



Vespa Capital 

RAPPORT ESG 2023



## Edito

C'est avec un immense plaisir que nous vous proposons notre premier rapport ESG. Conscients de nos responsabilités en tant que société de gestion, nous avons souhaité, à travers ce rapport, mettre en lumière notre approche de l'ESG ainsi que les pratiques mises en œuvre au sein de nos participations.

Aujourd'hui l'intégration des questions ESG est primordiale pour notre stratégie d'investissement et de création de valeur. Depuis 2009, le partage de la valeur avec les dirigeants et salariés de nos participations est une priorité stratégique pour Vespa Capital ; désormais nous renforçons la formalisation de nos engagements sur les enjeux sociaux, environnementaux et de gouvernance. En effet, les équipes de management que nous accompagnons sont attachées à la promotion des enjeux de durabilité au sein des fonds et sont également conscientes que les préoccupations ESG sont devenues un levier incontournable de pérennité et de création de valeur.

Ces dernières années, nous avons rédigé notre politique d'investissement responsable et adhéré aux Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) des Nations Unies afin de formaliser l'intégration des principes responsables dans notre stratégie d'investissement. Cette prise en compte permet de limiter les risques en matière de durabilité qui pourraient avoir un impact sur le rendement financier de nos fonds, mais aussi d'identifier les opportunités de création de valeur innovantes.

Grâce à notre équipe et à la proximité que nous avons avec les dirigeants, nous proposons un accompagnement sur-mesure de chacune de nos entreprises. En 2022, avec l'appui du Management et l'implication des équipes de chaque participation, nous avons collecté les données ESG au sein de notre portefeuille, nous permettant d'établir les premiers indicateurs, tant pour la société de gestion que pour les entreprises que nous accompagnons. Cet état d'avancement fait l'objet d'un rapport à part entière et nous rendrons compte régulièrement de nos progrès.

Toutes les entreprises et futures participations évolueront en tenant compte des défis de notre temps. Intégrer les risques et opportunités liés aux enjeux de durabilité sera clé pour assurer leur pérennité. Nous sommes convaincus qu'une gestion conforme aux enjeux ESG contribuera à une plus grande valeur pour toutes les parties prenantes à long terme.

— **Kenza Moumni**  
Associée gérante



<b>1</b>	<b>1. Vespa Capital</b>	
	<b>1.1. Mieux nous connaître</b>	<b>5</b>
	Notre métier	5
	Notre approche	6
	Notre Equipe	7
	Véhicules d'investissement & participations	9
	<b>1.2. Notre gouvernance ESG</b>	<b>10</b>
	<b>1.3. Initiatives RSE de l'équipe Vespa Capital</b>	<b>11</b>
<b>2</b>	<b>Politique ESG</b>	
	<b>2.1. Agir en partenaire financier responsable</b>	<b>13</b>
	Social	14
	Gouvernance	15
	Environnement	16
	Historique	17
	<b>2.2. Intégration des critères ESG dans le processus d'investissement</b>	<b>18</b>
	Phase préliminaire	18
	Phase d'acquisition	18
	Phase de détention	19
	Phase de cession	19
	<b>2.3. Méthode de suivi et d'évaluation du portefeuille</b>	<b>20</b>
<b>3</b>	<b>Performances ESG du portefeuille</b>	<b>21</b>
<b>4</b>	<b>Annexes</b>	<b>27</b>





1

# Vespa Capital



# Mieux nous connaître

## ■ Notre métier

Fondée en 2009, Vespa Capital est une société de gestion indépendante gérée par trois entrepreneurs. L'équipe de gestion, premier investisseur du fonds, accompagne le Management de chaque entreprise en privilégiant le développement sur le long terme et la création d'emplois.

Nous partageons les risques avec les managers et nos investisseurs en engageant un montant significatif de notre propre patrimoine dans chaque entreprise que nous décidons d'accompagner.

Vespa Capital investit dans des PME régionales, dont le siège social est basé en France et dont le chiffre d'affaires se situe entre 8 M€ et 50 M€, afin de les accompagner dans leurs projets de développement et de transmission. Nous investissons des tickets compris entre 5 M€ et 20 M€ dans le cadre de LBO majoritaires et primaires.

Nous aidons les entreprises à se développer et à se structurer via une contribution active aux réflexions stratégiques, une mise en relation avec nos réseaux de dirigeants et d'experts, un renforcement des équipes, une amélioration de l'organisation et des outils de pilotage, un accompagnement dans les opérations de croissance externe, ainsi que via l'ouverture du capital aux managers et aux équipes.

Par ailleurs, nous sommes convaincus que la création de valeur passe également par de bonnes pratiques sociales et environnementales. C'est pourquoi nous travaillons main dans la main avec les dirigeants d'entreprises afin d'adopter les meilleures pratiques ESG. Ainsi, notre démarche est inclusive, soucieuse de l'environnement et tournée vers l'avenir.

