



# 2018

RAPPORT DE  
DÉVELOPPEMENT DURABLE

# Sommaire

1.	PROFIL DE TIKEHAU CAPITAL	1
1.1	Présentation générale de Tikehau Capital	1
1.2	Activités de Tikehau Capital	1
2.	CONTEXTE DE LA DÉMARCHE ESG ET RSE	3
3.	DÉMARCHE D'INVESTISSEUR RESPONSABLE AU SEIN DE TIKEHAU CAPITAL	5
3.1	Gouvernance et stratégie ESG et Climat	5
3.2	Management des risques et opportunités ESG et Climat	5
3.3	Indicateurs et métriques ESG et Climat	9
3.4	Principaux résultats du suivi annuel ESG et Climat par activité	11
4.	POLITIQUE DE TIKEHAU CAPITAL EN MATIÈRE DE RESPONSABILITÉ SOCIÉTALE D'ENTREPRISE	27
4.1	Ressources humaines	27
4.2	Transparence et dialogue avec les parties prenantes	31
4.3	Actions de partenariat et de mécénat	32
4.4	Empreinte environnementale et bilan carbone du Groupe	33
5.	RAPPORT DE L'ORGANISME DE VÉRIFICATION	35
	Glossaire	37

# 1.

## PROFIL DE TIKEHAU CAPITAL

### 1.1 Présentation générale de Tikehau Capital

Tikehau Capital est un groupe de gestion d'actifs et d'investissement créé à Paris en 2004 avec 4 millions d'euros de fonds propres par Messieurs Antoine Flamarion et Mathieu Chabran. Quinze ans plus tard, Tikehau Capital gère, directement ou indirectement, 22 milliards d'euros d'actifs<sup>(1)</sup> et dispose de 2,3 milliards d'euros de fonds propres. Le Groupe a construit sa dynamique de développement, d'une part, autour de son activité de gestion d'actifs, composées de quatre lignes de métier, la dette privée, l'immobilier, les stratégies liquides (gestion obligataire/gestion diversifiée et actions) et du *private equity* et d'autre part, autour de son activité d'investissements directs, le Groupe ayant vocation à investir de façon croissante dans les fonds gérés par les sociétés de gestion du Groupe. Le Groupe propose à ses clients-investisseurs des opportunités de placement alternatif avec pour objectif la création de valeur sur le long terme.

Pour Tikehau Capital, le choix de l'indépendance a consolidé année après année sa valeur et sa réputation dans l'industrie de la gestion d'actifs alternative. Cette indépendance a permis au Groupe de développer un modèle économique se distinguant par une capacité à allouer son capital, notamment dans ses quatre lignes de métier, et d'aborder ainsi son activité de façon flexible.

En allouant ses fonds propres aux différentes stratégies d'investissement du Groupe, Tikehau Capital crée les conditions d'un alignement d'intérêts clair entre le bilan du Groupe et les investissements réalisés par ses clients-investisseurs. Cette approche est centrale dans la construction d'une relation de confiance avec ses actionnaires et ses clients-investisseurs. Détenu majoritairement par son management et par des partenaires institutionnels de premier plan, l'alignement d'intérêts est au cœur de la culture du Groupe qui privilégie depuis sa création des valeurs entrepreneuriales d'engagement, d'exigence et de fiabilité, alliées à des compétences reconnues en matière d'investissement.

Dans l'ensemble de ses stratégies, Tikehau Capital a pour caractère distinctif d'accorder une importance de premier plan à l'analyse fondamentale et à la sélectivité de ses investissements. Par ailleurs, depuis sa création, Tikehau Capital privilégie les approches sur-mesure et adaptées aux besoins de ses clients-investisseurs.

Créé à Paris, Tikehau Capital a poursuivi ces dernières années son développement à l'étranger par l'ouverture de bureaux à Londres, Bruxelles, Madrid, Milan, Séoul, Singapour, New York, et Tokyo en 2019. À fin 2018, l'effectif total du Groupe (y compris celui de Tikehau Capital Advisors) compte 434 salariés.

(1) Actifs sous gestion au 31 décembre 2018.

### 1.2 Activités de Tikehau Capital

#### Gestion d'actifs

Dans le cadre de son activité de gestion d'actifs, le Groupe opère au travers de quatre lignes de métier :

- **la dette privée** – Tikehau Capital est l'un des pionniers des opérations de dette privée en Europe et en France. Les équipes de dette privée du Groupe sont impliquées sur des opérations de financement en dette (Dette Senior, Unitranche, Mezzanine, etc.) d'une taille comprise entre 10 et 300 millions d'euros en qualité d'arrangeur ou de financeur. Cette ligne de métier comprend également les activités de titrisation dédiées aux CLO (*Collateralized Loan Obligations*) (« CLO »), un produit spécialisé correspondant à des obligations adossées à un portefeuille de prêts à effet de levier. Au 31 décembre 2018, les actifs sous gestion des fonds de dette privée de Tikehau Capital s'élevaient à 8,3 milliards d'euros, soit 37,9 % des actifs sous gestion du Groupe ;
- **l'immobilier** – L'activité immobilière de Tikehau Capital se focalise principalement sur l'immobilier commercial au travers de véhicules qui interviennent en qualité d'acquéreur d'actifs de qualité, ayant un potentiel de génération de rendement ainsi qu'un potentiel de plus-value à la revente. Ces véhicules sont gérés par Tikehau Investment Management (« Tikehau IM ») ou Sofidy, acquise en décembre 2018. L'activité d'investissement immobilier de Tikehau Capital s'est historiquement développée à travers la constitution de véhicules d'acquisition dédiés à chaque transaction, tandis que l'activité d'investissement immobilier de Sofidy s'est développée depuis 1987 principalement par la constitution de SCPI (société civile de placement immobilier). Au 31 décembre 2018, les actifs sous gestion de l'activité immobilière de Tikehau Capital s'élevaient à 7,6 milliards d'euros, soit 34,5 % des actifs sous gestion du Groupe ;
- **les stratégies liquides** – Cette ligne de métier comporte deux activités : la gestion obligataire et la gestion diversifiée et actions, et présente la spécificité d'être exercée au travers de fonds dits ouverts, soit desquels les investisseurs peuvent décider de se désengager à tout moment en demandant le rachat de leurs parts. Dans le cadre de son activité de gestion obligataire, Tikehau Capital investit dans des obligations émises par des entreprises privées (obligations *corporate*) ou non, ainsi qu'en titres *investment grade* (correspondant à des entreprises ayant une signature de qualité) ou à haut rendement (*high yield*). Dans le cadre de son activité de gestion diversifiée et actions, Tikehau Capital gère des fonds ouverts proposant d'accéder à une gestion flexible diversifiée sur les marchés actions et crédit. Au 31 décembre 2018, les actifs sous gestion des stratégies liquides de Tikehau Capital s'élevaient à 3,3 milliards d'euros, soit 14,8 % des actifs sous gestion du Groupe ;

- **le private equity** – Dans le cadre de cette activité exercée pour le compte de ses clients-investisseurs (*private equity*), le Groupe investit en capital (actions et instruments hybrides donnant accès au capital) dans des entreprises essentiellement non cotées. Le Groupe poursuit le développement de son activité de gestion d'actifs pour le compte de ses clients-investisseurs et, au 31 décembre 2018, gère 1,2 milliard d'euros (incluant les actifs sous gestion d'ACE Management, acquise fin 2018), soit 5,7 % des actifs sous gestion du Groupe. Cette proportion a vocation à augmenter au cours des années à venir au fur et à mesure du déploiement en cours de nouvelles stratégies.

#### Investissements directs

Dans le cadre de son activité d'investissements directs réalisés à partir du bilan, le Groupe réalise des investissements diversifiés dans des entreprises cotées et non cotées ou dans des véhicules d'investissement. Au 31 décembre 2018, les investissements du Groupe représentaient un montant de 1,6 milliard d'euros d'actifs, soit 7,1 % des actifs sous gestion du Groupe.

Les activités du Groupe sont présentées de manière synthétique dans le tableau suivant :

	Gestion d'actifs				Investissements directs
	Dettes privées	Immobilier	Stratégies liquides	Private equity	
<b>Actifs sous gestion <sup>(1)</sup></b>	<b>8,3 Md €</b> (soit 37,9 % des actifs sous gestion)	<b>7,6 Md € (dont 5,1 Md € provenant de Sofidy)</b> (soit 34,5 % des actifs sous gestion, dont 23,2 % provenant de Sofidy)	<b>3,3 Md €</b> (soit 14,8 % des actifs sous gestion)	<b>1,2 Md € (dont 0,4 Md € provenant d'ACE Management)</b> (soit 5,7 % des actifs sous gestion, dont 2 % provenant d'ACE Management)	<b>1,6 Md €</b> (soit 7,1 % des actifs sous gestion)
<b>Salariés</b>	51 salariés (dont 8 pour la recherche)	19 salariés (hors Sofidy) 148 (Sofidy)	17 salariés (dont 8 pour la recherche)	20 salariés (hors ACE Management) 13 salariés (ACE Management)	20 salariés (hors ACE Management) communs avec l'activité <i>private equity</i>
<b>Univers d'investissement</b>	<b>À tous les niveaux de la structure de capital</b> <i>Senior loans, Stretched Senior, Unitranché, Mezzanine, preferred equity</i> <b>Sociétés cibles</b> CA (30 M€ – 2 Md€) Valeur (50 M€ – 2 Md€) Tous secteurs en Europe	<b>Toutes catégories d'actifs immobiliers</b> (bureaux, commerces, logistique, hôtellerie, résidentiel) <b>existants ou à redévelopper</b> dans des stratégies <i>Core, Core+ ou Value Added</i>	<b>Crédit</b> <i>High yield, Investment Grade Corporate</i> et instruments subordonnés majoritairement européens et asiatiques  <b>Actions</b> Sélection d'actions « Value »	<b>Investisseur minoritaire</b> Situations sans prise de contrôle dans un univers sectoriel et géographique large  Situations spéciales	Investissements dans un univers sectoriel et géographique large
<b>Facteurs clés de différenciation</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Un <b>pionnier</b> du financement alternatif</li> <li>• Des <b>partenariats solides</b> avec les banques et fonds de <i>private equity</i></li> <li>• Capacités de structuration <b>flexible et innovante</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Approche flexible et innovante</li> <li>• <b>Solide track record</b></li> <li>• Capacité de financement sur mesure</li> <li>• <i>Cross sourcing, sourcing</i> local et plateforme européenne</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Une allocation et une sélection fondées sur une gestion de conviction</li> <li>• <b>Analyse fondamentale top-down et bottom-up</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Un esprit entrepreneurial partagé avec les sociétés investies</li> <li>• Capacité de structuration et d'investissement flexible</li> <li>• Forte capacité d'origination</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Forte capacité d'origination</li> </ul>

(1) Au 31 décembre 2018 (incluant Sofidy et ACE Management).

# 2.

## CONTEXTE DE LA DÉMARCHE ESG ET RSE

Tikehau Capital est un pont entre l'épargne mondiale et l'économie locale. Fort de son enracinement économique et d'une approche long-terme, il satisfait à la fois les besoins de rendement de l'épargne et de financement des entreprises et de projets.

Le Groupe fournit des solutions de financement sur l'ensemble de la structure de capital dans une volonté d'aligner les intérêts des différentes parties prenantes et de permettre à ses partenaires d'atteindre leurs objectifs stratégiques.

Tikehau Capital intervient en qualité de partenaire financier de long terme, en s'appuyant sur un ancrage local fort et une culture d'entrepreneur portée par les salariés.

Le modèle indépendant du Groupe repose sur une gestion de conviction et des capacités robustes d'analyse fondamentale : analyse des facteurs économiques, financiers et opérationnels

tout autant qu'analyse des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »).

L'impact social et environnemental de Tikehau Capital se situe principalement au niveau de ses investissements et la politique ESG constitue la colonne vertébrale de la démarche de responsabilité sociétale d'entreprise (« RSE ») du Groupe.

Tikehau Capital a vocation à investir dans des projets de croissance et/ou de développement d'entreprises et anticipe que son activité sera créatrice d'emplois. Les Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies (« ODD ») répondent aux défis mondiaux auxquels nous sommes confrontés et la vocation naturelle de Tikehau Capital est de soutenir l'ODD 8 (Travail décent et croissance économique). Le Groupe réfléchit à intégrer d'autres ODD dans le développement de nouveaux produits.

### 17 Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies



### Des politiques ESG et RSE nourries par l'ADN de Tikehau Capital

Le Groupe a été fondé en 2004 par des entrepreneurs issus du monde de la finance et a connu depuis une forte croissance. Son développement se poursuit aujourd'hui en conservant son mode opératoire originel. Celui-ci se décline dans les politiques ESG et RSE au travers des principes clés que sont l'entrepreneuriat, la gestion de conviction et la transversalité.

#### Entrepreneuriat

Tikehau Capital promeut l'innovation, la réactivité et responsabilise ses collaborateurs.

- Les équipes d'investissement sont incitées à s'approprier pleinement la démarche d'intégration des critères ESG plutôt que de se reposer sur une équipe d'analystes extra-financiers ;
- La part importante de salariés de Tikehau IM et Tikehau Capital Advisors au sein des actionnaires du Groupe reflète la promotion de l'actionnariat salarié notamment à travers l'attribution d'actions gratuites. Les salariés de Credit.fr, Sofidy et ACE Management ont aussi vocation à devenir actionnaires salariés du Groupe.

#### Gestion de conviction

Le Groupe fonde ses décisions d'investissement et de gestion sur ses propres convictions.

- Les thématiques ESG sont traitées au même titre que des indicateurs financiers ou opérationnels à travers des outils et des procédures propres au Groupe et adaptées à chaque activité ;
- Le Groupe souhaite renforcer sa plateforme de gestion d'actifs notamment à travers l'acquisition d'acteurs disposant d'expertises complémentaires et/ou ciblées (comme Sofidy en immobilier ou ACE Management en *private equity*).

#### Transversalité

Tikehau Capital cherche à développer l'interdisciplinarité et les échanges entre équipes.

- Le Groupe bénéficie d'une plateforme d'investissement complète (actions, obligations et actifs immobiliers, cotés ou non cotés), ce qui confère un certain éclectisme dans l'implémentation de critères ESG. Les bonnes pratiques sont partagées entre les équipes opérant sur les différentes classes d'actifs à l'occasion de formations internes ;
- La mobilité interne au sein du Groupe est promue sous toutes ses formes (horizontale, verticale ou géographique).

### Référentiels de reporting extra-financier et réglementation applicable

Le Groupe est soumis à l'article 173 (VI) de la Loi sur la Transition Énergétique pour la Croissance Verte (« LTECV ») (codifié à l'article L.533-22-1 du Code monétaire et financier). Le présent rapport dédié à la RSE et à l'ESG intègre les recommandations du décret n° 2015-1850 du 29 décembre 2015 d'application de l'article 173 (VI) de la LTECV qui considère à la fois les problématiques ESG et celles relatives au changement climatique (ces dernières étant ci-après désignées par le terme « Climat »).

Ce rapport tend aussi vers l'intégration des recommandations de la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (« TCFD ») le groupe de travail sur le reporting climatique porté par le Fonds de stabilité financière du G20. En outre, les ODD offrent un cadre de reporting structuré et dès que cela est pertinent, le Groupe veille à faire le lien entre les thématiques ESG et RSE et le ou les ODD pertinents.

### Montée en puissance de l'investissement responsable

Au delà des réglementations qui poussent les acteurs de la finance à structurer leurs politiques ESG et Climat, le Groupe a identifié trois éléments qui devraient influencer l'allocation de l'épargne mondiale :

- 1) le climat : le dernier rapport du GIEC <sup>(1)</sup> indique que le réchauffement climatique pourrait atteindre le seuil critique de 1,5 degré dès 2030. Des acteurs du monde entier se mobilisent pour freiner le dérèglement climatique et la finance a vocation à contribuer à cet effort ;
- 2) les différences générationnelles : les *millennials* (nés entre 1980 et le début des années 2000) vont représenter 75 % des actifs dès 2025. Cette génération soumet les entreprises à des déformations structurelles. Pour durer, ces dernières doivent s'adapter aux nouvelles exigences de leurs clients et de leurs employés en quête de sens ; et
- 3) la montée en puissance des investisseurs de conviction : selon une étude récente de Legg Mason <sup>(2)</sup> 49 % des investisseurs particuliers dans le monde déclarent investir en tenant compte des considérations ESG et ce taux monte à 66 % lorsqu'on restreint l'analyse aux *millennials*.

(1) Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat de l'ONU (en anglais IPCC pour Intergovernmental Panel on Climate Change).

(2) Rise of the conviction investor, Global investment Survey 2018, Legg Mason.

# 3.

## DÉMARCHE D'INVESTISSEUR RESPONSABLE AU SEIN DE TIKEHAU CAPITAL

### 3.1 Gouvernance et stratégie ESG et Climat

#### Des convictions ESG et Climat impulsées à tous les niveaux

L'approche retenue en matière d'ESG et de Climat est celle de l'intégration systématique à travers toutes les activités d'investissement selon la stratégie impulsée par la Gérance de Tikehau Capital.

Les représentants de la Gérance sont impliqués dans le développement des politiques ESG et climat. Monsieur Mathieu Chabran participe à la structuration et à la formalisation des politiques ESG et climat en tant que membre permanent du Comité ESG. D'autre part, Monsieur Antoine Flamarion est lui aussi attentif aux investissements concernant les thématiques durables. Le fonds de *private equity* dédié à la transition énergétique, T2 Energy Transition Fund, est le fruit de son initiative conjointe avec la Direction de Total SA.

*« T2 Energy Transition Fund s'inscrit parfaitement dans la politique ESG volontaire engagée par Tikehau Capital. Nous sommes convaincus que l'investissement en fonds propres est une démarche particulièrement efficace pour réaliser la transition énergétique, dès lors qu'il offre une perspective long terme pour créer de la croissance et des emplois pour les entreprises ».* Monsieur Antoine Flamarion

En 2018, la Gérance a revu la composition et les missions du Comité ESG. Le Comité ESG comprend 12 membres, majoritairement seniors et provenant de secteurs d'activités variés. La feuille de route du Comité est la promotion du développement durable à travers toutes les activités du Groupe pour créer de la valeur pour toutes ses parties prenantes (notamment ses clients-investisseurs, ses collaborateurs et les sociétés dans lesquelles il investit).

Le Comité est en charge de la définition, la conduite et la supervision des politiques ESG et RSE. Il définit les secteurs et les comportements à risque et exclus. Il est aussi en charge de trancher les situations pour lesquelles les équipes sollicitent son avis. En 2018, huit opportunités d'investissement ont été soumises au Comité ESG dont deux ont été refusées.

Le Groupe s'est doté d'un Responsable ESG & RSE en 2017 qui renforce et accélère l'intégration ESG. Enfin, au sein de chaque équipe opérationnelle, des personnes référentes font la promotion de l'intégration des critères ESG dans le métier d'investisseur. Ainsi, tous les niveaux hiérarchiques du Groupe sont impliqués dans la démarche d'investisseur responsable.

Enfin, le Conseil de surveillance de Tikehau Capital exerce une revue de la stratégie ESG et RSE en traitant systématiquement ce sujet lors de ses réunions. Par exemple, lors de la réunion du 25 mai 2018, le Conseil a recommandé la prudence sur les secteurs scientifiquement controversés comme le nucléaire ou le gaz naturel.

#### Engagement ESG et Climat

En 2014, Tikehau IM, société de gestion du Groupe, et Salvepar, l'ex-filiale du Groupe dédiée aux investissements minoritaires depuis fusionnée dans la Société, ont signé les six Principes pour l'Investissement Responsable (les « UN PRI »). En 2017, postérieurement aux opérations de réorganisation qui ont conduit à l'introduction en bourse, la Société a remplacé ses filiales comme signataire des UN PRI qui s'appliquent désormais à un périmètre élargi. La politique d'investissement responsable du Groupe est formalisée dans une « Charte d'Investisseur Responsable », disponible en français et en anglais sur le site internet de Tikehau Capital.

La Gérance et l'équipe de management de Tikehau Capital sont convaincues que, pour être efficace, une politique ESG doit être complètement intégrée dans un processus de gestion fondamentale déjà robuste dans la mesure où les critères extra-financiers ont un impact sur la performance financière ajustée du risque de l'actif considéré.

La définition d'une stratégie climat est une des priorités pour 2019. En outre, le Groupe ambitionne de mettre en place d'ici 2020 une plateforme de revue des scores ESG des investissements qui le mettra en capacité d'apporter un éclairage sur les risques et opportunités liés aux facteurs ESG et climat.

