

QUESTIONS / EXIGENCES	DEGRE DE CONFORMITE A L'EXIGENCE				Pondération de la question	Note obtenue	Note pondérée	note pondérée maximale
	0	1	2	3				
A) THEORIE DU CHANGEMENT								
1. Définition des objectifs généraux								
1. Le fonds se donne-t-il clairement des objectifs de transformation durable dans ses documents supports?						1	2	200 / 2
Non, les documents supports n'évoquent pas d'objectifs de transformation durable ou les mentionnent avec une certaine ambiguïté								
Oui, les documents supports énoncent clairement que les investissements dans le fonds visent à contribuer à un ou plusieurs objectifs de transformation durable								
2. Comment est décrit et justifié chaque objectif de transformation durable poursuivi par le fonds ?						1	2	200 / 2
Les objectifs de transformation durable poursuivis par le fonds ne sont pas décrits, s'inscrivent dans les grandes tendances sociales ou environnementales								
Les objectifs de transformation durable poursuivis par le fonds sont décrits de manière générale, s'inscrivent dans les grandes tendances sociales ou environnementales								
Les objectifs de transformation durable poursuivis par le fonds sont décrits de manière précise en lien avec des cibles précises issues des cadres de référence (par exemple les 164 cibles des 17 ODD)								
3. Le fonds définit-il des objectifs spécifiques pour chacun des émetteurs investis en lien avec ses objectifs généraux de transformation durable ?						1	2	200 / 2
Non, l'objectif général n'est pas décliné en objectifs spécifiques au niveau des émetteurs								
Oui, l'objectif général est décliné en objectifs spécifiques au niveau des émetteurs								
Oui, l'objectif général est décliné en objectifs spécifiques au niveau des émetteurs, les objectifs étant alignés avec un scénario de référence quand celui-ci existe								
4. Comment d'autres fonds concurrents couvrent-ils le besoin auquel répond chaque objectif de transformation durable poursuivi par le fonds ?						1	1	100 / 2
Les besoins auxquels répondent les objectifs de transformation durable poursuivis par le fonds ne sont que partiellement couverts par d'autres fonds concurrents (utilisant une stratégie similaire ou différente) - il y a un réel besoin d'augmenter le volume de solutions offertes								
Les besoins auxquels répondent les objectifs de transformation durable poursuivis par le fonds sont déjà bien couverts par d'autres fonds concurrents (utilisant une stratégie similaire ou différente) - il y a un réel besoin d'augmenter le volume de solutions offertes								
4.1 Pour répondre aux objectifs de transformation durable vus, le fonds propose-t-il une solution originale ou innovante ? (QUESTION BLANCHE)						0	0	0,00
Non								
Oui, et cette solution est susceptible de mieux répondre aux préférences de certains émetteurs ou de certains investisseurs.								
5. Le fonds se donne-t-il l'objectif explicite d'avoir de l'impact dans ses documents supports (i.e., juridiques et commerciaux) ? (QUESTION QUALIFIANTE)						1	2	200 / 2
Non, le fonds n'évoque pas la notion d'impact dans ses documents supports (i.e., juridiques et commerciaux)								
Oui, dans ses documents supports (i.e. juridiques et commerciaux) le fonds se positionne comme un fonds à impact ou indique que l'investissement dans le fonds permet aux investisseurs d'avoir de l'impact, insistant sur les notions d'intentionnalité, d'additionnalité et de mesure.								
6. Le fonds ambitionne-t-il de mettre en place des actions pour limiter les externalités négatives des émetteurs rhabilités au-delà du ou des objectifs de transformation durable visés ? (QUESTION QUALIFIANTE)						1	2	200 / 2
Non, le fonds n'évoque pas dans ses documents supports son ambition de suivre et gérer activement les externalités négatives des émetteurs choisis								
Oui, le fonds affiche dans ses documents supports une intention de suivre et gérer activement les externalités négatives (considérées comme matérielles) des émetteurs choisis une fois l'investissement réalisé (au-delà de la seule sélection des émetteurs ex ante)								
2. Définition des actions déployées par l'institution financière pour atteindre les objectifs (i.e. causer les changements recherchés)						TOTAL RESULTAT (A)		
0						/1		
1						/2		
2						/3		
3						/4		
7. Les actions associées au fonds pour atteindre les objectifs de transformation durable sont-elles décrites dans les documents supports ? (QUESTION QUALIFIANTE)						2	2	400 / 4
Les actions pour atteindre les objectifs fixés ne sont pas décrites								
Les actions pour atteindre les objectifs fixés sont décrites de manière rapide								
Les actions pour atteindre les objectifs fixés sont décrites de manière détaillée								
8. Parmi la liste suivante, veuillez choisir les actions de contribution planifiées et les actifs sous gestion couverts (à noter en colonne N).								
2. Développement de nouveaux marchés de capitaux où l'offre est insuffisante								
3. Apport d'un soutien non-financier								
4. Engagement actionnarial								
5. Signalement de l'importance de l'impact (signaux de marche)								
6. Signalement de l'importance de l'impact (signaux autres)								
Pas d'action								
Au moins 1 action planifiée de signalement (actions 5 et 6)								
Au moins une action planifiée, hors signalement (actions 1 à 4)								
Plus d'une action planifiée, hors signalement (actions 1 à 4)								
1						2		
2						200 / 3		
8.1. Le fonds utilise-t-il d'autres mécanismes d'impact que ceux décrits ci-dessus ? Si oui, les décrire. (QUESTION BLANCHE)						0	0	0,00
Non, le fonds n'utilise aucun autre mécanisme d'impact								
Oui, le fonds utilise un ou plusieurs autres mécanismes d'impact et il existe des preuves empiriques de leur efficacité								
Oui, le fonds utilise un ou plusieurs autres mécanismes d'impact et il existe des preuves empiriques de leur efficacité								
8. Le fonds justifie-t-il les actions envisagées (dans les questions 7 et 8) par la recherche d'additionnalité ? (QUESTION QUALIFIANTE)						1	2	200 / 2
Non, le fonds présente les actions déployées dans ses documents supports sans suggérer qu'elles lui permettent d'avoir un effet additionnel								
Oui, dans ses documents supports le fonds justifie les actions déployées par leur potentiel à générer de l'additionnalité								

