

# Rapport d'investissement à impact

INVESTIR POUR UNE TRANSFORMATION  
ÉCOLOGIQUE ET INCLUSIVE



**2019**

# Sommaire

Edito.....	p03
La Fondation.....	p04
Avant-propos.....	p06

Approche stratégique.....	p08
Gouvernance.....	p10
Règles d'engagement et périmètre d'analyse.....	p11
Allocation du portefeuille.....	p13
Portefeuille ISR.....	p14
Focus sur Columbia Threadneedle.....	p15

## STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT À IMPACT DE LA FONDATION

Portefeuille d'investissements à impact.....	p17
Thèse d'investissement.....	p18
Impact et contribution aux ODD.....	p20
Approche durable : focus sur ALTER EQUITY.....	p21
Approche MRI : focus sur Aqua-Spark.....	p23
Approche PRI.....	p25
Focus sur Educ'ARTE.....	p26
Focus sur Phitrust Partenaire Europe.....	p28

## APPROCHE PRI - FOCUS SUR LE FONDS « FDNC - SFS » AVEC QUADIA

Le fonds en chiffres clés.....	p31
Focus sur Poulehouse.....	p38
Focus sur Bou'Sol.....	p39
Composition des Comités.....	p40
Remerciements.....	p41



# Édito

Notre fondation familiale a dix ans cette année. À chaque étape, nous avons été guidés par un souci de cohérence dans le déploiement de notre mission philanthropique au service d'une transformation écologique et inclusive, pour les personnes et la planète, que ce soit au travers de notre axe Alimentation Durable ou de notre axe Art Citoyen.

Une fondation distributive comme la nôtre a deux métiers, celui de la gestion de son patrimoine et celui de sa politique de mécénat. Pour nous, il est primordial de lier ces deux métiers au service de l'impact que nous voulons avoir dans nos deux domaines d'intervention. Aussi, lorsqu'en 2015, la Fondation a cédé son patrimoine en actions Danone et a réinvesti sur les marchés financiers, pour générer les revenus nécessaires à son fonctionnement et au financement des projets, il est apparu évident que la Fondation devait se comporter comme un investisseur éthique et responsable, au service de sa mission.

Nous avons ainsi pris l'engagement au moment de la COP21, de ne pas investir dans les énergies fossiles et d'engager une partie de nos placements dans des solutions de lutte contre le changement climatique. Dès 2015, nous avons également fait le choix de dédier une part de nos placements à des investissements dont l'impact social et/ou environnemental prime sur le retour financier.

Dans le cadre de notre stratégie 2019-2023, cette ambition d'investir au service du changement, en soutenant des modèles partageant notre vision, est devenue un axe structurant de la Fondation, afin d'accélérer son impact. En effet, nous souhaitons contribuer à un monde plus juste pour aujourd'hui et pour demain, en plaçant l'Art Citoyen et l'Alimentation Durable au cœur de nos actions, et en accompagnant une grande diversité de personnes et de projets sur les chemins de la transformation. Notre conviction est que nous pourrions y parvenir aussi bien en soutenant ces acteurs par nos dons que par nos investissements.

*Il est primordial de lier  
mécénat et investissement  
au service de l'impact.*

La réalisation de ce premier rapport sur nos investissements à impact est une réelle fierté pour la gouvernance et les équipes de la Fondation. Il reflète des choix, parfois audacieux, qui nous ont fait sortir, ainsi que nos partenaires du monde de la finance, de notre « zone de confort ».

Même si nous sommes encore loin de pouvoir mesurer tous les impacts de ces premiers investissements, il nous a semblé important de partager les étapes de ce « voyage » avec nos pairs de l'intérêt général et la communauté des investisseurs. Nous avançons pas à pas, nous explorons, parfois nous tâtonnons. Si l'approche suivie s'inscrit dans un temps long, nous souhaitons d'ores et déjà partager les options retenues pour investir sur des modèles innovants et durables, parfois en apportant des financements complémentaires à la subvention visant le changement d'échelle de nos partenaires.

Et comme rien n'est plus parlant que des exemples, nous avons mis la focale sur des investissements, des projets et des équipes qui nous ont impressionnés, convaincus et confortés dans notre démarche d'investisseur au service de la transformation.

À l'heure grave où s'écrit ce rapport, en pleine crise sanitaire, cet outil de l'investissement à impact nous apparaît de plus en plus comme un levier puissant et pertinent pour l'avènement urgent d'une économie plus écologique et inclusive.



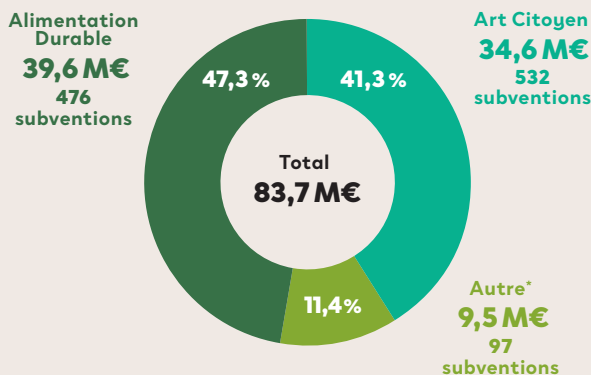
**Marina Nahmias**  
Présidente



**Marie-Stéphane Maradeix**  
Déléguée Générale

# La Fondation Daniel et Nina Carasso

## 2010 à 2019 RÉPARTITION DES SUBVENTIONS PAR AXE D'INTERVENTION



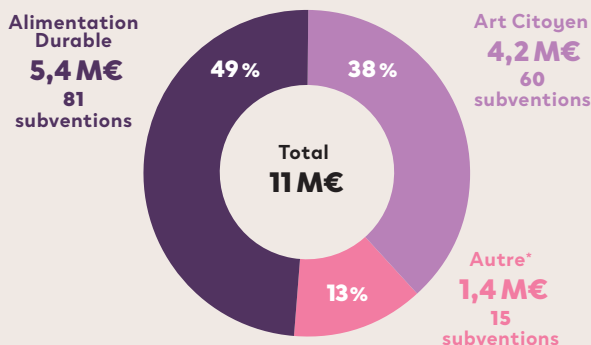
La Fondation Daniel et Nina Carasso œuvre pour une transformation de notre société, plus écologique, inclusive et épanouissante.

Elle s'engage dans deux grands domaines que sont l'Alimentation Durable, pour un accès universel à une alimentation saine, respectueuse des personnes et des écosystèmes ; et l'Art Citoyen, pour le développement de l'esprit critique et le renforcement du lien social.

Elle accompagne des projets en France et en Espagne en mobilisant des moyens financiers, humains et en concevant des actions ciblées. Mue par l'objectif d'impact social, elle fonde son travail sur la recherche, les savoirs empiriques, l'expérimentation, l'évaluation et le partage des apprentissages.

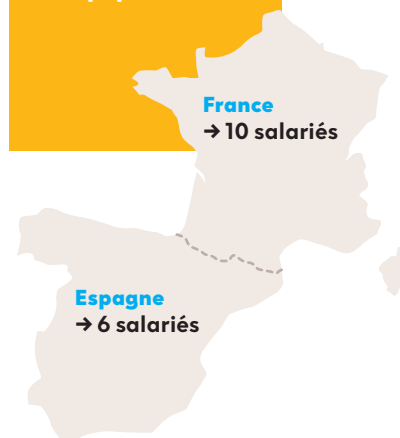
Créée en 2010, la Fondation Daniel et Nina Carasso est une fondation familiale, sous l'égide de la Fondation de France.

## Focus 2019 RÉPARTITION DES SUBVENTIONS PAR AXE D'INTERVENTION



\*Développement de la philanthropie et divers.

## Les équipes



Coup d'œil sur le portefeuille  
d'investissements au 31/12/2019

**479 M€**

de patrimoine

**0 €** investis  
dans les énergies  
fossiles

**30 %**

d'intensité  
carbone en moins  
par rapport  
aux indices  
de référence

**15 %**

du portefeuille  
ciblé sur des  
modèles durables  
et inclusifs  
d'ici 2023

**30 M€**

déjà engagés  
en investissements  
à impact

**86%**

du portefeuille  
respecte la Charte  
d'investissement  
(79% ISR + 7%  
d'investissements  
à impact)

**+14,72 %**

de performance  
du portefeuille  
du 31/03/15 au 31/12/19

**3 M€**

dans  
Le fonds « FDNC-SFS »  
dédié à la transition  
alimentaire dont

**6** participations

**1**

investissement  
en direct dans  
le secteur éducatif  
et culturel

# Avant-Propos

La Fondation a partagé, en avant-première, ce premier rapport sur ses investissements à impact avec deux figures et experts du secteur. Gaspard Verdier, président fondateur de Simandef, conseil en investissement à impact de la Fondation, a échangé avec Cyrille Langendorff, Président de l'Impact Invest Lab - la plateforme d'expérimentation et de développement du secteur en France - et du Comité consultatif français sur l'Investissement à Impact Social, ainsi que Sir Ronald Cohen, Président du Global Steering Group for Impact Investing, qui, après avoir été un pionnier du métier du « private equity », œuvre depuis plusieurs décennies maintenant au développement de « l'impact investing ».



**Cyrille Langendorff**  
Président Impact Invest Lab

*Le Lab, dans son étude 2018, identifiait la Fondation Daniel et Nina Carasso comme une des fondations pionnières en France. Que retenir-vous de son approche et de ce premier rapport sur ses investissements à impact ?*

**C.L. :** La Fondation Daniel et Nina Carasso joue un rôle de pionnier en dédiant une poche de 3 % de ses placements financiers à l'investissement à impact et en créant un comité dédié à la poche impact investing. Elle voit dans cette nouvelle façon d'investir un outil complémentaire au don pour soutenir les causes de la Fondation (Alimentation Durable et Art Citoyen). Elle le fait en tant qu'investisseur direct dans les structures ou par l'intermédiaire de fonds d'investissements.

Ce rapport détaille l'ensemble des investissements et les raisons pour lesquelles ils ont été réalisés. La Fondation Daniel et Nina Carasso, qui est l'une des plus grosses fondations familiales en France, de par son exemple, peut entraîner d'autres fondations.

*Quels leviers actionner, selon vous, pour diffuser ces pratiques et engager plus d'acteurs en France ?*

**C.L. :** Les fondations ont un rôle clé à jouer dans l'investissement à impact : en tant que philanthropes, l'impact est dans leur ADN, et elles disposent par ailleurs de capacités d'investissement importantes, dont une partie pourrait être davantage fléchée vers des projets à impact. Le principal frein au développement est une simple méconnaissance de cette possibilité qui existe pour les fondations. Les leviers à actionner sont selon moi :

- Sensibiliser les fondations sur la possibilité pour elles de faire de l'investissement à impact en mobilisant une petite partie de leur dotation : la Fondation Daniel et Nina Carasso le fait, l'étude iiLab/CFF/Simandef présente le cadre juridique applicable et les possibilités concrètes pour les fondations ;
- Présenter des cas concrets d'investissements à impact réalisés par des fondations ;
- Faire communiquer, au sein des fondations, les équipes en charge des programmes de dons et les équipes en charge de gérer les placements pour qu'ils puissent imaginer ensemble une stratégie d'investissement à impact cohérente avec la mission de la fondation ;
- Présenter des cas concrets de dispositifs de gouvernance mis en place pour l'activité investissement à impact dans des fondations ;
- Pour aller plus loin : s'inspirer du modèle anglo-saxon et obliger (par voie réglementaire) les fondations distributrices à allouer un pourcentage de leur dotation à des investissements à impact.



**Sir Ronald Cohen**  
Président GSG

*Vos différents ouvrages préfigurent « la révolution de l'impact », et un changement radical dans la façon d'investir. Comment, demain, mettre l'investissement au service d'une transformation écologique et inclusive ?*

**S.R.C. :** Notre système économique est en transition ; nous passons de la prise de décisions selon deux dimensions, le risque-rendement, à trois dimensions, le risque-rendement-impact. Les consommateurs et les employés des sociétés privées le demandent et les investisseurs l'exigent de plus en plus.

Aujourd'hui, déjà plus de 30 « trillions » (mille milliards) de dollars US sont investis suivant des critères ESG ou d'impact. L'ambition d'améliorer des vies et l'état de la planète, tout en générant des bénéfices, se généralise. Ces capitaux représentent plus d'un tiers des sommes confiées aux professionnels de la gestion d'actifs dans le monde.

