

Aligning capital with purpose

1^{er} RAPPORT DE MISSION

Septembre 2021- Décembre 2023

SOMMAIRE

A. Présentation de la société et de sa mission

B. Réalisations 2022-2023 sur chacun des objectifs extra-financiers

- **Objectif 1** : Permettre aux investisseurs de voter avec leur capital en finançant les entreprises les plus engagées en développement durable.
- **Objectif 2** : Contribuer à l'accélération de la transition vers une économie bas carbone alignée avec les Accords de Paris.
- **Objectif 3** : Redistribuer de la valeur en réinvestissant une partie des profits dans des projets à impact positif.

C. Perspectives

D. Avis de l'Organisme Tiers Indépendant (à venir)

A. Présentation de la société et de sa mission

Jeune société de gestion française dont les statuts ont été déposée en France en Octobre 2021, Atlas Responsible Investors (« Atlas ») propose une approche intransigeante de l'investissement à impact sur les marchés cotés.

La philosophie d'Atlas est de donner du sens à l'investissement :

- Vision** : La crise environnementale s'accélère, les inégalités sociales s'envolent. Les entreprises mondiales doivent faire partie de la solution grâce à leurs pratiques et aux produits et services qu'elles fournissent. Les investisseurs ont le pouvoir d'impulser la transformation vers un capitalisme plus inclusif, plus durable et plus équitable.
- Objectif** : Offrir une performance sans compromis grâce à des investissements à impact sur les marchés actions, pour progresser vers les Objectifs de Développement Durable des Nations unies.
- Ambition** : Créer une société de gestion de premier plan dédiée à l'impact sur les marchés cotés.

Nous avons lancé Atlas initialement en 2019 à Londres pour être à la pointe de l'innovation dans le domaine de l'investissement responsable : Atlas est la première société de gestion alternative exclusivement dédiée à l'investissement responsable. Fin 2020, le fondateur Quentin Dumortier décide de relocaliser Atlas à Paris pour mieux servir les investisseurs d'Europe continentale.

Notre objectif est d'offrir à nos investisseurs une performance sans compromis à travers trois stratégies d'investissement ESG:

- **Stratégie de retours absolus « Long/Short equity » (SFDR Article 9)** : Discrétionnaire, faible volatilité, retours absolus, disponible en fonds UCITS.
- **Stratégie directionnelle « Long Only » (SFDR Article 9)** : Gestion active, conviction forte, directionnalité, disponible en Gestion sous Mandat.
- **Stratégies passives ESG** : Diversifiées, sélection ESG, investissement à long terme, disponibles en Certificat Europe et Certificat Amérique du Nord (AMC).

Atlas est certifiée B Corp, et société à mission, dotée d'une équipe engagée. La certification B Corp obtenue en aout 2020 témoigne de notre engagement à respecter des normes sociales et environnementales exigeantes.

En relocalisant son siège à Paris en 2021, Atlas rejoint le mouvement des entreprises à mission en devenant société à mission au sens de la loi PACTE de 2019, avec une raison d'être inscrite dans ses statuts.

La raison d'être de notre société de gestion est de « **Transformer la finance en remettant l'investissement au service de l'économie réelle, pour l'émergence d'un capitalisme plus juste et plus durable.** »

Atlas se donne pour mission de poursuivre dans le cadre de son activité les objectifs sociaux et environnementaux suivants :

1. **Permettre aux investisseurs de voter avec leur capital en finançant les entreprises les plus engagées en développement durable.**
2. **Contribuer à l'accélération de la transition vers une économie bas carbone alignée avec les Accords de Paris.**
3. **Redistribuer de la valeur en réinvestissant une partie des profits dans des projets à impact positif.**

B. Moyens mis en œuvre au service de la mission

1. **Permettre aux investisseurs de voter avec leur capital en finançant les entreprises les plus engagées en développement durable.**

1.a/ Objectif opérationnel : proposer des produits d'investissement à impact

Atlas offre trois stratégies d'investissement à impact SFDR 9 sur les marchés actions:

- Alternative (Long/Short): Gestion active dite de retours absolus, décorrélée, faible volatilité
- Directionnelle (Long Only): Gestion active concentrée
- Directionnelles Passives ESG: Gestion passive diversifiée, long terme, sélection climat

➤ Indicateur : % de produits avec un objectif de durabilité (classifiés SFDR 9)

Cibles : 75% de produits SFDR9 et 100% de produits SFDR 8 ou 9

Résultats : 100%

- Sélection exigeante d'investissements à impact positif

La contribution aux Objectifs de Développement Durable est au cœur de la mission d'Atlas. Notre objectif est de proposer aux investisseurs des stratégies permettant de concilier performance et impact positif sur la société et l'environnement. Cette recherche d'impact est mise en œuvre à travers l'intégration en amont des enjeux de développement durable dans notre processus de sélection, l'engagement actionnarial, et la mesure a posteriori de la qualité de nos portefeuilles et de leur impact sur ces enjeux environnementaux et sociaux.

Atlas investit dans des sociétés contribuant à l'atteinte d'un des onze objectifs d'Investissement Responsable qu'elle a identifiés comme critiques pour le développement durable et qui sont tous corrélés aux Objectifs de

Développement Durable (ODD) des Nations Unies. Ils couvrent la majorité des thématiques sociales et environnementales des ODD auxquelles les entreprises peuvent contribuer à travers leur activité économique.