### 3.2 Management des risques et opportunités ESG et Climat

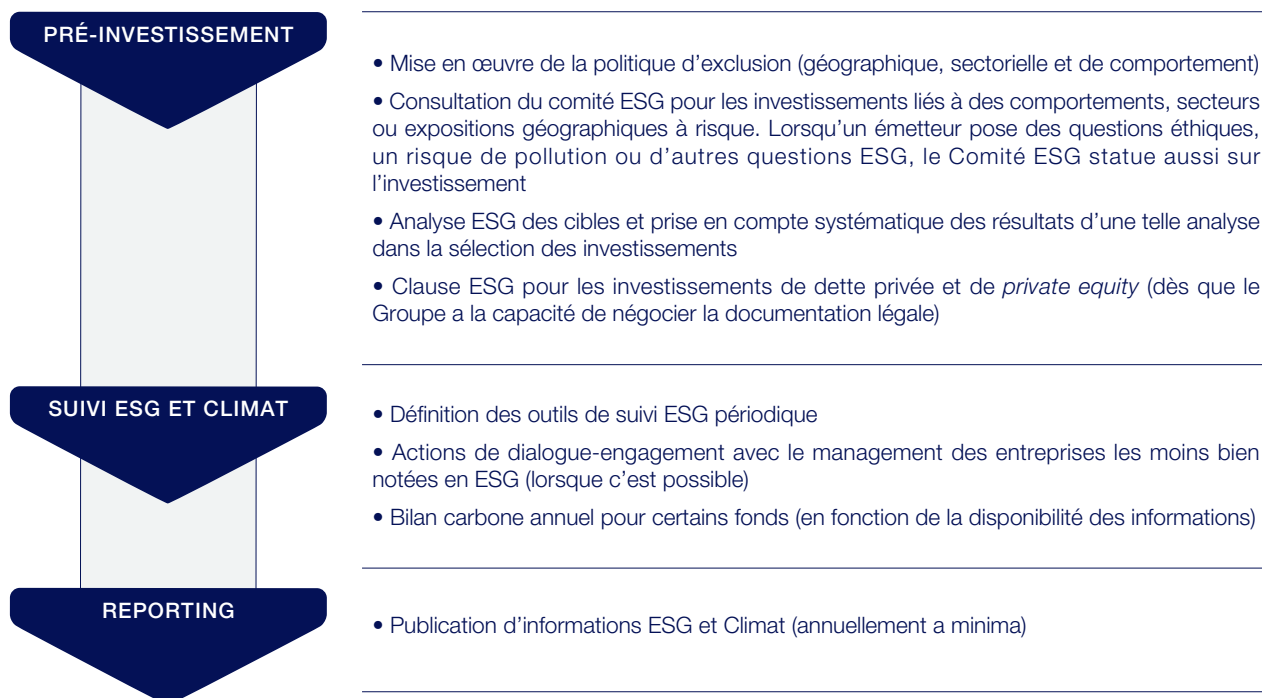
#### Renforcement de la politique ESG et Climat

Depuis 2016, le Groupe travaille sur différents projets ESG avec un conseil spécialisé, afin d'être accompagné dans la formalisation de ses engagements et de sa démarche en la matière. Ce conseil est notamment intervenu sur la prise en compte de critères ESG dans les opérations d'investissement et la mise en place d'un suivi annuel des critères ESG. Voir la Section 3.3 (Indicateurs et métriques ESG et Climat) du présent rapport pour plus de détails sur les critères ESG retenus.

### 3. DÉMARCHE D'INVESTISSEUR RESPONSABLE AU SEIN DE TIKEHAU CAPITAL

Management des risques et opportunités ESG et Climat

La démarche d'intégration des questions ESG est commune à toutes les activités du Groupe et se matérialise à l'occasion des étapes clés de la vie des investissements, à savoir :



#### • Mise en œuvre de la politique d'exclusion, au stade de la sélection des opérations d'investissement

Les équipes d'investissement se réfèrent à des critères d'exclusions géographiques, sectorielles et de comportement. Dans cette politique, trois niveaux existent :

(1) consultation facultative mais recommandée du Comité ESG pour les cas sensibles (risque de pollution ou autre secteur d'activité à risque)

(2) consultation obligatoire du Comité ESG pour certains secteurs très controversés (par exemple défense, clonage) ou comportements à risque (gouvernance défailtante, litige ou allégation de violation d'un des piliers du Pacte Mondial des Nations Unies)

(3) Exclusions applicables au niveau du Groupe. Le Groupe exclut notamment les armes controversées ainsi que les émetteurs dérivant plus de 30 % de leur chiffre d'affaires du charbon thermique (mines, négoce, production d'énergie), du tabac ou du cannabis récréatif (culture et production).

Les équipes d'investissement soumettent les cas sensibles au Comité ESG qui statue au cas par cas.

#### • Analyse ESG et climat au stade de l'analyse des opérations d'investissement

Lors de tout nouvel investissement, l'équipe en charge de l'analyse réalise un diagnostic en renseignant une grille de questions relatives aux trois catégories Environnement, Social/Sociétal et Gouvernance. Les sources utilisées varient en fonction de la taille et du secteur de l'émetteur ou de l'actif réel (informations publiques et/ou disponibles en data room, due diligence environnementale ou ESG), de la disponibilité du management (questions spécifiques sur des sujets ESG lors d'entretiens) et des conditions de l'investissement. Cette grille

d'analyse permet d'établir une cartographie de l'état d'avancement des préoccupations ESG / RSE au sein de l'entreprise concernée. Élaborée à partir d'une analyse multicritères, une note globale est alors calculée en fonction des risques répertoriés. Cette note permet d'estimer un niveau global de risques et d'opportunités ESG. La synthèse de cette grille d'analyse est intégrée dans le mémo soumis au Comité d'investissement en charge de sa validation.

Les critères extra-financiers sont très nombreux et leur matérialité dépend de la localisation, de la taille et du secteur de l'opportunité d'investissement. Ainsi, les grilles de notation en pré-investissement relèvent avant tout d'une étude qualitative qui cherche à tirer profit de la capacité d'analyse des équipes d'investissement.

Les équipes bénéficient de formations ESG au travers de sensibilisation avec des experts et de partage de cas en interne.

#### • Clause ESG pour les activités de *private equity* et de dette privée

Pour sensibiliser les dirigeants sur ces enjeux dès les premières étapes de la relation d'investissement, une clause ESG est intégrée dans la mesure du possible dans les pactes d'actionnaires ou dans la documentation de crédit. Cette clause informe des engagements pris par Tikehau Capital en matière d'investissement responsable et engage les dirigeants à s'inscrire dans une démarche de progrès selon leurs moyens.

#### • Suivi et reporting ESG pendant la vie de l'investissement

Pendant la durée de détention, les entreprises et actifs en portefeuille font l'objet d'une revue annuelle de leur performance ESG. Cette revue permet d'identifier les évolutions ou les éventuelles dégradations en matière ESG et d'inciter le cas échéant les participations ou actifs concernés à mettre en place un processus d'amélioration sur ces sujets.



## Identification des risques et opportunités liés au changement climatique

La TCFD a apporté un cadre cohérent pour appréhender les enjeux climat et le Groupe a pris en compte ses recommandations dès la fin 2017.

S&P Trucost Limited (« **Trucost** »), un expert de premier plan en empreinte environnementale, a été mandaté par le Groupe pour effectuer un bilan carbone des principaux fonds liquides. Ces travaux permettent de renforcer l'analyse des risques et opportunités en matière environnementale.

Début 2019, une spécialiste des questions climatiques a été mandatée pour travailler sur la stratégie trajectoire 2 °C (au-dessus du niveau de température de l'ère préindustrielle) du fonds de *private equity* T2 Energy Transition Fund. Cette étude est la première étape de la définition de la stratégie climat du Groupe et sera complétée par la suite.

### Impact du changement climatique sur les investissements

Au travers de ses investissements dans des entreprises et des actifs réels, le Groupe est exposé à deux types de risques liés au changement climatique identifiés par la TCFD :

1) risques physiques : les événements climatiques (incendies, inondations, tempêtes) et la hausse du niveau de la mer ont

des conséquences sur la valeur des entreprises et des actifs réels (dévaluation du bâti et infrastructures à risques, conséquences indirectes lorsque la chaîne de valeur est touchée et risques en responsabilité des parties qui subiraient des pertes ou dégâts) ; et

2) risques de transition : évolutions réglementaires (dépréciation rapide des actifs liés aux énergies fossiles), nouvelles tendances de marché (par ex. apparition de produits de substitution), problématiques technologiques, enjeux de réputation.

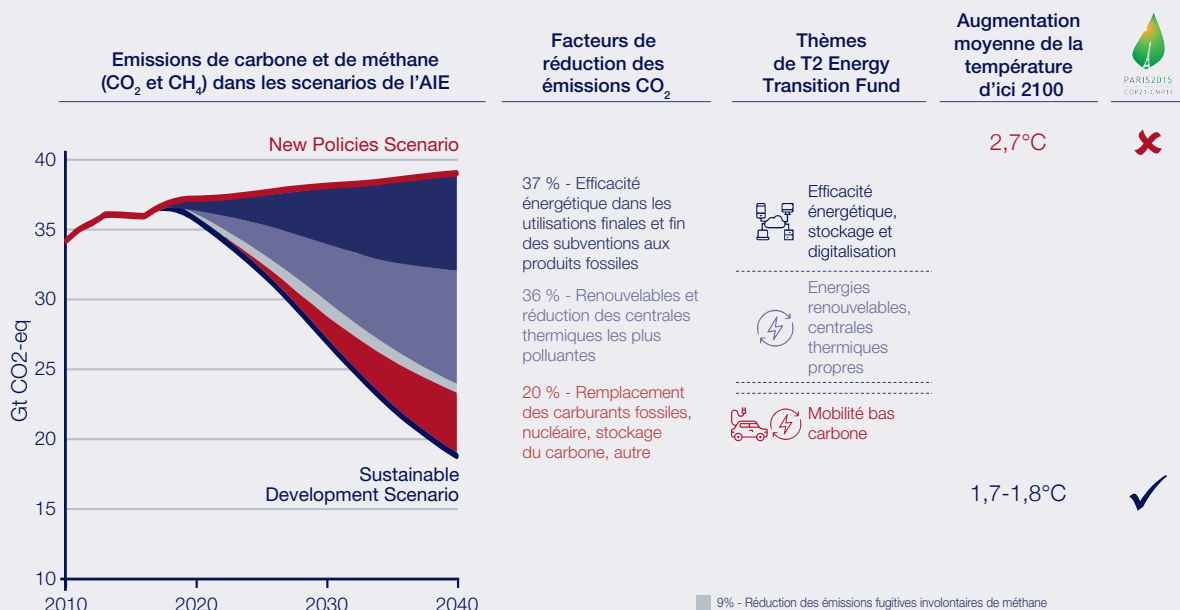
### Impact des investissements sur la pollution et le changement climatique

Courant 2018, le Groupe a décidé d'exclure de son univers d'investissement les entreprises minières, sociétés de négoce et producteurs d'énergie dérivant plus d'une certaine part de leur chiffre d'affaires du charbon thermique (avec un seuil initialement fixé à 30%). En outre, le Comité ESG doit être systématiquement consulté pour les investissements exposés à des secteurs polluants liés à l'extraction d'énergie fossile en raison de leur source (par exemple schistes et sables bitumineux, zone de pétrole difficilement acidifiable) ou en raison de leur technologie (par exemple *fracking*, *dumpflood*). La prudence est aussi recommandée sur les secteurs scientifiquement controversés comme le nucléaire ou le gaz naturel.

### Stratégie 2°C de T2 Energy Transition Fund

Au-delà des conséquences négatives, voire catastrophiques du réchauffement climatique, la transition énergétique est aussi une opportunité d'investissement significative. L'Agence Internationale de l'Énergie (« **AIE** ») estime le besoin de financement pour maintenir le réchauffement climatique sous les 2 °C à 68 trillions de dollars d'ici à 2040.

Dans le World Energy Outlook 2018, le *New Policies Scenario* (« **NPS** »), basé sur les politiques publiques connues des pays, est présenté comme le scénario de réchauffement climatique le plus probable par l'AIE. Toutefois, il conduit à un réchauffement supérieur à 2,5 degrés d'ici 2100. Le *Sustainable Development Scenario* (« **SDS** ») en ligne avec les objectifs de l'Accord de Paris requiert, afin de réduire efficacement les émissions de gaz à effet de serre, une production d'énergie moins carbonée grâce aux énergies renouvelables et une amélioration de l'efficacité énergétique notamment dans les secteurs du bâtiment et des transports. Le SDS conduit à un réchauffement climatique de l'ordre de 1,7 à 1,8 degrés.



Source : Données de l'AIE, World Energy Outlook © OECD/IEA 2018, www.iea.org/statistics, Licence : www.iea.org/t&c

### 3. DÉMARCHE D'INVESTISSEUR RESPONSABLE AU SEIN DE TIKEHAU CAPITAL

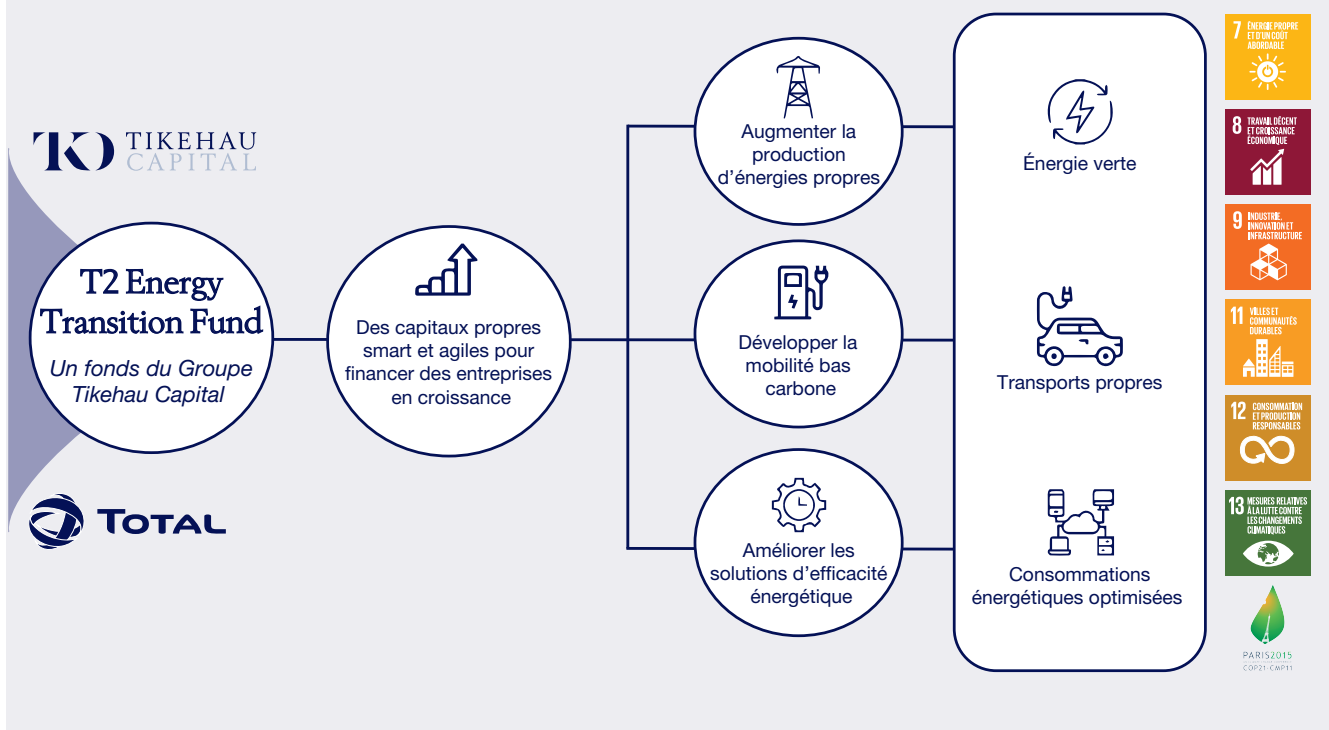
Management des risques et opportunités ESG et Climat

Les investissements du fonds de *private equity* T2 Energy Transition Fund se concentrent sur les entreprises évoluant dans trois secteurs déterminants pour contribuer au passage du NPS au SDS :

- la production d'énergies propres : mise en œuvre de solutions pour la diversification du mix énergétique, projets de production d'énergie à partir de ressources renouvelables ;
- la mobilité bas-carbone : développement d'infrastructures visant à accueillir les véhicules électriques, essor d'équipements et de services liés à la mobilité bas carbone et évolutions liées à l'utilisation du gaz naturel dans les transports en remplacement du diesel et du fuel marin ;
- l'amélioration de l'efficacité énergétique, le stockage et la digitalisation : recherche et mise en œuvre de solutions pour le déploiement et l'optimisation du stockage d'énergie, optimisation de la consommation énergétique des bâtiments et des entreprises.

Fin 2018, Tikehau Capital a mandaté le conseil spécialiste de l'impact Steward Redqueen pour travailler sur la mesure des contributions aux ODD de son fonds dédié à la transition énergétique. Cette mesure d'impact s'inscrit dans le cadre de la théorie du changement (*Theory of Change*) de T2 Energy Transition Fund.

#### Theory of Change de T2 Energy Transition Fund



### 3.3 Indicateurs et métriques ESG et Climat

Si certains des critères ESG sont objectifs, d'autres font appel à l'analyse fondamentale et à l'opinion des équipes.

#### Pilier – Gouvernance

La Charte d'Investisseur Responsable du Groupe fait de la gouvernance un des axes principaux de l'analyse ESG au sein du Groupe. Elle précise notamment que la gouvernance idéale repose sur des règles transparentes organisant les pouvoirs et contre-pouvoirs de manière équilibrée. Ce type de gouvernance permet à l'entreprise d'aligner les intérêts de toutes ses parties prenantes (salariés, dirigeants, financeurs, actionnaires, société civile, etc.) d'anticiper les évolutions et de maîtriser les risques liés à son activité.

L'analyse de la gouvernance comporte notamment l'exposition à des pays à risque en matière de corruption et de violation des droits de l'homme, la qualité du management (capacité à délivrer la stratégie, *key person risk*) et de la gouvernance (expertise et diversité des membres du conseil d'administration ou de surveillance) et la prise d'engagements en faveur du développement durable (signature du Pacte mondial, politique RSE) ou encore l'exposition à des controverses avérées ou potentielles.

Dans l'univers non coté, certains émetteurs de taille moyenne disposent de ressources limitées pour piloter et structurer leur stratégie RSE. Par ailleurs, une liquidité restreinte limite la possibilité de rompre les relations avec un émetteur dont le profil ESG se serait fortement dégradé. Dans ce cadre, la qualité de l'équipe de management et la gouvernance sont essentielles.

En matière de gouvernance, Tikehau Capital promeut des droits clairs et proportionnés. Le Groupe maintient généralement un

dialogue avec la direction des entreprises dans lesquelles il a investi ainsi qu'avec les autres parties prenantes. Du fait de ses différentes lignes de métier et des circonstances propres à chaque investissement, le Groupe n'a toutefois pas vocation à être associé de manière systématique à la gouvernance des entreprises qu'il finance.

#### Pilier – Social

Tikehau Capital adhère aux principes posés par les conventions fondamentales de l'Organisation internationale du travail (« OIT ») relatives (i) au respect de la liberté d'association et du droit de négociation collective, (ii) à l'élimination des discriminations en matière d'emploi et de profession, (iii) à l'élimination du travail forcé et obligatoire et (iv) à l'abolition effective du travail des enfants.

Le Groupe s'attache à ce que le capital humain fasse partie intégrante de sa stratégie comme de celle des entreprises dans lesquelles il investit. Selon la nature des entreprises et des secteurs d'activité, les critères qualitatifs ou quantitatifs utilisés en matière sociale peuvent varier : politique en matière de ressources humaines, risques sociaux, sécurité des salariés et taux d'accidents.

L'approche de Tikehau Capital s'appuie sur la conviction qu'une gestion des ressources humaines de qualité est nécessaire pour qu'une entreprise soit productive, réduise les risques sociaux de toute nature et constitue donc un investissement prometteur.

Concernant l'analyse sociétale des émetteurs, Tikehau Capital considère les risques en matière de santé et de sécurité sur la chaîne d'approvisionnement mais également de l'exposition à des controverses avérées ou potentielles liées aux fournisseurs et à l'utilisation des produits et services.

