

## Label ISR soutenu par les pouvoirs publics



### Référentiel capital investissement du label

Proposition du comité du label ISR pour la création du référentiel capital investissement  
Version pour consultation

Date de publication : 08 10 2026

# I. CRITERES D'ELIGIBILITE

## A) Fonds de capital investissement

| Intitulé                            | Exigences                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Information requise                  | Points de contrôle, méthode de contrôle, manière de conclure si une exigence ou critère est respecté ou non                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| I. Fonds éligibles                  | <p>Sont éligibles les fonds d'investissement alternatifs (FIA) n'ayant pas un effet de levier substantiel au sens de la Directive AIFM qui sont :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Les fonds de capital (FPCR, FCPI, FIP)</li> <li>– Les fonds de fonds alternatifs ;</li> <li>– Les fonds ouverts à des investisseurs professionnels (FPS, FPCI, SLP, SLPS);</li> <li>– des organismes de financement spécialisé (OFS)</li> </ul> <p>ou</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Les SCR prévues par la loi du 11 juillet 1985.</li> <li>–</li> </ul> | DICI/DIC, Prospectus, règlement      | <p>Vérifier le cas échéant la réalité de l'enregistrement / autorisation dans la base GECO de l'AMF.</p> <p>L'auditeur contrôle que le fonds est un Fonds d'Investissement Alternatif (2011/61/UE) autorisé à la commercialisation en France, fonds d'investissement de capital investissement relevant de l'article L.214-27 du code monétaire et financier ou fonds de fonds alternatifs relevant de l'article L.214.139 du code monétaire et financier ou fonds professionnel à vocation générale relevant de l'article L.214-143 du code monétaire et financier ou organisme de financement spécialisé relevant de l'article L.214- 190 du code monétaire et les SCR relevant de la loi du 11 juillet 1985</p> |
| II. Organisme de promotion du label | S'engager à adhérer à l'organisme de promotion du label.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Engagement écrit d'adhésion.         | <p>Vérifier l'existence de l'engagement.</p> <p>L'engagement d'adhésion n'est pas exigible, dans le cas des fonds maître- nourricier, de la part du maître lorsque celui-ci n'est pas distribué (mais l'adhésion reste possible).</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| III. Cas particuliers               | <b>i. Fonds mixtes Corporate / souverains</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Relevé du portefeuille et Prospectus | <p>L'auditeur vérifie la composition du portefeuille en termes d'éligibilité des fonds sous-jacents.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Vérification que les fonds investis sont bien labellisés</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Tous les types d'obligations « vertes » ou prêts « verts » entrent dans le champ des actifs ISR concernés par le label : celles émises par les entreprises, les collectivités territoriales et par les agences gouvernementales ou internationales publiques.</p> <p>En dehors des obligations vertes, les titres de créance et de dette émis par les Etats faisant l'objet d'une évaluation ESG peuvent composer jusqu'à 70% du portefeuille et les titres composant le portefeuille restant sont aussi soumis à une évaluation ESG.</p> <p>Dans le cas où les titres de créance et de dette d'Etat n'ont pas fait l'objet d'une évaluation ESG, alors ils ne peuvent représenter que maximum 50% du portefeuille et les titres composant le portefeuille restant seront soumis à une évaluation ESG.</p> <p>Les autres dettes souveraines (supranationale, collectivités locales, agences,...) ne sont pas concernées par ces ratios et doivent donc faire systématiquement l'objet d'une évaluation ESG.</p> <p><b>ii. Fonds de fonds ou multi-gestion</b></p> <p>Les fonds de fonds doivent être investis, pour le moins à 90% dans des fonds ayant le label ISR. Ils doivent en outre démontrer la cohérence de l'approche ISR déployée sur les différents fonds cibles investis, notamment en assurant au global de leurs actifs, identifiés par transparence, le respect des critères de mesurabilité prévus au II A 3.1 (critères de part d'analyse des émetteurs et de réduction de l'univers investissable ESG ou d'amélioration significative de la note ESG pondérée par rapport à l'univers d'investissement initial).</p> <p><b>iii. Fonds nourriciers</b></p> <p>Les fonds nourriciers sont éligibles au label dès lors que le fonds maître est labellisable, sous réserve des frais de gestion du nourricier.</p> <p><b>iv. Actifs solidaires</b></p> <p>Les actifs solidaires ne peuvent dépasser 10% du total de l'actif lorsqu'ils ne font pas l'objet d'une évaluation ESG.</p> <p><b>v. Mandats de gestion</b></p> <p>Sont éligibles les contrats de gestion discrétionnaire au sens de l'article L. 321-1 du code monétaire et financier.</p> <p>La demande d'éligibilité est initiée par le mandant lui-même, dans le cas de mandats conclus avec des clients professionnels au sens de l'article D. 533-11 du code monétaire et financier, notamment pour le compte d'investisseurs institutionnels investissant en compte propre.</p> | <p>DICI/DIC, Prospectus, règlement</p> | <p>– Vérification du respect du ratio de 90% de fonds labellisés ISR (hors poche de liquidité détenue par le fonds).</p> <p>L'auditeur vérifie la présence de ces informations dans la documentation réglementaire du fonds (DICI/DIC, Prospectus, règlement).</p> <p>Lorsque le respect d'une norme quantitative est requis et que le fonds candidat n'a pas assez d'historique pour démontrer le respect de la norme, le critère est considéré comme rempli dès lors que le fonds candidat s'engage, dans le cadre des procédures de contrôle interne mises en place par la société de gestion pour assurer la conformité des fonds par rapport au référentiel ISR, à respecter la norme et transmette à l'auditeur au plus tard dans les 12 mois qui suivent l'attribution du label, des preuves du respect de ces normes. Cette attestation de preuves est à envoyer aux organismes accréditeurs. Ce calcul peut être réalisé dès la vérification d'éligibilité si le fonds dispose de suffisamment d'historique.</p> <p>Les obligations « vertes » sont définies par référence aux critères des Green Bonds Principles de l'International Capital Market Association (ICMA).</p> <p>Les prêts verts sont définis par référence aux Green Loans Principle.</p> <p>Pour apprécier le respect « durable » d'une norme quantitative, le certificateur ou l'auditeur, examine la moyenne de cette norme sur l'historique du fonds dans les 12 mois qui précèdent la demande d'attribution du label.</p> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## II. CRITERES DE LABELLISATION