Pour mettre l'investissement au service d'une transformation écologique et inclusive, il faut que nos gouvernements exigent la publication par chacune de nos entreprises de comptes financiers pondérés de leur impact social et écologique. C'est cette nouvelle transparence sur les impacts, positifs et négatifs, créés par chaque entreprise, qui changera notre appréciation de la performance sur deux volets, le bénéfice et l'impact, et qui transformera les règles de la concurrence. Nous observons déjà à travers l'Impact-weighted Accounts Initiative de la Harvard Business School, la valeur de sociétés très polluantes baisser par rapport à celles qui polluent moins.

*Dans les alliances que vous avez construites au service du développement de l'investissement à impact à travers le monde, les fondations jouent un rôle clé, pourquoi ?*

**S.R.C. :** Au cours du 20<sup>e</sup> siècle, les fondations ont financé toute une série de mouvements porteurs de changement. Elles repèrent et soutiennent les idées innovantes qui alimentent le débat, et peuvent finir par devenir centrales dans la pensée de notre époque. Il en est de même aujourd'hui avec la place de l'impact dans notre société et dans notre système économique. Ce sont des fondations telles que Ford, Omidyar, Rockefeller, Hewlett, MacArthur, Bertelsmann, Gulbenkian, Tata, Sassakawa, qui ont soutenu le développement de l'impact et sa propagation à travers le monde.

*Vous travaillez au sein du GSG, et au-delà, avec les plus grandes fondations internationales, comment la démarche de la Fondation Daniel et Nina Carasso s'inscrit-elle dans ce paysage et quels conseils lui donneriez-vous pour aller encore plus loin ?*

**S.R.C. :** Les fondations françaises, jusque-là, ont été plus observatrices du monde de l'impact qu'engagées. Je pense que la Fondation Daniel et Nina Carasso, étant donné ses valeurs et les valeurs de la famille Carasso, peut sans aucun doute être un référent pour les fondations françaises.

# Engagement ISR et investissement à impact

## UN INVESTISSEUR ENGAGÉ

En 2015, suite à la cession de son patrimoine historique en actions de la branche espagnole de Danone, la Fondation est partie d'une page blanche pour construire sa stratégie financière et son allocation d'actifs.

La gouvernance a pu, dès le départ, envoyer un signal fort sur l'enjeu de cohérence entre les placements et la théorie du changement, en actant son ambition dans une charte d'investissement.

Il s'agissait d'intervenir de manière responsable sur les marchés financiers en poussant les feux sur l'investissement socialement responsable (ISR), mais aussi, à l'instar de fondations anglo-saxonnes, de dédier une poche de 3 % de la dotation pour l'investissement à impact, dans une logique de PRI (Program Related Investments).

L'idée initiale était de pouvoir répondre à des besoins nouveaux de la part de partenaires soutenus par les subventions de la Fondation et qui souhaitaient faire évoluer leur modèle économique pour leur changement d'échelle. L'investissement devient alors un outil complémentaire au don.

### DU 97-3 AU 85-15 !

Dans le cadre de sa nouvelle stratégie déployée à partir de 2019, la Fondation entend amplifier son impact dans ses deux grands domaines d'intervention, que ce soit au travers de sa stratégie de mécénat ou sa stratégie d'investissement, en essayant de renforcer la cohérence entre les deux. Ainsi, pour accélérer la transition alimentaire, objectif qui engage une chaîne d'acteurs économiques bien au-delà des structures de l'ESS, le levier de l'investissement vient compléter celui du don.

Cet objectif a donc été traduit dans le cadre de la gestion financière. La poche à impact de 3% a été sanctuarisée, en recherche principalement d'un impact social ou environnemental plutôt que d'un rendement financier,

*Nous progressons vite avec nos gérants sur la compréhension des filtres en place et de nos attentes au regard des critères ESG. De ce fait, nous atteindrons rapidement notre objectif d'ISR. Sur l'investissement à impact - qui veut souvent dire entrer dans les logiques de private equity pour trouver les entreprises « pure play » porteuses de solutions - nous maîtrisons de mieux en mieux cette classe d'actifs et la prise de risque associée.*

### Marie-Stéphane Maradeix

Déléguée Générale

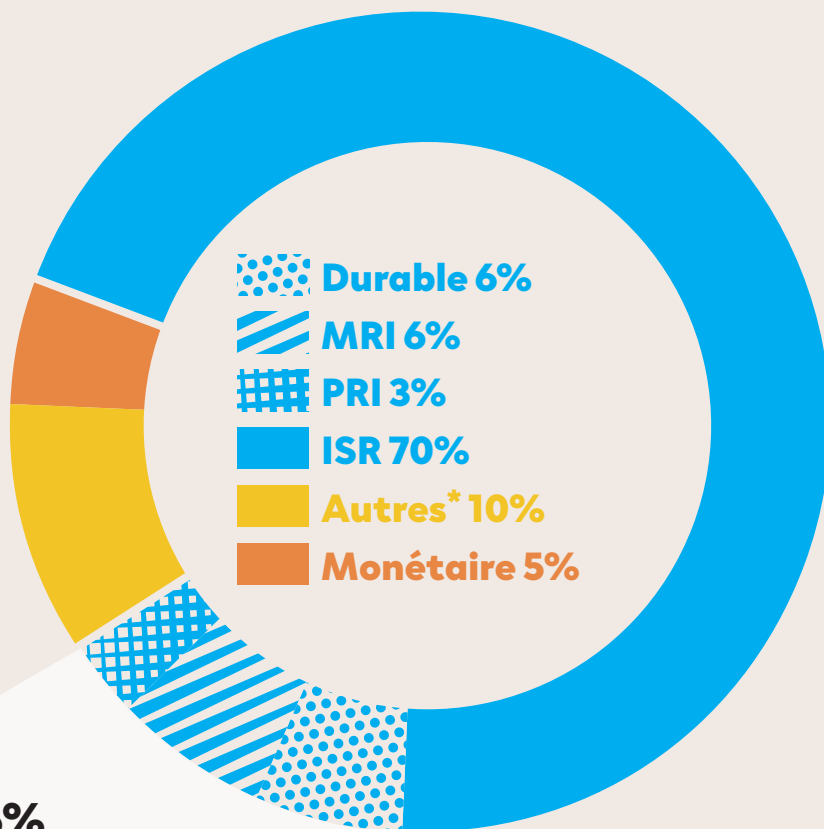
et deux nouvelles poches thématiques d'impact ont été créées avec un objectif de 6 % de la dotation chacune. 6 % seront consacrés à des investissements sur des thématiques proches de celles de la Fondation (transition agricole et alimentaire, agroécologie, préservations des sols, éducation, inclusion sociale...) dans une poche dite MRI pour Mission Related Investments ; et 6 % à des investissements dits durables sur la thématique du développement durable et inclusif et de la lutte contre le changement climatique. Sur ces 12 %, la Fondation attend des rendements de marché égaux ou supérieurs à 3 %.

Sur les 85 % restants du portefeuille, la Fondation s'est fixée pour objectif d'atteindre 70 % d'investissements répondant aux critères de l'investissement socialement responsable (ISR) et même au-delà dans le cadre des exigences de la Charte d'investissement de la Fondation. Un objectif déjà dépassé en 2019 avec 79 % d'actifs ISR, sachant que le portefeuille à impact n'est pas totalement déployé. Le solde de 15 % se répartit entre 5 % de monétaire et 10 % « autres ».





## Allocation cible de la Fondation



**15%**  
**Stratégie  
 d'investissement  
 à impact**

**Durable** : développement durable et inclusif ;  
 lutte contre le changement climatique  
**MRI** : Mission Related Investments  
**ISR** : Investissement Socialement Responsable  
**PRI** : Program Related Investment

\* Fonds ouverts d'obligations internationales,  
 fonds secondaires de private equity...

# Le mot du Président du Comité Financier

« Notre Fondation est placée sous l'égide de la Fondation de France. Celle-ci est représentée à double titre dans la gouvernance en matière d'investissements. D'une part, un membre du Comité Financier de la Fondation de France, Stéphane Corsaletti, siège dans notre propre Comité Financier, et d'autre part son directeur financier, Olivier Neumann, est présent dans les deux comités de la Fondation Daniel et Nina Carasso. Par ailleurs, la pratique et la connaissance de l'ISR par la Fondation de France, nous ont beaucoup aidés à déployer nos approches responsables.

Amadeis, notre conseil commun, propose une stratégie et allocation d'actifs sur lesquelles se prononce le Comité Financier de la Fondation Daniel et Nina Carasso, longtemps présidé par M. Emilio Ferré que je tiens ici à remercier pour son engagement. Le Comité Financier a ensuite délégué au Comité Impact Investing la gestion de la poche PRI, avec le conseil de Simandef.

Depuis 2018, le Comité financier se préoccupe également d'impact puisque les poches durables et MRI sont de sa responsabilité, dans la mesure où nous attendons des rendements de marché qui doivent contribuer au modèle de génération de revenus de la Fondation. Ces deux poches sont donc intégrées à notre allocation globale.

La culture de l'impact est en progression constante dans nos instances financières. Nos comités ont 4 membres votants en commun et 7 personnes participent systématiquement aux deux comités, dont nos deux conseillers financiers et notre Déléguée Générale, Marie-Stéphane Maradeix.

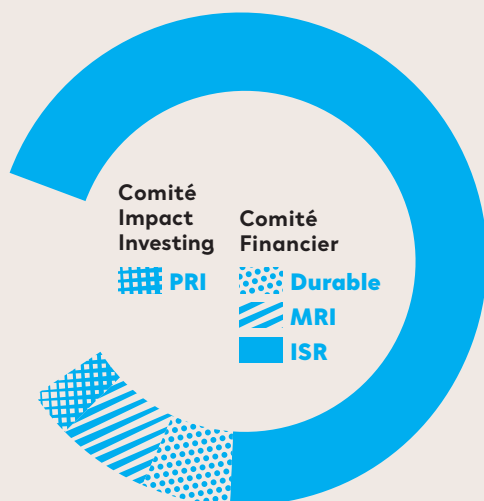
En 2018, j'ai moi-même rejoint le Comité Impact Investing qui est présidé par la présidente de la Fondation, tout un symbole ! Nous y avons des débats passionnants avec nos équipes programmes sur les solutions les plus porteuses. Par ailleurs, les logiques en private equity sont très différentes des approches des marchés classiques en produits actions et taux. À cet égard, l'expertise de Pierre Rispoli, directeur général d'un fonds de private equity et membre bénévole du Comité Impact Investing, nous est très précieuse. »

**Jacques Nahmias**

Président du Comité Financier,  
Membre du Comité Impact Investing



## Rôle du Comité Financier et du Comité Impact Investing



# Charte d'investissement

**En 2016, la Fondation Daniel et Nina Carasso a décidé d'établir une « Charte d'investissement » afin de définir les lignes directrices s'appliquant à l'ensemble de ses investissements.**

## APPROCHE GÉNÉRALE

La politique de placements prend en compte d'une part, le souci de rentabilité, d'autre part, la recherche d'une adéquation avec sa mission et ses valeurs, mais aussi le respect des principes de la charte financière de la Fondation de France.

Les investissements intègrent des critères ESG dont la protection des droits humains, des populations fragiles, de l'environnement et de la bonne gouvernance.

## THÉMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Les thématiques liées à l'alimentation durable ainsi qu'à la préservation de l'environnement sont privilégiées.

La Fondation est signataire de la campagne Divest/Invest, engagement qui se concrétise par des investissements dans des solutions pour le climat : énergie décarbonée, efficacité énergétique, agriculture durable...  
[www.divestinvest.org](http://www.divestinvest.org)

## EXCLUSIONS

Les secteurs du tabac, des jeux, de la pornographie et des armes sont exclus. La campagne Divest/Invest implique une sortie des émetteurs du secteur des énergies fossiles dans un délai de cinq ans. Des exclusions normatives peuvent avoir lieu si les pratiques d'un émetteur sont en contradiction avec la charte.

## VIGILANCE

La Fondation est vigilante sur les investissements intervenant sur les chaînes de valeur du secteur de l'alimentation.

## UNE CHARTE D'INVESTISSEMENT ENGAGÉE

La charte d'investissement est la boussole de la Fondation sur sa gestion financière. Elle réaffirme son enjeu majeur qui est de permettre un accès universel à une alimentation saine, respectueuse des personnes et des écosystèmes.

### Recherche et Réseaux

La Fondation finance un projet de recherche collaboratif pour définir des critères simples permettant aux investisseurs d'évaluer les progrès de certains acteurs de l'agroalimentaire vers une alimentation saine et durable. Ce projet, dénommé PlatingUpProgress, a été initié par l'Université d'Oxford et repris par la Food Foundation.