### 3. DÉMARCHE D'INVESTISSEUR RESPONSABLE AU SEIN DE TIKEHAU CAPITAL

Indicateurs et métriques ESG et Climat

#### Pilier – Environnemental

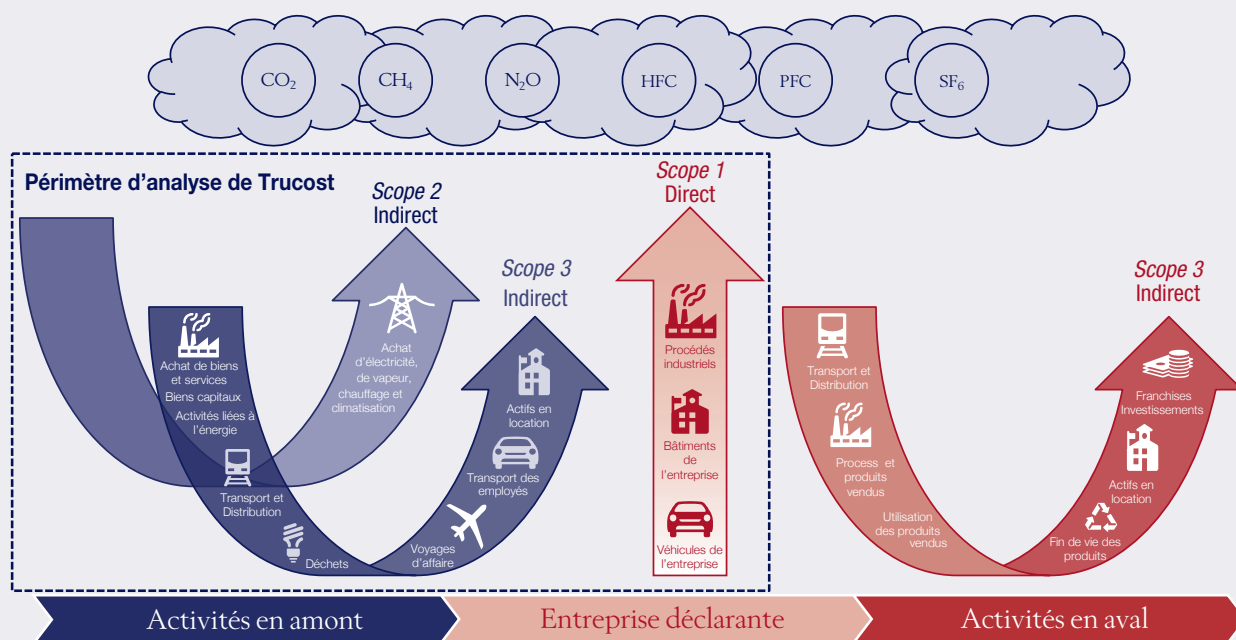
Dans l'analyse environnementale des émetteurs, Tikehau Capital considère les risques et opportunités liés au changement climatique, aux types d'actifs immobiliers, à l'efficacité énergétique. Le Groupe prend aussi en compte l'exposition à des controverses environnementales avérées ou potentielles.

En matière de risque climatique physique, les analystes cherchent à appréhender le risque financier lié à la destruction d'un site industriel, d'une installation ou de bureaux au cours d'un événement climatique extrême. La présence d'une politique d'assurance en cas d'inondation ou d'incendie permettra de maîtriser le risque financier associé.

En matière de risque de transition, les analystes cherchent à identifier les risques et opportunités liés aux évolutions réglementaires ou aux nouvelles technologies et tendances de marché. En *private equity*, cette analyse est intégrée à la *due diligence* stratégique.

En ligne avec les recommandations du décret no 2015-1850 du 29 décembre 2015 d'application de l'article 173 (VI) de la Loi sur la Transition Énergétique pour la Croissance Verte, Tikehau Capital a mandaté S&P Trucost Limited (« *Trucost* »), un expert de premier plan en empreinte environnementale, pour effectuer des bilans carbone de ses principaux fonds liquides.

Le calcul de l'empreinte carbone vise à estimer la quantité de gaz à effet de serre (« GES ») ou d'émissions carbone, mesurée en tonnes équivalent CO<sub>2</sub> (tCO<sub>2</sub>e), allouées à un fonds. L'étude réalisée par Trucost comprend les GES directement émis par les entreprises provenant de leurs installations fixes ou mobiles contrôlées par l'organisation (« *scope 1* ») ainsi que les émissions indirectes liées aux consommations énergétiques pour produire leurs biens et services (« *scope 2* »). Enfin, Trucost inclut les fournisseurs de premier rang pour capturer tous les postes de dépense du compte de résultat et éviter un biais de sous-traitance (« *scope 3 amont* » - fournisseurs directs).



Source : Greenhouse Gas (GHG) Protocol.

En ligne avec les recommandations de la TCFD, Tikehau Capital retient trois méthodes :

- 1) Empreinte en capital :** empreinte carbone allouée par million d'euros investi qui appréhende l'impact absolu du portefeuille par million d'euros investi.
- 2) Intensité carbone :** empreinte carbone allouée par million d'euros de chiffre d'affaires détenu (total des

émissions détenues divisé par le chiffre d'affaires total attribué au portefeuille) qui appréhende l'efficacité du portefeuille ;

- 3) Intensité moyenne pondérée :** moyenne arithmétique des intensités carbone des entreprises du portefeuille pondérée par leurs poids dans le portefeuille qui permet d'appréhender l'exposition aux entreprises très émettrices.

### 3.4 Principaux résultats du suivi annuel ESG et Climat par activité

Sofidy et ACE Management sont entrées dans le périmètre du Groupe courant décembre 2018 et ne sont donc pas présentées dans l'exercice de reporting ESG harmonisé au niveau du Groupe. Toutefois, Sofidy comme ACE Management avaient des procédures ESG au moment de leur acquisition et sont en phase d'intégration des processus ESG du Groupe.

#### (a) Résultats du suivi annuel de l'activité de dette privée

##### (i) *Direct lending et corporate lending* - Suivi annuel ESG et Climat

###### Au 31 décembre 2018

Actifs sous gestion de l'activité de dette privée incluant seulement les activités de <i>direct lending</i> et <i>corporate lending</i> <sup>(1)</sup>	4,0 milliards d'euros
Part de l'activité sur le total d'actifs sous gestion du Groupe	18,2 %
Nombre de participations dans le périmètre du reporting ESG 2018 <sup>(2)</sup>	64
Nombre de participations répondantes	48
Principaux fonds concernés	Tikehau Direct Lending IV (TDL IV), Tikehau Direct Lending III (TDL III), Sofiprotéol Dette Privée, Groupama Tikehau Diversified Debt Fund, NOVI 1, NOVO 2

Notes:

(1) Les procédures ESG pour les investissements en Dette Senior (*leveraged loans*) et CLO sont similaires à celles des stratégies liquides obligataires.

(2) Exclut les holdings financières et les participations avec des cas de remboursement anticipé en cours de négociation et/ou d'autres opérations en cours (révision de la documentation légale, cas de fusion acquisition ou absorption) rendant une remontée des informations ESG difficile.

Sur la campagne ESG 2018, 48 entreprises ont répondu à la majorité des questions. A la date de publication de ce rapport, le reporting ESG 2018 de deux participations avec un *sponsor equity* était en cours. Les réponses et taux de réponse par indicateur présentés ci-dessous concernent les entreprises répondantes sur une base déclarative et non auditée.

#### Priorité au plan d'action ESG sur l'exercice de reporting

En dette privée, sur des opérations de capital-développement ou de LBO, le Groupe a vocation à collaborer sur les sujets ESG avec l'équipe de management, le *sponsor equity*, les éventuels co-investisseurs, les autres fonds de dette, les banques du LBO et mezzaneurs.

Le *sponsor equity* est l'interface privilégiée avec le management pour éviter la multiplication des sollicitations sur les sujets financiers comme non financiers. Ainsi, dans le cadre des opérations de dette privée avec *sponsor*, la bonne gouvernance et l'approche ESG mises en place par le *sponsor equity* sont des éléments significatifs qui doivent être pris en compte. Pendant la

période de détention/durée du prêt, les équipes de Tikehau Capital établissent leur *reporting* à partir de celui du *sponsor equity* afin de faciliter le traitement des problématiques ESG par les équipes de management.

Dans une opération sans sponsor ou lorsque le sponsor n'a pas de politique ESG, Tikehau Capital propose son *reporting* et/ou collabore avec les autres fonds apporteurs de dettes.

Cette approche est en ligne avec les travaux de France Invest, la principale association professionnelle française d'investisseurs privés, sur la collaboration entre acteurs.

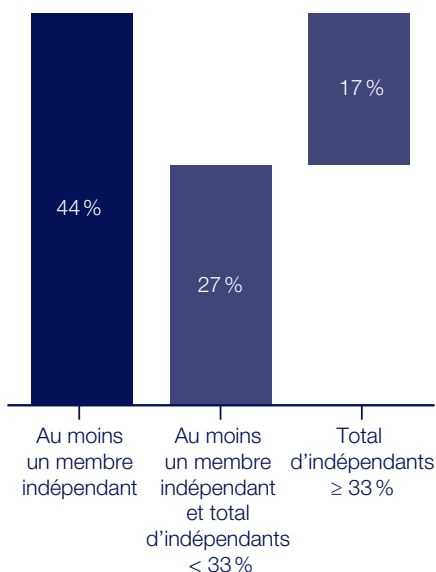
#### Gouvernance

Parmi les entreprises répondantes, 44 % ont nommé au moins un membre indépendant parmi les membres du conseil de surveillance ou d'administration. En outre, 67 % ont formalisé un code de conduite ou code éthique, et 46 % ont franchi l'étape supérieure en prenant des engagements RSE.

### 3. DÉMARCHE D'INVESTISSEUR RESPONSABLE AU SEIN DE TIKEHAU CAPITAL

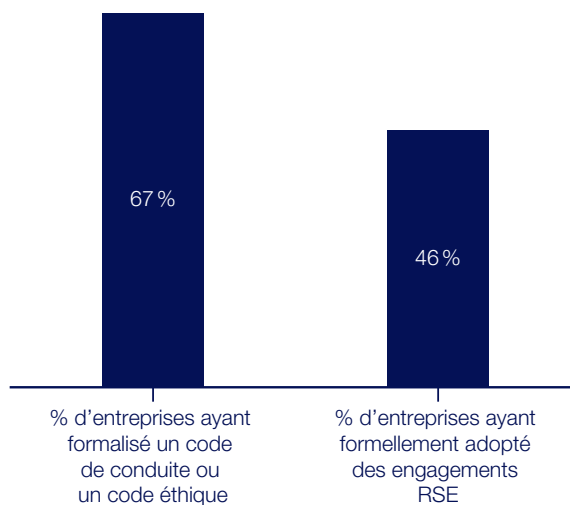
Principaux résultats du suivi annuel ESG et Climat par activité

#### Présence de membres indépendants dans les instances de gouvernance <sup>(1)</sup>



(1) Taux de réponse de 81%.

#### Formalisation d'engagements éthiques <sup>(2)</sup> et de responsabilités sociétales <sup>(3)</sup>



(2) Taux de réponse de 98%.

(3) Taux de réponse de 96%.

#### Social

##### Nombre de salariés et création d'emplois

Nombre de salariés dans les entreprises répondantes au 31 décembre 2018 <sup>(1)</sup>	123 909
Création d'emplois dans les entreprises répondantes en 2018 <sup>(2)</sup>	953

(1) Taux de réponse de 94 %.

(2) Taux de réponse de 98 %.

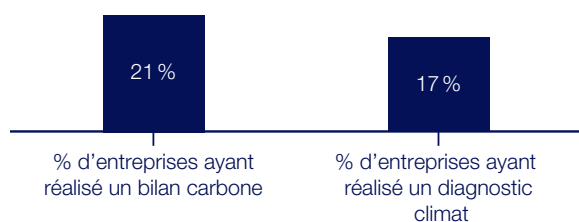
Les cinq plus grandes entreprises emploient 68 % des salariés du portefeuille d'entreprises répondantes.

Les entreprises du portefeuille des secteurs des matériaux et biens de consommation non cycliques sont les plus exposées aux accidents du travail avec des taux de fréquence de 25,4 et 26,9 accidents par million d'heures travaillées respectivement.

#### Environnement

35 % des entreprises répondantes ont mis en place un système de management environnemental (« SME ») et 8 % étaient en cours de mise en œuvre d'un SME. 60 % des entreprises du secteur des matériaux, 50 % des entreprises du secteur de l'énergie et 33 % des entreprises industrielles ont obtenu des certifications telles que ISO 14001 ou ISO 9001.

#### Suivi de l'empreinte carbone <sup>(1)</sup> et évaluation de l'exposition aux risques climatiques <sup>(2)</sup>



(1) Taux de réponse de 94 %.

(2) Taux de réponse de 96 %.

21 % des entreprises répondantes ont réalisé un bilan carbone. A compter du prochain exercice, Tikehau Capital envisage de se lancer dans une démarche d'accompagnement des entreprises souhaitant mettre en place un calcul d'empreinte carbone simplifié sur les postes significatifs d'émissions de gaz à effet de serre.

17 % des entreprises ont réalisé un diagnostic climat. Parmi ces huit entreprises, trois ont réalisé une évaluation des risques physiques et cinq entreprises ont réalisé une évaluation des risques de transition. Tikehau Capital entend promouvoir les recommandations de la TCFD auprès de ses participations pour faire progresser ce taux de couverture.

## CARBONEX

*Du métier de charbonnier/carbonisateur à celui de raffineur de bois avec un projet d'expansion européenne*

Carbonex est spécialisé dans la production de charbon de bois éco-responsable, d'électricité verte et de chaleur.

Piloté par la famille Soler-My, majoritaire au capital, Carbonex a pour objectif de quadrupler ses capacités de production à horizon 2022 et ainsi de satisfaire la demande croissante en produits éco-responsables.

**Innovation durable** – En 2010, Carbonex a commandé une étude sur la carbonisation à haut rendement à ses ingénieurs, avec comme cahier des charges pratique la mise en œuvre d'une trigénération sur base de production propre et simultanée de charbon de bois, de chaleur et d'électricité. Cette étude a donné lieu à six brevets et à la revue de l'installation complète des opérations : de la préparation du bois (réception, découpe et séchage), à la carbonisation et à la production d'électricité avec les gaz de pyrolyse issus de la carbonisation. Avec la cogénération, Carbonex a transformé la gestion de fumées polluantes en atout.

Carbonex continue à miser sur l'innovation et compte aujourd'hui huit salariés en R&D sur une soixantaine d'employés.

« Cette innovation a créé une rupture technologique avec les systèmes préexistants, a redonné la possibilité économique de produire du charbon de bois en Europe de l'Ouest, et cela dans des conditions dignes d'une transition énergétique respectueuse de l'environnement ». Pierre Soler-My

**Production locale et responsable** – Fort de sa nouvelle technologie, Carbonex a pu relocaliser la production de charbon de bois et briquettes de charbon de bois en France, augmenter le contrôle de la qualité, réduire significativement l'utilisation d'énergies fossiles et surtout éviter la déforestation. En partenariat avec les exploitants forestiers locaux et l'office national des forêts (« ONF »), l'entreprise s'approvisionne en bois géré de manière durable (bois d'éclaircie visant à entretenir les forêts et certifié PEFC) dans un rayon de 60 km en moyenne.

Carbonex est concurrentiel face notamment à des acteurs d'Europe de l'Est et autres pays à bas coût, tout en respectant des normes environnementales et sociales exigeantes. Une étude de Carbone 4 démontre d'ailleurs l'efficacité des procédés de Carbonex puisqu'ils permettent d'éviter des émissions carbone par rapport des scénarios de production alternatifs (bois provenant d'Europe de l'Est ou d'Afrique).



Centrale de cogénération du site de Gyé-sur-Seine avec les fours de pyrolyse et les silos sécheurs de bois en arrière-plan à droite.

Les projets de production d'électricité à partir de biomasse de Carbonex ont été successivement sélectionnés dans le cadre du Grenelle de l'environnement en 2010 et dans le cadre de la loi sur la transition énergétique pour la croissance verte (appel d'offres bois-énergie) en 2017.

**Formations des jeunes** – Carbonex entretient également des relations privilégiées avec le tissu étudiant (IUT, BTS et Groupe ESC Troyes) et accueille régulièrement des apprentis (caristes, mécaniciens, électriciens, ingénieurs, etc.), qu'elle embauche en fin d'études lorsque c'est possible.

### Cogénération et transition énergétique

« Notre nouvelle unité de production nous permettra de fabriquer deux fois plus de charbon de bois que notre première usine, tout en récupérant l'intégralité des gaz de pyrolyse pour les transformer en électricité » Pierre Soler-My.

Les installations de raffinage du bois ont une capacité de production unitaire annuelle de plusieurs dizaines de milliers de tonnes de carbone renouvelable, et offrent l'option de générer plusieurs MW électriques. Des contrats de fourniture d'une durée de 20 ans ont été signés avec EDF, et représentent à ce jour un tiers des revenus de Carbonex (12 millions d'euros en 2018).

La chaleur produite par la carbonisation est également utilisée pour sécher le bois et chauffer les bâtiments.

### 3. DÉMARCHE D'INVESTISSEUR RESPONSABLE AU SEIN DE TIKEHAU CAPITAL

Principaux résultats du suivi annuel ESG et Climat par activité

#### (ii) Collateralized loan obligations (CLO) - Suivi annuel ESG

##### Au 31 décembre 2018

Actifs sous gestion de l'activité de dette privée incluant seulement les activités de CLO	1,8 milliard d'euros
Part de l'activité sur le total d'actifs sous gestion du Groupe	7,4 %
Principaux fonds concernés <sup>(1)</sup>	CLO I, CLO II, CLO III, CLO IV

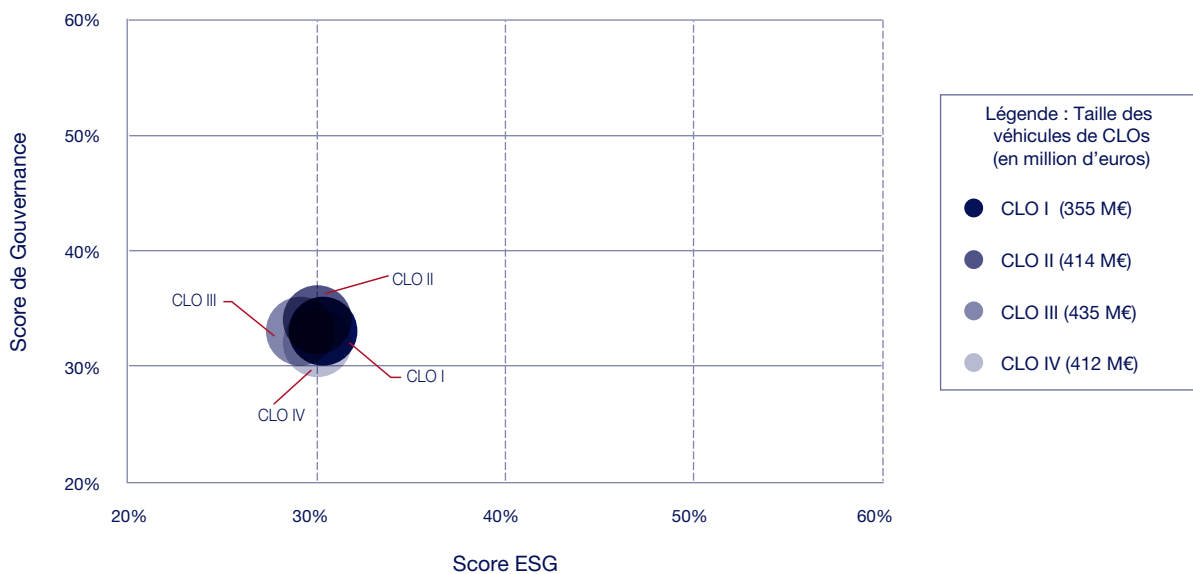
Note:

(1) Incluant le CLO V en phase de *warehousing*.

Au 31 décembre 2018, l'équipe de recherche-crédit a noté tous les émetteurs présents dans les fonds de CLO. Ainsi, pour chaque véhicule de CLO, une moyenne pondérée des scores ESG des émetteurs en portefeuille a été calculée sur une échelle de 0 % (opportunité maximum) à 100 % (risque maximum). Le graphique ci-dessous représente les scores ESG de chacun des quatre véhicules de CLO en abscisse (CLO V en phase de *warehousing* n'est pas pris en compte dans le *reporting*). En ordonnée, sont représentés les scores pour le pilier gouvernance qui pèse 40 % du score ESG de chaque émetteur.

Au 31 décembre 2018, les moyennes pondérées des véhicules de CLO apparaissent relativement limitées à la fois sur le score Gouvernance et sur le score global ESG. En outre, les scores extra-financiers des véhicules de CLO sont très proches, ce qui reflète une stratégie d'investissement commune et le choix d'émetteurs relativement non risqués. Au 31 décembre 2018, aucun émetteur présent dans les CLO ne présentait un score ESG individuel supérieur à 60 %.

