

👁️ BROCHURE

Document commercial

# Rapport ESG 2024

**Altaroc**  
Partners





## SOMMAIRE

03 Édito Maurice Tchenio

04 Altaroc Partners en quelques mots

### 1 La société de gestion et sa démarche ESG

06 Altaroc Partners en chiffres

07 La gouvernance d'Altaroc Partners

08 Nos valeurs, notre vision

09 Nos engagements et nos référentiels

10 Assurer un engagement éthique dans la conduite des affaires

11 Contribuer à réduire les inégalités dans l'emploi

12 Limiter l'impact environnemental de nos activités

### 2 Nos engagements d'investisseur responsable

16 Les engagements d'Altaroc Partners pour contribuer à réduire les inégalités

17 PILIER 1 **Participer à la croissance pérenne de l'économie**

18 Flécher l'épargne des clients privés vers l'économie réelle via l'investissement en *Private Equity*

20 Sélectionner les gérants les plus qualifiés pour créer de la valeur au sein des entreprises

22 PILIER 2 **Optimiser l'impact ESG de nos gérants**

23 Exiger un engagement éthique dans la conduite des affaires

24 Intégrer les critères environnementaux et sociaux durant la phase de pré-investissement

29 Intégrer les critères environnementaux et sociaux durant la phase de détention

32 PILIER 3 **Contribuer à résoudre des enjeux sociétaux**

33 Réduire les inégalités en matière de gestion de l'épargne

35 Réduire les inégalités d'accès à l'éducation

40 Nos engagements ESG en un clin d'œil

## ÉDITO



### Nos activités contribuent de façon significative à la réduction des inégalités.”

Maurice Tchenio

FONDATEUR D'ALTAROC PARTNERS\*

\* La société Amboise Partners a été renommée Altaroc Partners en avril 2024.

J'ai le plaisir de vous présenter l'édition 2024 de notre [rapport ESG](#) (Environnement, Social et Gouvernance), qui s'inscrit pleinement dans la continuité de l'édition 2023. Ce rapport met en lumière les avancées majeures réalisées au cours de l'année à travers nos trois piliers stratégiques : participer à la croissance pérenne de l'économie, optimiser l'impact ESG de nos gérants et contribuer à résoudre des enjeux sociétaux.

La raison d'être de notre société de gestion, rebaptisée Altaroc Partners en avril, est de démocratiser l'accès au [Private Equity](#). Nous offrons aux clients privés l'opportunité d'investir dans des fonds de premier plan, à l'instar des investisseurs institutionnels et des familles fortunées, leur permettant ainsi de se constituer un patrimoine durable sur le long terme tout en contribuant activement au financement de l'économie réelle.

En tant que [gérant de fonds de fonds](#), nous avons pris l'engagement de collaborer avec des sociétés de gestion partenaires qui ont déployé des processus et des moyens significatifs en matière d'ESG, voire qui ont fait de l'ESG un axe majeur de création de valeur au sein de leurs portefeuilles d'investissements. Au cours de cette année, nous avons mis en place un *scoring* exhaustif de l'ensemble des gérants avec lesquels nous investissons via nos gammes Altaroc, dont les résultats sont détaillés dans ce rapport. Au-delà des notations attribuées à nos sociétés de gestion partenaires, ce *scoring* représente une occasion de renforcer le dialogue avec leurs équipes ESG et de les encourager à aller plus loin. Nous nous engageons à suivre les progrès réalisés et à enrichir progressivement ce *scoring* en intégrant les nouveaux gérants, dans [une démarche continue d'amélioration](#).

En 2024, nous avons également considérablement enrichi la quantité et la profondeur des données publiées dans les reportings périodiques SFDR destinés

aux investisseurs de nos fonds, en déployant une solution logicielle qui nous a permis de collecter, sur un périmètre étendu, les PAI (*Principal Adverse Impact* ou Principales Incidences Négatives) des portefeuilles de nos fonds classés [Article 8](#). De plus, nous sommes désormais en mesure de partager (en page 9 de ce rapport) la notation que nous avons reçue des PRI (*Principles for Responsible Investment*). Vous constaterez que nos efforts soutenus en matière de transparence et de dialogue avec nos sociétés de gestion partenaires ont conduit à une amélioration notable de notre note par rapport à 2023.

Enfin, nous avons effectué [le premier Bilan Carbone d'Altaroc Partners](#), couvrant les activités de nos bureaux à Paris et en Suisse. Les résultats de cette évaluation, que nous vous dévoilons en page 14, seront progressivement affinés à mesure que nos prestataires et fournisseurs pourront nous fournir des données précises sur leurs propres émissions.

Cette deuxième édition de notre rapport ESG illustre les [progrès significatifs](#) réalisés par Altaroc Partners dans son engagement en matière d'investissement responsable. Les initiatives menées en 2024 telles que l'évaluation de nos partenaires via un *scoring* ESG, ou encore l'optimisation de nos reportings SFDR viennent [renforcer la rigueur et la transparence de notre démarche](#).

Par ailleurs, nos activités contribuent de façon significative à la [réduction des inégalités](#), qu'il s'agisse de permettre aux clients privés de se constituer un [patrimoine pérenne](#) en investissant dans les gammes Altaroc Odyssey et Altaroc Discovery, ou de soutenir des associations œuvrant contre le décrochage scolaire, via la gestion des fonds philanthropiques qui financent la fondation AlphaOmega.

Je vous souhaite une bonne lecture.





# Altaroc Partners une société pionnière un engagement historique en matière d'ESG

Altaroc Partners (anciennement Amboise Partners) est l'une des plus importantes et des plus anciennes sociétés européennes de *Private Equity*. Elle a été créée en 1972 par Maurice Tchenio, l'un des pionniers du *Private Equity* en France et co-fondateur d'Apax.

## Démocratiser le *Private Equity*

Dès 1995 Altaroc Partners s'est engagée pour la démocratisation du *Private Equity* en tant que Conseil en investissement d'Altamir, société cotée qui permet aux clients privés d'accéder par la Bourse au *Private Equity*, classe d'actifs la plus performante sur la durée<sup>(1)</sup> et traditionnellement réservée aux familles fortunées et aux investisseurs institutionnels.



### Participer au financement durable de l'économie réelle

Société de gestion à taille humaine, **Altaroc Partners** favorise l'agilité et la flexibilité dans ses prises de décision et cultive des relations de proximité, tant avec les gérants des fonds dans lesquels elle investit qu'avec les clients privés ; **sa culture basée sur l'innovation et la collaboration** lui permet en effet de répondre aux besoins et aspirations de ces derniers avec des produits qui s'adaptent aux évolutions du marché. Ainsi en 2021, pour répondre au souhait des clients privés de participer au financement durable de l'économie réelle, nous avons lancé Altaroc, une plateforme de fonds de fonds 100 % digitale qui permet d'investir dès 100 000 euros dans des portefeuilles millésimés construits autour de fonds de premier plan et de se constituer ainsi un patrimoine pérenne en *Private Equity*.

### Un investisseur responsable

Du fait de son activité qui consiste principalement à gérer des gammes de fonds de fonds destinées aux clients privés, **Altaroc Partners** est depuis toujours **un investisseur responsable et engagé sur le long terme** qui, au-delà de la seule recherche de performance, s'engage à intégrer **les risques et les opportunités ESG** tout au long de son processus d'investissement et à travailler main dans la main avec les sociétés de gestion partenaires pour les aider à améliorer leurs performances en matière d'ESG.

1972

Date de création

10  
fonds

sous gestion  
(y. c. les fonds  
en cours de levée)

49\*  
collaborateurs

\* Données au 31/12/2024  
incluant les alternants et  
stagiaires longue durée.

(1) Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



1

# La société de gestion et sa démarche ESG





# Altaroc Partners en chiffres

~1,2Md€  
Actifs sous gestion\*

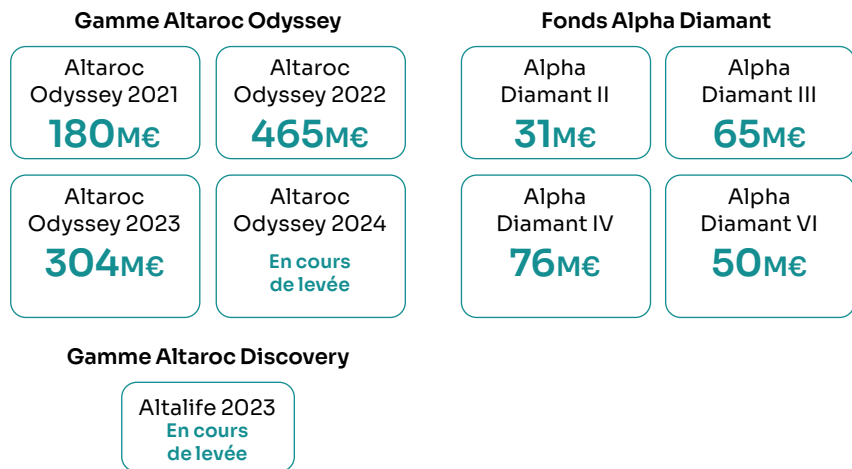
---

6 fonds  
Article 8 (SFDR)  
sous gestion et/ou en cours de levée

\* Données au 30/06/2024 incluant les fonds en cours de levée.

## Répartition de l'activité d'Altaroc Partners au 30 juin 2024

### GESTION DE FONDS



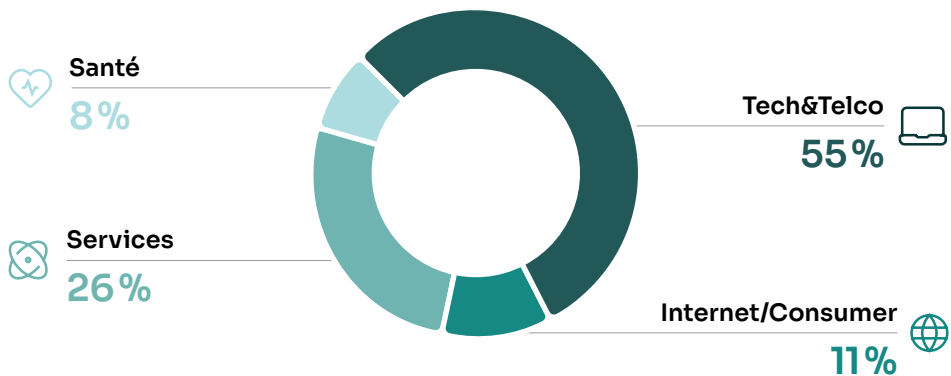
Altaroc Partners est également le conseil en investissement de la société cotée Altamir.



## Expertise sectorielle

Nos gammes de fonds sont investies dans la Tech et les Telco, les Services, le B2C digital et la Santé, des secteurs porteurs de l'économie qui conjuguent forte croissance et faible intensité en capital.

## Répartition par secteur des actifs sous gestion au 30 juin 2024



# La gouvernance d'Altarc Partners

## Altarc Partners est une Société de Gestion de Portefeuille (SGP) agréée par l'AMF.

Altarc Partners est représentée, administrée et dirigée par son Président Directeur Général, M. Maurice Tchenio. M. Frédéric Stolar occupe les fonctions de Gérant financier et de Managing Partner de la société, M. Romain Tchenio celles de Directeur Général Délégué et Gérant financier et M. Louis Flamand celles de Chief Investment Officer et de Gérant financier.

