITIQUES | CONSTAT | GAINS D'AUTONOMIE STRATÉGIQUE POSSIBLES |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | L'urgence de la transition énergétique | 60% de la consommation énergétique de l'UE est importée | <ul style="list-style-type: none"> • Production d'électricité décarbonée (ENR, nucléaire) • Stockage et flexibilité • Production de molécules vertes |
|  | L'indépendance aux matières premières | 90 % des besoins en métaux critiques de l'UE en 2022 sont importés | <ul style="list-style-type: none"> • Recyclage des matières premières • Relocalisation d'usines de traitement des métaux • Extraction de lithium & géothermie |
|  | La relance de l'industrie de la défense | 48% des achats d'armes dans l'UE sont extracommunautaires en 2024 | <ul style="list-style-type: none"> • Production d'équipements de défense* • Fabrication de produits à double usage (composants électroniques, logistique, blindage ...) |
|  | La souveraineté alimentaire | 70 % des protéines végétales pour l'alimentation animale et 40 % des volumes d'échanges de fruits et légumes dans l'UE sont importés | <ul style="list-style-type: none"> • Agriculture régénératrice • Production d'équipements industriels pour l'agriculture • Production d'engrais durables |
|  | L'autonomie sanitaire | 80 % des principes actifs sont fabriqués hors de l'UE | <ul style="list-style-type: none"> • Prévention de la santé • Production d'équipements médicalisés • Industrie pharmaceutique |
|  | La souveraineté numérique | 83 % du cloud européen est détenu par les États-Unis | <ul style="list-style-type: none"> • Data centers verts • Cybersécurité • Fabrication de composants (semi-conducteurs ...) |

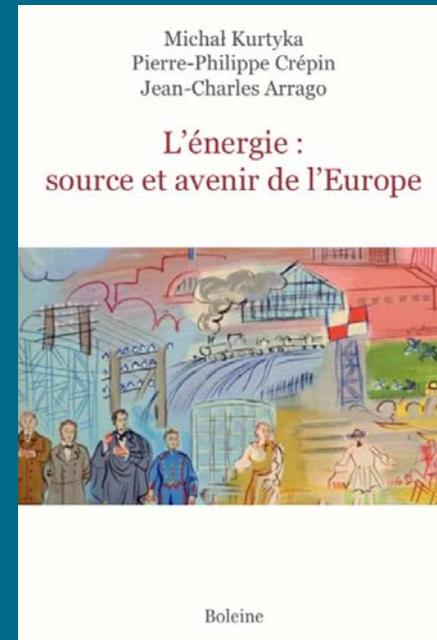
* Chaque investissement dans le secteur de la défense nécessite un passage en comité défense, et une due diligence renforcée sur les aspects ESG

L'ÉNERGIE : SOURCE ET AVENIR DE L'EUROPE

Comme l'illustre l'abondante actualité sur le sujet, l'énergie est au cœur des enjeux de ce monde, et les conséquences sur le tissu économique et industriel européen se font ressentir chaque jour. La transition énergétique est également au cœur de l'activité d'Eiffel depuis ses origines. **Trois de ses collaborateurs ont souhaité prendre du recul et rédiger un essai sur le sujet.**

LA THÈSE : REMETTRE L'ÉNERGIE AU CŒUR DU PROJET EUROPÉEN.

Dans un monde de plus en plus fragmenté, **les auteurs explorent comment l'Europe s'est érigée dans l'histoire grâce à l'abondance énergétique, puis comment elle a progressivement perdu la sécurité de son approvisionnement et sa compétitivité.** Ce livre propose des scénarios concrets et des principes clés pour permettre à l'Europe de retrouver sa souveraineté énergétique en contribuant à ses objectifs de décarbonation.



Les trois auteurs : Pierre-Philippe Crépin, Michal Kurtyka et Jean-Charles Arrago

NOTRE VISION : ACCOMPAGNER LES PME ET ETI DANS LEUR TRANSITION

Si les entreprises « porteuses de solutions » contribuent de manière évidente à la transition environnementale et sociale, Eiffel est également convaincu que **le financement des entreprises « en transition », de tous secteurs, par le biais de la dette privée, est essentiel pour contribuer à la transition de l'économie** dans son ensemble :

63,5%

des **emplois** dans l'Union européenne sont **générés par les petites et moyennes entreprises***

55%

des **petites et moyennes entreprises** ont investi ou investissent actuellement dans la **transition verte****

25%

des **PME** ont déclaré que **l'accès au financement** était un **enjeu préoccupant** au premier semestre 2023***.

*Eurostat, 2024; **EIB, 2023; ***EIF, 2024

POUR EIFFEL, L'ACCOMPAGNEMENT
DE LA TRANSITION SE MATÉRIALISE
PAR L'AMÉLIORATION DES PRATIQUES
DES ENTREPRISES SUR CES TROIS
THÉMATIQUES CENTRALES :

| THÉMATIQUE | CONTRIBUTION À LA TRANSITION | INDICATEUR |
|--------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| CLIMAT | Concevoir et mettre en œuvre des plans de décarbonation ; aligner la trajectoire de décarbonation des entreprises avec l'Accord de Paris. | Température de portefeuille |
| BIODIVERSITÉ | Diminuer l'impact des entreprises sur la pollution, la consommation d'eau, les déchets, etc. | % d'alignement aux cibles de l'Accord de Kunming-Montréal |
| INCLUSION | Promouvoir la diversité et l'inclusion des jeunes, des seniors, des personnes en situation de handicap, etc. | SROI (Social Return on Investment) |

PARTAGER NOTRE EXPERTISE À NOS INVESTISSEURS

EIFFEL LOW-CARBON MOLECULES DAY TOUR

Réunion d'un panel d'une cinquantaine
d'investisseurs autour des enjeux des
molécules bas-carbone

En janvier 2025, nous avons visité l'unité de méthanisation territoriale d'**LOUDON BIOGAZ**, un concentré de savoir-faire de quelques-unes des entreprises financées par Eiffel Investment Group et organisé plusieurs **ateliers** sur des thématiques telles que **l'énergie**, les **filières des molécules vertes**, la **méthanisation**, le **CO2 biogénique** et les **carburants durables**.



PARTAGER NOTRE EXPERTISE À NOS INVESTISSEURS

INVESTOR DAY 2025

Table ronde

La **décarbonation** en tant qu'**outil stratégique pour la compétitivité européenne**.

Dialogue

L'**équation énergétique européenne** : l'équilibre entre la **production**, la **consommation** et l'**industrie**.

Interventions

- **Jacques Veyrat**, Impala
- **Enrico Letta**, ancien premier ministre italien et actuel secrétaire général de l'Institut Jacques Delors



EIFFEL
INVESTMENT GROUP

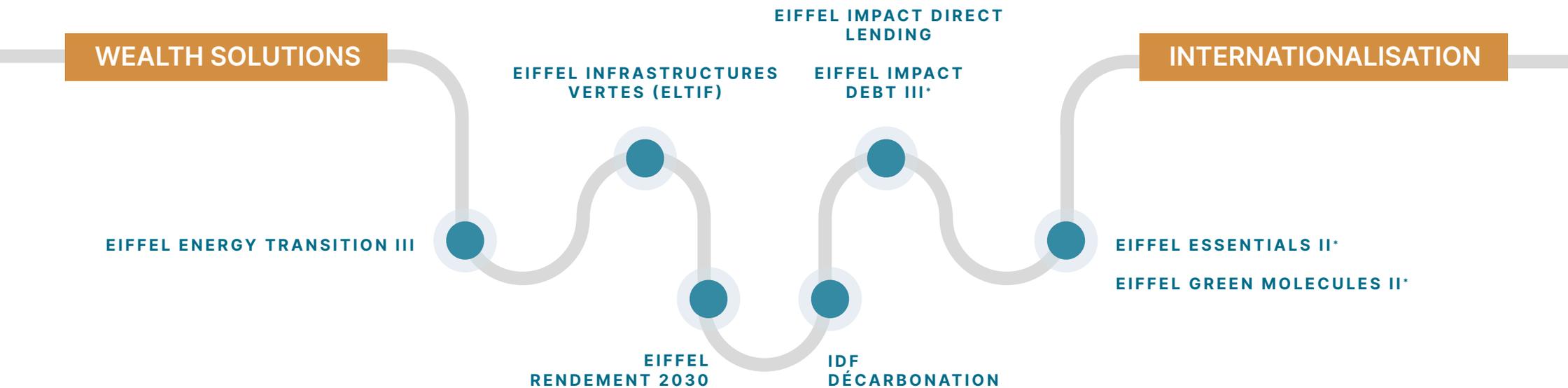


IMPALA



DÉMULTIPLIER NOTRE IMPACT : INTERNATIONALISATION & CLIENTÈLE PRIVÉE

INITIATIVES 2025-26



* Projets

INTERNATIONALISATION DES RÉFÉRENTIELS D'IMPACT

GROUPES DE PLACES INTERNATIONAUX ET RÉFÉRENTIELS



Initiative d'acteurs financiers engagés pour la **prise en compte de la biodiversité** dans l'investissement.



Réseau international promouvant **l'investissement à impact et les bonnes pratiques** du secteur.



Initiative mondiale d'asset managers visant **l'alignement des portefeuilles avec l'objectif zéro émission nette** d'ici 2050.

IRIS+

Système de référence pour **mesurer, comparer et gérer la performance sociale et environnementale** des investissements à impact.



Principes-cadre pour **garantir la rigueur et la transparence** dans la gestion des investissements à impact.



Méthodologie unique **co-développée avec HEC** pour évaluer l'impact d'une entreprise dans un territoire et sa contribution aux besoins locaux de ce territoire, étendue aux Pays-Bas.

AMÉRIQUE DU NORD : LA FIN DE L'ESG ? REGARD OUTRE-ATLANTIQUE



GUILLAUME PANIÉ
DIRECTEUR GÉNÉRAL

Où en sont les sujets ESG et transition énergétique en Amérique du Nord ?

La situation est plus complexe qu'on ne le croit. Ces questions ont connu une évolution marquée par une forte polarisation idéologique, mais aussi une accélération pragmatique sous l'effet de la compétition géopolitique, des incitations industrielles et de l'essor technologique.

La première administration Trump avait déjà amorcé un retrait des engagements climatiques et un discours ouvertement hostile à l'agenda ESG, au nom de la souveraineté économique et de la défense des industries fossiles. Ce virage a catalysé une politisation durable de l'ESG, qui reste aujourd'hui une ligne de fracture aux États-Unis.

Sous l'administration Biden, les États-Unis ont réorienté leur stratégie avec le retour dans l'Accord de Paris et surtout le lancement de l'Inflation Reduction Act (2022), pour injecter plus de 700 milliards de dollars dans l'énergie et la transition énergétique. Ce texte a marqué un tournant en positionnant l'énergie propre non seulement

comme un impératif climatique, mais comme un levier de souveraineté industrielle, de réindustrialisation, et de leadership stratégique face à la Chine.

Comment est perçue la transition énergétique ?

La transition énergétique est désormais perçue comme un outil de compétitivité géopolitique, en particulier dans la rivalité technologique avec la Chine. Les États-Unis investissent massivement dans les chaînes de valeur critiques (batteries, hydrogène vert, nucléaire, matériaux rares) afin de réduire leur dépendance.

Par ailleurs, l'accélération de l'intelligence artificielle change les règles du jeu énergétique : les data centers et les infrastructures IA consomment d'énormes quantités d'électricité. La course à l'IA est vécue aux États-Unis comme existentielle et déterminante. C'est la mère de toutes les batailles. Pour espérer maintenir leur leadership mondial, les États-Unis doivent garantir une offre électrique stable, compétitive et bas-carbone. Cela repositionne l'énergie propre – solaire, nucléaire, éolien, hydrogène – comme un actif stratégique au service de l'innovation.

L'ESG est-il encore un sujet en Amérique du Nord ?

Dans ce contexte, la philosophie ESG évolue. Elle tend à s'éloigner d'un cadre moral normatif pour devenir un

instrument de gestion des risques (climat, autonomie stratégique, supply chain) et de création de valeur long terme. Les plus grands fonds américains – bien que sous pression politique – maintiennent nombre de leurs pratiques ESG, mais les expriment différemment : moins sous l'angle de la « vertu », davantage sous celui de la « résilience ».

Quant au Canada, il est plus homogène et plus proche de la dynamique européenne ; il affiche une trajectoire ESG plus stable et convergente avec les standards européens, offrant un terrain favorable aux stratégies d'investissement durable.

Tout ceci constitue-t-il une opportunité ou un frein ?

Cette complexité nord-américaine crée des opportunités spécifiques, en premier lieu pour attirer des investisseurs nord-américains sur nos fonds européens. Ce qui, il y a encore peu, était vu comme les faiblesses structurelles de l'Europe – sa lenteur, son obsession du consensus, sa bureaucratie – sont en train de devenir des atouts. Cette prévisibilité est rassurante.

S'agissant des investissements aux États-Unis, les turbulences actuelles (révision des politiques de crédits d'impôt) peuvent parfois susciter des primes de risques anormalement attractives. Nous adoptons une posture opportuniste mais prudente.

GAMME DE FONDS ACCESSIBLE AUX CLIENTS PRIVÉS

Donner du sens à l'épargne en investissant en France et en Europe

DETTE PRIVÉE

GREENFIN LABEL
FRANCE FINANCE VERTE

Article SFDR 9

EIFFEL INFRASTRUCTURES VERTES

Infrastructures non cotées de transition énergétique

Article SFDR 8

EIFFEL PRIVATE CREDIT

La dette privée au service des entreprises françaises et européennes

PRIVATE EQUITY

Article SFDR 8

EIFFEL ENTREPRENEURS

Le Capital Développement au service des entrepreneurs

Article SFDR 8

GAMME FCPI ALTO

Financement de l'innovation

OBLIGATIONS & ACTIONS COTÉES

Article SFDR 8

EIFFEL RENDEMENT 2030

Fonds obligataire daté

Article SFDR 8

EIFFEL HIGH YIELD LOW CARBON

Obligations européennes

Article SFDR 8

EIFFEL NOVA EUROPE ISR

Actions petites et moyennes capitalisations



2 FONDS DÉDIÉS



1 FONDS DÉDIÉ



An aerial photograph of a dense forest during autumn, with trees displaying vibrant red and orange foliage. The text is overlaid on the left side of the image.

5 Intégrer les enjeux ESG dans nos investissements

MATRICE DE MATÉRIALITÉ SELON LES ENTREPRISES FINANCIÉES

10 entreprises financées ont été identifiées par les parties prenantes internes lors de la première phase d'entretiens. Les entreprises en portefeuille ont été sélectionnées selon leur poids dans le portefeuille, leur impact environnemental et/ou social ainsi que la durée de leur relation avec Eiffel.

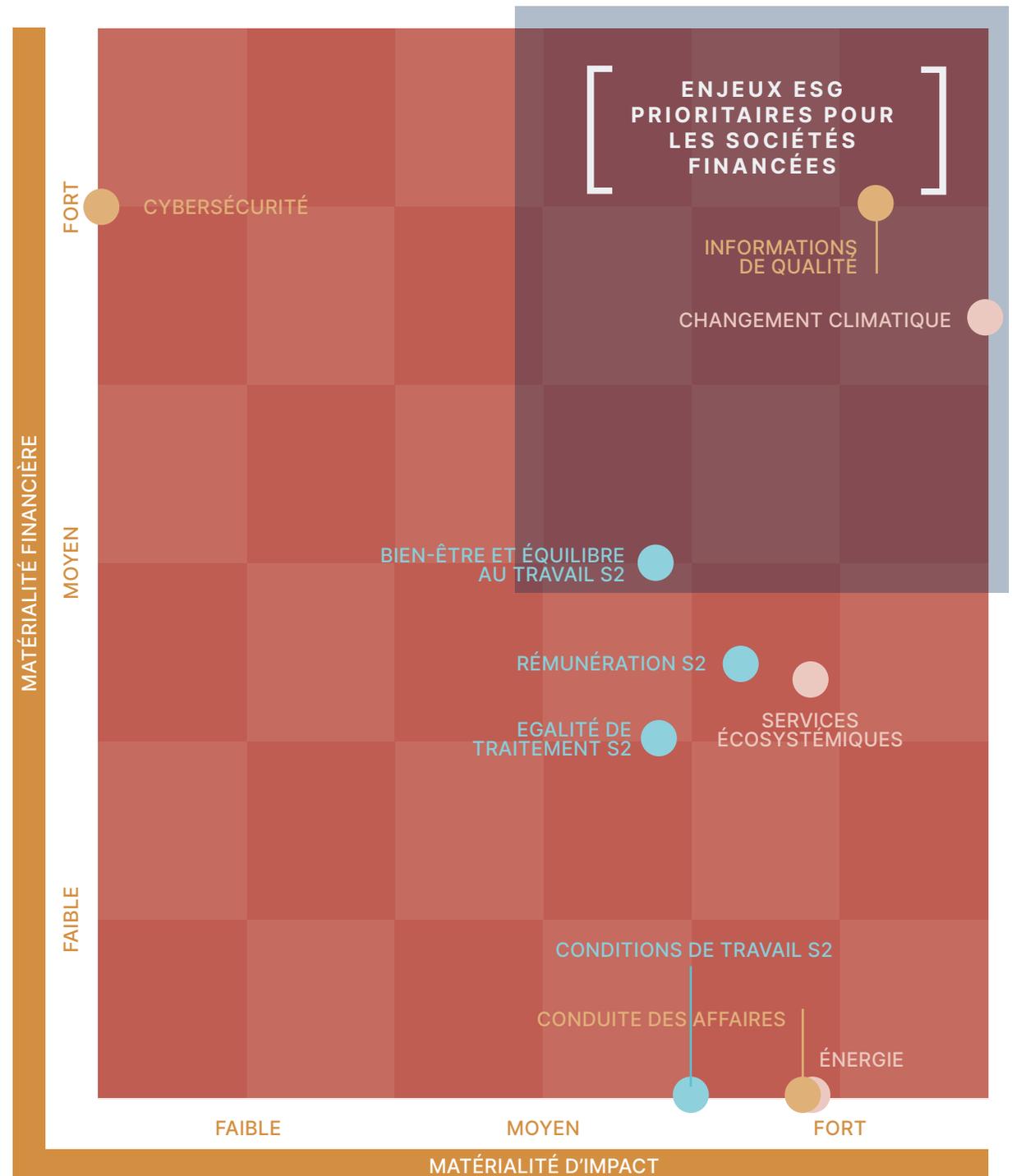
Ces entités opèrent dans les secteurs suivants :

- Énergie renouvelable
- Construction
- Technologies de l'information
- Biens & services industriels

Les entreprises que nous finançons considèrent que l'information transmise et récupérée auprès d'elles est cruciale pour mesurer l'impact, piloter les trajectoires extra-financières et reporter de manière transparente les progrès mis en œuvre. Ces entreprises attendent également d'Eiffel un accompagnement dans la mise en place de trajectoires de décarbonation (réalisé notamment grâce au Pack Eiffel) et la prise en compte des enjeux liés à la biodiversité. Enfin, Eiffel soutient les entreprises dans leur prise en compte des enjeux sociaux : égalité de traitement, rémunérations, bien-être au travail, accidentologie.

- Environnement
- Sociale
- Gouvernance

*Note :
S1: Effectifs de l'entreprise
S2: Travailleurs de la chaîne de valeur



RENFORCEMENT DE NOTRE POLITIQUE D'EXCLUSION SECTORIELLE

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

ARMEMENT



Conscient de la nécessité de participer à l'effort de défense, tout en ne transigeant pas sur les exigences ESG, Eiffel a précisé sa politique d'exclusion et de vigilance pour le secteur de l'armement. Un **Comité Défense** et des **diligences renforcées** ont été instaurées pour s'assurer de la prise en compte exhaustive des risques ESG liés au financement de ce secteur sensible.

Notre politique repose sur une analyse distinguant les **armes interdites** par les conventions internationales, les **armes nucléaires** et les **produits à double usage**. L'objectif est d'éviter toute implication dans des activités pouvant nuire à la **stabilité géopolitique** ou aller à l'encontre des **principes de non-prolifération**.

- Exclusion**
des armes controversées.
- Vigilance**
avec seuil (10% du CA) pour les armes conventionnelles. Passage en Comité Défense.
- Vigilance**
avec seuil (10% du CA) pour les produits à double usage s'intégrant dans un dispositif d'armement légal. Passage en Comité Défense.
- Autorisé**
si à destination des États-Unis, de la France ou du Royaume-Uni pour les armes nucléaires dans les traités.
- Autorisé**
sous conditions pour les produits à double usage ne s'intégrant pas dans un dispositif d'armement légal.