##### Véhicules de CLO - scores ESG versus score de Gouvernance au 31 décembre 2018



Source : Recherche de Tikehau Capital.

Note : Les résultats complets des scores ESG des CLO sont disponibles à la demande.



## (b) Résultats du suivi annuel de l'activité immobilière

### Au 31 décembre 2018

Actifs sous gestion de l'activité immobilière (hors Sofidy)	2,5 milliards d'euros
Part de l'activité (hors Sofidy) sur le total d'actifs sous gestion du Groupe	11,4 %
Fonds ayant répondu au questionnaire ESG 2018	Tikehau Real Estate I (TRE I), Tikehau Real Estate II (TRE II), Tikehau Real Estate III (TRE III), Tikehau Retail Properties I (TRP I), Tikehau Retail Properties II (TRP II), Tikehau Retail Properties III (TRP III), Tikehau Italy Retail Fund I (TIRF I), Tikehau Italy Retail Fund II (TIRF II)
Sociétés ayant des procédures de suivi ESG propres	IREIT Global, Tikehau Real Estate Investment Company (TREIC)

Les activités immobilières du Groupe se composent (i) de fonds immobiliers gérés par Tikehau IM, (ii) de TREIC, une société foncière à capitaux permanents dédiée aux co-investissements immobiliers, (iii) des actifs d'IREIT Global, une foncière immobilière cotée à Singapour, (iv) des fonds immobiliers gérés par Sofidy et (v) de Selectirente, une foncière cotée à Paris et créée à l'initiative de Sofidy et de professionnels de l'immobilier.

Sofidy est entrée dans le périmètre de Groupe courant décembre 2018 et ainsi les fonds immobiliers gérés par Sofidy feront l'objet d'un reporting ESG harmonisé avec celui du Groupe en 2019.

Dès la fin de l'année 2018, un groupe de travail composé des équipes d'investissement et de gestion immobilière de Tikehau Capital et de Sofidy a développé une "Charte d'investissement responsable en immobilier". Cette charte rappelle que les équipes du Groupe intègrent des critères ESG à tous les stades du cycle d'investissement immobilier :

- Au stade de l'analyse des investissements, les équipes procèdent à un examen détaillé de chaque investissement potentiel en appliquant une grille ESG inspirée du référentiel immobilier du GRESB (*Global ESG Benchmark for Real assets*).
- Pendant la période de détention, les équipes suivent les indicateurs ESG retenus pour certains actifs immobiliers. Dans la mesure du possible, les équipes dialoguent avec les gestionnaires immobiliers et/ou les locataires.

Au 31 décembre 2018, la grille de suivi ESG couvre 362 actifs immobiliers soit environ 1 131 000 m<sup>2</sup> détenus par les fonds gérés par Tikehau IM, hors projets de développement. Tous les gestionnaires immobiliers interrogés en 2018 ont répondu.

Tikehau Real Estate Opportunity 2018 (TREO 2018) a investi dans le projet de réaménagement du site Charenton Bercy en octobre 2018. Ce projet de 360 000 m<sup>2</sup> de programmation mixte (bureaux, logements, commerces, loisirs) étant dans une phase de développement, le reporting ESG sera lancé ultérieurement. Le projet Charenton Bercy s'inscrit dans une conception urbaine

durable, tant à l'échelle du quartier que des constructions envisagées (labélisation Eco Quartier, HQE et label international DiverCity).

La grille de suivi ESG comprend une revue de la gouvernance et des facteurs sociaux/sociétaux et environnementaux au travers d'une vingtaine de critères. Les réponses présentées ci-dessous concernent les gestionnaires répondants sur une base déclarative et non audité.

### Gouvernance

En fonction de leur présence et rôle dans les différents projets, la bonne gouvernance et l'approche ESG des parties prenantes doit être prise en compte :

- les investisseurs – Demandeurs de critères ESG au même titre que Tikehau Capital, ils ont une influence sur la stratégie générale et l'approche ESG des fonds du Groupe ;
- les partenaires locaux et les gestionnaires d'actifs externes – Ils jouent un rôle important dans l'analyse et la proposition de pistes pour améliorer la performance des bâtiments, le choix des partenaires (développeur et/ou gestionnaire immobilier) et doivent veiller à lutter contre la corruption ;
- le développeur – Il joue un rôle décisif dans l'intégration des enjeux de développement durable au stade du projet de construction ou de rénovation majeure ;
- le gestionnaire immobilier – Les pratiques du gestionnaire immobilier ont une incidence directe sur les caractéristiques des bâtiments. Le degré d'influence du gestionnaire immobilier varie selon le type d'investissement et le nombre de locataires. Il peut être amené à contrôler la gestion des bâtiments comme c'est le cas pour les centres commerciaux à plusieurs locataires ou à la déléguer au locataire principal comme c'est le cas pour les bureaux ;
- les locataires – La stratégie responsable de la gestion du bâtiment doit être partagée avec le locataire en incluant, par exemple, des engagements pour la réduction des consommations énergétiques ou la gestion des déchets.

Au 31 décembre 2018, deux tiers des gestionnaires immobiliers répondants ont mis en place des politiques de suivi des enjeux sociaux/sociétaux et des enjeux de gouvernance et de conformité comme par exemple la lutte contre la corruption et le blanchiment d'argent et la protection des données personnelles.

### 3. DÉMARCHE D'INVESTISSEUR RESPONSABLE AU SEIN DE TIKEHAU CAPITAL

Principaux résultats du suivi annuel ESG et Climat par activité

#### Social/Sociétal

Concernant les actifs immobiliers, l'accessibilité des bâtiments et le bien-être de ses occupants sont des enjeux au cœur des préoccupations de la ville durable.

Au 31 décembre 2018, les gestionnaires immobiliers notaient l'absence de litige social ou de problématiques de gouvernance liés aux locataires.

#### IREIT - focus sur les locataires

IREIT est une foncière de droit singapourien, cotée à la bourse de Singapour (SGX), qui investit dans des bureaux situés principalement en Allemagne.

S'agissant de bureaux, la partie prenante la plus importante pour IREIT est l'ensemble des locataires. Deutsche Telekom, qui représentait plus de 51 % des revenus locatifs bruts d'IREIT au 31 décembre 2018, s'est fixé des objectifs ambitieux de réduction de ses consommations énergétiques et a remporté le prix *National German Sustainability Award* en 2017. Cependant, en raison de la disponibilité limitée des données au niveau des locataires, le rapport de développement durable 2018 d'IREIT couvre en priorité la foncière.

Plus d'informations sont disponibles sur le site d'IREIT: <http://ireitglobal.listedcompany.com/ar.html>.

#### Environnement

L'immobilier a une forte empreinte environnementale. Le secteur est l'un des principaux émetteurs indirects de gaz à effet de serre du fait des consommations énergétiques liées à la construction et à l'exploitation des immeubles (chauffage, climatisation, éclairage). En France et dans le reste de l'Europe, les réglementations thermiques sont de plus en plus exigeantes. Pour Tikehau Capital, le respect et l'anticipation des normes environnementales sont essentiels.

#### Tikehau Italy Retail Fund I et II et Tikehau Real Estate Properties II - focus sur les gestionnaires immobiliers

TRP II a acquis le centre commercial de Bercy 2 en octobre 2015. TIRF I et TIRF II ont acquis respectivement les centres commerciaux « I Petali di Reggio Emilia » en février 2016 et « Area12 » en mai 2017.

S'agissant de centres commerciaux multilocataires, la partie prenante la plus importante de ces fonds sont les gestionnaires immobiliers Catella pour Bercy 2 et CBRE pour les centres commerciaux italiens.

Catella et CBRE ont formalisé les politiques de management énergétique, de gestion de l'eau et des déchets. Des initiatives sont menées pour améliorer la performance environnementale des centres commerciaux.

#### Consommations énergétiques des centres commerciaux (en kWh/m<sup>2</sup>/an)

	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2018	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2017
Area12	147,4	135,0
Bercy 2	94,0	119,3
I Petali di Reggio Emilia	95,0	96,6

\*Sources : CBRE (pour Area12 et I Petali di Reggio Emilia) et Catella (pour Bercy 2).

#### Consommations en eau des centres commerciaux (en m<sup>3</sup>/m<sup>2</sup>/an)

	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2018	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2017
Area12	0,96	1,04
Bercy 2	0,65	0,53
I Petali di Reggio Emilia	1,09	1,39

\*Sources : CBRE (pour Area12 et I Petali di Reggio Emilia) et Catella (pour Bercy 2).

## (c) Résultats du suivi annuel de l'activité de stratégies liquides

### Au 31 décembre 2018

Actifs sous gestion de l'activité de stratégies liquides	3,3 milliards d'euros
Part de l'activité sur le total d'actifs sous gestion du Groupe	14,8 %
Principaux fonds concernés	Tikehau Taux Variables (TTV), Tikehau Credit Plus (TC+), Tikehau Court Terme (TCT), Tikehau SubFin Fund (TSF), Tikehau Income Cross Assets (InCA), Tikehau Global Value (TGV)

### (i) Gestion obligataire - Suivi annuel ESG et Climat

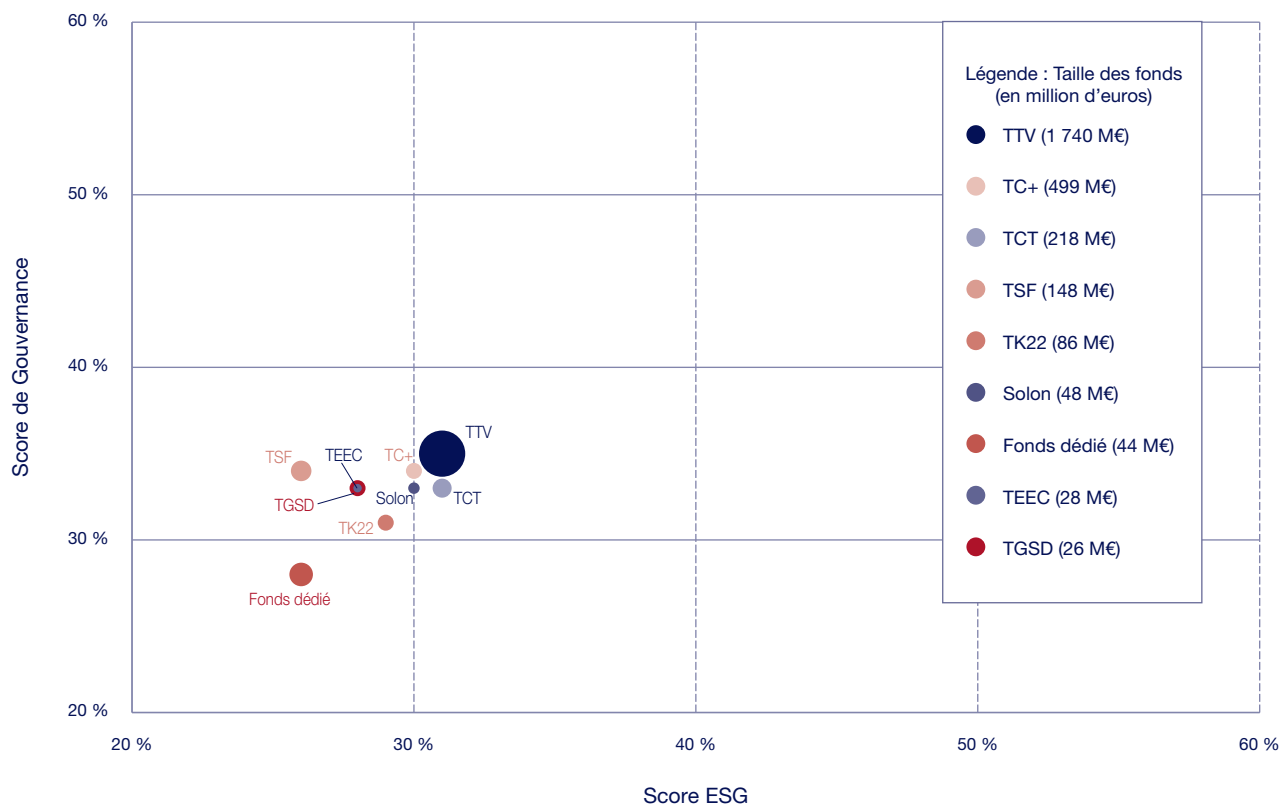
#### Extrait de l'analyse ESG des principaux fonds obligataires

Au 31 décembre 2018, l'équipe de recherche-crédit a noté plus de 400 émetteurs pour les activités obligataires. Ainsi, pour chaque fonds obligataire, une moyenne pondérée des scores ESG des émetteurs en portefeuille a été calculée sur une échelle de 0 % (opportunité maximum) à 100 % (risque maximum). Le graphique ci-dessous représente les scores ESG des principaux fonds obligataires en abscisse. En ordonnée, sont représentés les scores pour le pilier gouvernance qui pèse 40 % du score ESG de chaque émetteur.

Au 31 décembre 2018, les principaux fonds obligataires du Groupe présentent un risque ESG relativement modéré en raison

du faible nombre d'émetteurs risqués sur la base du modèle d'analyse du Groupe (sur plus de 200 émetteurs présents dans les fonds en fin d'année, seuls cinq avaient un score ESG supérieur à 60 % - considéré à risque mais aucun ne dépassant 80 % - considéré comme haut risque). La forte exposition des fonds obligataires du Groupe au secteur financier contribue à cette performance en raison des risques sociaux et environnementaux relativement limités pour les banques, compagnies d'assurances et autres intermédiaires financiers. Par exemple, au 31 décembre 2018, le secteur financier représentait 36 % de l'exposition de TTV et 22 % de celle de TC+.

#### Principaux fonds obligataires - scores ESG versus score de Gouvernance au 31 décembre 2018



Source : Recherche de Tikehau Capital.

Note : Les résultats complets des scores ESG des principaux fonds obligataires sont présentés dans les rapports annuels 2018 respectifs de ces fonds.

### 3. DÉMARCHE D'INVESTISSEUR RESPONSABLE AU SEIN DE TIKEHAU CAPITAL

Principaux résultats du suivi annuel ESG et Climat par activité

#### Empreinte carbone des principaux fonds obligataires

Tikehau Capital a mandaté Trucost pour effectuer des bilans carbone de ses principaux fonds liquides au 31 décembre 2018. Selon les trois méthodes, TC+, TSF, TK22, Solon, Guenegaud, TEEC surperforment leur benchmarks en raison d'une faible exposition aux secteurs les plus polluants (énergie, matériaux, industries). TTV, TCT et TGSD sont des cas particuliers.

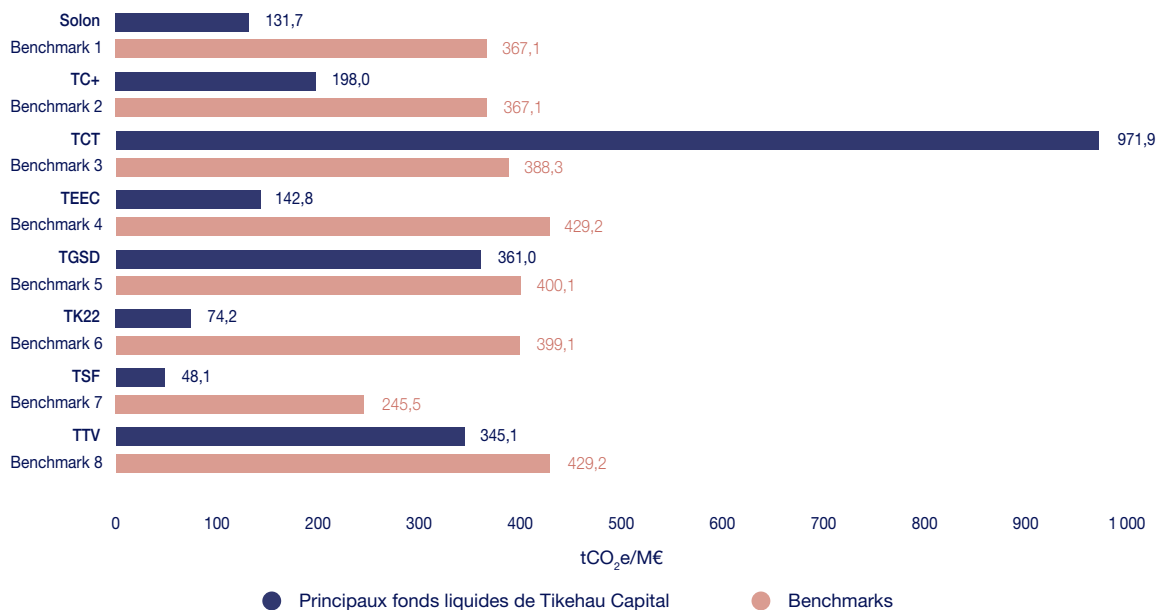
**TTV** - Au 31 décembre 2018, TTV détenait sept lignes de titres de créance négociable (« **TCN** ») pour une valeur d'environ 172 millions d'euros. Ces titres étant assimilables à du *cash*, ils ont été retirés de la portion entreprise du portefeuille analysée par Trucost. Après ajustement, selon les trois méthodes TTV surperforme son *benchmark*.

**TCT** - Au 31 décembre 2018, l'analyse de Trucost couvre 20 émetteurs sur 35. Le portefeuille de TCT paraît intense en carbone en raison de l'intégration d'émetteurs (publics ou privés) liés aux secteurs de l'énergie (Engie et PPC Finance, affilié de Public Power Corporation) ou des matériaux (Heidelberg Cement). Les 15 entreprises exclues publiaient trop peu

d'informations sur leurs éléments de bilan pour que Trucost puisse les intégrer dans son analyse. Or, dans la portion *corporate* de TCT non couverte, sept émetteurs sont des entreprises du secteur de la finance avec des émissions carbone réduites. Ainsi, une couverture plus exhaustive serait nécessaire pour tirer des conclusions.

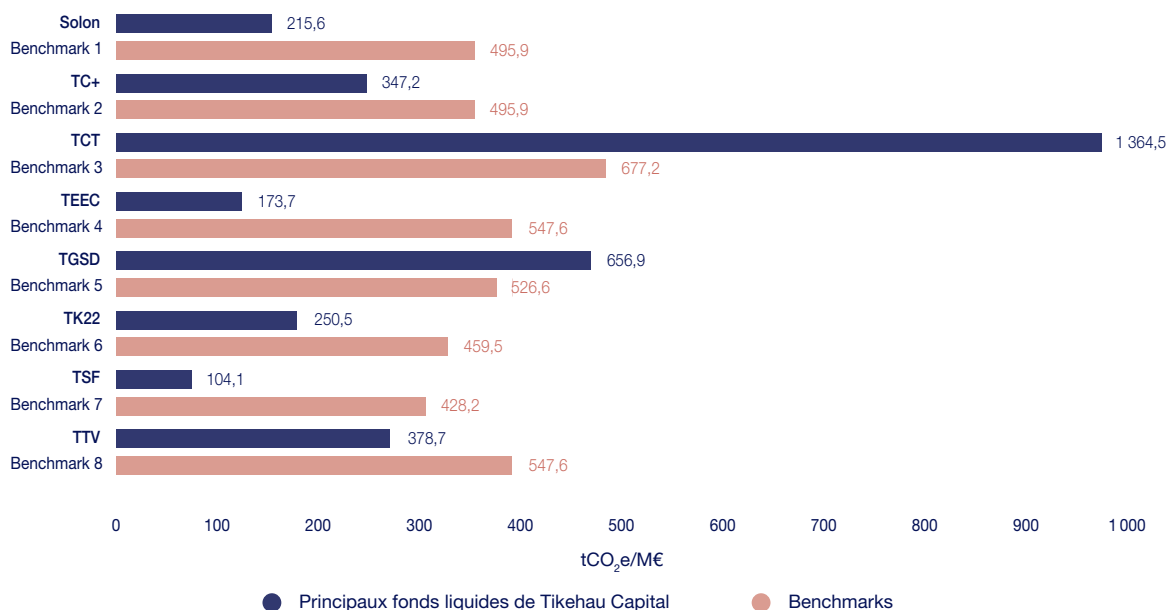
**TGSD** - Au 31 décembre 2018, le portefeuille de TGSD était relativement intense en carbone du fait de la présence dans son portefeuille du cimentier West China Cement et du sidérurgiste JSW Steel. Les deux activités de ces entreprises sont très émettrices en carbone du fait de l'énergie requise dans les fours rotatifs à ciment et hauts fourneaux produisant de l'acier. Il faut toutefois noter les efforts que fait West China pour investir dans ses outils de production et le respect des standards locaux (le groupe suspend également sa production pendant l'hiver pour réduire les émissions). Quant à JSW, il contribue fortement à l'économie et à l'emploi en Inde, et investit également dans des nouvelles technologies et le transfert d'expertise de ses usines aux USA.

