

Code de transparence - 2023

I. STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

1. PHILOSOPHIE – THESE PROTECT

Notre philosophie d'investissement peut être résumée en quelques points clés :

- Nous cherchons des innovations **VERTUEUSES** qui peuvent devenir incontournables.
- Nous voulons à la fois un haut retour pour nos investisseurs et un **HAUT RETOUR DURABLE POUR L'HUMANITÉ**.
- Nous investissons sur les **ENTREPRENEURS** plus que sur les business plans. Nous coconstruisons les **FEUILLES DE ROUTE**, le rôle d'apporteur de capital ne nous définit pas.
- Nous sommes **DÉTERMINANTS** lors des étapes décisives de nos participations.
- Nous cherchons à peser plus lourd que notre poids en Equity par la compétence et **LA CRÉATION DE VALEUR**.

Starquest poursuit une stratégie impact, i.e. la société vise à la fois une performance financière et extra-financière. Ce type de véhicule répond généralement à plusieurs grandes caractéristiques :

- **L'intentionnalité** : la société de gestion doit clairement annoncer aux investisseurs les objectifs d'impact financier et extra-financier du fonds ;
- La **performance** : les fonds d'impact de nouvelle génération revendiquent une performance financière similaire aux fonds traditionnels ;
- La **mesure d'impact** : le fonds doit mesurer ses impacts extra financiers avec autant de rigueur que sa performance financière ;
- **L'additionnalité** : le fonds doit apporter une valeur ajoutée supplémentaire aux sous-jacents financés qui n'aurait pas eu lieu sans son existence.

I. SELECTION ESG – STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Depuis 2008, date de sa création, Starquest Capital s'est spécialisée dans l'investissement dans le capital des sociétés jeunes et innovantes répondant aux critères de la thèse « Protect », telle que définie ci-dessous.

Tout en incluant un spectre relativement large de secteurs, la thèse « Protect » reste originale, bien définie avec un périmètre clairement délimité. Il s'agit de protéger la planète et l'humain contre les externalités négatives du progrès et de l'activité humaine. Starquest souhaite adresser les effets indésirables liés à la croissance démographique et économique, aux mutations technologiques, aux changements de comportements induits par les nouvelles offres technologiques (et en particulier par le digital). Starquest recherche des solutions capables de réconcilier ces évolutions profondes avec la pérennité du bien-être collectif. Ce qui recouvre évidemment la protection de l'environnement climatique et des ressources naturelles, mais qui passe également par la protection de l'humain et des actifs industriels contre les conséquences néfastes d'une digitalisation débridée.

A travers son fonds Starquest Protect, Starquest cherche la constitution d'un portefeuille de participations composé principalement d'actions, de titres donnant accès au capital et d'autres instruments financiers émis par les sociétés cibles non cotées sur des Marchés d'Instruments Financiers et se donnant une mission liée au bien-être collectif au-delà des objectifs économiques.

Stratégie d'investissement

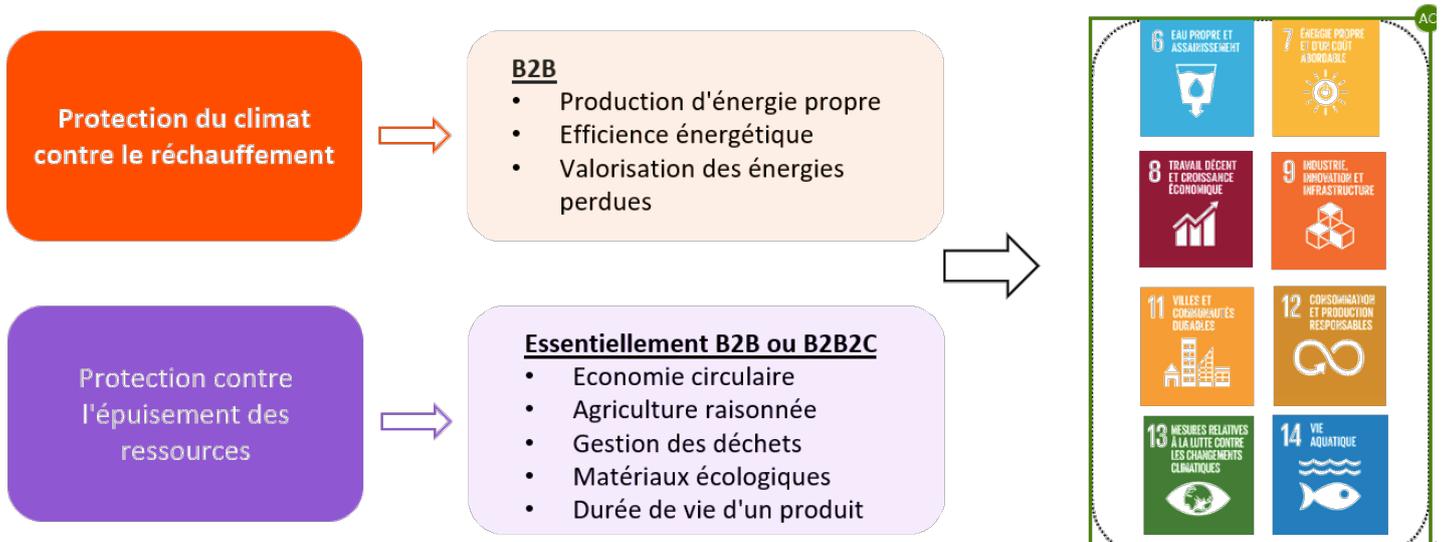
Starquest déploie le capital sur une thèse « **PROTECT** » qui s'articule autour de :