Commentaires		
Educapital définit clairement deux objectifs de transformation durable: (1) améliorer l'efficacité pédagogique et l'accès à l'éducation de qualité en Europe, et (2) préparer les talents aux défis du futur du travail. Ces objectifs répondent à des enjeux systémiques documentés (baisse PISA en France, skills gap croissant) et sont formalisés dans le manifeste du fonds, les statuts, et la politique d'investissement Article 9 SFDR de Educapital II. L'ambition est explicitement de causer du changement transformatif, pas juste d'éviter les externalités négatives.		
Educapital a formalisé des objectifs d'impact précis par sous-marché de sa thèse d'investissement. Nous les avons formalisés dans notre grille d'impact pre-investissement (disponible sur demande), au travers de laquelle nous évaluons chaque opportunité d'investissement avant de nous engager. Ces objectifs peuvent être directement reliés à certains ODD, en particulier les ODD 4, 5, 8 et 10. Dans les 3 mois suivant le closing, nous présentons à notre comité d'impact, constitué de nos principaux investisseurs, la thèse d'impact de chaque nouvel investissement, en le rattachant à un ou plusieurs ODD. Vous pouvez trouver quelques exemples d'associations ODD au portefeuille dans nos rapports impact (ci-contre).		
Educapital II FCPi se concentre sur les investissements contribuant à un objectif social, en particulier ceux visant à réduire les inégalités, renforcer la cohésion et l'intégration sociale, soutenir les communautés économiquement ou socialement défavorisées et investir dans le capital humain. Educapital II FCPi investit dans des solutions d'Edtech et du Futur du Travail poursuivant 3 missions principales: (1) offrir au plus grand nombre l'accès à une éducation de qualité et à de meilleures opportunités professionnelles, (2) Combler le fossé des compétences en luttant contre les inégalités d'accès à l'éducation, et (3) accroître l'engagement des apprenants et l'efficacité de l'éducation. Améliorer l'employabilité, le bien-être au travail et offrir des opportunités de développement pour tous. Avant chaque investissement, nous procédons les sites au travers d'une grille d'impact propriétaire (ci-contre), dans laquelle nous avons 3-4 objectifs spécifiques d'impact par sous-segments de l'Edtech et du Futur (of Work).		
Notre société de gestion est leader (lire en montant sous gestion) au niveau européen sur l'Edtech et le Futur of Work (Education et Futur du Travail en français). Notre expertise, depuis le début de la société de gestion en 2017, nous a permis de développer pour son deuxième véhicule Educapital II, une stratégie d'impact mature et adaptée aux enjeux de son secteur d'investissement. Nous avons par exemple développé une méthodologie propriétaire reposant sur 3 piliers: (1) Le REACH, reflétant l'objectif d'enseigner à la plus large audience possible; (2) L'INCLUSION, avec l'objectif d'inclure tous les publics, sans discrimination; (3) L'IMPACT, qui mesure la proportion de bénéficiaires défavorisés, et ayant des difficultés d'accès à certaines formations ou services (publics fragiles, décrocheurs scolaires ou personnes éloignées de l'emploi); et (4) L'OUTCOME, soit l'efficacité de l'apprentissage, de la réinsertion sur le marché de l'emploi (principalement); (5) L'IMPACT se mesure de plein de façons, progression dans des notes, taux de réinsertion sur le marché de l'emploi post-formation... Au-delà de cela, Educapital investit très majoritairement en lead ou en co-lead, ce qui nous donne une proximité, et une influence dans la gouvernance des sociétés du portefeuille. Enfin, notre spécialisation nous permet d'avoir une vue très précise sur le marché, et les meilleures pratiques d'impact.		
N/A		
Oui, Educapital a formalisé explicitement l'objectif d'impact dans les documents juridiques et commerciaux du fonds FCPi Educapital II. Au-delà de la mission d'impact formalisée dans les statuts de la société de gestion (dans le cadre de la certification B Corp), le règlement de FCPi Educapital II fixe un certain nombre d'éléments: un véhicule SFDR Article 9 avec un objectif d'impact 100% social, impliquant la mesure d'impact au travers de plusieurs KPIs extra-financiers, avec une mesure annuelle et des objectifs sur la durée d'investissement; une gouvernance adaptée à la génération d'impact, avec notamment un comité d'impact qui valide trimestriellement la thèse d'impact des futurs investissements ainsi que les KPIs et objectifs post-investissement.		
Le fonds ambitionne de limiter les externalités négatives des émetteurs au travers de plusieurs actions: (1) Identification des externalités négatives, ou potentielles externalités négatives, dès le pré-investissement (c'est la grille d'impact propriétaire, disponible sur demande). En effet, Educapital II étant un fonds SFDR Article 9, celui-ci doit démontrer le DNSH de chaque nouvel investissement (Do not Significantly Harm) au travers de l'identification des PAIs (Principal Adverse Impact), ou externalités négatives; (2) un monitoring de ces externalités négatives durant toute la durée de l'investissement, avec un système d'alerte. Nous formalisons ce travail dans le rapport annuel SFDR (disponible sur demande).		
Comme expliqué précédemment, Educapital II FCPi est un fonds de type SFDR Article 9. Ainsi, chaque année est écrit un rapport SFDR (disponible sur demande), rappelant les objectifs, présentés de manière très précise. Ainsi, le véhicule se concentre sur les investissements qui contribuent à un impact social, en particulier les investissements visant à réduire les inégalités, ou à promouvoir la cohésion sociale et l'intégration sociale, adresser les communautés économiquement ou socialement défavorisées, ou les investissements dans le capital humain. Cet objectif général est précisé par 3 missions principales: (1) Fournir l'accès à une éducation de haute qualité et des opportunités de carrière au plus grand nombre d'individus mondialement. Responsabiliser autant de travailleurs que possible; (2) Réduire l'écart d'équité en promouvant une éducation inclusive, augmentant la diversité et atteindre les communautés défavorisées ou mal desservies; (3) Augmenter l'engagement des apprenants, l'efficacité pédagogique, réduire le décrochage scolaire. Réduire l'écart de compétences, augmenter l'employabilité et améliorer le bien-être des employés; (4) Outcome: On associe à chacun de ces piliers (au moins 2 sur 3) un objectif inscrit dans le temps et mesurable.		
Nous sommes particulièrement actifs sur les volets suivants: Développement de nouveaux marchés de capitaux (2); Précurseurs en Europe dans l'Edtech et le Futur du Travail, nous structurons un secteur historiquement sous-développé. C'est la fondation de notre thèse d'investissement. L'apport d'un soutien non-financier (3). Dans le cadre de notre stratégie d'investissement, toutes les sociétés du portefeuille reçoivent un soutien au renforcement de leurs capacités ou une assistance technique de notre part (cf justificatifs soutien au portefeuille ci-contre). Engagement actionnarial (4) - Nous exerçons une influence active via notre présence aux boards, assemblées générales et comités de gouvernance, orientant les décisions stratégiques vers nos missions d'impact. Le Signalement de l'importance de l'impact (6) - Grande communication sur l'impact tout au long de l'année - rapport annuel, états d'impact sur l'employabilité et le développement des talents (en partenariat avec CIPiG), sites de la communication du mouvement impact France (notamment Impact 40/20 valorisant certaines de nos participations), ou prises de parole à des événements (workshops à Paris&Co sur la mesure d'impact par exemple).		
N/A		
Au-delà du capital investi, Educapital II renforce son additionnalité via des actions précises, comme: (1) un bilan précis pré-investissement de l'impact d'une société, permettant par exemple d'identifier de potentiels ajustements à réaliser en vue de la maximisation de l'impact (par exemple sur le pricing/revenue model) (2) la construction d'un business plan extra-financier, sur la période d'investissement (5 ans), suivant 2 à 3 KPIs parmi les 3 axes de notre méthodologie (voir fichier ci-contre). La mobilité du carried interest de l'équipe de gestion étant liée à l'atteinte d'une performance d'impact, le cadre ainsi défini incite à l'additionnalité de l'investisseur. Citons également (3) une gouvernance impact qui renforce notre responsabilité et transparence, notamment au travers du reporting annuel des KPIs impact des participations de Educapital II, et des impact committees trimestriels. Enfin (4), en tant que fonds leader dans son secteur d'investissement, Educapital est particulièrement capable d'apporter les meilleures pratiques à son portefeuille, et de renforcer son additionnalité d'investisseur (ce d'autant que sa position est en général celle de lead ou co-lead, ce qui nous donne une proximité et une influence spéciale sur la gouvernance des sociétés de son portefeuille).		