### 8 à 50 M

d'euros de chiffre d'affaire des entreprises ciblées

### 5 à 20 M

d'euros de ticket d'investissement

### LBO

Majoritaires et Primaires en partenariat avec le management

### PME

régionales au siège social situé en France

## Notre approche

### Experience

Nous soutenons durablement nos participations. Pour cela, nous nous appuyons sur une équipe professionnelle et expérimentée. Nous mettons un point d'honneur à réaliser nos transactions dans le respect des conditions convenues. Notre comité d'investissement décide en toute indépendance et est structuré de manière à être réactif et ainsi plus efficace, pour le vendeur et moins perturbant pour l'entreprise rachetée.

### Confiance

La qualité de l'équipe dirigeante, sa motivation, et la proximité de nos relations sont des facteurs clés du succès de nos investissements. Nous sommes très proches des équipes dirigeantes et les associons fortement à la réussite des opérations. Tout au long de l'investissement, le management reste aux commandes : il propose une stratégie de croissance, il assure la gestion opérationnelle quotidienne ; de notre côté, nous participons aux comités de surveillance et contribuons activement à la réflexion du management. Nous aidons ce dernier à mettre en oeuvre sa stratégie que nous validons ensemble préalablement. Afin d'accompagner au mieux nos participations, nous mettons à leurs dispositions nos ressources, ainsi que notre expertise.

### Création de valeur

La recherche de création de valeur, financière mais aussi humaine, est ancrée dans la stratégie de Vespa Capital. Aussi, après l'acquisition, lorsque nous prenons le relais actionnarial des familles ou entrepreneurs, nous avons à coeur de respecter l'ADN et la culture de l'entreprise. Enfin, nous offrons une grande autonomie aux dirigeants et mettons en oeuvre un environnement favorable à l'épanouissement et à la libération du potentiel de l'entreprise.

### Entrepreneuriat

Nous sommes nous-même entrepreneurs : nous comprenons les enjeux et les problématiques des entreprises et privilégions leur développement sur le long terme et la création d'emplois. Nous construisons des opérations sur-mesure, adaptées à la situation et aux projets de leurs dirigeants. Nous sommes indépendants : toutes les décisions sont prises par l'équipe de gestion, ce qui garantit réactivité, agilité et pragmatisme.

**15**  
années  
d'existence

**150M**  
d'euros  
sous gestion

**8**  
investisseurs  
expérimentés

**6**  
participations en  
portefeuille

**Paris**  
localisation  
du siège social



## Notre équipe



**Expérimentée  
et passionnée par les PME,  
l'équipe de Vespa Capital compte  
11 personnes.**



**Jean-Valmy Nicolas**  
Associé Gérant



**Denis Leroy**  
Associé Gérant



**Kenza Moumni**  
Associée Gérante



**Julien Léauté**  
Chargé d'affaires senior



**Julien Tapié**  
Chargé d'affaires



**Thomas Perrin**  
Chargé d'affaires



**Fleur Angliviel  
de la Beaumelle**  
Analyste



**Alexis Aubert**  
Analyste



**Catherine Denis**  
Assistante de Direction



**Yousra Khoudi**  
Office Manager



**Paul Gaultry**  
Secrétaire général



## Véhicules d'investissement & participations\*

Accélérateur de croissance pour ses participations, Vespa Capital accompagne aujourd'hui un nombre limité d'entreprises afin de leur consacrer du temps et d'être parfaitement à l'écoute des dirigeants.



### ATI industries, 2016

- 49 salariés

Fabrication de fours  
de crémation et d'incinération

10 M€



### Arthur Loyd, 2018

- 130 salariés

Conseil en immobilier  
d'entreprise

35 M€



### Léopold, 2018

- 195 salariés

Supermarchés de produits  
biologiques

35 M€



### Capitole, 2021

- 21 salariés

Organisme privé  
de formation

6 M€



### Sprinter, 2022

- 15 salariés

Distributeur de supports  
d'impression

7 M€



### Imprimerie du Marais, 2023

- 34 salariés

Création d'objets de luxe  
pour la communication  
et l'évènementiel

11 M€

\* Portefeuille de Vespa Capital Gestion au 30/06/2023.

Sont indiquées les mentions suivantes : année d'acquisition, nombre de salariés au 31/12/2022, activité de l'entreprise, et chiffre d'affaires 2022.

# Notre Gouvernance ESG

## Politique ESG

Pour s'engager formellement en matière de responsabilité sociale et environnementale, Vespa Capital a rédigé sa politique ESG dès 2021.

### La politique définit :

- Les critères d'exclusion sectoriels, climatiques, juridiques et réglementaires ;
- L'intégration de l'ESG dans notre processus d'investissement ;
- Les critères ESG évalués pendant la période d'accompagnement ;
- Les critères ESG évalués dans l'investissement ;
- La méthodologie permettant de mesurer l'atteinte des critères ESG promus par les fonds.