Les onze objectifs d’Atlas sont les suivants :

- 1- Mobilité Propre
- 2- Transition Energétique
- 3- Finance Inclusive
- 4- Santé & Bien-Etre
- 5- Education & Promotion de la Paix
- 6- Gestion Efficace des Ressources
- 7- Consommation Responsable
- 8- Villes Durables
- 9- Alimentation Durable
- 10- Tech for Good
- 11- Préservation de l’Eau



La société effectue 100% de ses investissements en ligne avec ses 11 Objectifs d’Investissement Responsable.

➤ Indicateur : conformité à notre politique d'exclusion

Cible : 100%

Résultats : 100%

100% de nos investissements sont réalisés dans le respect de notre politique d'exclusion détaillée dans notre Charte d'Investissement Responsable, disponible sur le site d'Atlas.

En effet, un certain nombre d'activités sont exclues de l'univers d'investissement car elles ne contribuent pas par nature à l'atteinte de nos Objectifs d'Investissement Responsable. Sont exclues en particulier les sociétés ayant une part significative de leur chiffre d'affaires dans des secteurs que nous jugeons controversés du fait de leur impact environnemental et/ou social négatif.

En particulier :

- Energies fossiles
- Santé & Addiction
 - Tabac et Cannabis récréatif
 - Jeux d'Argent et de Hasard
 - Alcool
- Agriculture
 - Agrochimie (produits chimiques controversés et interdits à la commercialisation dans plusieurs pays)
 - Huile de Palme non certifiée RSPO (Roundtable on Sustainable Palm Oil).
- Droits humains fondamentaux
 - Divertissement pour adultes
 - Armements controversés
 - Pratiques Médicales Controversées
- Ethiques des affaires et Conventions Internationales : violation grave des Principes du Pacte Mondial des Nations Unies ou des principes directeurs de l'OCDE.

Atlas définit comme entreprises contributrices à ses onze objectifs les sociétés qui :

- Contribuent par nature à la transition écologique ou au progrès social à travers l'utilité des produits et services qu'elles commercialisent
- Sont pionnières sur le plan environnemental et social par les pratiques et l'innovation qu'elles mettent en œuvre sur les thématiques les plus matérielles pour leur secteur d'activité.

De plus, leurs contributions doivent être :

- Substantielles
- Ne pas causer de préjudices importants aux autres objectifs environnementaux (principe DNSH – Do No Significant Harm)
- Exercées dans le respect d'un minimum de garanties des droits de l'homme et du travail

En pratique, les positions « long » du fonds sont sélectionnées parmi des sociétés pionnières dans leur secteur en matière de durabilité. Les positions « short » sont prises sur des entreprises qui sont en retard dans la transition écologique ou qui font l'objet de controverses sociales ou environnementales sévères.

Grace à notre méthodologie de notation propriétaire, nous identifions les acteurs contribuant positivement à

résoudre les enjeux de développement durable identifiés dans chaque secteur. Sont sélectionnées les sociétés dont la note ESG (établie avec une méthodologie propriétaire sur la base de données extra-financières fournies par nos prestataires externes) les positionnent dans les 20% « Best in Class ».

Cette première sélection constitue l'univers d'investissement de départ.

Ces sociétés de l'univers d'investissement initial font ensuite l'objet d'une étude qualitative plus approfondie de leur stratégie de développement durable et de l'impact de leur modèle d'affaires. Notre équipe évalue en particulier l'utilité des produits et services de l'entreprise et leur contribution aux enjeux de durabilité de son secteur.

Certaines entreprises sont par nature "sustainability-native", ce qui signifie que leur raison d'être est une solution commerciale à un enjeu social ou environnemental qui a donc une contribution forte à nos OIR (Exemples : entreprises d'économie circulaire, de gestion des déchets, d'énergie propre, d'accès à la santé ou l'éducation etc.). Enfin nous étudions la capacité de l'entreprise à apporter de l'innovation de rupture pour répondre aux enjeux de développement durable. En effet, et en particulier pour les entreprises matures et de taille internationale, leur capacité à apporter des solutions vient essentiellement de leur capacité à se transformer, réinventer leurs modèles d'affaires et donc à innover.

Nous classifions les sociétés dans lesquelles nous investissons selon trois catégories :

- Les « Pionniers » : entreprises multinationales qui ouvrent la voie à la transformation de leur secteur sur les enjeux de développement durable les plus matériels dans leur activité.
- Les « Catalyseurs » : entreprises dont les produits et services permettent la transition des industries traditionnelles en offrant des solutions innovantes pour répondre aux différents enjeux de développement durable.
- Les « Disrupteurs » : entreprises innovantes disruptant leur industrie avec des produits et services durables dès leur conception, et qui apportent une contribution positive à la société ou l'environnement.

Dans le cadre de la recherche ESG, la Chief Impact Officer s'appuie également sur des **panels d'experts du développement durable** exerçant des responsabilités opérationnelles dans les onze secteurs d'investissement d'Atlas. Ces panels sont constitués de 2 à 3 experts académiques ou du secteur privé sur chacun de nos Objectifs d'Investissement Responsable, ils apportent leurs connaissances des enjeux et leur vision de praticiens. Nous privilégions des personnalités internationales, qui ont des fonctions de dirigeants, et nous essayons de maintenir un équilibre dans la diversité des profils. Les membres des panels sont bénévoles et sans conflit d'intérêt, engagés comme nous à faire de la finance un outil au service du développement durable.