<p>10. Comment les chaînes causales attendues entre actions et impacts sont-elles décrites ?</p>	<p>Aucune chaîne causale n'est présentée, la contribution du fonds aux objectifs n'est pas explicite</p>	<p>Une chaîne causale simplifiée est présentée à l'échelle du fonds</p>	<p>Plusieurs chaînes causales détaillées sont présentées, avec une granularité poussée (par objectif, par stratégie ou par entreprise)</p>	<p>1</p>	<p>2</p>	<p>200 /2</p>	<p>Voir Schéma dans l'onglet "chaîne causale"</p>
<p>11. Comment sont décrits les facteurs externes dont dépend le succès de la théorie du changement ?</p>	<p>Les facteurs externes dont dépend le succès de la théorie du changement du fonds ne sont pas décrits</p>	<p>Les facteurs externes dont dépend le succès de la théorie du changement du fonds sont évoqués de manière très générale à l'échelle du fonds</p>	<p>Les facteurs externes dont dépend le succès de la théorie du changement du fonds sont détaillés pour des sous-parties du portefeuille (par exemple, par secteur)</p>	<p>1</p>	<p>3</p>	<p>300 /3</p>	<p>Au moment de chaque nouvel investissement, une note d'investissement impact est réalisée. Celle-ci explicite la thèse d'impact de cet investissement en expliquant le contexte du marché, en particulier ses challenges (ie les problèmes rencontrés), quels facteurs externes rentrent en compte dans ce contexte, la mission de l'entreprise, et comment elle compte concrètement la réaliser. C'est donc une note dédiée à expliquer la théorie du changement, en détaillant, pour chaque émetteur.</p>
<p>12. Y a-t-il un plan d'action mis en place pour gérer ou/ou corriger ce lien de dépendance aux facteurs externes ?</p>	<p>Un plan d'action n'a pas été élaboré pour gérer la dépendance</p>	<p>Une ou plusieurs actions sont évoquées mais ne font pas l'objet d'un plan d'action systématique avec des étapes déterminées et un échéancier de suivi</p>	<p>Un plan d'action systématique a été mis en place avec des étapes déterminées et un échéancier de suivi</p>	<p>1</p>	<p>0</p>	<p>0,00 /2</p>	<p>N/A</p>
<p>13. Comment les actions déployées pour détecter, hiérarchiser et maîtriser les externalités négatives sont-elles décrites ?</p>	<p>Les actions pour détecter, hiérarchiser et maîtriser les externalités négatives avant et après investissement ne sont pas décrites.</p>	<p>Les actions pour détecter, hiérarchiser et maîtriser les externalités négatives avant et après investissement sont évoquées par le fonds mais ne sont pas décrites de manière détaillée</p>	<p>Les actions pour détecter, hiérarchiser et maîtriser les externalités négatives avant et après investissement sont décrites de manière détaillée: le fonds fournit la méthodologie de l'analyse de matérialité et décrit la procédure d'engagement autour des externalités négatives matérielles</p>	<p>1</p>	<p>0</p>	<p>0,00 /2</p>	<p>N/A</p>

B) MISE EN ŒUVRE OPERATIONNELLE 0 1 2 3 **RESULTAT (%) : B /B /B0**

<p>14. Avec quelle systématique les émetteurs choisis répondent-ils aux objectifs et à la stratégie poursuivis par le fonds ? (QUESTION QUALIFIANTE)</p>	<p>Moins de 50% des actifs sous gestion sont investis dans des émetteurs qui répondent exactement aux objectifs et à la stratégie poursuivis par le fonds</p>	<p>Entre 50% et 70% des actifs sous gestion sont investis dans des émetteurs qui répondent exactement aux objectifs et à la stratégie poursuivis par le fonds</p>	<p>Entre 70% et 90% des actifs sous gestion sont investis dans des émetteurs qui répondent exactement aux objectifs et à la stratégie poursuivis par le fonds</p>	<p>Plus de 90% des actifs sous gestion, sont investis dans des émetteurs qui répondent exactement aux objectifs et à la stratégie poursuivis par le fonds</p>	<p>2</p>	<p>3</p>	<p>6,00 /6</p>	<p>100% des actifs sous gestion du fonds Educapital II FCR étudié sont investis dans des émetteurs qui répondent aux objectifs et à la stratégie poursuivie par le fonds. En effet, chaque société fait l'objet d'une revue au travers de notre grille d'impact propriétaire (disponible sur demande), dans laquelle nous devons rattacher plusieurs objectifs, définis par sous-secteurs, auxquels l'entreprise étudiée répondrait. Cette étape, au début de la grille, est une étape qualifiante pour poursuivre l'étude du dossier. Au-delà de ce processus, la réglementation SFDR Article 9 à laquelle est soumise ce véhicule requiert une mission d'impact en accord avec une thèse et une stratégie d'impact préalablement définie, et des reportings pour s'assurer régulièrement de cela.</p>
---	---	---	---	---	----------	----------	----------------	---

<p>15. En promouvant ou si question se choisir les actions de contribution les plus significatives (parq. 3) exécutées par le fonds pour atteindre ses objectifs de transformation durable et qualifier l'intensité avec laquelle celles-ci sont exécutées</p>					<p>2</p>		<p>6,00 /8</p>	<p>N/A</p>
---	--	--	--	--	----------	--	----------------	------------

<p>15.1 Le fonds fournit-il du capital aux émetteurs à des conditions favorables par rapport à celles prévus sur le marché ?</p>	<p>Non, le fonds ne fournit pas de financements à des conditions préférentielles</p>	<p>Oui, pour plus de 70% du portefeuille le fonds fournit des financements à des conditions marginalement plus favorables que le marché (écart > 10% de la rémunération ou de la valorisation normale) pour des émetteurs de même profil (âge, croissance, profitabilité, risque, etc.)</p>	<p>Oui, pour plus de 70% du portefeuille le fonds fournit des financements à des conditions significativement plus favorables que le marché (écart > 20% de la rémunération ou de la valorisation normale) pour des émetteurs de même profil (âge, croissance, profitabilité, risque, etc.)</p>	<p>Oui, pour plus de 70% du portefeuille le fonds fournit des financements à des conditions largement plus favorables que le marché (écart > 30% de la rémunération ou de la valorisation normale) pour des émetteurs de même profil (âge, croissance, profitabilité, risque, etc.)</p>	<p>0</p>		<p>N/A</p>
---	--	--	--	--	----------	--	------------