Maurice et Romain Tchenio sont les deux dirigeants responsables de la société de gestion. M. Patrick de Giovanni, qui occupait les fonctions de RCCI, était également dirigeant responsable jusqu'au 31 décembre 2023, date à laquelle il a fait valoir ses droits à la retraite. Me Diana Valier a rejoint la société de gestion en tant que RCCI le 15 octobre 2024.

Son équipe de direction combine de façon unique plus de 120 ans d'expérience dans la gestion opérationnelle de fonds de Private Equity et une expérience de plus de 40 ans en gestion de fonds de fonds.



**Maurice Tchenio**  
Président-directeur général

Fondateur et PDG  
Apax Partners  
(1972-2010)  
Fondateur et Président  
Altamir depuis 1995  
Co-fondateur  
France Invest



**Frédéric Stolar**  
Directeur associé  
Gérant financier  
Managing Partner  
Altarc

Co-fondateur et  
Directeur associé  
Sagard (1999-2019)  
Warburg Pincus  
Apax Partners



**Romain Tchenio**  
Directeur Général  
délégué  
Gérant financier

Directeur Général  
Toupargel (2013-2019)  
Pricewaterhouse



**Louis Flamand**  
Chief Investment  
Officer  
Gérant financier

Responsable  
Investissements PE  
MetLife (2015-2023)  
UBS Global AM  
(Londres)  
Groupama PE



**Eric Sabia**  
Directeur financier

Directeur financier  
Altamir depuis 2016  
Fondinvest

Le **Comité d'Investissement** est composé de trois membres : Frédéric Stolar, Louis Flamand et Romain Tchenio. Il se réunit pour statuer sur les dossiers proposés par l'équipe d'investissement, qu'ils concernent des investissements dans les fonds ou des co-investissements. Le Comité d'Investissement est systématiquement précédé d'un **Comité consultatif** qui intègre également Mme Elisabeth Elkrief, M. Patrick de Giovanni, M. Éric Sabia ainsi que Mme Claire Peyssard, Directrice Reporting & ESG.

Le **Comité des risques** revoit deux fois par an les résultats du rapport de contrôle interne qui vérifie si la gouvernance est correctement appliquée en interne.

## Gouvernance RSE

La RSE est supervisée par le **Président d'Altarc Partners**, qui délègue sa mise en œuvre à l'équipe Reporting & ESG ainsi qu'à l'équipe d'investissement. Pour maintenir leur niveau de connaissance et appréhender les évolutions réglementaires en matière de finance durable, les dirigeants suivent régulièrement des formations dispensées par des organismes spécialisés et des associations professionnelles.

## Éthique et conformité

Altarc Partners est membre de l'association professionnelle française **France Invest** (ex-AFIC), qui a publié un code de déontologie et des guides de référence sur lesquels elle s'appuie. En complément de son règlement intérieur, et conformément aux recommandations de France Invest, Altarc Partners a publié un **règlement de déontologie** qui fournit des règles précises en matière d'éthique et de déontologie auxquelles tous les collaborateurs d'Altarc Partners doivent adhérer.

En savoir plus

<https://www.altarc.pe/esg>

## Gestion des risques en matière de durabilité

Altarc Partners a pleinement conscience que la gestion des risques en matière de durabilité est intrinsèquement liée à son activité, notamment au vu du profil de ses clients - qui sont principalement des clients privés, ainsi que de la durée de détention des actifs qu'elle détient en portefeuille. Sa politique de rémunération, notamment, promeut une gestion saine et effective des risques, que ce soit en termes financiers ou en matière de durabilité, son objectif étant la satisfaction et la fidélisation des clients privés, investisseurs dans ses fonds.



1  
Société  
de gestion

2  
Investisseur  
responsable



# Nos valeurs, notre vision : contribuer à réduire les inégalités

Depuis la création de la société cotée Altamir en 1995, notre société de gestion a été pionnière dans la démocratisation du *Private Equity*, une classe d'actifs traditionnellement réservée aux investisseurs institutionnels et aux familles fortunées, capables d'investir plusieurs millions, voire des dizaines de millions, dans des fonds de *Private Equity* méconnus des clients privés et qui génèrent pourtant des performances élevées sur longue période\*.

## Démocratiser

En s'engageant pour la démocratisation du *Private Equity*, Altaroc Partners permet une **redistribution plus équitable de la performance générée par cette classe d'actifs** et donne la possibilité aux clients privés de se constituer un patrimoine pérenne construit sur le même modèle que celui des familles fortunées et de financer leur retraite.

## Financer

En fléchant l'épargne des clients privés vers des fonds de *Private Equity* de premier plan, Altaroc Partners leur permet de **participer au financement de l'économie réelle**. Les fonds de *Private Equity* les plus performants historiquement ont montré leur savoir-faire en matière de création de valeur, avec un impact positif sur la **croissance des entreprises**, sur la **création d'emplois** mais également sur l'**ESG : structuration de la gouvernance, promotion de la diversité** dans les équipes et pilotage des actions visant à **réduire l'impact environnemental** des activités.

## Soutenir

À travers la gestion des **fonds Alpha Diamant** qui financent la **Fondation AlphaOmega**, Altaroc Partners est également pionnière dans le domaine de la *Venture Philanthropy*, qui consiste à appliquer les méthodes éprouvées du *Private Equity* au monde caritatif.

\* +13,3 % par an en France à fin 2023 sur 10 ans vs +10,5 % pour le CAC 40 et +4,7 % pour l'immobilier, selon l'étude France Invest/EY publiée le 27/06/2024. Données à fin 2023. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



## + L'IMPACT INVESTING

### Conjuguer performance et impact social

Créée par Maurice Tchenio en 2010 la Fondation AlphaOmega s'est fixé pour mission de favoriser la réussite éducative des jeunes Français issus de milieux défavorisés.

**AlphaOmega soutient activement 6 associations** de terrain qui agissent aux côtés des enseignants pour favoriser la réussite des élèves les plus vulnérables, de la petite enfance jusqu'à l'insertion professionnelle. Elle leur fournit à la fois **un financement durable et l'accompagnement en compétences** dont elles ont besoin pour renforcer significativement leur impact.

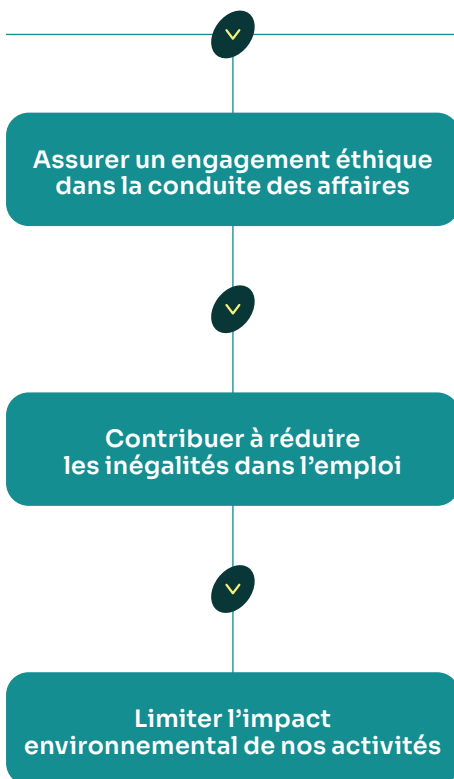




# Nos engagements en tant que société de gestion et nos référentiels

## NOS ENGAGEMENTS

3 axes principaux



## NOS RÉFÉRENTIELS



Nous sommes signataires de la charte France Invest.



Tous nos fonds lancés depuis 2021 sont classés Article 8, notamment :

- les fonds des gammes Odyssey
- le fonds Altalife 2023
- le fonds philanthropique AlphaDiamant VI.



Signataires des PRI depuis 2021 nous avons réalisé notre premier reporting obligatoire en 2023.

Au cours de l'année 2024 nous avons réalisé un travail significatif qui nous a permis d'améliorer significativement notre notation, notamment sur le module *Private Equity* où nous avons obtenu une note de 4/5.

**Policy Governance & Strategy**



**63/100**

Score 2024  
(vs 55 en 2023)

**Indirect Private Equity**



**68/100**

Score 2024  
(vs 48 en 2023)

**Confidence building measures**



**80/100**

Score 2024  
(vs 80 en 2023)

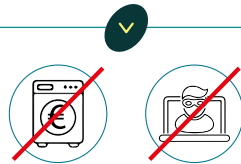


# Assurer un engagement éthique dans la conduite des affaires

L'éthique et la conformité sont des éléments clés dans les relations qu'Altaroc Partners entretient tant avec ses partenaires qu'avec ses clients. Il est donc important que ses collaborateurs soient formés sur ces sujets et soient sensibilisés aux thématiques de sa politique d'exclusion.

## + PLUS DE SENSIBILISATION AUX SUJETS ÉTHIQUES

Les collaborateurs d'Altaroc Partners suivent régulièrement des formations de sensibilisation à des thèmes tels que le blanchiment d'argent, les fraudes ou bien encore les risques en matière de cybersécurité.



## + DES AUDITS RÉGULIERS SUIVIS DE PLANS D'ACTION

Pour mémoire le modèle de distribution des fonds Altaroc est un modèle B2B2C : la société s'appuie sur ses partenaires distributeurs – Conseils en gestion de patrimoine, *family offices* et banques privées – pour commercialiser ses gammes de fonds auprès des clients finaux.

Toutes les souscriptions aux fonds Altaroc sont réalisées via une plateforme 100 % digitale sur laquelle Altaroc Partners réalise l'ensemble des *due diligences*, que ce soit sur ses partenaires distributeurs ou sur ses clients finaux.

Des audits ponctuels sont réalisés afin de s'assurer notamment que les distributeurs respectent leurs obligations en matière de lutte anti-blanchiment.

### Réalisations 2023/2024

#### Nomination en octobre 2024 d'une Responsable Conformité et Contrôle Interne (RCCI)

Diplômée en Banque et Marchés Financiers, Diana Valier dispose d'une solide expérience en matière de gestion des risques et de conformité réglementaire acquise au sein de grands acteurs financiers internationaux, notamment en tant que RCCI et de Responsable de la gestion des risques au sein de Russell Investments France.

#### Organisation de deux formations aux sujets réglementaires et éthiques

Deux formations aux sujets réglementaires et éthiques ont été organisées à l'attention de l'ensemble des collaborateurs d'Altaroc Partners : la première portait sur la lutte anti-blanchiment et la fraude, la deuxième portait spécifiquement sur la réglementation en matière de documentation commerciale.

INDICATEUR DE PERFORMANCE	2023	2024
	% de collaborateurs formés sur les sujets réglementaires et éthiques	100%





# Contribuer à réduire **les inégalités dans l'emploi** (recrutement, promotions et rémunérations)

Altaroc Partners s'engage à contribuer activement à la réduction des inégalités dans le monde du travail. Convaincue que le mérite et la compétence doivent être les critères déterminants à chaque étape de la carrière professionnelle de ses collaborateurs, Altaroc Partners a pour objectif de leur offrir des opportunités égales en termes de recrutement, de promotion et de rémunérations.

## **+** PLUS DE DIVERSITÉ ET D'INCLUSION

La charte sur la diversité de France Invest, signée par Altaroc Partners en 2020, établit un objectif clair : **25 % de femmes occupant des postes seniors à horizon 2030** et 30 % à horizon 2035.