➤ Indicateur : % d'entreprises leaders en ESG (notées AA ou AAA) dans les stratégies des gestion actives

Cible : >50%

Résultats :

- **100% de nos investissements sont alignés avec nos 11 thématiques d'investissement responsable** et font l'objet d'une analyse ESG et d'une thèse impact. Le taux de sélectivité sur des critères ESG est de 20% sur l'univers de départ (marchés développés Europe et Amérique du nord)

- **Fonds « Long/Short » : 100% du portefeuille (patte longue) notée A ou mieux dans MSCI ESG, dont 72% de leaders (AAA et AA) vs 48% pour le marché.** Sur les principaux indicateurs ESG, les entreprises du portefeuille surperforment les benchmarks de marché sur un certain nombre d'indicateurs clés (émissions de gaz à effet de serre, part d'énergie renouvelable, égalité salariale hommes-femmes, indépendance du conseil d'administration, parité du conseil d'administration, etc)
- **Mandats de gestion « Long Only » : 96% du portefeuille est noté A ou mieux dans MSCI ESG, dont 64% de leaders (AAA et AA) vs 48% pour le marché**

Atlas travaille avec les données de MSCI ESG et revoit chaque semestre les scores ESG issues de la notation propriétaire d'Atlas des sociétés de l'univers d'investissement, cette notation incluant le score MSCI ESG. Les entreprises dont le score a baissé ou qui sont exposées à des controverses sociales ou environnementales majeures sortent alors de l'univers d'investissement.

L'objectif d'Atlas est de contribuer à la transition vers une économie bas-carbone. Nous appliquons donc un filtre supplémentaire pour nous assurer de la performance climatique des entreprises, notre ambition étant d'avoir un portefeuille constitué de sociétés dont la trajectoire climatique est alignée avec les Accords de Paris. Cette première sélection constitue l'univers d'investissement de départ.

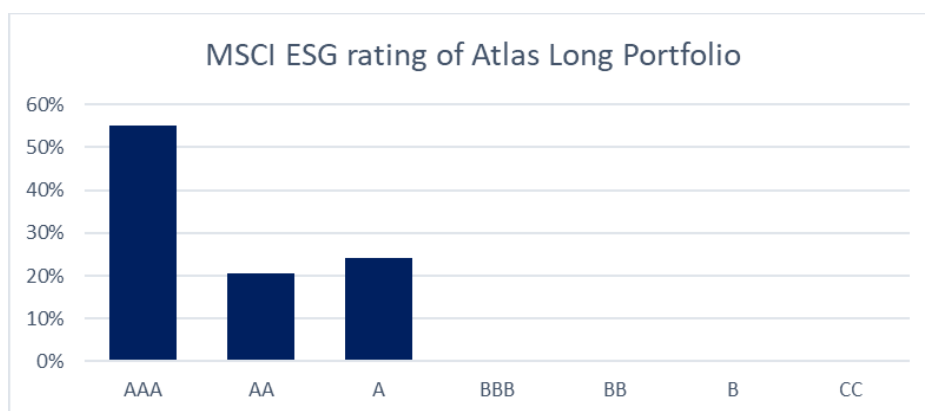
➤ Indicateur : % d'entreprises avec un score d'utilité sociale ou environnementale >= 5/10 dans la matrice d'impact d'Atlas

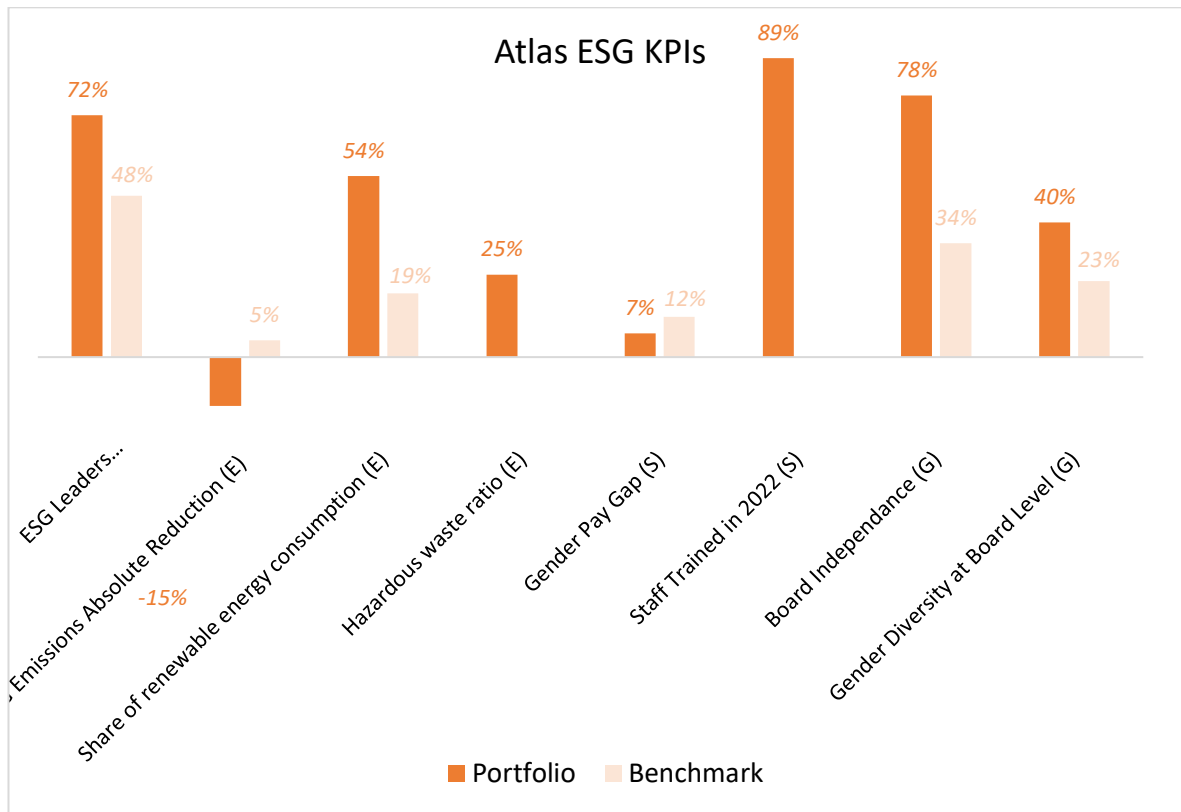
En 2022, 100% du portefeuille (patte longue) ont un score >= 5/10 en utilité sociale ou environnementale avec une **moyenne de 6,72/10**