<p>15.2 Le fonds finance-t-il des émetteurs ayant des difficultés à trouver des moyens de financement ?</p>	<p>Non, en majorité le fonds finance des émetteurs qui ont un accès relativement facile aux financements (ex grandes entreprises)</p>	<p>Oui, en grande majorité (>70% du portefeuille) le fonds finance des émetteurs qui ont un accès modéré, difficile ou très difficile aux financements (voir tableau dans la notice)</p>	<p>Oui, en grande majorité (>70% du portefeuille) le fonds finance des émetteurs qui ont un accès difficile ou très difficile aux financements (voir tableau dans la notice)</p>	<p>Oui, en grande majorité (> 70% du portefeuille) le fonds finance des émetteurs qui ont un accès difficile aux financements (voir tableau dans la notice)</p>	<p>0</p>		<p>N/A</p>
--	---	---	---	--	----------	--	------------

<p>15.3 Le fonds apporte-t-il aux entreprises investies un soutien d'un autre ordre que financier (technique, commercial, de gouvernance, de mise en relation, etc.) susceptible d'améliorer leur impact ?</p>	<p>Non, le fonds n'apporte aucun soutien autre que financier aux entreprises investies qui serait susceptible d'améliorer leur impact</p>	<p>Oui, le fonds apporte chaque année aux entreprises investies (représentant plus de 70% du portefeuille) un soutien financier susceptible d'améliorer leur impact</p>	<p>Oui, le fonds apporte chaque année aux entreprises investies (représentant plus de 70% du portefeuille) un soutien non financier susceptible d'améliorer leur impact et le fonds fournit au niveau agrégé des informations décrivant les actions engagées et témoignant de la valeur significative de ces actions (> 0,25% de l'actif du fonds chaque année)</p>	<p>Oui, le fonds apporte chaque année aux entreprises investies (représentant plus de 70% du portefeuille) un soutien non financier susceptible d'améliorer leur impact et le fonds fournit au niveau agrégé des informations décrivant les actions engagées et témoignant de la valeur significative de ces actions (> 0,3% de l'actif du fonds chaque année)</p>	<p>3</p>		<p>Dans le cadre de notre stratégie d'investissement, toutes les sociétés du portefeuille reçoivent un soutien au renforcement de leurs capacités ou une assistance technique de notre part (voir exemples). Ces actions contribuent à booster le développement de ces entreprises. Or, pour une grande majorité de notre portefeuille, l'augmentation du chiffre d'affaires correspond à une augmentation d'impact (voir question 5 sur la méthodologie d'impact).</p>
---	---	---	--	---	----------	--	---

<p>15.4 Le fonds a-t-il une politique d'engagement actionnarial active concernant des objectifs de transformation durable visés ?</p>	<p>Non, le fonds n'a pas de politique d'engagement actionnarial active en relation avec ses objectifs de transformation durable</p>	<p>Oui, le fonds a une politique d'engagement actionnarial active, dialogique avec les entreprises dans lesquelles il investit, vote aux assemblées générales en faveur des résolutions relatives aux objectifs de transformation durable visés</p>	<p>Niveau 1 + le fonds fixe aux émetteurs des objectifs datés dont la non atteinte sera susceptible de remettre en cause une part significative (>50%) de la rémunération variable des dirigeants, et son soutien au management dans les instances de gouvernance.</p>	<p>Niveau 2 + la documentation contractuelle prévoit la sortie prématurée de l'investissement en cas d'écart ou de non atteinte relative des objectifs de transformation durable visés.</p>	<p>2</p>		<p>Notre politique d'engagement actionnarial inclut les éléments suivants : - En tant que fonds Article 9, mesure de KPIs d'impact en accord avec notre méthodologie propre (Reach, Inclusion, Outcome, voir question 5) et objectifs extra-financiers posés post-investissement. - Conditionnement de 50% du Carryed Interest de l'équipe de gestion à l'atteinte de objectifs d'impact du portefeuille (tel que définis dans le point précédent). - Intégration de clauses ESG à la documentation pré-closing (Side Letter dédiée disponible sur demande, et clause diversité et inclusion) - Participation active aux boards, assemblées générales, comités de gouvernance et comités impact nous permet d'influer directement sur les décisions stratégiques et l'orientation des investissements vers nos objectifs de transformation durable. - Aide concrète au portefeuille, par exemple par des introductions à des fonds, des experts ou à des talents, permettant d'accélérer leur reach et outcome - Lobbying sur des sujets cruciaux au développement de notre portefeuille, à l'instar des mesures publiques de financement de la formation, comme le CPF (action conjointe avec Association Edtech France).</p>
--	---	---	---	---	----------	--	--

<p>15.5 Le fonds applique-t-il une politique d'allocation de capital singulière en lien avec des objectifs de transformation durable susceptible d'avoir une incidence sur les prix des actifs financiers ?</p>	<p>Non, le fonds n'applique pas de politique d'allocation de capital singulière en lien avec des objectifs de transformation durable</p>	<p>Oui, le fonds applique une politique d'allocation de capital singulière en lien avec ses objectifs de transformation durable qui pourrait, si elle était répliquée par d'autres intervenants, avoir un impact significatif sur les prix des actifs financiers</p>	<p>Oui, le fonds applique une politique d'allocation de capital singulière en lien avec ses objectifs de transformation durable qui est coordonnée ou identique avec celle d'autres acteurs et en cela est susceptible d'avoir un impact significatif sur les prix des actifs financiers</p>	<p>Oui, le fonds applique une politique d'allocation de capital singulière en lien avec ses objectifs de transformation durable qui est coordonnée ou identique avec celle d'autres acteurs dans des proportions telles que la probabilité d'avoir un effet significatif sur les prix des actifs financiers, et de faire changer le comportement des émetteurs est assez élevée</p>	<p>0</p>		<p>N/A</p>
--	--	--	--	---	----------	--	------------

<p>15.6 Le fonds utilise-t-il activement la communication pour contribuer positivement à la transition durable ?</p>	<p>Non, les communications du fonds ne témoignent pas d'un attachement à contribuer positivement à la transition durable</p>	<p>Oui, les communications du fonds témoignent systématiquement d'un attachement à contribuer positivement à la transition durable</p>	<p>Oui, les communications du fonds témoignent systématiquement d'un attachement à contribuer positivement à la transition durable et le fonds recourt régulièrement à des campagnes médiatiques ciblées pour influencer le comportement des émetteurs investis en lien avec les objectifs de transformation durable</p>		<p>1</p>		<p>Grande communication sur l'impact tout au long de l'année : rapport annuel, étude d'impact sur l'employabilité et le développement des talents (en partenariat avec CILiNG), relais de la communication du mouvement impact France (notamment Impact 40/20 valorisant certaines de nos participations), ou prise de parole à des événements (workshops à Paris&Co sur la mesure d'impact par exemple)</p>
---	--	--	--	--	----------	--	--