### A) Fonds de capital investissement

| N° critère                                                                                                                       | Critères                                                                                                                                                                                                                                                     | Information requise, norme à respecter                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Points de contrôle, méthode de contrôle, manière de conclure si une exigence ou critère est respecté ou non                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Pilier I- Les objectifs recherchés par le fonds au travers de la prise en compte des critères ESG pour les participations</b> |                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 1.1                                                                                                                              | Critère 1.1- Les objectifs généraux, financiers et spécifiques ESG recherchés par la prise en compte de critères ESG dans la politique d'investissement sont clairement décrits dans les documents réglementaires et commerciaux destinés aux investisseurs. | <p>a) Le candidat fournit les informations suivantes ou répond aux questions suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i Quels sont les objectifs généraux recherchés par la prise en compte de critères ESG dans la politique d'investissement, notamment, le cas échéant, au regard du suivi des performances ESG des émetteurs (cf. Pilier VI) ? Comment sont-ils définis et décrits aux investisseurs ?</li> <li>ii Avez-vous des objectifs de nature financière (surplus de performance à moyen terme, réduction du risque, ou arbitrage rentabilité / risque, etc.) ou autres (éthiques, etc.) liés à la prise en compte des critères ESG ? Si oui lesquels, et comment sont-ils définis et décrits aux investisseurs ?</li> </ul> <p>b) Les objectifs ESG du fonds candidat sont cohérents avec la notion de double matérialité. À ce titre, le fonds candidat met à disposition les éléments permettant de démontrer :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i qu'il prend en compte les risques environnementaux, sociaux et de gouvernance pouvant avoir une incidence négative sur la valeur financière de ses investissements. Il fournit les éléments présentant la façon dont les risques de durabilité sont intégrés dans ses décisions d'investissement, au sens de l'article 3, paragraphe 1 du règlement européen (UE) 2019/2088 ;</li> <li>ii qu'il prend en compte l'effet de ses investissements sur les critères E, S et G. A ce titre, il démontre la prise en compte des principales incidences négatives en matière de durabilité, au sens de l'article 7, paragraphe 1, point a) du règlement européen (UE) 2019/2088. Dans ce cadre, lorsque les informations visées à l'article 11, paragraphe 2 de ce même règlement comprennent une quantification des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité, ces</li> </ul> | <p>Vérifier la complétude, la clarté et la qualité de l'information fournie par le candidat au regard de la documentation requise et des questions posées.</p> <p>L'auditeur contrôle que la documentation aborde les points (i) à (iii).</p> <p>Un fonds candidat qui ne déclare pas d'objectifs précis sur chacun des trois piliers environnemental, social et de gouvernance ne satisfait pas le présent critère.</p> |

|     |                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|     |                                                                                                                                                                                                         | informations se fondent sur les dispositions des normes techniques de réglementation adoptées en vertu de l'article 4, paragraphes 6 et 7.                                                                                                                                                                                                                           |  |
| 1.2 | Critère 1.2- Les objectifs spécifiques ESG recherchés par la prise en compte de critères ESG dans la politique d'investissement sont intégrés dans la gestion des rémunérations de l'équipe de gestion. | <ul style="list-style-type: none"> <li>a) La société de gestion du fonds candidat démontre que les mécanismes d'incitation financière des équipes de gestion intègrent une part significative de critères ESG liés aux investissements.</li> <li>b) La société de gestion publie la part des mécanismes d'incitation financière indexée sur ces critères.</li> </ul> |  |

## Pilier II- Méthodologie d'analyse des participations mise en œuvre par la société de gestion de portefeuille

|     |                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2.1 | Critère 2.1- La méthodologie d'évaluation ESG est décrite de façon claire et la société de gestion du fonds démontre sa capacité à prendre en compte ces critères dans sa politique d'investissement. | <p>a) La société de gestion du fonds candidat fournit la documentation accessible aux investisseurs décrivant :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>la méthode d'évaluation ESG ;</li> <li>en quoi la mise en œuvre de cette méthode influe sur sa politique d'investissement.</li> </ul> <p>b) La société du fonds candidat fournit une présentation des outils et méthodologies d'analyse ESG des participations en amont de l'investissement (à partir d'outils et grilles internes interne ou externalisé), et démontre la prise en compte systématique des éléments suivants avant tout nouvel investissement :</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Une analyse de la conformité aux réglementations en cours, avec une attention particulière portée aux réglementations extra-financières ;</li> <li>Le respect des critères d'exclusion définis en annexe 5 ;</li> <li>Une analyse de matérialité de l'ensemble des enjeux ESG, suivie d'une analyse extra-financière cohérente avec les enjeux identifiés. Une attention particulière est portée à l'ensemble des Principale(s) Incidence(s) Négative(s)<sup>1</sup> ;</li> <li>Au sein de l'analyse ci-dessus, une prise en compte particulière des enjeux climatiques : le détail des informations à fournir fait l'objet de l'annexe 4.</li> <li>La tenue d'entretiens avec les dirigeants, et la façon dont ils permettent au fonds candidat de présenter ses objectifs ESG, d'identifier les enjeux extra-financiers de la participation et ceux qui pourront faire l'objet d'un objectif d'amélioration dans le cadre du critère 3. L'absence d'entretien avec la direction en amont de l'investissement devra être justifié.</li> <li>L'identification des potentiels écarts mineurs avec les outils et méthodologies présentés, et qui ne sont pas bloquants dans le cadre de l'investissement. Le fonds présente la façon dont ces écarts sont formalisés, ainsi que les plans d'action et le suivi mis en place pour leur résolution dans un délai raisonnable (en lien avec par exemple avec le plan des 100 jours, décrit au critère 4.2).</li> </ol> | <p>Vérifier la complétude, la clarté et la qualité de la documentation fournie par le candidat au regard de la documentation requise et des questions posées.</p> <p>L'auditeur vérifie que la méthode d'évaluation ESG est accessible aux investisseurs. L'auditeur contrôle que la méthodologie d'analyse ESG est revue, a minima, tous les deux ans.</p> |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

<sup>1</sup> telles que décrites par le règlement européen (UE) 2019/2088 (notamment les normes techniques mentionnées à l'article 4, paragraphes 6 et 7).