NON RESPECT DES CONVENTIONS INTERNATIONALES, UN GLOBAL COMPACT



Exclusion

PAYS NON COOPÉRATIFS FISCALEMENT



Exclusion

CONTROVERSES (SELON L'OUTIL REPRISK)



Exclusion
Exclusion en cas de controverse critique – note D
Vigilance en cas de controverse élevée – note C à CCC

ENERGIES FOSSILES, CHARBON



Exclusion totale en 2025

CANNABIS RÉCRÉATIF



Exclusion

ENERGIES FOSSILES PÉTROLE ET GAZ



Exclusion du pétrole et gaz non conventionnel

Exclusion des producteurs d'électricité à base de pétrole si plus de 2,5% du CA et exclusion totale en 2030



Vigilance pour le gaz conventionnel

Vigilance si plus de 5% du CA est directement liée à la chaîne de valeur du pétrole ou du gaz, 20% de CA sinon

TABAC



Exclusion

ALCOOL



Vigilance avec seuil (20% du CA)

JEUX D'ARGENT



Exclusion des casinos
Exclusion avec seuil pour les groupes hôteliers avec revenus liés aux casinos (10% du CA)
Vigilance avec seuil (5% du CA) pour les jeux d'argent et de hasard

PORNOGRAPHIE/ PROSTITUTION



Exclusion de la production

Exclusion avec seuil (5% du CA) pour la distribution et vente de produits et services liés à la pornographie

HUILE DE PALME



Exclusion avec seuil (25% du CA)

pour la production, le raffinage ou le négoce

PÂTE À PAPIER



Vigilance avec conditions nécessaires pour la production et distribution

PESTICIDES



Exclusion avec seuil (10% du CA) pour la production/vente de pesticides chimiques

Vigilance avec conditions nécessaires pour les entreprises utilisant des produits agrochimiques

OGM



Exclusion pour la production/ distribution d'OGM

Vigilance avec conditions nécessaires pour les entreprises agricoles

PÊCHE



Exclusion pour la pêche impactant les fonds marins ou méthodes destructrices

Exclusion avec seuil (10% du CA) pour les produits ou accessoires servant au chalutage de fond, palangre, dynamitage, empoisonnement

FOURRURE ET PEaux EXOTIQUES



Vigilance pour les élevages d'animaux à fourrure/ fabrication et distribution de vêtements/ maroquinerie incorporant de la fourrure animale/ peaux exotiques

TESTS SUR LES ANIMAUX



Vigilance avec conditions nécessaires

OBLIGATIONS DURABLES



(Green bonds et Sustainable bonds)
Autorisé sous conditions

CONTRIBUTION AUX OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE DE NOS FONDS ARTICLE 9

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

Ce sont au total plus de **2 milliards d'euros** qui contribuent à **12 ODD différents** de plusieurs manières :

Investissement dans des entreprises ou projets dits de « solution »,
comme les infrastructures d'énergie renouvelable ;

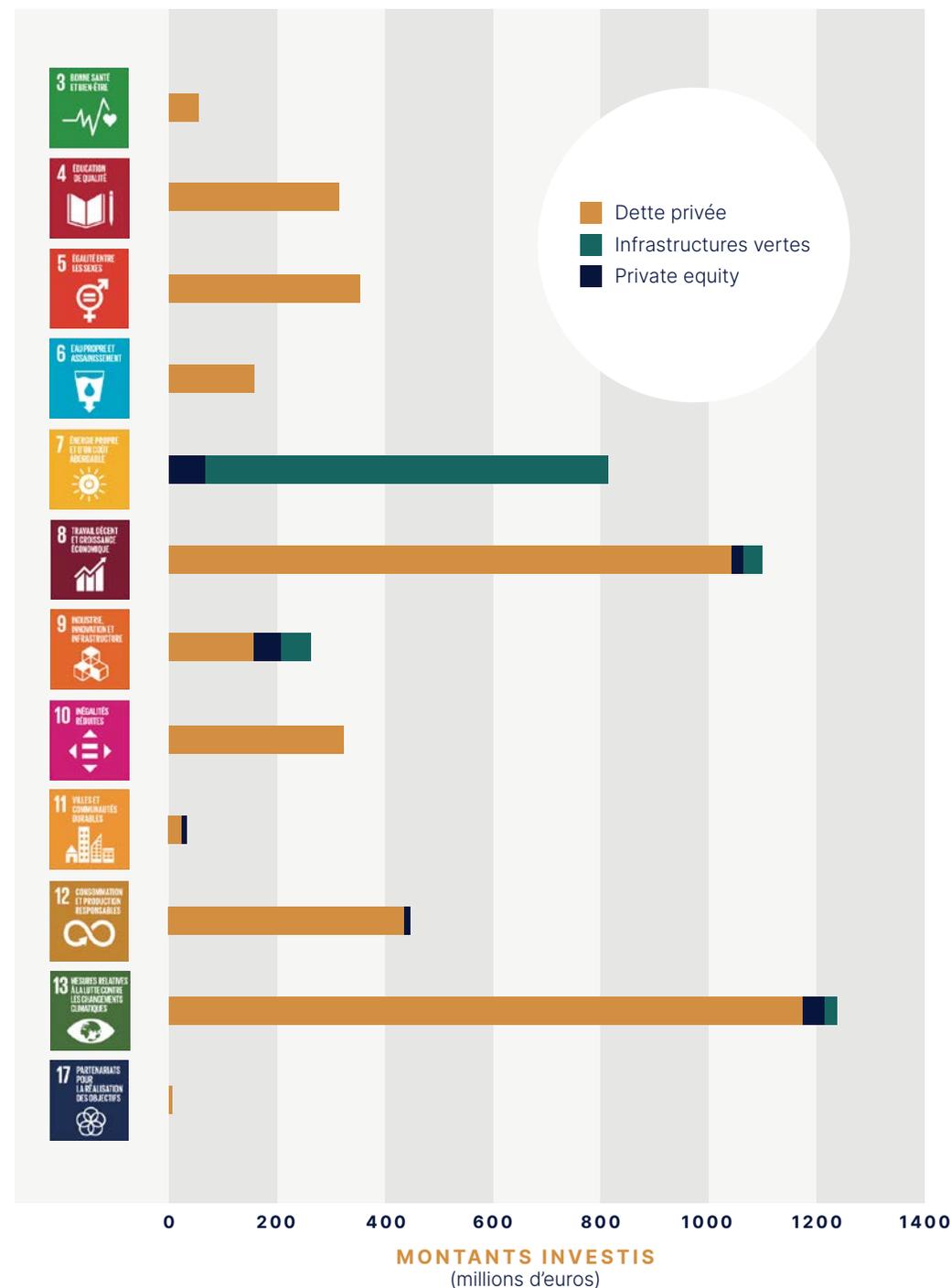
Investissement dans des entreprises en transition,
ayant pris un engagement clair, chiffré et mesurable portant sur un objectif environnemental ou social qui s'intègre dans un plan d'amélioration et un engagement précis.

Chaque contribution aux ODD est justifiée par un KPI de suivi spécifiquement sélectionné, qui respecte les standards méthodologiques IRIS+ du Global Impact Investing Network (GIIN).

IRIS+



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



ÉLIGIBILITÉ ET ALIGNEMENT À LA TAXONOMIE EUROPÉENNE

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

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

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

ÉLIGIBILITÉ ET ALIGNEMENT AUX 6 PILIERS DE LA TAXONOMIE EUROPÉENNE



Atténuation du
changement
climatique



Adaptation au
changement
climatique



Utilisation durable et
protection des ressources
aquatiques et maritimes



Transition
vers une économie
circulaire



Prévention
et contrôle
de la pollution



Protection et restauration
de la biodiversité et
des écosystèmes

TOTAL DES MONTANTS INVESTIS PAR LA SOCIÉTÉ DE GESTION

PART ÉLIGIBLE



PART ALIGNÉE



FOCUS SUR LES STRATÉGIES À DOMINANTE ENVIRONNEMENTALE

FOCUS STRATÉGIE
INFRASTRUCTURES
VERTES
(en % du CAPEX)

PART ÉLIGIBLE



PART ALIGNÉE



FOCUS
EIFFEL
ESSENTIEL
(en % du CA)

PART ÉLIGIBLE



PART ALIGNÉE



Calculs effectués au 31/12/2024,
par Eiffel, sur la base des données collectées
auprès des entreprises et projets financés

SYNTHÈSE DES INDICATEURS DE DURABILITÉ

Valeur en 2024 et évolution (➔ = ➜) par rapport à 2023

| INDICATEUR | UNITÉ | DETTE PRIVÉE | INFRASTRUCTURES VERTES | CRÉDIT ET ACTIONS COTÉS | PRIVATE EQUITY | ENGAGEMENTS D'EIFFEL |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------|------------------------|-------------------------|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Empreinte carbone | tCO2e/m€ EV | 737 ➔ | 174 ➜ | 581 ➔ | 118 ➜ | L'objectif de toutes les stratégies est d'être aligné à une trajectoire 2°C en 2040, avec un objectif de point de passage en 2030. La stratégie infrastructures vertes a un objectif de 1,5°C. |
| Température | °C | 2,92 ➜ | 1,50 = | 2,72 ➜ | 2,24 ➜ | |
| Part des entreprises ayant formalisé une politique environnementale | % | 76 ➔ | NA | 94 ➔ | 59 ➔ | |
| Part effectif permanent | % | 91 ➔ | NA | 90 ➔ | 97 ➔ | |
| Part des femmes dans les effectifs | % | 35 = | 32 ➔ | 41 ➔ | 33 ➔ | En tant que signataire de la Charte Parité de France Invest, Eiffel s'engage à ce que les entreprises accompagnées de plus de 500 salariés atteignent un taux d'au moins 30% de femmes dans leurs instances exécutives d'ici 2030. |
| Part des femmes dans les organes de gouvernance | % | 24 ➔ | 14 ➔ | 26 ➔ | 23 ➔ | |
| Ecart de rémunération femme / homme | % | 12 ➔ | 3 ➜ | 10 ➔ | 13 ➜ | En tant que signataire de la Charte d'engagement sur le partage de la valeur de France Invest, Eiffel s'engage à mettre en place, dans un délai de 12 mois, au moins un dispositif de partage de la valeur (intéressement, primes de partage de la valeur ou participation) pour toutes les entreprises nouvellement accompagnées, à l'exception de celles non rentables et/ou comptant moins de 11 salariés, pour les stratégies de private equity et dette privée. |
| Taux de fréquence des accidents du travail | (Nombre d'accidents avec arrêt X 1 000 000 / nombre d'heures travaillées) | 15,7 ➔ | 0,5 ➜ | 4,3 ➜ | 5,5 ➜ | |
| Part d'entreprises ayant un dispositif de partage de la valeur | % | 74 ➔ | NA | 92 ➔ | 78 ➔ | |
| Part des administrateur indépendants au conseil | % | NA | NA | 52 ➔ | NA | |

[BILAN GES COMPLET EIFFEL]

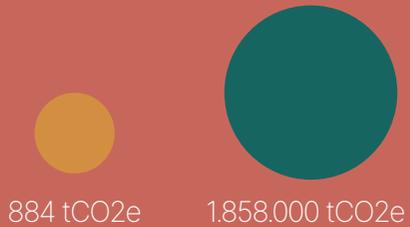
SCOPE 1

● 3 tCO2e

SCOPE 2

● 20 tCO2e

SCOPE 3



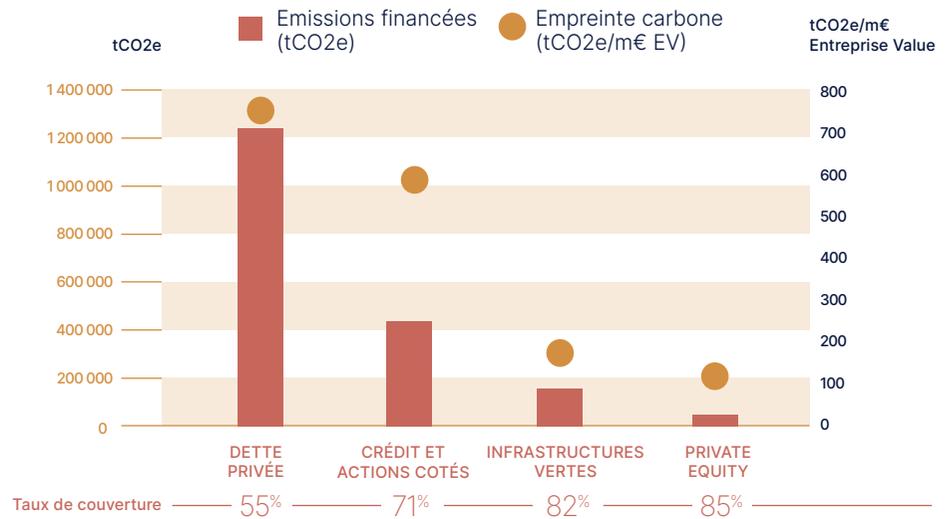
■ Emissions EIFFEL

■ Emissions du portefeuille

MESURE DE L'EMPREINTE CARBONE

[FOCUS SCOPE 3 - PORTEFEUILLE]

À travers l'ensemble de ses investissements, Eiffel émet **1 858 ktCO2e***. Chaque million d'euros génère en moyenne l'émission de 466 tCO2e. En 2024, nous avons enrichi notre collecte de données sur le scope 3, et le niveau d'exhaustivité des émissions du scope 3 (amont et aval) s'est également amélioré, ce qui explique une intensité carbone plus élevée mais plus précise en 2024.



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

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

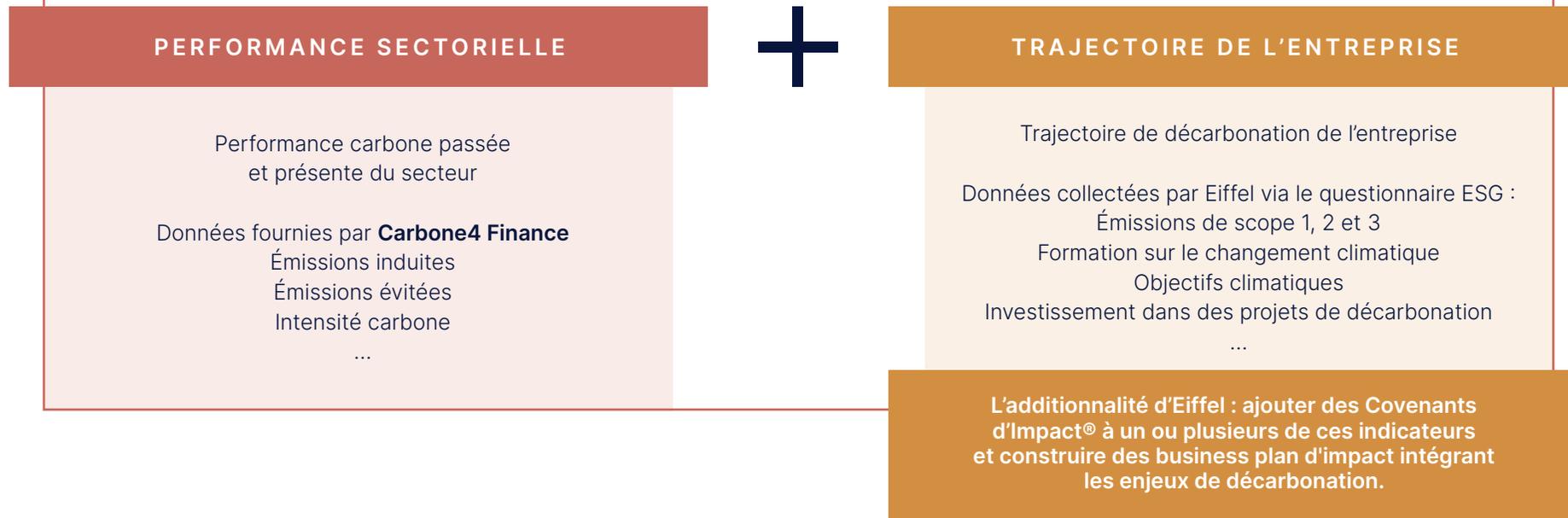
MÉTHODOLOGIE D'ÉVALUATION DE LA TEMPÉRATURE POUR LES ACTIFS PRIVÉS

Co-développée par



COTE DE TEMPÉRATURE GLOBALE

Température allant de 1,5°C à 5°C



ALIGNEMENT DE NOS STRATÉGIES AUX ACCORDS DE PARIS

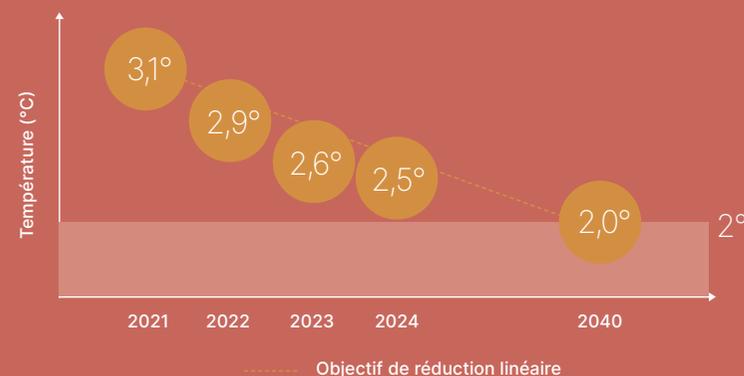
Eiffel s'engage à suivre, pour chaque stratégie, **une trajectoire en température compatible avec les Accords de Paris**. L'objectif de toutes les stratégies est d'être alignées à une trajectoire 2°C en 2040. Notre stratégie d'infrastructures vertes, par nature **déjà alignée à 1,5°C, a pour objectif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

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

TEMPÉRATURE DU PORTEFEUILLE

| TEMPÉRATURE DES PORTEFEUILLES | T°C 2021 | T°C 2022 | T°C 2023 | T°C 2024 | OBJECTIF T°C 2030 | OBJECTIF T°C 2040 |
|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|-------------------|-------------------|
| DETTE PRIVÉE | 3,70 | 3,19 | 2,97 | 2,92 | 2,89 | 2,00 |
| INFRASTRUCTURES VERTES | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 1,50 | 1,50 |
| PRIVATE EQUITY | 3,50 | 3,54 | 2,50 | 2,24 | 2,79 | 2,00 |
| CRÉDIT ET ACTIONS COTÉS | 3,10 | 3,08 | 2,73 | 2,72 | 2,58 | 2,00 |

TRAJECTOIRE EN TEMPÉRATURE

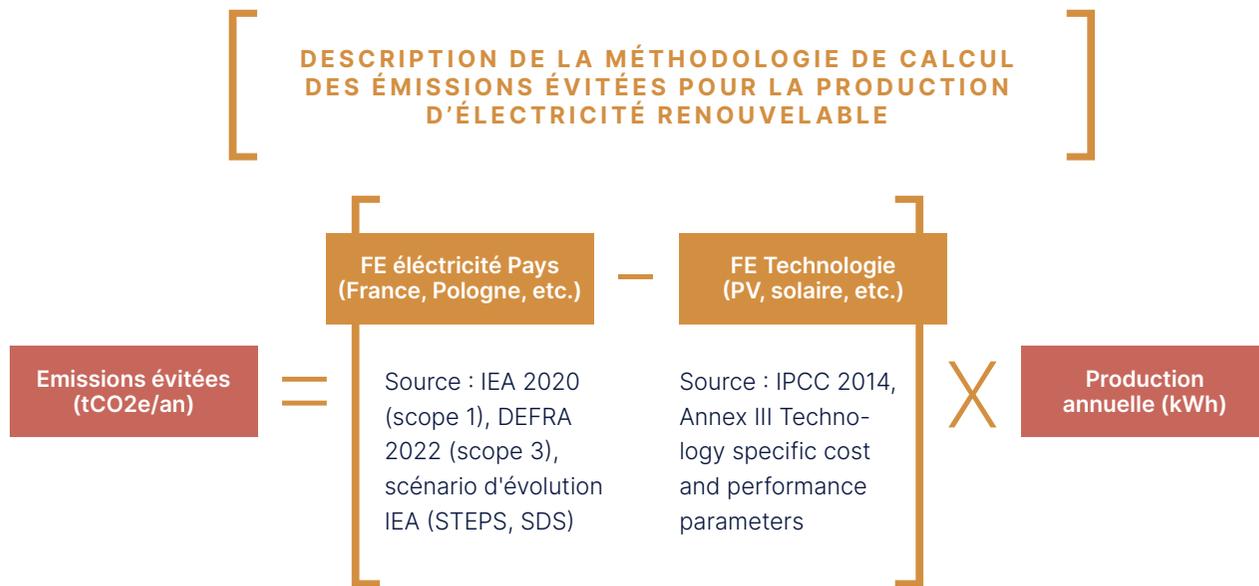


Trajectoire de réduction en température d'Eiffel Investment Group

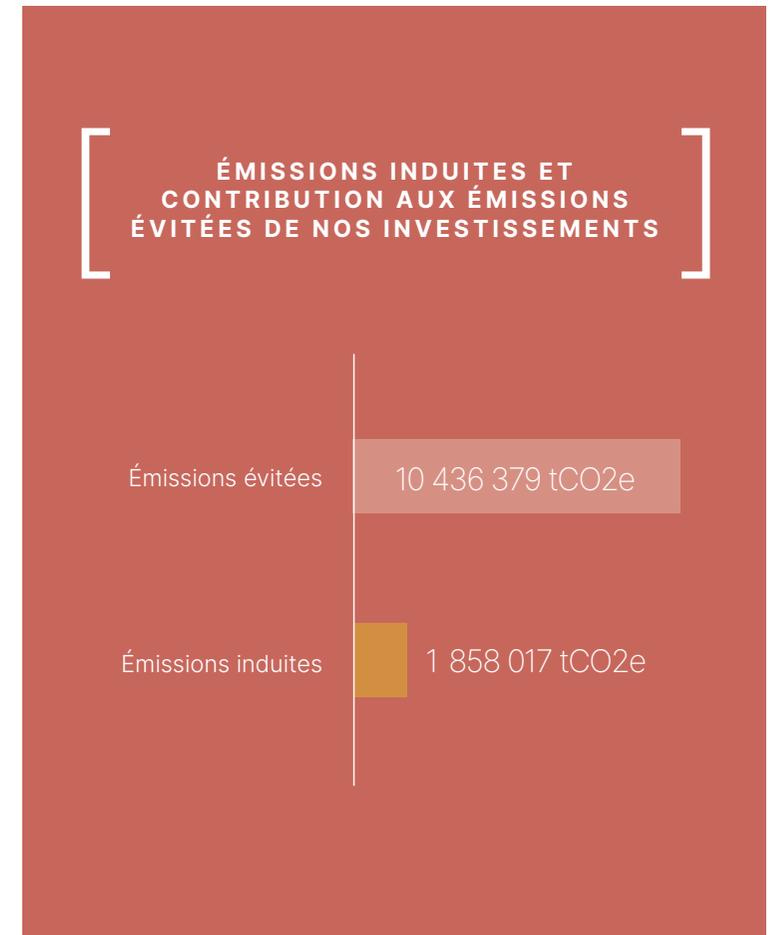
DES FINANCEMENTS AU SERVICE DE LA DÉCARBONATION

À travers nos investissements massifs dans des entreprises ou projets « solutions » pour la décarbonation, nous contribuons à l'évitement de plus de 10 millions de tonnes de CO₂e, soit 6 fois les émissions que nous finançons directement. Nos stratégies offrent ainsi un effet de levier puissant pour décarboner notre mix énergétique et notre économie.

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



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



ENGAGEMENT D'EIFFEL EN FAVEUR DE LA BIODIVERSITÉ



[EXCLURE]

Exclusion des secteurs les plus nuisibles à la biodiversité :

- ✓ Huile de palme
- ✓ Pâte à papier
- ✓ OGM
- ✓ Pesticides
- ✓ Pêche intensive
- ✓ Fourrures et peaux exotiques
- ✓ Tests sur les animaux
- ✓ Charbon
- ✓ Pétrole
- ✓ Gaz non conventionnel

[MESURER]

Mesure systématique des pressions et dépendances sur / à la biodiversité :

- Terrestre / aquatique
- Toute la chaîne de valeur
- Basé sur l'outil GBS
- MSA.km²
- Proximité aux zones protégées
- Proximité aux espèces menacées

[S'ALIGNER]

Objectifs d'alignement avec l'Accord de Kunming-Montréal :

CIBLES 7 ET 11

Objectif de réduction systématique de la pollution pour les entreprises des secteurs les plus polluants.

CIBLE 8

Alignement de toutes les stratégies sur l'Accord de Paris.

CIBLE 15

Mesure des pressions et dépendances de 100% de nos participations.