La politique ESG est disponible sur notre site internet : <https://www.vespa-capital.com/fr/politique-esg>

## Equipe ESG

Kenza Moumni, Paul Gaultry et Thomas Perrin coordonnent et pilotent la stratégie ESG de Vespa Capital et accompagnent les participations dans le déploiement de leur approche ESG.

### Ils sont notamment chargés de :

- Définir la stratégie ESG, superviser le déploiement de l'approche ESG au sein de Vespa Capital et au sein des participations tout au long du cycle d'investissement juridique et réglementaire ;
- Piloter et mettre en œuvre les projets ESG internes à la société de gestion ;
- Analyser les résultats et préconisations des due diligences en matière d'ESG pour les nouveaux investissements et les porter à la connaissance du Comité d'investissement ;
- Elaborer les documents et rapports réglementaires ESG.

### En collaboration avec les dirigeants des participations qui insufflent la démarche auprès des managers et collaborateurs, l'équipe ESG de Vespa Capital :

- Accompagne les sociétés du portefeuille dans la mise en place de leur approche Développement durable, leur feuille de route ESG et la définition des indicateurs sous-jacents ;
- Réalise la collecte des données ESG des sociétés du portefeuille.

## Comité d'investissement

Avant toute prise de décision définitive, le Comité d'investissement reçoit une analyse ESG réalisée par l'équipe chargée de la transaction. Ce procédé permet de prendre en compte les performances extra-financières dans l'analyse des opportunités d'investissement.





# Initiatives RSE de Vespa Capital

Vespa Capital déploie sa propre démarche RSE à travers plusieurs actions internes :

## Gouvernance

100% de l'équipe d'investissement bénéficie du Carried Interest.

Mise en place d'un système d'abondement permettant aux plus jeunes membres de l'équipe d'investir.

## Social

100% des collaborateurs sensibilisés aux sujets relatifs à la durabilité : enjeux climatiques et investissement responsable.

1/3 de femmes au sein des effectifs, et au sein de nos comités.

Soutien à l'association « La Belle Etincelle », initiative de restaurant solidaire.

## Environnement

Digitalisation des outils afin de réduire la consommation de papier.

Contractualisation avec un fournisseur d'énergie verte.

Réalisation du bilan carbone de la société de gestion. Emissions scopes 1&2 : 3,2 tCO<sub>2</sub>eq

Mise place du tri sélectif et de contenants réutilisables.

Déplacements réalisés en train dans la grande majorité.

## Ambitions de Vespa Capital à horizon 2030

**40%**

de femmes dans les effectifs.

**Mécénat de compétences**

via les partenariats avec des associations.

**Mesure du bilan carbone**

à l'entrée et à la sortie d'investissement.

## Politique de rémunération

**Vespa Capital met en oeuvre une politique de rémunération dont l'objectif est double :**

- Promouvoir une gestion saine et efficace du risque, afin de ne pas mettre en péril la pérennité de l'entreprise ;
- Aligner les intérêts des salariés avec ceux de nos investisseurs. Cette politique de rémunération supporte activement la stratégie et les objectifs de la société de gestion, tout en veillant à l'attractivité, le développement et la fidélisation des collaborateurs.

La rémunération variable est attribuée en tenant compte à la fois de critères quantitatifs financiers et de critères qualitatifs non financiers. Ainsi, en vertu de l'article 5 de la SFDR, les évaluations et objectifs individuels incluent, depuis le 1er janvier 2023, des éléments qualitatifs en lien avec les caractéristiques environnementales ou sociales des investissements et le risque en matière de durabilité des portefeuilles gérés.

**Aussi, deux critères ESG ont été retenus :**

- L'amélioration des indicateurs ESG au sein des participations ;
- La promotion des pratiques RSE au sein de l'environnement de Vespa Capital.





# Politique ESG



# Agir en partenaire financier responsable

En matière d'investissement, la vision de Vespa Capital est fondée sur le fait d'être un partenaire financier responsable, d'assurer des rendements à long terme pour nos investisseurs et de garantir une croissance durable pour les entreprises de notre portefeuille. Par ce biais, nous visons à réduire les risques opérationnels, à soutenir les actions en faveur d'une gouvernance d'entreprise équilibrée, à réduire l'impact environnemental en stimulant l'innovation et la créativité et à fixer des normes sociales équitables.

Dès notre création en 2009, nous avons eu à cœur d'accompagner durablement nos participations. Depuis 2021, avec la création du fonds Vespa III, la société de gestion formalise une stratégie ESG évolutive qui reflète ses valeurs et ses convictions. L'équipe a travaillé à l'élaboration d'une trajectoire sur les 3 piliers, en prenant des engagements ciblés et réalistes.