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  | <p>c) Le fonds démontre que l'analyse ESG de l'ensemble des participations en portefeuille fait l'objet d'un suivi dans le temps. À ce titre, le fonds candidat s'assure, sur base <i>a minima</i> annuelle, que les éléments ayant été utilisés en préinvestissement afin d'aboutir à la décision d'investissement sont toujours valides, et les met à jour le cas échéant (reporting quantitatif, modification de politiques internes, etc). En cas de changement structurant identifié, un plan d'action formalisé est mis en place.</p> <p>d) La société de gestion apporte une attention particulière à l'identification, l'analyse et le suivi des controverses, en phase de préinvestissement et durant toute la durée de vie de l'actif en portefeuille. A cet effet, la société de gestion fournit sa politique de prévention et de vérification des controverses, et précise l'ensemble des critères suivants :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i son processus d'identification des controverses (sources, processus de veille). En phase de préinvestissement, une attention particulière est portée aux potentiels incidents passés ;</li> <li>ii sa méthodologie d'analyse des controverses identifiées. La méthodologie doit aboutir à une classification des controverses selon trois dimensions (par exemple : grave, avérée, répétée) ; et à l'identification des controverses en lien avec les objectifs ESG du fonds ;</li> <li>iii le processus d'escalade et les typologies d'actions et de temporalité découlant de l'analyse des différents niveaux de controverses identifiés en lien avec le critère 4.1;</li> <li>iv les conditions de levée des mesures prises à l'égard des participations faisant l'objet d'une controverse ;</li> <li>v l'organisation interne mise en place ainsi que les outils de suivi des décisions prises ;</li> <li>vi le fonds fournit les comptes-rendus formalisés des décisions relatives aux controverses passées sur l'année écoulée.</li> </ul> | <p>L'auditeur vérifie que le processus d'identification des controverses est adapté aux caractéristiques des actifs ESG.</p> <p>Un fonds candidat dont l'analyse de la dimension avérée d'une controverse repose uniquement sur l'existence d'une décision de justice ne satisfait pas le présent critère.</p> |
|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|     |                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2.2 | Critère 2.2- La société de gestion du fonds met en œuvre des moyens internes ou externes fiables pour conduire son analyse et démontre un effort réel d'analyse et de compréhension des informations dont elle dispose. | <p>a) La société de gestion du fonds candidat présente ses différentes sources de données extra-financières et la façon dont il les utilise dans ces analyses. Dans ce cadre, il fournit notamment les informations suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i liste nominative des sources d'information internes et externes utilisées dans le cadre de l'analyse ESG, ainsi que les outils et processus de collecte associés;</li> <li>ii les potentiels contrats conclus actifs avec ces tiers au moment de la date de la candidature, ainsi que la méthodologie d'utilisation des données associées.</li> </ul> <p>b) La société de gestion du fonds candidat fournit les informations sur les moyens humains consacrés en interne à l'analyse ESG, notamment :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• taille et niveau d'expertise des équipes de recherche et d'analyse ESG (formation, années d'expérience, ...);</li> <li>• actions de formation à l'analyse ESG, notamment les formations certifiantes (AMF finance durable, CESGA, CFA ESG, ESG Essentials, etc.) ou reconnues, en interne et en externe avec les acteurs de la place, et le temps consacré par la société de gestion à la formation continue ;</li> <li>• communication en interne (gérants, commerciaux...) des analyses de durabilité réalisées.</li> </ul> | <p>Vérifier la complétude et la qualité de l'information requise.</p> <p>Examiner, le cas échéant par sondage, les contrats fournis.</p> <p>Un fonds candidat qui ne démontre pas un investissement significatif, mesurable et aligné conforme aux méthodologies et à la stratégie d'investissement de la société de gestion dans les moyens humains et matériels de l'analyse ESG ne satisfait pas le présent critère.</p> |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