[www.foodfoundation.org.uk/plating-up-progress-home-page/](http://www.foodfoundation.org.uk/plating-up-progress-home-page/)

Par ailleurs, la Fondation soutient financièrement et participe à la « Communauté de pratiques » créée par des membres de la Global Alliance for the Future of Food, dénommée TIFS (Transformational Investing in Food Systems).

[www.tifsinitiative.org](http://www.tifsinitiative.org)

## Pousser les feux sur l'ISR...

*Nous sommes attentifs à nos investissements de marché dans les secteurs de l'agriculture et de l'alimentation, et échangeons régulièrement avec nos gérants sur leurs critères de choix d'actifs dans cet univers. Il nous est arrivé de demander à l'un de nos gérants de retirer une valeur qui ne nous paraissait pas compatible avec notre théorie du changement*

**Marie-Stéphane Maradeix**  
Déléguée Générale

# Définitions

## L'INTÉGRATION DE LA STRATÉGIE ISR / IMPACT EST SCINDÉE EN 4 POCHES



### Durable

Entreprises contribuant par leurs approches à des enjeux sociétaux (climat, biodiversité, emplois inclusif).



### MRI Mission related investment : « finance first »

Investissement concourant à la réalisation de la mission, mais dont le retour attendu est d'abord financier, avant l'impact sociétal.



### PRI Program related investment : « social first »

Investissements concourant directement à la réalisation de la mission sociale, mais dont le retour attendu est d'abord l'impact sociétal, avant le retour financier.



### ISR Investissement socialement responsable

Intégration de critères ESG (Environnementaux - Sociaux - de Gouvernance), exclusions sectorielles, engagement actionnarial.

Le périmètre de l'analyse est centré sur deux univers :



### La parole à l'expert

La charte d'investissement est annexée à chacune des conventions de gestion signées avec les gestionnaires des fonds dédiés de la Fondation. C'est à la fois une base de discussion avec les gérants mais aussi une contrainte de gestion forte qui nécessite un suivi et un reporting spécifique de leur part. Dans le processus de sélection, nous sommes très vigilants sur la qualité et l'ancienneté de leurs équipes d'analyse extra financière.

Au-delà des fonds dédiés, cette exigence de responsabilité concerne toutes les classes d'actifs notamment le non coté qui bénéficie de l'essor de la gestion à impact.

**Alexandre Lengereau**  
Président d'Amadeis -  
Conseil Financier de la Fondation



# Une croissance continue de l'impact

**Un portefeuille qui reflète la politique de la charte d'investissement et une progression constante sur les investissements ISR et à impact.**

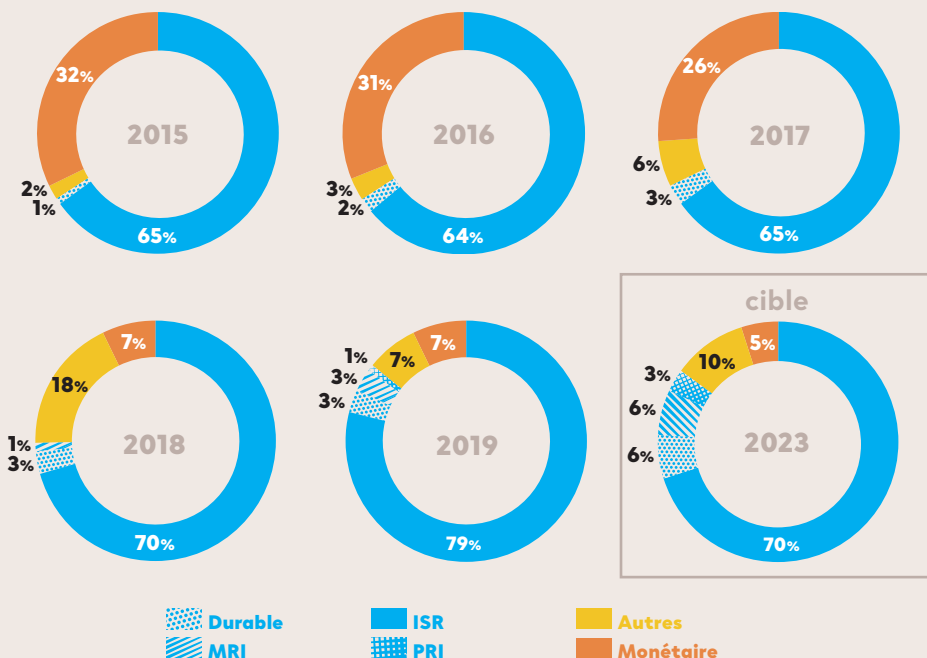
Les investissements réalisés par la Fondation respectent les critères d'exclusion présentés dans sa charte d'investissement, en particulier l'exclusion des sociétés présentes sur la liste Carbon Underground 200™, condition de son engagement dans l'initiative Divest Invest en 2015. En 2019, si l'on prend en compte les investissements ISR (79 %) et les investissements à impact (7 %), ce sont ainsi 86 % des engagements du portefeuille qui respectent la Charte d'investissement de la Fondation.

L'intégration de critères extra-financiers est en progression depuis le déploiement de la stratégie de la Fondation. En 2019, plus des trois-quarts des actifs intègrent ainsi des critères ESG au sein de leur processus d'investissement.

Lors de la refonte globale de sa stratégie (mécénat et investissement), la Fondation s'est fixée un objectif de 15 % d'investissements à impact d'ici 2023.

En 2019, la stratégie d'investissement à impact représente déjà 7 % des engagements. Elle se répartit en 3 % de financements durables, 3 % de Mission Related Investments (MRI) et 1 % de Program Related Investments (PRI).

## Allocation de la Fondation



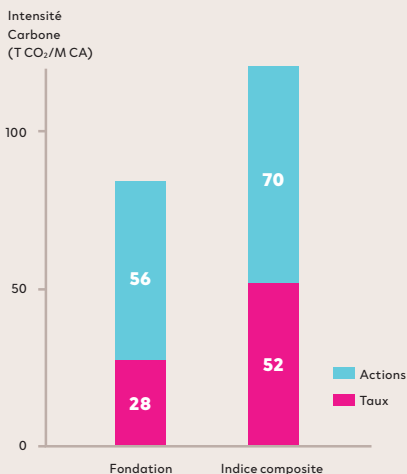
# Une intensité carbone plus faible que l'indice

**L'intensité carbone du portefeuille ISR est 30 % plus faible que les indices de marché.**

L'intensité carbone du portefeuille de la Fondation a été calculée sur l'ensemble du portefeuille ISR de la Fondation, soit 79 % des investissements. Ces derniers ont une intensité carbone de 82 tonnes de CO<sub>2</sub> par million de chiffres d'affaires.

À titre de comparaison, les indices de référence des investissements sous-jacents ont une intensité carbone de 122 tonnes de CO<sub>2</sub> par million de chiffres d'affaires.

L'intensité carbone du portefeuille ISR de la Fondation est globalement 30 % plus faible que les indices de marché et plus précisément de -20 % sur les obligations et de -46 % sur les actions.



**Méthodologie :** l'indice composite représente la somme des intensités carbone de chaque indice de référence du portefeuille ISR couvert par l'analyse, pondéré par le poids de chaque investissement de la Fondation.

## La parole à l'expert

*Cette faible intensité carbone des portefeuilles est naturellement due aux exclusions de tous les émetteurs du secteur des énergies fossiles, prises dès 2015 dans le cadre de l'engagement de la Fondation dans la campagne DivestInvest. Celle-ci dépasse aujourd'hui 12 mille milliards de dollars et rassemble de très gros investisseurs institutionnels et plus seulement quelques fondations actives sur le climat comme au démarrage. Même si ce n'est pas une obligation pour les fondations qui échappent, contrairement aux investisseurs institutionnels français, à la contrainte de reporting sur le bilan carbone de leur portefeuille, la Fondation nous a demandé ce reporting. En lien avec son engagement philanthropique, elle souhaite en effet communiquer sur ces données et progresser sur leur agrégation, afin de porter un message fort auprès de l'ensemble du secteur de l'intérêt général sur l'urgence climatique.*

**Rafael Reytiér,**  
Amadeis



# Focus

## Columbia Threadneedle

### DESCRIPTION DE LA STRATÉGIE

**Columbia Threadneedle gère la poche actions US de la Fondation avec un fonds dédié représentant 13 % de ses actifs.**

La stratégie d'investissement cible des actions de qualité qui sont justement valorisées et qui bénéficient d'une dynamique commerciale positive. La stratégie intègre également un processus ESG adapté à la charte de la Fondation :

- Exclusions sectorielles (production de tabac, de jeux, d'armes ou d'OGM représentant >5 % du CA),
- Exclusion des entreprises du Carbon Underground 200.
- Surveillance des entreprises liées à l'alimentation/santé.

### PROCESSUS ESG - EXEMPLE DE LA SOCIÉTÉ EATON

Eaton est une société de gestion de l'énergie opérant dans le monde entier.

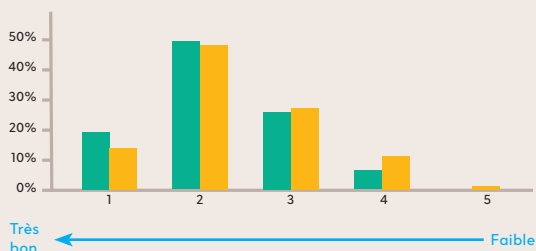
- L'entreprise se positionne sur la transition énergétique à faible émission de carbone (ex : infrastructure de recharge des véhicules électriques, micro-réseaux et solutions de gestion de l'énergie).
- Eaton a annoncé un plan de réduction des émissions de carbone de ses opérations d'au moins 50 % d'ici 2030 et a réduit ses propres émissions de GES de 16 % au cours des cinq dernières années. La société a aussi pour objectif de certifier 100 % des sites de fabrication « zéro déchet » d'ici 2030, ainsi que de réduire les rejets d'eau.
- La société a pris des mesures pour gérer les risques ESG concernant l'éthique des affaires et veille à la représentation des femmes et des minorités dans sa gouvernance et son management.

### ENGAGEMENT ACTIONNARIAL

L'équipe s'engage avec les entreprises qui présentent des controverses notables et avec celles qui font évoluer leurs politiques RSE. L'équipe vote systématiquement lors des conseils d'administration : en 2019, l'équipe a voté 69 fois contre le management dont 7 fois sur des sujets ESG structurants.

### Résultats principaux ESG en 2019

Répartition du portefeuille par notation ESG propriétaire CTI\* relativement au benchmark



Intensité carbone (tonnes de CO<sub>2</sub> par millions de CA) relativement au benchmark



\*Notation CTI : Elle combine deux modèles, l'un axé sur la gouvernance financière (est-elle durable et prudente ?), l'autre sur la performance au regard des facteurs de pertinence ESG (les risques ESG sont-ils gérés efficacement ?). Les résultats de ces modèles sont associés pour formuler une notation d'investissement responsable comprise entre 1 et 5.

### La parole au gérant

Notre processus ESG est entièrement intégré à la gestion, de la sélection au suivi post trade. Au départ, nous analysons la qualité du business de la société : à cette étape, nous incluons la notation RI, les controverses, le score de nutrition. Par la suite, nous nous engageons en tant qu'actionnaires via le proxying voting mais aussi via des dialogues directs quand nous croyons que le modèle interne ne capture pas tout ou qu'il y a des changements structurels dans la démarche RSE des entreprises.

**Nadia Grant,**

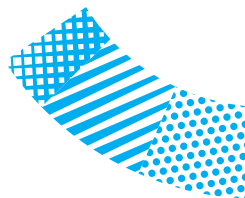
Gérante Columbia Threadneedle



# STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT À IMPACT







# Portefeuille d'investissements à impact

## Durable

**CAPENERGIE 3 (2,5 M€)\***  
Énergies renouvelables  
et efficacité énergétique.

**ALTER EQUITY<sup>3P</sup> (0,5 M€)\*  
ET ALTER EQUITY<sup>3P</sup> II  
(1,5 M€)\***

Fonds d'investissement  
sur des PME en France  
porteuses de solutions.  
[Focus p.21](#)

**FRANCE D  
(POCHE DURABLE)\*  
(9,17 M€)**

Fonds ISR thématique  
de la Fondation de France.

## PRI

**ARTE EDUCATION (0,5 M€)**

Filiale d'Arte France  
Développement proposant  
une plateforme de services  
numériques éducatifs.  
[Focus p.26](#)

**FDNC-SFS (3 M€)\***

Fonds dédié de la Fondation  
sur l'Alimentation Durable,  
en partenariat avec Quadia.  
[Focus p.30](#)

**PHITRUST PARTENAIRES  
EUROPE (1 M€)\***

Fonds d'investissement  
à impact social.  
[Focus p.28](#)

## MRI

**FRANCE 2I (3 M€)\***

Fonds à impact de  
la Fondation de France.