<p>16. Quelles actions le fonds met-il en place pour maîtriser les externalités négatives associées à ses investissements (au-delà des objectifs de transformation durable du fonds) ? (QUESTION QUALIFIANTE)</p>	<p>Le fonds ne maîtrise pas les externalités négatives des émetteurs associées à ses investissements au-delà des objectifs de transformation durable visés</p>	<p>Le fonds pratique systématiquement un engagement actif avec les émetteurs en cas d'externalités négatives matérielles, lequel inclut, au minimum, le dialogue avec les émetteurs et le vote dans les organes de gouvernance d'une manière cohérente avec l'objectif de limitation de ces externalités négatives matérielles</p>	<p>Le fonds pratique systématiquement un engagement actif avec les émetteurs en cas d'externalités négatives matérielles, lequel inclut le vote dans les organes de gouvernance d'une manière cohérente avec l'objectif de limitation de ces externalités négatives matérielles. En plus, le fonds pose aux émetteurs des objectifs de réduction des externalités négatives matérielles susceptibles de remettre en cause ses financements ou son soutien au management dans les organes de gouvernance.</p>		<p>1</p>	<p>2</p>	<p>200 /2</p>	<p>Educapital II pratique un engagement systématique et actif avec les émetteurs en cas d'externalités négatives matérielles. En pré-investissement, le comité d'investissement interne valide ou rejette les investissements selon les critères PAL Post-investissement, le Fonds exerce son engagement actif par le dialogue continu avec les sociétés, le suivi via campagne ESG annuelle (apday), et le reporting aux LPs à travers le comité impact et le reporting SFDR annuel. Le vote dans les organes de gouvernance prend la forme d'une accountability directe aux LPs : tout investissement présentant des externalités négatives matérielles non-maîtrisées est exposé et justifié. Enfin, l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) surveille le respect de SFDR Article 9 et du monitoring des PAL, renforçant l'obligation. Le Fonds pose explicitement des objectifs susceptibles de remettre en cause les financements ou le soutien au management.</p>
--	--	--	--	--	----------	----------	---------------	---

<p>17. Le fonds applique-t-il une stratégie particulière qui vise à la matérialisation et la pérennisation de son impact/contribution (durée d'investissement minimale, choix du moment de sortie, choix du repreneur, etc.) ?</p>	<p>Non</p>	<p>Oui, et cette stratégie particulière est détaillée dans les documents support du fonds</p>			<p>1</p>	<p>2</p>	<p>200 /2</p>	<p>Educapital est un investisseur de long terme, avec un horizon de liquidité moyen autour de 5 ans. Malheureusement, les impératifs et la dynamique du marché ne nous permettent pas souvent de dicter le choix des acquéreurs de nos investissements. Ceci étant dit, nous transmettons toutes les données ESG et actionnaires à l'investisseur, afin d'optimiser les chances de prise en compte.</p>
---	------------	---	--	--	----------	----------	---------------	---

<p>18. Quels moyens le fonds alloue-t-il à la mise en œuvre opérationnelle de la stratégie ?</p>	<p>Le gérant a à sa disposition des sources d'information externes sur l'impact des émetteurs et peut s'appuyer sur des ressources internes spécialement dédiées à la mise en œuvre opérationnelle de la stratégie (analystes, responsable engagement, etc.). La quantification de ces ressources est mentionnée dans les documents.</p>				<p>1</p>	<p>2</p>	<p>200 /2</p>	<p>Nous avons un partner référent sur l'impact, ainsi que deux autres personnes fortement impliquées sur ces sujets : notre directeur financier et secrétaire général, ainsi qu'un senior associée de notre équipe d'investissement. Le détail des actions menées, et des ressources associées est à retrouver dans l'onglet "Moyens" de ce document. La conclusion est que les différentes actions menées correspondent à 1,0 ETP dans l'équipe.</p>
---	--	--	--	--	----------	----------	---------------	---

C) SUivi DES RESULTATS 0 1 2 3 **RESULTAT (%) : C /C /C0**

<p>1. Procédure de suivi des résultats. Par résultat, un entend changement entre la situation avant investissement et celle après investissement. Une situation préexistante ne peut être considérée un résultat. (QUESTION QUALIFIANTE)</p>						<p>TOTAL RESULTAT (C)</p>	<p>/C</p>	<p>/C0</p>
---	--	--	--	--	--	---------------------------	-----------	------------

19. Un suivi des évolutions des performances extra-financières des émetteurs durant la période de détention par le fonds est-il réalisé ?	Non ou, dans le cas contraire, pour moins de 50% des actifs sous gestion	Oui, pour plus de 50% des actifs sous gestion	Oui, pour plus de 70% des actifs sous gestion	1	2	200 /3	Oui, en accord avec la classification du fonds comme Article 9 SFDR, demandant la mesure de KPIs extra financiers sur la période d'investissements, associé à des objectifs.
20. Un suivi des évolutions relatives (par rapport à des objectifs spécifiques fixés ex ante par le fonds, à des comparables ou à une tendance passée) des performances extra-financières des émetteurs durant la période de détention par le fonds est-il réalisé ?	Non ou, dans le cas contraire, pour moins de 50% des actifs sous gestion	Oui, pour plus de 50% des actifs sous gestion	Oui, pour plus de 70% des actifs sous gestion	2	2	400 /4	Oui, Educapital II réalise un suivi systématique et structuré des performances extra-financières selon trois axes : Reach (accès), Inclusion (équité) et Outcome (résultats). Pour chaque investissement, un impact business plan five ex ante des objectifs mesurables sur 4 ans, validés par le comité impact. Les données sont collectées annuellement via Apiday et comparées avec les objectifs, générant un % d'accomplissement pour chaque KPI. Ce suivi crée une tendance historique (2022-2025) permettant une comparaison année sur année. Au niveau portfolio, Educapital II mesure un Portfolio Impact Multiple (PIM) en 2025) reporté annuellement aux LPs.
20.1 A quel niveau les conséquences des actions des entreprises du portefeuille sont-elles suivies ? (QUESTION BLANCHE)	Il n'y a pas de vérification des conséquences des actions des émetteurs, que ce soit au niveau des réalisations ou des résultats	Le processus de contrôle de la performance des émetteurs permet de vérifier les réalisations (outputs)	Le processus de contrôle de la performance des émetteurs permet de vérifier les résultats (outcomes)	0	0	0,00	N/A
21. Comment l'additionnalité du fonds dans l'atteinte des objectifs est-elle analysée ?	L'additionnalité du fonds dans l'atteinte des résultats et impacts observés n'est pas analysée	L'additionnalité du fonds dans l'atteinte des résultats et impacts observés est analysée en utilisant un faisceau de preuves de niveau 2 (voir notice)	L'additionnalité du fonds dans l'atteinte des résultats et impacts observés est analysée en utilisant un faisceau de preuve de niveau 3 ou plus (voir notice)	1	2	200 /3	Aujourd'hui, Educapital II a une approche de niveau 2, c'est-à-dire une approche combinant une méthode quantitative basique à une méthode qualitative basique. Nous avons commencé à adopter une méthode contractuelle de la mesure d'impact pour certaines sociétés de notre portefeuille, dans le cadre d'une étude d'impact ad hoc, sur la réinsertion professionnelle et le développement des talents, en partenariat avec le cabinet Citizing (que nous devrions publier en juin ou juillet 2026), mais pas encore sur 70% du montant déployé à date de Educapital II.
21.1 Dans l'évaluation de son additionnalité, le fonds analyse-t-il les éventuels impacts indirects de ses investissements (par exemple, les effets de déplacement) ? (QUESTION BLANCHE)	Non	Oui. Une procédure de suivi des éventuels effets indirects sur les concurrents est prise en compte dans l'analyse des résultats atteints.		0	0	0,00	N/A