CIBLE 18

Exclusion des secteurs les plus néfastes pour la biodiversité

PRESSIONS SUR LA BIODIVERSITÉ

EMPREINTE BIODIVERSITÉ

| EMPREINTE BIODIVERSITÉ (MSA.KM²) | | |
|----------------------------------|-----------|--------|
| STATIQUE | TERRESTRE | 20 224 |
| | AQUATIQUE | 1 210 |
| DYNAMIQUE | TERRESTRE | 161 |
| | AQUATIQUE | 7 |

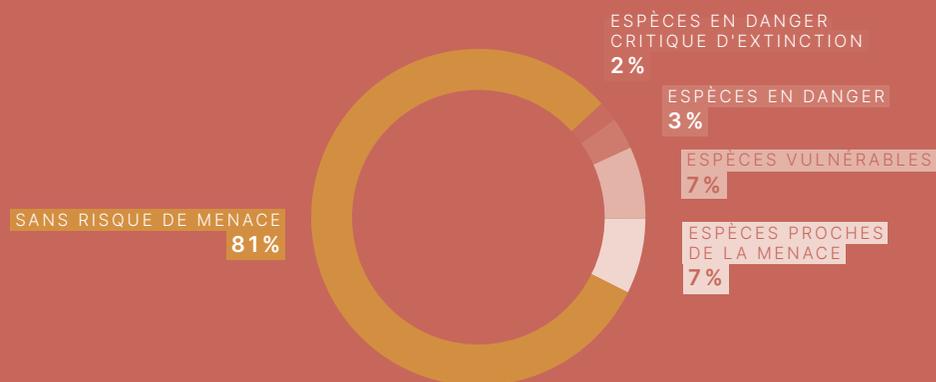
L'impact statique de la cible équivaut en surface à la destruction de :

- 971 110 piscines olympiques de zones aquatiques
- 2 889 530 terrains de rugby d'espaces terrestres

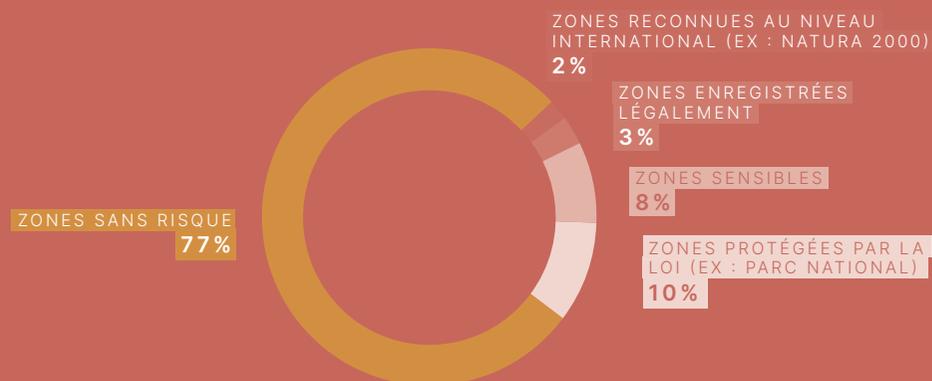
Chaque année, l'impact dynamique équivaut en surface à la destruction de :

- 6 034 piscines olympiques d'espaces aquatiques
- 22 924 terrains de rugby de zones terrestre

PART DES SITES À PROXIMITÉ D'ESPÈCES MENACÉES (100 MÈTRES)

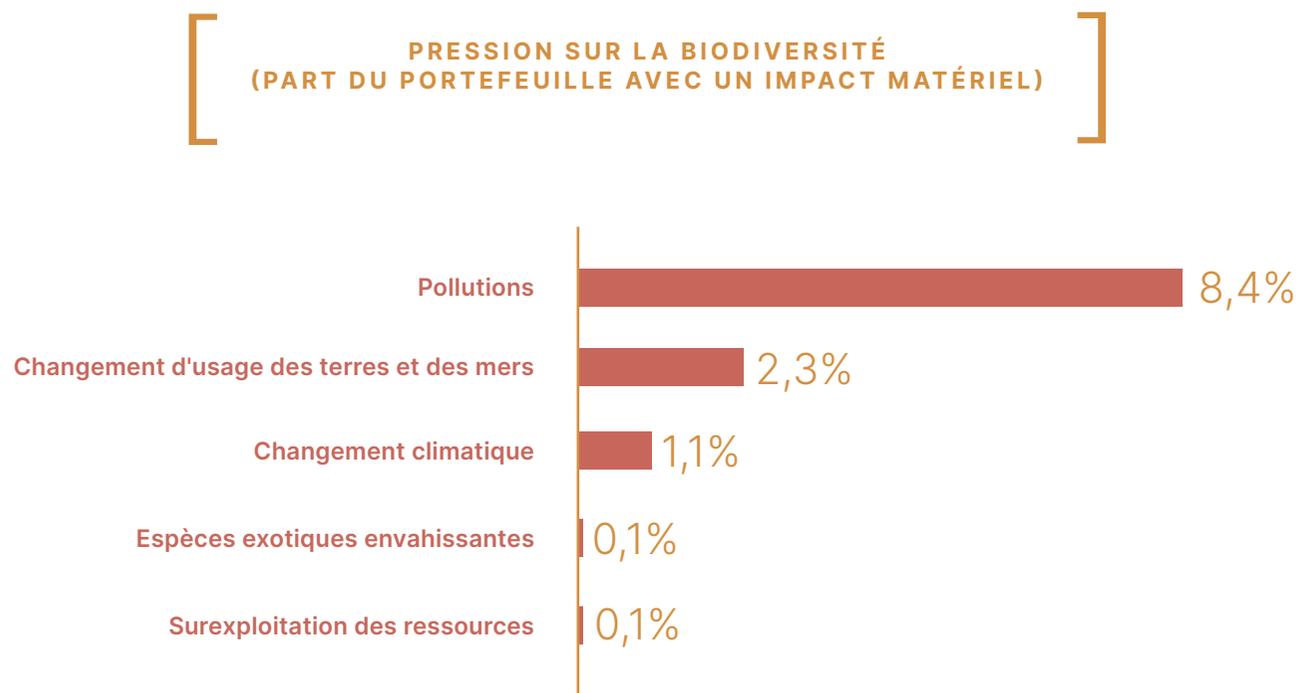


PART DES SITES SITUÉS À PROXIMITÉ DE ZONES D'INTÉRÊT NATUREL (100 MÈTRES)



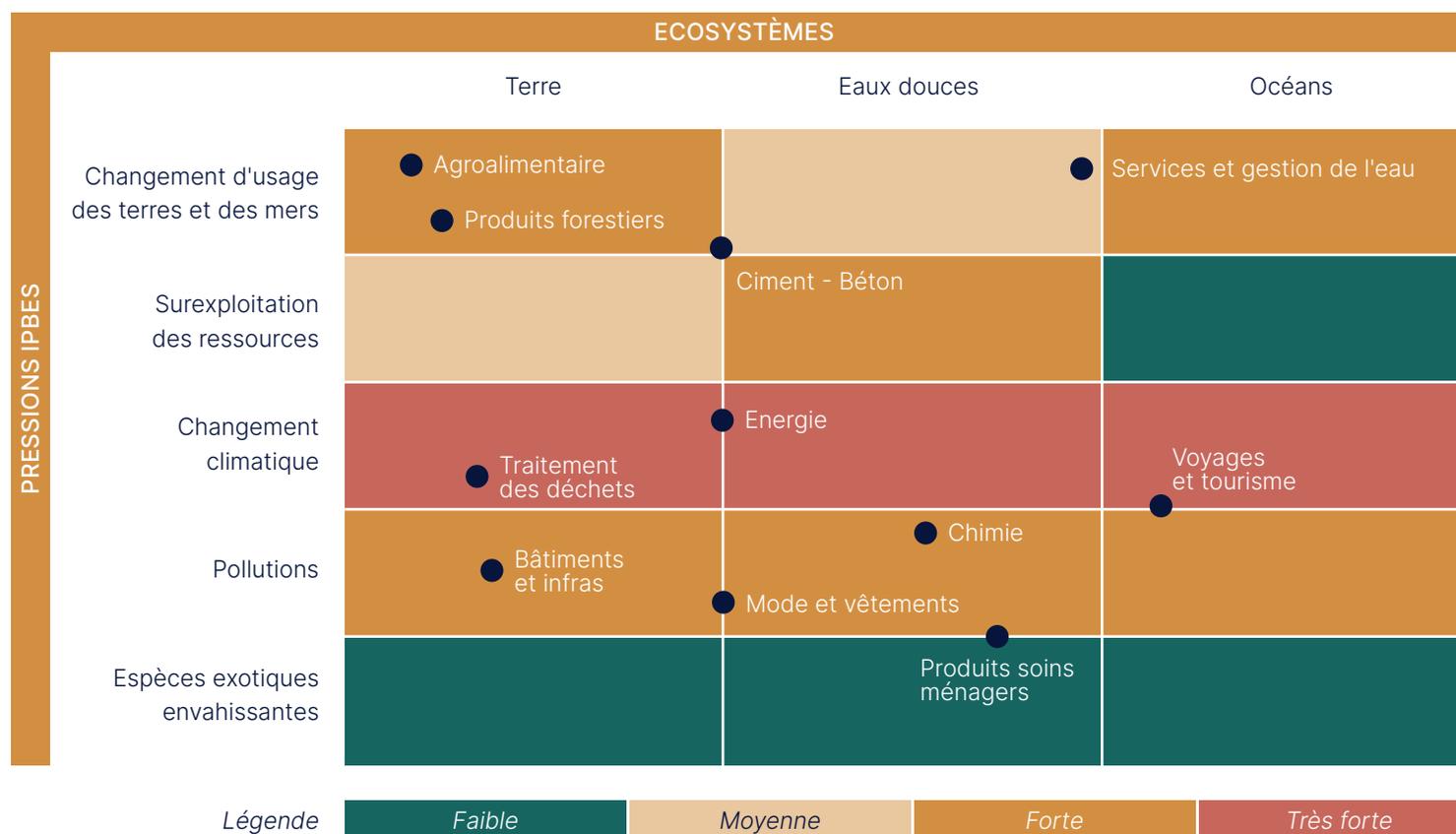
PRINCIPALES PRESSIONS SUR LA BIODIVERSITÉ EXERCÉES PAR NOS FINANCEMENTS

Nous avons mené une **analyse approfondie de la matérialité de nos investissements** au regard des différentes pressions de l'*Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services* (IPBES). Cette démarche **nous a permis d'identifier les principales pressions exercées par notre portefeuille sur l'environnement**, notamment en matière de changement climatique, d'utilisation des ressources, de pollution, de biodiversité et d'économie circulaire.



RÉDUCTION DES PRESSIONS SUR LES SECTEURS LES PLUS NUISIBLES POUR LA BIODIVERSITÉ

Nous avons identifié les **secteurs les plus nuisibles pour la biodiversité et leur contribution aux 5 pressions de l'IPBES, sur les 3 écosystèmes** : terre, eau douce, océans. Nous prêtons une attention particulière aux enjeux biodiversité lors des investissements dans ces secteurs, et identifions au cas par cas des trajectoires de réduction des pressions à mettre en place pendant la durée de vie de l'investissement.



Pressions exercées par les secteurs les plus nuisibles pour la biodiversité, par type d'écosystème
Sources : RESTORE, SBTN, ENCORE, calculs Eiffel

SANTÉ ET BIEN-ÊTRE AU TRAVAIL

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

Dans notre stratégie de dette privée par exemple, nous avons mis en place au total 62 Covenants d'Impact® pour les entreprises concernées par ces enjeux :

10 COVENANTS D'IMPACT®



Exemples :

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

52 COVENANTS D'IMPACT®



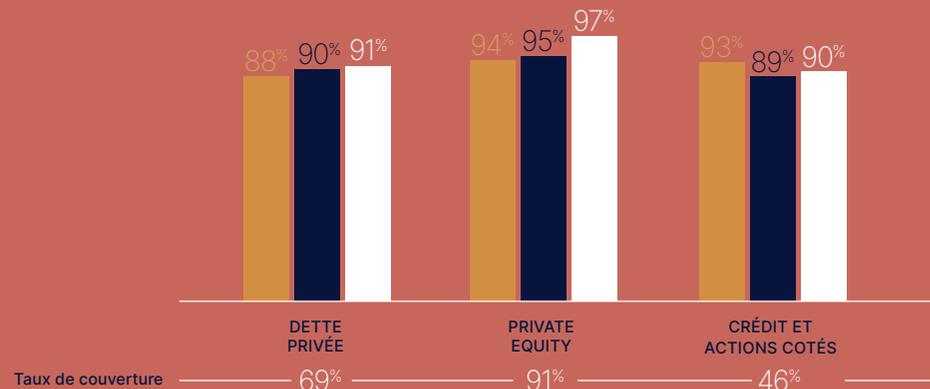
Exemples :

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

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

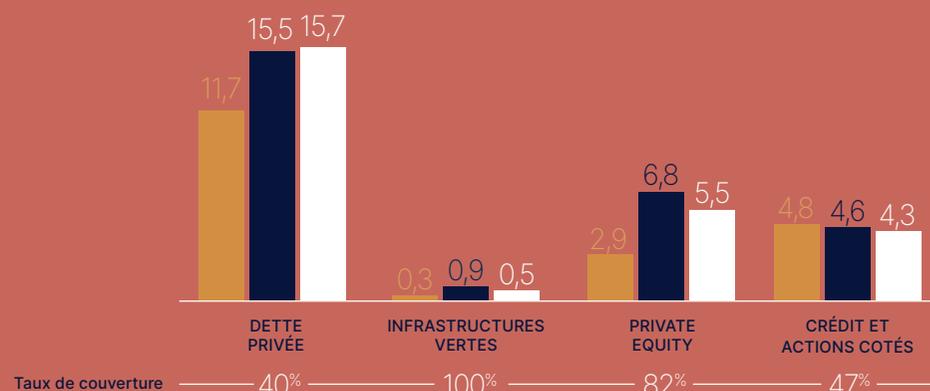
PART DE L'EFFECTIF PERMANENT*

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



Taux de FRÉQUENCE DES ACCIDENTS DU TRAVAIL

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



■ 2022 ■ 2023 ■ 2024

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

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

Etant signataire de la charte Parité de France Invest, nous nous fixons pour **objectif d'atteindre au moins 30% de femmes dans les comités exécutifs d'ici 2030** au sein des entreprises de notre portefeuille comptant plus de 500 salariés. Cette démarche s'inscrit dans la continuité de nos actions déjà déployées, notamment à travers les Covenants d'Impact® et nos outils d'accompagnement sur la plateforme Greenscope.

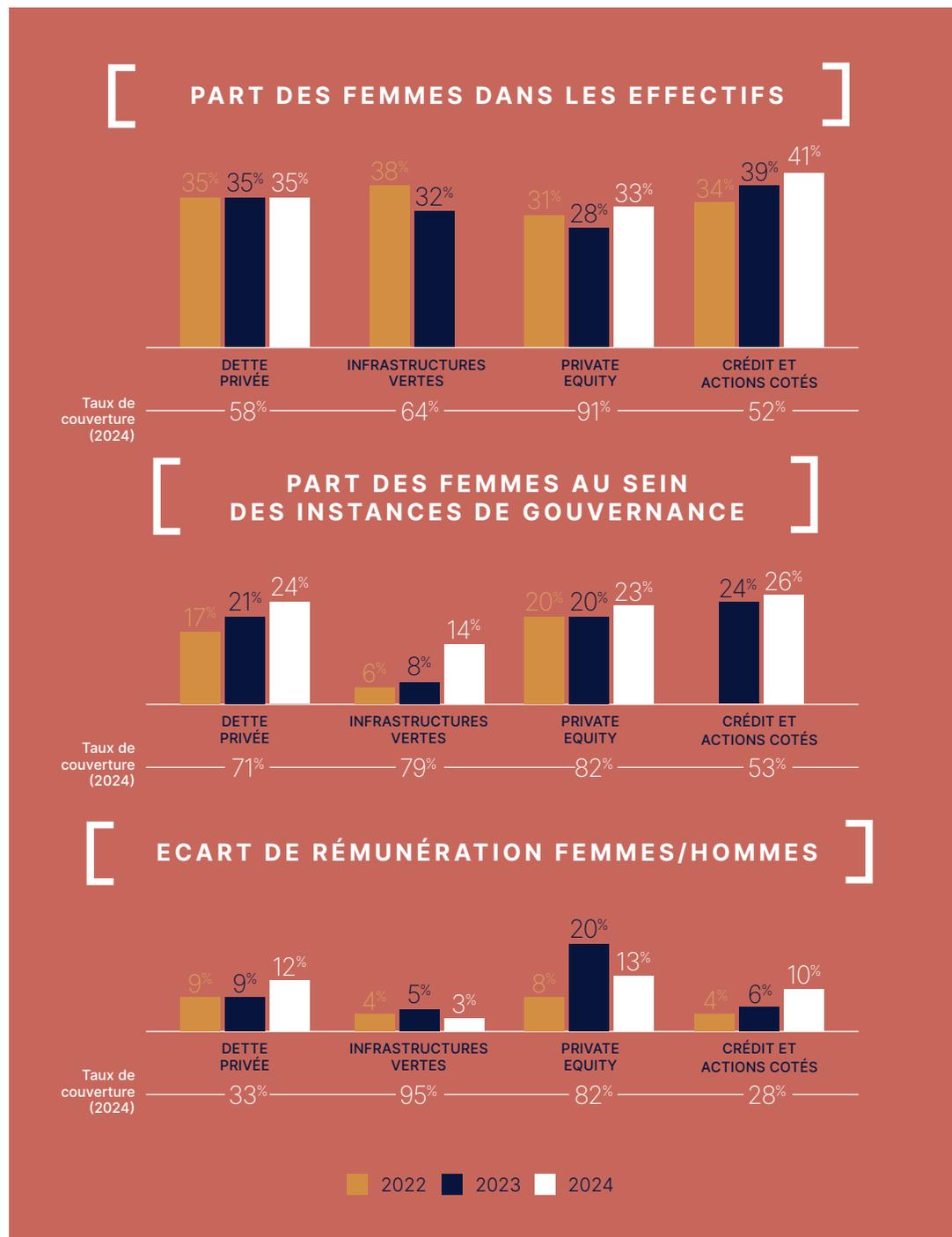
20 Covenants d'Impact®

ont été mis en place dans notre stratégie de dette privée sur **l'égalité entre les sexes** (par exemple : améliorer le % de femmes cadres dans l'effectif) ;

Les fiches de bonnes pratiques

sont mises à disposition des répondants à notre questionnaire ESG sur la plateforme de collecte Greenscope, intégrant des **propositions d'actions à mettre en place au sein des effectifs** et **pendant les phases de recrutement**, avec une liste d'indicateurs à suivre, et des exemples de sociétés ayant réussi à mettre des actions concrètes en place.

Sources des graphiques : base Gaïa Ethifinance et questionnaire de collecte ESG.



PRATIQUES DE BONNE GOUVERNANCE

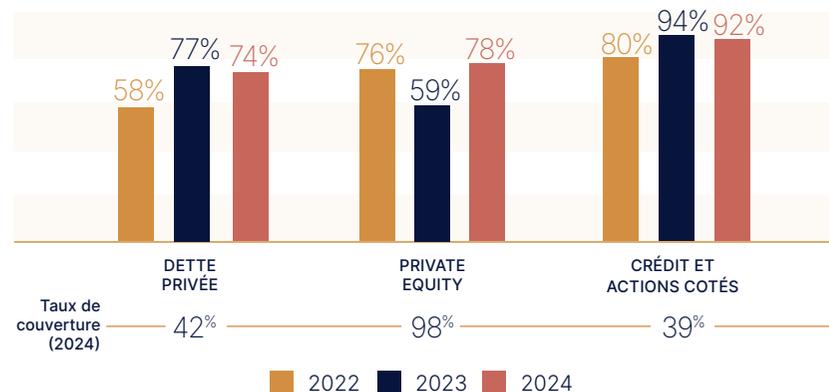
Eiffel est signataire de la **charte d'engagement sur le partage de la valeur de France Invest**. Cette charte incite à promouvoir et mettre en œuvre des dispositifs d'intéressement, de prime de partage de la valeur, de participation et d'actionnariat salarié, dans les 12 mois qui suivent chaque entreprise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

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

EXISTENCE D'UN DISPOSITIF DE PARTAGE DE LA VALEUR*

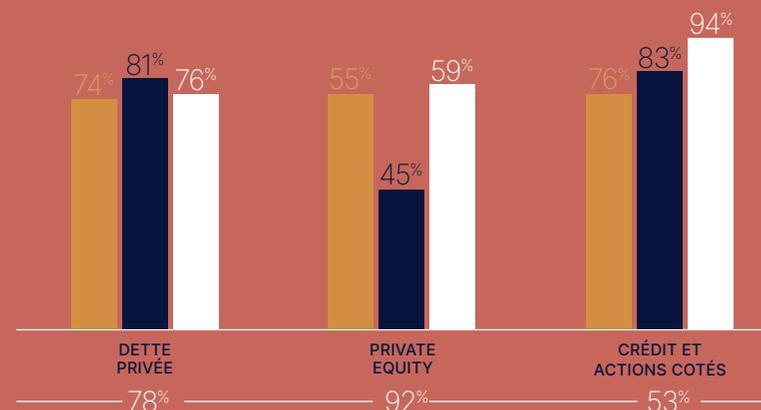
« Existence d'un programme d'actionnariat salarié »

« Existence de dispositifs de partage des bénéfices hors dispositifs légaux »

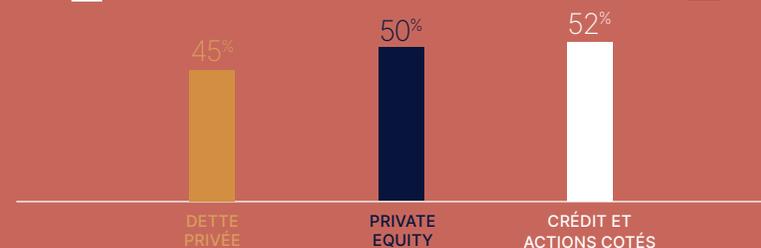


Source des graphiques : base Gaïa Ethifinance et questionnaire de collecte ESG. Les fonds d'infrastructures vertes ne sont pas concernés par les indicateurs présentés. *Donnée non pertinente pour la stratégie infrastructures vertes, qui finance beaucoup de projets à travers des SPV

PART DES ENTREPRISES AYANT FORMALISÉ UNE STRATÉGIE OU POLITIQUE ENVIRONNEMENTALE



PART DES ADMINISTRATEURS INDÉPENDANTS AU CONSEIL au sein de la stratégie Crédit et actions cotés



Taux de couverture (2024) : 53%

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

2022 2023 2024

NOS FONDS

ARTICLE 9 SFDR

PRIVATE EQUITY

Eiffel Essentiel
Ile-de-France Décarbonation
Harmonie Mutuelle Facteurs de Santé*

DETTE PRIVÉE

Eiffel Impact Debt 2
MAIF Dette Transition Sociale
MAIF Dette à Impact
Eiffel Impact Direct Lending

INFRASTRUCTURES

Eiffel Energy Transition
Eiffel Energy Transition II
Eiffel Energy Transition III
Eiffel Gaz Vert
Eiffel Transition Infrastructure
Eiffel Infrastructures Vertes
MAIF Rendement Vert
Allianz Transition Energétique

*Stratégie mixte Private equity & Dette privée



PIERRE-PHILIPPE CRÉPIN

RESPONSABLE
DURABILITÉ & IMPACT

Considérez-vous que l'ESG et l'impact sont toujours aussi porteurs ?

Plus que jamais. L'Europe a besoin d'investir pour son autonomie stratégique, que ce soit énergétique, alimentaire, en santé, en matériaux ou dans le numérique. Nous avons par ailleurs prouvé par nos résultats que l'ESG, bien mis en œuvre, est un catalyseur de performance financière. Notre vision reste donc inchangée malgré les vents contraires que nous pouvons observer.

Quelles sont les nouvelles thématiques ESG que vous examinez ?

Nous continuons à nous concentrer sur la transition énergétique, en nous adaptant au nouveau paradigme et aux défis actuels, comme les molécules vertes et la flexibilité, tout en continuant d'investir massivement dans les énergies renouvelables comme le solaire et l'éolien, qui contribuent largement à la décarbonation de notre mix électrique et aux nouveaux besoins en électricité. Le sujet social est également crucial, notamment l'inclusion par le travail pour intégrer les catégories éloignées de l'emploi : seniors, jeunes, personnes en situation de handicap, et femmes à des postes de responsabilité. Enfin, la prévention de la santé est un enjeu majeur pour une population européenne vieillissante. Nous finançons des entreprises qui œuvrent pour le bien vieillir, à travers le sport, l'alimentation, la réduction de la pollution et le lien social. Les nouveaux fonds lancés en 2024 sont à l'image de notre vision et abordent ces thématiques passionnantes.

IMPOSER LA DETTE À IMPACT COMME UNE RÉFÉRENCE



ANTOINE MASPÉTIOL
RESPONSABLE DE LA STRATÉGIE
DETTE PRIVÉE CORPORATE

La dette à impact peut-elle encore réellement concilier performance financière et réponse efficace aux enjeux environnementaux et sociaux actuels ?

C'est une question fondamentale, car elle touche directement à la vocation première de la dette à impact. Lorsque nous avons lancé Eiffel Impact Debt en 2019, notre démarche innovante visait précisément à prouver qu'il est possible de concilier performance financière et impact environnemental et social tangible, en orientant les capitaux vers des projets porteurs de transformation, tout en conservant une proposition attractive pour les investisseurs.