**HÉMISPÈRE (3 M€)**

Fonds immobilier, conversion  
d'hôtels pour le logement  
de réfugiés.

**REGENERO IMPACT FUND  
(2 M€)\***

Fonds d'investissement  
sur des PME en Europe  
au service d'une économie  
régénératrice.

**AQUA-SPARK (1,76 M€)\***

Fonds d'investissement  
pour une aquaculture  
durable.  
[Focus p.22](#)

**LAND DEGRADATION  
NEUTRALITY\* (2,5 M€)**

Fonds d'investissement  
sur la régénération des sols  
et séquestration du carbone.

\*Investissements concourant en tout ou partie à l'engagement pris par la Fondation, dans le cadre de l'initiative Divest/Invest, d'investir au moins 5% de ses actifs dans la lutte contre le changement climatique.

# Thèse d'investissement

**Dans la stratégie d'investissement à impact, l'enjeu est de repérer des modèles porteurs de solutions pour un monde durable et inclusif.**

Principalement, la Fondation investit dans des fonds qui soutiennent des entreprises en croissance, souvent innovantes, toujours en rupture. La Fondation parie sur le changement d'échelle de ces acteurs et leur capacité à faire bouger les lignes.

La Fondation est très sensible à la lutte contre le changement climatique, dont l'Alimentation Durable est un des leviers importants. En effet, la contribution des pratiques agro-industrielles actuelles aux émissions de gaz à effet de serre est bien documentée. Sur la question de l'énergie, la Fondation préfère les thématiques d'efficacité énergétique et de mobilités douces à la seule production d'énergies renouvelables.

Cette approche implique sur les poches Durables et MRI une prise de risque significative au travers, essentiellement, d'outils de private equity/dette. La Fondation attend néanmoins des rendements de marché et les due diligence sont sans concession sur la robustesse et la crédibilité du modèle, ainsi que la qualité des gérants. Dans ces deux poches, toutes les opportunités doivent avoir reçu au préalable un avis favorable des équipes programmes sur la thèse d'impact, avant d'engager les diligences financières.

Pour les PRI, la gouvernance spécifique mise en place au sein du Comité Impact Investing, où siègent les équipes programmes, permet un débat sur l'intérêt stratégique des opportunités et leur cohérence financière (souvent des structures jeunes ou de l'économie sociale et solidaire). Néanmoins, même si la rentabilité est examinée en second, cette poche est déployée au long cours, avec discipline dans un objectif de préservation du capital et d'attente d'un rendement minimum de 2 à 3 % (contre 7 à 10 % dans le cas de fonds de private equity plus classiques).

## THÈMES D'INVESTISSEMENT PRIVILÉGIÉS

### Durabilité des systèmes - primauté de l'humain :

- Inclusion sociale et économique
- Commerce équitable
- Éducation tout au long de la vie
- Éducation artistique, médiation culturelle, démocratie culturelle

### Lutte contre le changement climatique :

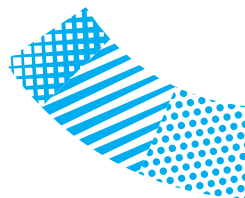
- Énergies renouvelables
- Économie / sobriété énergétique
- Rénovation énergétique, mobilités douces
- Séquestration du carbone

### Préservation des ressources / Biodiversité :

- Sols, conservation
- Reforestation, agro foresterie
- Eau, océans

### Systèmes alimentaires durables

- Productions agroécologiques
- Transformation et Distribution durables
- Consommation durable
- Circuits courts
- Gestion des pertes et des déchets
- Économie circulaire
- Filières et chaînes de valeur durables



## La parole aux experts

*Si la Fondation de France a su apporter son expérience des fonds ISR, elle a suivi de près le cheminement pionnier de la Fondation Daniel et Nina Carasso sur la voie de l'impact investing. Depuis 2019, la Fondation de France s'est également dotée d'un fonds à impact – France 2I géré par RAISE– qui combine les approches durables, MRI et même un peu PRI. Toutes les opportunités d'investissement sont préalablement soumises à un Comité d'impact auquel assiste la directrice générale de la Fondation, Axelle Davezac.*

### Olivier Neumann

Directeur Financier, Fondation de France,  
Membre du Comité Financier  
et du Comité Impact Investing



*La poche PRI est le lieu où la Fondation peut tester et travailler, au petit point, sa théorie du changement en repérant et sélectionnant, avec ses équipes programmes, des modèles entrepreneuriaux, issus de l'ESS ou non, qui partagent et portent ses valeurs.*

### Gaspard Verdier

Président, Simandef,  
Conseil en Impact Investing  
de la Fondation



## La parole à l'équipe

*L'ambition de la Fondation est de déployer son portefeuille à impact en Espagne. À travers le fonds dédié en Alimentation Durable, créé avec Quadria, nous avons investi dans l'entreprise sociale et solidaire Farmidable. En 2020, nous serons opérationnels avec un Comité de sourcing pour repérer les opportunités sur les 3 poches de nos investissements à impact. Par ailleurs, l'Espagne va bénéficier du plus gros investissement MRI, avec l'acquisition d'un bien immobilier à vocation sociale, culturelle et environnementale nous permettant d'activer les lignes de nos deux axes d'intervention.*

### Isabelle Le Galo Flores

Déléguée Adjointe  
pour l'Espagne



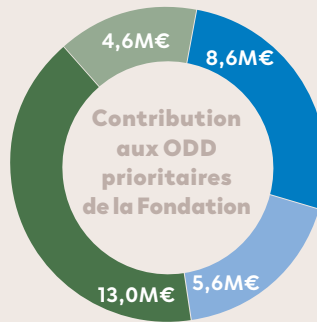
# Impact et contribution aux ODD

## QUESTIONNEMENT SUR L'IMPACT

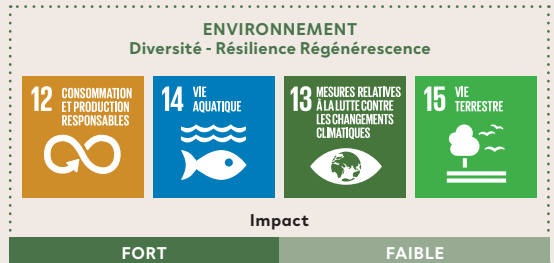
Sur des thématiques assez variées, la Fondation est en réflexion permanente sur l'enjeu d'agrégation des données liées à l'impact et en dialogue constant avec les fonds pour comprendre leurs approches et parti-pris. S'il est aisé de valider la bonne orientation des thèses d'investissement, le chemin sera encore long pour objectiver l'impact au niveau du portefeuille.

Les ODD (Objectifs de Développement Durable) se veulent un cadre universel et plébiscité comme un possible langage commun dans l'univers des fondations. La Fondation a souhaité aller plus loin que les ODD, en optant pour un cadre d'analyse de l'impact plus exigeant. Pour cela, elle a co-construit avec son partenaire Quadia, sur le fonds dédié à l'Alimentation Durable dans la poche PRI, une expérience fondée sur les principes de la Global Alliance for the Future of Food (futureoffood.org). Ce cadre d'analyse, qui est présenté en détail dans le focus sur Quadia, part de 6 grands principes (Régénérescence, Diversité, Résilience, Santé, Équité, Interconnexion, sachant qu'un 7<sup>e</sup> principe « Inclusion » a été validé début 2020), et y associe des objectifs et des indicateurs de mesure d'impact qui permettent l'analyse et le suivi des participations.

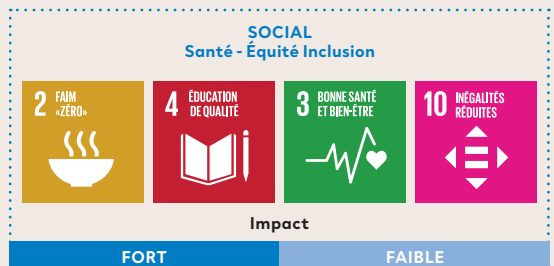
Au-delà du fonds créé avec Quadia, la Fondation a souhaité croiser les ODD prioritaires de chacun de ses deux grands axes de mécénat avec les 7 nouveaux principes de la Global Alliance, pour appliquer un cadre de suivi à l'ensemble de ses investissements à impact. Elle a ainsi classé 9 ODD prioritaires en lien avec ses axes de développement et ses objectifs d'impact, selon deux grandes familles, l'impact environnemental et l'impact social (cf. ci-dessous le « point 0 » à suivre dans la durée).



**Calcul :** Chaque investissement est associé à un impact environnemental positif et/ou un impact social positif. Chaque impact peut être faible ou fort, dépendant de l'allocation de son chiffre d'affaires par rapport à sa mission. Le poids de chaque investissement et les montants engagés par la Fondation dans chacun des fonds permettent d'agréger ses contributions.  
**Sources :** Rapports annuel et/ou rapport d'impact des sociétés de gestion au 31/12/2019.



### interconnexion



# Focus

## ALTER EQUITY

**ALTER EQUITY<sup>3P</sup> (Planet, People, Profit) a été créé afin d'investir d'une manière soutenant l'intérêt général, le bien commun, en replaçant l'homme et l'environnement au centre de l'utilité économique. Le fonds I a réuni 41 M€ et le fonds II a été souscrit à hauteur de 110 M€.**

### POURQUOI LA FONDATION A-T-ELLE INVESTI ?

L'équipe d'ALTER EQUITY a été tout à fait pionnière en France, dans la stratégie développée vers une économie durable et inclusive, en sélectionnant des PME innovantes, à forte valeur ajoutée sociale ou environnementale, du double point de vue de leur activité et de leurs pratiques de gestion. L'approche « 3P » pour Planet, People, Profit du fonds II, est aussi particulièrement cohérente avec l'ambition au sein de la poche durable, une économie porteuse de solutions plutôt que d'accroissement des externalités négatives.

### La parole au gérant

*La levée de notre premier fonds en 2013 a été longue et complexe, notre thèse d'investissement était alors tout à fait nouvelle dans la classe d'actifs du private equity français. L'engagement de la Fondation conforte notre thèse d'impact et crédibilise l'approche auprès des investisseurs plus classiques. Pour notre fonds II, lancé en décembre 2018, l'appétit des grands institutionnels pour notre thèse d'investissement a significativement augmenté, mais le ré-engagement de la Fondation était un signal attendu, nous la remercions de sa confiance renouvelée, à laquelle nous sommes particulièrement sensibles.*

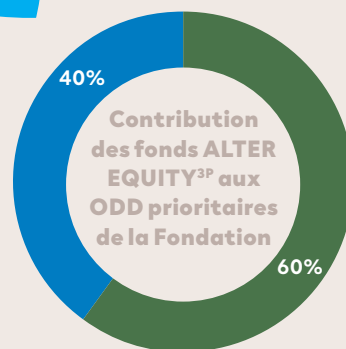
**Fanny Picard**  
Présidente ALTER EQUITY



### INVESTISSEMENT DE LA FONDATION

ALTER EQUITY<sup>3P</sup>  
→ 500 000 €

ALTER EQUITY<sup>3P</sup> II  
→ 1500 000 €



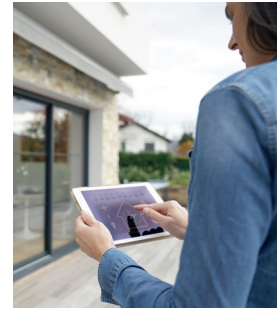
# Portefeuille des fonds ALTER EQUITY<sup>3P</sup> et ALTER EQUITY<sup>3P</sup> II au 31/12/19

## ALTER EQUITY<sup>3P</sup>

ENTREPRISE	ACTIVITÉ	PRINCIPAUX IMPACTS
<b>Efcia</b>	Améliore l'efficacité énergétique des bâtiments	63 millions de kWh économisés
<b>Openairlines</b>	Réduit l'empreinte environnementale du transport aérien	590k tonnes de CO <sub>2</sub> économisées en 2019 (1,5 millions depuis 2015)
<b>NED</b>	Soutient la transition énergétique	39 MW de puissance totale installée en 2019
<b>Green Creative</b>	Valorise les biodéchets en évitant la pollution des sols par des résidus en plastique	52 000 tonnes de biodéchets déconditionnés en 2019
<b>Behring</b>	Permet la consommation d'une eau de qualité bactériologique équivalente à l'eau en bouteille, sans plastique ni transport	2 205 fontaines installées au 31 décembre 2019
<b>Nino Robotics</b>	Améliore la mobilité et l'estime de soi des personnes se déplaçant en fauteuil	48 produits Nino Robotics vendus en 2019
<b>Sports Études Academy</b>	Permet de concilier passion sportive et scolarité de qualité	1 054 élèves inscrits au cours de l'année scolaire 2019-2020
<b>Wild Code School</b>	Forme aux métiers du numérique des personnes en reconversion professionnelle ou sans emploi	1 067 adultes formés en 2019, retour à l'emploi proche de 100 %

## ALTER EQUITY<sup>3P</sup> II

ENTREPRISE	ACTIVITÉ	PRINCIPAUX IMPACTS
<b>Ilek</b>	Fournit de l'énergie 100 % renouvelables (biogaz et électricité) aux particuliers.	29 886 Teq.CO <sub>2</sub> évitées
<b>Les Ripeurs</b>	Collecte les déchets du bâtiment de chantiers de rénovation en milieu urbain.	4 234 tonnes de déchets collectés
<b>Kipli</b>	Commercialise des matelas respectueux de l'environnement et de la santé des personnes.	2 890 matelas vendus avec 0 % de substances nocives pour la santé
<b>GoJob</b>	Pionnier français de l'interim digital, Gojob permet le retour à l'emploi de personnes en majorité jeunes, peu diplômées	70 % de personnes demeurant en emploi après une première mission



### Focus sur une participation... **Efcia**

Efcia est une société spécialisée dans l'efficacité énergétique des bâtiments. Elle audite les sites, identifie leur potentiel d'économie d'énergie et y installe des systèmes communicants, principalement sans fil, afin de piloter le réglage de leurs équipements à distance avec des solutions logicielles innovantes.