| Pilier III- La prise en compte des critères ESG dans la construction et la vie du portefeuille |                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 3.1                                                                                            | Critère 3.1- La stratégie ESG est définie de façon explicite, et le résultat de la mise en œuvre de cette stratégie est mesuré. | <p>a) Le fonds candidat fournit un inventaire complet et à jour couvrant toutes les catégories d'actifs de son portefeuille y compris les liquidités (incluant le nombre de participations et les dernières valorisations retenues) en précisant notamment, pour chaque participation : l'indicateur choisi, la cible retenue et le suivi annuel tels que décrits dans le critère 3.1.c ;</p> <p>b) Le fonds démontre que l'ensemble des participations en portefeuille est soumis à une analyse ESG en préinvestissement et en suivi annuel selon les exigences du critère 2.1</p> <p>c) Le calcul des exigences et pourcentages exprimés ci-dessous sont calculés via l'utilisation de la valeur nette (NAV). Le recours à une autre méthode de calcul devra être justifié.</p> <p>d) Le fonds candidat démontre que le résultat de la mise en œuvre de sa stratégie ESG est mesurable. Pour cela, il s'appuie sur 2 types d'indicateurs extra-financiers :</p> <p>i Un indicateur au niveau du fonds. Il justifie a priori le choix de cet indicateur, et en quoi il est le plus cohérent avec les objectifs ESG du fonds. Le fonds sélectionne l'indicateur parmi les indicateurs de durabilité concernant les incidences négatives (tels que décrits par le règlement (UE) 2019/2088 et définis par les normes techniques mentionnées à l'article 4, paragraphes 6 et 7), ou, le cas échéant, parmi les indicateurs définis au sein de la Recommandation (UE) 2025/1710 de la Commission concernant une norme volontaire d'information en matière de durabilité pour les petites et moyennes entreprises (VSME). Dans le cas où le fonds est en capacité de justifier de l'absence d'indicateurs de durabilité en lien avec ses objectifs ESG, il pourra sélectionner un indicateur de performance de son choix, en lien avec les thématiques de durabilité du règlement UE 2019/2088.</p> <p>ii Un indicateur au niveau de chaque participation. Il justifie a priori le choix de cet indicateur, et en quoi il est le plus cohérent avec les objectifs et enjeux ESG de la participation. Pour chaque participation, le fonds démontre la pertinence de l'indicateur choisi au regard de se enjeux ESG.</p> | <p>Vérifier la complétude et la qualité de l'information requise.</p> <p>Contrôler le respect des normes quantitatives prévues au b) et au i).</p> <p>Pour apprécier le respect d'une norme quantitative, le certificateur, ou l'auditeur, examine le respect de cette norme au regard de la documentation légale du fonds (prospectus/règlement et/ou, le cas échéant, DICI/DIC).</p> <p>Le calcul des normes chiffrées se fait, le cas échéant, sur la seule poche éligible du fonds, à l'exclusion des obligations et autres titres de créances émis par des participations publiques et des liquidités détenues à titre accessoire, et des actifs solidaires (qui sont alors plafonnés à 10% du total de l'actif à tout moment).</p> |

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  |
|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|  |  | <p>e) Pour chaque indicateur, le fonds définit une cible significative visant une amélioration de l'indicateur à moyen terme (3 ans) et démontre au certificateur en quoi cette cible est ambitieuse et pertinente au regard des pratiques et réglementations en vigueur. A titre informatif, 20% est considéré comme une cible ambitieuse.</p> <p>f) Ainsi, pour chaque participation, le fonds présente :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i Pour l'indicateur commun au fonds, la mise en place de plans d'amélioration visant l'atteinte de la cible définie à moyen terme (3ans), la façon dont ils sont formalisés (documentation juridique, plan de 100 jours, etc..), ainsi que le suivi de leur bonne mise en œuvre. Dans le cas d'une participation qui aurait déjà atteint la cible définie, le fonds présente ce qui est mis en place pour maintenir la performance.</li> <li>ii Pour les indicateurs spécifiques, la mise en place de plans d'amélioration visant l'atteinte de la cible définie à moyen terme (3 ans), la façon dont ils sont formalisés (documentation juridique, plan de 100 jours, etc..), ainsi que le suivi de leur bonne mise en œuvre.</li> </ul> <p>g) En cas de non-atteinte des objectifs fixés, le fonds met en œuvre son processus d'escalade décrit par le critère 4.1.</p> <p>h) Le fonds candidat mentionne dans sa documentation réglementaire l'indicateur de performance sélectionné au niveau du fonds, et décrit la manière dont les indicateurs spécifiques à chaque participation sont définis.</p> <p>i) La majorité des participations en portefeuille est soumise à une exigence de performance. Ainsi, la part des participations non soumises aux exigences des points d) à h) ci-dessus ne pourra excéder 10% du montant investi ou une participation. Seuls les cas de participation en redressement judiciaire, en procédure collective ou des participations en cours de cessions ou récemment acquises sont des justifications valables pour ce critère.</p> |  |
|--|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|

| Pilier IV- La politique de vote et d'engagement ESG avec les participations |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                              |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 4.1                                                                         | Critère 4.1- La politique d'engagement ESG et les moyens mis en œuvre sont cohérents avec les objectifs du fonds. | <p>Le fonds candidat bâtit une relation privilégiée avec ses participations afin de favoriser la réalisation de sa stratégie ESG au fil du temps.</p> <p>a) À ce titre, il met en place des mécanismes de dialogue régulier ainsi que des outils et processus formalisés en préinvestissement et durant la vie du portefeuille, et présente :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i la façon dont les enjeux ESG sont intégrés aux ordres du jour et discutés lors du Conseil d'administration et/ou Comité de direction ;</li> <li>ii la mise en place de plans d'action visant l'atteinte des objectifs ESG une fois l'investissement dans la participation réalisé (plan de 100 jours par exemple). Ce plan d'action ESG devra notamment permettre de résoudre écarts mineurs identifiées en phase de préinvestissement dans le cadre du critère 2.1.b.vi;</li> <li>iii sa potentielle participation aux actions collectives avec les co-investisseurs favorisant l'atteinte des objectifs ESG du fonds.;</li> <li>iv son processus d'escalade formalisé (notamment : initiation du dialogue, renforcement du dialogue, proposition de dilution des parts ...). L'absence d'escalade formalisée dans les cas suivants fait l'objet d'une justification valable : <ul style="list-style-type: none"> <li>• participations en portefeuille ne respectant plus les critères d'exclusions définis en annexe 5. Dans ce cas, le processus d'escalade prévoit la mise en place d'un plan de remédiation limité dans le temps, visant la remise en conformité de la participation avec les critères du référentiel ou la mise en place d'un plan d'arbitrage. Le fonds fait alors preuve de transparence sur les cas concernés ;</li> <li>• participations en portefeuille ne respectant pas les objectifs fixés concernant les indicateurs de performances, dans le cadre du critère 3.1. Dans ce cas, le processus d'escalade prévoit l'ajout d'un point exceptionnel à la prochaine réunion de l'instance de direction adéquate permettant de formuler un plan d'action visant à résoudre ce point, ainsi que l'intégration de critères ESG au calcul de la rémunération des dirigeants ;</li> </ul> </li> </ul> | <p>Vérifier la complétude et la qualité de l'information requise.</p> <p>Un fonds qui n'utiliserait pas de façon effective son processus d'escalade ne satisfait pas le présent critère.</p> |