➤ Indicateur : % d'investissements passés au filtre d'analyse impact

En conclusion, 100% des entreprises dans lesquelles ATLAS investit ont fait l'objet d'une notation ESG et d'une analyse qualitative de la stratégie développement durable de l'entreprise par notre équipe ce qui nous permet d'établir une thèse « Impact » pour chacune des entreprises du portefeuille. Ces thèses « Impact » sont régulièrement revues par nos panels d'experts. Et toutes les entrées et sorties des sociétés dans le portefeuille sont revues en Comité d'Investissement.

- Sur les principaux indicateurs ESG, les entreprises du portefeuille surperforment les benchmarks de marché





1.b/ Objectif opérationnel : Avoir une équipe formée et qualifiée sur la durabilité

Pour poursuivre sa mission, Atlas s'est dotée d'une équipe engagée : la mise en œuvre de cette stratégie impact se fait tant au niveau des produits d'investissement que de la société de gestion.

Quentin Dumortier, fondateur d'Atlas, a commencé sa carrière comme lieutenant puis capitaine dans les forces spéciales de l'Armée Française, envoyé sur différents théâtres d'opération avec l'objectif d'améliorer le quotidien des populations dans les pays en guerre. Reconverti en finance de marché, il y a retrouvé intensité, discipline et rigueur dans la gestion du risque. Quentin a décidé de lancer Atlas, le premier hedge fund à impact pour mettre au service d'une cause plus large les compétences qu'il a acquises pendant une dizaine d'années dans des gros hedge funds à Londres. En effet avant Atlas, Quentin a été successivement analyste puis gérant & associé dans deux hedge funds londoniens, Edoma Partners (\$2 milliards d'actifs) et Abberton Capital (\$500 millions d'actifs). Quentin a débuté chez Bain & Company où il a travaillé sur des due diligences stratégiques pour des deals de private equity.

Les objectifs d'impact de la société de gestion et de nos produits d'investissements sont sous la responsabilité de Marie de Muizon qui est également **Référente de Mission**.

Marie de Muizon a rejoint Atlas pour co-fonder le bureau de Paris et apporter son expertise opérationnelle en développement durable. Auparavant, Marie était directrice du développement durable chez Danone. Pendant ses deux décennies d'expérience professionnelle à Paris, Londres, Bruxelles et au Cap, elle a eu la charge de nombreux projets de développement durable (dont la politique climat du groupe). Elle a développé des politiques ESG innovantes et coordonné la performance extra-financière de l'entreprise.

En 2019, Marie a monté une coalition de 40 entreprises multinationales, Business for Inclusive Growth (B4IG), lancée au G7 à Biarritz, et dont Danone et l'OCDE étaient les fondateurs.

Marie est également membre du *B Lab Multinationals Standard Advisory Council* et du *UN PRI Hedge Fund Advisory Committee*. Marie est diplômée de l'ESSEC (2000).

Alix Deconinck, également directrice de la société de gestion et secrétaire générale, a rejoint Atlas afin de participer au développement de l'investissement à impact sur les marchés cotés.

Avant de rejoindre Atlas, Alix était responsable des affaires juridiques et financières chez Clermont, une boutique de M&A londonienne axée sur l'impact, les nouvelles technologies et la transition énergétique.

Alix est titulaire d'une maîtrise en droit de l'Université Assas à Paris et de l'Université Queen Mary à Londres.

➤ Indicateur : séniorité des ressources humaines allouées à l'impact & participation aux prises de décisions

Cible : un dirigeant responsable de l'impact et membre du comité d'investissement

Résultat : Marie de Muizon, Chief Impact Officer, depuis janvier 2021 est associée et co-gérante du fonds et membre du comité d'investissement qui se réunit mensuellement pour décider des entrées et sorties du portefeuille. Chaque investissement est sélectionné tant sur des critères de durabilité que financiers.

➤ Indicateur : Formations ESG pour l'équipe

Une newsletter hebdomadaire d'Atlas reprend les actualités principales de la semaine en développement durable est préparée et diffusée à toute l'équipe ainsi qu'à plus de 400 personnes de notre écosystème dont clients, prospects et partenaires. L'objectif est de progresser collectivement dans la compréhension de ces enjeux et des solutions nécessaires à y apporter. Le taux d'engagement élevé (35% de taux d'ouverture) et de retours positifs nous encourage à continuer cette initiative pédagogique.