## **+** PLUS DE PARTAGE DE LA VALEUR

Altaroc Partners a adopté une approche basée sur le partage de la valeur pour assurer l'équité parmi ses collaborateurs. En instaurant en 2023 un mécanisme de partage du *carried interest* pour tous ses collaborateurs, Altaroc Partners leur permet d'être associés aux plus-values réalisées sur les cessions des co-investissements, ce qui permet de garantir une distribution plus équitable des profits.

**Ce mécanisme de partage permet également de garantir un alignement optimal des intérêts entre les investisseurs, les partenaires et les collaborateurs de la société de gestion.**

### Réalisations 2023/2024

#### Une croissance significative de la part des femmes dans les effectifs

Le lancement des gammes de fonds Altaroc en 2021 et les objectifs ambitieux que s'est fixés Altaroc Partners pour son développement ont eu pour conséquence une très forte croissance de ses effectifs : 33 ETP ont ainsi été recrutés sur les années 2022 et 2023, dont 13 femmes (soit 39 %).

Cette augmentation des effectifs s'est poursuivie en 2024 avec 8 ETP recrutés sur l'année 2024 dont 5 femmes ; cela porte à **41 %** le pourcentage de femmes dans les effectifs au 31 décembre 2024.

INDICATEURS DE PERFORMANCE	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
Nombre d'ETP*	26	41	49
% de femmes en ETP	27%	33%	41%

\* Au niveau du groupe Altaroc.





# Limiter l'impact environnemental de nos activités

Notre engagement global en faveur de la durabilité se traduit également par la réduction de notre propre empreinte environnementale, qui passe par trois étapes : mesurer, réduire, former et piloter.

Bien que l'empreinte carbone directe d'Altarc Partners soit relativement faible, notre société de gestion considère que son engagement global en faveur de la durabilité inclut la réduction de son propre impact environnemental.

Altarc Partners souhaite non seulement optimiser l'utilisation des ressources mais aussi renforcer la confiance de ses parties prenantes dans sa détermination à adresser les défis environnementaux.

INDICATEUR DE PERFORMANCE	2023	2024
% de collaborateurs sensibilisés aux enjeux environnementaux	0%	0%

\* Au niveau de la société.

## Réalisations 2023/2024

### RÉDUIRE

En 2023 Altarc Partners a fait le choix d'installer ses bureaux dans un immeuble HQE (Haute Qualité Environnementale) qui répond à des critères stricts en matière d'efficacité énergétique et de respect de l'environnement.

### MESURER

En 2024, Altarc Partners a réalisé un premier bilan carbone qui couvre les scopes 1, 2 & 3. Ce bilan a permis d'évaluer l'ensemble des émissions de gaz à effet de serre générées par la société et a fait ressortir le poids des achats qui représentent **90 % de ses émissions totales**.

[+ Plus de détails sur le bilan carbone en pages 13 et 14.](#)

### FORMER ET PILOTER

Des discussions ont été entamées avec les différents fournisseurs de la société pour les pousser à réaliser leur propre Bilan Carbone afin de pouvoir affiner les données de notre bilan.

La formation des collaborateurs à la Fresque du Climat sera réalisée une fois le bilan complètement finalisé.

Altarc Partners s'engage par ailleurs à suivre dans le temps la réduction de ses émissions de GES.



# limiter l'impact environnemental de nos activités

## Méthodologie utilisée pour établir le Bilan Carbone

- Le Bilan Carbone est une méthode d'évaluation des émissions de GES (gaz à effet de serre) produites par des activités humaines. Elle permet d'identifier les principales sources de GES et d'établir une stratégie efficace pour les réduire.
- **Cette empreinte carbone a été réalisée avec l'aide d'un partenaire spécialisé dans le domaine. Plusieurs méthodologies et référentiels co-existent : nous avons retenu la méthodologie du GHG Protocole.**

## Périmètre et mode de calcul

### > Périmètre

L'empreinte carbone porte sur les 12 mois de l'année 2023 et comptabilise les émissions des bureaux situés à Paris et à Genève.

### > Mode de calcul

Altaroc Partners a comptabilisé l'ensemble de ses postes d'émissions sur l'année 2023 (déplacements, énergie consommée, achats effectués...). Ces postes ont ensuite été multipliés par des facteurs d'émission pour établir le Bilan Carbone.



## Principales sources d'émissions par scope

### SCOPE 1

#### ÉMISSIONS DIRECTES

Les émissions de GES produites par nos activités



Transport



Carburant utilisé par les véhicules de fonction

### SCOPE 2

#### ÉMISSIONS INDIRECTES

Les émissions de GES associées à la consommation d'énergie de l'organisation



Énergie



Consommation d'électricité

### SCOPE 3

#### ÉMISSIONS INDIRECTES

Les émissions de GES qui **échappent au contrôle direct** de l'entreprise, englobant **les activités en amont et en aval de la chaîne de valeur, principalement :**



Achats



Achats de services et équipements informatiques



Transport



Déplacements professionnels  
Déplacements domicile/travail



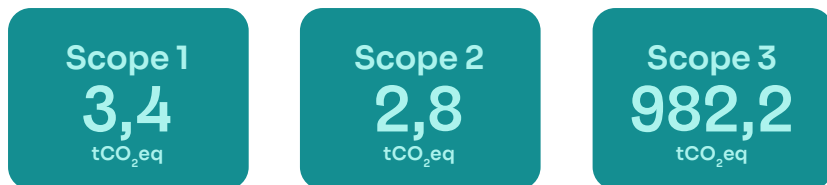
Déchets



Déchets ménagers, en papier ou en plastique

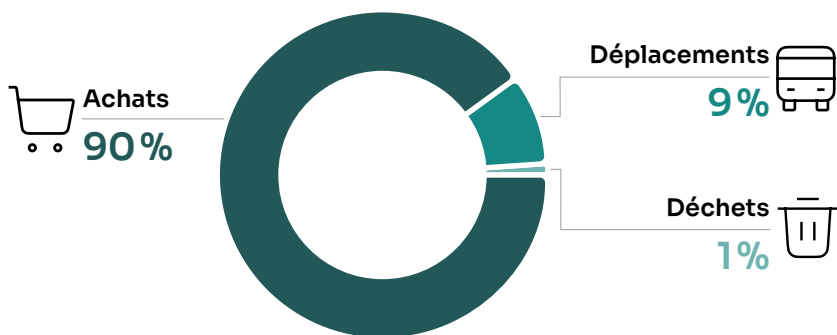
# limiter l'impact environnemental de nos activités

## Part des émissions de GES par scope



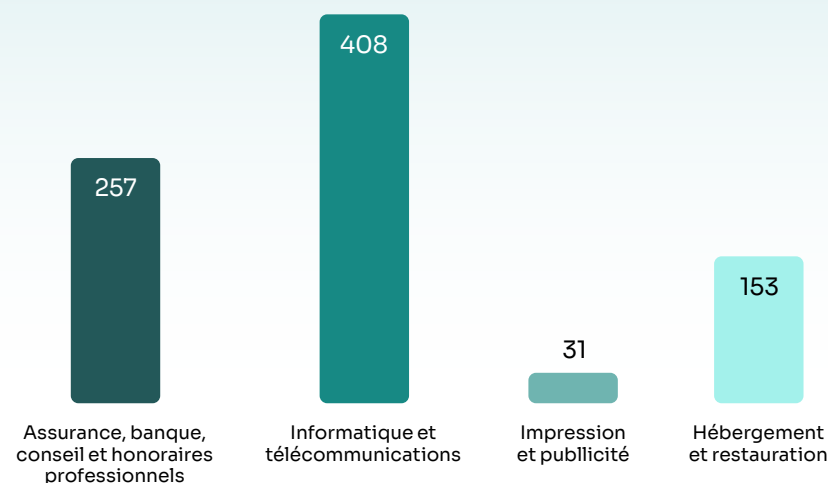
L'extrême majorité des émissions provient du scope 3 et plus précisément des Achats qui représentent 91 % du scope 3 et **90 % des émissions totales** de la société de gestion.

## Part des émissions de GES par catégorie



### FOCUS ACHATS

#### Émissions de GES - Dépenses en services (tCO<sub>2</sub>eq)



#### Pistes d'actions pour réduire nos émissions

Les achats représentent un levier de réduction majeur des émissions de GES en raison de leur importance sur le total de notre Bilan Carbone. Cependant, il s'agit d'un poste comportant un niveau d'incertitude élevé car nos prestataires et fournisseurs les plus importants ne réalisent pas de Bilan Carbone.

Nous avons pour objectif de les sensibiliser à la réalisation de leur propre Bilan Carbone.



2



# Nos engagements d'investisseur responsable



## Les engagements d'Altaroc Partners pour contribuer à réduire les inégalités

Nos 3  
engagements

PILIER 1

✓

**PARTICIPER**  
à la croissance  
pérenne  
de l'économie

PILIER 2

✓

**OPTIMISER**  
l'impact ESG  
de nos gérants

PILIER 3

✓

**CONTRIBUER**  
à résoudre  
des enjeux  
sociétaux





1

Société de gestion

2

Investisseur responsable

PILIER 1

# Participer à la croissance pérenne de l'économie

1

**Flécher l'épargne des clients privés vers l'économie réelle via l'investissement en *Private Equity***

- Plus de croissance
- Plus d'emplois



2

**Sélectionner les gérants les plus qualifiés pour créer de la valeur au sein des entreprises**

- Stimulation de l'innovation
- Pérennisation de la croissance





# Flécher l'épargne des clients privés vers l'économie réelle via l'investissement en *Private Equity*



1 Société de gestion



2 Investisseur responsable

## Le *Private Equity*

Traditionnellement, le rôle des sociétés de gestion de *Private Equity* (capital investissement) consiste à **lever auprès des investisseurs institutionnels des capitaux** qu'elles déploient dans des entreprises non cotées pour financer leur croissance.

## Les gérants des sociétés de gestion

Au-delà d'être des apporteurs de capitaux, les gérants de *Private Equity* sont aussi des investisseurs actifs : ils accompagnent les entreprises avec une panoplie d'expertises qui permettent de transformer des business models, d'accélérer la création de valeur et de faire émerger des leaders sur leurs marchés avec, **à la clé, une croissance plus forte et donc un impact positif sur l'emploi.**

INDICATEURS DE PERFORMANCE	2023	2024
Montant cumulé levé auprès des clients privés*	645M€	980M€
Nombre de sociétés accompagnées**	385	441

\* Montants levés par les fonds millésimés Altaroc Odyssey et Altalife 2023 sur la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 31 mars.  
 \*\* Au 30 juin 2024.

## Au service de l'économie réelle

En donnant aux clients privés la possibilité d'investir – comme le font les institutionnels – dans des fonds de *Private Equity*, Altaroc Partners permet de **mobiliser une partie de leur épargne pour la flécher vers les entreprises**, notamment PME et ETI. Initialement présente en France, elle a décidé, en 2023, de lancer certaines gammes Altaroc dans d'autres pays européens et affirme ainsi son ambition de **devenir un acteur clé dans le financement de l'économie réelle.**

Au 30 juin 2024, Altaroc a une présence commerciale dans 5 pays européens : la France, la Suisse, la Belgique, les Pays-Bas, le Luxembourg et l'Italie.

Depuis plus de 30 ans via la société cotée **Altamir**, puis depuis 2021 via les gammes de fonds **Altaroc Odyssey** et **Altaroc Discovery (Altalife 2023)**, Altaroc Partners investit l'épargne des clients privés dans des entreprises gérées par des fonds de *Private Equity* de premier plan.