- **La Protection du Climat contre le réchauffement climatique** : production d'énergies vertes, économies d'énergie, valorisation des énergies perdues, stockage d'énergie...
- **La Protection contre l'épuisement des Ressources** : agriculture raisonnée, efficacité des processus industriels, économie circulaire, recyclage des déchets, extension de la durée de vie des produits, ...

Concrètement, les sociétés investies opèrent dans des segments tels qu'Énergie propre, efficacité énergétique, économie circulaire, agriculture raisonnée, sécurité alimentaire, traçabilité des matières et des process.

Afin de rendre cette thèse plus claire, vous trouverez ci-dessous un mapping sectoriel relatif aux trois piliers de la thèse Protect, avec 8 Objectifs du Développement Durable (parmi les 17 définis par l'ONU) alignés avec notre thèse Protect :

Les **deux piliers** de notre thèse **Protect**, les **secteurs** et **ODD** associés



Indépendamment de la technologie ou du savoir-faire déployé, c'est une façon de concevoir sa mission d'intérêt général, de construire son efficacité mesurable et d'évaluer son impact réel qui définira la cohérence entre les sociétés du portefeuille.

Les entreprises ciblées par le fonds relèvent de la thèse PROTECT et opèrent notamment dans les secteurs précédemment cités. Ci-dessous un mapping des secteurs concernés avec quelques exemples de nos participations historiques :

<p>Protection du climat contre le réchauffement</p>	<p><u>B2B</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Production d'énergie propre • Efficacité énergétique • Valorisation des énergies perdues 	
<p>Protection contre l'épuisement des ressources</p>	<p><u>Essentiellement B2B ou B2B2C</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Economie circulaire • Agriculture raisonnée • Gestion des déchets • Matériaux écologiques • Durée de vie du produit 	

2. METHODOLOGIE DE MESURE D'IMPACT

L'ensemble de la méthodologie est défini dans le document « Durabilité – SFDR Positionnement de Starquest »

3. SUIVI

Pour mesurer la performance du fonds Starquest Protect Fund et des participations face à ces objectifs, Starquest a conçu une méthodologie de mesure de la performance d'impact avec l'accompagnement de SIRSA, cabinet de conseil expert en ESG et impact.

Cette méthodologie a pour objectif de :

- Déterminer les Objectifs de Développement Durable (ODD) auxquels chaque participation du fonds contribue positivement de manière intentionnelle.
- Déterminer un ou deux objectif(s) d'impact pour chaque participation pour leur période de détention.
- Calculer et attribuer des notes d'impact aux participations au cours de la période de détention, avec une fréquence annuelle, pour évaluer leur performance vis-à-vis des objectifs définis.
- Calculer et attribuer une note d'impact au fonds avec une fréquence annuelle :
- Au niveau de chaque thème du fonds : protection du climat, protection des ressources.
- Au niveau consolidé, sur l'ensemble du portefeuille.