2022 marque une année décisive pour Vespa Capital dans l'accélération de la prise en compte des dimensions environnementales, sociales et de gouvernance au sein la société de gestion ainsi que dans son approche de l'investissement, par la mise en oeuvre de 4 actions structurantes :

**1**  
Mise en place d'un reporting ESG pour l'ensemble du portefeuille

**2**  
Signataire des Principes de l'Investissement Responsable (UN PRI)

**3**  
Partenariat avec Carbometrix pour le calcul du bilan carbone de Vespa Capital et ses participations

**4**  
Première due diligence ESG (Sprinter et Imprimerie du Marais)



« Les préoccupations sociales et de gouvernance ont toujours fait partie de l'ADN de Vespa Capital car le succès de nos entreprises passe avant tout par ses salariés »

— **Denis Leroy**  
Associé Gérant

« Depuis 2021, nous avons renforcé notre démarche d'investisseur responsable et notre approche environnementale. La formalisation de notre approche ESG reflète l'engagement qui nous anime depuis près de 15 ans, tant sur nos actions au sein de Vespa Capital, que dans notre approche auprès de nos participations pour les accompagner dans les enjeux de transition énergétique et d'amélioration des conditions de travail de leurs salariés »

— **Jean-Valmy Nicolas**  
Associé Gérant

## Social

La dimension sociale est essentielle à la pérennité et au développement d'une entreprise, composée de ses femmes et de ses hommes qui oeuvrent chaque jour à créer de la valeur.

C'est pourquoi nous pensons que valoriser le capital humain et adopter une gestion équilibrée des ressources humaines est le premier facteur de réussite pour les entreprises dans lesquelles nous investissons.

Nous sélectionnons des entreprises dans lesquelles le management cherche à offrir à ses collaborateurs des conditions de travail bienveillantes pour fidéliser et projeter les équipes sur le long-terme : équilibre salarial entre les hommes et les femmes, refus des discriminations, promotion de la santé et sécurité, séminaires d'équipe, etc.

### Nos engagements en matière d'enjeux sociaux

Chez Vespa, nous avons formulé des priorités que nous souhaitons développer au sein de nos participations :



### Promouvoir la création d'emplois au sein de nos participations

Entre 2010 et 2022, les participations Vespa Capital ont créé près de 1100 emplois via les fonds Vespa I, Vespa II & clubs deals et Vespa III.

**1100**

emplois créés depuis 2010, dont 121 au sein des participations actuellement détenues.

**100%**

disposant d'une politique ou d'un plan de formation des salariés.

### Création d'emplois dans les participations :





## Gouvernance

La gouvernance désigne l'ensemble des règles, normes et pratiques qui régissent les modalités de décision, planification, gestion et contrôle. Elle inclut la manière dont les décisions sont prises, les responsabilités sont assignées, les objectifs sont définis et les performances sont évaluées.

L'intégrité des décideurs, la cohérence des politiques, la transparence dans les prises de décision, et des rapports basés sur l'échange et la concertation influent positivement sur la performance économique des entreprises et reflètent leur image de marque.

### Nos engagements en matière de gouvernance

Nous avons identifié trois axes majeurs que nous mettons en avant au sein de nos participations :

- Promouvoir**  
l'actionnariat salarié auprès de nombreux managers pour partager la création de valeur.
- Soutenir**  
les bonnes pratiques envers toutes les parties prenantes.
- Associer**  
des managers aux prises de décision stratégiques.

### Partager la création de valeur et aligner les intérêts

Nous veillons en permanence à ce que l'alignement d'intérêts soit respecté dans chacune des opérations, en associant, non seulement les dirigeants des sociétés, mais également leurs collaborateurs au partage de la création de valeur. Au moment de l'acquisition, les objectifs et business plan sont définis conjointement par Vespa Capital et le Management. Véritable outil de motivation, de partage de la création de valeur et de fidélisation, nous mettons en place un dispositif d'intéressement pour les dirigeants dans l'intégralité de nos opérations et nous proposons d'y intégrer l'ensemble du top management. Jusqu'à présent, les Management Packages ont été déclenchés dans 75% des opérations.

En moyenne, **26% des salariés** des participations sont actionnaires.

**83%**

des entreprises ont ouvert l'accès au capital à leurs salariés.

**83%**

des entreprises disposent d'une politique ESG (ou en cours de rédaction).

**100%**

ont mené des actions de sensibilisation ou de formation sur les pratiques RSE.

**100%**

ont intégré l'ESG à l'agenda du Comité Exécutif (\*sur le fonds Vespa III – Art. 8).

## Environnement

Tout secteur d'activité exerce plus ou moins fortement des pressions sur l'environnement, en particulier sur le changement climatique. C'est pourquoi Vespa Capital s'engage à mesurer son propre bilan Carbone, ainsi que celui des entreprises qui composent le portefeuille. À la suite de cette première évaluation de l'empreinte carbone, l'enjeu sera d'identifier les leviers de réduction et une politique de décarbonation.