Par ailleurs, l'équipe continue de se former l'évolution rapide de la réglementation et de la recherche et innovation sur ces thématiques de durabilité ainsi que sur le développement des indicateurs de performance. Cette formation continue se fait à travers nos participations à des conférences, panels et MOOC ou examens tels que le certificat CFA ESG.

Cibles : une formation par an pour chaque dirigeant, une mission au minimum sur l'ESG pour tous les stagiaires analystes qui rejoignent Atlas afin de contribuer à former la future génération

Résultats :

- 120 newsletters hebdomadaires envoyées à 460 personnes depuis l'automne 2021
- Certificat CFA ESG obtenu par Quentin Dumortier et Marie de Muizon, cogérants du fonds Long/Short, en 2023
- Trois sessions d'échanges en équipe dans le cadre du programme « The Week » qui nous ont conduit à plusieurs décisions pour améliorer l'empreinte directe de notre société de gestion (mobilité, fournitures, alimentation).
- Tous les stagiaires qui rejoignent Atlas se voient confier des missions autant sur l'analyse fondamentale que l'analyse extra-financière et la recherche ESG. Nous sommes convaincus que la nouvelle génération qui arrive en finance devra appréhender ces enjeux et les intégrer complètement dans leur métier de gérants, se former jeune à la compréhension de ce thématique est donc essentiel pour la finance de demain.

➤ Indicateur : Initiatives d'intelligence collective pour progresser et faire progresser la finance durable

Les panels d'experts en développement durable sont un dispositif original de notre processus de gestion Atlas et permettent d'enrichir notre recherche et de construire des thèses impact enrichies par de l'expérience concrète d'opérationnels du secteur. Ces experts en développement durable décryptent pour nous les enjeux complexes auxquelles leurs industries font face. Ils nous permettent d'enrichir nos connaissances mutuelles avec nos angles respectifs d'investisseurs et d'opérationnels de l'entreprise et de construire ce mouvement d'une finance au service du bien commun et du développement durable.

Cinq sessions de panels d'experts ont été menés en 2023 (Energy Transition, Clean Mobility, Sustainable Food, Health and Wellness, Responsible Consumption)

Par ailleurs, nous participons activement au développement de l'écosystème de la finance à impact à travers la participation à des initiatives de place et coalitions d'investisseurs.

Atlas est engagé en étant :

- Signataire des UN PRI et Marie de Muizon est membre du Hedge Fund Advisory Council des UN PRI qui travaille sur le développement de l'intégration de l'ESG dans les stratégies alternatives
- Participant au groupe de place impact de l'Institut de la Finance Durable
- Membre de la coalition « Inclusive Capitalism with the Vatican »

Par ailleurs, l'équipe participe régulièrement sur des thèmes de finance à impact à des émissions télévisées ou podcasts (quatre en 2022 et 2023 sur B Smart et podcast de l'Agefi) et intervient dans des panels et conférences (quatre en 2022-2023 : conférence CAIA mars 2022, Grand Forum du Patrimoine janvier 2023, Pro durable septembre 2023 et Sommet de la Transformation Durable en octobre 2023)

Objectif 1.c/ Donner accès à tous les épargnants, à notre stratégie impact de retours absolus

Cibles :

- Possibilité d'un investissement minimum dans la part Individuelle (Retail) du fonds L/S
- Frais de gestion réduits

Les stratégies alternatives et en particulier les fonds de retours absolus sont habituellement réservés aux investisseurs professionnels. Le lancement du fonds d'Atlas Responsible Investors démocratise ainsi l'accès à cette stratégie d'investissement : l'adoption du format UCITS avec une part accessible dès 100 euros permet aux épargnants de bénéficier d'un produit habituellement destiné aux investisseurs institutionnels et aux grandes fortunes. Cela peut prendre la forme soit d'un investissement en direct soit à travers un Conseiller de Gestion de Patrimoine.

Résultats :

Un investisseur a permis de lancer cette part en Octobre 2022. Contrairement à de nombreux produits à destination des épargnants il n'y a pas de frais cachés dans cette part: 0% de frais d'entrée, 0% de frais de sortie, 0% de frais de mouvement.

Commentaire de la référente de mission : « Nous sommes dans une démarche de progrès continu pour donner toujours plus de transparence et de garanties sur la qualité de l'approche impact et ESG de nos produits d'investissement. En particulier un de nos axes de développement est de partager plus largement notre recherche sur chacune de nos onze thématiques. Nous partagerons par exemple dans notre prochain rapport une scorecard d'impact sur chacun de nos onze objectifs d'investissement responsable, détaillant notre approche du développement durable et notre évaluation de l'utilité des entreprises sur chacune de ces thématiques en les illustrant avec des études de cas. Les thèses impact des sociétés dans lesquelles nous investissons sont cependant déjà disponibles pour nos investisseurs. » Marie de Muizon