Elle permet à ses clients de réaliser des économies d'énergie de 15 à 20 % en moyenne, avec un retour sur investissement sur le coût de mise en service généralement inférieur à 2 ans.

63 millions de kWh économisés par les clients d'Efcia en 2019, soit l'équivalent de la consommation électrique d'environ 25 200 maisons.

À ce jour, Efcia pilote plus de 2 000 bâtiments à travers l'Europe, principalement opérés par des enseignes commerciales multisites de taille moyenne.

# Focus

## Aqua-Spark

**Aqua-Spark est un fonds d'investissement d'aquaculture durable. Il investit sur l'ensemble de la chaîne de valeur à travers le Monde pour développer des acteurs vertueux sur un secteur stratégique pour l'Alimentation Durable.**

L'aquaculture fournissait en effet déjà en 2014, plus de la moitié du poisson consommé dans le monde, avec des pratiques souvent décriées. La demande est forte, un marché de 160 milliards de dollars attendu en croissance de 30 % sur les prochaines années. Aqua-Spark investit dans des fermes modèles, des processus technologiques d'optimisation des ressources sur l'ensemble de la chaîne de valeur, ainsi que sur des solutions de substitution aux protéines utilisées (animales et soja) pour l'alimentation des poissons.

### POURQUOI LA FONDATION A-T-ELLE INVESTI ?

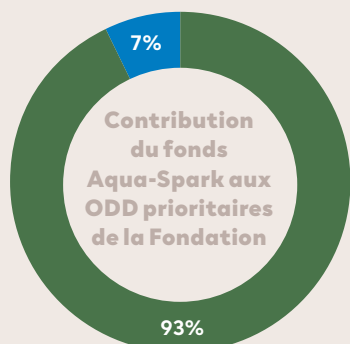
La Fondation partage l'analyse de l'équipe d'Aqua-Spark sur les enjeux et défis majeurs posés à l'aquaculture. Les solutions déployées dans le portefeuille du fonds sont toutes pertinentes et l'approche chaîne de valeur avec le développement de synergies entre sociétés du portefeuille est particulièrement cohérente avec l'approche systémique de la Fondation.

### La parole à l'équipe

*Aqua-Spark illustre parfaitement les attentes de la Fondation en MRI. Un fonds ciblé, thématique, parfaitement cohérent avec notre théorie du changement et qui permet sur des sujets fondamentaux, comme celui de l'aquaculture, d'accélérer la transition, en soutien de sociétés en forte croissance. Dans cette phase, le rôle de la Fondation, comme investisseur relaye celui de philanthrope.*

**Guilhem Soutou**

Responsable de l'axe Alimentation Durable



\*Depuis le lancement du fonds en 2015.

#### ENVIRONNEMENT



25 034 fermes disposent de technologies leur permettant d'être plus efficaces et durables\*



Les protéines alternatives utilisés dans l'alimentation ont permis d'éviter l'utilisation de 30,7 millions de poissons comme ingrédient alimentaire\*

#### INVESTISSEMENT DE LA FONDATION

→ 1760 000 €

#### SOCIAL



Près de 10 millions de repas produits, dont 3,6 millions dans les pays en développement\*

# Portefeuille du fonds Aqua-Spark au 31/12/19



ENTREPRISE	SECTEUR	DESCRIPTION
CALYSTA (US)	aliments	Production de protéines (absorption de méthane par un microbe)
CHICOA (MOZ)	fermes	Ferme de Tilapia au Mozambique pour la consommation locale
ECTO (US)	datatech	Technologie de reproduction Œufs/Sélection
EFISHERY (INDO)	datatech	Système d'optimisation de distribution de nourriture et place de marché
IOT (MAD)	fermes	Ferme de concombre de mer à Madagascar
LOVE THE WILD (US)	distribution	Distribution de plats/recettes/poisson surgelé (aquaculture)
MATORKA (ISL)	fermes	Ferme modèle (omble arctique)
PROTEON (POL)	sante	Biotech, alternative aux antibiotiques / bactériophages
PROTIX (NETH)	aliments	Production de protéines à partir d'insectes
SOGNAQUA (NOR)	fermes	Ferme modèle flétan atlantique (espèce sur liste rouge)
HATCH (NOR)	incubateur	Incubateur/Accélérateur dédié à l'aquaculture
XPRTSEA (CAN)	datatech	Système de management – comptage/données
CAGEEYE (NOR)	datatech	Système d'analyse/localisation des poissons
ENERGAIA (THAI)	distribution	Production de spiruline (approche low cost et modulaire)
CAGEEYE (NOR)	datatech	Système d'analyse/localisation des poissons
BIOFISHENCY (ISR)	datatech	Systèmes de filtration et d'économie d'eau
MOLOFEED (INDO)	aliments	Système alimentaire (microcapsules de précision) pour les écloséries
FISHER PISCICULTURA (BR)	fermes	Ferme de Tilapia modèle avec une technologie de cage plus efficace et qui améliore le bien-être animal
ACE AQUATECH (UK)	datatech	Solutions de protection du bien-être animal (abattage responsable, protection)

## La parole au gérant

*Nous sommes ravis de compter la Fondation parmi nos investisseurs. Comme elle investit au service de sa mission, elle partage et comprend la nôtre, qui est de construire à l'échelle mondiale, un portefeuille d'entreprises, et des synergies entre elles, qui offre une solution de long terme vers une aquaculture durable. Avec une communauté d'investisseurs engagés sur notre vision à long terme et notre approche sur l'ensemble de la chaîne de valeur, nous maximisons nos chances d'avoir un impact significatif et de créer de la valeur. Nous pouvons ainsi être à la hauteur de notre ambition, transformer l'aquaculture traditionnelle pour en faire un secteur plus durable, avec des produits plus sains et accessibles. L'aquaculture durable sera la nouvelle norme.*



**Mike Velings and Amy Novogratz**  
Founders & Managing Partners  
Impact Investing

## Focus sur une participation... Calysta

**Calysta est une société américaine qui cultive un microbe naturel qui produit des protéines à partir de méthane... un aliment nouveau et durable pour l'élevage. Calysta, le premier investissement du fonds en 2015, est en phase de développement industriel avec la construction d'une usine en Chine d'une capacité de 20 000 tonnes.**



# Approche PRI

## LA PHILOSOPHIE... PRIORITÉ AUX PROGRAMMES

Sur la poche PRI, la Fondation investit prioritairement en France et en Espagne, qui sont ses deux pays d'intervention, dans le cadre de sa mission philanthropique. Les PRI permettent de diversifier la palette d'outils financiers disponibles pour soutenir des projets qui concourent à la réalisation de la mission de la Fondation, c'est donc un outil complémentaire à la subvention au service de la théorie du changement.

L'un des objectifs de cette poche est d'accompagner par des investissements (equity et/ou dette) des projets, initialement soutenus par des subventions, dans leur changement d'échelle ou la transformation de leur modèle. Il y a donc une appétence pour les acteurs de l'ESS et des modes d'entrepreneuriat alternatif.

La poche permet aussi de soutenir, des entreprises classiques, souvent jeunes, mais dont le modèle est vecteur de changement, voire de rupture. L'importance de la « mission » dans le modèle est systématiquement validée en rencontrant les entrepreneurs, dont beaucoup optent pour un agrément ESUS.

En PRI, la Fondation peut envisager un nombre limité d'investissements directs, dans les fonds ou mandats dédiés, et entend jouer un rôle clé dans le choix des cibles. Les outils financiers sont conçus pour répondre aux demandes exprimées, mais une attention est aussi portée à leur caractère non dilutif pour les entrepreneurs et leur cohérence dans les modèles ESS (quasi-fonds propres).

### LES « PROJETS CARASSO »

Le déploiement de la poche PRI est relativement lent car la Fondation souhaite garder une marge de manœuvre pour que les projets qu'elle soutient au titre du mécénat puissent accéder à cette ressource, lorsque l'investissement sera pertinent pour eux. À travers le fonds « FDNC-SFS » avec Quadia, la Fondation a eu un premier exemple avec Bou/Sol (une SCIC créée en 2013 qui assure

## La parole à l'expert

*Participer au Comité Impact Investing ouvre de nouveaux horizons pour un professionnel du private equity comme moi. J'apporte à titre bénévole mon expertise du secteur pour éclairer la Fondation dans ses choix d'investissement aux côtés de jeunes sociétés tout en étant attentif à la recherche d'impact de la Fondation*

**Pierre Rispoli**

Directeur général, Nixen Partners, Membre du Comité Impact Investing



l'émergence et l'animation de boulangeries bio et solidaires dénommées « Pain et Partage »), qui a d'abord été soutenue par des subventions, puis a été bénéficiaire de la poche PRI. En 2020, la Fondation va lancer une première sollicitation à l'ensemble de ses projets pour les inciter à candidater au fonds Fondation SFS via une plateforme en ligne.

Afin de libérer les ressources en PRI, dès qu'un sujet passe les filtres financiers (ex : rentabilité égale ou supérieure à 3 %), il est qualifié pour la poche MRI. Cela a été le cas pour Aqua-Spark quand la Fondation a augmenté sa participation en 2019.

Cette flexibilité a permis à la Fondation, dans le cadre de la crise due au Covid-19, de soutenir des outils de relance, sans retour financier attendu. Pour compléter sa palette d'outils, la Fondation réfléchit à un dispositif pour l'amorçage de projets innovants ayant des besoins inférieurs à 100 k€.

# Focus

## Educ'ARTE

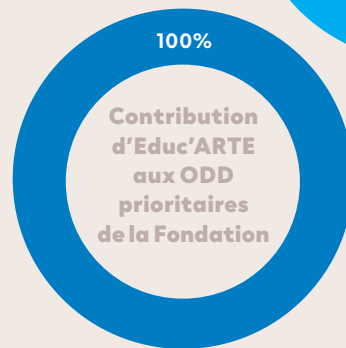
Educ'ARTE est l'offre pédagogique et numérique d'Arte à destination des établissements scolaires. Elle met à disposition près de 1500 vidéos (principalement du catalogue documentaire d'Arte) pour les élèves et enseignants, des outils pédagogiques et numériques de personnalisation (ex : recherche dynamique, découpe d'extraits, création de cartes mentales), ainsi qu'un service d'accompagnement et de formation.

Le service est porté par Arte Education, filiale d'Arte France Développement, dans laquelle la Fondation a investi aux côtés de la Caisse des Dépôts. Le service est disponible dans près de 2000 établissements répartis dans 25 pays, et comptait 7000 utilisateurs actifs avant la crise du Covid-19. En effet, dans le cadre de la « Nation apprenante », Educ'ARTE a fait le choix de rendre son offre gratuite pendant la période et près de 42000 nouveaux utilisateurs ont pu profiter des services de la plateforme.