Les autres impacts environnementaux des entreprises du portefeuille concernent principalement les déchets générés, la pollution de l'air et la consommation d'eau. Cette dernière fait partie des indicateurs ESG communs suivis pour nos participations afin d'améliorer le pilotage des mesures visant à réduire la consommation des entreprises du portefeuille.

### Nos engagements en matière d'environnement :

Nous encourageons nos participations à mettre en oeuvre les actions suivantes :

- Mener des initiatives visant à réduire l'impact sur l'environnement ;
- Encourager les investissements en R&D pour améliorer l'efficacité et la transition énergétique ;
- Encourager les approvisionnements et les partenariats locaux ;
- Mesurer l'empreinte carbone ;
- Consommer responsablement et réduire les déchets.

**83%**

des entreprises ont réalisé leur **bilan Carbone complet**.

**67%**

des entreprises proposent des produits **éco-responsables**.

### carbometrix

#### Notre impact sur le changement climatique

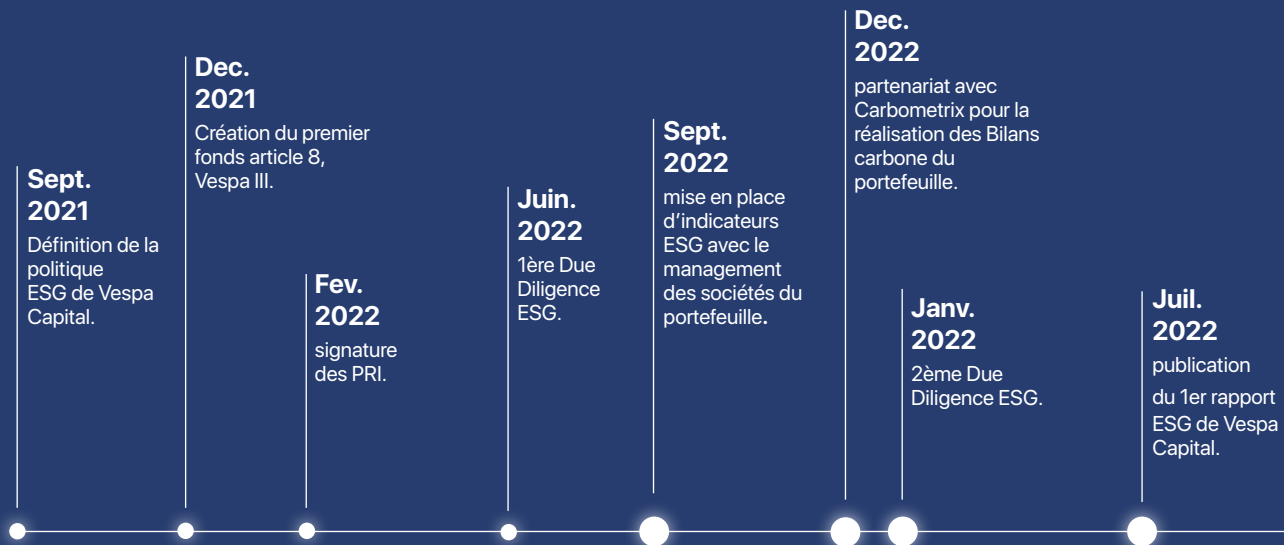
Fin 2022, nous avons conclu un partenariat avec Carbometrix pour estimer, selon les standards internationaux, les émissions carbone de Vespa Capital, ainsi que des entreprises du portefeuille. Vespa Capital a entrepris pour la première fois en 2022 la mesure de son Bilan Carbone complet.

Au moment de l'écriture de ce rapport, la société de gestion est en mesure de communiquer uniquement les Scopes 1 & 2 relatifs aux émissions directes et indirectes de la structure (3,2 tCO<sub>2</sub>eq). Les émissions du Scope 3 relatives à la chaîne de valeur de la société de gestion sont en cours de finalisation pour intégrer les émissions de l'ensemble des participations.

Cet exercice de mesure constitue la première étape dans notre approche de la gestion du changement climatique. Sur la base des résultats finaux, nous pourrions identifier les leviers de décarbonation et proposer un objectif de réduction des émissions de gaz à effet de serre.



## Processus



### Principles for Responsible Investment (UN PRI)

Soutenus par les Nations Unies, les PRI sont les principaux promoteurs de l'investissement responsable dans le monde, s'employant à :

- Comprendre les implications des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) en matière d'investissement ;
- Aider son réseau international d'investisseurs signataires à intégrer ces facteurs dans leurs décisions d'investissement et de propriété.

#### Les six principes pour l'investissement responsable sont les suivants :

- 1** : Nous intégrerons les questions ESG dans l'analyse des investissements et les processus de prise de décision.
- 2** : Nous serons des propriétaires actifs et intégrerons les questions ESG dans nos politiques et pratiques de propriété.
- 3** : Nous chercherons à obtenir une information appropriée sur les questions ESG de la part des entités dans lesquelles nous investissons.
- 4** : Nous encouragerons l'acceptation et la mise en œuvre des principes au sein du secteur de l'investissement.
- 5** : Nous travaillerons ensemble pour améliorer notre efficacité dans la mise en œuvre des principes.
- 6** : Nous rendrons compte de nos activités et de nos progrès dans la mise en œuvre des principes.