Ces derniers mettent au travail les capitaux qui leur sont confiés en sélectionnant des entreprises à fort potentiel au sein des secteurs les plus porteurs de l'économie (Technologie et Logiciels, Services, B2C digital, Santé).

**En investissant dans les gammes de fonds conseillées et gérées par Altaroc Partners, les particuliers mettent leur épargne au service de la croissance économique et de l'emploi.**

# 1 Flécher l'épargne des clients privés vers l'économie réelle via l'investissement en *Private Equity*

En fléchant une partie croissante de l'épargne des clients privés vers le financement des entreprises, Altaroc Partners contribue au cercle vertueux induit par le *Private Equity* :

## + PLUS DE CROISSANCE

**Le *Private Equity* a un impact très significatif sur la croissance économique**

Les entreprises accompagnées par des gérants de *Private Equity* connaissent une croissance plus forte et plus pérenne que la moyenne des entreprises.

### Croissance du chiffre d'affaires des entreprises françaises

	Entreprises accompagnées par des fonds de <i>Private Equity</i> *	PME françaises	ETI françaises
Taux de croissance 2023	+8,3 %	+5,0 %	+5,4 %
Croissance cumulée 2018-2023 (Base 100 en 2018)	157,7	133,5	126,2

\* Échantillon des 4 052 entreprises françaises accompagnées par les acteurs du *Private Equity* représentant 331Mds€ de chiffre d'affaires en 2023.

Sources : France Invest et Banque de France.

## + PLUS D'EMPLOIS

**Les entreprises accompagnées par des fonds de *Private Equity* génèrent plus d'emplois que la moyenne**

Les entreprises accompagnées par des fonds de *Private Equity* créent et maintiennent des millions d'emplois à valeur ajoutée avec à la clé une création de richesse via les salaires, un soutien à la consommation et donc à la croissance globale de l'économie.

### Le *Private Equity* et l'emploi dans les entreprises européennes en 2022

Un des **1ers** employeurs européens

Les entreprises européennes accompagnées par des fonds de *Private Equity* emploient près de 11 millions de salariés en Europe. C'est plus que la population suédoise ou tchèque.

**3,6x** Tous secteurs confondus

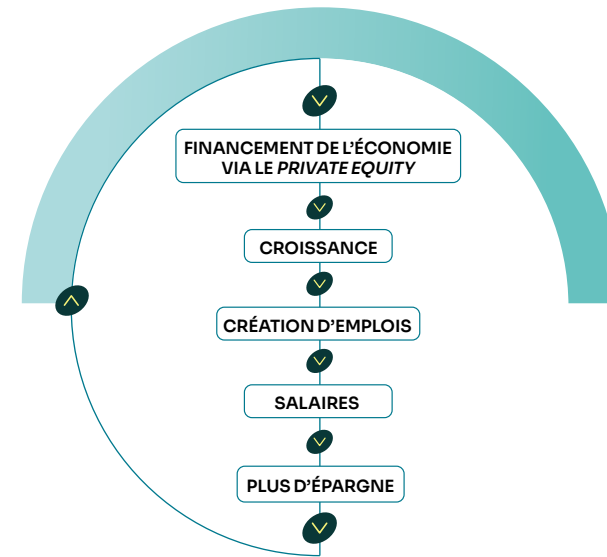
En Europe, les sociétés accompagnées par des fonds de *Private Equity* ont créé **près de 4 fois plus d'emplois** que la moyenne en 2022 (+7,2% vs +2%).

**+6,0%** Segment du *Buy-Out* (capital transmission)

Croissance des emplois générée par les entreprises européennes accompagnées par des fonds de *Private Equity*, sur les deux segments d'investissement d'Altaroc.

**+14,0%** Segment du *Growth* (capital développement)

Sources : Invest Europe 2022.





# Sélectionner les gérants les plus qualifiés pour créer de la valeur au sein des entreprises

En tant que fonds de fonds, Altaroc Partners sélectionne des sociétés de gestion au track-record éprouvé, dont le savoir-faire consiste à accompagner les entreprises sur le plan opérationnel et pas seulement financier.

- > Structuration de la gouvernance
- > Accélération de la croissance organique et/ou par acquisitions
- > Accompagnement dans l'internationalisation
- > Amélioration de l'efficacité opérationnelle
- > Transformation digitale
- > Accompagnement dans l'intégration des critères ESG

## Principaux leviers de création de valeur activés par les sociétés de gestion de *Private Equity* :



Les sociétés de gestion s'appuient sur des Operating Partners, experts qui ont internalisé des **compétences très poussées** et les mettent au profit des entreprises accompagnées afin de **libérer un potentiel, identifié au préalable, et jusqu'alors peu ou non exploité.**



Ces experts travaillent main dans la main avec les dirigeants pour les aider à **accroître leur efficacité opérationnelle, à conquérir de nouveaux marchés et à rester à la pointe de l'innovation.** Selon une étude de France Invest publiée en août 2023\*, le pilotage de la croissance externe, la digitalisation au service de la croissance ainsi que la mise en place de tableaux de bord sont les sujets sur lesquels les experts des sociétés de gestion sont les plus mobilisés.



Pourvoyeurs de capitaux qui peuvent être déployés rapidement dans la R&D et/ou la digitalisation, les *Operating Partners* stimulent l'innovation et ont développé des **expertises ciblées** que ce soit dans l'utilisation de l'IA générative, la data ou la migration sur le *cloud*.



Les sociétés de gestion de *Private Equity* créent un environnement favorable à l'émergence d'idées innovantes **en favorisant des échanges et en faisant jouer leurs réseaux**, lors de journées ou conférences thématiques telles que l'**Annual Product and Technology conference** organisée par la société de gestion **Inflexion** (en partenariat avec Oracle) en octobre 2024 ou bien la conférence annuelle **KnowledgeNow** organisée par la société de gestion **Apax**, qui rassemble 200 cadres des sociétés du portefeuille et les équipes Excellence Opérationnelle de la société de gestion autour de cas pratiques portant notamment sur l'intelligence artificielle ou bien l'utilisation de la data.

## + CIBLER LES SECTEURS PORTEURS D'INNOVATION ET DE CROISSANCE

En tant qu'investisseur, Altaroc Partners cible les secteurs porteurs d'innovation et de croissance au plan mondial : ainsi, les logiciels et la technologie représentent en moyenne environ 50 % des portefeuilles de ses fonds en 2024.

Quand elle investit dans des secteurs considérés comme 'peu innovants' – tels que les services ou le retail – Altaroc Partners se concentre sur les segments particulièrement à la pointe de l'innovation dans ces secteurs : la HealthTech pour la Santé ou bien les BaaS (*Bank as a Service*) pour les services financiers, par exemple.



*Private Equity allows us to fuel innovation by giving companies the resources and expertise to rethink business models and lead in new, emerging technologies."*

BRIDGEPOINT

Gérant d'un fonds présent dans le Millésime AO 2022



*Private Equity is not just a source of capital, but a driver of innovation. We invest in companies that redefine standards and push the boundaries of what's possible."*

TA ASSOCIATES

Gérant d'un fonds présent dans le Millésime AO 2023

(\*) Étude sur la création de valeur des Operating Partners réalisée par France Invest et Alvarez Marsal auprès des sociétés soutenues par des fonds de capital-investissement en France.



1

Société de gestion

2

Investisseur responsable

# L'expertise du *Private Equity* au service de la croissance pérenne : l'exemple **ecovadis**

Une société du Millésime Altaroc Odyssey 2021 accompagnée par General Atlantic

**EcoVadis a été créée en 2008 par deux Français qui avaient pour ambition de monter une société ayant de l'impact en matière d'ESG. Sa levée de fonds de 500M€ l'a propulsée en 2022 au rang de 27<sup>e</sup> licorne française et son chiffre d'affaires progresse à un rythme très soutenu (>40 % par an sur les années 2023 & 2024).**

EcoVadis propose des solutions de notation pour aider les entreprises à évaluer et à améliorer la performance sociale, environnementale et éthique de leurs fournisseurs. Elle cible principalement les divisions Achats des grands groupes et leurs dizaines de milliers de fournisseurs dans le monde.

Son produit principal est **une plateforme en ligne qui permet aux entreprises de mesurer l'impact de leurs pratiques RSE (Responsabilité Sociétale des Entreprises)** à travers des indicateurs clés.

Les évaluations d'EcoVadis reposent sur un ensemble de critères couvrant 4 domaines principaux (Environnement, Social, Éthique, Achats responsables).

## L'apport du *Private Equity* vu par Frédéric Trinel, cofondateur et dirigeant d'EcoVadis

### Pourquoi EcoVadis a-t-elle choisi de se faire accompagner par des fonds de *Private Equity* ?

- Pour financer sa croissance et de potentielles acquisitions.
- Parce que les équipes des fonds de *Private Equity* ont des perspectives très internationales.
- Parce qu'elles apportent au management d'EcoVadis une vision transversale de la performance des entreprises.
- Parce qu'elles sont des partenaires clés de l'équipe de direction dans les prises de décision stratégiques.

### Quels sont les apports des fonds de *Private Equity* ?

- Une vision externe sur les décisions prises par le management et une prise de recul sur ce qui est réalisé à l'intérieur de la société.
- Un accompagnement dans les processus de recrutement et un réseau pour les profils les plus seniors.
- Des équipes opérationnelles internes très pointues et/ou un réseau de consultants extrêmement spécialisés.
- De l'aura et de la visibilité.

## EcoVadis en chiffres

- Plusieurs centaines de millions d'euros de chiffre d'affaires
- + 2 000 salariés dans le monde
- + 2 300 nouveaux clients par mois dans 185 pays
- AXA, Auchan, Johnson & Johnson, L'Oréal, Michelin, Orange, Sanofi ou encore Unilever sont des clients d'EcoVadis.



*« Pour les profils très seniors, on fait quasiment toujours appel à nos fonds de *Private Equity* pour nous aider dans l'appréciation des profils mais aussi pour le sourcing parce qu'ils connaissent un nombre très important de profils. »*



### L'interview de Frédéric Trinel

cofondateur et dirigeant d'EcoVadis

Durée : 6'52



1

Société de gestion

2

Investisseur responsable



1

Société  
de gestion

2

Investisseur  
responsable

PILIER 2

# Optimiser l'impact ESG de nos gérants

1

## Gouvernance

### Exiger un engagement éthique dans la conduite des affaires

- Mise en place d'une politique d'exclusion stricte



2

## Environnement et social

### Intégrer les critères environnementaux et sociaux durant :

- La phase de pré-investissement
- La phase de détention





# Exiger un engagement éthique dans la conduite des affaires



Dans le cadre de sa politique d'investissement responsable, Altaroc Partners a formalisé des engagements stricts en matière d'éthique et de conformité.

Avant toute décision d'investir dans un fonds, nous nous assurons que la société de gestion qui gère le fonds se conforme aux standards que nous avons définis :

**Respect des lois et réglementations applicables**

**Adoption d'un référentiel de normes ESG reconnu au plan mondial tel que les PRI ou la réglementation européenne SFDR**

**Application d'une politique d'exclusion en ligne avec la nôtre**



### Exclusions sectorielles

**Exclure tout investissement dans des actifs détenus par des entreprises ayant des activités dans les secteurs :**

- de l'armement ;
- du tabac ;
- du charbon thermique ;
- des tests sur des animaux ;
- de l'ingénierie génétique ;
- des jeux d'argent et de la pornographie.