#### Empreinte en capital des principaux fonds obligataires

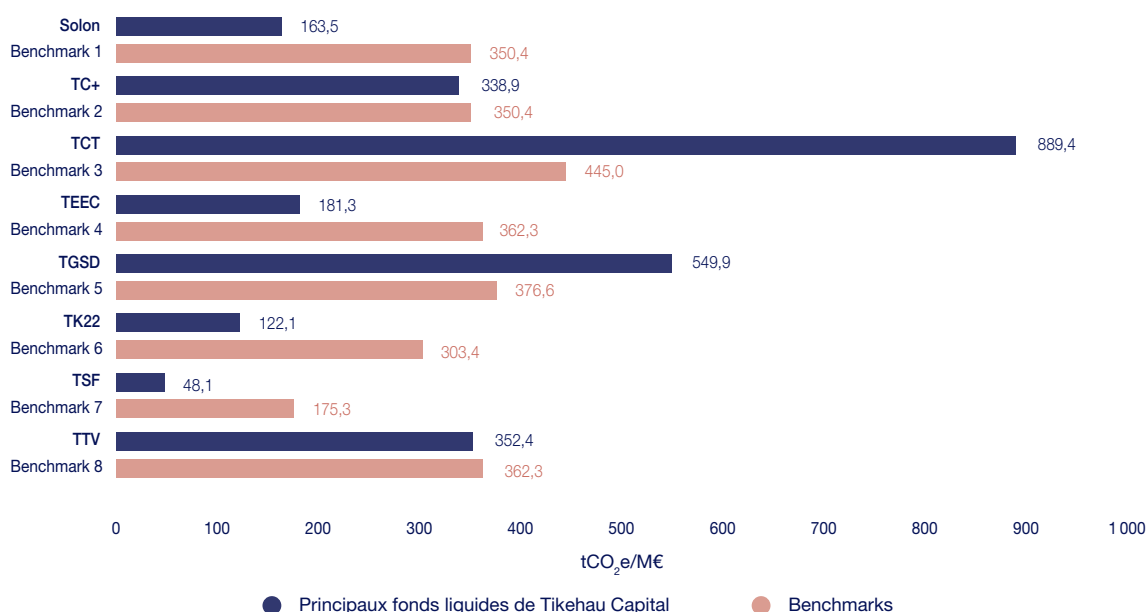


Source : S&P Trucost Limited.

### Intensité carbone par million d'euros de chiffre d'affaires détenu des principaux fonds obligataires



### Intensité carbone moyenne pondérée par million d'euros de chiffre d'affaires détenu



Source : S&P Trucost Limited.

#### Notes :

1 – Un détail sur les scopes 1+2 et 3 amont est disponible dans les rapports annuels individuels des fonds.

#### 2 – Composition des benchmarks

**Benchmark 1 :** comprend six indices comme suit : (1) 50 % de HECO (ICE BofAML Euro High Yield Constrained Index), (2) 15 % de COCO (ICE BofAML Contingent Capital Index), (3) 15 % de ACHY (ICE BofAML Asian Dollar High Yield Corporate Index), (4) 10 % ER00 (ICE BofAML Euro Corporate Index), (5) 5 % de HEBC (ICE BofAML Euro Financial High Yield Constrained Index) et (6) 5 % de ELT2 (ICE BofAML Euro Lower Tier 2 Corporate Index).

**Benchmark 2 :** comprend six indices comme suit : (1) 50 % de HECO (ICE BofAML Euro High Yield Constrained Index), (2) 15 % de COCO (ICE BofAML Contingent Capital Index), (3) 15 % de ACHY (ICE BofAML Asian Dollar High Yield Corporate Index), (4) 10 % ER00 (ICE BofAML Euro Corporate Index), (5) 5 % de HEBC (ICE BofAML Euro Financial High Yield Constrained Index) et (6) 5 % de ELT2 (ICE BofAML Euro Lower Tier 2 Corporate Index).

**Benchmark 3 :** ER01 ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate Index.

**Benchmark 4 :** comprend cinq indices comme suit : (1) 30 % de ER01 (ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate Index), (2) 30 % de H1EC (ICE BofAML BB-CCC 1-3 Year Euro Developed Markets High Yield Constrained Index), (3) 30 % de HEBC (ICE BofAML Euro Financial High Yield Constrained Index), (4) 5 % de ACHY (ICE BofAML Asian Dollar High Yield Corporate Index) et (5) 5 % de ELT2 (ICE BofAML Euro Lower Tier 2 Corporate Index).

**Benchmark 5 :** comprend quatre indices comme suit : (1) 30 % ACHY (ICE BofAML Asian Dollar High Yield Corporate Index) (2) 30 % H1EC (ICE BofAML BB-CCC 1-3 Year Euro Developed Markets High Yield Constrained Index) (3) 30 % HEBC (ICE BofAML Euro Financial High Yield Constrained Index) et (4) 10 % ELT2 (ICE BofAML Euro Lower Tier 2 Corporate Index).

**Benchmark 6 :** comprend deux indices comme suit : (1) 75 % de HECO (ICE BofAML Euro High Yield Constrained Index) et (2) 25 % de COCO (ICE BofAML Contingent Capital Index).

**Benchmark 7 :** comprend trois indices comme suit : (1) 60 % de COCO (ICE BofAML Contingent Capital Index), (2) 30 % de HEBC (ICE BofAML BB-CCC 1-3 Year Euro Developed Markets High Yield Constrained Index) et (3) 10 % de ELT2 (ICE BofAML Euro Lower Tier 2 Corporate Index).

### 3. DÉMARCHE D'INVESTISSEUR RESPONSABLE AU SEIN DE TIKEHAU CAPITAL

Principaux résultats du suivi annuel ESG et Climat par activité

**Benchmark 8** : comprend cinq indices comme suit : (1) 30 % de ER01 (ICE BofAML 1-3 Year Euro Corporate Index), (2) 30 % de H1EC (ICE BofAML BB-CCC 1-3 Year Euro Developed Markets High Yield Constrained Index), (3) 30 % de HEBC (ICE BofAML Euro Financial High

Yield Constrained Index), (4) 5 % de ACHY (ICE BofAML Asian Dollar High Yield Corporate Index) et (5) 5 % de ELT2 (ICE BofAML Euro Lower Tier 2 Corporate Index).

#### Analyse environnementale de Tikehau Taux Variables (TTV)

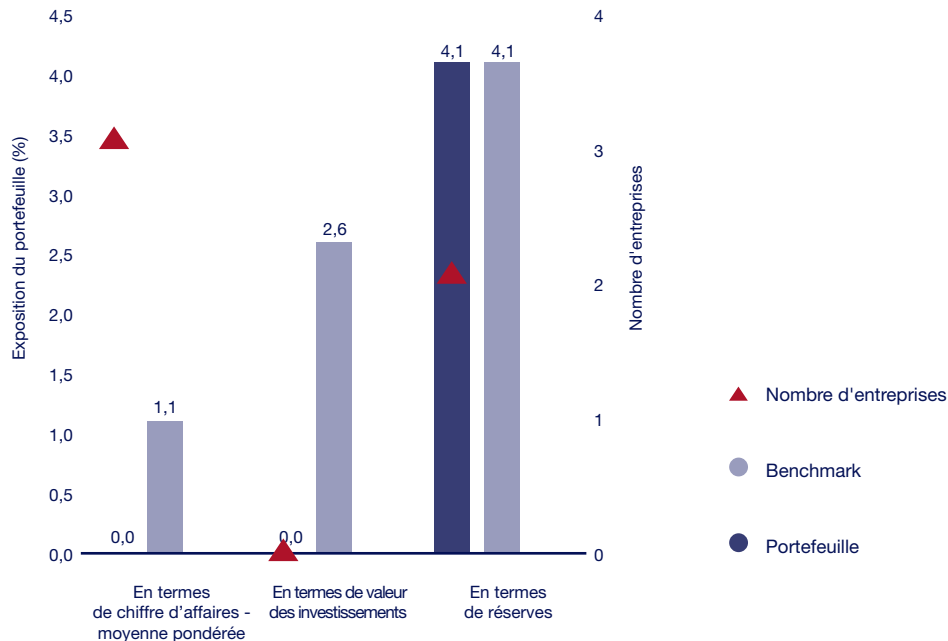
Au 31 décembre 2018, TTV était le plus gros fonds des stratégies liquides avec 1 740 millions d'euros d'actifs sous gestion. TTV est un fonds obligataire qui vise à maximiser le rendement sur la portion courte de la courbe des taux européens, tout en limitant l'exposition au *high yield* à 35 % et en réduisant le risque de taux d'intérêt en utilisant principalement des obligations à taux variable ou à maturité courte. Pour ce fonds, le Groupe a mandaté Trucost pour réaliser une analyse environnementale au-delà du bilan carbone.

Des extraits de cette analyse sur la « part brune » (portion des investissements dans des actifs carbo-intensifs, par exemple production d'énergie fossile, mines et métaux) et la « part verte » (entreprises « apporteuses de solutions de transition énergétique ») de TTV sont présentés ci-dessous. Cette analyse ne tient pas compte du mix énergétique lié aux consommations électriques des émetteurs présents dans le portefeuille de TTV.

#### Part brune de TTV

Au 31 décembre 2018, l'exposition du portefeuille de TTV aux énergies fossiles était relativement limitée en termes de part des revenus (moyenne pondérée) ou de valeur des investissements. En termes de réserves, TTV est aussi exposé que son *benchmark* (voir *benchmark 8* au-dessus). Au 31 décembre 2018, trois émetteurs composaient la part brune de TTV - ArcelorMittal, Engie et Public Power Corporation – et aucune de ces entreprises ne dérivait plus de 10 % de ses revenus du charbon pendant la période de détention par TTV.

#### Exposition du portefeuille de TTV aux énergies fossiles au 31 décembre 2018



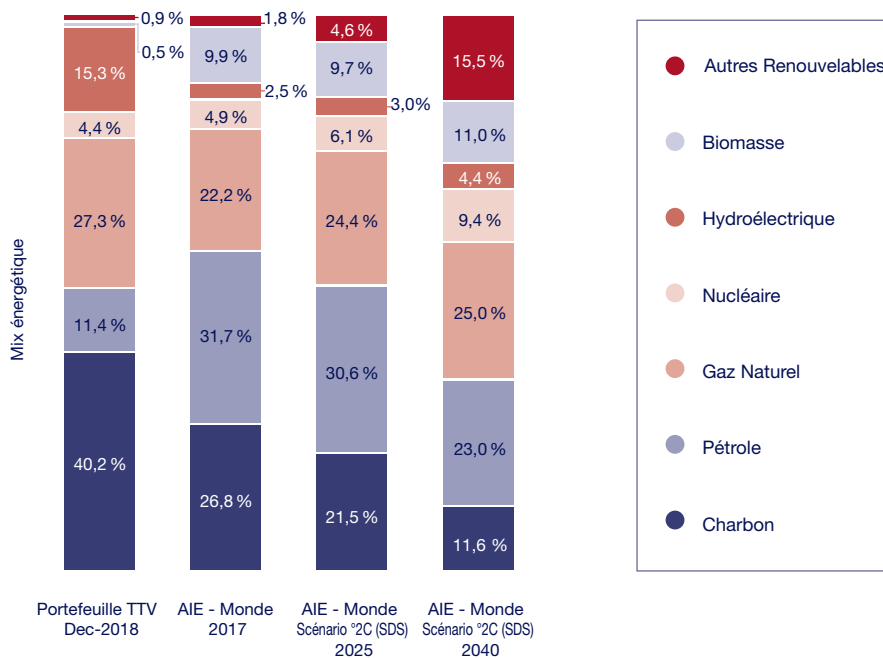
Source : S&P Trucost Limited.

#### Part verte de TTV – entreprises « apporteuses de solutions de transition énergétique »

Au 31 décembre 2018, les énergies renouvelables représentaient 16,6 % du mix énergétique de TTV, ce qui est en-dessous des cibles du scénario 2°C (SDS) de l'AIE présenté dans la Section 3.2 (Management des risques et opportunités ESG et Climat) du présent rapport. En dehors de quelques sociétés d'énergie solaire ou éolienne *high yield* du fait de la localisation de leur siège social

dans des pays plus risqués, les entreprises clairement engagées dans la transition énergétique bénéficient de plus en plus de financements à taux préférentiels (par exemple *green bonds*) qui ne répondent pas aux objectifs de rendement recherchés de TTV. Ainsi, en dehors des compagnies d'électricité exposées à l'énergie hydraulique, la profondeur de marché liée aux entreprises *green* dans la poche *high yield* de l'univers de TTV est limitée.

## Analyse 2 °C de TTV



Sources : S&P Trucost Limited et données de l'AIE World Energy Outlook © OECD/IEA 2018, [www.iea.org/statistics](http://www.iea.org/statistics), Licence : [www.iea.org/t&c](http://www.iea.org/t&c).

## (ii) Gestion diversifiée et actions

Avec 392 millions d'euros d'actifs sous gestion au 31 décembre 2018, la SICAV Tikehau Income Cross Asset (InCA) était le plus gros fonds diversifié et actions du Groupe. La stratégie d'investissement d'InCA consiste à gérer activement et de façon discrétionnaire un portefeuille d'actions (entre -50 % et 110 % de l'actif net), d'instruments du marché monétaire et d'obligations (entre 0 et 100 % de l'actif net) de tous les secteurs économiques et toutes les régions géographiques. Des extraits de l'analyse ESG d'InCA sont présentés ci-dessous. Les résultats complets des notations ESG de la SICAV InCA et du fonds TGV sont présentés dans leurs rapports de gestion annuels 2018 respectifs.

## Extrait de l'analyse ESG d'InCA

Au 31 décembre 2018, InCA comprenait 24 titres en portefeuille, chacun noté sur les piliers Environnement, Social/Sociétal et Gouvernance sur la base des informations publiques disponibles au 31 janvier 2019. 15 critères de performance ont été retenus avec un taux de remplissage minimum de 94 %. L'extrait du reporting d'InCA se concentre sur les 3 critères les plus remarquables :

**1) Attractivité employeur :** 16 émetteurs ont reçu au moins un prix régional pour la qualité de leur politique RH et de leur climat social. La politique RH au sein d'Admiral Group Plc est particulièrement notable. En 2018, la société a été nommée pour la 15<sup>ème</sup> année consécutive dans le classement des Great Place to Work® in Europe qui se fonde à la fois sur une étude quantitative (diversité, rotation du personnel, avantages en termes de couverture ou de vacances, etc.) et qualitative (politique de recrutement et développement des employés, etc.).

**2) Bilan carbone et Science Based Targets :** 17 émetteurs ont publié une empreinte carbone, dont 11 sur un *scope* complet (1,2 et 3) et 6 sur un *scope* limité (1 et 2). L'initiative *Science Based Targets* se fixe pour but de piloter une action climatique ambitieuse dans le monde de l'entreprise. Elle réconcilie les objectifs de réduction des gaz à effet de serre de ses participants (variant typiquement de 10 % à 75 % sur des *scopes* 1 et 2) avec les données de la science climatique. cinq émetteurs, tous du secteur des biens de consommation non cycliques, participent à l'initiative *Science Based Targets*.

**3) Prise en compte des Objectifs de Développement Durable :** 13 émetteurs sur 24 ont formulé au moins un engagement ODD. PepsiCo et Unilever font progresser l'initiative *Refrigerant, Naturally!* ("refroidissant naturellement") pour endiguer la dégradation de la couche d'ozone en éliminant les gaz fluorés (CFC, HCFC et HFC) des points de distribution réfrigérés et en faisant progresser la recherche de technologies alternatives. Microsoft, Nestlé, PepsiCo et Unilever ont également rejoint le *Business Alliance for Water and Climate* (« *BAFWAC* »), qui les engage à réduire la consommation d'eau au niveau de leur chaîne d'approvisionnement respectives à travers trois axes : analyser, mesurer et réduire la consommation d'eau. Ces deux initiatives impactent cinq ODD : Eau propre et assainissement (ODD 6), Villes et communautés durables (ODD 11), Consommation et production responsables (ODD 12), Lutte contre le changement climatique (ODD 13) et Partenariat pour les objectifs mondiaux (ODD 17).

### 3. DÉMARCHE D'INVESTISSEUR RESPONSABLE AU SEIN DE TIKEHAU CAPITAL

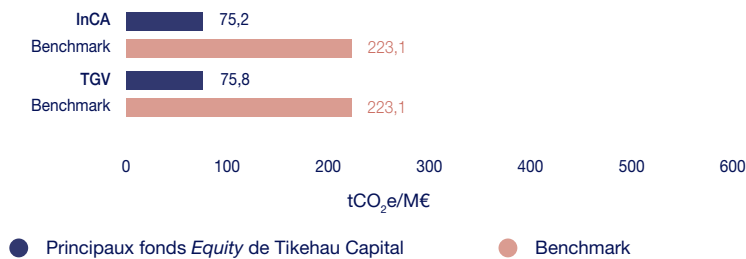
Principaux résultats du suivi annuel ESG et Climat par activité

#### Empreinte carbone des principaux fonds diversifié et actions

Tikehau Capital a mandaté Trucost pour effectuer des bilans carbone de ses principaux fonds liquides au 31 décembre 2018. Selon les trois méthodes, InCA et TGV surperforment leur

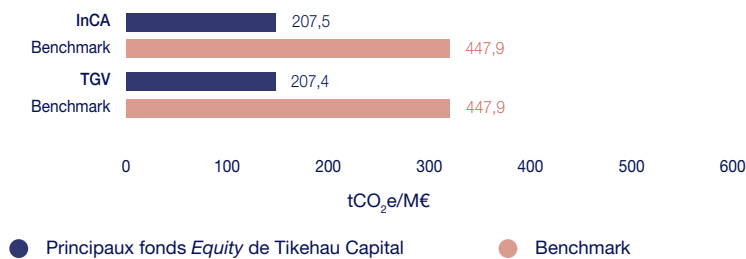
benchmark en raison d'une faible exposition aux secteurs les plus polluants (énergie, matériaux, industries).

#### Empreinte en capital des principaux fonds diversifié et actions



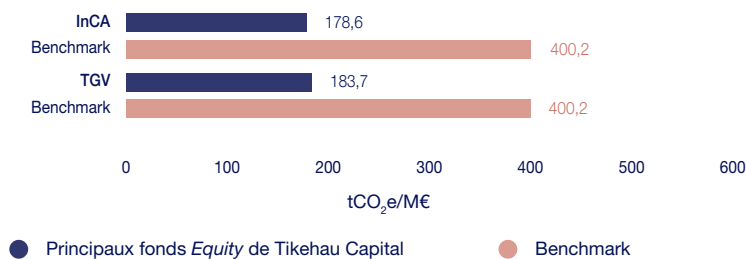
Source : S&P Trucost Limited.

#### Intensité carbone par million d'euros de chiffre d'affaires détenu des principaux fonds diversifié et actions



Source : S&P Trucost Limited.

#### Intensité carbone moyenne pondérée par million d'euros de chiffre d'affaires détenu



Source : S&P Trucost Limited.

#### Notes:

- 1 – Un détail sur les scopes 1+2 et 3 amont est disponible dans les rapports annuels individuels des fonds.
- 2 – Le benchmark est composé de 50 % du S&P 500 et 50 % du S&P 350 Europe.



## (d) Résultats du suivi annuel de l'activité de *private equity* comprenant les stratégies d'investissements directs

Au cours de l'année 2018, l'activité de *private equity* du Groupe a vu de nombreux développements avec le lancement de deux fonds: Tikehau Growth Equity II et T2 Energy Transition Fund, le premier fonds du Groupe centré sur une thématique durable. Voir le résumé de la stratégie 2°C de T2 Energy Transition Fund

dans la Section 3.2 (Management des risques et opportunités ESG et Climat) du présent rapport. L'intégration ESG s'accélère dans cette activité avec un accent particulier sur la contribution nette des participations aux ODD. Ces travaux seront présentés dans le prochain rapport de Développement Durable.