|     |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |                                                                                                                    | <p>v La façon dont les enjeux ESG et les éléments mentionnés ci-dessus sont discutés et formalisés durant la phase de préinvestissement, notamment au sein de la documentation juridique encadrant l'investissement (pacte d'actionnaire, contrat d'émission, etc...). Dans ce cadre, le fonds démontre les meilleurs efforts réalisés pour y formaliser les objectifs en lien avec les critères du présent référentiel. Notamment, l'absence de formalisation des points ci-dessous fait l'objet d'une justification valable :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• l'ajout d'un point ESG spécifique à l'ordre du jour de l'instance de direction au moins une fois par an ;</li> <li>• la façon dont des critères ESG pourront être intégrés au calcul de la rémunération des dirigeants notamment en cas de non-respect des objectifs ;</li> <li>• la réalisation et la mise à jour du bilan carbone, en lien avec l'annexe 4</li> </ul> <p>Le fonds présente la façon dont les mécanismes et outils ci-dessus sont adaptés en fonction de sa capacité d'influence (type d'investissement, part du capital détenue, coalitions d'actionnaires en place, ...) et tout autre élément pouvant influencer sa capacité à s'assurer du respect de ces objectifs ESG.</p> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 4.2 | Critère 4.2 - La politique générale de vote et les moyens mis en œuvre sont cohérents avec les objectifs du fonds. | <p>a) La politique de vote doit avoir été formalisée par la société de gestion et publiée sur le site internet de la société de gestion. La société de gestion décrit sa politique de vote et montre en quoi cette politique de vote est cohérente avec les objectifs de durabilité du fonds.</p> <p>b) La société de gestion publie sur son site internet, le cas échéant sur la page dédiée au fonds, le dernier rapport d'exercice de la politique de vote. Le taux d'exercice des droits de vote est significatif (plus de 90% des assemblées générales des entreprises françaises et plus de 70% des assemblées générales d'entreprises non françaises). Le fonds candidat justifie les cas pour lesquels les droits de votes n'ont pas été exercés.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <p>Vérifier la complétude et la qualité de l'information requise.</p> <p>Un fonds candidat qui ne participe pas à la vie sociale de ses participations ne satisfait pas le présent critère.</p> <p>Le certificateur vérifie que les assemblées générales des fonds présents en portefeuille pour lesquelles le fonds candidat détient des droits de vote sont bien intégrées au calcul d'exercice des droits de vote.</p> |

## Pilier V- Transparence renforcée

|     |                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                             |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| 5.1 | Critère 5.1- Une communication formalisée avec les distributeurs et investisseurs est mise en place, permettant de veiller à leur bonne compréhension de la stratégie et des objectifs du fonds. | <p>a) Le fonds fournit les derniers rapports financiers et ESG communiqués aux investisseurs et distributeurs, en indiquant leur fréquence et les cibles. La fréquence de communication doit être a minima annuelle.</p> <p>b) Le fonds fournit des informations sur sa politique de communication avec les investisseurs et distributeurs, notamment :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a. Tout vecteur de communication avec les investisseurs et distributeurs ;</li> <li>b. Modalités de traitement des questions ou réclamations des investisseurs ;</li> <li>c. Ses possibilités de modifier la stratégie d'investissement ESG ou les pratiques de gestion à la suite de questions ou réclamations des investisseurs et distributeurs ;</li> </ul> <p>c) Le fonds publie l'inventaire complet du portefeuille pour une plus grande transparence, de façon lisible et accessible pour ses clients investisseurs et sa cible d'investisseurs potentiels, a minima sur une base annuelle avec un délai de 6 mois maximum. Pour chaque ligne en portefeuille, l'inventaire précise le nom de la participation, le poids en portefeuille et le secteur d'activité.</p> | Vérifier la complétude l'adéquation et la qualité de l'information requise. |
| 5.2 | Critère 5.2- Le respect des règles de gestion ISR fait l'objet d'un contrôle interne, et elles sont clairement décrites aux investisseurs.                                                       | <p>a) La société de gestion apporte des éléments démontrant que le responsable du contrôle des risques et le responsable de la conformité et du contrôle interne (RCCI) sont sensibilisés aux enjeux spécifiques de la gestion ESG. A ce titre, la bonne application de la stratégie ESG et l'ensemble des exigences du présent référentiel font l'objet d'un contrôle interne. Le fonds possède une organisation du contrôle interne et du contrôle périodique qui lui permet de contrôler, en interne ou via des prestataires de services, la bonne application de la stratégie ESG ainsi que l'ensemble des exigences du présent référentiel. Le fonds fournit le dernier rapport rédigé dans ce cadre.</p> <p>b) La société de gestion informe le certificateur en cas de changement substantiels de la stratégie ESG.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Vérifier la complétude l'adéquation et la qualité de l'information requise. |

| <b>Pilier VI- Mise en évidence du suivi des performances ESG du portefeuille du fonds</b> |                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| 6                                                                                         | <p>Critère 6-<br/>L'évolution du suivi des performances ESG : La performance ESG des participations sélectionnées fait l'objet d'un suivi.</p> | <p>Le fonds fournit des informations sur le suivi qu'il fait de l'évolution des performances ESG de chaque participation au regard des caractéristiques ESG utilisées dans le cadre de la gestion du fonds.</p> <p>a) Le fonds précise et rend accessible à ses clients investisseurs et sa cible d'investisseurs potentiels :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i son dernier reporting d'indicateurs d'incidences négatives<sup>2</sup> présentant les données sur le périmètre du fonds ;</li> <li>ii les indicateurs de performance retenus au niveau du fonds et pour chaque participation, et précise : <ul style="list-style-type: none"> <li>• l'objectif d'amélioration retenu pour chaque indicateur ;</li> <li>• une analyse de son évolution sur les trois dernières années (dans le cas de participation en portefeuille depuis moins de 3 ans, le fonds devra présenter l'évolution depuis l'entrée en portefeuille) ;</li> </ul> </li> </ul> <p>Pour les fonds en création, le fonds indique les indicateurs de performance ESG qu'il entend mettre en œuvre et suivre.</p> | <p>Vérifier la complétude l'adéquation et la qualité de l'information requise.</p> |