# Intégration des critères ESG dans le processus d'investissement

Notre engagement en termes de durabilité se traduit également dans la stratégie d'investissement. Durant tout le processus d'investissement, Vespa Capital tient compte des principaux risques ESG. Cette intégration permet de limiter tout risque ou incident en matière de durabilité qui pourrait avoir un impact sur le rendement financier de nos fonds, et d'identifier les opportunités de création de valeur innovantes.

## 1. Phase préliminaire

### Critères d'exclusion

Un premier filtre ESG est mis en place lors de la phase d'analyse des opportunités d'investissement.

Vespa Capital exclut systématiquement certains secteurs de son spectre d'investissement en accord avec sa politique ESG : armes, drogue, exploitations d'énergies fossiles (charbon, gaz de schiste et pétrole)\*, pornographie, test et maltraitance animale, activités économiques illégales, tabac, jeux d'argent et de hasard.

### Analyse ESG préliminaire

Cette première sélection est accompagnée d'une analyse ESG préliminaire menée par l'équipe d'investissement. Elle se fonde sur des critères financiers et environnementaux afin de sélectionner des entreprises avec une approche responsable et l'envie d'améliorer leur performance ESG durant la période d'investissement.

Cette approche permet de limiter les risques de durabilité auxquels nous nous exposons.

Cette première analyse ESG est ensuite présentée au comité d'investissement.

## 2. Phase d'acquisition

### Due diligence ESG

La détermination de la politique ESG commence avant même l'acquisition. Nous menons une Due diligence ESG permettant d'évaluer les risques liés à la prise en compte des critères ESG. Les équipes de Vespa Capital mandatent un expert indépendant pour réaliser cette analyse ESG préliminaire portant sur les éléments suivants :

- Identification des principales réglementations ESG applicables ;
- Identification des thèmes ESG prioritaires pour l'entreprise en portefeuille : la gouvernance d'entreprise, la diversité et l'inclusion, les droits de l'homme, l'éthique commerciale, les émissions de GES, etc ;
- Réalisation d'une cartographie sur les trois piliers ESG et la démarche générale ;
- Conclusions de l'audit et identifications de points d'attention et des risques ESG.

Cette analyse qualitative et quantitative détaillée des risques en matière de durabilité permet ainsi d'identifier des opportunités de création de valeur innovantes et des axes d'amélioration, et contribue à définir la future feuille de route ESG avec des objectifs quantifiés et atteignables.

Avant toute prise de décision définitive, le Comité d'investissement reçoit une analyse ESG réalisée par l'équipe chargée de la transaction.

Ce procédé permet de prendre en compte les performances extra-financières. Les pratiques ESG sont formalisées dans le pacte d'actionnaires, via un engagement de reporting, avec l'intégration à l'agenda du Comité de Surveillance a minima une fois par an, ainsi que dans le comité ESG.

\* En fonction des opportunités d'investissement, Vespa Capital se réserve la possibilité de ne pas exclure les entreprises du secteur qui ont la volonté d'entreprendre leur transition énergétique.

### 3. Phase de détention

Durant la phase de détention des participations, Vespa Capital supervise le déploiement des pratiques ESG en accompagnant les sociétés sur plusieurs aspects :

- Mesure de l'empreinte carbone grâce au partenariat noué avec Carbometrix ;
- Création d'une charte ESG pour toutes les entreprises en portefeuille ;
- Incitation à la prise d'initiatives ESG.

Afin d'évaluer la performance ESG et les progrès réalisés, Vespa Capital collecte annuellement les indicateurs ESG communs à toutes les participations et ceux spécifiques à chaque société, identifiés lors de l'acquisition. Par ailleurs, Vespa Capital s'assure du suivi et du pilotage des indicateurs ESG dans le cadre d'un conseil de Surveillance ainsi que de la production de rapports annuels permettant l'évaluation des performances ESG et l'identification de mesures correctives à mettre en oeuvre, si nécessaire.

#### Reporting ESG

Vespa Capital produit un reporting ESG annuel permettant de rendre compte des principales informations financières de la société de gestion, ainsi que des résultats des politiques ESG menées au sein des participations, à travers l'évaluation des KPIs identifiés pour chaque société.

### 4. Phase de cession

La sortie est l'occasion de mesurer les progrès réalisés sur les objectifs fixés en termes d'ESG. Dans les prochaines années, nous avons l'ambition d'intégrer la prise en compte des critères ESG durant la vente. Ainsi, à chaque cession de participation nous réaliserons une synthèse de progrès qualitative sur les politiques et actions mises en oeuvre par l'entreprise, et quantitative portant sur l'évolution des indicateurs ESG préalablement sélectionnés et les émissions carbone.