### POURQUOI LA FONDATION A-T-ELLE INVESTI ?

Sur son axe Art Citoyen la Fondation favorise l'accès du plus grand nombre à l'art et à la culture, comme moyen d'appréhension du monde, de développement du regard critique et comme vecteur d'épanouissement personnel. Le modèle d'Educ'ARTE est particulièrement intéressant car il peut se diffuser à grande échelle via les établissements scolaires. Les documentaires sur les œuvres et expositions sont de grande qualité et démocratisent l'ouverture et l'accès à la culture. Par ailleurs, Educ'ARTE vise un développement européen. Enfin, ce partenariat a permis à la Fondation de prendre une prise de participation directe dans une entreprise, sans passer par un fonds ouvert ou dédié.

INVESTISSEMENT  
DE LA FONDATION  
→ 500 000 €



SOCIAL



### Données clés au 30 septembre 2020

DEPUIS LE LANCEMENT  
D'Educ'ARTE

**+ 2 000**  
établissements  
abonnés  
dans 25 pays

**+ 1 570**  
vidéos  
en français,  
allemand  
et anglais

**+ 80 000**  
comptes  
enseignants  
ouverts

**+ 2 550**  
enseignants  
formés

**+ 130 000**  
comptes élèves  
ouverts

**+ 100**  
fiches  
pédagogiques  
clés en main



### La parole à l'entreprise

Les échanges avec l'équipe de l'axe Art Citoyen durant la phase de « due diligence » ont démontré une véritable convergence de vue. Ils nous ont également aidé à mieux objectiver notre impact, notamment grâce à la « Boussole de l'Art Citoyen », cadre d'analyse d'impact développé par la Fondation et ses partenaires culturels. Les mesures d'impact que nous avons mis en place sont désormais des arguments complémentaires mis en avant avec nos partenaires et nos clients (établissements scolaires ou collectivités).

**Anne Pradel**

Directrice Générale  
Arte Education



### La parole à l'équipe

Educ'ARTE nous apparaît comme l'une des réponses pertinentes pour permettre un accès démocratique à l'art et la culture, éclairée par la médiation des enseignants.

Il se veut comme un medium de citoyenneté et d'engagement collectif, mais il joue un rôle aussi fondamental dans la réduction de la fracture numérique et l'appréhension de ces outils par les jeunes, en favorisant l'utilisation directe par les élèves, de manière individuelle ou en groupe.

**Anastassia Makridou**  
Responsable de  
l'axe Art Citoyen



# Focus

## Phitrust Partenaire Europe

**Lancée en 2016 en partenariat avec le Fonds européen d'investissement, la société d'investissement Phitrust Partenaires Europe (PPE) finance et accompagne des entreprises qui poursuivent un double objectif - social et financier. Avec la volonté de ne pas traiter séparément environnement et inclusion, Phitrust revendique un positionnement clair et original : mettre l'impact social et environnemental au cœur de ses décisions d'investissement.**

Pour atteindre cette ambition, Phitrust mobilise des dirigeants et anciens dirigeants, des experts sectoriels ou thématiques pour accompagner ces entrepreneurs, sur un temps long dans le changement d'échelle et la pérennisation de leur projet. Après un premier fonds créé en 2003 (Phitrust Partenaires), ce nouveau véhicule permet d'accompagner les nombreux projets identifiés aujourd'hui en Europe ; mais aussi de développer les partenariats initiés avec des fonds à impact en Belgique, Espagne, Italie et dans le Nord de l'Europe. PPE a le label de Fonds d'Entrepreneuriat Social Européen, délivré en France par l'Autorité des marchés financiers (AMF).

### POURQUOI LA FONDATION A-T-ELLE INVESTI ?

Phitrust est un acteur pionnier de l'investissement à impact en France. Si son orientation est « généraliste », Phitrust Partenaires Europe propose une stratégie d'impact tout à fait pertinente pour la Fondation, avec un regard spécifique sur l'inclusion sociale, qui du coup propose des modèles très vertueux et à fort impact social et environnemental. Ce fonds propose aussi une ouverture sur l'Espagne.

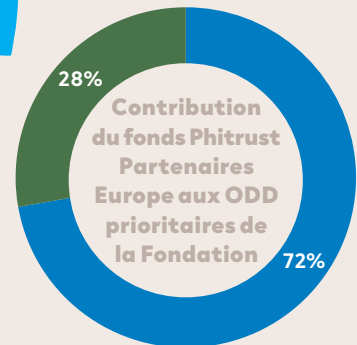
### La parole au gérant

*Le rôle de la Fondation au sein du Comité d'Investissement auquel elle participe activement, est primordial. Notre fil rouge étant l'inclusion, le retour de la Fondation sur les cibles des secteurs alimentaires, acteurs de l'économie circulaire valorisation des métiers liés à l'environnement est vraiment utile pour comprendre la pertinence de leurs modèles au regard des enjeux de la transition. À bien des égards la Fondation est, comme notre partenaire clé le FEI, un investisseur stratégique bien plus que financier !*

**Olivier de Guerre**  
Président - Phitrust



INVESTISSEMENT  
DE LA FONDATION  
→ 1 000 000 €



#### ENVIRONNEMENT



#### SOCIAL



# Portefeuille du fonds Phitrust Partenaires Europe au 31/12/19



ENTREPRISE	ACTIVITÉ	PRINCIPAUX IMPACTS
<b>Lita.co (FR)</b>	Solution de crowdfunding en equity et en prêts pour des projets à impact social et environnemental.	35 M€ collectés pour 5112 investisseurs – 98 entreprises sociales financées
<b>Lemontri (FR)*</b>	Collecte et recyclage des bouteilles en plastique et des déchets de bureaux par des personnes en insertion.	22 emplois à temps plein en insertion, 1320 tonnes de déchets collectés
<b>Koiki Home (ES)*</b>	Livraison du dernier kilomètre par des personnes en situation de handicap psychique.	109 livreurs actifs, 450 personnes formées, 116 tonnes de CO <sub>2</sub> évitées
<b>Simplon (FR)*</b>	Formation aux métiers du numériques pour les personnes éloignées de l'emploi et/ou du système scolaire.	2140 élèves ayant terminé la formation, 72 % de sorties positives
<b>Alenvi (FR)</b>	Entreprise d'aide à domicile qui humanise l'accompagnement des personnes âgées dépendantes et valorise le métier d'auxiliaire de vie.	69 « auxiliaires d'envie », 273 personnes âgées soutenues
<b>Responsage (FR)</b>	Service de conseil et orientation pour les salariés aidant un proche malade ou fragilisé. Porte l'ambition de transformer les métiers de l'assistance sociale	2 200 aidants en entreprise accompagnés
<b>Envie Rhône-Alpes (FR)**</b>	Entreprise d'insertion dans le secteur de l'économie circulaire, acteur majeur du traitement et de la valorisation des déchets d'équipements électriques et électroniques - Région Lyonnaise.	140 personnes en insertion, 20161 tonnes de DEEE collectées, 407 tonnes de déchets évités
<b>Les Alchimistes (FR)**</b>	Collecte et valorisation de biodéchets en circuits courts en zone urbaine, par des personnes en sortie de parcours d'insertion.	774 tonnes de biodéchets collectés 55 tonnes de compost vendues
<b>La Varappe (FR)**</b>	Réinsertion par l'emploi centrée sur trois secteurs professionnels : la gestion de l'environnement, l'intérim et la santé.	622 ETP en insertion 79,4 % de sorties positives 190 000 tonnes de déchets recyclés

## Focus sur une participation... **Les Alchimistes**

Les Alchimistes est une entreprise labellisée ESUS qui collecte et composte les déchets organiques (alimentaires principalement) en circuits courts et revend le compost à des cultivateurs, maraîchers... Les déchets sont collectés et compostés en zones urbaines au moyen de composteurs électromécaniques dans des micro-usines disséminables. Elle crée des emplois valorisants pour des personnes en sortie de parcours d'insertion. Le projet a pour ambition de se développer en filiales et en réseau de franchises afin de permettre un maillage national plus rapide.

## Impact social / environnemental en 2019

- La société **emploie des personnes en sortie de parcours d'insertion** (objectif de 50 % de la masse salariale)
- **774 tonnes de biodéchets collectés**
- **55 tonnes de compost vendues**
- L'aspect **local** de la collecte et de la valorisation des déchets évite le transport sur des centaines de kilomètres et **réduit ainsi les émissions de CO<sub>2</sub>**.

\*Réinvestissement en 2019 - \*\*Investissement 2019.

# FOCUS SUR LE FONDS « FDNC-SFS » AVEC QUADIA



**INVESTISSEMENT  
DE LA FONDATION**

→ 3 000 000 €\*

\*2 M€ supplémentaires  
seront apportés  
au fonds en 2020

## Le fonds en chiffres clés

**2018**

Lancement  
du fonds

**2** pays

France  
et Espagne

**5 M€**

Objectif  
d'investissement

**1,6 M€**

investis depuis  
le lancement

**6** entreprises  
soutenues  
en direct

**47%**

des entreprises  
du véhicule  
sont en phase  
Early Stage

**37,5%**

investis dans  
des structures  
ESS ou ESUS

**63%**

des fonds  
investis  
en Actions

**37%**

des fonds  
investis  
en Dette

**7 ODD**

prioritaires  
de la Fondation  
auxquels contribue  
le fonds

**6** objectifs

d'impact pour  
transformer  
notre système  
alimentaire

### La parole au gérant

*Comme la Fondation, nous considérons que le secteur agroalimentaire est en pleine mutation. Nous sommes ainsi convaincus que de nouvelles entreprises plus agiles et disruptives vont savoir répondre aux besoins et attentes des consommateurs plus que les géants traditionnels de l'agroalimentaire. Sur l'ensemble de la chaîne de valeur, des semences à la gestion des déchets alimentaires, des entrepreneurs inventent une nouvelle économie qui prend en compte les enjeux de la durabilité et de préservation de nos ressources naturelles. Intégrer l'impact environnemental et social dans une stratégie d'investissement diminue les risques futurs et positionne le portefeuille au sein d'une économie plus juste et régénératrice*

**Aymeric Jung**  
Managing Partner  
Quadia



# Un fonds dédié à l'Alimentation Durable

**Quadia est un acteur suisse de l'investissement à impact avec 3 spécialisations sectorielles, les énergies propres, l'Alimentation Durable et l'économie circulaire. Quadia fonde ses choix d'investissement sur les principes de l'économie régénératrice.**

La Fondation a confié à Quadia un mandat dédié sur l'Alimentation Durable. Concentré sur la France et l'Espagne, ce fonds dénommé FDNC-SFS (pour sustainable food systems) permet de financer des entreprises de la chaîne de valeur agroalimentaire - de la graine au compost - qui apportent des solutions concrètes pour réussir la transition alimentaire.

L'objectif du véhicule est double : d'une part contribuer aux programmes de la Fondation et accompagner les acteurs de l'économie sociale et solidaire dans le passage à l'échelle à travers deux formes de financement direct, des prêts et des prises de participation au capital ; et d'autres part des food-tech prometteuses, ou d'autres modèles « for profit » plus matures comme des acteurs spécialisés sur le marché du bio qui viennent équilibrer la rentabilité du fonds. Tous ces modèles peuvent être porteurs de réponses pour accélérer la transition vers une alimentation saine et respectueuse des ressources de la planète. Après deux ans d'activité, l'allocation sur cette poche va passer de 3 à 5 millions d'euros en 2020.

Pour la gestion de ce fonds, Guillaume Taylor, le fondateur de Quadia, a mobilisé son équipe « Alimentation Durable » pilotée par Aymeric Jung, managing partner, et composée de Marion Schuppe et Josep Segarra, tous deux investment manager avec une forte connaissance de l'Espagne.











# Stratégie et impact recherché

## UNE STRATÉGIE AU SERVICE DE L'IMPACT ARTICULÉE AVEC QUADIA...

Le fonds FDNC-SFS investit dans des entreprises audacieuses qui réinventent leur économie et influencent leur secteur. À partir de 6 objectifs prioritaires, elles apportent des solutions impactantes et exemplaires pour accélérer la transformation vers une alimentation saine, respectueuse des personnes et régénératrice des écosystèmes au service des ODD de la Fondation.

## UN CADRE D'ANALYSE POUR LA SÉLECTION DES OPPORTUNITÉS ET LA GESTION DE L'IMPACT

La Fondation et Quadia ont construit un cadre d'analyse de l'impact qui s'appuie sur les 6 objectifs du fonds FDNC-SFS et sur les 6 grands principes de la « Global Alliance for the Future of Food » (GAFF), dont la Fondation Daniel et Nina Carasso est membre. À chaque objectif correspondent des indicateurs d'impact. Les objectifs sont ensuite exprimés en pourcentage, sur la base de la somme de notes comprises entre 0 et 1.