### Au 31 décembre 2018

Actifs sous gestion de l'activité de *private equity* (hors ACE Management) 0,9 milliard d'euros

Part de l'activité (hors ACE Management) sur le total d'actifs sous gestion du Groupe 3,6 %

Nombre de participations dans le périmètre du reporting ESG 2018 17

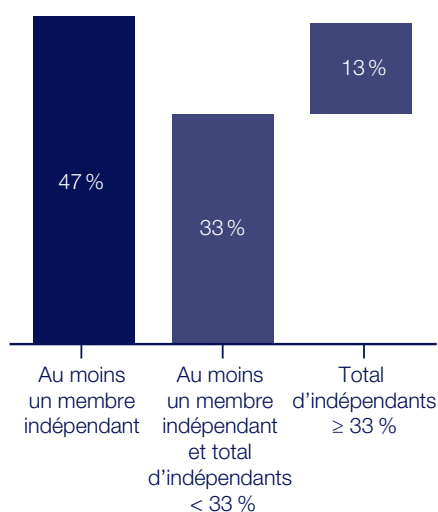
Nombre d'entreprises répondantes 15

Le périmètre de suivi ESG couvre 15 entreprises (correspondant à des participations minoritaires détenues à travers des fonds ou sur le bilan) et exclut les entreprises cotées. Les questionnaires

ont été remplis par les entreprises et, ainsi, les informations fournies ci-dessous sont sur une base déclarative et non audité.

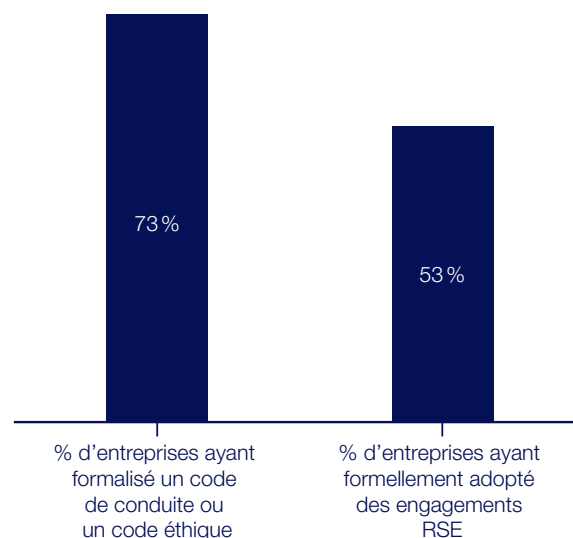
### Gouvernance

#### Présence de membres indépendants dans les instances de gouvernance <sup>(1)</sup>



(1) Taux de réponses de 93 %.

#### Formalisation d'engagements éthiques <sup>(2)</sup> et de responsabilité sociétale <sup>(3)</sup>



(2) Taux de réponse de 93 %.

(3) Taux de réponse de 100 %.

### Social

#### Nombre de salariés et création d'emplois

Nombre de salariés dans les entreprises répondantes au 31 décembre 2018 <sup>(4)</sup> 59 781

Création d'emplois dans les entreprises répondantes en 2018 <sup>(5)</sup> 1 042

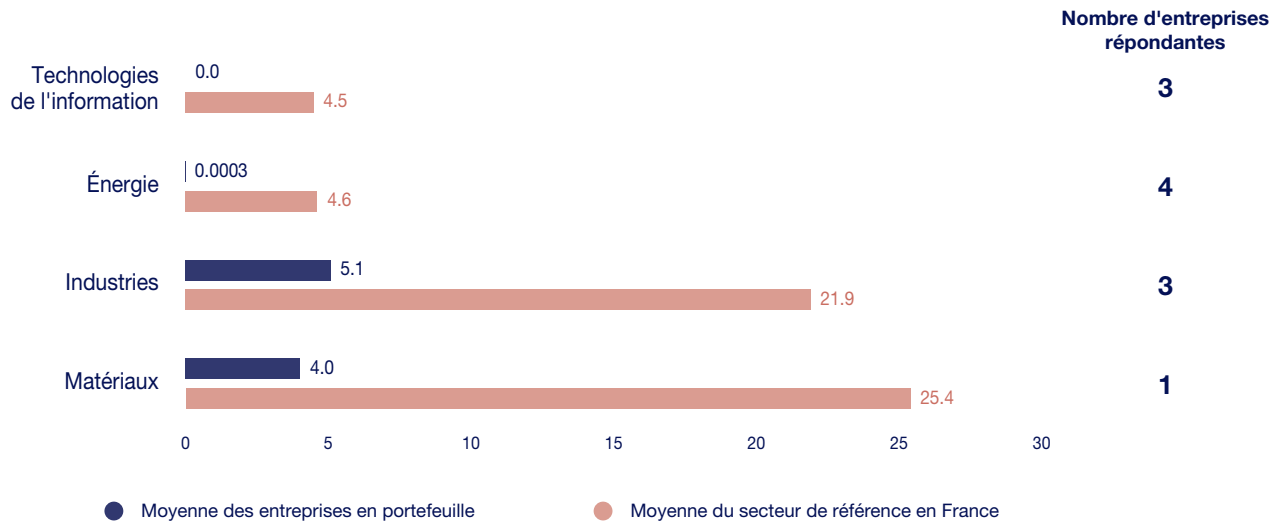
(4) Taux de réponse de 93 %.

(5) Taux de réponse de 87 %.

### 3. DÉMARCHE D'INVESTISSEUR RESPONSABLE AU SEIN DE TIKEHAU CAPITAL

Principaux résultats du suivi annuel ESG et Climat par activité

#### Taux de fréquence des accidents du travail par rapport à la moyenne sectorielle en France <sup>(1)</sup>



(1) Taux de réponse de 73%.

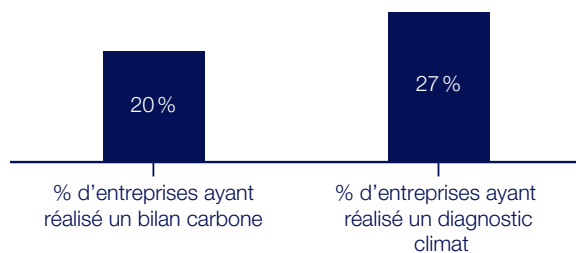
Les entreprises du portefeuille des secteurs de l'industrie et des matériaux sont les plus exposées aux accidents du travail avec des taux moyens de fréquence de 5,1 et 4,0 accidents par million d'heures travaillées respectivement, ce qui apparaît toutefois nettement en-dessous des moyennes françaises

respectives de ces secteurs de 21,9 et 25,4 accidents par million d'heures travaillées. D'autre part, les entreprises du portefeuille du secteur de l'énergie ont de très bons résultats avec un taux moyen proche de 0 accident.

#### Environnement

40 % des entreprises répondantes ont mis en place un système de management environnemental (SME) et 7% étaient en cours de mise en œuvre d'un SME. 25 % des entreprises industrielles et 25 % des entreprises du secteur de l'énergie, secteurs ayant des forts impacts environnementaux, ont obtenu des certifications telles que ISO 14001.

#### Suivi de l'empreinte carbone<sup>(1)</sup> et évaluation de l'exposition aux risques climatiques<sup>(2)</sup>



(1) Taux de réponse de 100 %.

(2) Taux de réponse de 100 %.

Tikehau Capital suivra les émissions de gaz à effet de serre nettes et évitées des participations de T2 Energy Transition Fund. Pour les autres participations détenues par les fonds de *private equity*, le Groupe envisage de se lancer dans une démarche d'accompagnement pour la mise en place d'un calcul d'empreinte carbone simplifié sur les postes significatifs d'émissions. Tikehau Capital entend aussi promouvoir les recommandations de la TCFD en termes de diagnostic climat.

## TOTAL EREN

*D'un projet entrepreneurial à un des leaders des énergies renouvelables à l'international*

Total Eren (anciennement EREN Renewable Energy) possède une expertise reconnue dans le secteur des énergies renouvelables. Aux côtés de partenaires locaux, la société se positionne sur des marchés à fort potentiel, dans des zones géographiques diverses disposant d'importantes ressources éoliennes ou solaires, et faisant face à des besoins énergétiques croissants. Pluridisciplinaire, Total Eren est impliqué sur l'ensemble du processus de développement d'un projet d'énergie renouvelable. Le groupe sélectionne, développe, finance, investit, construit des projets d'énergie renouvelable et les exploite sur le long-terme.

Depuis 2012, Total Eren a constitué un ensemble d'actifs en exploitation ou en construction diversifiés (éolien, solaire et hydraulique) représentant une capacité de plus de 1,6 GW d'actifs à travers le monde. Cette expansion rapide a été permise par une augmentation de capital de 195 millions d'euros réalisée en deux tranches en octobre 2015 et mai 2017. Tikehau Capital a participé à cette levée de fonds pour 32 millions d'euros via Zéphyr Investment, une *joint venture* avec FFP. En décembre 2017, Total S.A., acteur de premier plan dans le secteur énergétique, a acquis une participation indirecte de 23 % dans Total Eren.

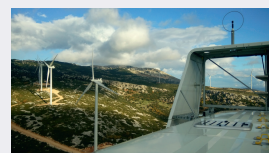
En avril 2019, Tikehau Capital a réitéré son soutien à Total Eren en participant au financement de l'acquisition stratégique de la société NovEnergia Holding Company, un producteur indépendant d'électricité d'origine renouvelable, actif principalement au sud de l'Europe.

**Pionnier du secteur des énergies renouvelables** – Total Eren entend initier et répondre à de nouvelles opportunités pour le déploiement de son parc de centrales électriques à l'international, dans des pays engagés dans le renforcement de leurs capacités de production d'électricité à partir d'énergie renouvelable, ou pour les consommateurs industriels énergivores cherchant à réduire le coût et l'impact environnemental de leur approvisionnement électrique. Total Eren promeut également des projets d'électrification rurale qui permettront d'aider les populations à l'échelle locale et de favoriser l'essor de zones économiques à fort potentiel en milieu rural, notamment en Afrique.



Essakane Solar, centrale solaire de 15 Mwc mise en service en 2018 au Burkina Faso et dédiée à la mine d'or d'Essakane.

**Une stratégie partenariale** – Total Eren privilégie les partenariats de long-terme avec des acteurs locaux et exclusifs dans le développement de ses projets énergétiques, au niveau national ou régional. Total Eren s'associe à des développeurs à l'expertise démontrée et à des constructeurs de centrales et fournisseurs d'équipements leaders de marché dans le secteur des énergies renouvelables. Le groupe soutient aussi de larges acteurs industriels en cherchant à réduire le coût et l'impact environnemental de leurs consommations énergétiques en remplaçant, totalement ou partiellement, le recours à des centrales thermiques existantes par des centrales solaires développées par Total Eren.



Goritsa, centrale éolienne de 33,3 MW mise en service en 2017 en Grèce.

**Engagement local et responsabilité sociale** – Dans le cadre de ses contrats de développement et d'exploitation, Total Eren s'efforce sur chaque chantier sous sa supervision ou son organisation de favoriser l'emploi d'une main d'œuvre locale et veille à la mise en œuvre d'une politique environnementale et sociale ambitieuse.

Ainsi, au Brésil, environ 150 habitants des environs de la municipalité Bom Jesus de Lapa (Etat de Bahia) ont été employés pour les travaux de construction de la centrale solaire locale. Par ailleurs, un projet de végétalisation de la zone urbaine de Bom Jesus da Lapa a été mené en partenariat avec plusieurs universités et les services de l'administration locale, permettant de planter 5 000 arbres et de protéger des espèces végétales menacées. Total Eren a également organisé des ateliers sur l'énergie photovoltaïque, la protection de l'environnement et la santé publique pour les populations locales.

Au Burkina Faso, durant la construction de la centrale d'Essakane Solar, située en zone reculée (Sahel), environ 75 emplois ont été créés dans les communes voisines. Plusieurs opportunités pour le développement local ont été mises en œuvre, notamment la création de 41 emplois locaux permanents pour l'exploitation de la centrale, l'allocation d'un pour cent des revenus au développement économique et social, et l'élaboration d'un plan de coopération avec des institutions de formation pour le développement de compétences dans la filière du solaire.

### 3. DÉMARCHE D'INVESTISSEUR RESPONSABLE AU SEIN DE TIKEHAU CAPITAL

Principaux résultats du suivi annuel ESG et Climat par activité

#### (e) Résultats du suivi annuel des autres stratégies d'investissements directs

##### (i) Investissements cotés en portefeuille

Le Groupe revoit périodiquement l'avancée des politiques ESG d'Assystem, DWS, Eurazeo et Latecoère au travers de leurs communications publiques et d'échanges avec leurs dirigeants et leurs équipes lorsque c'est possible.

##### (ii) Autres investissements en capital

Les autres investissements en capital ont des natures très variées. Lorsque le Groupe investit dans un fonds, il s'assure par une clause ESG que celui-ci respecte sa politique d'exclusion. D'autre part, lorsque c'est pertinent, le Groupe sollicite des échanges sur les meilleures pratiques ESG.

Au 31 décembre 2018, le Groupe a affecté plus de 23 millions d'euros à quatre fonds d'impact :

**(1) Alter Equity 3P (pour People, Planet, Profit)** qui investit dans des entreprises européennes dont l'activité répond à un enjeu social ou environnemental majeur ;

**(2) Blue Like an Orange Sustainable Capital** qui finance des entreprises avec un impact social ou environnemental positif en Amérique latine ;

**(3) Clean Energy & Environment Fund** de DWS qui investit dans des entreprises chinoises qui apportent des solutions pour remédier au changement climatique ; et

**(4) Essential Capital Contribution Fund** de DWS qui investit dans des entreprises sociales dans des pays en développement avec pour objectif de bénéficier aux communautés locales au travers de la production de biens ou la fourniture de services (santé, énergie et services financiers).

# 4.

## POLITIQUE DE TIKEHAU CAPITAL EN MATIÈRE DE RESPONSABILITÉ SOCIÉTALE D'ENTREPRISE

L'essentiel de l'impact social et environnemental de Tikehau Capital se situe au niveau de ses investissements. En complément d'une politique ESG volontaire, le Groupe s'inscrit dans une démarche RSE autour de trois axes :

- **Axe 1 – La promotion de la diversité et la gestion des talents.** Le Groupe attache une importance particulière à la diversité de ses équipes qui comptent 25 nationalités. La politique de développement des talents est au cœur des préoccupations de l'équipe managériale et de la Direction du capital humain ;
- **Axe 2 – La promotion des valeurs sportives et du mécénat de compétences.** Le Groupe promeut la pratique du sport et les valeurs associées que sont le goût de l'effort, la discipline, l'esprit d'équipe et le respect des règles et des autres sportifs. D'autre part, le Groupe libère du temps de travail des collaborateurs pour permettre aux salariés qui le souhaitent de consacrer un certain nombre d'heures aux projets soutenus par le Groupe ;
- **Axe 3 – Limiter l'empreinte environnementale du Groupe** en responsabilisant ses collaborateurs. Afin de prendre en compte les conséquences à long terme de son activité, Tikehau Capital s'efforce de contrôler son empreinte environnementale en limitant les consommations de papier et en incitant au tri des matières recyclables dans tous les

bureaux. Tous les collaborateurs sont invités à participer aux initiatives porteuses de sens pour eux et à partager les bonnes pratiques.

### 4.1 Ressources humaines

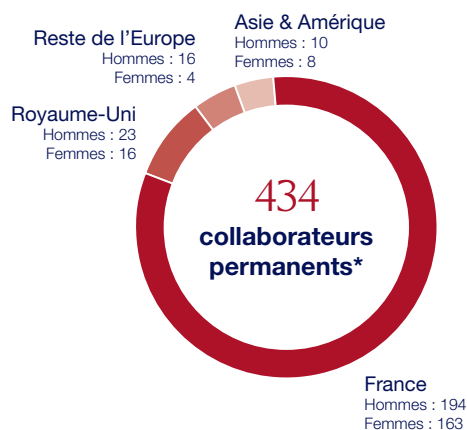
#### Les collaborateurs

Ni la Société, ni le Gérant n'ont de salarié en propre et les salariés du Groupe sont répartis entre :

- Tikehau IM et ses filiales et succursales ;
- Tikehau Capital Europe ;
- Tikehau Capital North America ;
- Credit.fr ;
- ACE Management ;
- Sofidy ; et
- IREIT Global Group.

Tikehau Capital Advisors regroupe les fonctions centrales sur lesquelles s'appuie le Gérant dans la réalisation de ses missions pour le compte de la Société et du Groupe. Par souci de cohérence, les données présentées en matière de ressources humaines incluent Tikehau Capital Advisors.

#### Répartition géographique des effectifs du Groupe au 31 décembre 2018



\* Au 31 décembre 2018 (y compris les représentants de la Gérance).

Afin d'accompagner la croissance des actifs sous gestion, les effectifs du Groupe ont connu une croissance importante ces dernières années. En outre, en décembre 2018, le Groupe a fait

l'acquisition de Sofidy (148 employés) et d'ACE Management (13 employés).

## 4. POLITIQUE DE TIKEHAU CAPITAL EN MATIÈRE DE RESPONSABILITÉ SOCIÉTALE D'ENTREPRISE

*Ressources humaines*

Au 31 décembre 2018, l'effectif permanent du Groupe (en ce compris Sofidy et ACE Management) était de 434 salariés contre 209 salariés au 31 décembre 2017 et l'effectif total du Groupe (effectif permanent et non permanent) était de 461 salariés.

En 2017, le Groupe était déjà présent à Londres, Bruxelles, Madrid, Milan, Singapour et Séoul. En 2018, le Groupe a poursuivi sa stratégie d'internationalisation avec l'ouverture d'un bureau à New York en 2018 et à Tokyo en 2019.

Les effectifs permanents incluent les salariés titulaires d'un contrat à durée indéterminée (CDI) à temps plein ou à temps partiel. À la date de publication de ce rapport, aucun mandataire social de la Société ou représentant de la Gérance n'est titulaire d'un contrat de travail. Toutefois, les représentants de la Gérance sont inclus dans les effectifs permanents.

Les effectifs non permanents incluent les salariés titulaires d'un contrat à durée déterminée (CDD) à temps plein ou à temps partiel, y compris les contrats à durée déterminée particuliers tels que les contrats d'alternance (professionnalisation et apprentissage), les contrats de remplacement, les contrats saisonniers et les stagiaires. Les vacataires, les travailleurs mis à la disposition de l'entreprise par une entreprise extérieure présents dans les locaux de la Société et les intérimaires ne sont pas comptabilisés dans l'effectif non permanent.

Du fait de ses activités complexes, l'effectif de Tikehau Capital est fortement diplômé et comporte une proportion importante de cadres. Au 31 décembre 2018, la moyenne des cadres et assimilés cadres dans le Groupe était supérieure à 85 %. Le tableau suivant présente les effectifs permanents du Groupe et leur évolution du 31 décembre 2017 au 31 décembre 2018.

Effectif Groupe			
	Au 31/12/2018 Sans impact variation de périmètre	Au 31/12/2018	Au 31/12/2017
Nombre de salariés permanents	273	434	209
Part des permanents dans l'effectif total	91 %	94 %	90 %
Part des femmes dans l'effectif permanent	37 %	44 %	36 %
Part des cadres dans l'effectif permanent	93 %	86 %	94 %

Le tableau suivant présente les embauches et les départs au sein du Groupe (France et international) entre 2017 et 2018.

Il en ressort 49 créations nettes d'emplois en 2017 et 66 créations nettes d'emplois en 2018 sur le même périmètre.

	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2018 <sup>(1)</sup>	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2017 <sup>(2)</sup>
<b>TOTAL DES EMBAUCHES (EFFECTIF PERMANENT)</b>	<b>103</b>	<b>76</b>
Départs en retraite et préretraite	0	1
Départs à l'initiative de l'employé	21	19
Départs à l'initiative de l'employeur	6	4
Autres départs <sup>(3)</sup>	10	3
<b>TOTAL DES DÉPARTS</b>	<b>37</b>	<b>27</b>

(1) Incluant Credit.fr. Hors Sofidy et ACE Management.

(2) Hors Credit.fr.

(3) Les autres départs comprennent les ruptures d'un commun accord, les ruptures de période d'essai et les départs.

Tikehau Capital est favorable à une adaptation des conditions de travail en cas de situations spécifiques pour favoriser le maintien dans l'emploi. Les demandes de temps partiel ou d'adaptation spécifiques faisant suite à un congé maternité ou à une situation familiale exceptionnelle sont regardées de façon bienveillante.

Les activités de Tikehau Capital présentent un faible niveau de risques relatifs à la santé-sécurité et à l'accidentologie des salariés. Le Groupe n'a pas eu à connaître d'absentéisme ou d'accident du travail notable au cours des trois derniers

exercices. Toutefois, la santé, l'hygiène et le bien-être au travail font partie des priorités du Groupe. Tikehau Capital met en place des réunions de sensibilisation sur ces sujets auprès des managers, y compris des formations sur la prévention des risques psychosociaux. Une attention particulière est portée à l'ergonomie des espaces de travail et une politique visant à favoriser la pratique du sport a été développée (organisation d'événements sportifs, accès à des salles de sport à prix réduit pour les salariés, etc.).

	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2018 <sup>(1)</sup>	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2017 <sup>(2)</sup>
Taux de fréquence des accidents du travail <sup>(3)</sup>	0	0
Taux d'absentéisme <sup>(4)</sup>	0,4 %	0,6 %

(1) Incluant Credit.fr. Hors Sofidy et ACE Management.