# Méthode de suivi et d'évaluation du portefeuille

Vespa Capital a construit une méthode de suivi alliant spécificité et comparabilité. Pour chaque société, et selon le type d'article au sens de la SFDR, nous définissons des KPIs ESG communs et spécifiques.

## Évaluation des participations VESPA II (article 6)

Pour chaque participation relevant de l'Article 6, Vespa Capital évalue la performance sur les dimensions environnementales, sociales et de gouvernance, au regard de 6 KPIs :

3 KPIs communs  
aux participations

+

3 KPIs spécifiques  
à la société

## Évaluation des participations VESPA III (article 8)

Pour chaque participation relevant de l'Article 8, Vespa Capital évalue la performance sur les dimensions ESG, au regard de 12 KPIs :

6 KPIs communs  
aux participations

+

6 KPIs spécifiques  
à la société

Les participations de l'Article 8 poursuivent également trois Objectifs de Développement Durable (ODD). Ces objectifs sont intégrés systématiquement au coeur du processus d'investissement et sont déclinés au sein des participations :

- Parvenir à l'égalité des sexes ;
- Promouvoir une croissance économique soutenue, partagée et durable, le plein emploi productif et un travail décent pour tous ;
- Prendre les mesures visant à lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions.

### Qu'est-ce qu'un fonds article 8 ?

Le véhicule d'investissement Vespa Capital III est le premier fonds dit « Article 8 » au sens de la SFDR. Ce fonds promeut des caractéristiques environnementales et sociales mais n'a pas pour objectif un investissement durable.

Les caractéristiques promues par ce fonds sont la réduction de l'impact des activités des organisations sur l'environnement, la valorisation du capital humain et le partage de la création de valeur entre les salariés et les actionnaires.





# Performances ESG du portefeuille



# Arthur Loyd

Premier réseau national de conseil en immobilier d'entreprise, Arthur Loyd et ses 450 collaborateurs (incluant les franchisés) implantés sur tout le territoire s'engagent au quotidien pour offrir aux entreprises installées en France un conseil de haute qualité.

Afin d'intégrer davantage les pratiques ESG au sein de ses activités, l'entreprise a créé une charte et délivré des formations auprès de ses dirigeants sur des thématiques liées à l'ESG et la durabilité, notamment la réglementation et les risques climatiques.

Soucieuse de réduire l'impact environnemental de ses activités, Arthur Loyd a mis en place une subvention vélo pour les salariés et amorcé dès 2022 la conversion de son parc automobile de fonction en véhicules électriques et hybrides.

En termes de progrès social, l'entreprise se rapproche de la parité avec la présence de 44% de femmes au sein de ses effectifs. Par ailleurs, depuis 2022, 85% des salariés d'Arthur Loyd sont actionnaires (soit 111 salariés).

Enfin Arthur Loyd subventionne l'association de solidarité internationale, « Un Enfant par la Main », agréée par le Comité de la Charte du Don en Confiance et membre du réseau ChildFund Alliance.







Depuis 1930, ATI Industrie est l'expert des métiers de l'incinération de déchets industriels et hospitaliers et de la crémation. Certifiée ISO 9901 et en recherche continue d'amélioration, l'entreprise a l'ambition de se positionner comme le premier fabricant d'équipements d'incinération ou de crémation sachant allier procédures reproductibles et savoir-faire sur-mesure.

En 2022, l'entreprise s'est dotée d'une mission :

**« Préserver l'environnement en créant des solutions thermiques innovantes et robustes pour répondre aux défis de nos clients ».**

Pour soutenir sa mission, ATI investit en Recherche & Développement afin d'éco-concevoir de nouveaux équipements et améliorer ceux déjà installés chez ses clients. Par exemple, l'entreprise a conçu la filtration Firpack qui améliore l'impact carbone des installations, tout en diminuant les émissions de fumées toxiques et leur consommation en réactif. ATI industries porte une attention particulière à la durabilité des matériaux utilisés pour la fabrication des fours. En 2022, l'entreprise a dédié près de 700 heures à des projets R&D relatifs à la cogénération d'énergie et à l'économie d'énergie.



La FRENCH FAB





Léopold, c'est l'histoire d'une entreprise engagée, qui cherche à apporter des solutions aux problématiques de consommation actuelles. Depuis 2008, Léopold s'engage à offrir à ses clients des produits bons, locaux et accessibles

### Charte Fruits & Légumes

En 2023, Léopold a concrétisé ses engagements avec la rédaction d'une charte Fruits et Légumes privilégiant les circuits courts, les produits origine France, issus du commerce équitable, biologiques, accessibles et respectueux des saisons.