Concrètement, notre expérience démontre que cette conciliation est non seulement réalisable, mais également créatrice de valeur. Les entreprises que nous avons soutenues ont affiché des progrès significatifs, tant sur le plan financier que sur le plan extra-financier — comme le confirme une étude approfondie que nous avons menée : 83% des Covenants d'Impact® mis en place ont contribué à une amélioration nette de la performance financière.

Vous avez récemment lancé un nouveau fonds permettant de démocratiser l'accès à la dette à impact pour les investisseurs. Pouvez-vous nous en dire davantage ?

Effectivement, avec ce nouveau fonds, notre ambition est claire : rendre la dette à impact accessible à un plus large éventail d'investisseurs, au-delà des institutionnels traditionnels. Jusqu'à présent, ce type de financement restait réservé à un cercle relativement restreint d'acteurs, en raison de sa technicité, de son ticket d'entrée souvent élevé et de la complexité de suivi liée à l'impact.

Nous avons donc conçu un véhicule d'investissement plus ouvert, transparent et structuré de manière à combiner exigence d'impact et lisibilité pour l'investisseur. L'idée est de permettre au plus grand nombre d'investisseurs, notamment particuliers, de participer au financement de projets à forte valeur sociale ou environnementale, tout en bénéficiant d'une gestion rigoureuse et d'un cadre de mesure d'impact robuste.

Ce fonds s'inscrit dans notre volonté de démocratiser l'investissement à impact, en le rendant à la fois plus accessible, plus lisible et plus engageant.

Par ailleurs, le lancement de ce fonds marque un renforcement de notre engagement sur la dimension sociale de l'impact. Nous avons systématisé l'intégration d'un indicateur social dans la documentation des opérations et élevé notre niveau d'exigence sur les trajectoires d'impact liées à ces enjeux.

D'ailleurs, comment intégrez-vous concrètement la dimension sociale dans votre stratégie d'impact, et pourquoi représente-t-elle un axe prioritaire dans votre démarche ?

C'est une excellente question, car nous constatons très souvent que les premières discussions autour de l'impact se concentrent presque systématiquement sur les enjeux environnementaux. Bien que ces sujets soient évidemment cruciaux, nous voulons également très tôt mettre l'accent sur la dimension sociale, qui reste parfois reléguée au second plan alors même que la performance d'une entreprise repose avant tout sur ses collaborateurs et son ancrage dans un environnement sociétal stable, inclusif et résilient.

En développant une méthodologie claire, structurée et adaptée aux spécificités sociales, nous avons pu repositionner ce sujet au cœur des échanges avec nos partenaires et parties prenantes. Cette approche nous a permis de faire émerger des critères concrets, mesurables et pertinents, et de traiter l'impact social avec le même niveau d'exigence que l'impact environnemental.

La robustesse de cette démarche a d'ailleurs été reconnue par l'obtention récente du Label Luxflag Impact Social, une première en Europe, ce qui valide à la fois la qualité de notre cadre méthodologique et l'alignement de nos pratiques avec les meilleurs standards du marché.

Le thème de la souveraineté apparaît également comme un axe de développement pour Eiffel. En quoi cette notion est-elle déjà cruciale dans vos décisions d'investissement aujourd'hui ?

Le contexte géopolitique actuel met en lumière l'importance stratégique de la souveraineté, en particulier dans des secteurs clés tels que l'énergie, la santé, les technologies et l'industrie.

Chez Eiffel, nous la considérons comme un véritable levier d'impact et l'intégrons pleinement dans nos décisions d'investissement. Une entreprise qui maîtrise l'ensemble de sa chaîne d'approvisionnement est, à nos yeux, moins exposée aux chocs économiques et gagne en résilience. Cette attention portée à la souveraineté va d'ailleurs de pair avec notre engagement social : privilégier des entreprises qui produisent localement permet non seulement de sécuriser la chaîne de valeur, mais aussi de renforcer l'impact social positif sur les territoires.

IMPOSER LA DETTE À IMPACT COMME UNE RÉFÉRENCE



JULIEN FRAULT

GÉRANT ET RESPONSABLE
ESG DETTE PRIVÉE CORPORATE

Notre démarche d'impact continue de se renforcer dans un marché plus complexe.

Dans un contexte de marché marqué par une tendance à la remise en question de l'approche ESG, nous réaffirmons notre conviction que l'investissement à impact reste un levier de performance durable et différenciante.

La clé de voûte de notre démarche reste la qualité du dialogue avec les entreprises. La co-construction d'objectifs d'impact s'inscrit dans une logique de partenariat : elle permet d'identifier des leviers de transformation spécifiques à chaque modèle économique, tout en suscitant une dynamique d'engagement interne au sein des équipes dirigeantes. Ce travail de proximité contribue à renforcer l'adhésion et, in fine, l'efficacité des trajectoires d'impact mises en œuvre. En parallèle, le renforcement de nos exigences sur le volet social – incluant entre autres la qualité de l'emploi, l'inclusion, la formation, le partage de la valeur et le dialogue social – permet d'associer l'ensemble des salariés dans la démarche. Ce double levier, combinant dialogue stratégique et ancrage social, consolide ainsi notre approche globale de l'impact sur toutes les dimensions de l'ESG.

INDICATEURS DE DURABILITÉ*

74% des entreprises financées ont mis en place un dispositif d'**actionnariat salariés** en 2024 contre 77% en 2023

79% des entreprises du portefeuille de dette privée ont réalisé un **bilan GES** en 2024, contre 82% en 2023

Intensité carbone (scope 1,2,3) de : **397 tCO2e/m€ de CA**

Part des salariés en **situation de handicap** en moyenne de **2,42%** contre 2,98% en 2023

ATTEINTE DES COVENANTS D'IMPACT®

71%

Des Covenants d'Impact®
atteints en 2022

68%

Des Covenants d'Impact®
atteints en 2023

-6bps

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

-8,9bps

En moyenne
suite à l'atteinte des
objectifs d'impact®
en 2023

Taux de formation
des salariés de **50%** en 2024 contre
49% en 2023

Taux de **parité au sein**
des organes de
gouvernance de **24%** contre 20%
en 2023

Taux de fréquence
des **accidents**
du travail de **15,7%** contre 17,3%
en 2023

* Parmi les entreprises répondantes au titre de 2024

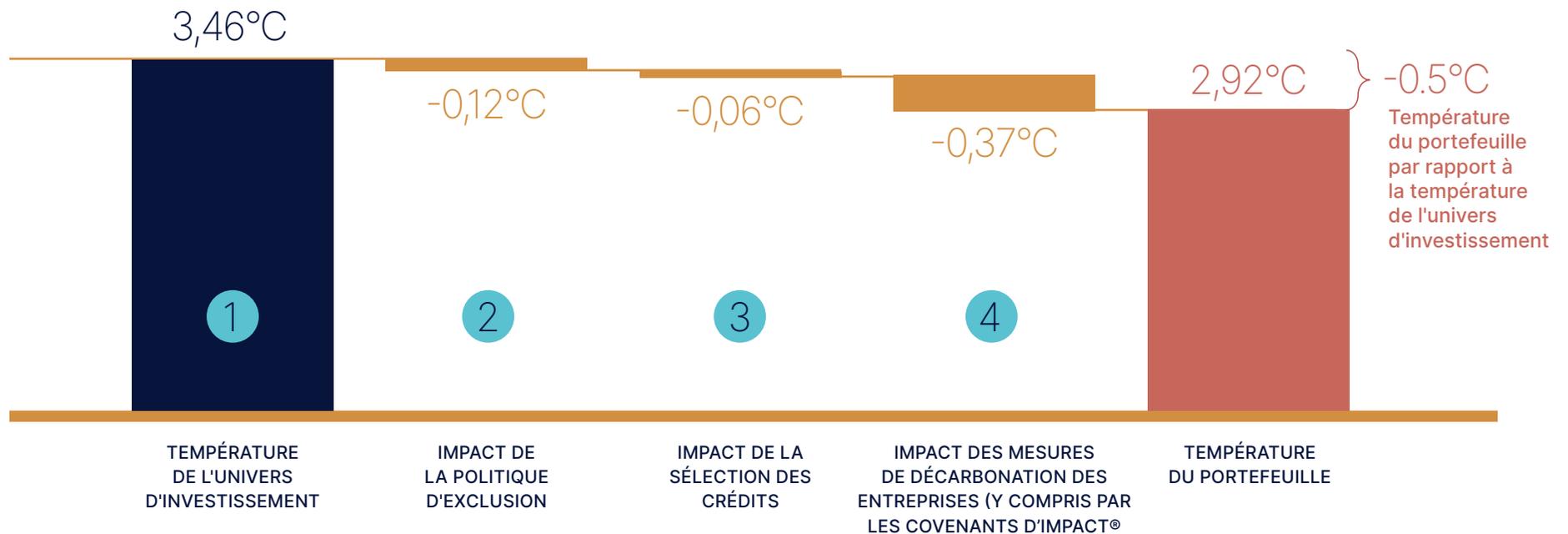
IMPOSER LA DETTE À IMPACT COMME UNE RÉFÉRENCE

Plus de 240 Covenants d'Impact® déjà mis en place depuis 2019, couvrant 11 ODD



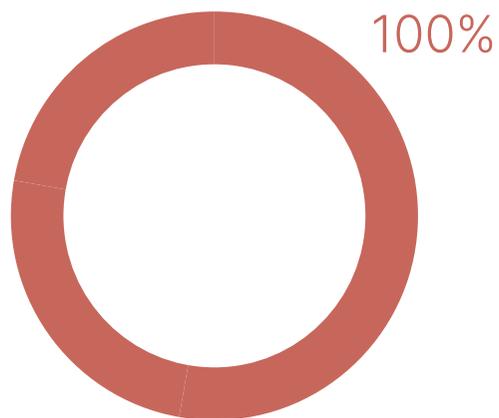
IMPOSER LA DETTE À IMPACT COMME UNE RÉFÉRENCE

Climat : nos engagements permettent de baisser la température des portefeuilles de dette privée



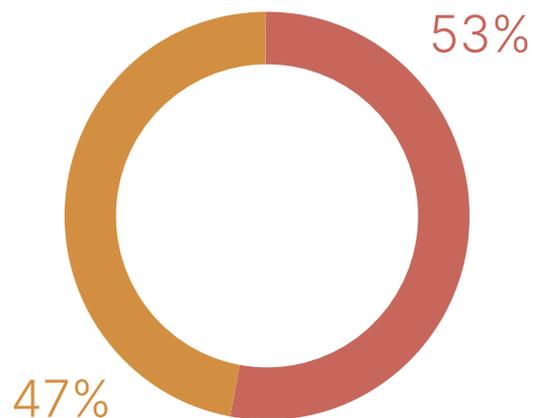
IMPOSER LA DETTE À IMPACT COMME UNE RÉFÉRENCE

EXCLURE



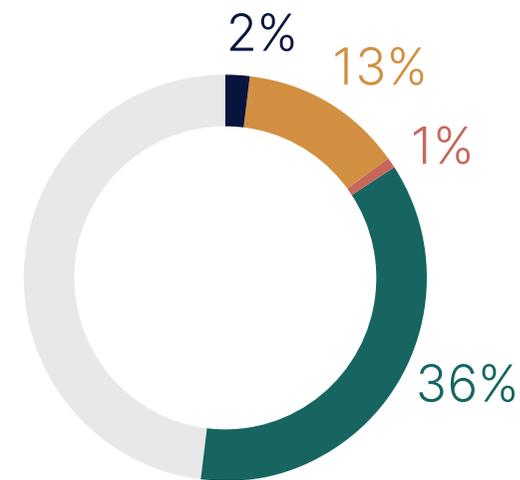
■ ALIGNÉ

S'ENGAGER



■ EXISTENCE D'UNE POLITIQUE BIODIVERSITÉ
■ PAS DE POLITIQUE BIODIVERSITÉ

S'AMÉLIORER



■ RÉDUCTION DE LA CONSOMMATION ET DE LA POLLUTION DE L'EAU
■ MATÉRIAUX DURABLES ET CONSOMMATION PLUS RESPONSABLE
■ VILLES DURABLES
■ RÉDUCTION DE L'EMPREINTE CARBONE

100%

du portefeuille respecte
la politique d'exclusion des
secteurs les plus néfastes
à la biodiversité

53%

du portefeuille dette privée
a mis en place une politique
biodiversité

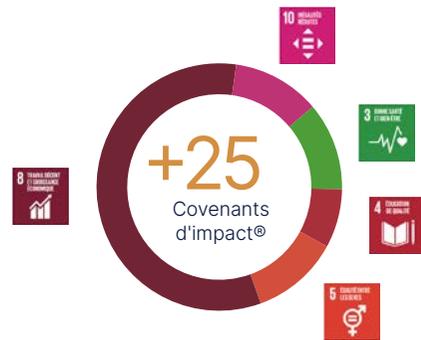
c. 52%

des Covenants d'Impact®
visent à réduire une pression
sur la biodiversité (climat, eau,
surexploitation des ressources)

IMPOSER LA DETTE À IMPACT COMME UNE RÉFÉRENCE

**Social : le SROI comme nouvel outil de mesure des bénéfices
des actions sociales mises en place**

COVENANTS D'IMPACT® SOCIAL POUR LE FONDS EIFFEL IMPACT DEBT II



92% du Fonds a conclu au moins
un Impact Covenant lié à
l'inclusion sociale⁽²⁾

CHIFFRES CLÉS (2023)

+345 Personnes en situation de
handicap embauchées par
les entités investies entre
2022 et 2023

> 2 015 Femmes à des postes de
direction dans les sociétés
du portefeuille

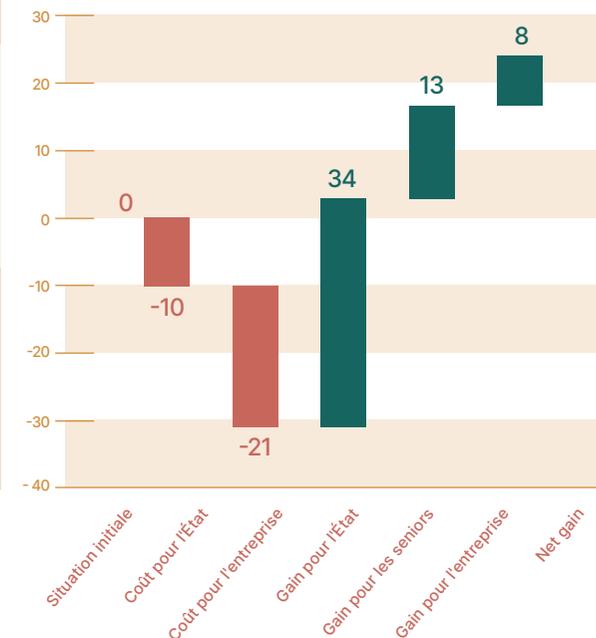
SURPERFORMANCE PAR RAPPORT AU BENCHMARK DE RÉFÉRENCE

| | PROPORTION DE SALARIÉS EN SITUATION DE HANDICAP | PART DE FEMMES AU CONSEIL DE SURVEILLANCE |
|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| EIFFEL IMPACT DEBT II ⁽³⁾ | 3,1% | 23.3% |
| UNIVERS D'INVESTISSEMENT ⁽⁴⁾ | 2,6% | 15.0% |
| SURPERFORMANCE RELATIVE | 0,5% | 8,3% |

SROI

Principe : quantifier financièrement les coûts
et gains induits par les démarches sociales,
pour l'entreprise, l'État et les parties prenantes
Eiffel a pour objectif de déployer cette mesure
pour ses portefeuilles de dette privée,
en collaboration avec Citizing.

EXEMPLE DE RETOUR SUR INVESTISSEMENT POUR UNE ENTREPRISE QUI EMBAUCHE DES SENIORS



⁽¹⁾Sources : données Eiffel sur la base de la déclaration des sociétés du portefeuille, données au 31.12.2024

⁽²⁾ Calculé sur le montant investi dans les sociétés du portefeuille

⁽³⁾ Moyennes pondérées en fonction du montant investi. Les taux de couverture sont de 82 % pour les KPI invalidité et de 77 % pour la part de femmes dans les conseils de surveillance.

⁽⁴⁾ Base GAIA Europe - performances 2023 (moyenne small & mid cap, capitalisation boursière de <10 Md€, tous secteurs, Europe)

ACCÉLÉRER LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE



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

Quels sont les accomplissements les plus marquants de l'année 2024 pour l'activité Transition Énergétique en matière d'ESG ?

En 2024, nous avons franchi une nouvelle étape dans la structuration de notre approche ESG, en renforçant nos outils, nos processus et la sensibilisation des parties prenantes.

L'année a notamment été marquée par le déploiement de Greenscope, plateforme qui a permis de fluidifier nos interactions avec nos contreparties. La migration et l'amélioration de nos questionnaires ESG, rendues possibles grâce à une forte mobilisation des équipes, ont contribué à une meilleure appropriation des enjeux ESG par les contreparties que nous accompagnons.

Cette dynamique s'inscrit dans une démarche plus large d'amélioration continue de nos processus et de nos outils internes, nourrie par l'expérience acquise à travers la mise en place de Greenscope et par une volonté constante d'optimiser notre impact.

Parallèlement, l'outil Altitude d'Axa Climate a été systématiquement intégré à l'ensemble des projets financés dans le cadre du pack Eiffel. Il permet une évaluation fine des enjeux liés à la biodiversité, renforçant ainsi notre capacité à intégrer ces dimensions dans nos décisions d'investissement.

Enfin, une analyse approfondie des impacts ESG liés aux approvisionnements en turbines éoliennes et aux systèmes de stockage par batteries est actuellement en cours, dans le prolongement de l'expertise que nous avons développée sur les panneaux solaires. Ces travaux visent à affiner notre compréhension des risques ESG et à faire évoluer les pratiques du marché vers des modèles plus durables.

Pourriez-vous illustrer l'impact des investissements de vos fonds à travers quelques chiffres ?

Nous disposons d'une gamme de fonds aux stratégies complémentaires, généralement centrés sur les phases critiques de développement ou de construction des projets d'infrastructures et nous permettant donc de maximiser notre impact.

Notre activité historique de financement court terme dédié aux actifs renouvelables incarne particulièrement bien cette ambition. Depuis le lancement de cette stratégie, plus de 200 transactions ont été réalisées, permettant de financer plus de 4100 projets, représentant une capacité installée de près de 14 GW d'énergie verte.

Le fonds Eiffel Gaz Vert poursuit quant à lui son engagement en faveur des gaz renouvelables, en soutenant le développement d'écosystèmes locaux de production et de consommation d'énergie décarbonée. Depuis sa création, le fonds a contribué au financement de près de 100 projets,

totalisant une capacité installée de plus de 24 000 Nm³/h.

Enfin, le fonds Eiffel Transition Infrastructure continue de jouer un rôle clé en intervenant en amont, principalement lors de la phase de développement des projets qui est une phase critique où le fonds apporte un très fort levier entre les montants financiers mobilisés et la capacité des projets développés. Ce fonds a ainsi contribué à financer plus de 120 projets, représentant une capacité installée de 2 GW.

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

Dans un contexte marqué par les incertitudes géopolitiques et économiques mondiales, la transition énergétique poursuit sa progression en Europe, étant un des outils les plus puissants de souveraineté pour le continent. Au premier semestre 2024, les énergies renouvelables ont généré 50% de l'électricité dans l'Union Européenne.

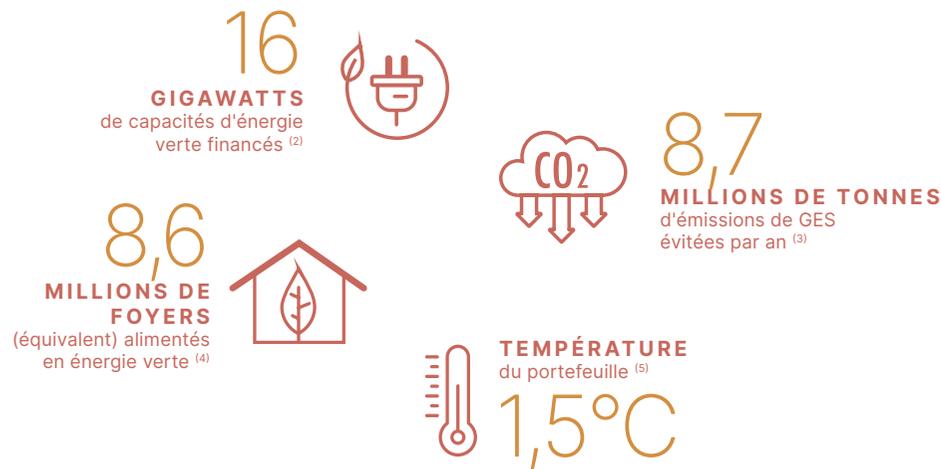
Cette dynamique s'inscrit dans un cadre réglementaire en évolution, notamment avec les mesures dites « omnibus » de simplification des directives européennes visant à alléger les obligations de reporting en matière de durabilité des entreprises. Fidèles à nos convictions, nous continuerons notre accompagnement des contreparties pour toujours améliorer la transparence et la pertinence de leurs reportings ESG.

Parallèlement, dans le cadre des levées de fonds, l'orientation est maintenue vers des véhicules classés article 9 de la SFDR, traduisant notre exigence renforcée en matière d'intégration des problématiques ESG dans nos stratégies d'investissement.

ACCÉLÉRER LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

Exemple des fonds d'infrastructures vertes

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



¹⁾ Dont 2 GW de projets en développement

²⁾ Réalisés au sein de tous les programmes d'infrastructures vertes pour lesquels ces indicateurs sont pertinents, au 31/12/2024

³⁾ Cet indicateur est calculé en multipliant la quantité d'électricité produite annuellement par les projets, par l'empreinte carbone du mix électrique de chaque pays où ces projets sont situés, auquel sont soustraites les émissions induites par la fabrication des infrastructures (sources : IEA, DEFRA, GIEC).