### Exclusions géographiques

**Refuser de travailler avec des partenaires qui représentent un État :**

- non libre (restriction de la liberté de religion et de la presse) ;
- présentant un indice de corruption élevé.

### Pratiques commerciales

**Ne pas engager de relations avec des partenaires ayant des pratiques commerciales controversées (*UN Global Compact Principle*), en lien avec :**

- le travail des enfants et le travail forcé (violation des normes internationales du travail) ;
- le non-respect des droits de l'homme ;
- la corruption ;
- l'évasion fiscale ;
- l'absence de protection environnementale.



## Intégrer les critères environnementaux et sociaux durant la phase de pré-investissement

### Le cœur de la stratégie d'investissement d'Altarc Partners est d'investir en tant qu'actionnaire minoritaire :

- principalement dans des fonds de *Buy-Out* et de *Growth* dans des secteurs en forte croissance (Tech & Logiciels, Santé, B2B et B2C digital) ;
- de manière subsidiaire en co-investissement aux côtés de ces fonds dans des sociétés cibles qu'elle juge particulièrement prometteuses.

Le fait d'investir principalement en fonds de fonds limite le pouvoir juridique dont dispose Altarc Partners pour influencer, et contraindre le cas échéant, les sociétés de gestion partenaires sur leurs pratiques ESG. Les *due diligences* réalisées préalablement à l'investissement dans un fonds sont donc cruciales.

### EN PHASE DE PRÉ-INVESTISSEMENT

#### Des *due diligence* ESG poussées

##### OBJECTIF

Avant toute décision d'investir dans un nouveau fonds, l'équipe ESG d'Altarc Partners réalise des *due diligences* ESG spécifiques afin de s'assurer que la société de gestion qui gère le fonds respecte notamment :

- l'alignement sur nos propres **exigences en matière de gouvernance, d'engagement éthique et de conformité** ;
- le respect de notre **liste d'exclusion** (sectorielle et géographique).

Même si les secteurs dans lesquels Altarc Partners investit sont peu intenses en capital et donc faiblement émissifs, les *due diligences* sont indispensables pour identifier les risques potentiels liés aux enjeux environnementaux.

Ces *due diligences* couvrent également les aspects sociaux : diversité et inclusion, politiques de rémunération et partage de la valeur.

##### EN PRATIQUE

Les *due diligences* s'appuient sur les documents fournis par la société de gestion en dataroom, principalement :

- le questionnaire ILPA\* (section dédiée ESG) ;
- la politique ESG ;
- les éventuels rapports ESG publiés ;
- les reportings ESG des fonds précédents, ou autres reportings tels que celui des PRI.

Les données sont analysées et restituées sous le **format recommandé par l'ILPA** et permettent d'établir un *scoring* préliminaire de la société de gestion.

Une ou plusieurs réunions en visioconférence sont ensuite organisées avec le Directeur ESG de la société de gestion afin de préciser les réponses fournies et d'établir le score définitif.

La responsable ESG d'Altarc Partners présente ce *scoring* et une synthèse des *due diligences* au Comité Consultatif d'investissement d'Altarc Partners.

Altarc Partners, peut, si nécessaire, exiger de la société de gestion qu'elle signe une *side letter* couvrant spécifiquement les thématiques liées à l'ESG : respect des lois et réglementations applicables, adoption d'un référentiel de normes reconnues au plan mondial...

**+** Retrouvez le *scoring* de nos sociétés de gestion partenaires en pages suivantes.

\* L'ILPA (*International Limited Partners Association*) est une organisation mondiale à but non lucratif qui représente les intérêts des investisseurs institutionnels dans le domaine du capital-investissement (*Private Equity*). Ses membres, appelés *Limited Partners (LPs)*, incluent des fonds de pension, des fondations, des institutions financières, des assurances, des fonds souverains, des family offices, et d'autres investisseurs institutionnels qui allouent des capitaux dans des fonds de *Private Equity*.



2 Intégrer les critères environnementaux et sociaux **durant la phase de pré-investissement**

# Le *scoring* de nos sociétés de gestion partenaires : **méthodologie**



**Les deux objectifs du *scoring***

- Obtenir une vision concrète et chiffrée de la maturité de chacune de nos sociétés de gestion partenaires sur les thématiques ESG.
- Disposer d'une référence pour évaluer la maturité ESG des nouvelles sociétés de gestion que nous ciblons pour nos Millésimes dans le cadre des due diligences.

En 2024, le *scoring* ESG a été réalisé pour l'ensemble des sociétés de gestion partenaires avec lesquelles nous avons investi les fonds des gammes Altaroc Odyssey et le fonds Altalife 2023, soit 19 gérants évalués.

Il est basé sur le **template ESG de l'ILPA** :

- **3 modules** : Gouvernance ESG / Critères diversité et inclusion / Critères environnementaux ;
- **21 thèmes** évalués avec un score allant de 0 à 3 en fonction de la maturité du gérant sur le thème spécifique.

Ce *scoring* est régulièrement actualisé pour prendre en compte les évolutions constatées et enrichi avec les nouvelles sociétés de gestion partenaires d'Altaroc.

**EXEMPLES DE THÈMES ÉVALUÉS**

**Gouvernance ESG**

- Adhésion à des organismes de référence en matière d'ESG (PRI, EDCI, ILPA, etc.)
- Intégration des critères ESG dans le processus d'investissement
- Transparence et communication en matière d'ESG
- Suivi des KPIs ESG les plus importants (émissions de carbone par exemple)

**Critères diversité et inclusion**

- Existence d'une politique D&I au sein de la société de gestion
- Parité et critères de recrutement au sein des sociétés du portefeuille
- Respect du code du travail et promotion du bien-être des employés
- Sondages internes pour évaluer le niveau de satisfaction des employés

**Critères environnementaux**

- Mesure de l'empreinte carbone du gérant et des sociétés du portefeuille
- Évaluation des risques environnementaux potentiels au sein du portefeuille
- Utilisation des KPIs et des métriques appropriés
- Stratégie vers un objectif de neutralité carbone

2 Intégrer les critères environnementaux et sociaux **durant la phase de pré-investissement**

# Le *scoring* de nos sociétés de gestion partenaires : résultats

## Notre *scoring* global

Note maximale théorique : **36**



## Notre *scoring* par fonds

SOCIÉTÉS DE GESTION	NOTE MOYENNE*
Fonds Altaroc Odyssey 2021	25
Fonds Altaroc Odyssey 2022	29
Fonds Altaroc Odyssey 2023	29
Fonds Altaroc Odyssey 2024**	22
Fonds Altalife 2023	33
<b>19 sociétés de gestion partenaires</b>	<b>27</b>

\* Pour chacun des fonds, les notes sont pondérées par le poids des gérants dans les montants engagés (qui incluent les co-investissements).

\*\* Fonds en cours d'allocation, le *scoring* pourrait donc évoluer.

## Scoring détaillé par fonds

La répartition du *scoring* pour chacun des quatre **Millésimes Odyssey** est présentée en pages suivantes.

Pour **Altalife 2023**, les deux sociétés de gestion sélectionnées ont un score >32, donc une maturité très satisfaisante en termes d'ESG.

## Nos sociétés de gestion partenaires<sup>(1)</sup>

### Répartition par *scoring*



### Sur les 19 gérants partenaires :

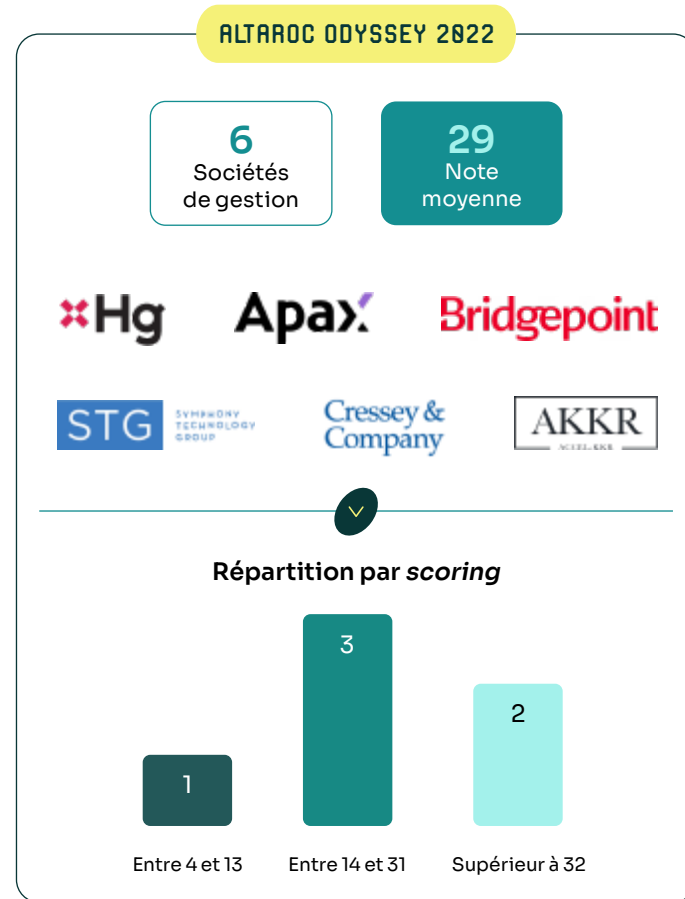
- **15 ont une maturité ESG en ligne avec nos attentes**, voire très élevée pour 6 d'entre eux.
- **4 gérants ont un *scoring* en dessous de nos attentes** mais cela s'explique pour deux d'entre eux, par une stratégie d'investissement en minoritaire (et donc une capacité plus limitée à influencer sur l'ESG dans les sociétés du portefeuille) et, pour les deux autres, par une prise en compte plus récente de l'ESG.
- **Toutes nos sociétés de gestion partenaires respectent nos critères** en termes de gouvernance et d'exclusions.

(1) Les sociétés de gestion des 4 Millésimes Altaroc Odyssey et d'Altalife 2023.



2 Intégrer les critères environnementaux et sociaux **durant la phase de pré-investissement**

Le *scoring* de nos sociétés de gestion partenaires : **par Millésime**



2 Intégrer les critères environnementaux et sociaux **durant la phase de pré-investissement**

Le *scoring* de nos sociétés de gestion partenaires : **par Millésime**



(1) Fonds en cours de levée : allocation non encore finalisée.



## Intégrer les critères environnementaux et sociaux durant la phase de détention



### + DES SOCIÉTÉS DE GESTION PARTENAIRES QUI ONT INTÉGRÉ L'ESG DANS LEUR STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Altaroc Partners s'est engagée à privilégier l'allocation des capitaux auprès de sociétés de gestion qui investissent de façon responsable, et qui – pour la plupart – considèrent l'ESG comme une composante essentielle de la création de valeur au sein de leurs portefeuilles de sociétés.

La majorité des fonds sous-jacents qui composent les portefeuilles d'Altaroc<sup>(\*)</sup> sont classés Article 8 ou équivalent, c'est-à-dire qu'ils promeuvent des caractéristiques environnementales et/ou sociales et que les sociétés qui gèrent ces fonds s'engagent à faire preuve d'une grande transparence, notamment en termes de reportings.