(2) Hors Credit.fr.

(3) Nombre d'accidents avec arrêt supérieur à un jour par million d'heures de travail.

(4) Incluant les heures d'absence pour maladie ordinaire, professionnelle.

## Diversité et égalité homme femme

Le Groupe attache une importance particulière à la mixité et à la diversité de ses équipes.

### Promotion de la diversité

Le Groupe croit en un mode de pensée critique et original. Ainsi, la promotion d'une culture de la diversité est au cœur de sa réussite et de sa stratégie de recrutement. Les équipes à travers le monde comptent 25 nationalités.

Au-delà des diplômes obtenus, le Groupe attache une grande importance aux qualités humaines et aux comportements professionnels des profils recrutés ainsi qu'à la diversité des parcours de formation.

Le Groupe forme les collaborateurs de la Direction du capital humain et sensibilise l'ensemble des managers et collaborateurs qui participent à des processus de recrutement pour que soit prohibée toute discrimination illégale à l'embauche pour des raisons de race, de couleur, de peau, de religion ou de croyance, de sexe, d'origine nationale ou ethnique, de handicap, d'âge, de nationalité, de sa situation familiale, de grossesse ou d'orientation.

### Mixité

Le secteur d'activité dans lequel évolue le Groupe est marqué par une surreprésentation des hommes. Dans ce contexte la politique de recrutement du Groupe vise à promouvoir, dès que cela est possible, les candidatures des femmes, à chaque ouverture de poste et particulièrement pour les métiers d'investissement.

**Au 31/12/2018**

Part des femmes dans les cadres (périmètre France uniquement) <sup>(1)</sup>	36 %
Part des femmes dans les équipes d'investissement <sup>(2)</sup>	22 %

(1) Incluant Credit.fr, Sofidy et ACE Management.

(2) Au niveau du Groupe et de Tikehau Capital Advisors uniquement. Hors Credit.fr, Sofidy et ACE Management.

### Emploi des personnes handicapées

En France, la contribution du Groupe à l'emploi et à l'insertion des personnes handicapées se traduit par le choix de fournisseurs qui emploient des personnes en situation de handicap. Le bureau de Paris a ainsi sélectionné l'Entreprise Adaptée (EA) Cèdre pour le recyclage ou *Le panier du citadin* pour ses corbeilles de fruits préparées par un Établissement et Service d'Aide par le Travail (ESAT).

## Gestion des talents et développement des compétences

La politique de développement des talents est au cœur des préoccupations de l'équipe managériale et de la Direction du capital humain.

En 2018, le Groupe a précisé la grille de classification interne des postes par ordre de niveau de responsabilité, avec la définition de critères objectifs et explicites. Fort d'une classification plus cohérente, le Groupe a revu le dispositif de gestion des talents et des promotions. Dans cet exercice, l'équipe managériale a veillé à ce que chaque nomination soit pertinente et de nature à garantir la cohérence et l'équité au sein du Groupe.

### Dialogue et feedback permanent

Tous les salariés bénéficient d'entretiens individuels périodiques d'évaluation. Les salariés peuvent également bénéficier d'un programme de *mentoring* leur permettant de profiter des conseils de salariés plus expérimentés et d'échanger sur des

sujets divers tels que leur évolution professionnelle ou la culture d'entreprise.

Entre décembre 2017 et mars 2018, une enquête détaillée sur le management auprès des salariés des différents bureaux a été menée avec un taux de participation significatif. La majorité des collaborateurs a exprimé un alignement avec les valeurs mises en exergue par le Groupe. En outre, la majorité des collaborateurs a exprimé une demande accrue de *feedback* de la part de leurs managers.

Pour répondre à cette attente, l'équipe capital humain a développé un outil digital favorisant :

- la culture d'un dialogue continu, tout au long de l'année, entre le manager et ses équipes ;
- les échanges qualitatifs (entretiens de performance réguliers, de suivi des missions) dans la logique de co-développement ; et
- le travail en équipe sur des projets transverses, renforçant la cohésion globale.

### Formations

Les formations dispensées visent à garantir l'adaptation des salariés à leurs postes et à permettre le développement de leurs compétences. Dans le cadre de son plan de formation, le Groupe veille à garantir pour tous les collaborateurs un accès à des formations diversifiées.

Sur l'exercice 2018, 3 385 heures de formations externes ont été dispensées au niveau du Groupe (hors Sofidy et ACE Management).

	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2018 <sup>(1)</sup>	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2017 <sup>(2)</sup>
Formations (effectif permanent et non permanent) <sup>(3)</sup>		
Nombre total d'heures de formation	3 385	1 575
Part des salariés ayant suivi au moins une formation dans l'année	55 %	49 %
Dépenses annuelles de formation (en milliers d'euros) <sup>(4)</sup>	172,1	74,5

(1) Hors Sofidy et ACE Management. Reste du périmètre France, Royaume-Uni, Belgique avec Credit.fr (France) et IREIT (Singapour).

(2) Périmètre France hors Credit.fr

(3) Les heures de formation interne ne sont pas intégrées.

(4) Les dépenses de formation n'incluent pas les coûts salariaux.

## 4. POLITIQUE DE TIKEHAU CAPITAL EN MATIÈRE DE RESPONSABILITÉ SOCIÉTALE D'ENTREPRISE

### Ressources humaines

Au niveau interne, des présentations et formations sont dispensées par des collaborateurs du Groupe et portent notamment sur la sensibilisation à la conformité, l'explication des différents métiers et produits du Groupe, la gestion des talents (management, entretiens annuels, meilleures pratiques en matière de recrutement ou de *mentoring*, réunions d'intégration des nouveaux arrivants et culture d'entreprise, etc.). Enfin, des formations ESG et RSE sont organisées pour tous les collaborateurs quel que soit leur grade ou leur activité.

Au niveau externe, le plan de formation de 2018 a permis de financer des actions de formation :

- techniques, permettant la mise à niveau et/ou un développement des compétences requises sur les postes, y compris notamment les certifications obligatoires pour l'exercice de certaines fonctions réglementées ;
- de développement de compétences interpersonnelles, y compris les formations de prise de parole en public (sessions de *coachings* individuels « sur-mesure » pour certains managers) ; et
- managériales, assurant un renforcement des connaissances sur le *Leadership* Positif pour développer la performance et l'humain au sein des équipes.

Le *Tikehau Young Professional Program* est une offre à destination des jeunes diplômés prometteurs reposant sur une immersion dans différentes équipes d'investissement au sein de plusieurs bureaux sur une période de neuf à 12 mois. Les jeunes analystes bénéficiant de ce programme ont également accès à des formations dispensées par des écoles d'universités de renom international, notamment sur les stratégies alternatives.

Enfin, le Groupe a mis en place un cycle de présentations dénommé « Tikehau 360° » faisant essentiellement appel à des intervenants extérieurs de haut niveau provenant de tous horizons pour élargir les perspectives de ses salariés et enrichir leur culture générale. Ces conférences sont l'occasion d'aborder des sujets variés tels que la finance, l'actualité, le sport, la culture, la sécurité, mais aussi des sujets sociétaux tels que l'environnement, le bien-être au travail ou la réinsertion des anciens détenus.

### Mobilité

Tikehau Capital est une organisation qui promeut la mobilité interne :

- la mobilité horizontale (ou mobilité transversale ou encore mobilité fonctionnelle) se caractérise par les changements de poste de travail ou de métier à un niveau hiérarchique identique ;
- la mobilité verticale concerne la situation du salarié qui change de poste, afin de bénéficier d'un élargissement de ses responsabilités ; et
- la mobilité géographique/internationale correspond au salarié qui change de lieu géographique.

Dans un contexte où les organisations et les métiers évoluent en permanence, la mobilité interne est un enjeu clé qu'elle soit initiée par le salarié ou proposée par l'employeur. Elle permet la fidélisation des salariés et la conservation des talents et elle est une façon de maintenir la compétitivité et le niveau de performance du Groupe. La mobilité est non seulement un

facteur de motivation pour les salariés qui renforce leur implication dans le travail mais aussi une excellente façon de développer de nouvelles compétences et d'apprendre. C'est aussi un indicateur de la santé et du bien-être au sein du Groupe.

Le degré d'implication et le niveau de compétence du salarié qui postule en interne sont déjà connus ou reconnus et surtout le candidat interne a déjà intégré la culture de l'entreprise au cours de son poste précédent, ce qui permet une adaptation plus rapide sur le poste nouvellement intégré. Elle permet au Groupe de transmettre sa culture de l'entreprise dans de nouvelles structures ouvertes à l'étranger par exemple et offre des parcours professionnels diversifiés appréciés des salariés.

### Rémunération et avantages sociaux

La politique de rémunération vise plusieurs objectifs :

- garantir la cohérence des rémunérations au sein des métiers et des pays ;
- être compétitif au regard des pratiques du marché local, pour attirer et fidéliser tout en maintenant la compétitivité économique du Groupe ;
- stimuler et reconnaître les contributions collectives et individuelles ; et
- promouvoir une équité des rémunérations et assurer la confiance de chacun.

Tikehau Capital doit concilier les exigences d'un marché très concurrentiel avec les attentes des investisseurs, des clients, des actionnaires et des collaborateurs du Groupe en assurant la cohérence de la politique de rémunération avec la stratégie du Groupe et sa conformité avec la réglementation applicable.

Le capital humain est clé dans les activités du Groupe et la politique de rémunération a un impact fort sur la compétitivité, permettant à la fois de recruter des profils de qualité et de retenir les talents.

La politique de rémunération définit des pratiques de rémunération efficaces et responsables afin d'éviter les conflits d'intérêts, protéger les intérêts des investisseurs et des clients du Groupe et garantir qu'il n'y ait pas d'incitation à une prise de risque excessive.

Tikehau Capital porte une attention particulière à l'alignement d'intérêts à long terme en particulier pour les équipes d'investissement et les seniors managers. La rémunération variable des managers est ainsi directement impactée par l'attention qu'ils auront portée à la gestion des risques au sein de leurs activités et au strict respect des procédures internes et réglementations liées à la conformité. La politique de rémunération doit favoriser cet alignement.

La motivation et l'engagement des salariés sont également assurés par une politique d'association, d'actionariat et d'incitation forte qui permet à chacun de bénéficier de la création de valeur actionnariale de Tikehau Capital. Les salariés du Groupe basés en France bénéficient d'un accord d'intéressement.



Rémunération et avantages en milliers d'euros (effectif permanent et non permanent)	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2018	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2017
Masse salariale totale <sup>(1)</sup>	42 964	26 780
Part des salariés bénéficiant d'un dispositif d'intéressement et bonus collectif <sup>(2)</sup>	42 %	24 %
Part des salariés actionnaires	68 %	-

(1) Groupe consolidé (hors Tikehau Capital Advisors).

(2) Périmètre France.

La Société a mis en place le 1<sup>er</sup> décembre 2017 deux plans d'attribution d'actions gratuites au bénéfice de l'ensemble des salariés de la Société et des sociétés ou groupements qui lui sont liés pour les associer au succès du Groupe depuis sa création et notamment pour tenir compte de sa croissance exceptionnelle au cours des exercices 2016 et 2017.

La Société a mis en place le 16 mars 2018 un plan d'attribution d'actions gratuites de Tikehau Capital répliquant les termes du plan d'attribution d'actions de Tikehau IM qui avait été instauré en juin 2016 au sein de Tikehau IM. L'attribution d'actions gratuites de Tikehau Capital dans le cadre de ce plan de substitution a été faite en contrepartie de la renonciation à tout droit aux actions de Tikehau IM précédemment octroyées dans le cadre du plan de juin 2016.

La Société a procédé à l'attribution d'actions gratuites au bénéfice des salariés de Credit.fr le 4 juillet 2018 et de Sofidy le 21 décembre 2018 dans le cadre de leur intégration dans le Groupe.

La Société a également mis en place le 30 mars 2018 et le 18 février 2019 des plans d'actions gratuites au bénéfice de salariés de la Société ou de sociétés ou groupements qui lui sont liés dans le cadre des rémunérations variables au titre de l'exercice 2017 et de l'exercice 2018.

Aucune des filiales du Groupe n'a mis en place de plan d'option de souscription d'actions, d'option d'achat d'actions ou d'attribution d'actions gratuites.

Il est enfin précisé qu'une soixantaine de collaborateurs seniors sont associés et ont investi dans une structure qui détient une participation dans Tikehau Capital Advisors et qui reçoit 20 % de l'intéressement lié à la surperformance (*carried interest*) disponible des fonds gérés par le Groupe. Les 80 % restants sont ventilés à parts égales entre Tikehau Capital, Tikehau IM (ou la société de gestion pertinente du Groupe) et Tikehau Capital Advisors. Ces parts d'intéressement à la surperformance (*carried interest*) concernent exclusivement certains fonds fermés (les commissions de performance des fonds ouverts étant intégralement perçues par Tikehau IM ou la société de gestion pertinente du Groupe) et permettent de percevoir une portion du rendement des investisseurs au-delà d'un niveau de taux de rentabilité interne fixé dans la documentation du fonds. Cette structure permet d'inciter ces salariés à la performance du Groupe et crée une solidarité entre toutes les activités en prévenant tout effet de silo.

## Dialogue social

Au sein du Groupe les échanges sont facilités du fait d'un management de proximité accessible et attentif. L'enquête décrite dans le paragraphe (Gestion des talents et développement des compétences) ci-dessus a confirmé l'engagement fort des salariés et un soutien à la culture du Groupe.

Les politiques mises en place par Tikehau Capital respectent également la liberté d'association et le droit à la négociation collective. En raison d'une carence de candidature à l'élection d'une délégation unique du personnel de 2016, aucune instance représentative du personnel n'est en place en France ou dans les autres pays dans lesquels le Groupe est implanté, à l'exception de la délégation unique du personnel de Sofidy. Malgré cette carence d'institutions représentatives en 2018, le dialogue social au sein du Groupe est permanent et s'organise autour de points d'informations organisés par la Direction du capital humain ainsi qu'au cours de points spontanés ou formels à l'initiative des salariés et ou de leurs managers.

Des élections professionnelles, pour mettre en place le Comité social et économique (CSE), fusionnant l'ensemble des instances représentatives du personnel, sont prévues en France au cours de l'année 2019.

## 4.2 Transparence et dialogue avec les parties prenantes

### Transparence et représentation d'intérêts

La Société entend respecter un niveau élevé de transparence concernant ses propres activités dans toute la mesure compatible avec son métier de gestionnaire d'actifs et d'investisseur, afin de permettre à ses parties prenantes d'apprécier l'évolution de sa situation et de ses perspectives (pour une présentation du dialogue social, voir le paragraphe ci-dessus).

Le Groupe adhère et est actif au sein d'associations professionnelles qui participent à représenter ses intérêts (AFG, France Invest, AFEP). En 2018, un Directeur de la communication et des affaires publiques a été nommé.

### Pratique des affaires

Le Groupe encourage la mise en oeuvre de pratiques loyales de la part de ses équipes et de ses prestataires. Un niveau d'exigences similaire est requis au sein des entreprises dans lesquelles le Groupe investit. En outre, le Groupe s'engage à respecter des normes exigeantes en matière de responsabilité sociale, environnementale et à adopter un comportement éthique.

Le Groupe s'interdit les ententes ou les comportements qui pourraient être qualifiés de pratiques anticoncurrentielles. Réciproquement, la Société demande à ses fournisseurs, prestataires, conseils et autres tiers de se conformer à la réglementation applicable. La Société demande aussi à ses partenaires commerciaux de mettre en oeuvre des pratiques environnementales responsables et de respecter les conventions de l'Organisation internationale du travail (notamment en matière

## 4. POLITIQUE DE TIKEHAU CAPITAL EN MATIÈRE DE RESPONSABILITÉ SOCIÉTALE D'ENTREPRISE

*Actions de partenariat et de mécénat*

de travail forcé ou obligatoire et du travail des enfants) et les dispositions de toutes les lois anti-corruption à portée extraterritoriales en vigueur (notamment Sapin II, le Foreign Corrupt Practices Act (FCPA) et l'UK Bribery Act). Fin 2018, un groupe de travail a été constitué pour formaliser une charte des achats responsables au niveau Groupe qui devrait être finalisée en 2019.

Les équipes de chacune des entités du Groupe sont particulièrement sensibilisées aux risques de non-conformité de toute nature et des dispositifs ont été mis en place visant à prévenir certains manquements et infractions économiques pouvant survenir dans le cadre de la conduite de ses activités (manquements d'initiés, fraude, corruption, blanchiment d'argent, financement du terrorisme, etc.).

### 4.3 Actions de partenariat et de mécénat

A travers sa politique de partenariat et de mécénat, le Groupe soutient de façon proactive les initiatives et projets qui servent ses valeurs. Un groupe de travail dédié au mécénat a identifié la jeunesse et l'entrepreneuriat social comme thèmes prioritaires avec une volonté de nouer des partenariats entre Tikehau Capital et les associations.

#### Journées de solidarité

Depuis 2014, une dizaine de journées de solidarité regroupant plus de 150 participants ont été organisées. En 2018, des collaborateurs du Groupe ont mené des actions à Paris, Londres et Singapour.

*« Plus que le simple octroi de dons, mener des actions concrètes pour venir en aide aux populations démunies ou vulnérables fait partie de notre ADN. En 2018, plusieurs équipes volontaires ont participé à différents projets à travers le monde. Ces projets de terrain, menés à l'échelle locale pour coller au plus près des besoins, marquent une réelle différence dans la vie de ces populations. Nous remercions tous ces volontaires et nous espérons que cette dynamique s'amplifiera encore en 2019 ! »*

Monsieur Bruno de Pampelonne, Président de Tikehau IM

Lors d'une journée dans les locaux parisiens du Groupe, les collaborateurs de Tikehau Capital ont accompagné de jeunes entrepreneurs participant au programme de formation de l'organisme à but non lucratif *Les Déterminés*. La mission est de favoriser la diversité dans l'entrepreneuriat en proposant des formations à des jeunes issus des banlieues et des zones rurales. L'accueil de ces jeunes fut l'occasion d'échanges enthousiastes sur la croissance et la réussite.

Les collaborateurs du Groupe à Londres ont organisé une journée de la solidarité avec *Bright Centres*. Cette organisation aide les jeunes de quartiers londoniens défavorisés à poursuivre

#### Charte de déontologie boursière

Dans le cadre de l'admission des actions de la Société aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris, une charte de déontologie boursière a été mise en place. Elle s'ajoute à tous les dispositifs spécifiques liés à la réglementation applicables aux activités de gestion d'actifs, aux prestations de services d'investissement ou encore à la réglementation liée à la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme. Des formations (par exemple prévention du blanchiment d'argent ou du financement du terrorisme) sont organisées régulièrement en ligne avec les obligations réglementaires des sociétés de gestion du Groupe pour toutes les équipes d'investissement. D'autre part, un système d'alertes a été mis en place et les remontées en 2018 n'ont pas révélé de problème matériel.

Les exigences du Groupe en matière d'éthique professionnelle passent également par la mise en place d'une gouvernance équilibrée, d'une prévention des conflits d'intérêts et d'un contrôle interne rigoureux.

des formations interrompues et à s'insérer sur le marché du travail. Les collaborateurs de Tikehau Capital ont travaillé avec les jeunes sur le développement de leur confiance en eux tout en les enrichissant dans des domaines tels que l'expression en public, l'esprit entrepreneurial et la planification d'activités commerciales.

A Singapour, les équipes de Tikehau Capital et d'IREIT ont participé à la Journée des Enfants à la *Pathlight School*, seul établissement de la cité-État pour enfants autistes offrant un cursus général. Cette école accueille près de 1 500 élèves autistes (légers et modérés) de 7 à 18 ans. Près de 400 enfants ont participé aux activités sportives et les équipes ont pris grand plaisir à les accompagner et à leur rappeler les règles des jeux.

#### Jeunesse - Former la confiance en soi et l'esprit critique par le sport, la culture et l'éducation

##### Supporter l'autonomie des plus fragiles avec CARAC

En juin 2011, Tikehau IM et la Mutuelle d'Épargne, de Retraite et de Prévoyance CARAC (« CARAC ») se sont associés dans le but de constituer la poche obligatoire d'un produit d'épargne associatif via le fonds Tikehau Entraid'Épargne Carac (« TEEC »). TEEC est un fonds obligataire investi majoritairement en titres de dette de qualité (*investment grade*) émis par des sociétés des secteurs privés et publics, situés dans la zone Euro, excepté la Grèce et le Portugal. Le fonds peut être exposé dans la limite de 35% de l'actif net à la catégorie d'obligations à haut rendement (*high yield*). Dans le cadre de ce projet, 1 % des versements des clients et 50 % des frais de gestion du fonds sont reversés aux cinq associations à but non lucratif et d'intérêt général partenaires de la CARAC : Mécénat Chirurgie cardiaque Enfants du Monde, association Arc-En-Ciel, association Solidarités nouvelles face au chômage, Association des paralysés de France et l'œuvre Pupilles Orphelins et Fonds d'entraide des sapeurs-pompiers de France.