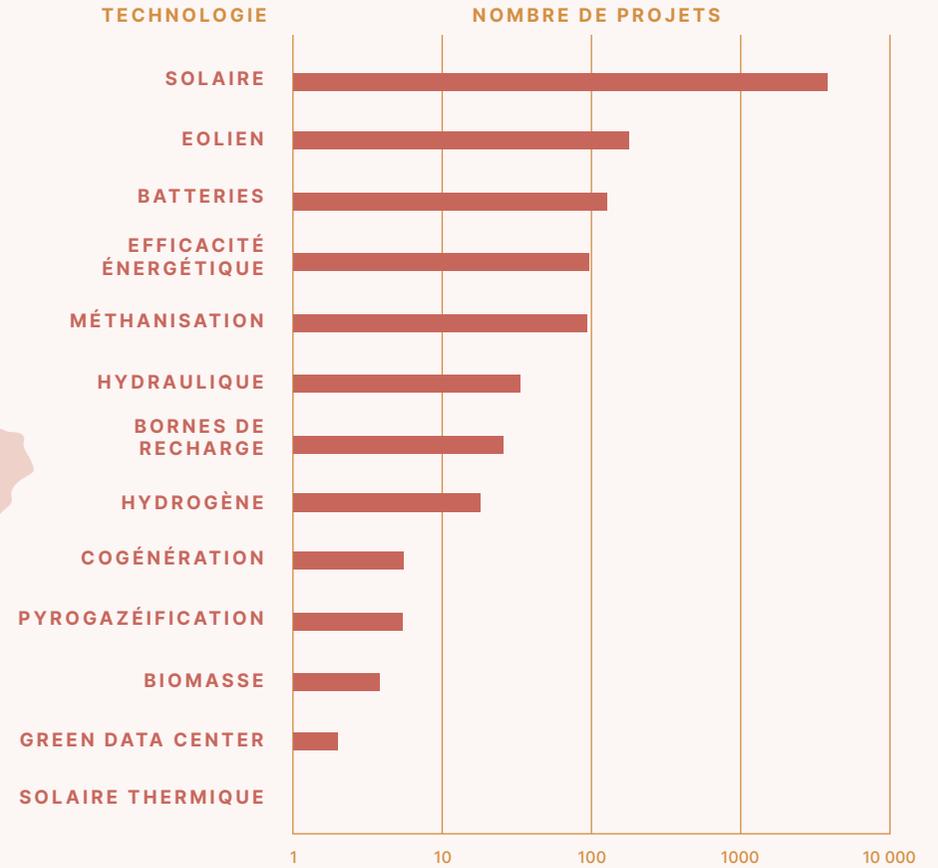
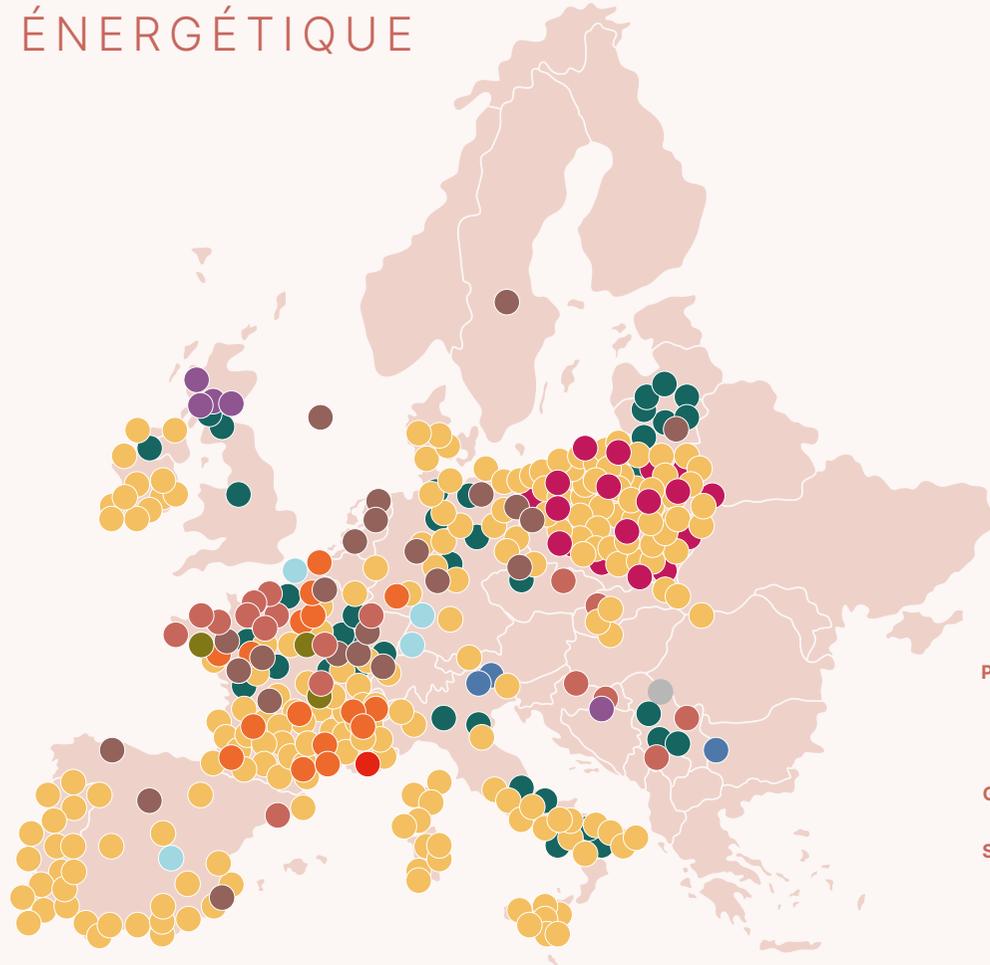
⁴⁾ Cet indicateur est calculé en divisant la quantité d'électricité produite par les projets annuellement par la consommation moyenne d'électricité par ménage (source : ADEME 2016, Odyssee Mure 2019).

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



ACCÉLÉRER LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

PLUS DE 4300 PROJETS
FINANCÉS



Nombre de projets financés par technologie (échelle logarithmique)



EXEMPLE : PREMIER FINANCEMENT COURT TERME EN ROUMANIE

Illustration de la théorie du changement et de la démarche d'impact Eiffel

RÉSUMÉ DE LA TRANSACTION

- Financement pour la construction d'un projet solaire photovoltaïque au sol de 60 MW en Roumanie
- Transaction en co-investissement 50/50 entre Eiffel Energy Transition III et la BERD
- Démarche ESG permettant d'associer pleinement notre contrepartie à la démarche d'impact exigeante d'Eiffel

STATUT DE LA CONSTRUCTION
MARS 2025



CONTRIBUTION DIRECTE AUX ODD :

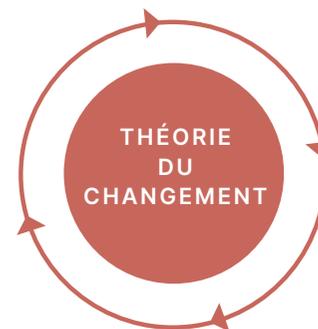


1. MISSION

- **40% du mix énergétique** roumain encore d'origine fossile
- **Options de financement limitées** pour notre contrepartie
- **Additionalité de la dette Eiffel** pour le développement d'énergies vertes

5. MESURE ET SUIVI

- **Questionnaire ESG** mis à jour annuellement
- **Suivi régulier des progrès environnementaux et sociaux** par rapport au plan d'action
- **ESG modifier** mis à jour après 1 an, puis semestriellement
- **Reporting réglementaire SFDR inclus** dans les comptes du Fonds



2. VISION

- **Décarbonisation** du mix électrique à long terme
- **Engagement auprès des contreparties** pour améliorer leurs pratiques ESG

4. ACTIVITÉS

- **Évaluation ESG** via questionnaire propriétaire et analyse des risques physiques
- **Audit des fournisseurs** de panneaux solaires photovoltaïques
- **Plan d'action environnemental** intégré dans la documentation financière
- **ESG modifier** : coût de la dette indexé aux objectifs ESG

3. OBJECTIFS MESURABLES

- **60 MWp** d'énergie verte
- **13 896 ménages** alimentés**
- **18k Tonnes/an** d'émissions de GES évitées
- Température de **1,5°C**, alignée sur les Accords de Paris

* Aux côtés de la BERD, à laquelle Eiffel a proposé un co-investissement.

**En supposant une consommation moyenne annuelle par ménage de 6,07 MWh.

ACCOMPAGNER LES CHAMPIONS DE LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE ET ÉCOLOGIQUE



ROMAIN OHAYON

MANAGING DIRECTOR DU
FONDS EIFFEL ESSENTIEL

Quel bilan tirez-vous de l'année 2024 pour Eiffel Essentiel ?

L'année 2024 a été marquée par un environnement de marché plus incertain. Pour autant, l'équipe Eiffel Essentiel est restée mobilisée et a réalisé trois nouveaux investissements, pour un total de 56 millions d'euros dans des PME championnes de la transition énergétique et écologique. Ces nouvelles opérations sont venues compléter le portefeuille de sociétés, apportant une exposition à de nouveaux secteurs « essentiels », tels que la reforestation avec notre investissement de 10 millions d'euros dans Reforest'Action, la gestion de l'eau avec 20 millions d'euros injectés dans le Groupe Claire ou encore l'éco-pilotage aérien avec un investissement de 26 millions d'euros dans OpenAirlines. Cette année a également été marquée par la poursuite de l'accompagnement de nos participations, dans le cadre de démarches de structuration interne (finance, RH, etc.), mais également sur le volet de la croissance externe. Ainsi,

en octobre 2024, Dall Energy a annoncé l'acquisition de deux sociétés, avec le soutien d'Eiffel Essentiel qui a réinvesti 7 millions d'euros à cette occasion. Nous avons également réalisé des investissements complémentaires dans Volta, GreenGo et Fifteen afin de soutenir leur développement.

Comment mesurez-vous la progression de vos participations sur les enjeux Impact ?

Eiffel Essentiel a mis en place un tableau de bord d'impact pour l'ensemble des sociétés du portefeuille. Ce suivi permet de piloter des KPIs de durabilité tels que l'existence de bilans carbone ou encore l'adoption de chartes d'achats responsables, mais également des indicateurs d'additionnalité spécifiques à chaque société et pour lesquels une trajectoire et des objectifs ont été définis. Depuis leur mise en place, ces indicateurs ont évolué de manière très positive et aujourd'hui les objectifs fixés sont pour la plupart atteints ou proches de l'être. On note également un renforcement de la maturité des participations sur les enjeux d'impact, comme le démontre le scoring ESG du portefeuille qui est en amélioration continue.

Enfin, l'équipe accompagne les entreprises du portefeuille

dans la formalisation de démarches RSE, notamment avec l'élaboration d'une roadmap et d'un business plan Impact qui servent de fil conducteur.

Quelles sont les prochaines opportunités pour Eiffel Essentiel ?

La thèse du fonds Eiffel Essentiel reste totalement d'actualité. Cela s'illustre par des investissements dans la transition énergétique qui continuent de se développer à un rythme soutenu en Europe et le thème de la neutralité carbone qui trouve de plus en plus d'écho auprès des investisseurs. Plusieurs secteurs offrent des opportunités d'investissement très intéressantes, comme les infrastructures d'énergie renouvelable, l'économie circulaire pour laquelle la demande est forte, ou encore l'agriculture durable.

Le contexte géopolitique actuel a également permis de mettre en lumière un aspect lié à la souveraineté européenne, que ce soit en matière d'énergie, de matières premières, mais aussi sur le plan alimentaire. Eiffel est persuadé que la quête d'une plus grande indépendance européenne, désormais indispensable, présente de multiples opportunités de financement pour l'avenir.

ACCOMPAGNER LES CHAMPIONS DE LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE ET ÉCOLOGIQUE

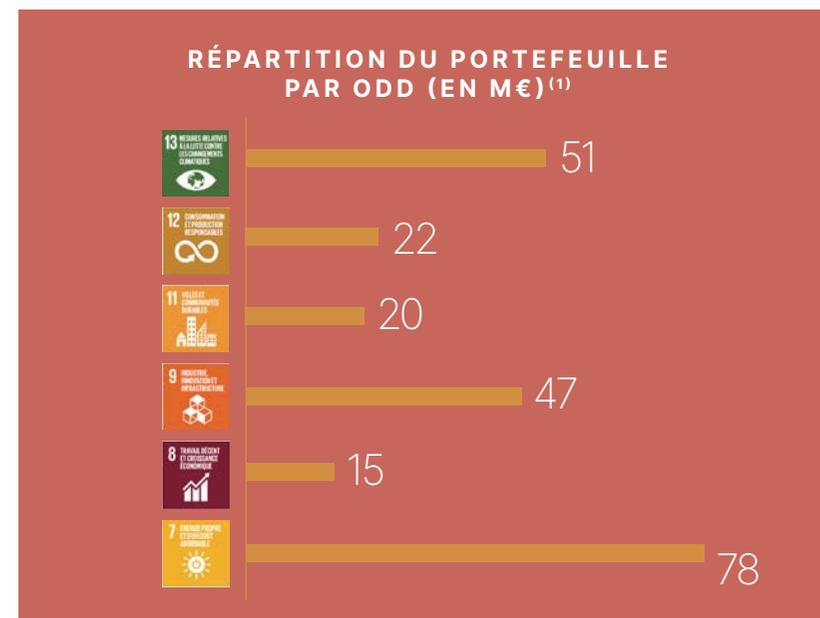
L'ensemble des investissements a un impact positif mesuré par des indicateurs robustes et simples

Lancé en janvier 2021, le fonds Eiffel Essentiel est venu compléter la gamme d'outils de financement du groupe en combinant le meilleur de ses expertises dans le domaine de la transition écologique et du capital développement. Avec 390M€ d'engagements collectés, le fonds prend des participations stratégiques au capital d'entreprises actives dans les secteurs « essentiels », en particulier l'énergie, mais aussi l'environnement et l'agriculture, en jouant pleinement le rôle de partenaire de long terme. Depuis sa création, le fonds a réalisé 12 investissements, dans des entreprises dites de « solution », contribuant directement à la décarbonation de notre économie dans le domaine de la production d'énergie, la mobilité, la collecte de déchets plastiques, les réseaux de chaleur, la géothermie et l'extraction de lithium bas carbone, l'autoconsommation énergétique, l'efficacité énergétique des bâtiments, la reforestation, la gestion de l'eau ou encore l'éco-pilotage aérien. Les business plans d'impact, systématiquement mis en place au sein de chacune des sociétés accompagnées, participent activement à la recherche d'impact positif et à l'amélioration continue des pratiques ; comme en témoignent les indicateurs de durabilité et d'additionnalité.

⁽¹⁾ Certains investissements sont attribués à plusieurs ODD – lorsque c'est le cas, le montant total est réparti uniformément sur les ODD concernés.

⁽²⁾ Indicateur en cours de définition pour ReforestAction et Groupe Claire

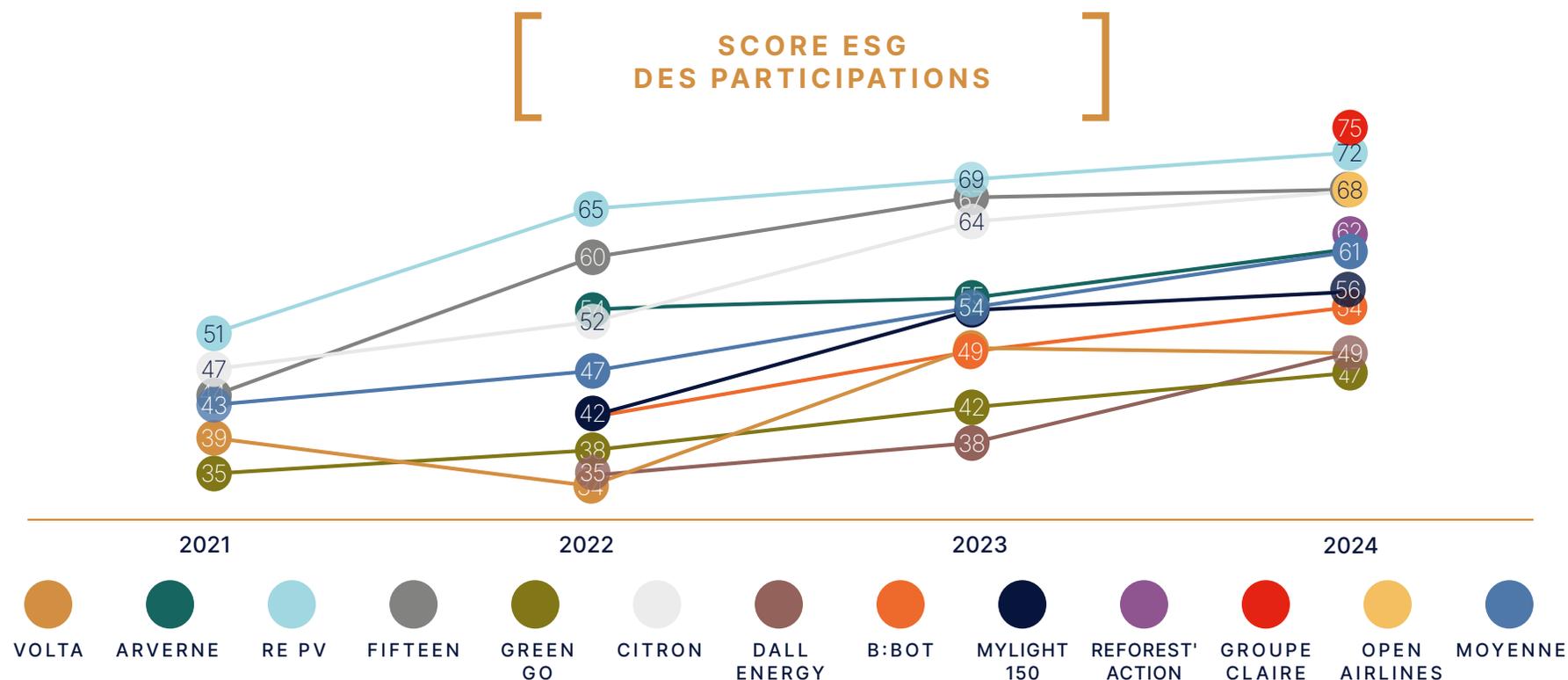
⁽³⁾ Ready-to build



INDICATEURS D'ADDITIONNALITÉ SPÉCIFIQUES À CHAQUE ENTREPRISE DU PORTEFEUILLE ⁽²⁾

| | |
|--------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | 159,7 GWh d'énergie renouvelable produite en 2024 et financée par Eiffel Essentiel (+80% v.2023) |
| | 2,7 MW RTB⁽³⁾ en 2024 et financés par Eiffel Essentiel |
| RE PV | 530 MW RTB en 2024 et financés par Eiffel Essentiel (+198% v.2023) |
| | Nombre de vélos vendus (net cumulé) : 62 700 (+14% v.2023) |
| | 64,8 millions de m² de bâtiments tertiaires équipés d'une solution améliorant l'efficacité énergétique (+31% v.2023) |
| | 58 MW d'unité de chaleur renouvelable installées par Dall Energy et financée par Eiffel Essentiel |
| | 6,7k tonnes de PET recyclés depuis l'investissement d'Eiffel Essentiel |
| | 52 769 foyers français raccordés à un système photovoltaïque en 2024 et financés par Eiffel Essentiel |
| | 93 402 tonnes de fuel économisées |

ACCOMPAGNER LES CHAMPIONS DE LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE ET ÉCOLOGIQUE



INDICATEURS DE DURABILITÉ

Contribution à **2 034,8 kt de CO2e évitées*** en 2024 (954% v.2023)

92% des entreprises du portefeuille d'Eiffel Essentiel ont réalisé un **bilan GES** en 2024

50% des entreprises du portefeuille d'Eiffel Essentiel ont mis en place une **charte des achats durables**

* Les émissions évitées en 2024 sont principalement portées par OpenAirlines qui a contribué à hauteur de 1 758 kt CO2eq. (impact année pleine)

ACCOMPAGNER LES CHAMPIONS DE LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE ET ÉCOLOGIQUE

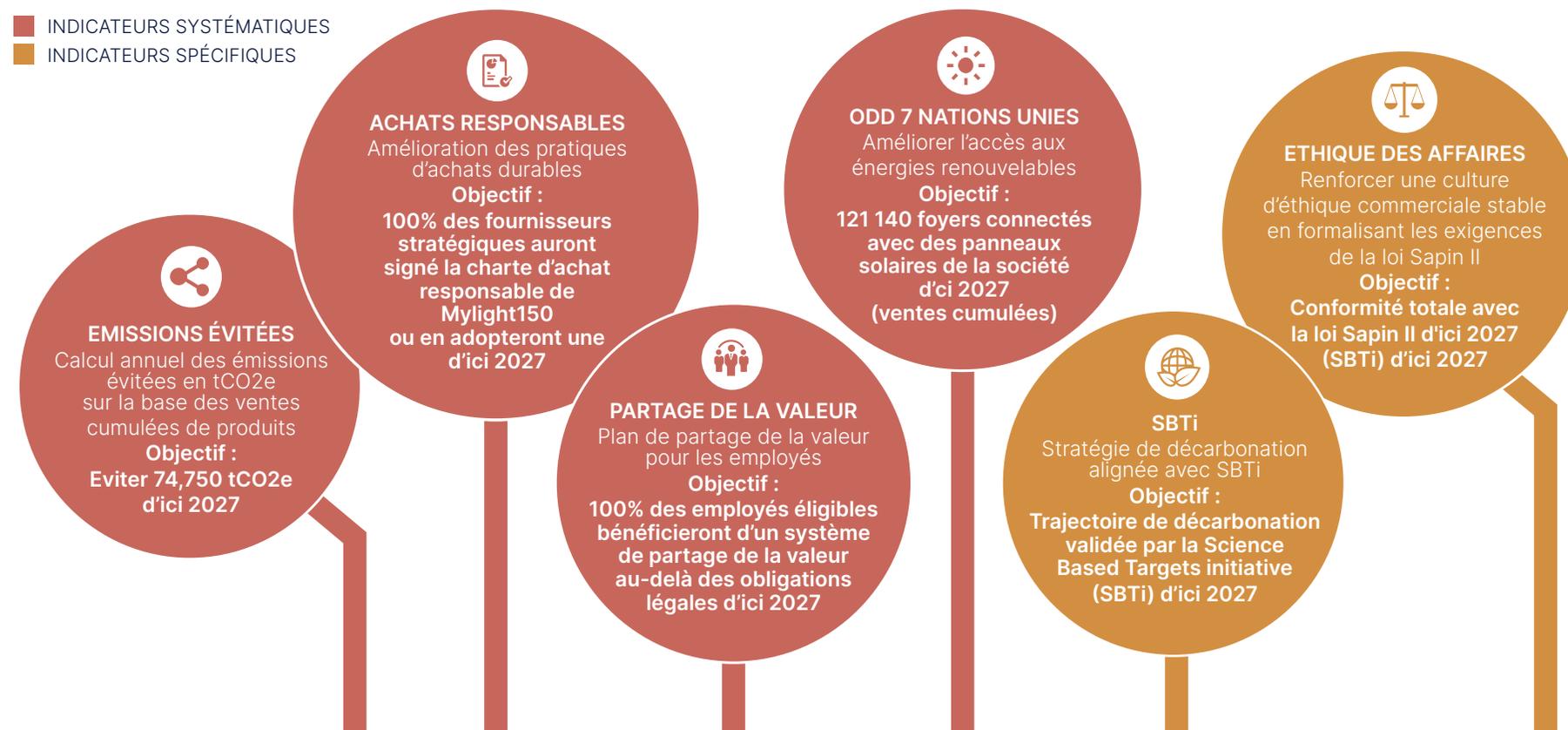


Eiffel Essentiel a accompagné la société dans la mise en place d'une roadmap et d'un business plan Impact en collaboration avec Axa Climate.

Le fonds Eiffel Essentiel a investi en novembre 2023 dans Mylight150, un des leaders français de la transition énergétique, spécialisé dans la conception et distribution de solutions d'autoconsommation photovoltaïque. La cleantech lyonnaise conçoit et distribue des produits et services innovants, allant des panneaux solaires à une solution de stockage virtuel de l'électricité produite, en passant par le pilotage et la fourniture d'énergie. Elle propose aux particuliers et aux professionnels un nouvel écosystème énergétique synchronisant consommation, production et prix de l'électricité.

L'analyse menée par Eiffel Essentiel lors de la phase de due diligence a permis de mettre en évidence la maturité de Mylight150 quant à l'appréhension des enjeux liés à la transition énergétique, ainsi qu'une volonté claire de formaliser une démarche RSE. Avec l'aide du cabinet Axa Climate, une roadmap ESG a été développée avec des objectifs précis et un plan d'action afin de consolider les enjeux déjà bien adressés par la société (notamment sur le volet environnemental) et de formaliser d'autres démarches. Cette roadmap a également servi de point de départ à l'élaboration d'un business plan Impact.

- INDICATEURS SYSTÉMATIQUES
- INDICATEURS SPÉCIFIQUES



FINANCER LES FUTURS

CHAMPIONS DE LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE ET ÉCOLOGIQUE



STEPHANIE GUITTON

MANAGING DIRECTOR DU FONDS
ÎLE-DE-FRANCE DECARBONATION

Pouvez-vous nous présenter le fonds Île-de-France Décarbonation ?

C'est avec un grand enthousiasme que nous avons lancé le fonds de private equity Île-de-France Décarbonation fin 2024 grâce au soutien de la Région Île-de-France, à l'initiative du fonds, ainsi que des investisseurs publics et privés qui nous ont rejoints : Bpifrance, le SIGEIF, GRDF, EDF, Covéa, Crédit Agricole Île-de-France, et la Caisse d'Épargne.