#### Quelques meilleures pratiques des sociétés de gestion partenaires des Millésimes Altaroc Odyssey

##### Bridgepoint



##### Établissement d'une feuille de route ESG sur 100 jours

Pour chaque nouvelle société acquise, Bridgepoint met en place un plan ESG en 100 jours pour aligner la société sur les standards ESG définis par la société de gestion : nomination d'un responsable ESG dédié, établissement d'une feuille de route ESG...

##### Five Arrows Principal Investments



##### Objectif parité

Five Arrows Principal Investments établit en interne des objectifs ambitieux en matière de parité, tant dans le recrutement qu'au sein de la gouvernance de l'entreprise. Pour renforcer cet engagement, le bonus des équipes intègre un critère qui porte sur cet objectif.

##### CVC



##### Trajectoire SBTi<sup>(\*\*)</sup>

CVC vise à ce que 40 % de son portefeuille s'engage sur une trajectoire SBTi, garantissant ainsi la neutralité carbone d'ici 2050, conformément aux accords de Paris.

##### NORDIC CAPITAL



**Le mot du gérant Nordic Capital** sur la prise en compte de l'ESG  
Durée : 1'55



(\*) 67% en prenant en compte AO2021, AO2022, AO 2023, AO 2024 (pour la partie allouée au 30/09/2024) et Aitalife 2023.

(\*\*) La trajectoire SBTi (Science-Based Targets initiative) est un cadre qui aide les entreprises à fixer des objectifs de réduction de leurs émissions de gaz à effet de serre, basés sur la science, pour limiter le réchauffement climatique conformément à l'Accord de Paris.

## 2 Intégrer les critères environnementaux et sociaux **durant la phase de détention**

### + UN DIALOGUE RÉGULIER AVEC LES SOCIÉTÉS DE GESTION PARTENAIRES

Lorsque les sociétés de gestion partenaires publient un rapport annuel dédié à l'ESG (*Sustainability Report*), ce qui est le cas pour la majorité d'entre elles (cf. tableau ci-dessous), l'équipe ESG d'Altaroc Partners s'appuie sur ce rapport pour effectuer **un suivi des actions menées auprès des investissements sous-jacents** et évaluer leur progrès au fil du temps. En l'absence de rapport ESG ou si le rapport ne fournit pas suffisamment de données, l'équipe ESG d'Altaroc Partners interroge les équipes ESG des gérants sur les points qu'elle considère critiques afin de mesurer les progrès réalisés.

Quand elle en a l'occasion, Altaroc Partners promeut et suit les actions ESG via sa présence au *Board of Advisors* des fonds. À ce titre, nous siégeons d'ores et déjà aux comités consultatifs des fonds gérés par Seven2 et des fonds gérés par Apax. Quand ce n'est pas le cas, **Altaroc Partners met tout en œuvre pour agir en tant qu'investisseur « engagé en matière d'ESG »** (engagement auprès des actionnaires majoritaires pour peser davantage dans les discussions ESG, dialogue régulier avec les responsables ESG des sociétés de gestion partenaires).

Ce dialogue constitue un pilier clé de la démarche ESG d'Altaroc Partners. Si l'une des sociétés de gestion partenaires ne respectait pas les standards ESG définis par Altaroc Partners, cette dernière pourrait décider de rompre la collaboration, et donc de ne plus investir dans ses fonds suivants.

### + UN SUIVI TRÈS FIN DE LEUR PERFORMANCE ESG

Nous avons produit une grille d'analyse de la performance ESG de nos sociétés de gestion partenaires sur la base des **5 indicateurs ESG que nous jugeons pertinents** au regard de notre activité (cf. tableau ci-dessous).

Au 30 juin 2024, 19 sociétés de gestion étaient concernées. Cette analyse, dont les résultats sont présentés ci-après, est enrichie tous les ans pour tenir compte de l'entrée de nouveaux gérants dans les portefeuilles des fonds gérés et/ou conseillés par Altaroc Partners.

INDICATEURS DE PERFORMANCE	RU 30/06/2024
% <i>General Partners</i> signataires des PRI	79 %
% <i>General Partners</i> disposant d'une politique d'investissement responsable	100 %
% <i>General Partners</i> ayant réalisé un <i>Sustainability Report</i>	79 %
% <i>General Partners</i> ayant réalisé leur Bilan Carbone	74 %
% <i>General Partners</i> ayant une politique/charte Diversité et Inclusion	95 %



## 2 Intégrer les critères environnementaux et sociaux **durant la phase de détention**

### **+** UNE GRANDE TRANSPARENCE EN MATIÈRE DE REPORTING

#### Un reporting périodique annuel qui répond aux exigences de la réglementation SFDR...

Dans le cadre de la réglementation SFDR, les fonds classés Article 8 et Article 9 sont tenus à un reporting périodique annuel portant spécifiquement sur les indicateurs ESG.

Altarc Partners se conforme à cet exercice **pour l'ensemble de ses fonds des gammes Odyssey et pour Altalife 2023, qui sont classés Article 8** (de même que le fonds philanthropique Alpha Diamant VI en cours de levée).

Ces reportings annuels sont envoyés aux clients investisseurs dans nos fonds et mis en ligne sur leur espace investisseur au mois de mai de chaque année (au titre de l'exercice précédent).

#### ... avec un engagement de transparence très forte sur les données ESG

En 2024 (sur les données 2023), Altarc Partners a décidé de publier, dans une approche *best effort*, les **principales incidences négatives (PAI)** au niveau des sociétés sous-jacentes des portefeuilles.

Le reporting annuel SFDR des fonds inclut donc désormais :

- **14 PAI obligatoires**

- **2 PAI optionnels** sélectionnés par Altarc Partners :

- part des investissements dans des participations n'ayant pas de politique en matière de droits de l'Homme, et
- part des investissements dans des participations n'ayant pas de politique de lutte contre la corruption et les pots-de-vin conforme à la convention des Nations Unies contre la corruption.

#### Exemples de principales incidences négatives



Émissions de gaz à effet de serre scopes 1, 2 & 3



Empreinte carbone



Part d'énergie non renouvelable consommée



Existence d'une politique de diversité



Écart de rémunération



Diversité au sein du Comité Exécutif



Diversité au sein du Conseil d'Administration

#### INDICATEUR DE PERFORMANCE

% de couverture des données ESG collectées pour les fonds Article 8

2022\* 2023\*\*

52 % 84 %

\* Concerne uniquement le fonds Altarc Odyssey 2021, les autres fonds classés Article 8 n'ayant pas encore publié de reporting périodique.  
 \*\* Concerne les fonds AO 2021, AO 2022 et Altalife 2023, les autres fonds classés Article 8 n'ayant pas encore publié de reporting périodique.



1

Société  
de gestion

2

Investisseur  
responsable

PILIER 3

# Contribuer à résoudre des enjeux sociétaux

1

## Réduire les inégalités en matière de gestion de l'épargne

- Accès à des investissements de qualité institutionnelle
- Constitution d'un patrimoine pérenne & Financement des retraites

10 INÉGALITÉS  
RÉDUITES



2

## Réduire les inégalités d'accès à l' éducation via la Fondation AlphaOmega

- Gestion des fonds philanthropiques Alpha Diamant

4 ÉDUCATION  
DE QUALITÉ







# Réduire les inégalités en matière de gestion de l'épargne

En dépit de sa surperformance<sup>(\*)</sup> historique, le *Private Equity* (PE) reste encore largement méconnu du grand public (<1 % de l'épargne des Français investie en PE) alors qu'il permet de se construire un patrimoine pérenne et constitue un moyen idéal de financer sa retraite.

## MOINS DE BARRIÈRES À L'ENTRÉE DANS LE PE

Le *Private Equity* est une classe d'actifs traditionnellement réservée aux investisseurs institutionnels et aux familles fortunées (*family offices*), qui ont la surface financière nécessaire pour investir des montants de plusieurs millions d'euros sans besoin de liquidité immédiate : le montant minimum pour investir dans un fonds de *Private Equity* est en général d'au moins 5M€ avec une durée de vie de 10 ans pendant laquelle les souscripteurs ne peuvent pas céder leurs parts.

Si le patrimoine nécessaire pour investir dans les fonds de PE limite leur accessibilité, l'opacité de la classe d'actifs constitue une barrière supplémentaire pour les clients privés : méconnaissance des gérants de fonds, formalités de souscription longues et complexes et appels de fonds différés.

## La réponse d'Altarc Partners

Pour encourager les clients privés à investir dans cette classe d'actifs, Maurice Tchenio, au travers d'Altarc Partners<sup>(\*\*)</sup>, œuvre depuis près de 30 ans à la mise au point de solutions permettant de contourner les freins à l'investissement

1995	2021	2023
<p><b>Altamir</b></p> <p><b>Création d'Altamir, société cotée à Euronext Paris, conseillée par Altarc Partners.</b> Pour le prix d'une action, Altamir donne accès via la bourse à un portefeuille de sociétés principalement gérées via des fonds traditionnellement réservés aux investisseurs institutionnels. Au-delà du ticket d'entrée (l'action Altamir cote environ 25€) qui devient accessible aux clients privés, Altamir lève également l'obstacle de l'illiquidité puisque la Bourse permet aux actionnaires de revendre leurs titres facilement et à tout moment.</p>	<p><b>Altarc Odyssey</b></p> <p><b>En 2021, Altarc Partners a décidé de créer une offre alternative à celle d'Altamir en lançant la gamme de fonds millésimés Altarc Odyssey.</b></p> <p>Avec un ticket d'entrée ramené à 100 000 euros minimum (20 000 euros/an sur 5 ans), les fonds Altarc Odyssey ciblent des clients privés désireux d'investir dans des fonds de PE 'premier quartile' au plan mondial, avec une diversification gérants et géographies supérieure à celle d'Altamir.</p>	<p><b>Altarc Discovery</b></p> <p><b>En 2023, Altarc Partners franchit une étape supplémentaire clé dans la démocratisation du PE avec Discovery, une gamme créée sur le modèle d'Altarc (construction des portefeuilles et sélection des gérants), dont le premier fonds, Altalife 2023, est en cours de levée. Accessible à partir de quelques centaines d'euros en assurance vie française et dans les plans d'épargne retraite (PER), les fonds de la gamme Discovery (Altalife 2023) répondent également à la contrainte d'illiquidité dès lors que les assureurs garantissent le rachat en cash.</b></p>
<p>Taux de croissance de l'ANR d'Altamir sur 10 ans<sup>(2)</sup></p> <p><b>+11,9%</b> par an</p>	<p>2175Mds€<sup>(3)</sup></p> <p>Principal vivier de l'épargne des Français</p>	<p>ASSURANCE-VIE et ÉPARGNE RETRAITE</p> <p>Soit 35% de leur épargne totale<sup>(3)</sup></p>

(\*) Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. (2) Données Altamir au 30/09/2024. (3) Données Banque de France au 30/09/2024.

(\*\*) Autrefois Apax Partners puis Amboise Partners.



# 1 Réduire les inégalités en matière de gestion de l'épargne

## + PLUS D'ÉDUCATION/FORMATION SUR LA CLASSE D'ACTIFS

La démocratisation du *Private Equity* passe par l'éducation des investisseurs mais également par celle des distributeurs potentiels – CGP et banquiers privés : arrivée en Europe dans les années 1980, la classe d'actifs est en effet encore largement méconnue du grand public. Dans son rapport – *Rendre accessible le Capital Investissement* – publié en septembre 2022, France Invest note : « l'accès des particuliers aux produits de capital-investissement reste toutefois freiné par différents facteurs, dont les principaux sont liés à la méconnaissance générale de la classe d'actifs, y compris une incompréhension de la structure d'investissement et des frais, et le caractère illiquide des principaux produits ».