2. Contribuer à l'accélération de la transition vers une économie bas carbone alignée avec les Accords de Paris.

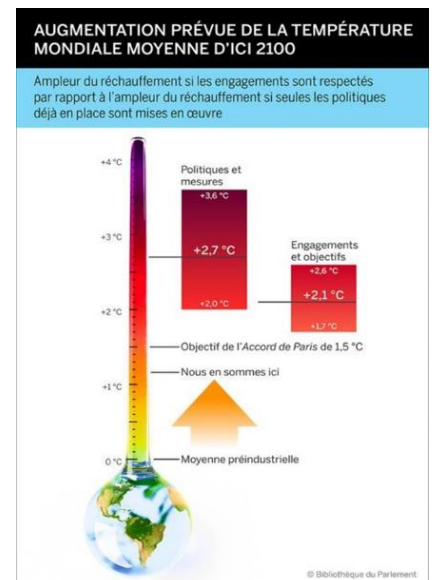
2.a/ Avoir un portefeuille de "Longs" dans notre gestion active dont la trajectoire climatique soit alignée avec les Accords de Paris

L'objectif transversal de durabilité des investissements d'Atlas est de contribuer à la transition vers une économie bas-carbone en investissant dans des leaders climatiques :

L'Accord de Paris établit un cadre mondial pour éviter les changements climatiques dangereux en limitant le réchauffement de la planète bien en deçà de 2 °C et en poursuivant les efforts pour le limiter à 1,5 °C.

Nous appliquons donc un filtre supplémentaire pour nous assurer de la performance climatique des entreprises, notre ambition étant d'avoir un portefeuille constitué de sociétés dont la trajectoire climatique est alignée avec les Accords de Paris.

Le filtre climatique (Note CDP et trajectoire validée par SBTi) est appliqué avec une rigueur spécifique sur les secteurs industriels pour lesquels les émissions de gaz à effet de serre sont particulièrement intensives et constituent un enjeu matériel majeur.



Indicateurs : "Température climatique" des portefeuilles, notes CDP et Trajectoire Net Zero validées SBTi

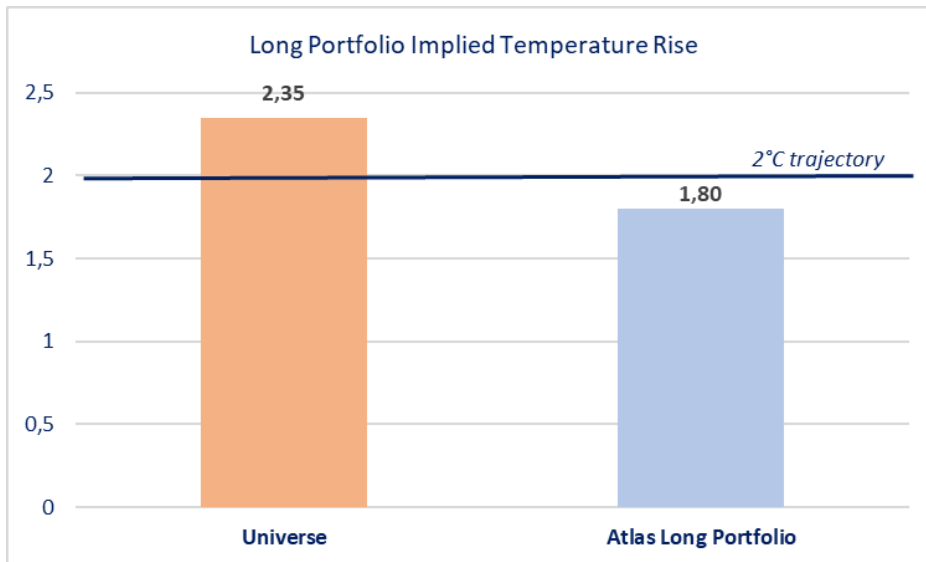
Cibles :

- Température inférieure à 2°C avec MSCI Implied Temperature Rise
- > 75% de sociétés notées A ou A- dans CDP
- > 50% des sociétés avec objectifs net zero, validés par SBTi

Résultats :

Portefeuille Long/Short 2022:

- Température du portefeuille de Longs: **1,8°C**
- En 2022, **82% des titres en portefeuille ont obtenu un score de A ou A-** dans le CDP.
- Objectifs nets zéro pour 2050 (étapes de réduction et trajectoire nette zéro) : **62% des Longs ont une trajectoire nette zéro approuvée par SBTi.**



Cette mesure de la température du portefeuille nous donne une appréciation de la qualité des trajectoires climatiques des entreprises du portefeuille Long sur la voie de l'alignement avec l'Accord de Paris visant à limiter le réchauffement climatique à bien moins de 2 degrés Celsius.

La méthodologie MSCI Implied Temperature Rise est disponible sur [ce lien](#).

Objectifs climatiques des entreprises du portefeuille Long:

- 68% des entreprises ont des objectifs de réduction absolue des émissions de GES scope 1+2.
- 86% ont des objectifs qui incluent les émissions de GES de type 3
- Objectifs nets zéro pour 2050 (étapes de réduction et trajectoire nette zéro) : 62% ont des objectifs nets zéro approuvés par SBTi.

Performance climatique des entreprises du portefeuille Long:

- En 2022, 82% des titres en portefeuille ont obtenu un score de A ou A- dans le CDP.
- Les participations du portefeuille ont réalisé une réduction moyenne de 7 % de l'intensité des émissions de GES sur leur périmètre 1+2 en 2021 par rapport à 2020 et de 15% de réduction de leurs émissions en valeur absolue.