<sup>2</sup> déclaration relative aux principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité, telle que décrite par les normes techniques mentionnés à l'article 4, paragraphes 6 et 7 du règlement européen (UE) 2019/2088

## Annexes

### Annexe 1 – Lexique

|         |                                                                              |
|---------|------------------------------------------------------------------------------|
| AFG     | Association française de gestion financière                                  |
| AIFM    | <i>Alternative Investment Fund Managers</i>                                  |
| AMF     | Autorité des marchés financiers                                              |
| ASPIM   | Association française des sociétés de placement immobilier                   |
| CESGA   | EFFAS Certified ESG Analyst                                                  |
| DIC     | Document d'information clé                                                   |
| DICI    | Document d'information clé pour l'investisseur                               |
| ESG     | Environnement, social et gouvernance                                         |
| EPRA    | <i>European public real estate association</i>                               |
| FIA     | Fonds d'investissement alternatif                                            |
| FIVG    | Fonds d'investissement à vocation générale                                   |
| FPI     | Fonds de placement en immobilier                                             |
| GECO    | Base des produits d'épargne et des sociétés de gestion agréées par l'AMF     |
| GES     | Gaz à effet de serre                                                         |
| INREV   | <i>European Association for Investors in Non-Listed Real Estate Vehicles</i> |
| INSEE   | Institut national de la statistique et des études économiques                |
| MIF     | Marché d'instruments financiers                                              |
| OPCI    | Organisme de placement collectif immobilier                                  |
| OPPCI   | Organisme de placement professionnel collectif immobilier                    |
| OPCVM   | Organisme de placement collectif en valeurs mobilières                       |
| PRI     | <i>Principles for Responsible Investment</i>                                 |
| RCCI    | Responsable de la conformité et du contrôle interne                          |
| RCS     | Registre du commerce                                                         |
| RSE     | Responsabilité sociétale des entreprises                                     |
| SA      | Société anonyme                                                              |
| SAS     | Société par action simplifiée                                                |
| SCI     | Société civile immobilière                                                   |
| SCPI    | Société civile de placement immobilier                                       |
| SPPICAV | Société de placement à prépondérance immobilière à capital variable          |

## Annexe 2 – Liste des documents à fournir par le fonds candidat

1. Documentation contractuelle et réglementaire du fonds : Prospectus (OPCI) ou règlement, note d'information (SCPI), DIC ou DICI (SCPI et OPCI/OPPCI), déclaration au RCS (FIA en immobilier « par objet »), etc. (pour les fonds en création : projet de la documentation contractuelle et réglementaire du fonds)
2. Support commercial, reporting (le dernier) et rapport de gestion
3. Relevé détaillé du portefeuille conforme aux demandes formulées dans le critère 3.1 (sauf pour les fonds de fonds)
4. Pour les fonds de fonds seulement, relevé de portefeuille conforme aux demandes formulées dans le critère d'éligibilité III ii.
5. Liste des contrats de fourniture visés dans le critère 2.2
6. Tableau (ou données) permettant de vérifier, le cas échéant, le respect du critère 3.1 b)
7. Politique d'engagement du fonds conforme aux demandes formulées dans le critère 4.1
8. Document de synthèse répondant aux demandes d'information des critères 1.1, 1.2, 2.1, 2.2, 3.1, 4.1, 5.1, 5.2 et 6.1 ou les évolutions annuelles sur ces critères ainsi que les réponses effectivement apportées aux non-conformités
9. Dernier rapport sur l'exercice de la politique de vote et dernier rapport de contrôle interne sur le respect de la politique de vote
10. Dernier rapport de contrôle interne sur le respect de la procédure de gestion ISR du fonds conformément aux exigences du critère 5.2

## Annexes spécifiques aux fonds capital investissement

### Annexe 3 – Informations à fournir concernant la significativité de la méthodologie ESG

Les informations suivantes sollicitées sont accompagnées, le cas échéant, des attestations d'assurance ou de vérification des indicateurs produits par des organisations tierces externes.

Le choix des indicateurs faisant l'objet d'un engagement de performance se fait parmi les indicateurs de durabilité concernant les incidences négatives, obligatoires ou supplémentaires (tels que définis au sein des tableaux 1, 2 et 3 de l'annexe 1 du règlement délégué (UE) 2022/1288). Les indicateurs faisant l'objet de critères d'exclusion ne pourront être utilisés dans le cadre d'un engagement de performance (notamment les indicateurs 10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales et 14. Exposition à des armes controversées). Les indicateurs ayant la même unité de mesure ne peuvent pas être sélectionnés ensemble (notamment les indicateurs 1. Emissions de GES, 2. Empreinte carbone et 3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements).

Dans le cas où le fonds est en capacité de justifier de l'absence d'indicateurs de durabilité en lien avec ses objectifs ESG, il pourra sélectionner un indicateur de performance de son choix. Le second indicateur de performance devra être sélectionné parmi les indicateurs de durabilité, tel que décrit ci-dessus.

Au niveau du fonds et pour chaque participation, le fonds devra donner :

- l'indicateur spécifique sélectionné ;
- la justification de la cohérence de cet indicateur avec les objectifs ESG du fonds et les enjeux ESG de la participation dans le cadre des indicateurs spécifiques ; la cible retenue et en quoi elle permet une amélioration significative de l'indicateur au niveau du fonds ou pour chaque participation spécifique ;
- la méthode de calcul retenue lorsque qu'aucune définition n'est précisée par le règlement européen (UE) 2019/2088, notamment par les normes techniques mentionnées à l'article 4, paragraphes 6 et 7 (en indiquant les éventuels changements de méthode d'une année à l'autre) ;
- les éventuelles difficultés rencontrées dans son élaboration, le cas échéant des explications sur les performances observées, ainsi que les mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période à venir ;
- une analyse de son évolution sur les trois dernières années (dans le cas de participation en portefeuille depuis moins de 3 ans, le fonds devra présenter l'évolution depuis l'entrée en portefeuille) ;

Pour les fonds en création, le fonds indique l'indicateur de performance commun à chaque participation qu'il entend mettre en œuvre et suivre.