Les transformations géopolitiques, technologiques et environnementales nécessitent une refonte des coopérations globales et des solutions innovantes pour construire un avenir durable et prospère. Ces changements sans précédent sont synonymes d'opportunités sans précédent. Nous sommes plus que jamais convaincus que la transformation du système énergétique, la souveraineté européenne et les enjeux climatiques persistants figurent parmi les perspectives d'investissement les plus importantes de notre époque.

C'est pourquoi le fonds Île-de-France Décarbonation a pour objectif de faire émerger les futurs champions français et européens de la transition énergétique et de

la décarbonation.

Nous avons déjà réalisé deux premiers investissements auprès de la société Dametis, entreprise dédiée à la réduction des consommations d'énergie, d'eau et des pertes matières pour les sites industriels, ainsi qu'auprès d'Elum Energy, entreprise offrant des solutions technologiques de contrôle et d'optimisation pour les centrales solaires.

Quelle est l'approche du fonds en termes d'impact ?

À travers le fonds Île-de-France Décarbonation, Eiffel s'engage en faveur de l'impact de part sa thèse d'investissement, son orientation sectorielle, ainsi que qu'une mesure d'impact environnemental et territorial approfondie, en plus d'un rendement financier de premier plan.

L'objectif du fonds Île-de-France Décarbonation est de soutenir l'émergence de futurs champions de l'innovation pour la transition écologique. Les secteurs ciblés par le fonds sont typiquement : électricité décarbonée, gaz vert sous toutes ses formes, solutions de décarbonation notamment hybrides, hydrogène, stockage, maîtrise de l'énergie et d'amélioration de la performance énergétique, réseaux intelligents, bâtiments durables, industrie durable, écomobilité, économie circulaire, capture et stockage du carbone, efficacité de l'eau, etc.

En plus de cette approche sectorielle, le fonds promeut des caractéristiques environnementales et territoriales visant à contribuer à une économie à faible émission

de Gaz à Effet de Serre. À cette fin, la stratégie d'investissement comprend des objectifs et le suivi d'indicateurs de durabilité au niveau du Fonds. En outre, tous les investissements du fonds Île-de-France

Décarbonation seront des investissements durables tels que définis dans le cadre de l'Article 9 de la réglementation européenne Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

Quelles sont les prochaines étapes pour Île-de-France Décarbonation ?

Après avoir réalisé les deux premiers investissements du fonds, l'équipe d'investissement analyse actuellement des opportunités à fort potentiel grâce à un pipeline robuste dans divers domaines de la transition énergétique et écologique (énergies renouvelables, mobilité durable, stockage, gestion et valorisation des déchets, économie circulaire, etc.).

En particulier les domaines liés à la souveraineté énergétique nous semblent particulièrement intéressants, que ce soit dans l'autoconsommation résidentielle, la production d'énergies décarbonées, les solutions de stockage ou l'optimisation des consommations d'électricité.

Par ailleurs nous continuons à lever des fonds et sommes en discussions avec plusieurs acteurs publics, privés et institutionnels de premier plan afin d'augmenter la capacité de déploiement du fonds et intensifier nos efforts en faveur de la transition écologique et environnementale.

FINANCER LES FUTURS CHAMPIONS DE LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE ET ÉCOLOGIQUE

Une dimension ESG au cœur des investissements du fonds, qui ont tous un impact positif et mesurable

L'équipe d'investissement intègre systématiquement à son analyse la dimension ESG : **questionnaire de due diligence, évaluation des risques climatiques et physiques, éligibilité et alignement à la taxonomie européenne, évaluation des pratiques de bonne gouvernance**, etc.

Pour chaque investissement réalisé, un Business Plan d'Impact est convenu et signé entre le fonds Île-de-France Décarbonation et l'entreprise cible afin d'ouvrir la voie à l'atteinte des principaux objectifs et indicateurs d'impact définis (incluant obligatoirement les tonnes de CO2e évitées). Ces objectifs sont discutés avec le management afin d'adapter le plan d'action aux spécificités de chaque entreprise du portefeuille.

Pour s'assurer que cette feuille de route est correctement suivie, **l'équipe d'investissement intègre systématiquement des critères extra-financiers dans les packages de rémunération des équipes dirigeantes ainsi que des clauses ESG dédiées dans les pactes d'actionnaires**, comme la mise en place d'une charte d'achats durables.

CONTRIBUTION AUX OBJECTIFS DE DEVELOPPEMENT DURABLE

100%

des participations du fonds seront des investissements durables ayant un objectif environnemental et contribuant aux enjeux des Objectifs de Développement Durable suivants établis par les Etats membres des Nations Unies :



UNE EVALUATION DE L'IMPACT TERRITORIAL DU PORTEFEUILLE

Pour chaque entreprise, le fonds Île-de-France Décarbonation mesure un Score d'Impact Territorial, grâce à une méthodologie développée par Eiffel, pour estimer et visualiser la contribution d'une entreprise au nouveau développement régional et à la cohésion sociale.

Cet outil s'appuie sur des données publiques et privées pour évaluer l'impact territorial de la société par le prisme de ses employés, ses clients et ses fournisseurs à la fois sur des aspects économiques et sectoriels : répartition des employés sur le territoire, dépenses et répartition des clients et fournisseurs, etc.

Une entreprise a ainsi un impact territorial plus élevé si elle sert des usagers et crée des emplois dans les territoires les plus défavorisés. Par exemple un développeur d'énergies renouvelables aura un score plus élevé s'il déploie des projets dans des déserts énergétiques.



Réalisé en partenariat avec



FINANCER LES FUTURS

CHAMPIONS DE LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE ET ÉCOLOGIQUE



Soutenir la transition énergétique du secteur industriel

Île-de-France Décarbonation a investi en décembre 2024 dans Dametis, un des leaders français des *Energy Management & Optimisation Systems* (EMOS) à destination des industriels. La société déploie une approche « clé en main » pour accompagner les industriels dans leur transition énergétique et environnementale et leur permettre de réduire leurs consommations d'énergie, d'eau et leurs pertes matières.

Grâce à sa plateforme SaaS, Dametis collecte différentes données pour identifier des actions afin d'optimiser la performance énergétique. L'innovation de Dametis consiste à intégrer son expertise et des algorithmes métier dans un jumeau numérique de l'usine afin d'automatiser le suivi, l'analyse et l'optimisation des consommations et l'impact environnemental au niveau de chaque équipement.

La combinaison d'un logiciel performant et d'une forte expertise technique a permis à Dametis de s'imposer comme un acteur incontournable de la décarbonation industrielle en France en seulement 5 ans. La société accompagne aujourd'hui plus de 100 clients grands comptes tels que Danone, Lactalis, AgroMousquetaires, Orano, Thales et Toshiba. L'expertise de Dametis a par ailleurs été saluée par l'ADEME, dans le cadre de l'appel à projet IBAC-PME du programme France 2030, qui a retenu sa technologie comme une solution clé pour la décarbonation de l'industrie française.

Son offre complète permet aux industriels de structurer efficacement leur transition énergétique et environnementale, garantissant des résultats mesurables en matière de décarbonation.

INDICATEURS DE DURABILITE 2024

9 600

tonnes d'émissions
de CO2eq évitées

8,6 MILLIONS

de litres d'eau
économisés

682 K€

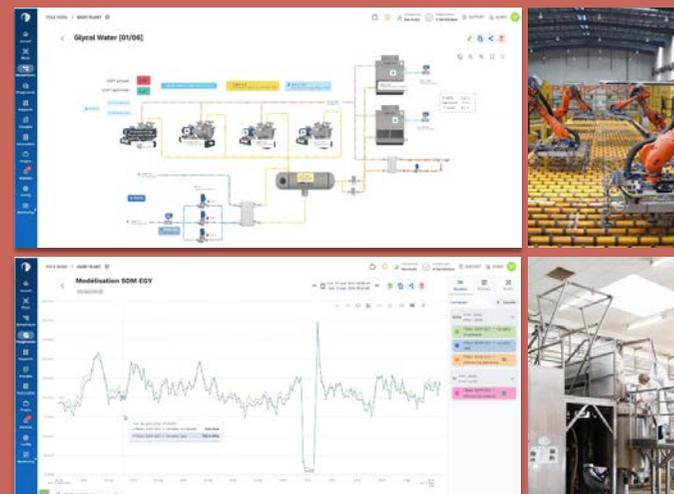
d'économies
de pertes matières

ÉVALUER LES ÉMISSIONS ÉVITÉES GRÂCE À DAMETIS

Depuis son investissement et dans le cadre du suivi du Business Plan d'impact, Île-de-France Décarbonation est moteur dans l'implémentation au sein du logiciel de Dametis de la mesure des indicateurs d'impact et dans la création d'un reporting ESG interne.

Dametis travaille donc sur la création d'une méthodologie de calcul qui permettra d'évaluer et quantifier précisément les impacts environnementaux des actions identifiées par la plateforme MyDametis.

L'ajout de ce module permettra ainsi de cristalliser la valeur apportée au client et d'affirmer Dametis comme une solution différenciante au service des industriels.



Vues de la plateforme MyDametis

CRÉER DE L'EMPLOI DANS LES TERRITOIRES



EMILIE DA SILVA
DIRECTRICE DE LA GESTION ACTIONS

Quel bilan tirez-vous de l'activité 2024 pour les fonds dont vous assurez la gestion, à travers notamment le fonds Harmonie Mutuelle Emplois France ?

L'année 2024 a confirmé la robustesse de notre approche, centrée sur la création et le maintien d'emplois de qualité en France. Malgré un contexte économique incertain, les entreprises du portefeuille ont vu leurs effectifs en France progresser de +3,5 %, contre +1,6 % pour le benchmark. Cette dynamique, constante depuis plusieurs années, illustre l'impact concret de notre stratégie. Pour y parvenir, nous restons fidèles à nos fondamentaux : proximité avec les entreprises, sélection rigoureuse et accompagnement dans la durée.

En quoi le fonds Harmonie Mutuelle Emplois France se distingue-t-il dans le paysage ISR actuel ?

Le fonds HMEF se distingue par sa focalisation sur l'emploi en France, un axe d'impact concret, mesurable et directement lié aux enjeux de cohésion sociale et de souveraineté. Dans un contexte où les débats sur la réindustrialisation et la transition juste sont au cœur de l'actualité, notre approche prend tout son sens.

Par ailleurs, nous ne nous contentons pas d'exclure les mauvais élèves : nous accompagnons activement les entreprises pour faire progresser leurs pratiques. En 2024, nous avons renforcé notre engagement sur la transparence des données sociales, avec des avancées notables sur la sécurité au travail, le taux de rotation ou encore les droits humains dans la chaîne de valeur. Cela reflète la maturité croissante des entreprises et l'efficacité de notre politique d'engagement.

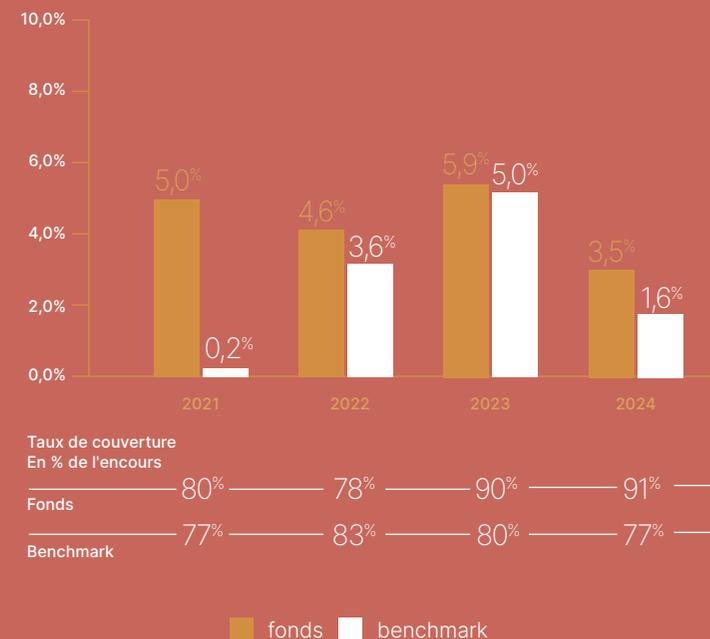
Quels sont les défis pour 2025 ?

Les enjeux de souveraineté économique et industrielle restent centraux, dans un contexte de relocalisation stratégique et de transition écologique. Les PME et ETI françaises ont un rôle clé à jouer, et nous continuerons à les soutenir dans leurs projets de développement sur le territoire.

Face à une demande croissante pour des fonds à impact mesurable, nous renforçons nos exigences en matière de traçabilité des données sociales, de transparence sur les incidences négatives et de reporting.

Enfin, nous poursuivrons notre dialogue avec les entreprises pour qu'elles formalisent des objectifs chiffrés notamment sur le volet climatique : en effet, la prise en compte des enjeux environnementaux est essentielle pour garantir la soutenabilité des modèles économiques et la résilience des emplois à long terme.

EVOLUTION DE L'EMPLOI EN FRANCE



Sources : Ethifinance et rapports annuels des sociétés.

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

L'ANALYSE EXTRA-FINANCIERE SANS COMPROMIS



GUILLAUME TRUTTMANN
GÉRANT - CRÉDIT COTÉ

Avec une activité en forte croissance, comment l'équipe Crédit coté d'Eiffel Investment Group a-t-elle poursuivi son développement en 2024 ?

Notre activité obligataire continue de se développer à un rythme soutenu depuis 2018, avec près de 650 millions d'euros d'encours sous gestion aujourd'hui. Ce développement repose sur deux piliers fondamentaux : la recherche de performance et l'exigence dans la prise en compte des critères ESG dans notre processus d'investissement. Nous mettons un point d'honneur à construire des processus d'analyse financière et extra-financière rigoureux et innovants. Le fonds Eiffel High Yield Low Carbon lancé en 2024 ou notre fonds diversifié visant à privilégier l'emploi en France en sont des illustrations.

Comment les critères ESG sont-ils intégrés dans vos fonds datés Eiffel Rendement 2028 et 2030 ?

La rigueur dans la prise en compte des critères ESG est

au cœur de notre approche, y compris dans la gestion de nos fonds datés High Yield, Eiffel Rendement 2028 et Eiffel Rendement 2030. Cet aspect est pourtant encore peu différenciant dans la décision des clients en gestion privée. Ces fonds respectent un cadre de gestion strict, avec une politique d'exclusions sectorielles affirmée (Oil & Gas, tabac, alcool, ..) et une analyse approfondie des pratiques de gouvernance des émetteurs. Sur le segment High Yield, nous observons que les dégradations de crédit sont souvent liées à des défaillances en matière de gouvernance. Notre analyse extra-financière nous permet d'identifier en amont ces fragilités potentielles, contribuant ainsi à limiter les risques de défaut et à générer de la performance à long terme.

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

Nous poursuivons nos efforts pour affiner notre lecture du risque extra-financier, avec pour objectif d'intégrer davantage de critères d'impact positif dans notre gestion.

Plusieurs projets sont en cours, en collaboration avec notre observatoire de recherche SI2C, afin de concevoir des stratégies obligataires innovantes, à fort contenu ESG.

Cela passe notamment par une meilleure quantification de l'impact environnemental et social des émetteurs, mais aussi par l'identification de leviers d'amélioration concrets.

Nous sommes convaincus que cette exigence, appliquée avec méthode, permet de construire des portefeuilles plus résilients, et d'accompagner les entreprises dans leur transformation.



METTRE LE DIGITAL AU SERVICE DU TISSU ECONOMIQUE ET SOCIAL EUROPÉEN



NICOLAS JAÏS

RESPONSABLE DE L'ACTIVITÉ DIGITAL LENDING - ASSET-BASED LENDING

Quel regard portez-vous sur le secteur des services financiers tel que vous l'appréhendez au travers de vos stratégies digitales ?

Ce marché, qui recouvre des réalités très diverses, continue à évoluer à toute vitesse. Les tendances de fond qui l'affectent semblent s'accélérer. Les utilisateurs exigent des services toujours plus rapides et personnalisés, ce que les acteurs traditionnels, en particulier les banques, ne sont pas toujours en mesure de satisfaire. Cela crée des opportunités pour des acteurs plus agiles et plus efficaces. Ce sont précisément ces acteurs que nous continuons à accompagner en ayant, avec eux, le souci d'adapter nos modalités d'intervention. Les fintechs que nous avons vues émerger ces 10 dernières années ne sont aujourd'hui plus des start-ups, mais des groupes robustes qui peuvent accéder à davantage de moyens de financement. C'est à nous

de rester inventifs pour proposer des solutions de financements qui restent attractives, au plus proche de leurs besoins.

Quels sont les enseignements que vous tirez en la matière ?

Les entreprises en croissance, tous domaines confondus, chercheront toujours à optimiser leur financement pour limiter la dilution de leur capital; c'est un invariant. Dans le même temps, les conditions de financement peuvent évoluer très vite sous l'influence de quantité de facteurs: macro-économiques, réglementaires ou politiques.

C'est à nous de prendre cela en considération et de nous adapter pour être pertinent, tout en respectant le mandat qui nous est confié.

Le secteur reste porteur mais l'époque du "croître vite à tout prix" est révolue. Les gagnants seront ceux qui sauront allier innovation, maîtrise des risques, conformité réglementaire et rentabilité.

Ensuite, il faut tenir compte de la rapidité de l'évolution des nouvelles technologies et de leur influence sur nos propres modèles: songeons à l'IA et à toutes ses applications mais aussi au développement des monnaies

numériques.

Encore relativement marginales aujourd'hui, nous pouvons anticiper que de nouveaux modes de financement vont se développer à mesure que les acteurs du marché se familiariseront avec ces outils, et avec la promesse de liquidité qu'ils représentent.

Nous sommes très attentifs à ces évolutions et cherchons à en anticiper les conséquences en matière de financement, en Europe et au-delà.

Quelles perspectives pour les années à venir ?

Pour résumer, nous devons nous projeter résolument vers les nouvelles tendances et l'international. A partir de notre expertise et de notre track-record unique, nous devons nous positionner sur de nouveaux marchés, ce qui passe notamment par la mise en place de partenariats avec les futurs champions de demain, comme nous l'avons fait depuis 10 ans.

Nous poursuivons le développement de plusieurs projets innovants, avec pour objectif de nous inscrire durablement dans l'évolution du digital lending, un domaine en pleine transformation et porteur de nombreuses opportunités.

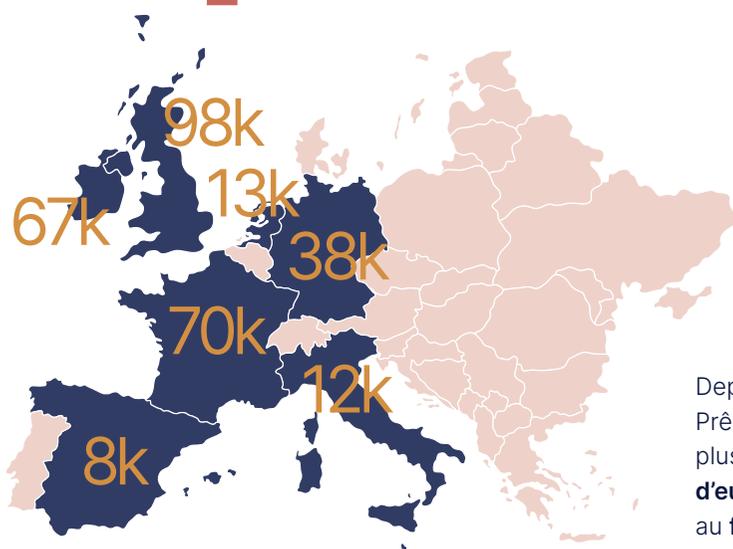
METTRE LE DIGITAL AU SERVICE DU TISSU ECONOMIQUE ET SOCIAL EUROPÉEN

En 2024, les défis ont encore été nombreux pour les TPE/ PME européennes. Dans ce contexte, la poursuite des initiatives permettant de **faciliter l'accès des TPE/PME au crédit demeure essentielle.**

306 k+

emplois soutenus en Europe

CONTRIBUER À LA PRÉSERVATION DE L'EMPLOI

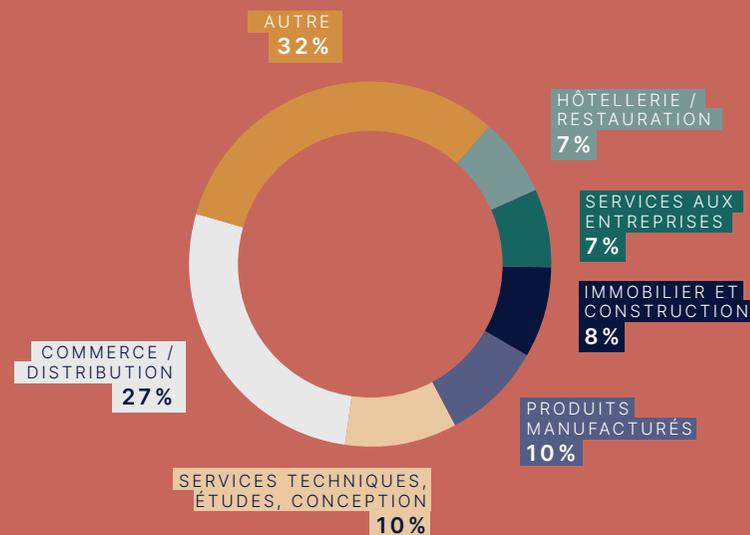


Depuis 2021, le programme Prêtons Ensemble a investi plus de **600 millions d'euros**, contribuant ainsi au **financement de dizaines de milliers de PME** et au **soutien d'environ 306.000 emplois.***

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

FINANCER TOUS LES SECTEURS

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





6 Gérer les risques de durabilité



MESURE PRÉCISE DE L'EXPOSITION AUX RISQUES CLIMATIQUES PHYSIQUES

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

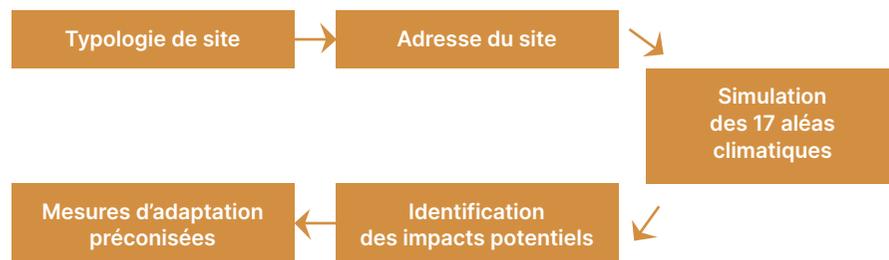
Nous nous sommes ainsi équipés fin 2023 de la plateforme Altitude développée par Axa Climate, permettant de simuler :

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

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

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

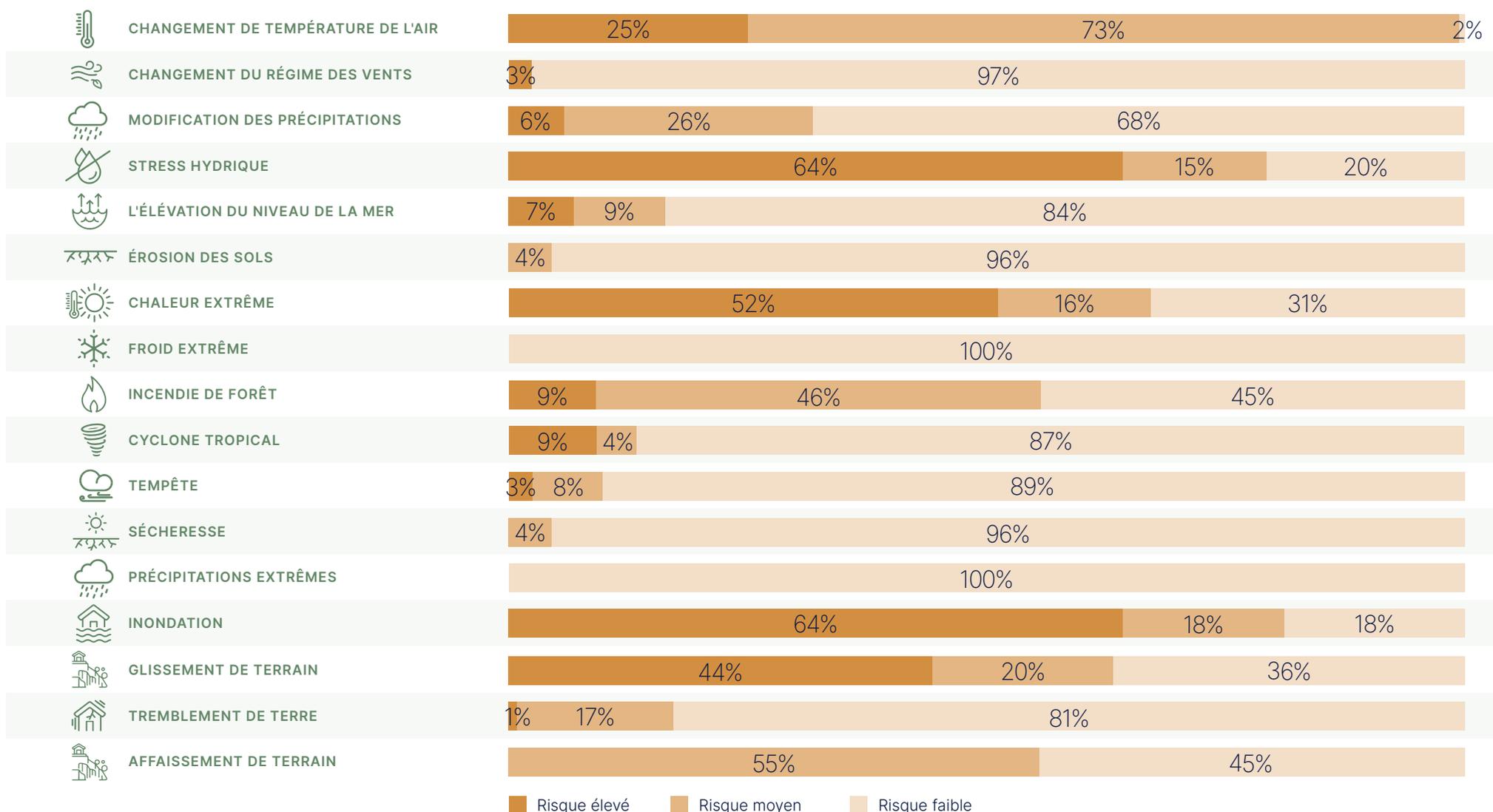
L'ensemble de ces éléments permet d'initier un dialogue avec les entreprises concernées par des risques climatiques identifiés, et de prioriser une démarche d'adaptation.