## + UN ACCES FACILITÉ PAR LA DIGITALISATION

### Formation

À travers la forme accessible de son site internet et la publication de nombreux e-books et vidéos pédagogiques, également disponibles en ligne, Altaroc Partners joue un rôle significatif dans la vulgarisation du *Private Equity* auprès d'un public très large. Initialement disponibles en version française, ces outils sont progressivement traduits pour être diffusés dans d'autres pays européens.

### Souscription

L'investissement dans des fonds de *Private Equity* institutionnels nécessite de réaliser au préalable un certain nombre de formalités administratives longues et complexes, qui constituent un frein pour les clients privés ; ce frein est d'autant plus fort que les bulletins de souscription sont rédigés en anglais juridique, dans un style que maîtrisent seulement les gros fonds de pension américains.

> **Pour la souscription aux fonds de la gamme Odyssey**, Altaroc Partners met à la disposition de ses clients une plateforme très conviviale, sur laquelle les souscriptions se font **en moins de 10 minutes grâce à un parcours particulièrement intuitif et 100 % digital**, y compris pour la remise des pièces justificatives, la validation de conformité et la signature électronique du bulletin de souscription.



### Des formations plus spécifiques pour les partenaires distributeurs

Conscient que les intermédiaires (CGP, *family officers*, banquiers privés...) ont un rôle essentiel à jouer dans la distribution de produits de *Private Equity* auprès des investisseurs non professionnels, nous leur proposons également des outils spécifiques d'éducation à la classe d'actifs.

#### Un espace en ligne dédié

Ainsi, en avril 2024 Altaroc Partners a lancé

un espace en ligne qui est le point d'entrée unique pour tous nos partenaires. Cet espace intègre notamment **5 modules de formation**, avec des quizz permettant de tester les connaissances tant sur l'offre Altaroc que sur le *Private Equity*.

#### L'espace support

Mis à disposition de nos partenaires, cet espace contient plus de **120 articles**

**consultables** sur l'offre, le produit et la plateforme.

**À fin décembre 2024, les vidéos de formation ont été visionnées près de 2 000 fois et plus de 300 quizz de formation ont été réalisés (depuis le lancement de l'espace au 1<sup>er</sup> avril 2024).**



INDICATEUR DE PERFORMANCE

2024\*

Nombre quizz de formation réalisés

+300

\* Sur 9 mois (avril - décembre 2024).





## Réduire les inégalités d'accès à l'éducation



Parce qu'un pays qui réussit est un pays où chaque jeune peut réussir."



OBJECTIF PRINCIPAL

**Promouvoir la réussite éducative des jeunes Français issus de milieux défavorisés**

2 Réduire les inégalités d'accès à l'éducation

# La Fondation AlphaOmega : relancer l'ascenseur social



**Nous naissons déterminés et nous avons une petite chance de devenir libres.”**

PIERRE BOURDIEU

## Près de 2 millions d'élèves français d'origine modeste en difficulté scolaire

En France, il faut près de 180 ans, soit 6 générations, pour qu'une famille pauvre parvienne à se hisser dans la classe moyenne. Le pays des droits de l'homme est l'un des pays de l'OCDE dans lequel le capital linguistique, social et culturel dont on hérite à la naissance détermine le plus lourdement l'avenir. Aujourd'hui, près de 2 millions d'élèves français d'origine modeste sont en difficulté scolaire et 1,4 million\* de jeunes de 15 à 29 ans ne sont ni en études, ni en emploi, ni en formation.

\* Source INSEE – Focus n°285 – 10 janvier 2023

## Agir au côté des enseignants

L'école n'est pas le seul acteur dans ce combat, le vivier associatif a un impact qui ne peut être négligé. Les associations de terrain agissent aux côtés des enseignants pour favoriser la réussite des élèves les plus vulnérables, de la petite enfance jusqu'à l'insertion professionnelle.

**375 000**  
jeunes accompagnés  
chaque année  
(et 1,1 million en remédiation)

**6**  
associations  
soutenues

**12**  
Experts stratégiques  
dédiés à l'accompagnement  
des associations

**170 000**  
enseignants  
en formation pédagogique

**400**  
entreprises  
partenaires

---

**6**  
associations  
sélectionnées par la Fondation

  
CRÉATEUR DE LIENS SOLIDAIRES

  
ASSOCIATION

  
L'éducation au cœur

  
On va tous aimer apprendre !

  
UN BUREAU D'ÉTUDES

  
REPRESENTANT ASSOCIÉS  
UN BUREAU D'ÉTUDES



**La Fondation est convaincue qu'en s'appuyant sur ces acteurs très agiles et expérimentés, le problème de l'échec scolaire pourra être résolu, à condition de massifier leur action pour accompagner un maximum de jeunes.**

Pour lutter contre le décrochage scolaire, la Fondation a découpé le parcours d'un élève en étapes clés, de la maternelle jusqu'aux études supérieures. À ces différentes étapes, **elle a identifié des moments charnières de risque de décrochage.**

C'est à **chacun** de ces moments charnières qu'interviennent les **six associations référentes** qui ont été sélectionnées par la Fondation pour leur leadership en matière d'éducation et d'emploi des jeunes défavorisés en France.

Ces associations réussissent à réduire ces risques de décrochage avec **leur propre méthodologie et des solutions innovantes** qu'elles déploient dans de nombreux territoires grâce à **une exceptionnelle capacité de mobilisation et d'engagement.**



1  
Société  
de gestion

2  
Investisseur  
responsable

2 Réduire les inégalités d'accès à l'éducation

# La Fondation AlphaOmega : accélérer la croissance des associations en appliquant les méthodes éprouvées du *Private Equity*

Après avoir lancé le *Private Equity* en France dans les années 1970, Maurice Tchenio décide d'importer la *Venture Philanthropy* avec pour objectif de mettre son savoir-faire en structuration et en croissance des organisations au service du secteur caritatif.

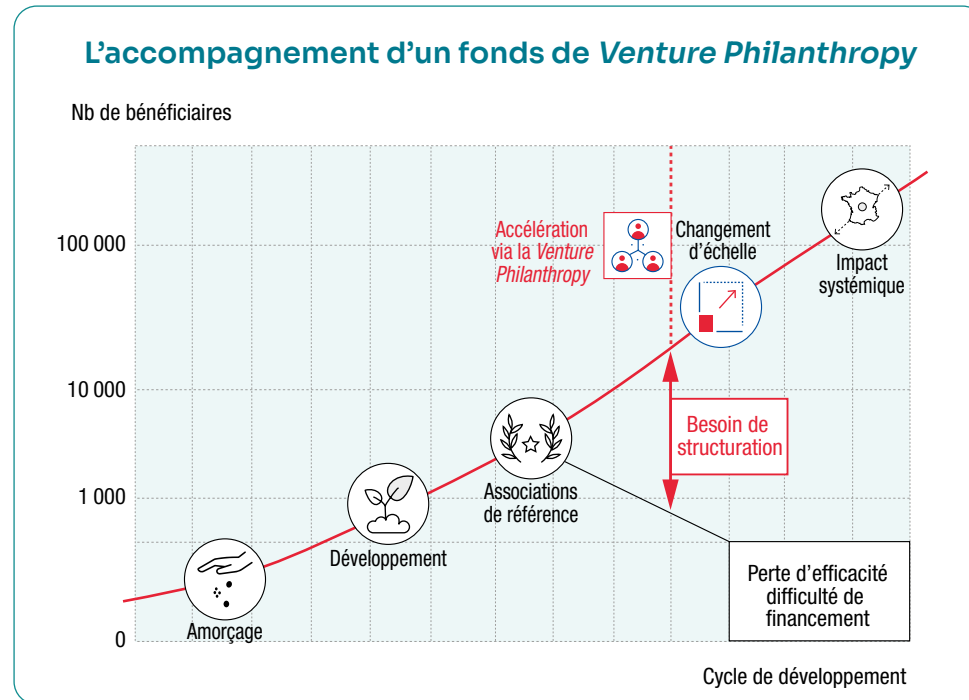
## La *Venture Philanthropy*

Appliquant les méthodes d'accompagnement du *Private Equity* au monde caritatif, la *Venture Philanthropy* consiste à sélectionner les meilleurs acteurs sociaux et à les soutenir dans la durée **en leur apportant le financement et l'accompagnement en compétences indispensables pour changer d'échelle et relancer l'ascenseur social.** En complément de ses équipes internes, la Fondation agit en partenariat avec les investisseurs et mécènes de compétences les plus réputés.

**100M€**  
Dotation en capital au 30/06/2024

## Mobiliser les leaders de la finance autour d'une même conviction

La Fondation rassemble ainsi autour d'elle les leaders de la finance et du business qui partagent sa conviction : en structurant les leaders sociaux comme on structure les entreprises à fort potentiel, on leur permettra d'accélérer leur croissance et d'avoir un impact sociétal durable.

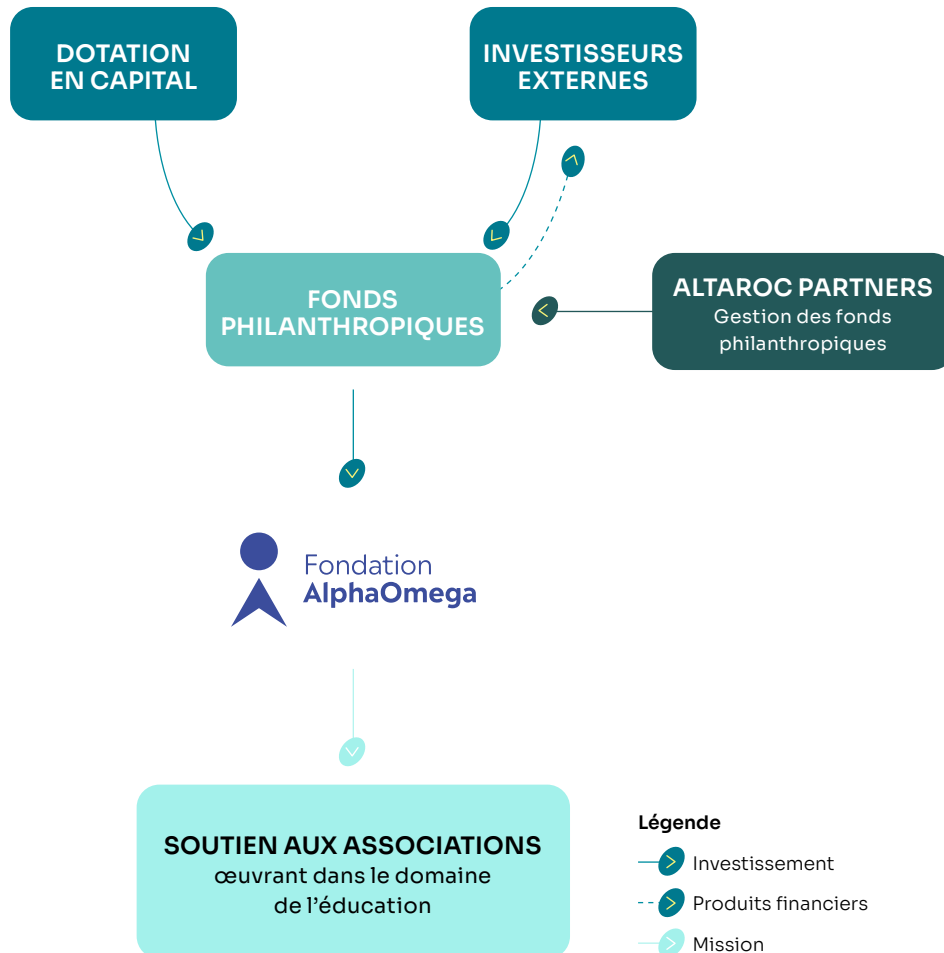


**Accompagnement de la Fondation** Fondation AlphaOmega

- Maximiser l'efficacité sociale
- Développer la pérennité financière
- Favoriser la croissance des associations/fonds

2 Réduire les inégalités d'accès à l'éducation

# Le fonctionnement des fonds philanthropiques Alpha Diamant



## Qu'est-ce qu'un fonds philanthropique ?

Un fonds philanthropique est une structure financière établie dans le but de collecter, gérer et distribuer des ressources financières en faveur d'organisations caritatives, d'initiatives sociales ou de causes philanthropiques. Les investisseurs couplent **rendement et impact social**.