22. Un processus d'amélioration continue des stratégies déployées et des actions réalisées est-il mis en place ?	Aucun processus d'amélioration continue n'est mis en place	Un processus d'amélioration continue est évoqué mais sans donner de détails	Un processus d'amélioration continue est en place, avec des points d'étape et des mesures correctives spécifiques.	1	2	200 /2	Un processus d'amélioration continue est en place structuré autour de trois points d'étape : (i) un reporting annuel SFDR mesurant systématiquement les KPIs (Reach, Inclusion, Outcome) (ii) un comité d'impact trimestriel rassemblant les LPs pour examiner les écarts vs objectifs et (iii) une campagne ESG annuelle sur les externalités négatives. Les mesures correctives déployées incluent un engagement actionnarial actif et une assistance technique proactive systématique pour les émetteurs sous-performants. Le modèle d'incitation renforce cette boucle : 50% du carried interest de la GP sont conditionnés à l'atteinte des résultats d'impact du portefeuille. Les insights du portefeuille remontent régulièrement pour raffiner la grille d'impact propriétaire appliquée aux nouveaux investissements.
--	--	---	--	---	---	--------	---

23. Comment le suivi des externalités négatives (au-delà des objectifs de transformation durable du fonds) des émetteurs est-il réalisé ? (QUESTION QUALIFIANTE)	Le suivi des externalités négatives matérielles (au-delà des objectifs de transformation durable du fonds) n'est pas réalisé sur tous les émetteurs, ou le fonds ne fournit pas d'objectifs ciblés pour les externalités négatives matérielles pour chaque émetteur visé	Un suivi systématique des externalités négatives matérielles des émetteurs (au-delà des objectifs de transformation durable du fonds) est réalisé par rapport à des objectifs clairement identifiés pour chaque émetteur. En cas d'impossibilité de procéder au suivi systématique des résultats ou d'actionner les actions de contribution souhaitées, le fonds fournit des explications, suivant une logique "comply or explain".		1	2	200 /2	Oui, Educapital II réalise un suivi systématique des externalités négatives matérielles appliquée à l'intégralité du portefeuille, basé sur une grille d'impact propriétaire (disponible sur demande) utilisée dès le pré-investissement pour identifier les externalités négatives potentielles. Pendant la période de détention, un système d'alerte actif assure le monitoring continu des externalités négatives. Chaque année, le Fonds publie un rapport SFDR détaillé documentant les 14 indicateurs de PAI avec suivi des objectifs extra-financiers. En cas d'impossibilité de collecter certaines données (le portefeuille étant majoritairement composé de sociétés assez jeunes), le Fonds applique une logique "comply or explain" justifiant les lacunes et identifiant des schémas d'amélioration. Les externalités négatives sont listées et communiquées aux parties prenantes dans un souci de transparence (rapport annuel SFDR disponible sur demande)
--	--	---	--	---	---	--------	--

24. Un processus de contrôle interne ou externe de la stratégie de transformation durable et de ses résultats existe-t-il ? (QUESTION QUALIFIANTE EN 2025)	Non	Oui		1	2	200 /2	Oui, il existe une gouvernance adaptée, incluant notamment un comité d'impact trimestriel composé des principaux investisseurs de Educapital II (cf question 5).
--	-----	-----	--	---	---	--------	--

2. Qualité des résultats observés	0	1	2	3	TOTAL RESULT (KPI)			/#	%
-----------------------------------	---	---	---	---	--------------------	--	--	----	---

25. Dans quelle mesure les résultats observés (i.e., progression ou régression) au niveau des émetteurs correspondent-ils aux objectifs de transformation durable visés par le fonds ? (QUESTION QUALIFIANTE)	Les résultats ou objectifs ne sont décrits dans aucun document permettant de répondre à la question, ou de manière trop peu granulaire, ou encore ne sont pas du tout alignés avec ce qui avait été planifié	Pour plus de 50% du portefeuille (voir notice), les résultats observés font ressortir un amélioration des résultats (environnementaux ou sociaux) évalués des entreprises investies par rapport à la situation avant l'investissement. En cas d'impossibilité de procéder au suivi systématique des résultats ou d'actionner les actions de contribution souhaitées, le fonds fournit des explications, suivant une logique "comply or explain".	Pour plus de 70% du portefeuille (voir notice), les résultats observés font ressortir un amélioration des résultats (environnementaux ou sociaux) évalués des entreprises investies par rapport à la situation avant l'investissement. En cas d'impossibilité de procéder au suivi systématique des résultats ou d'actionner les actions de contribution souhaitées, le fonds fournit des explications, suivant une logique "comply or explain".	1	3	300 /3	Oui, pour plus de 70% du portefeuille, les résultats observés démontrent une amélioration des performances sociales par rapport à la situation antérieure à l'investissement. Chaque émetteur dispose d'un impact business plan five ex ante sur les KPIs extra-financiers selon la méthodologie propriétaire Reach/Inclusion/Outcome, validés par le comité impact. Le suivi annuel mesure la progression/régression par rapport au baseline, générant un % d'accomplissement et un Impact Score par company (ex : 126% pour Chance, 148% pour Fourth&rd). Au niveau portfolio, le Portfolio Impact Multiple (PIM) en 2024) signale la performance d'impact. En cas d'impossibilité de collecter certaines données (le portefeuille étant majoritairement composé de sociétés assez jeunes), le Fonds applique une logique "comply or explain" justifiant les lacunes et identifiant des schémas d'amélioration.
---	--	--	--	---	---	--------	---