#### Annexe 4 - Informations à fournir concernant la prise en compte des enjeux climatiques

Les informations suivantes sollicitées sont accompagnées, le cas échéant, des attestations d'assurance ou de vérification des indicateurs produits par des organisations tierces externes.

La société de gestion du fonds candidat démontre la réalisation d'un bilan carbone par l'ensemble des participations en portefeuille, selon des standards reconnus et avec une intégration systématique du scope 3. Lorsque le bilan carbone n'est pas disponible en préinvestissement, le fonds candidat présente les éléments mis en œuvre (plan d'action, formalisme) pour s'assurer de sa bonne réalisation dans un délai raisonnable (en lien avec le pilier IV du présent référentiel).

La société de gestion démontre qu'elle a mis en place une méthode d'évaluation des stratégies de transition climatique de l'ensemble des participations incluant les éléments suivants :

- L'analyse des différentes cibles de réduction des émissions de gaz à effet de serre (Scope 1, 2 et 3) de la participation, notamment les ambitions intermédiaires à court terme, moyen terme et long terme et l'ambition à horizon 2050 ; ainsi qu'une analyse de la cohérence entre la trajectoire définie par les cibles et les scénarios sectoriels alignés avec les objectifs climatiques fixés par l'accord de Paris ;
- L'analyse des moyens mis en œuvre par la participation ainsi que leur pertinence dans le cadre de l'atteinte des objectifs de trajectoire fixés (notamment les plans d'actions mis en place, les ressources financières allouées ou encore la stratégie d'engagement de l'entreprise vis-à-vis de sa chaîne de valeur pour favoriser la réduction des émissions). Une attention particulière sera portée au fait que les mécanismes de compensation carbone ne sauraient être un moyen d'atteindre les cibles fixées autrement que de manière résiduelle ;
- L'analyse de la gouvernance mise en place par participation et de sa capacité à mettre en œuvre la stratégie d'atteinte des ambitions climatiques, notamment les politiques définies, la composition et l'implication des organes de direction, la transparence du reporting climat ou encore la prise en compte des enjeux de transition juste.

La société de gestion du fonds candidat démontre que la méthode d'évaluation des plans de transition climatique mentionnée ci-dessus est appliquée à l'ensemble des participations portefeuille.

Par ailleurs, une proportion minimale des participations faisant l'objet d'une vigilance renforcée, tels que définis plus bas, fait l'objet d'une exigence de résultat. 35% des participations faisant l'objet d'une vigilance renforcée doivent être dotés d'un plan de transition climatique crédible vis-à-vis des objectifs climatiques fixés par l'accord de Paris, ou dont la mise en place est prévue sous 18 mois après investissement. Dans ce cas, le fonds candidat présente les éléments mis en œuvre (plan d'action, formalisme) pour s'assurer de sa bonne réalisation dans les délais mentionnés ci-dessus (en lien avec le pilier IV du présent référentiel).

La méthode de calcul des seuils ci-dessus doit être homogène avec la méthode sélectionnée dans le cadre du critère 3.1 c) du référentiel. Les seuils seront révisés annuellement sur proposition du comité du label, en se basant sur la disponibilité des données et l'évolution des pratiques des entreprises. Les participations faisant l'objet d'une vigilance renforcée sont définies comme les participations des « secteurs à fort impact climatique » tels que décrits par le Règlement Délégué (UE) 2022/1288. L'appartenance d'une participation à un secteur est définie sur base du code NACE de son activité principale.

En outre, le fonds candidat doit démontrer que la prise en compte des enjeux climatiques par les participations fait l'objet d'un suivi dans le temps. Il démontre à ce titre :

- la mise à jour du bilan carbone tous les 2 ou 3 ans en fonction des enjeux identifiés pour chaque participation ;
- dans le cas des participations faisant l'objet d'une vigilance renforcée, la mise à jour annuelle du bilan carbone
- dans le cas des participants disposant d'un plan de transition crédible, le suivi de leur trajectoire réelle. En cas d'écarts significatifs constatés entre les résultats obtenus et les objectifs fixés, cette situation fait l'objet d'un acte d'engagement ESG tel que défini par le pilier IV du présent référentiel.

Le fonds candidat publie la proportion de participations analysés ESG disposant d'un plan de transition climatique.

### **Outils et cadres recommandés**

Pour l'analyse des plans de transition, le fonds candidat favorise l'utilisation de la dernière version à jour des cadres de références alignés avec les objectifs climatiques fixés par l'accord de Paris, ainsi que sur les bonnes pratiques de place et méthodes reconnues lorsque disponibles. A ce titre, le fonds candidat décrit les outils et cadres externes utilisés permettant d'étayer la qualité de l'analyse, notamment :

- Les cadres de définitions et de reporting des données utilisées (par exemple, CSRD, ISSB, TCFD), ainsi que les dispositifs de contrôle de la qualité et de la cohérence de ces données ;
- Les références méthodologiques utilisées (par exemple, ACT, Climate Action 100+) ;
- Les scénarios alignés avec les objectifs climatiques décrits plus haut utilisés pour les différents secteurs faisant l'objet d'une vigilance renforcée (par exemple, les scénarios de l'Agence Internationale de l'Energie, du One Earth Climate Model (OECM), les scénarios NGFS, SBTi ou encore de la Transition Pathway Initiative).