PRINCIPES GAFF	OBJECTIFS	INDICATEURS
<b>RÉGÉNÉRESCENCE</b> 	Améliorer l'utilisation des ressources naturelles	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Gestion des déchets</li> <li>- Énergie renouvelable</li> <li>- Efficacité de l'utilisation des ressources</li> </ul>
<b>DIVERSITÉ</b> 	Régénérer la biodiversité et respecter le vivant	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Qualité et préservation des sols</li> <li>- Processus de production agro-écologique</li> <li>- Bien-être animal</li> </ul>
<b>RÉSILIENCE</b> 	Favoriser la production et consommation circulaires	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Matières premières circulaires</li> <li>- Système de récupération en fin de vie</li> <li>- plateforme de partage</li> <li>- Gaspillage alimentaire</li> </ul>
<b>SANTÉ / BIEN-ÊTRE</b> 	Promouvoir des produits alimentaires sains, accessibles à tous	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Qualité nutritionnelle</li> <li>- Produits sains</li> <li>- Accessibilité des produits</li> </ul>
<b>ÉQUITÉ</b> 	Promouvoir des chaînes de valeur équitables	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Commerce équitable</li> <li>- Gestion des chaînes de valeur</li> <li>- Gouvernance</li> </ul>
<b>INTERCONNEXION</b> 	Soutenir les communautés locales	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Structuration de l'économie locale</li> <li>- Respect et développement des communautés</li> <li>- Connexion entre producteurs et consommateurs</li> </ul>

# Un filtre d'impact exigeant

## PRÉ-SÉLECTION

**1** - Informer les entreprises candidates des critères d'éligibilité et des attentes en termes de gestion de l'impact au début du processus.

**2** - Étudier la solution apportée par l'entreprise au regard de la théorie du changement de la Fondation.

**3** - Analyser le profil risque-rendement-impact des entreprises pour la pré-sélection à travers un filtre défini avec la Fondation.

## DUE DILIGENCE

**4** - Évaluer leur création d'impact positif à T0 grâce à notre grille d'évaluation.

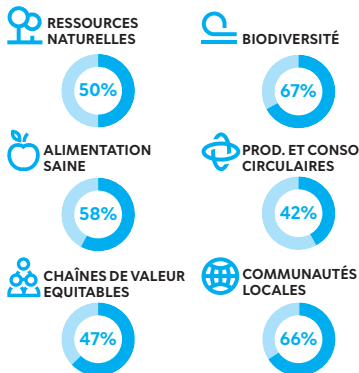
**5** - Travailler en collaboration avec les entreprises pour fixer des objectifs d'impact à suivre durant l'investissement.

## MONITORING

**6** - Accompagner les entreprises dans leur création d'impact social et environnemental positif concomitant à leur changement d'échelle.

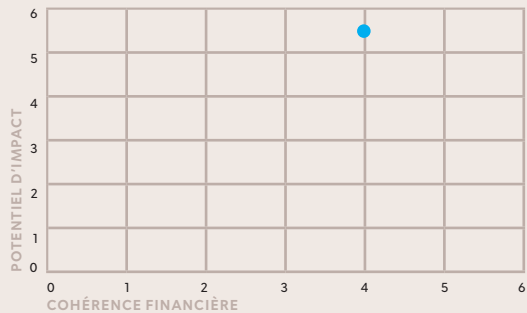
**7** - Suivre et effectuer un rapport régulier présentant la création de valeur générée par les entreprises du portefeuille.

## Un exemple de suivi annuel de l'impact (étape 6 et 7)







Un reporting qualitatif et une synthèse des indicateurs clés en %, montrant la position de la société par rapport à chacun des objectifs d'impact afin de décider de son potentiel d'amélioration.

## Un exemple d'évaluation d'une entreprise (étape 3)



### POTENTIEL D'IMPACT

 Améliorer l'utilisation des ressources naturelles	Élevé	1
 Régénérer la bio-diversité	Élevé	0,5
 Favoriser la production et la consommation circulaires	Moyen	1
 Promouvoir des produits alimentaires sains	Élevé	1
 Promouvoir des chaînes de valeur équitables	Élevé	1
 Supporter les communautés locales	Élevé	1
<b>Score</b>	<b>Élevé</b>	<b>5,5</b>

### COHÉRENCE FINANCIÈRE

Taille et maturité de l'entreprise C.A.	0,5
Rentabilité : Marge EBITDA	0
Croissance et projection : TCAM EBITDA	1
Promouvoir des produits alimentaires sains	0,5
Promouvoir des chaînes de valeur équitables	1
Supporter les communautés locales	1
<b>Score</b>	<b>4</b>

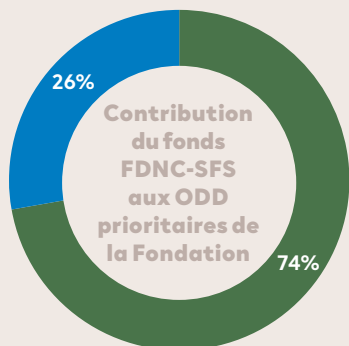
# Premiers éléments d'impact à l'échelle du portefeuille

<p><b>TOUTES</b> les entreprises du portefeuille utilisent des méthodes de production agroécologiques.</p>	
<p><b>92%</b> des entreprises utilisent des matières premières issues d'une production locale.</p>	
<p><b>83%</b> des entreprises commercialisent des produits alimentaires de qualité nutritionnelle supérieure.</p>	
<p><b>79%</b> des entreprises font un suivi régulier du respect du code de conduite par les fournisseurs.</p>	
<p><b>75%</b> des entreprises s'engagent directement auprès de la société civile pour contribuer au changement vers l'alimentation durable.</p>	
<p><b>67%</b> des entreprises contribuent à la régénération des sols et ont un impact positif sur la biodiversité.</p>	

## La parole à l'équipe

De nombreuses structures sélectionnées sont en rupture avec les modèles existants. À travers leur changement d'échelle, elles peuvent avoir un effet d'entraînement très fort sur les modes de production et de consommation. Elles accélèrent ainsi la transition alimentaire tout en forçant les concurrents à évoluer.

**Guilhem Soutou**  
Responsable de l'axe Alimentation Durable



**SOCIAL**

2 FAIBLE ZÉRO

3 BONNE SANTÉ ET BIEN-ÊTRE

10 INÉGALITÉS RÉDUITES

**ENVIRONNEMENT**

13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

12 CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES

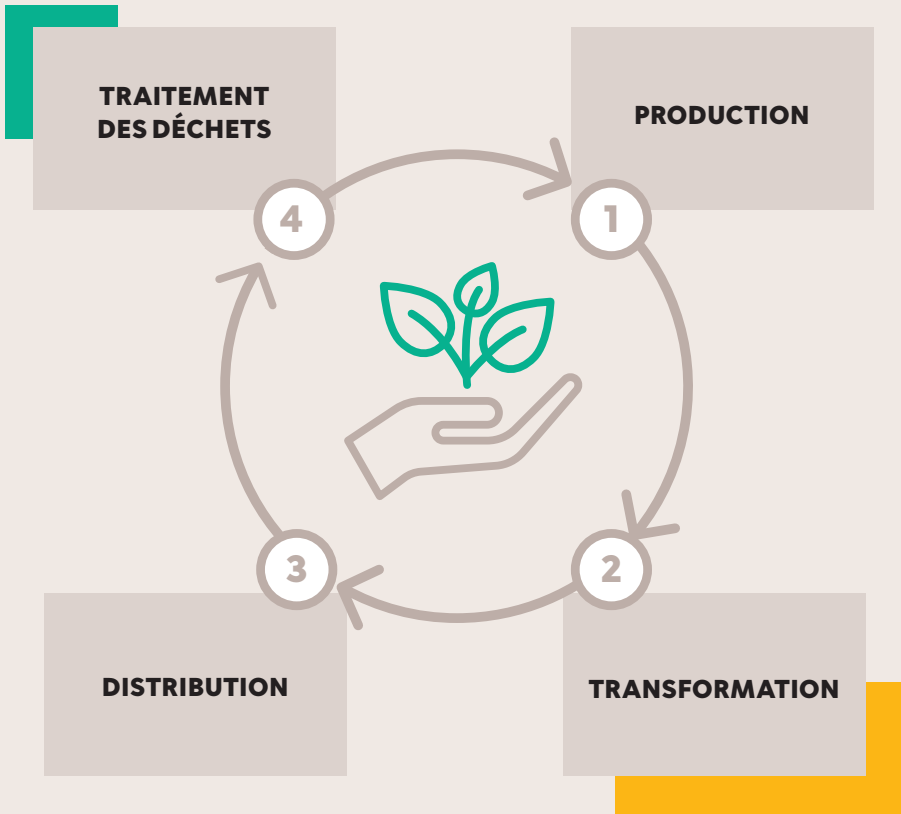
15 VIE TERRESTRE

**17 PARTENARIATS POUR LA RÉALISATION DES OBJECTIFS**

TOUTES les entreprises ont mis en place des partenariats et des formations à l'intention des producteurs locaux.

# Présentation du portefeuille

Les entreprises en portefeuille au 31/12/2019,  
des acteurs porteurs de rupture sur leurs chaînes  
de valeur respectives



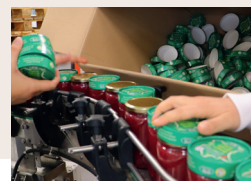
# 1 PRODUCTION



Le premier œuf qui ne tue pas la poule - France  
 - année d'investissement : **2019**  
 - montant d'investissement : **250 000 €**  
 dont **100 %** en actions.



Fruits et produits transformés en agriculture biodynamique - France  
 - année d'investissement : **2018**  
 - montant d'investissement : **450 000 €**  
 dont **80 %** en actions.



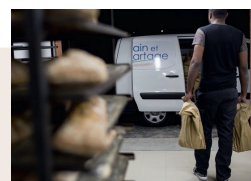
# 2 TRANSFORMATION



Boulangeries solidaires produisant du pain issu de l'agriculture biologique - France  
 - année d'investissement : **2018 et 2019**  
 - montant d'investissement : **250 000 €**  
 dont **100 %** en dettes.



Boissons et desserts végétaux **100% bio** - France  
 - année d'investissement : **2018**  
 - montant d'investissement : **300 000 €**  
 dont **100 %** en actions.



# 3 DISTRIBUTION



Paniers de produits **100 % bio** et locaux - France  
 - année d'investissement : **2019**  
 - montant d'investissement : **250 000 €**  
 dont **40 %** en actions.



Vente en ligne de produits bio en direct - Espagne  
 - année d'investissement : **2018**  
 - montant d'investissement : **100 000 €**  
 dont **100 %** en obligation convertible.





# Focus

## Poulehouse

**Poulehouse propose un concept novateur depuis 2017, avec le premier « œuf qui ne tue pas la poule » issu d'un mode de production responsable et sans abattage à l'issue de leur cycle de ponte. Les poules évoluent en plein air, avec une conduite d'élevage qui répond à leurs besoins naturels.**

L'offre bio historique a été complétée en 2019 par le lancement d'une offre plein air et par des accords de référencement d'envergure avec la grande distribution qui sent la demande des consommateurs évoluer vers des produits de qualité et responsables. Poulehouse continue d'innover puisqu'elle est en première ligne sur les technologies de sexage in ovo qui permettront à la filière d'éviter le broyage des poussins mâles.

### POURQUOI LA FONDATION A-T-ELLE INVESTI ?

Poulehouse intéresse particulièrement la Fondation car son approche fait clairement bouger les lignes sur toute la filière œuf française. Avec une offre bio et depuis peu plein air, elle rend accessible bien au-delà des circuits plus « militants » des produits sains et respectueux des écosystèmes, sur une filière dont la dérive « productiviste » a amené des pratiques dommageables. Avec une législation qui va d'ailleurs se durcir le modèle Poulehouse, distribué en GMS, propose aux consommateurs et aussi aux producteurs de reconstruire la filière sur des bases plus durables.