26. Dans quelle mesure les résultats relatifs (i.e., par rapport à des comparables sectoriels, à la tendance passée ou aux objectifs spécifiques fixés par le fonds) observés au niveau des émetteurs correspondent-ils aux objectifs de transformation durable visés par le fonds ?	Les résultats ou objectifs spécifiques ne sont décrits dans aucun document permettant de répondre à la question, ou de manière trop peu granulaire, ou encore ne sont pas du tout alignés avec ce qui avait été planifié	Pour plus de 50% du portefeuille (voir notice), les résultats relatifs observés sont alignés avec les objectifs fixés ex ante (i.e., les objectifs spécifiques fixés ont bien été atteints) ou traduisent une meilleure performance que celle des comparables ou une amélioration par rapport à la tendance passée. En cas d'impossibilité de procéder au suivi systématique des résultats ou d'actionner les actions de contribution souhaitées, le fonds fournit des explications, suivant une logique "comply or explain".	Pour plus de 70% du portefeuille (voir notice), les résultats relatifs observés sont alignés avec les objectifs fixés ex ante (i.e., les objectifs spécifiques fixés ont bien été atteints) ou traduisent une meilleure performance que celle des comparables ou une amélioration par rapport à la tendance passée. En cas d'impossibilité de procéder au suivi systématique des résultats ou d'actionner les actions de contribution souhaitées, le fonds fournit des explications, suivant une logique "comply or explain".	2	2	400 /6	Comme expliqué précédemment, des objectifs d'impact sont fixés dans les trois mois suivant l'investissement, avec un Business Plan extra-financier. Celui-ci fixe sur une durée de 4 ans des objectifs annuels sur 2 voire 3 KPIs correspondant à deux ou trois des piliers de notre méthodologie propriétaire (Reach, Inclusion, Outcome) telle qu'explicitée précédemment. Pour chaque société est calculé un Impact Score, soit le pourcentage d'atteinte des objectifs five ex ante. En 2025, cet Impact Multiple était de 155% pour Educapital II, avec pas moins de 14 sociétés sur 22 (64%) ayant score supérieur ou égal à 100%.
--	--	---	---	---	---	--------	--

27. A quel point l'additionnalité du fonds dans l'atteinte des résultats observés est-elle démontrée ?	L'additionnalité du fonds dans l'atteinte des résultats et impacts observés n'est pas analysée	Un faisceau de preuves de niveau 2 (voir notice) permet de conclure avec confiance que le fonds a bien eu un effet additionnel positif pour plus de 50% des actifs sous gestion	Un faisceau de preuve de niveau 3 ou plus (voir notice) permet de conclure avec confiance que le fonds a bien eu un effet additionnel positif pour plus de 50% des actifs sous gestion	1	0	0,00 /3	N/A
--	--	---	--	---	---	---------	-----

27.1 Le fonds peut-il démontrer qu'en prenant en compte les effets indirects (comme les effets de substitution et de déplacement), les résultats obtenus sont bel et bien positifs pour les objectifs de transformation durable visés ? (QUESTION BLANCHE)	Non car aucune analyse des impacts indirects n'a été effectuée	Oui. Une analyse logique détaillée suggère qu'en prenant en compte les impacts indirects les résultats obtenus sont bel et bien positifs pour les objectifs de transformation durable visés (pour plus de 50% des actifs sous gestion).	Une analyse scientifique ou quasi-scientifique conclut qu'en prenant en compte les impacts indirects les résultats obtenus sont bel et bien positifs pour les objectifs de transformation durable visés (pour plus de 50% des actifs sous gestion).	0	0	0,00	N/A
--	--	---	---	---	---	------	-----

28. Dans quelle mesure les externalités négatives des émetteurs (au-delà des objectifs de transformation durable visés par le fonds) ont-elles été diminuées durant la période de détention du fonds ?	Le fonds n'a pas défini d'objectifs de réduction des externalités négatives matérielles pour chaque émetteur ou les objectifs de réduction des externalités négatives matérielles n'ont été atteints durant la période de détention du fonds que pour une petite minorité (<30%) des émetteurs visés	Les objectifs de réduction des externalités négatives matérielles fixés ont été atteints durant la période de détention du fonds pour une majorité (> 50%) des émetteurs visés	Les objectifs de réduction des externalités négatives matérielles fixés ont été atteints durant la période de détention du fonds pour une grande majorité (> 70%) des émetteurs visés	1	0	0,00 /3	N/A
--	--	--	---	---	---	---------	-----

D) COMMUNICATION ET CREDIBILITE	0	1	2	3	RESULTAT (%) - D			/#	%
---------------------------------	---	---	---	---	------------------	--	--	----	---

29. Comment le potentiel d'impact du fonds est-il communiqué aux épargnants et investisseurs ?	Le potentiel de contribution du fonds tel que communiqué aux épargnants et investisseurs est en adéquation avec ce que révèle la présente analyse: le fonds évoque son potentiel de contribution significatif (score > 50%) de contribution à la transformation durable en précisant de manière adaptée ses forces et faiblesses (par exemple, les limites de ses actions transformatives ou son incapacité à étayer son additionnalité). La communication peut être	Le potentiel de contribution du fonds tel que communiqué aux épargnants et investisseurs est en adéquation avec ce que révèle la présente analyse: le fonds évoque son potentiel de contribution important (score = score minimum) à la transformation durable en précisant de manière adaptée ses forces et faiblesses (par exemple, les limites de ses actions transformatives ou son incapacité à étayer son additionnalité). Le fonds ne prétend pas être à impact alors qu'il ne valide pas les conditions requises. La communication peut être	Le potentiel de contribution du fonds tel que communiqué aux épargnants et investisseurs est en adéquation avec ce que révèle la présente analyse: le fonds se dit à impact et valide bien toutes les conditions pour le être (qualités quantifiées et score total minimal). La communication peut être qualifiée d'appropriée.	3	3	300 /3	Avec un score >70%, Educapital communique positivement sur son potentiel d'impact auprès des épargnants et investisseurs en mettant l'accent sur ses bonnes pratiques et sa démarche tangible. La communication articule autour de trois axes distincts : nos objectifs d'impact dans l'article 8; missions Reach/Inclusion/Outcome; nos actions concrètes (outils non-financiers; engagement actionnarial; clauses ESG) et nos résultats mesurés (rapport annuel; étude d'impact sur l'employabilité en partenariat avec Citizing; KPIs d'impact). Cette transparence, appuyée sur des éléments tangibles et vérifiables, primum contre l'impact washing et renforce la crédibilité du fonds auprès de ses stakeholders.
--	--	--	---	---	---	--------	---

30. Le fonds communique-t-il un rapport d'impact/contribution annuel accessible aux investisseurs ? (QUESTION QUALIFIANTE)	Non	Oui, et le rapport présente de manière détaillée les changements dans les résultats des émetteurs.	Oui, et le rapport comporte des parties spécifiques sur i) les changements des résultats des émetteurs, et ii) une vue agrégée des actions de contribution d'impact déployées par le fonds.	1	1	100 /3	Oui, Educapital publie annuellement depuis 2019 un rapport d'impact robuste et intégré, accessible à ses investisseurs. Le rapport 2025 présente de manière détaillée les changements dans les résultats des émetteurs à travers une mesure agrégée au niveau du fonds et des études d'impact approfondies par entreprise sur le portefeuille.
--	-----	--	---	---	---	--------	--