### Le fonctionnement des fonds Alpha Diamant

Les fonds Alpha Diamant lèvent des capitaux auprès d'investisseurs externes (*Family Offices*, investisseurs institutionnels et fondations). Ces capitaux, ainsi que la dotation en capital de la Fondation, sont **investis à 100 % dans des co-investissements** gérés par des sociétés de gestion de *Private Equity* de premier plan. Les rendements des trois fonds philanthropiques Alpha Diamant déjà levés permettent à la Fondation AlphaOmega de financer ses activités. Un quatrième fonds est en cours de levée pour un montant cible de 75M€.

**En investissant les capitaux levés dans la classe d'actifs du *Private Equity*, une des plus performantes sur la durée\*, et en abandonnant une partie des plus-values au bénéfice de la Fondation**, les investisseurs des fonds Alpha Diamant conjuguent rendement et impact social, et ce grâce à l'engagement des équipes d'Altarc Partners.

**En effet, les équipes d'Altarc Partners effectuent à titre gracieux le sourcing d'opportunités, les analyses et le suivi des co-investissements effectués par les fonds Alpha Diamant.**

\* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

# L'expertise de la société au gestion au service de la *venture philanthropy* : l'exemple



Créée par Maurice Tchenio en 2010 la Fondation AlphaOmega lutte contre les risques de décrochage scolaire des jeunes Français issus de milieux défavorisés et promeut la réussite éducative.

## Les biographies de Elisabeth Elkrief et Eric Sabia

**Elisabeth Elkrief** est la Directrice Générale de la Fondation depuis 2017. Ingénieur de formation, titulaire d'un DEA en physique théorique et d'un Master Européen de Management de l'Environnement, elle a effectué la majeure partie de sa carrière dans la finance chez Goldman Sachs et Rothschild & Co. Elle est par ailleurs passionnée de psychologie.

**Eric Sabia** est Directeur Financier d'Altarc Partners. Diplômé de l'École supérieure de commerce de Montpellier et détenteur d'un Bachelor of Arts in Management in Business Administration (BA in MBA) de l'Université de Reading au Royaume-Uni, Éric Sabia a débuté sa carrière en 2003 chez PwC au Luxembourg puis à Paris au sein du département Financial Services. Après dix ans passés chez Fondinvest Capital, fonds de fonds institutionnel, où il a occupé le poste de directeur financier, il a rejoint Altarc Partners en 2016.

### Quelle est la mission de la Fondation AlphaOmega ?

- Favoriser la réussite éducative des jeunes Français de milieux défavorisés, en intervenant aux moments charnières où le risque de décrochage scolaire est le plus important.
- 5 associations accompagnées en prévention.
- 1 association en remédiation.

[Voir la vidéo](#)  
Durée : 1'27

### Qu'est-ce que la *Venture Philanthropy* ?

Utilisation des méthodes du Private Equity pour massifier l'action des associations :

- Accompagnement financier.
- Accompagner en compétences, que ce soit par les équipes de la Fondation ou par des cabinets externes qui interviennent pro bono auprès des associations.

[Voir la vidéo](#)  
Durée : 0'48

### Quel est le lien entre la Fondation et Altarc Partners ?

Gestion des gammes de fonds philanthropiques Alpha Diamant, réalisée à titre gracieux par les équipes d'Altarc Partners.

[Voir la vidéo](#)  
Durée : 1'08

### Quelle est la particularité d'un fonds de *Venture Philanthropy* ?

Fonctionnement sur un principe similaire à un fonds de *Private Equity* traditionnel mais avec une partie des plus-values reversées aux associations.

[Voir la vidéo](#)  
Durée : 0'34

### Quelles sont les perspectives de la Fondation AlphaOmega à moyen et long terme ?

- Objectif : éradiquer l'échec scolaire.
- Massifier l'action pour amener l'accompagnement de la Fondation à 50 % de la cible identifiée contre 10 % aujourd'hui.

[Voir la vidéo](#)  
Durée : 1,02

[L'interview d'Elisabeth Elkrief et Eric Sabia](#)  
en intégralité  
Durée : 5'11



# Nos engagements ESG en un clin d'œil

## PILIER 1



### PARTICIPER

à la croissance pérenne de l'économie

1

Flécher l'épargne des clients privés vers l'économie réelle via l'investissement en *Private Equity*

2

Sélectionner les gérants les plus qualifiés pour créer de la valeur au sein des entreprises



## PILIER 2



### OPTIMISER

l'impact ESG de nos gérants

1

Exiger une éthique absolue dans la conduite des affaires

2

Intégrer les critères environnementaux  
Faire progresser la diversité et l'inclusion



## PILIER 3



### CONTRIBUER

à résoudre des enjeux sociétaux

1

Réduire les inégalités dans la gestion de l'épargne

2

Réduire les inégalités d'accès à l'éducation via la Fondation AlphaOmega







# DISCLAIMER

Ce rapport (ainsi que les commentaires verbaux ou écrits de toute personne le présentant) a été préparé par Altaroc Partners SA (« Altaroc Partners »). Altaroc Partners est une société de gestion de portefeuille (SGP) agréée par l'AMF sous le numéro GP97022.

Ce rapport vous est fourni uniquement à des fins d'information. En aucun cas, il ne peut être interprété comme une sollicitation d'achat ou de vente de titres, ni comme une invitation à participer à une stratégie d'investissement, à un produit d'investissement ni comme une recommandation concernant un investissement, une stratégie ou un produit. Ce rapport, ou toute partie de celui-ci, ne doit en aucun cas servir de base à, ni être invoqué dans le cadre de, quelque contrat ou engagement que ce soit. Toutes les informations contenues ici sont présentées au 30 septembre 2024, sauf indication contraire spécifique.

Les chiffres figurant dans ce rapport ne sont pas audités. Altaroc Partners ne garantit pas que les objectifs environnementaux, sociaux ou de gouvernance (« ESG ») cités seront atteints. Ce rapport n'a pas été vérifié de manière indépendante, et aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, n'est faite et aucune confiance ne devrait être accordée à l'équité, l'exactitude, l'exhaustivité ou la justesse des informations ou opinions contenues dans ce rapport. Les affirmations et/ou déclarations ici présentes, sans citations spécifiques de sources tierces ou publiées, représentent uniquement les vues, opinions et/ou croyances de Altaroc Partners basées sur son expérience, ses données exclusives et son analyse interne. Les informations présentées ici ne prétendent pas être complètes, et aucune obligation de mettre à jour ou de réviser de telles informations

n'est assumée. La remise de ce rapport ne créera en aucun cas l'implication que les informations ici présentes ont été mises à jour, complétées ou corrigées à un moment postérieur à septembre 2024 ou, le cas échéant, à la date à laquelle de telles informations sont indiquées.

Toutes les hypothèses, évaluations, croyances, cibles visées, déclarations ou autres concernant des événements futurs, des conditions ou des attentes futures du marché, des opportunités d'investissement, des conditions du marché ou des commentaires prospectifs contenus dans le présent document :

- (i) Ne constituent que des points de vue, des perspectives, des estimations ou des intentions,
- (ii) Sont basés sur les attentes, les intentions ou les convictions d'Altaroc Partners,
- (iii) Sont susceptibles d'être modifiés en raison de divers facteurs, y compris les conditions de marché fluctuantes et les facteurs économiques,
- (iv) Et impliquent des risques et des incertitudes inhérents, à la fois généraux et spécifiques, et dont beaucoup ne peuvent être prédits ou quantifiés et sont indépendants de la volonté d'Altaroc Partners.

Les énoncés peuvent être identifiés par l'utilisation de termes prospectifs tels que « peut », « sera », « devrait », « s'attend à », « anticipe », « cible », « projette », « estime », « a l'intention de », « continue » ou « croit » ou la forme négative de ceux-ci ou d'autres variantes de ceux-ci ou une terminologie comparable. Les éléments probants futurs et les résultats réels (y compris la composition réelle et les caractéristiques d'investissement des portefeuilles des stratégies des fonds gérés/conseillés par

Altaroc Partners) pourraient différer sensiblement de ceux qui sont énoncés dans les présentes déclarations, envisagés par ceux-ci ou sous-jacents.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les fonds de capital-investissement et les stratégies d'investissement sont destinés uniquement aux investisseurs qualifiés. Ils sont généralement spéculatifs, offrent une liquidité limitée, comportent un degré élevé de risque, y compris la perte de capital, et peuvent recourir à l'utilisation de l'effet de levier, de ventes à découvert et de produits dérivés.

Ce rapport inclut des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives sont intrinsèquement incertaines, et des facteurs changeants, tels que ceux affectant les marchés en général, ou ceux affectant des industries ou émetteurs particuliers, peuvent entraîner des événements ou des résultats différents de ceux discutés.

Par conséquent, il ne faut pas accorder une confiance excessive à de telles déclarations ou aux conclusions qui en sont tirées, qui en aucun cas ne doivent être interprétées comme une garantie de performances, de résultats ou de mesures à prendre dans le futur. Altaroc Partners décline expressément toute obligation ou engagement de mettre à jour ou de réviser de telles déclarations prospectives.

Tout le contenu inclus dans ce rapport, tel que les graphiques, logos, articles et autres matériaux, est la propriété d'Altaroc Partners ou d'autres personnes mentionnées ici et est protégé par le droit d'auteur et d'autres lois. Toutes les marques commerciales et logos affichés dans ce rapport sont la propriété de leurs propriétaires respectifs, qui peuvent être affiliés ou non à notre organisation.

Document conçu et rédigé par la Direction Reporting & ESG Altaroc Partners.  
Contacts : Claire Peyssard et Julien Mordiconi.

Création et réalisation : SEITOSEI•ACTIFIN

Crédit photos : © iStock/RgStudio, monkeybusinessimages.  
Altaroc, tous droits réservés.

**Altaroc Partners SA**

Siège social : 61 rue des Belles Feuilles  
75016 Paris – France  
+33 (0)1 86 65 98 20

SA au capital de 1 040 000 euros  
RCS Paris B 309044840  
SIREN 309044840

*Société de gestion de portefeuille française agréée  
par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro GP97022.*

**Altaroc**  
Partners