### Privilégier les circuits courts

La majorité des produits frais sont issus de producteurs de la région. Ces circuits courts permettent une rémunération juste, la mise en valeur des produits du terroir et des savoir-faire locaux et une réduction de l'empreinte carbone liée au transport. L'entreprise a mis en oeuvre une livraison « non-carbonée » dans un rayon de 10 kms autour d'un magasin-pilote situé en Charente-Maritime. Le reste du département est couvert grâce à un service de livraison collaboratif, moins polluant.

### Lutter contre le gaspillage alimentaire

Pour limiter le gaspillage alimentaire des magasins, Léopold collabore avec Too Good To Go en proposant des paniers antigaspi à ses consommateurs. Depuis le lancement du partenariat en 2018, plus de 12 500 paniers ont été préservés, représentant 6 tonnes de denrées revalorisées.



Too Good To Go







Le groupe Capitele est un institut d'enseignement et de formation privé, spécialisé dans le soutien scolaire, l'accompagnement à la préparation aux examens et aux concours post-bac les plus sélectifs, ainsi que dans la formation professionnelle.

Groupe Capitele dispose de 5 centres de formation à Paris, Lyon, Toulouse, Bordeaux et Marseille, où sont formés plus de 2 000 étudiants chaque année.

L'entreprise inscrit l'excellence dans son ADN à travers un accompagnement personnalisé et d'une grande proximité avec les étudiants.

Soucieuse de rendre ses formations accessibles, le groupe Capitele accompagne les apprenants dans la prise en charge des frais pédagogiques : 98% des apprenants ont un reste à charge de 0€ grâce aux financements publics (formations professionnelles). Par ailleurs, l'entreprise réserve 10 places chaque année pour des formations gratuites à des étudiants défavorisés.

Grâce à l'émergence du numérique, le Groupe Capitele dispense désormais ses formations en distanciel. Attentive à réduire son impact environnemental, l'entreprise a rédigé une Feuille de route Numérique et Environnement et entrepris la création d'une charte RSE.







Fondé en 2017, Sprinter est spécialisé dans l'importation et la distribution de supports d'impression numérique grand format. Grâce à son expertise, sa capacité d'anticipation et d'adaptation, Sprinter apporte à ses clients des solutions personnalisées dans un marché en évolution constante.

Avant son acquisition, Vespa Capital a réalisé pour la première fois une Due Diligence ESG de la société Sprinter. Cette analyse a mis en évidence que malgré une création récente et une petite équipe, l'entreprise exprime des ambitions fortes en matière de RSE et a initié des démarches environnementales et sociales : création d'une gamme de produits écologiques, parité salariale, faible taux d'accidents du travail. Dans les prochaines années, l'entreprise pourra formaliser ses politiques, en particulier sa politique de gestion et de mesure des impacts sur l'environnement et les déployer au sein de l'organisation et sa chaîne de valeur.

#### **Les principales mesures RSE au sein de Sprinter :**

Sprinter met un point d'honneur à la protection de ses salariés. L'entreprise a créé des procédures logistiques pour réduire davantage les accidents du travail. En termes de diversité et inclusion, la société affiche une quasi-parité avec la présence de près de 50% de femmes dans les effectifs. Sprinter promeut également la diversité sociale : 40% des effectifs ne sont pas des ressortissants français. En 2022, Sprinter a formalisé son engagement environnemental avec l'introduction de la gamme « Nature ». TexSprint est un support textile enduit sans PVC ; alternative aux traditionnelles bâches en PVC, non recyclables. L'entreprise a réalisé plus de 10% du CA via ce produit écoresponsable et elle ambitionne désormais d'atteindre 25% de CA via sa gamme Nature d'ici 2025.







# 4 Annexes



## ■ Contexte réglementaire

Les institutions financières sont tenues de rendre compte de leur stratégie ESG, de sa mise en oeuvre et des résultats obtenus. Nous vous présentons ci-dessous un récapitulatif des dispositions réglementaires et volontaires auxquelles se soumet Vespa Capital, sur ses deux fonds Vespa II et Vespa III.

	Fonds Vespa II – Article 6	Fonds Vespa III – Article 8
Union européenne SFDR – Article 11 sur le respect des caractéristiques environnementales ou sociales	Non applicable	Réglementaire Consultable sur le Reporting ESG 2022
Union européenne SFDR – Article 11 sur le respect des caractéristiques environnementales ou sociales	Non applicable	Réglementaire Consultable sur <a href="https://climate-transparency-hub.ademe.fr/dossier/">https://climate-transparency-hub.ademe.fr/dossier/</a>

## ■ Principales incidences négatives ou principal adverse impact (PAI)

Vespa Capital ne prend pas en compte les principales incidences négatives (PAI) de ses décisions d'investissement. En effet, l'Union Européenne a publié les 14 indicateurs à prendre en compte pour mesurer les PAI dans son rapport final sur les Regulatory Technical Standards (RTS). Or, nous investissons dans des PME situées à différents stades de leurs démarches environnementales et sociales. Ainsi, nous ne pouvons pas garantir d'être en mesure de collecter les informations nécessaires pour être conforme aux RTS.