Pour la réalisation du bilan carbone, le fonds candidat s'assure que la publication du bilan par la participation respecte les dernières versions des standards reconnus en France, à savoir :

- La norme de comptabilité et de déclaration pour les entreprises du GHG Protocol (GHG Protocol Corporate Standard) telle que mentionnée dans les normes d'information en matière de durabilité adoptées par la Commission européenne en application de l'article 29 ter de la directive 2013/34/UE du Parlement européen et du Conseil ;
- La norme ISO 14064-1:2018 relative aux émissions de gaz à effet de serre ;
- La méthode Bilan Carbone ® développée par l'Agence de l'environnement et de la maîtrise de l'énergie et diffusée par l'association bilan carbone ;
- La méthode développée par l'Agence de l'environnement et de la maîtrise de l'énergie pour la réalisation du bilan de gaz à effet de serre prévu à l'article L. 229-25 du code de l'environnement.

Un fonds qui ferait le choix de ne pas utiliser les outils et cadres de référence listés ci-dessus alors qu'ils sont disponibles justifie de la cohérence des outils et cadres de références utilisés avec les objectifs climatiques décrits plus haut.

## Annexe 5 – Exclusions

### Sont exclus au regard d'un critère social :

- Toute participation impliquée dans la production de systèmes ou de services ou de composants spécifiquement conçus pour les armements dont l'utilisation est prohibée par les engagements internationaux de la France (armes biologiques ; armes chimiques ; mines antipersonnel ; armes à sous-munition) ;
- Toute participation soupçonnée de violation graves et/ou répétées d'un ou plusieurs principes du Pacte Mondial (UN Global Compact) ;
- Toute participation dont plus de 5% de l'activité relève de la production ou la distribution de tabac ou de produits contenant du tabac ;

### Sont exclus au regard d'un critère environnemental :

- Toute participation dont plus de 5% de l'activité relève de l'exploration, l'extraction, le raffinage de charbon thermique ou de la fourniture de produits ou services spécifiquement conçus pour ces activités, tels que le transport ou le stockage ; ainsi que toute participation développant de nouveaux projets d'exploration, d'extraction, de transport de charbon thermique ;
- Toute participation développant de nouveaux projets d'exploration, d'extraction, de raffinage de fossiles liquides ou gazeux, conventionnels et/ou non conventionnels ;
- Toute participation dont plus de 5% de la production totale de combustibles fossiles liquides ou gazeux provient de l'exploration, l'extraction, le raffinage de combustibles fossiles liquides ou gazeux non conventionnels. Les combustibles fossiles liquides ou gazeux non conventionnels sont identifiés selon la définition du Comité Scientifique et d'Expertise de l'Observatoire de la finance durable, à savoir les schistes bitumineux et l'huile de schiste, le gaz et l'huile de schiste, le pétrole issu de sables bitumineux (oil sand), le pétrole extra-lourd, les hydrates de méthane, le pétrole et gaz offshore ultra-profonds et les ressources fossiles pétrolières et gazières dans l'Arctique ;
- Toute participation dont l'activité principale est la production d'électricité, et dont l'intensité carbone de l'activité de production d'électricité n'est pas compatible avec les objectifs de l'accord de Paris. Le fonds pourra se baser sur les seuils ci-dessous<sup>3</sup>, ou tout autre scénario aligné avec les objectifs de l'accord de Paris :

| Année      | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 |
|------------|------|------|------|------|------|------|
| geqCO2/kWh | 293  | 261  | 233  | 208  | 186  | 142  |

### Sont exclus au regard d'un critère gouvernance :

- Toute participation dont le siège social est domicilié dans un Pays ou territoire figurant sur la dernière version disponible de la liste de l'UE des pays et territoires non coopératifs à des fins fiscales<sup>4</sup> ;
- Toute participation dont le siège social est domicilié dans un Pays ou territoire figurant sur la liste noire ou la liste grise du Groupe d'action financière (GAFI)<sup>5</sup>

Pour les exclusions basées sur un seuil de chiffre d'affaires, la part d'activité à considérer est celle du chiffre d'affaires du dernier exercice clos publié. Quand la part du chiffre d'affaires de l'activité n'est pas connue ou est non représentative (effet prix ou effet volume ponctuels), le fonds candidat audité doit présenter une estimation de cette part sur la base d'indicateurs physiques ou d'historique de prix et de volumes. Lorsque plusieurs activités d'une même chaîne de valeur font l'objet d'une exclusion, la part du chiffre d'affaires à considérer correspond à la somme du poids dans le chiffre d'affaires de chaque activité exclue.

<sup>3</sup> Données de l'Agence internationale de l'énergie <https://www.iea.org/data-and-statistics/charts/carbon-intensity-of-electricity-generation-in-selected-regions-in-the-announced-pledges-and-net-zero-scenarios-2000-2040?utm>

<sup>4</sup> <https://www.consilium.europa.eu/fr/policies/eu-list-of-non-cooperative-jurisdictions/>

<sup>5</sup> <https://www.fatf-gafi.org/fr/countries/liste-noire-et-liste-gris.html>

## **Annexe 6 - Informations à fournir concernant le suivi de la performance ESG du portefeuille du fonds**

Les informations suivantes sollicitées sont accompagnées, le cas échéant, des attestations d'assurance ou de vérification des indicateurs produits par des organisations tierces externes. Pour chaque indicateur présenté au sein de sa dernière déclaration relative aux principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité<sup>6</sup>, le fonds devra donner :

- Sa couverture en nombre de participations ou d'encours sous gestion ;
- La méthode de calcul retenue lorsque qu'aucune définition n'est précisée par le règlement européen (UE) 2019/2088 (en indiquant les éventuels changements de méthode d'une année à l'autre) ;
- Les éventuelles difficultés rencontrées dans son élaboration, le cas échéant des explications sur les performances observées, ainsi que les mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période à venir ;
- Une analyse de son évolution sur les trois dernières années (dans le cas de participation en portefeuille depuis moins de 3 ans, le fonds devra présenter l'évolution depuis l'entrée en portefeuille)

---

<sup>6</sup> telle que décrite par les normes techniques mentionnés à l'article 4, paragraphes 6 et 7 du règlement européen (UE) 2019/2088