### Aider les jeunes issus de quartiers défavorisés à s'émanciper par le sport et la formation avec « Job dans la ville »

Depuis 2014, le Groupe apporte son soutien à « Job dans la Ville », un programme de Sport dans la Ville, la principale association d'insertion par le sport en France. En 2018, plus de 1000 jeunes de 15 à 22 ans issus de quartiers défavorisés étaient inscrits au programme avec l'objectif que 85 % d'entre eux soient inscrits dans un parcours de formation ou recrutés en entreprise.

### Entrepreneuriat social - Transmettre le courage d'entreprendre pour le bien commun

#### Pérenniser l'activité des plus fragiles avec Entrepreneurs du Monde ("EDM")

En décembre 2018, le Groupe a décidé d'apporter son support pour deux ans à Entrepreneurs du Monde. Cette association accompagne l'insertion économique des familles en situation de grande précarité en proposant des services de microfinance, un appui à la création de très petites entreprises et en facilitant l'accès à des énergies propres. Autonomie et durabilité sont au cœur du modèle d'EDM qui autonomise les familles et les structures d'accompagnement locales créées par l'association.

## 4.4 Empreinte environnementale et bilan carbone du Groupe

Tikehau Capital est conscient que son impact environnemental majeur se situe au niveau de ses investissements. En finançant des entreprises en capital et en dette ainsi qu'en acquérant des actifs immobiliers, les entités du Groupe contribuent à générer de l'activité ainsi que des émissions de gaz à effet de serre qui y sont liées.

Concernant l'empreinte environnementale de ses opérations, le Groupe réalise une campagne annuelle de collecte des données relatives aux consommations d'énergie dans les bâtiments, aux déplacements professionnels et aux déchets produits.

### Consommations énergétiques

Le Groupe a l'ambition de réduire ses consommations et mobilise périodiquement ses collaborateurs sur ces sujets. Toutefois, l'augmentation des consommations énergétiques reflète aussi la croissance forte du Groupe.

Consommations énergétiques (kWh)	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2018 <sup>(1)</sup>	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2017 <sup>(1)</sup>
Paris <sup>(2)</sup>	834 132	693 008
Londres <sup>(3)</sup>	117 428	150 963
Bruxelles	73 671	87 409
Madrid	70 173	Non disponible
Singapour <sup>(3)</sup>	32 134	Non disponible
<b>TOTAL</b>	<b>1 127 539</b>	<b>NON DISPONIBLE</b>

(1) Les consommations des bureaux de Milan, New York et Séoul étaient non significatives en 2017 et 2018.

(2) Hors locaux parisiens de Sofidy et d'ACE Management. Exclut aussi les locaux de Credit.fr à Levallois et ceux de Sofidy à Evry.

(3) Les consommations liées à l'air conditionné dans les bureaux de Londres et Singapour sont centralisées et n'ont pas été incluses.

### Bilan carbone 2017

Début 2018, un conseil accrédité en matière de Bilan d'Émissions de Gaz à Effet de Serre (BEGES) a réalisé une analyse sur les bureaux de Paris, Londres, Bruxelles, Milan et Singapour. Cette étude sera mise à jour en 2020.

#### Scope 1-2 pour le Groupe

Ce bilan a été réalisé sur le scope 1, couvrant les émissions directes provenant des installations fixes ou mobiles, et sur le scope 2, couvrant les émissions indirectes associées aux consommations énergétiques. Sur les scopes 1 et 2, la consommation d'électricité représente le poste le plus important, ce qui est cohérent avec l'exercice d'une activité de services.

	Émissions scopes 1-2 (en tCO <sub>2</sub> e)	Émissions scopes 1-2 (en kgCO <sub>2</sub> e/m <sup>2</sup> )
Paris	53	16
Londres	97	145
Bruxelles	20	82
Milan	15	85
Singapour	7	15
<b>TOTAL PÉRIMÈTRE BEGES (2017) <sup>(1)</sup></b>	<b>192</b>	<b>40</b>

(1) Les consommations des bureaux de New York et Séoul étaient non significatives en 2017 et Credit.fr n'est pas inclus dans cette analyse.

## 4. POLITIQUE DE TIKEHAU CAPITAL EN MATIÈRE DE RESPONSABILITÉ SOCIÉTALE D'ENTREPRISE

Empreinte environnementale et bilan carbone du Groupe

La performance des bureaux de Paris et de Singapour est d'un très bon niveau. En plus d'être certifié « Breeam In Use », le bureau de Paris bénéficie de l'efficacité du réseau de chaleur et de froid de la ville de Paris. Le bureau de Singapour a été éco-conçu et a reçu les certifications LEED et Green Mark de Singapour.

### Scopes 1 et 3 – Déplacements professionnels pour le Groupe

Compte tenu de l'activité de Tikehau Capital, les déplacements professionnels constituent un poste d'émission important sur les scopes 1 et 3. Les véhicules de fonction apparaissent dans le scope 1 tandis que les déplacements en avion, train, véhicule de location et taxi sont des postes du scope 3. Les déplacements professionnels étant centralisés au niveau du Groupe, un bilan de ces émissions a été réalisé en accord avec la méthodologie BEGES. Les déplacements aériens apparaissent nettement comme premier poste d'émission avec 449 tCO<sub>2</sub>e en 2017.

Pour des raisons économiques aussi bien qu'écologiques, le Groupe encourage les collaborateurs à recourir aux déplacements de façon responsable avec une politique de voyage favorisant les transports collectifs comme le train pour les déplacements professionnels et le vélo et les transports en commun pour les trajets domicile/bureau. Conformément aux exigences légales, le Groupe rembourse 50 % des frais de déplacement domicile/bureau en transports collectifs pour les salariés du bureau de Paris. À Londres, les salariés qui le souhaitent ont la possibilité de bénéficier d'un « prêt gratuit » pour payer leur carte annuelle de transport collectif et bénéficient d'un avantage fiscal lorsqu'ils achètent un vélo pour leurs déplacements domicile/bureau.

### Scope 1-2-3 amont – pour le bureau de Paris

Des informations plus détaillées des consommations étant disponibles pour le bureau de Paris, une analyse élargie à une partie des émissions indirectes du scope 3 amont (achats directs) a été réalisée en accord avec la méthodologie BEGES.

BEGES 2017	Scopes 1-2 <sup>(1)</sup>				Scope 3 amont <sup>(2)</sup>							TOTAL
	Véhicules de fonction	Électricité	Réseau de chaleur	Réseau de froid	Déplacements professionnels			Services financiers et assurance	Autres		Déchets	
					Avion	Train	Taxis		IT intrants			
<b>Émissions (en tCO<sub>2</sub>e)</b>	9,0	20,0	22,5	1,5	289,7	3,2	30,3	338,4	165,1	348,8	1,2	<b>1 229,6</b>
<b>Émissions (en %)</b>	0,7 %	1,6 %	1,8 %	0,1 %	23,6 %	0,3 %	2,5 %	27,5 %	13,4 %	28,4 %	0,1 %	<b>100,0 %</b>

Rappel:

(1) Scope 1 : empreinte carbone provenant des sources fixes ou mobiles contrôlées par l'organisation. Scope 2 : émissions indirectes liées aux consommations énergétiques pour produire des biens et services.

(2) Scope 3 amont : autres émissions indirectes liées à la chaîne de valeur amont.

Avec plus de 332 tCO<sub>2</sub>e, les déplacements professionnels (véhicules de fonction, avion, train et taxis) constituent le deuxième poste d'émissions du siège parisien sur les scopes 1 et 3 amont. Le premier poste d'émissions est lié aux achats de services financiers (assurance, conseil et honoraires liés aux services comptables et financiers) et a généré 338 tCO<sub>2</sub>e. Le troisième poste d'émissions est lié aux services et infrastructures informatiques et de télécommunication (« IT »). Toutefois les émissions liées aux achats de ces services financiers et IT comportent un degré important d'incertitude. Les autres intrants incluent notamment les émissions liées aux achats des postes hôtel et restauration, mobilier, papier et autres fournitures.

### Utilisation durable des ressources et économie circulaire

Pour des raisons à la fois économiques et écologiques, l'ensemble des salariés du Groupe est encouragé à limiter les consommations :

- de papier en évitant les impressions, en imprimant par défaut en recto verso et en sécurisant la libération des impressions via

l'identification des utilisateurs. Les collaborateurs sont aussi invités à consulter leur propre empreinte en terme de d'impressions disponible grâce à la solution PaperCut ;

- de bouteilles plastiques en équipant les bureaux de gourdes et de fontaines à eau lorsque le nombre de salariés le permet.

Les collaborateurs du Groupe sont aussi encouragés à trier et à recycler :

- dès 2014, le bureau de Paris a lancé le tri, la collecte et le recyclage des papiers/cartons, plastiques, métaux, verre, dosettes de café, etc. avec l'entreprise adaptée (EA) Cèdre. En 2018, le recyclage de ces flux a permis de préserver 151 arbres, économiser 4 900 kg de CO<sub>2</sub>, 268 000 litres d'eau et 35 600 kWh ;
- les bureaux de Bruxelles, Londres, Madrid, Milan et Singapour ont également mis en place un programme de recyclage.

Une attention particulière est apportée aux déchets les plus polluants (déchets électroniques et informatiques, cartouches d'encre, piles et ampoules). L'espérance de vie moyenne d'un ordinateur est de quatre ans.

Enfin, fin 2018, un groupe de travail a été constitué pour développer une charte des achats responsables au niveau Groupe qui devrait être finalisé en 2019.

# 5.

## RAPPORT DE L'ORGANISME DE VÉRIFICATION

*Dans la mesure où le Groupe compte moins de 500 salariés au cours de l'exercice 2018 et ne franchit donc pas l'un des seuils prévus par l'article R.225-104 1° du Code de commerce, la société Tikehau Capital SCA n'est pas soumise à l'obligation de faire figurer une déclaration de performance extra-financière dans son rapport de gestion en application de l'article L.225-102-1 du Code de commerce. Toutefois, la société a pour objectif de tendre vers un niveau d'information similaire à celui de la déclaration de performance extra-financière qu'elle aurait dû produire si celle-ci s'était appliquée à elle. La société a désigné l'organisme tiers indépendant FINEXFI pour produire un rapport ad hoc sur le contenu du Chapitre 7 (Responsabilité Sociale, Environnementale et Sociétale) du Document de référence 2018 et vérifier l'exactitude et la cohérence des données fournies sur une base volontaire. Le rapport ci-dessous est une reproduction du rapport de FINEXFI et doit être lu en lien avec le Document de référence 2018 de Tikehau Capital SCA.*

### FINEXFI

#### Expertise et proximité

#### Exercice clos le 31 décembre 2018

Aux actionnaires,

À la suite de la demande qui nous a été faite, dans le cadre d'une démarche volontaire, par la société TIKEHAU CAPITAL SCA (ci-après « entité ») et en notre qualité d'organisme tiers indépendant nous vous présentons notre rapport sur le Rapport de Responsabilité Sociale, Environnementale et Sociétale relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2018 (ci-après le « Rapport »), présenté dans le Document de référence 2018 de l'entité en application des dispositions légales et réglementaires de l'article 173 (VI) de la Loi relative à la Transition Énergétique pour la Croissance Verte (LTECV) codifié à l'article L.533-22-1 du Code monétaire et financier.

#### Responsabilité de la direction

La Gérance a établi un Rapport conforme à l'article 173 (VI) de la LTECV et inspiré des dispositions légales et réglementaires des articles L. 225 102-1, R. 225-105 et R. 225-105-1 du code de

commerce et des recommandations de la TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures), qui constituent le référentiel utilisé (ci-après le « Référentiel Groupe »).

Le Rapport inclut une description des principaux risques et opportunités extra financiers, une présentation des politiques appliquées au regard de ces risques ainsi que les résultats de ces politiques, incluant des indicateurs clés de performance.

Le Rapport a été établi conformément au Référentiel Groupe par l'entité dont les éléments significatifs sont disponibles sur demande au siège de la société.

#### Indépendance et contrôle qualité

Notre indépendance est définie par les dispositions prévues à l'article L. 822-11-3 du code de commerce et le code de déontologie de la profession. Par ailleurs, nous avons mis en place un système de contrôle qualité qui comprend des politiques et des procédures documentées visant à assurer le respect des règles déontologiques, de la doctrine professionnelle et des textes légaux et réglementaires applicables.

### Responsabilité de l'organisme tiers indépendant

Il nous appartient, sur la base de nos travaux, de formuler un avis motivé exprimant une conclusion d'assurance modérée sur :

- la conformité du Rapport au Référentiel Groupe inspiré de l'article R. 225-105 du code de commerce ;
- la sincérité des informations fournies en ligne avec le 3° du I et le II de l'article R. 225-105 du code de commerce, à savoir les résultats des politiques, incluant des indicateurs clés de performance, et les actions, relatifs aux principaux risques, ci-après les « Informations ».

Il ne nous appartient pas en revanche de nous prononcer sur :

- le respect par l'entité des autres dispositions légales et réglementaires applicables, notamment, en matière de plan de vigilance et de lutte contre la corruption et l'évasion fiscale ;
- la conformité des produits et services aux réglementations applicables.

### Nature et étendue des travaux

Nous avons conduit les travaux conformément aux normes applicables en France déterminant les modalités dans lesquelles l'organisme tiers indépendant conduit sa mission, et à la norme internationale ISAE 3000. Nos travaux ont été effectués entre le 30 janvier 2019 et le 12 avril 2019 pour une durée d'environ 7 jours/homme. Nous avons mené 6 entretiens avec les personnes responsables du Rapport. Nous avons mené des travaux nous permettant d'apprécier la conformité du Rapport au Référentiel Groupe et la sincérité des Informations :

- nous avons pris connaissance de l'activité de l'ensemble des entreprises incluses dans le périmètre de consolidation, de l'exposé des principaux risques sociaux et environnementaux liés à cette activité, et, ses effets quant au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et l'évasion fiscale ainsi que des politiques qui en découlent et de leurs résultats ;
- nous avons apprécié le caractère approprié du Référentiel Groupe au regard de sa pertinence, son exhaustivité, sa fiabilité, sa neutralité et son caractère compréhensible, en prenant en considération, le cas échéant, les bonnes pratiques du secteur ;
- nous avons vérifié que le Rapport volontaire couvre les informations sociales, la politique générale en matière environnementale, le changement climatique ainsi que de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et l'évasion fiscale ;
- nous avons apprécié le processus de sélection et de validation des principaux risques ;

- nous nous sommes enquis de l'existence de procédures de contrôle interne et de gestion des risques mises en place par l'entité ;
- nous avons apprécié la cohérence des résultats et des indicateurs clés de performance retenus au regard des principaux risques et politiques présentés ;
- nous avons vérifié que le Rapport couvre le périmètre consolidé, à savoir l'ensemble des entreprises incluses dans le périmètre de consolidation conformément à l'article L. 233-16 du code de commerce ;
- nous avons apprécié le processus de collecte mis en place par l'entité visant à l'exhaustivité et à la sincérité des Informations ;
- nous avons mis en œuvre pour les indicateurs clés de performance et les autres résultats quantitatifs que nous avons considérés les plus importants ;
- des procédures analytiques consistant à vérifier la correcte consolidation des données collectées ainsi que la cohérence de leurs évolutions ;
- des tests de détail sur la base de sondages, consistant à vérifier la correcte application des définitions et procédures et à rapprocher les données des pièces justificatives. Ces travaux ont été menés auprès d'une sélection d'entités contributrices <sup>(1)</sup> et couvrent entre 22% et 90% des données consolidées des indicateurs clés de performance et résultats sélectionnés pour les tests <sup>(2)</sup>;
- nous avons consulté les sources documentaires et mené des entretiens pour corroborer les informations qualitatives (actions et résultats) que nous avons considérées les plus importantes;
- nous avons apprécié la cohérence d'ensemble du Rapport au regard de notre connaissance de l'ensemble des entreprises incluses dans le périmètre de consolidation.

Nous estimons que les travaux que nous avons menés en exerçant notre jugement professionnel nous permettent de formuler une conclusion d'assurance modérée ; une assurance de niveau supérieur aurait nécessité des travaux de vérification plus étendus. Du fait du recours à l'utilisation de techniques d'échantillonnages ainsi que des autres limites inhérentes au fonctionnement de tout système d'informations et de contrôle interne, le risque de non-détection d'une anomalie significative dans le Rapport ne peut être totalement éliminé.

### Conclusion

Sur la base de nos travaux, à l'exception des éléments décrits ci-dessus, nous n'avons pas relevé d'anomalie significative de nature à remettre en cause le fait que le Rapport et les Informations, prises dans leur ensemble, sont présentés, de manière sincère, conformément au Référentiel Groupe.

Lyon, le 12 avril 2019

FINEXFI Isabelle Lhoste Associée

(1) Tikehau Capital SCA et ses filiales.

(2) Thématiques RSE vérifiées : Informations sociales et la politique générale en matière environnementale.

Thématiques ESG vérifiées : Direct lending et corporate lending - Suivi annuel ESG et Climat, Résultats ESG et Climat du suivi annuel de l'activité immobilière, Résultats ESG et Climat du suivi annuel de l'activité de stratégies liquides, Résultats ESG et Climat du suivi annuel de l'activité de private equity comprenant les stratégies d'investissements directs.

# GLOSSAIRE

« <b>ACE Management</b> »	ACE Management, société anonyme dont le siège social est situé 10-12, avenue de Messine, 75008 Paris, immatriculée au Registre de commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 429 025 422.
« <b>AIE</b> »	L'Agence internationale pour l'énergie (AIE) préconise des politiques avec pour objectif de renforcer la fiabilité, l'accessibilité économique et la durabilité de l'énergie au sein de ses 30 pays membres et au-delà.
« <b>CLO</b> »	<i>Collateralized Loan Obligation</i> , forme de titrisation de créances prenant la forme d'obligations ayant pour actif sous-jacent des crédits consentis à des entreprises.
« <b>Direct lending</b> »	Il s'agit d'un sous-segment de l'activité de dette privée dans laquelle un prêteur non-bancaire procède à l'origination, à l'arrangement (ou la structuration) et à l'investissement dans ses financements au bénéfice d'entreprises.
« <b>ESG</b> »	Les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) constituent les trois piliers de l'analyse extra-financière et d'une politique d'investissement responsable.
« <b>GES</b> »	Les gaz à effet de serre (GES) retiennent la chaleur dans l'atmosphère et incluent principalement le dioxyde de carbone (CO <sub>2</sub> ), le méthane (CH <sub>4</sub> ), l'oxyde d'azote (N <sub>2</sub> O) et les gaz fluorés.
« <b>ODD</b> »	Les objectifs de développement durable (ODD) sont la feuille de route, adoptée à l'unanimité par les membres des Nations Unies en 2015, afin de promouvoir la paix et prospérité pour les hommes tout en protégeant la planète.
« <b>RSE</b> »	La RSE (Responsabilité Sociale des Entreprises, ou Responsabilité Sociétale des Entreprises) est l'intégration volontaire des préoccupations sociales et écologiques des entreprises à leurs activités commerciales et leurs relations avec leurs parties prenantes.
« <b>SDS</b> »	Le monde n'est pas en mesure de respecter l'Accord de Paris. Le <i>Sustainable Development Scenario</i> («SDS») ou scénario de développement durable de l'AIE présente les changements nécessaires pour limiter l'augmentation moyenne de la température à 1,7 à 1,8 degrés d'ici 2100.
« <b>SME</b> »	Un système de management environnemental (SME) est un cadre structuré qui permet à une organisation de réduire ses impacts sur l'environnement et augmenter son efficacité opérationnelle.
« <b>Sofidy</b> »	Société Financière de Développement de l'Agglomération d'Evry, société anonyme dont le siège social est situé 303, square des Champs Elysées, 91026 Evry Cedex, immatriculée au Registre de commerce et des sociétés de Evry sous le numéro 338 826 332.
« <b>Tikehau IM</b> »	Tikehau Investment Management, société par actions simplifiée dont le siège social est situé 32, rue de Monceau, 75008 Paris, immatriculée au Registre de commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 491 909 446.





Le système de management régissant l'impression de ce document est certifié ISO 9001:2008.



32, rue de Monceau - 75008 Paris - France  
Tél. : +33 (0)1 40 06 26 26  
[www.tikehaucapital.com](http://www.tikehaucapital.com)