2.b/ Engager les entreprises sur leurs objectifs climatiques pour les inciter à progresser

La politique d'engagement actionnarial d'Atlas s'inscrit plus globalement dans notre politique ESG appelée «Charte d'Investissement Responsable» et disponible sur notre site internet. La recherche ESG et l'engagement actionnarial sont sous la responsabilité de la Chief Impact Officer.

L'engagement actionnarial est un levier d'impact additionnel qui est au cœur de l'approche d'Atlas.

En tant qu'actionnaire engagé, Atlas veut s'impliquer activement dans la vie des entreprises afin d'inciter les équipes de direction à améliorer certains aspects de leur gouvernance ou de leur engagement social et environnemental.

Cet engagement s'exprime essentiellement par :

- l'exercice des droits de vote lors de l'assemblée générale annuelle
- le dialogue actionnarial, afin d'inciter les dirigeants à progresser sur certaines préoccupations, notamment en matière de gouvernance, social ou environnement. Nous appelons « constructivisme » cette forme d'activisme actionnarial.

Les deux thèmes principaux d'engagement actionnarial d'Atlas sont **le Climat et les Droits Humains**.

➤ Indicateur : Nombre d'initiatives d'engagement climatiques

Cible : trois campagnes individuelles ou collectives

Résultats :

Atlas participe à deux initiatives collectives pour vérifier la solidité des engagements Climat des entreprises et encourager les entreprises à plus de transparence et/ou d'ambition sur leurs trajectoires de réduction d'émissions de gaz à effet de serre.

- **CDP** : Atlas fait partie des investisseurs engagés avec le CDP pour encourager les émetteurs à rendre publics leurs engagements climatiques et à les faire évaluer par des organismes externes. Chaque année le CDP adresse avec la signature de ses plus de 300 investisseurs sa campagne auprès des plus gros émetteurs carbone : 2.100 entreprises sont ainsi appelées par la coalition à adopter des objectifs de réduction des émissions carbone selon
- **Climate Action 100+** : Atlas contribue à l'engagement avec un leader de l'industrie minière britannique et un leader français de l'énergie.

Par ailleurs, Atlas peut être amené à engager directement avec les équipes de direction des entreprises dans lesquelles elle investit pour les inciter à plus de transparence, de clarté ou d'ambition dans leurs engagements climatiques, comme elle l'a fait en 2022 auprès d'une entreprise leader dans l'immobilier en Allemagne ainsi qu'un pionnier de la gestion des déchets et du traitement de l'eau en France.

Atlas soutient également les principes de l'UN Net Zero Asset Owners Alliance, Atlas en effet s'est engagé à construire des portefeuilles d'investissements dans des entreprises qui ont pour objectif une neutralité carbone d'ici 2050, avec des trajectoires reconnues par des organismes extérieurs et des points d'étape tous les 5 ans.

Pour les Droits Humains, Atlas fait également partie du réseau FAIRR et de l'Investor Alliance for Human Rights. Dès que nous aurons plus de ressources, notre ambition est de prendre le lead sur certaines campagnes climatiques ou et sur les droits humains.

Commentaire de la référente de mission : « *Le climat est l'objectif transversal des stratégies d'investissement d'Atlas. Augmenter notre impact additionnel passe à travers le vote en assemblée générale sur les résolutions climatiques et l'engagement avec les sociétés dans lesquelles nous sommes investis. Notre axe de développement principal est de mener plus de campagnes actives pour le climat avec des sociétés dont nous sommes actionnaires pour faire bouger les lignes plus rapidement sur cet enjeu majeur. Nous voulons par ailleurs à travers nos outils de communication (newsletters et webinaires) éduquer plus de clients et partenaires sur les enjeux de la transition climatique et les trajectoires sectorielles.* » Marie de Muizon

3. Redistribuer de la valeur en réinvestissant une partie des profits dans des projets à impact positif.

3.a/ Partage de la valeur : engagement (ou « pledge ») de reverser 50% de notre commission de surperformance à notre fonds de dotation pour soutenir des projets à impact (à partir de 2025 sous réserve d'avoir atteint 100 millions d'euros d'actifs sous gestion dans le/les fonds)

La captation de valeur dans l'industrie financière atteint souvent des proportions difficiles à justifier, plus encore pour les acteurs engagés dans la transition écologique et sociale qui nécessite tant de soutien financier.

Par recherche d'alignement, de cohérence et de maximisation de l'impact positif de la société, les actionnaires d'Atlas ont pris la décision forte (« pledge ») de s'engager à reverser 50% des commissions de surperformance au niveau de la société de gestion dès 100 millions d'euros d'actifs sous gestion collective, à partir de 2025 et à condition que la société ait atteint l'équilibre financier. Les actifs sous gestion comptabilisés pour la mise en œuvre de cet engagement sont ceux pour lesquels sont facturés des frais de gestion et des commissions de surperformance, à savoir les actifs du fonds UCITS Long/Short. Cette taille d'actifs et cette date sont celles à partir desquelles la robustesse économique de notre société de gestion sera assurée.

Cet engagement une façon de doubler l'impact que nous offrons à nos investisseurs ; un portefeuille aligné sur des grandes thématiques structurelles de développement durable et une partie de nos revenus reversés au fond de dotations. Cela constitue aussi une source supplémentaire de motivation de l'équipe de gestion pour générer de la performance et un élément déterminant de cohésion autour de valeurs communes.