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

MESURE PRÉCISE DE L'EXPOSITION AUX RISQUES CLIMATIQUES PHYSIQUES

Nous avons **systématisé l'analyse des risques physiques** pour les nouveaux investissements de nos fonds non cotés. Parmi les **1575 sites d'entreprises ou projets analysés** en fonction des **17 aléas climatiques**, **17%** se trouvent dans des **zones à forte exposition aux risques physiques** et **65%** dans des **zones à risque moyen**.



*Le scénario SSP5-8.5 en 2050 fait référence aux projections climatiques à l'horizon 2050 selon le scénario d'émissions le plus élevé, qui anticipe un réchauffement de 4,4°C d'ici la fin du siècle.

MESURE PRÉCISE DE L'EXPOSITION AUX RISQUES CLIMATIQUES PHYSIQUES

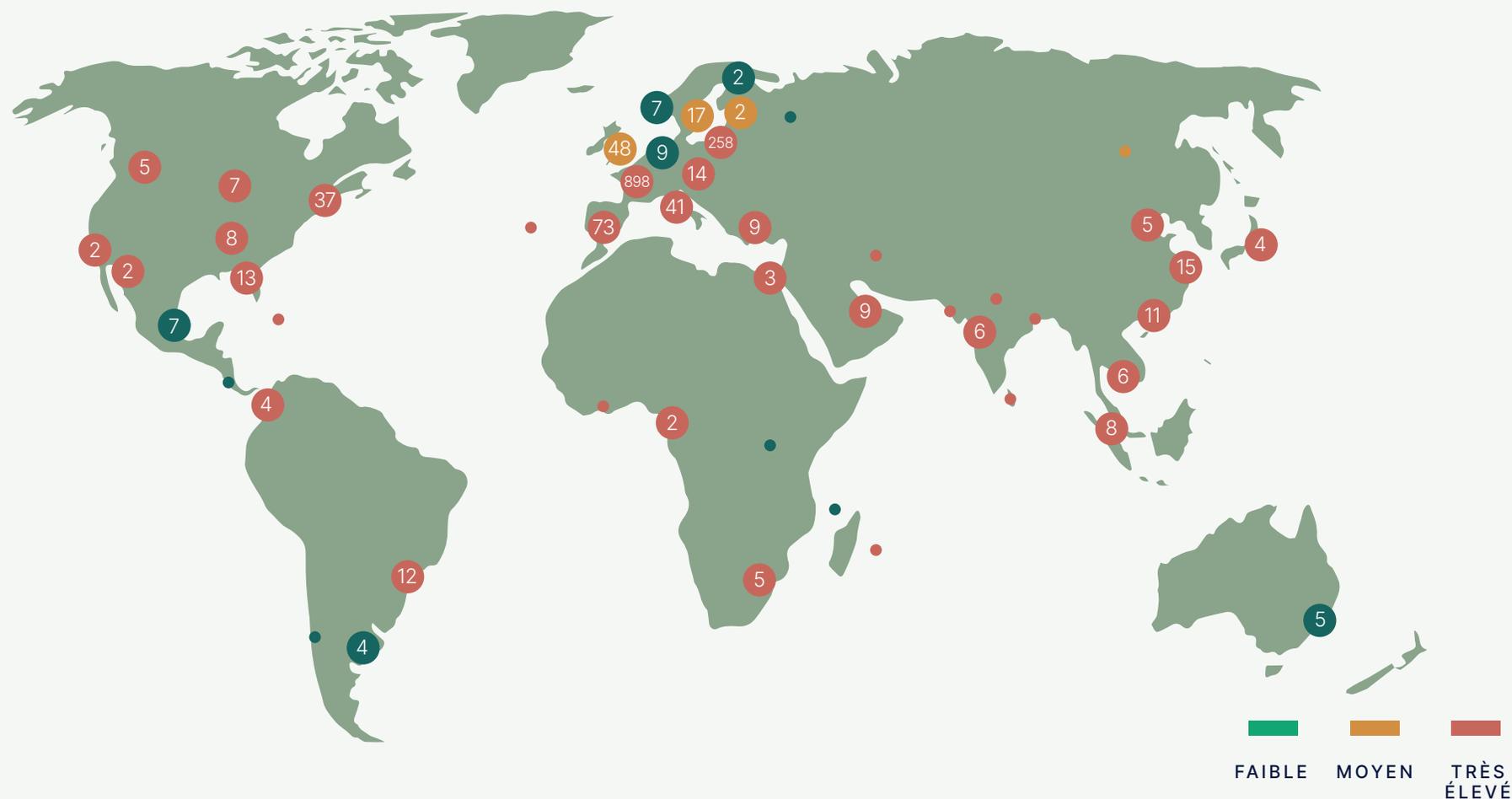
La Perte Annuelle Moyenne (PAM) est un indicateur développé par AXA Climate qui permet de quantifier financièrement **le coût de non-adaptation au changement climatique**. Elle représente l'impact financier attendu des événements climatiques au cours d'une année, en combinant la probabilité que ces événements se produisent avec les coûts potentiels des dommages qu'ils pourraient causer. Les **solutions d'adaptation** discutées dès la phase de due diligence **permettent d'atténuer** les pertes et dommages provoqués par les aléas climatiques critiques.

PERTE ANNUELLE MOYENNE (PAM)

| | DOMMAGES MATÉRIELS (% DE LA VALEUR TOTALE DES ACTIFS) | INTERRUPTION DES ACTIVITÉS (% DES CHIFFRES D'AFFAIRES) |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | La PAM en dommages matériels quantifie les pertes directes sur la valeur des actifs physiques : âtiments, infrastructures, équipements industriels, stocks et inventaires | La PAM en interruption d'activité évalue les pertes de revenus consécutives à l'arrêt temporaire ou partiel des opérations suite à un événement climatique. |
|  CHALEUR EXTRÊME | | 0,29% |
|  INCENDIE DE FORÊT | 0,20% | |
|  CYCLONE TROPICAL | 0,04% | 0,04% |
|  INONDATION | 0,15% | 0,08% |
|  TREMBLEMENT DE TERRE | 0,01% | |

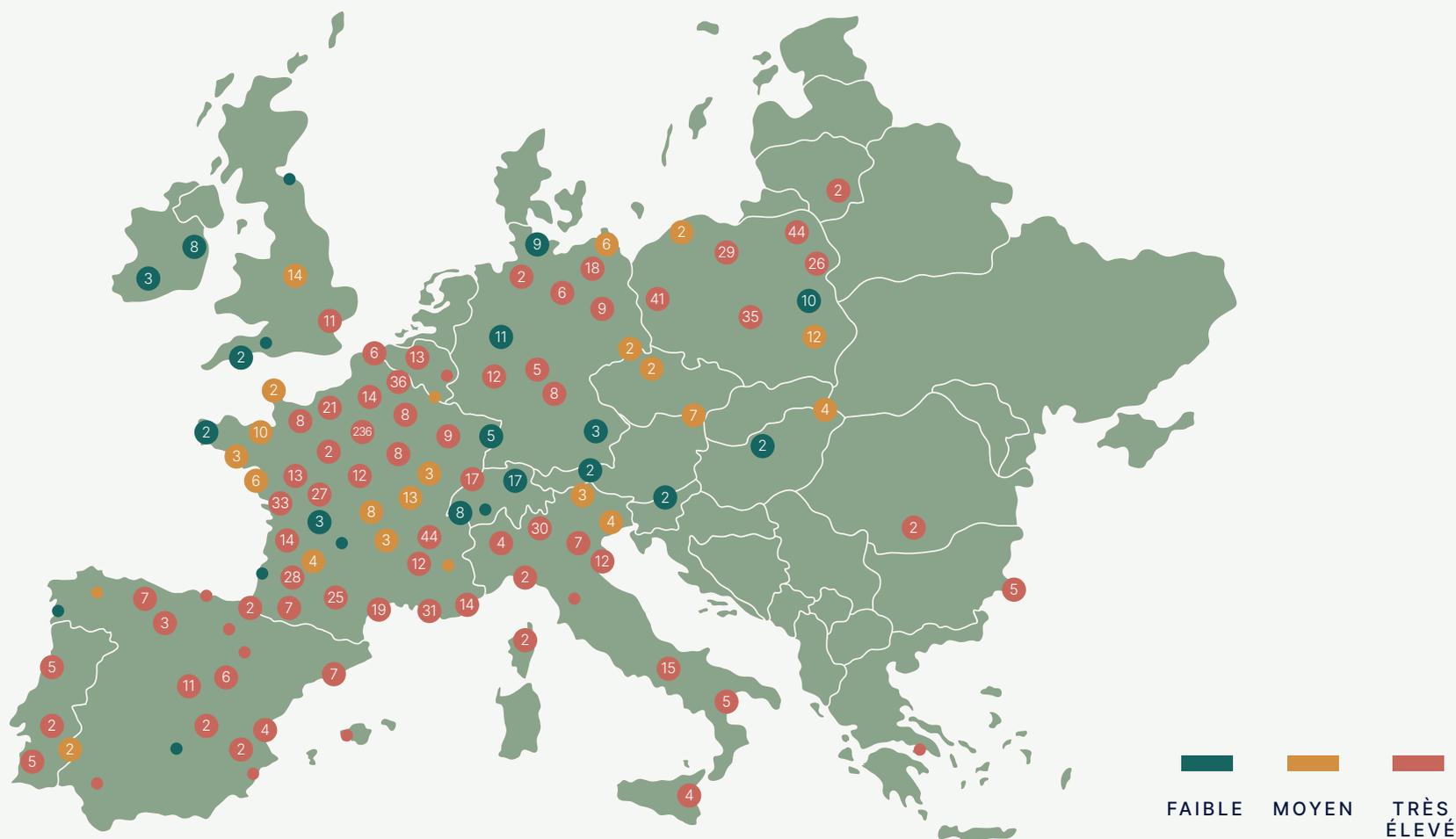
MESURE DE L'EXPOSITION AUX CHALEURS EXTRÊMES

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



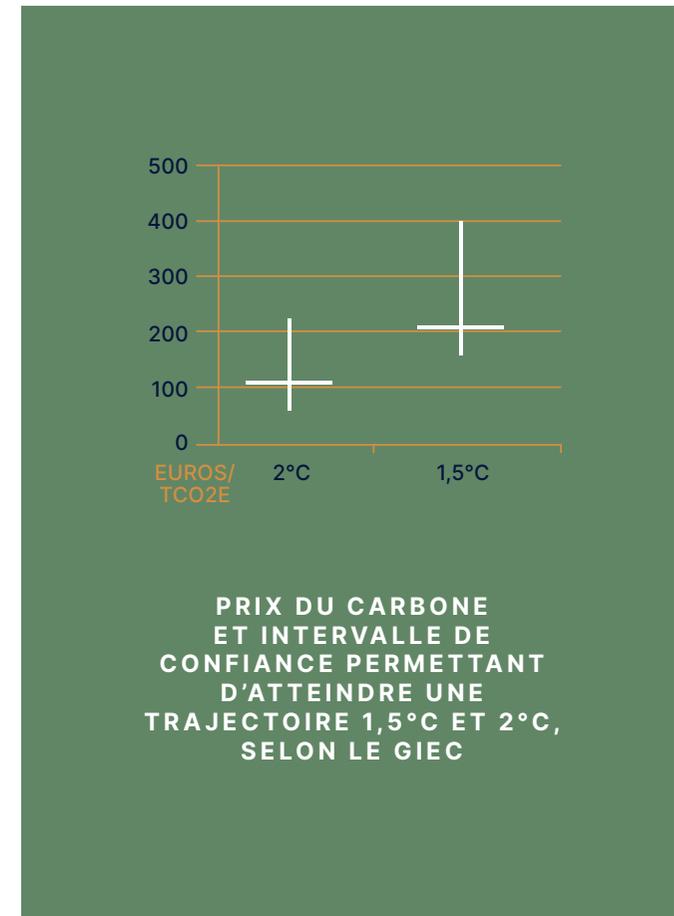
MESURE DE L'EXPOSITION AU STRESS HYDRIQUE

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



ÉVALUATION DES RISQUES DE TRANSITION CLIMATIQUE

Notre analyse des risques de transition repose sur une **approche de quantification monétaire des expositions carbone des entreprises en portefeuille**. La méthodologie consiste à calculer les émissions Scope 1 au prorata des montants investis dans chaque société, puis à les valoriser en appliquant un prix du carbone de 100€ par tonne de CO₂. Cette valorisation permet de traduire l'exposition carbone en impact financier potentiel, reflétant les coûts futurs que pourraient supporter les entreprises dans le cadre d'une taxation systématique du carbone, comme la montée en puissance de l'EU ETS. Le montant obtenu est ensuite rapporté au chiffre d'affaires de chaque entreprise afin d'obtenir un ratio exprimé en pourcentage, facilitant ainsi la comparaison des niveaux de risque entre les différentes participations du portefeuille. Les projets d'infrastructure verte sont exclus de ce calcul, ces derniers étant par nature positionnés comme des entreprises de solutions contribuant à la transition énergétique plutôt que comme des actifs exposés aux risques de transition.

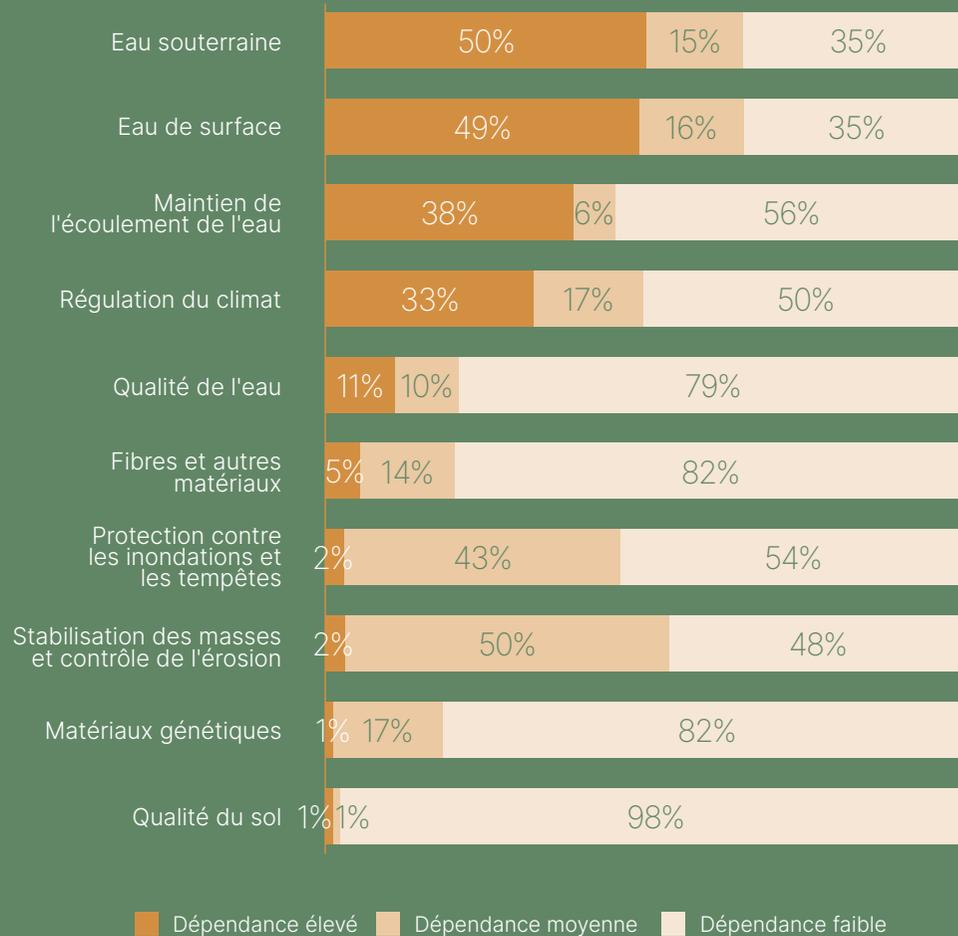


DÉPENDANCES À LA BIODIVERSITÉ

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

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

DÉPENDANCES DES ENTREPRISES FINANÇÉES



GESTION DES CONTROVERSES ESG À L'AIDE DE L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE

Eiffel s'appuie sur son partenaire RepRisk et sur d'autres sources externes pour l'alerter sur la survenance et la nature des controverses.

RepRisk exploite une combinaison de l'intelligence artificielle et de l'apprentissage automatique avec l'intelligence humaine pour analyser systématiquement les informations publiques et identifier les risques importants.

Cet outil permet d'analyser les nouvelles informations dans les 48 heures suivant leur apparition.

Toutes les entreprises cotées et non cotées, les infrastructures ainsi que certains fournisseurs sont étroitement surveillés. Le critère retenu pour qualifier l'éligibilité d'un titre est le score RepRisk Rating (RRR). En cas de détérioration du score RRR dépassant un seuil de risque prédéfini, différentes mesures doivent être prises.

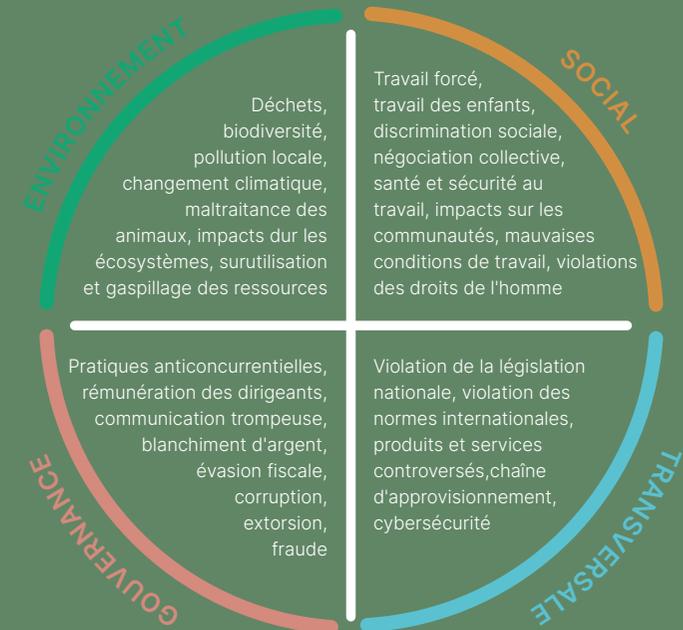


| RepRisk Rating | Niveau de risque associé | Éligibilité | Recours au comité ESG | Phase de surveillance et dialogue avec l'entreprise | Recours au comité ESG | Phase de surveillance et dialogue avec l'entreprise |
|----------------|--------------------------|-----------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------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

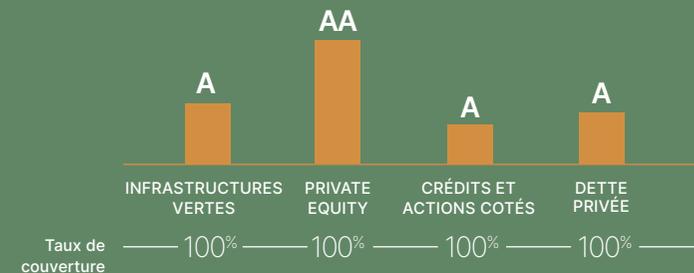
✗ Non requis ○ Facultatif ✓ Obligatoire

DÉFINITION D'UNE CONTROVERSE ESG

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



NOTATION DES CONTROVERSES REPRISK (RRR)



GOVERNANCE DU RISQUE DE CYBERSECURITÉ ET ENCADREMENT DE L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE

Dans une démarche d'innovation maîtrisée, Eiffel Investment Group a renforcé son cadre d'usage de l'intelligence artificielle et consolide sa posture en cybersécurité afin de garantir la performance, la conformité et la résilience de ses activités

À la suite d'un test d'intrusion interne et externe début 2024, Eiffel a déployé plusieurs mesures clés :

- ✓ Renouvellement de l'assurance cybersécurité, garantissant jusqu'à 1 million d'euros couvrant :
 - Atteinte aux données
 - Remise en état des systèmes
 - Intervention de « cyber pompiers » pour gérer la crise
 - Perte d'exploitation
 - Responsabilité civile en cas de transmission de virus
- ✓ Souscription à une assurance fraude cyber : couverture complémentaire à hauteur de 3 millions d'euros pour tout le groupe.
- ✓ Test de Plan de Continuité d'Activité (PCA) : Simulation réussie de remplacement rapide du poste informatique du COO. Un nouveau PC opérationnel en moins de 2 heures, avec récupération complète des accès et des dossiers critiques.