### La parole à l'entreprise







*Nous avons eu la chance d'être très tôt soutenus par des business angels français de renom et de grande qualité qui ont crû au modèle. Lorsque Quadia m'a proposé de venir « pitcher » à la Fondation, je me suis adressé certes à un investisseur, mais surtout à des gens qui ont compris précisément ce que l'équipe essayait de construire et les valeurs qui nous animent. Bien-sûr, c'est très satisfaisant d'avoir des investisseurs qui croient à votre « business », mais aussi qui partagent sincèrement et valident l'engagement personnel de l'équipe.*

**Fabien Sauleman**

Président – Co-fondateur  
de Poulehouse



### Suivi de l'impact

	SITUATION DE DÉPART	OBJECTIF D'IMPACT
 RESSOURCES NATURELLES	50%	100 % d'énergie renouvelable pour la ferme en Limousin
 BIODIVERSITÉ	92%	92 % d'alimentation des poules provient de l'agriculture biologique
 PROD. & CONSO CIRCULAIRES	75%	+416 œufs produits en plus par une poule Poulehouse
 ALIMENTATION SAINE	75%	+40 % de vitamine A dans les œufs bio
 CHAÎNES DE VALEUR ÉQUITABLES	100%	+12-15 % garanti sur le résultat net des éleveurs Poulehouse
 COMMUNAUTÉS LOCALES	44%	100 % des éleveurs PH sont locaux

# Focus

## Bou'Sol



**Bou'Sol développe la production de pain issu de l'agriculture biologique et la distribution en restauration collective au travers d'un réseau de boulangeries solidaires.**

La constitution de Bou'Sol en août 2003 s'est appuyée sur la rencontre d'acteurs de Provence Alpes Côte d'Azur souhaitant s'engager dans un projet de Territoire et de Solidarité, axé sur la filière blé/farine/pain. Bou'Sol propose une approche en circuit court, - 99 % des matières premières se situent à moins de 150 km des boulangeries - ainsi qu'une marge équitablement répartie entre les acteurs de la filière. Bou'Sol est précurseur sur « le Bio dans les cantines » et s'appuie sur un marché en forte expansion. Le réseau compte aujourd'hui 5 boulangeries en France, à Marseille (2), Montpellier, Calais et Bordeaux.

### POURQUOI LA FONDATION A-T-ELLE INVESTI ?

Bou'Sol est l'illustration parfaite de l'ambition de la poche PRI, accompagner des projets soutenus en subvention par la Fondation dans leur changement de modèle et d'échelle. Bou'Sol propose une approche intégrée de la filière en pleine cohérence avec la théorie du changement de la Fondation. C'est un projet de territoire, agroécologique, ancré dans l'ESS, et avec une dimension de solidarité envers les plus vulnérables que la structure a encore démontrée durant la crise du Covid. L'éventail de solutions pour l'accélération de la transition alimentaire passe aussi par des modes d'entrepreneuriat alternatifs exigeants et engagés qui font bouger les lignes.

### La parole à l'entreprise

*Les facteurs de réussite d'une entreprise comme la nôtre sont complexes, car nous avons toujours priorisé l'impact social. Néanmoins, notre changement d'échelle doit impérativement s'appuyer sur un modèle économique viable. Il n'y a rien d'évident à proposer le « Bio pour tous » sur des marchés très concurrentiels où le prix reste le facteur déterminant. Dans l'éventail des financeurs, nous avons besoin de capital patient et d'accompagnement stratégique pour tester et trouver la bonne « recette », c'est exactement ce que la Fondation nous apporte avec Quadia et son investissement*

**Benjamin Borel**  
Co-fondateur  
et Co-gérant



### Suivi de l'impact

	SITUATION DE DÉPART	OBJECTIF D'IMPACT
RESSOURCES NATURELLES	42 %	<b>1 boulangerie sur 5</b> approvisionnée en énergie renouvelable (31,5 % du CA total)
BIODIVERSITÉ	88 %	<b>100 %</b> des fournisseurs de farine sont certifiés bio
PROD. & CONSO CIRCULAIRES	75 %	<b>100 %</b> pain non consommé réutilisé et transformé en biscuits
ALIMENTATION SAINE	92 %	<b>0 %</b> d'additifs chimiques dans les pains
CHAÎNES DE VALEUR ÉQUITABLES	50 %	<b>+ 25 employés</b> en insertion
COMMUNAUTÉS LOCALES	75 %	<b>labellisation Empl'itude</b> engagement pour les communautés locales via un fonds de dotation

# Composition des Comités

## COMITÉ FINANCIER

### Jacques Nahmias

Président du Comité Financier  
Administrateur,  
Fondation Daniel et Nina Carasso

### Emilio Ferre

Gérant de Sociétés  
Administrateur,  
Fondation Daniel et Nina Carasso

### David Nahmias

Administrateur,  
Fondation Daniel et Nina Carasso

### Philippe-Loïc Jacob

Président, Citeo  
Administrateur,  
Fondation Daniel et Nina Carasso

### Stéphane Corsaletti\*

Président, ABN Amro Investment Solutions

### Pierre Rispoli

Directeur Général, Nixen Partners

### Olivier Neumann

Directeur Financier, Fondation de France

### Marie-Stéphane Maradeix

Déléguée Générale,  
Fondation Daniel et Nina Carasso

### Gaspard Verdier (membre non votant)

Président, Simandef

## ANIMATION ET CONSEIL

AMADEIS – Alexandre **Lengereau**,  
Maxime **Leport**, Rafael **Reytier**

\*Représentant le Comité financier de la Fondation de France; Chief Investment Officer, Allfunds Bank (depuis le 30/04/2020).

## COMITÉ IMPACT INVESTING

### Marina Nahmias

Présidente du Comité Impact Investing  
Présidente,  
Fondation Daniel et Nina Carasso

### Jacques Nahmias

Président du Comité Financier  
Administrateur,  
Fondation Daniel et Nina Carasso

### David Nahmias

Administrateur,  
Fondation Daniel et Nina Carasso

### Pierre Rispoli

Directeur Général, Nixen Partners

### Olivier Neumann

Directeur Financier,  
Fondation de France

### Axelle Davezac

Directrice Générale,  
Fondation de France

### Marie-Stéphane Maradeix

Déléguée Générale,  
Fondation Daniel et Nina Carasso

### Isabelle Le Galo Flores

Déléguée Adjointe pour l'Espagne,  
Fondation Daniel et Nina Carasso

### Guilhem Soutou

Responsable de l'axe Alimentation Durable,  
Fondation Daniel et Nina Carasso

### Alexandre Lengereau

Président, Amadeis

## ANIMATION ET CONSEIL

SIMANDEF – Gaspard **Verdier**



# Remerciements

Ce rapport d'investissement à impact de la Fondation Daniel et Nina Carasso est une « première » et, malgré toute l'attention que nous y avons portée, il comporte certainement de nombreuses imperfections. Nous avons essayé de partager la diversité de nos expérimentations et de valoriser nos partenaires, fonds d'investissements et entreprises dans lesquelles nous avons directement ou indirectement investis. Il s'agit d'une aventure commune dont nous essaierons de tracer les évolutions au fil des ans. Au nom du Comité exécutif et de l'Équipe de la Fondation Daniel et Nina Carasso, nous souhaitons exprimer toute notre reconnaissance à ces pionniers de l'investissement à impact qui œuvrent pour une économie plus durable et plus juste et qui nous ont beaucoup appris sur ce chemin.

Nous adressons également un hommage appuyé et tous nos remerciements à Sir Ronald Cohen et Cyrille Langendorff, pionniers et infatigables ambassadeurs de « l'impact investing », qui ont accepté de se pencher sur les premiers pas de notre Fondation en la matière.

Un grand merci à Gaspard Verdier (SI-MANDEF), notre précieux conseiller qui nous accompagne dans notre stratégie depuis ses débuts ; mais également à Alexandre Lengereau, Maxime Lepout et Rafael Reytier d'AMADEIS qui ont eu toute l'ouverture d'esprit et le professionnalisme pour intégrer les enjeux de cohérence de la Fondation dans sa stratégie globale d'investissement.

Toute notre gratitude va également aux membres bénévoles du Comité Financier et du Comité Impact Investing dont l'expertise et l'engagement sont une force pour éclairer nos choix, mais aussi les éléments fondateurs d'une aventure avant tout collective et pleine de sens. Un grand merci à Axelle Davezac, directrice générale de la Fondation de France, Jean-Pierre Lefranc et Olivier Neumann, ancien et nouveau directeur financier de la Fondation de France, pour leur confiance et leur accompagnement précieux. Nous sommes heureux d'avoir été un petit « cheval de Troie » au sein de notre « maison mère » et de lui avoir ouvert la voie de l'investissement à impact avec la création en 2019 du Fonds France 2i. Je souhaite également saluer le travail des équipes de la Fondation Daniel et Nina Carasso, et tout particulièrement l'investissement de Guilhem Soutou et Isabelle Le Galo Flores, qui ont tout de suite adhéré à cet enjeu de cohérence entre le mécénat et la stratégie d'investissement, autant de leviers complémentaires à notre théorie du changement.

Enfin, je réitère un remerciement tout spécial à Gaspard Verdier et Rafael Reytier qui ont tenu la plume avec moi pour la rédaction de ce rapport. Un travail passionnant qui nous a beaucoup questionné sur cette notion « d'impact ». Nous n'avons pas encore toutes les réponses, mais nous espérons que ce rapport apportera quelques éclairages et éléments de réflexion.

**Marie-Stéphane Maradeix**  
Déléguée Générale





## CRÉDITS PHOTOGRAPHIQUES

Tous droits de reproduction réservés :  
© Fondation Daniel et Nina Carasso.

### COUVERTURE ET P2

La couverture a été conçue d'après une œuvre de l'artiste haïtienne Tessa Mars, réalisée dans le cadre des 10 ans de la Fondation, avec son aimable autorisation.

### P3

Portrait de Marina Nahmias :  
©Fondation Daniel et Nina Carasso

Portrait de Marie-Stéphane Maradeix :  
©Nicolas Leblanc

### P6

Portrait de Cyrille Langendorff :  
©Crédit Coopératif

### P7

Portrait de Sir Ronald Cohen :  
©Roy Bar

### P10

Portrait de Jacques Nahmias :  
©FDNC

### P12

Portrait d'Alexandre Lengereau :  
©Amadeis

### P14

Portrait de Rafael Reytier :  
©Amadeis

### P15

Portrait de Nadia Grant :  
@Nadia Grant

### P16

©María Eugenia Serrano Díez

### P18

Portrait d'Isabelle Le Galo Flores :  
©Pache Merayo

Portrait de Gaspard Verdier :  
©Gaspard Verdier

### P20

Portrait de Olivier Neumann :  
©A.Guerra/Fondation de France

### P21

Portrait de Fanny Picard :  
©Jean-Marc Gourdon

### P22

© AdobeStock

### P23

©Chicoa Fish Farm

Portrait de Guilhem Soutou :  
©Judith Sansò

### P24

Portrait de Mike Velings et Amy Novogratz :  
©Aqua-Spark

### P27

© Educ'ARTE

Portrait de Anastassia Makridou :  
©Judith Sansò

### P30

© Adobestock

### P31

Portrait d'Aymeric Jung :  
©Quadia

### P35

Portrait de Guilhem Soutou :  
©Judith Sansò

### P38

Photos prises à la maison des poules : © Aurélie Stapf

Photos des produits :  
© Mélanie Denizot

Portrait de Fabien Sauleman :  
©Poulehouse

### P39

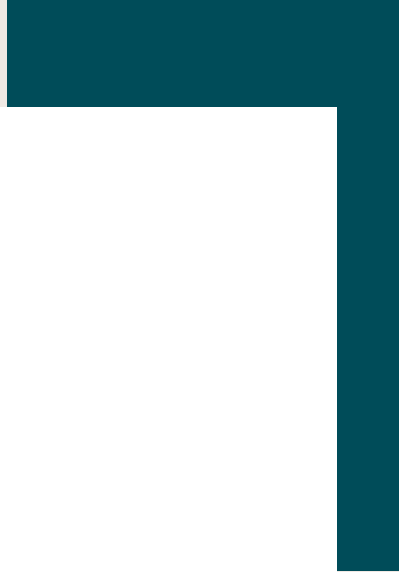
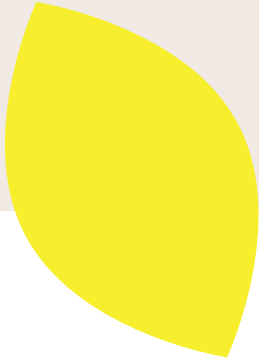
©Bou'Sol

Portrait de Benjamin Borel :  
© Colas Isnard - Bou'Sol/2017

Conception, création et réalisation :  
Pixelis.

Rédaction :  
Fondation Daniel et Nina Carasso  
Imprimé par SharePrint - Nancy.





Fondation  
sous l'égide  
de la Fondation  
de France



Fondation Daniel et Nina Carasso en France :  
40 avenue Hoche - 75008 Paris  
[fondationcarasso.org](http://fondationcarasso.org)  
[twitter.com/fdnc\\_fr](https://twitter.com/fdnc_fr)

---

Fondation Daniel et Nina Carasso en Espagne :  
Impact HUB  
Calle Piamonte, 23  
28004 Madrid  
[www.fundacioncarasso.org](http://www.fundacioncarasso.org)  
[twitter.com/fdnc\\_es](https://twitter.com/fdnc_es)