<p>31. La RSE de la société de gestion est-elle cohérente avec les objectifs de transformation durable du fonds ?</p> <p>La société de gestion n'a pas mis en place de politique RSE ou la politique RSE de la société de gestion n'est pas cohérente avec les objectifs de transformation durable du fonds</p>	<p>La politique RSE de la société de gestion est cohérente avec les objectifs de transformation durable du fonds. Le fonds n'est pas une "normale" dans la gamme de la société de gestion.</p>	<p>1</p> <p>1</p> <p>100 /1</p>
--	--	---------------------------------

La trajectoire de notre société de gestion depuis sa création en 2017 reflète notre engagement en faveur de l'impact et une responsabilité croissante. La cohérence entre la RSE de la société de gestion et les objectifs de transformation durable du fonds est totale :

- x 2017-2018 : Ou nous avons posé les premiers jalons, avec l'écriture de notre Manifesto et le lancement de sondages ESG et Impact auprès des sociétés de notre portefeuille
- x 2020-2021 : Ou nous avons pris nos premiers engagements plus formels en termes de responsabilité, notamment la signature des P.R.I., l'engagement avec France Invest, le soutien d'associations comme Espérance Banlieue, EcoHumu, la signature de la charte Sista, et la publication de notre premier rapport d'impact
- x 2023-2024 : Formalisation plus importante de notre engagement au travers du label B Corp et de la signature de la charte Tech Your Place, ainsi que le renforcement stratégique d'Educapital II en Article 9 avec la méthodologie Reach/Inclusion/Outcome et notre grille d'impact propriétaire
- x 2025 : Adhésion au mouvement Impact France

Cette progression montre que l'Impact n'est pas une enveloppe du fonds seul mais une mission structurelle de la société de gestion, incarnée par ses engagements publics, ses certifications (B Corp, Article 9), et son évolution de gouvernance.

<p>32. La rémunération des gérants du fonds est-elle dépendante des performances du fonds en matière d'impact ? (QUESTION QUALIFIANTE EN 2025)</p> <p>La rémunération des gérants du fonds implique une part variable laquelle est sans aucune indication ou lien avec des critères d'impact au niveau du fonds (résultats obtenus ou moyens mis en œuvre) OU en l'absence de rémunération variable, les gérants ont des objectifs annuels personnels qui incluent des critères relatifs aux performances financières du fonds sans inclure aucun des critères d'impact au niveau du fonds. (résultats obtenus ou moyens mis en œuvre)</p>	<p>La rémunération des gérants du fonds implique une part variable indexée sur des critères d'impact au niveau du fonds (résultats obtenus ou actions mises en œuvre) de manière non négligeable (jusqu'à 25%, ou 15% pour les fonds créés avant 2023)</p> <p>OU la rémunération des gérants du fonds n'implique aucune part variable</p>	<p>La rémunération des gérants implique une part variable qui est indexée sur des critères d'impact au niveau du fonds (résultats obtenus ou actions mises en œuvre) de manière substantielle (représentant entre 25% et 50% de la rémunération variable)</p>	<p>1</p> <p>3</p> <p>300</p>
---	---	---	------------------------------

Il existe un conditionnement de 50% du Carried Interest de l'équipe de gestion à l'atteinte des objectifs d'impact du portefeuille tels que définis et validés lors de notre comité d'impact, par nos principaux investisseurs. Par ailleurs, la rémunération variable annuelle de l'ensemble des collaborateurs est liée en partie à la réalisation d'objectifs d'impact, renforçant ainsi l'alignement de l'ensemble de l'équipe avec nos missions.

<p>E) BONUS</p>	<p>0</p> <p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>RESULTAT (N) - D</p> <p>/1</p> <p>/5</p>
------------------------	---

<p>33. Le fonds intègre-t-il un mécanisme de partage des revenus ou des frais de gestion au profit de projets d'intérêt général (associations, fondations...)?</p>	<p>Non, le fonds n'intègre pas de mécanisme de partage des revenus ou des frais de gestion au profit d'associations</p>	<p>Oui, le fonds intègre un mécanisme de partage des revenus ou des frais de gestion au profit d'associations équivalent à moins de 0,5% des encours en année "normale"</p>	<p>Oui, le fonds intègre un mécanisme de partage des revenus ou des frais de gestion au profit d'associations équivalent à entre 0,5% et 1% des encours en année "normale"</p>	<p>1</p> <p>1</p> <p>100 /3</p>
---	---	---	--	---------------------------------

Il existe un mécanisme de don à des associations d'intérêt général en lien avec notre thèse d'investissement (EcoHumu, Espérance Banlieues, Agri pour l'École, Generation Numerique), qui représente moins de 0,5% de l'encours

<p>34. Le fonds organise-t-il des événements de sensibilisation à l'impact ou au reporting d'impact pour les entreprises investies ?</p>	<p>Non, le fonds ne pratique pas ou très irrégulièrement ce genre d'initiatives "pédagogiques" auprès de ses participations.</p>	<p>Oui, le fonds pratique régulièrement ce genre d'initiatives "pédagogiques" auprès de ses participations (pour plus de 30% des participations détenues chaque année)</p>	<p>Oui, le fonds pratique très régulièrement ce genre d'initiatives "pédagogiques" auprès de ses participations (pour plus de 50% des participations détenues chaque année)</p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>200 /2</p>
---	--	--	---	---------------------------------

Nous avons organisé un certain nombre de workshops auprès des participations du fonds Educapital II, notamment sur les sujets de la certification B Corp, du Bilan Carbone, de l'entreprise à Mission.

<p>SYNTHESE</p>	<p>RESULTAT FINAL (N)</p> <p>70</p> <p>/100</p>
------------------------	---

<p>Position sur l'échelle</p>	<table border="1"> <tr> <td>Section A</td> <td>Théorie du changement (Max = 30)</td> <td>/30</td> </tr> <tr> <td>Section B</td> <td>Mise en œuvre (Max = 30)</td> <td>/30</td> </tr> <tr> <td>Section C</td> <td>Suivi des résultats (Max = 30)</td> <td>/30</td> </tr> <tr> <td>Section D</td> <td>Communication et crédibilité (Max = 30)</td> <td>/30</td> </tr> <tr> <td>Section E</td> <td>Bonus (Max = 5)</td> <td>/5</td> </tr> <tr> <td>Score final</td> <td>Total (Maximum = 150)</td> <td>70</td> </tr> </table>	Section A	Théorie du changement (Max = 30)	/30	Section B	Mise en œuvre (Max = 30)	/30	Section C	Suivi des résultats (Max = 30)	/30	Section D	Communication et crédibilité (Max = 30)	/30	Section E	Bonus (Max = 5)	/5	Score final	Total (Maximum = 150)	70
Section A	Théorie du changement (Max = 30)	/30																	
Section B	Mise en œuvre (Max = 30)	/30																	
Section C	Suivi des résultats (Max = 30)	/30																	
Section D	Communication et crédibilité (Max = 30)	/30																	
Section E	Bonus (Max = 5)	/5																	
Score final	Total (Maximum = 150)	70																	