Dès que cet engagement sera actif, les 50% des commissions de surperformance seront versés à un fonds de dotation créé à cet effet et qui soutiendra des entreprises de l'économie sociale et solidaire ou des projets à buts non lucratifs à fort impact social et environnemental. L'allocation de ces fonds à ces projets sera confiée à une gouvernance spécifique et indépendante de celle de la société de gestion.

Une grande partie des efforts de l'équipe aujourd'hui porte sur la levée d'actifs pour atteindre les 100 millions d'euros d'actifs et assurer la rentabilité de notre société de gestion, le pledge n'est donc pas encore actif.

Commentaire de la référente de mission : « L'engagement de partage de la valeur pris par Atlas n'a pas encore pu être mis en œuvre, ce qui s'explique par le temps que prend la levée d'actifs. Cependant, c'était important d'afficher publiquement cette ambition dès le lancement de la société de gestion, pour que cela ne puisse pas être remis en cause quand le seuil sera atteint et illustrer notre ADN authentiquement engagé sur le développement durable. Tous les efforts marketing de l'équipe sont concentrés aujourd'hui sur la levée d'actifs pour atteindre ce seuil de 100 millions d'actifs sous gestion collective, qui nous permettra de démultiplier notre impact. » Marie de Muizon

- Objectif : Participer à des mouvements d'entreprises à impact et les soutenir

Nous sommes convaincus que l'entreprise est une force au service du bien commun et que la transformation de l'économie au bénéfice des personnes, des communautés et de la planète est compatible avec le profit.

➤ *Indicateur : contribuer au mouvement B Corp*

Atlas a été la première société de gestion alternative à obtenir la certification B Corp en aout 2020 avec un score de 87 points ;

B Corp est à la fois une communauté d'acteurs engagés, un outil de mesure d'impact accessible à tous et un label certifiant les entreprises respectant des normes sociales et environnementales parmi les plus élevées.

La certification B Corp témoigne de notre engagement social et environnemental tant sur notre modèle d'affaires que nos pratiques d'entreprise

C. Bilan & Perspectives

Après deux années d'activité en France, Atlas a déjà progressé sur ses deux premiers objectifs extra-financiers au service de sa mission. Le troisième objectif étant en revanche conditionné à un stade de développement qui n'a pas encore été atteint.

En synthèse, nos produits d'investissement ont été conçus pour répondre à nos ambitions d'impact:

- Nos trois stratégies sont des stratégies d'investissement à impact, classifiées **Article 9** selon Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) de l'Union Européenne.
- **100%** de nos investissements sont alignés avec nos 11 thématiques d'investissement responsable et font l'objet d'une analyse ESG et d'une thèse impact. Le taux de sélectivité sur des critères ESG est de 20% sur l'univers de départ (marchés développés européens et Amérique du nord)
- **100%** du portefeuille (patte longue) ont un score $\geq 5/10$ en utilité sociale ou environnementale avec une moyenne de **6,72/10**
- **100%** du portefeuille (patte longue) notée A ou mieux dans MSCI ESG, dont **72% de leaders (AAA et AA)** vs 48% pour le marché
- Sur les principaux indicateurs ESG, les entreprises du portefeuille surperforment les benchmarks de marché

- La « Température » climatique du portefeuille de Longs est de **1.8°C**, soit inférieure à 2 degrés et **82%** des titres en portefeuille ont obtenu un score de A ou A- dans le CDP.
- Lors du lancement en juin 2022 de notre fonds Long/Short sous format UCITS avec une **Part retail à 100 euros** pour donner accès à tous les épargnants, à cette stratégie impact de retours absolus

Perspectives 2024-2025:

Pledge : Dans nos projections de développement nous espérons être en mesure de monter le fonds de dotation fin 2024 pour un démarrage de son activité en 2025.

Gouvernance : En tant que société à mission de moins de 50 salariés nous ne sommes pas tenus d'avoir un Comité de Mission, mais nous voudrions mettre en place un comité de mission dès que nous aurons atteint 100 millions d'euros d'actifs sous gestion pour pouvoir suivre l'exécution de nos objectifs extra-financiers, en particulier de notre pledge philanthropique sur le reversement de 50% de la commission de sur-performance.

Ce Comité de Mission sera composé d'experts internationaux du développement durable et d'investisseurs expérimentés et engagés faisant partie de nos divers réseaux personnels et professionnels. Il vise à respecter une stricte parité homme-femme et une diversité de profils et d'expériences.

Labellisation/ Certification : La classification SFDR9 est le gage de notre engagement sur des objectifs de durabilité. Le label ISR était jusqu'ici peu exigeant et ne nous semblait pas un gage de qualité. La nouvelle version (à partir de mars 2024) devient plus contraignante et par conséquent devrait retrouver du crédit. Nous chercherons donc à être labellisés d'ici fin 2022. Par ailleurs notre certification B Corp est en cours de renouvellement.

Impact : la partie engagement est un axe de développement important de notre stratégie sur lequel nous prévoyons une montée en puissance en 2024 comme levier d'impact additionnel.

L'ambition de l'équipe d'Atlas pour 2024-2025 reste de construire une société de gestion de premier plan dédiée à l'impact sur les marchés cotés et engagée autour de sa mission de « **Transformer la finance en remettant l'investissement au service de l'économie réelle, pour l'émergence d'un capitalisme plus juste et plus durable.** »

Contact référente de mission : Marie de Muizon (marie.demuizon@atlasinvest.fr)