CHARTE D'IA

Objectif éthique et opérationnel

L'IA est intégrée pour améliorer la performance, l'efficacité et l'innovation tout en préservant la transparence, l'équité et la responsabilité. L'IA ne remplace pas le jugement humain mais le renforce.

Solution retenue

Eiffel a choisi Azure OpenAI Services et Microsoft CoPilot, pour leur intégration sécurisée dans l'infrastructure existante, leur conformité réglementaire (RGPD) et leur performance technologique.

Cas d'usage contrôlés

Utilisation ciblée dans des domaines comme l'analyse de données, l'automatisation de tâches ou l'aide à la décision. Chaque cas est évalué selon des critères éthiques stricts.

Interdiction des outils IA externes

L'usage d'outils tels que ChatGPT, Claude ou Gemini est strictement interdit pour les données sensibles ou confidentielles, afin de garantir la confidentialité et la sécurité des informations.

Formation et gouvernance

Tous les collaborateurs concernés reçoivent une formation obligatoire. Un Comité IA supervise l'usage, la conformité et les incidents éventuels.



7 Accompagner nos investissements dans les transitions



RENFORCEMENT DE NOTRE POLITIQUE D'ENGAGEMENT

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

À cet effet, en 2025, Eiffel a renforcé sa politique d'engagement et de vote existante, couvrant l'ensemble de son périmètre et mobilisant tous les outils à sa disposition, incluant :

- **Des thématiques d'engagement prioritaires**
selon la vocation et les objectifs de chaque fonds ;
- **La politique de vote ;**
- **Les outils à disposition des gérants**
selon la nature des classes d'actifs et de leur maturité ESG (rendez-vous en bilatéral, lettre d'intention, etc.) ;
- **Un processus d'escalade formalisé,**
incluant des actions de gestion (gel de position, désinvestissement) ;
- **Le suivi de l'engagement**
et un reporting annuel des pratiques.

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

UN ENGAGEMENT ACTIONNARIAL FORT

En 2024, les équipes d'Eiffel ont continué à accompagner plusieurs dizaines d'entreprises, toutes classes d'actifs confondues, en restant fidèles à leur philosophie d'engagement qui s'appuie, d'abord, sur une grande proximité avec le management des entreprises.

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

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

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

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

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



LE DIALOGUE

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

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

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

103
DIALOGUES
RÉALISÉS EN 2024
(CONTRE 94 EN 2023)

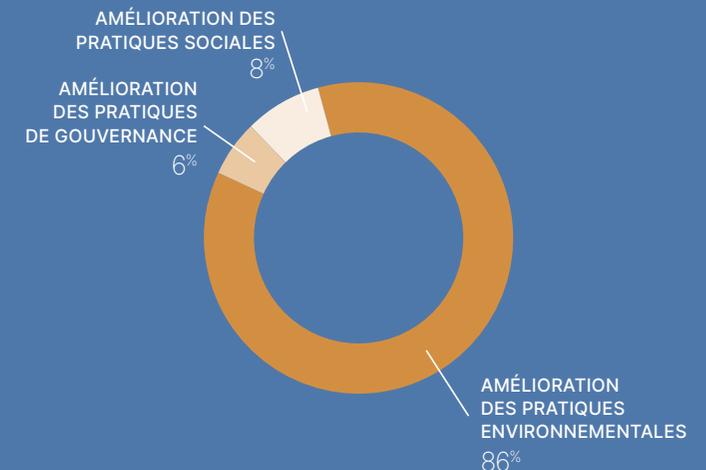
77
ÉMETTEURS
CONCERNÉS EN 2024
(CONTRE 55 EN 2023)

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

En 2024, les dialogues ont concerné les thématiques suivantes :

- Encourager la **transparence** et inciter les entreprises à rendre compte publiquement de leur stratégie ESG
- Accompagner les entreprises dans l'**amélioration de leurs pratiques ESG**, avec notamment le partage d'axes d'amélioration clairs
- Evaluation et suivi dans le cadre des **controverses**
- Dialogue pré ou post **Assemblées générales**
- Dialogue avec les **parties prenantes externes** de notre écosystème

FOCUS SUR LE DIALOGUE RELATIF À L'AMÉLIORATION DES PRATIQUES ESG



LE DIALOGUE : EXEMPLE D'ENGAGEMENT ET DE DIALOGUE AVEC LA SOCIÉTÉ LECTRA



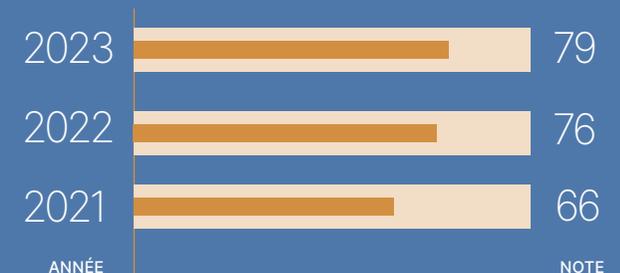
Lectra est une entreprise française spécialisée dans les solutions technologiques intégrées (logiciels, équipements, services) destinées aux industries du textile, de l'automobile et de l'ameublement. Cotée en bourse, elle combine une activité industrielle et numérique, avec une forte présence internationale, notamment depuis l'acquisition de l'américain Gerber Technology.

Eiffel Investment Group est actionnaire de Lectra depuis plusieurs années, dans une logique d'investissement long terme et d'accompagnement extra-financier. Lectra figure parmi les sociétés les mieux notées de notre portefeuille sur le plan ESG, avec une note globale de 79/100 (Ethifinance Ratings), en progression constante depuis trois ans.

THÉMATIQUES DE SENSIBILISATION ET AXES DE DIALOGUE

Le dialogue engagé avec Lectra sur les 18 derniers mois s'est articulé autour de 3 entretiens dédiés et la réponse à 2 questionnaires ESG (emploi et climat). Il est structuré autour de plusieurs thématiques clés :

- **Performance ESG globale** : Lectra est un "bon élève", avec une amélioration continue de ses scores ESG. Nous avons néanmoins identifié des **axes d'amélioration** que nous avons partagés avec l'entreprise en décembre 2023 :
 - **Volet social** : accidentologie et diversité, dégradées suite à l'intégration de Gerber, dont les standards étaient inférieurs à ceux de Lectra.
 - **Volet environnemental** : absence de calcul complet du **scope 3** et d'objectifs climatiques formalisés dans la continuité.
- **Climat et stratégie bas carbone** : nous avons renforcé notre dialogue en 2024 via un **questionnaire dédié climat**, afin d'évaluer la maturité de la société sur ces enjeux, compte tenu de son profil industriel.



Score ESG Ethifinance ESG Ratings

RÉPONSES APPORTÉE ET RÉSULTATS OBTENUS

Sur l'accidentologie, les résultats sont très positifs : la fréquence et la gravité des accidents ont chuté, atteignant des niveaux **5 à 8 fois inférieurs** aux moyennes nationales françaises, grâce à l'alignement des pratiques du site américain sur celles du site français.

Climat : En 2024, Lectra a calculé son scope 3 et travaille désormais à la **définition d'objectifs de réduction**. La société a également mis en place des actions concrètes telles que :

- **Efficacité énergétique** sur ses sites industriels (audit énergétique des sites industriels, utilisation d'équipements plus efficaces, suivi des consommations et diffusion des bonnes pratiques de sobriété énergétique,
- **Éco-conception** de ses produits, permettant des économies de matière en aval (consommation électrique en phase d'utilisation), et mobilisation de ses fournisseurs grâce à la signature de la Nouvelle Charte des achats responsables et durables.

ATTENTES POUR LE FUTUR :

les attentes formulées par Eiffel pour l'avenir s'articulent principalement autour des recommandations et objectifs suivants :

Fixer des objectifs chiffrés sur le climat (réduction des émissions, trajectoire alignée avec l'Accord de Paris).

Renforcer la gouvernance ESG

- **en déclinant les objectifs extra-financiers dans la rémunération variable** des managers opérationnels afin de faire « ruisseler » au mieux les engagements de la société à tous les niveaux de l'entreprise,
- et en intégrant **un objectif climatique dans la rémunération variable du top management**.

Améliorer la lisibilité du reporting ESG, avec un tableau synthétique des indicateurs clés, leur évolution sur 3 ans, et leur statut par rapport aux objectifs.

DIALOGUE CONSTRUCTIF ET SUIVI DANS LE TEMPS :

La qualité du dialogue avec Lectra est excellente. La société est à l'écoute, transparente, et réactive. Elle a su expliquer les évolutions de ses indicateurs, notamment les effets de périmètre liés à l'intégration de Gerber et continue de s'engager pour faire progresser ses pratiques aux meilleurs niveaux de standard.



| | 2021 | 2022 | 2023 |
|--------------------------------------------|------|------|------|
| TAUX DE FRÉQUENCE DES ACCIDENTS DU TRAVAIL | 4,41 | 8,57 | 3,59 |
| TAUX DE GRAVITÉ DES ACCIDENTS DU TRAVAIL | 0,12 | 0,36 | 0,18 |

Sources : LECTRA, Ethifinance ESG Ratings

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

Durant la période du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024, nous avons été sollicités par **146 émetteurs** pour participer à **167 assemblées générales**. Parmi elles, **141 assemblées générales entraînent dans la politique de vote d'Eiffel**. Eiffel a exercé les droits de vote attachés aux actions détenues dans nos fonds avec un **taux de participation de 90%** sur la période considérée.

En tant qu'investisseur européen, nos votes ont été répartis sur 12 pays du territoire (13 incluant la Suède).

Sur les 129 assemblées générales* auxquelles a voté Eiffel Investment Group, nous avons exercé nos droits de votes concernant **1.774 résolutions** conformément à la politique de vote du groupe.

Concernant ces assemblées générales, Eiffel Investment Group a voté par correspondance à 126 assemblées générales et par la présence physique de l'un de ses représentants dans le dernier cas.

Eiffel Investment Group a effectué des **votes d'adhésion pour 1.402 résolutions** soit dans près de **79% des résolutions**. Les votes d'adhésion ont porté en majorité sur l'approbation des comptes et autres motifs (36% des votes d'adhésion), sur la composition, nomination, et rémunération des membres du conseil d'administration (25% des votes d'adhésion), et sur les opérations financières/fusions (près de 21% des votes d'adhésion).

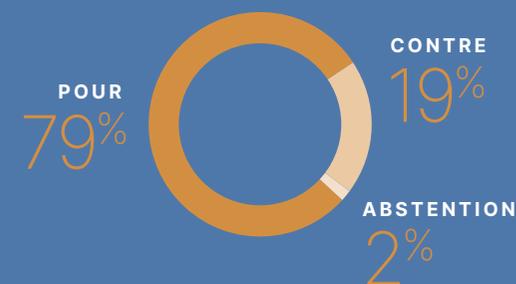
Eiffel Investment Group a effectué des **votes d'opposition pour près de 343 résolutions**. Une grande partie de nos votes d'opposition ont porté sur des opérations financières/fusions (près de 42% des votes d'opposition), sur la rémunération des dirigeants (près de 24% des votes d'opposition) ainsi que, dans une moindre mesure, sur les résolutions portant sur l'approbation des comptes, les conventions réglementées ou encore les modifications statutaires (pour environ 14% des votes d'opposition).

*129 assemblées générales votées dont 2 AGs qui n'entraient pas dans la politique de vote du groupe mais pour lesquelles Eiffel a décidé d'exercer son droit de vote.



1774

RÉSOLUTIONS VOTÉES



50%

VOTES EN DEHORS DE FRANCE

UNE ANNEE MARQUÉE PAR UN TAUX DE PARTICIPATION DE 90% DE VOTE SUR L'EXERCICE 2024

141
SOLLICITATIONS
(entrant dans la politique
de vote)

127
PARTICIPATIONS
AUX AG (entrant dans
la politique de vote)

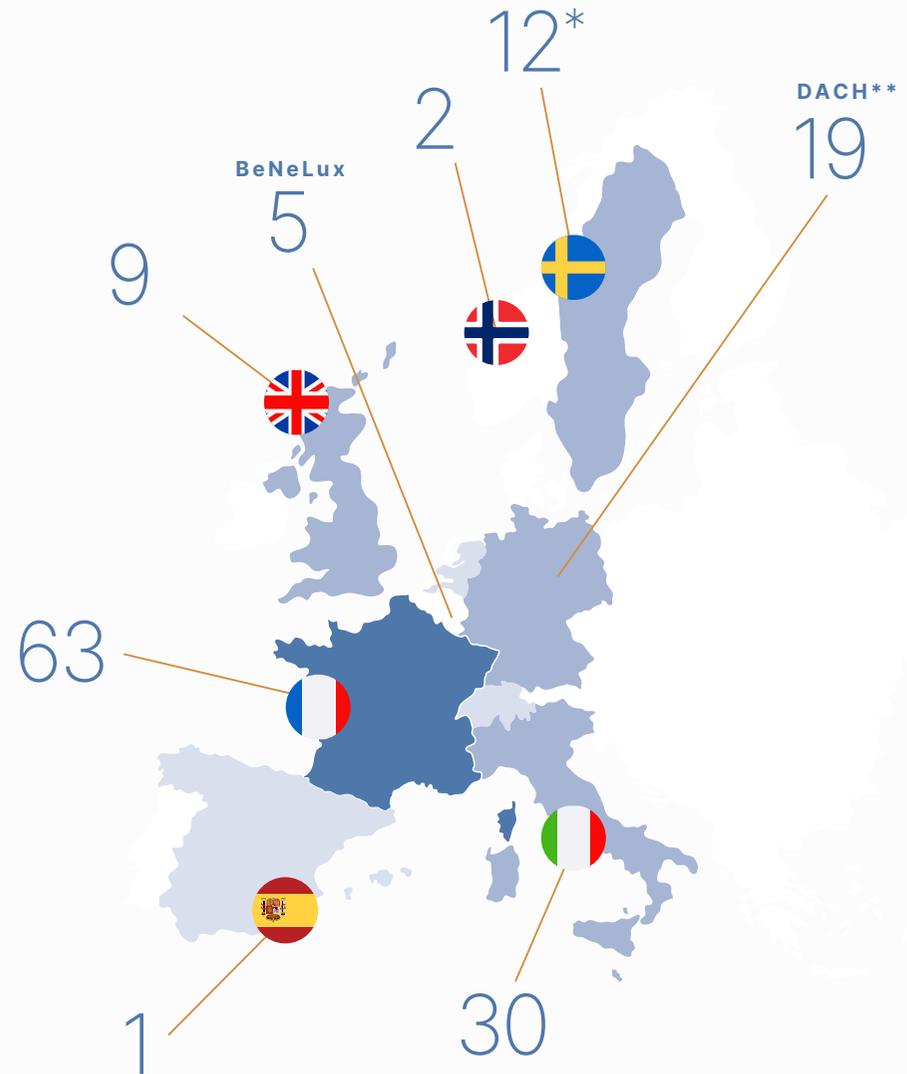
19%
DE VOTES
CONTRE

84
NOMBRE D'AG AVEC AU
MOINS UN VOTE CONTRE

123
ÉMETTEURS
(entrant dans la politique
de vote)

90%
DE TAUX DE
PARTICIPATION
(selon la politique de vote)

RÉPARTITION DES 141 SOLLICITATIONS D'AG (ENTRANT DANS LA POLITIQUE DE VOTE)



* Les votes de nos participations suédoises sont techniquement difficiles à réaliser et non pris en compte par les émetteurs. Les équipes travaillent à améliorer ce process autant que possible afin que les votes exprimés par les équipes soient pris en compte à l'avenir. Le taux de participation aurait été de 99% si nos votes exprimés en Suède avaient été pris en compte.

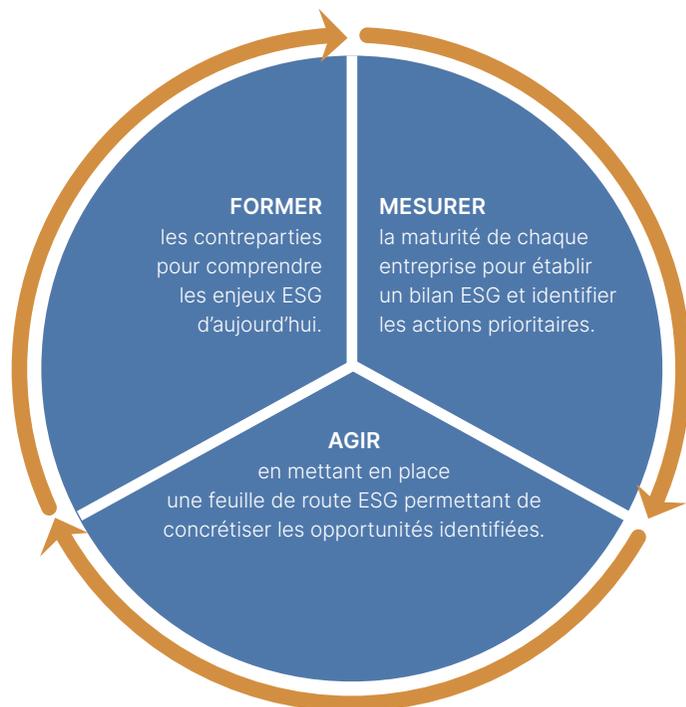
** la région DACH correspond à l'Allemagne, la Suisse et l'Autriche.

UN « PACK EIFFEL » POUR CHAQUE ENTREPRISE NOUVELLEMENT INVESTIE

OBJECTIFS DU PACK EIFFEL

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

CET ACCOMPAGNEMENT SE DÉCLINE EN 3 AXES



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

Le financement de

44

bilans de Gaz à Effet de Serre

L'évaluation des risques climatiques
et biodiversité sur

1575

sites d'entreprises ou projets financés

Le partage de

4

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

18

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

La réalisation de

7

Score d'Impact Territorial

EIFFEL PROPOSE UN ATELIER CSRD AUX ENTREPRISES EN PORTEFEUILLE

Eiffel a enrichi le pack Eiffel en proposant une journée de formation à la CSRD dans les locaux d'Eiffel, animée par 3 consultants Meaneo, pour 10 dirigeants et responsables RSE parmi nos contreparties.



PREMIER ATELIER ORGANISÉ
LE 28 NOVEMBRE 2024



OBJECTIFS

Savoir engager

son équipe dirigeante dans la préparation du rapport extra-financier.

Comprendre les étapes clés

du rapport et le moment où l'implication de la direction est nécessaire.

Comprendre l'importance et la manière

de concilier les enjeux d'affaires et de durabilité dans une même réflexion de planification stratégique et financière.

Construire

sa matrice de double-matérialité

Engager

ses parties prenantes

Disposer

des outils et référentiels thématiques

EIFFEL CO-FINANCE

LA PREMIÈRE ANALYSE DE CYCLE DE VIE



AU-DELÀ DU CARBONE

Les émissions de GES ne sont pas l'unique dimension à considérer si l'on souhaite intégrer toutes les externalités environnementales d'un projet ou d'une entreprise. Par exemple, la production de molécules vertes soulève des questions concernant **l'usage des sols, les conflits d'usage de la biomasse, la consommation d'eau, la génération de déchets**, etc.

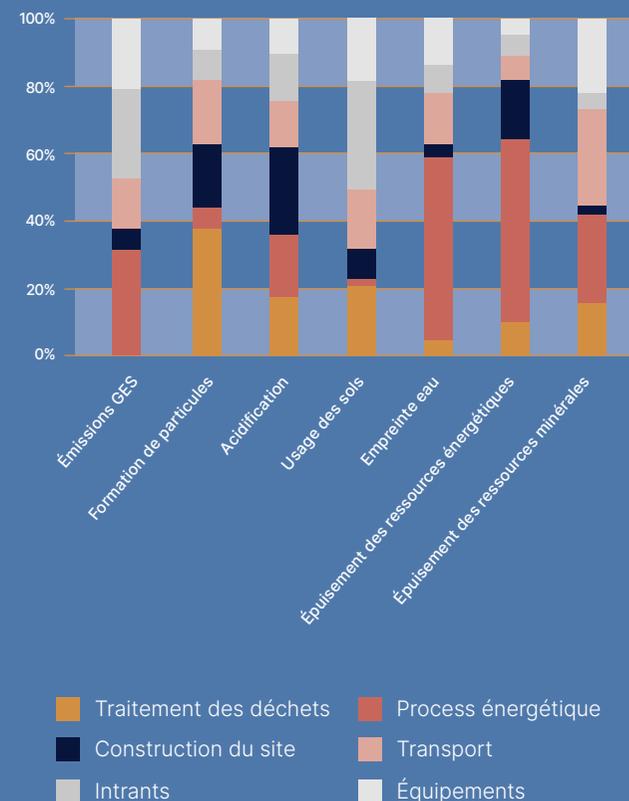


ANALYSE DE CYCLE DE VIE

Afin de **mesurer avec précision l'impact de l'ensemble de la chaîne de valeur du projet**, Eiffel cofinancera une **analyse du cycle de vie** dans le cadre de ce fonds, ainsi qu'un plan d'action visant à réduire l'impact négatif de l'activité.

EXEMPLE D'ANALYSE DE CYCLE DE VIE

RÉALISÉE POUR UNE PYROGAZÉIFICATION





Annexes

CORRESPONDANCE TCFD

| PILIER DE LA TCFD | DESCRIPTION | PAGES DU RAPPORT D'IMPACT |
|--------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| Gouvernance | Gouvernance de l'organisation relative aux risques et opportunités ESG | 19 |
| Stratégie | Stratégie de résilience d'Eiffel vis-à-vis de différents scénarios, y compris un scénario 2°C | 55, 56 |
| Gestion des risques | Processus utilisés par Eiffel pour identifier, évaluer et gérer les risques climatiques | 89, 90, 91, 92, 93, 94 |
| Indicateurs et objectifs | Indicateurs et objectifs permettant d'évaluer et gérer les risques et opportunités climatiques matériels | 55, 56, 57, 58, 70, 74 |

TABLEAU CLASSIFICATION SFDR

AU 31/12/2024

| FONDS | ARTICLE 9 | ARTICLE 8 |
|----------------------------------------------------|-----------|-----------|
| ALLIANZ TRANSITION ENERGÉTIQUE | 9 | |
| EIFFEL ENERGY TRANSITION CO-INVESTMENT FUND S.L.P. | 9 | |
| EIFFEL ENERGY TRANSITION FUND S.L.P. | 9 | |
| EIFFEL ENERGY TRANSITION FUND II S.L.P. | 9 | |
| EIFFEL ENERGY TRANSITION FUND III S.L.P. | 9 | |
| EIFFEL ESSENTIEL S.L.P. | 9 | |
| EIFFEL IMPACT DEBT II | 9 | |
| EIFFEL INFRASTRUCTURES VERTES | 9 | |
| EIFFEL TRANSITION INFRASTRUCTURES S.L.P. | 9 | |
| FONDS EIFFEL GAZ VERT S.L.P. | 9 | |
| FONDS MAIF DETTE A IMPACT | 9 | |
| MAIF DETTE TRANSITION SOCIALE | 9 | |
| MAIF RENDEMENT VERT | 9 | |
| EIFFEL IMPACT DEBT | | 8 |
| DIRECT UNITRANCHE S.L.P. | | 8 |
| EIFFEL HIGH YIELD LOW CARBON | | 8 |
| EIFFEL NOVA EUROPE ISR | | 8 |
| EIFFEL RENDEMENT 2028 | | 8 |
| EIFFEL RENDEMENT 2030 | | 8 |
| FCPI ALTO INNOVATION 2023 | | 8 |
| FCPI ALTO INNOVATION 2024 | | 8 |
| FONDS ASSUREURS ACTIONS EUROPE LONG TERME | | 8 |
| FONDS NOV SANTE DETTE NON COTEE ASSUREURS | | 8 |
| HARMONIE MUTUELLE EMPLOIS FRANCE | | 8 |



EIFFEL-IG.COM