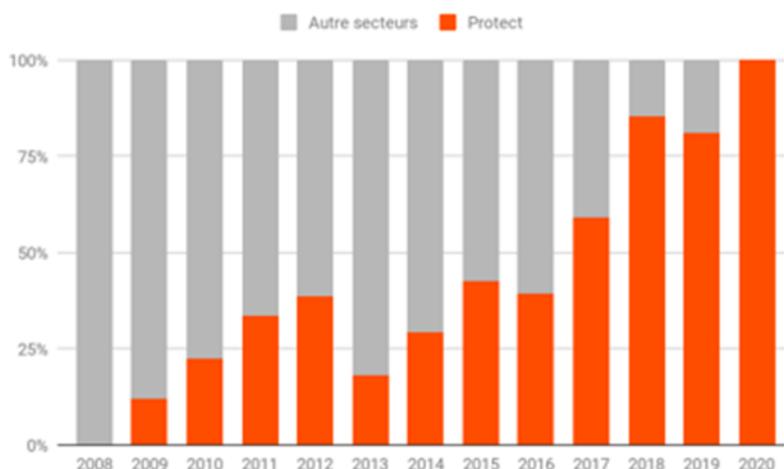
Starquest effectue le suivi avec SIRSA sur l'atteinte des objectifs. Un rapport annuel est établi sur cette thématique. Il est tenu à la disposition des investisseurs des fonds concernés.

II. STARQUEST

1. Rappel des chiffres clefs - ESG

Starquest gère actuellement près de 300m€. Depuis 2008, la société a fait évoluer sa stratégie vers des investissements répondant à la thèse « Protect » définie en section 1. Depuis 10 ans, l'évolution de la proportion des investissements « Protect » est en constante augmentation au sein du portefeuille Starquest :

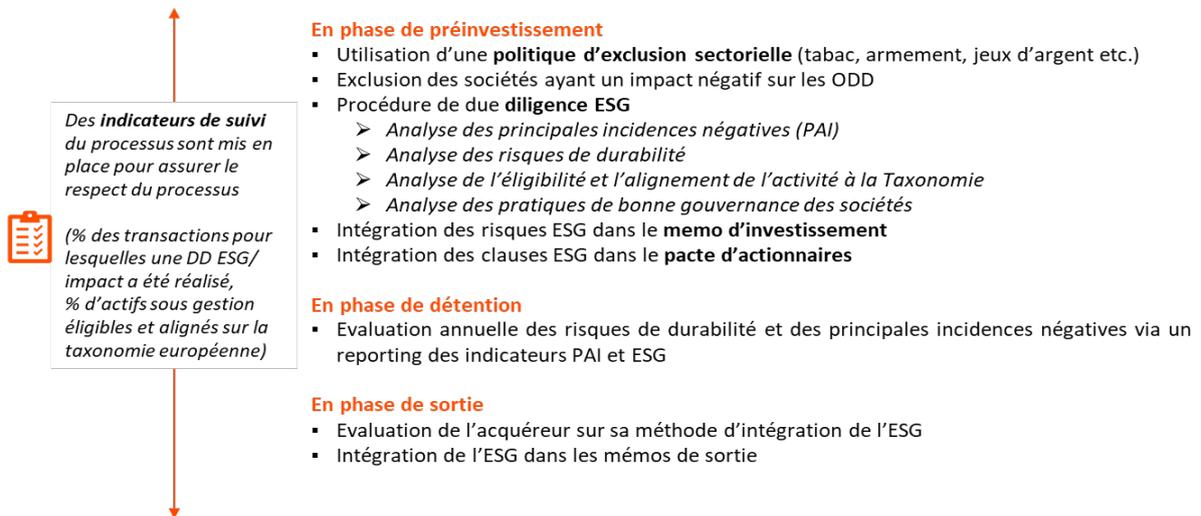
Proportion des investissements PROTECT par an dans le portefeuille Starquest



2. Procédure Investissement / Désinvestissement – Critères ESG

Due diligence ESG en amont de l'investissement :

Des multiples process et outils sont utilisés par l'équipe pour maîtriser les risques ESG :



Présélection

La thèse de Starquest Capital est orientée vers l'investissement proactif dans des sociétés innovantes autour de deux thèmes :

- Protection contre le réchauffement climatique
- Protection des ressources contre les effets indésirables de la surconsommation.

Exclusions sectorielles

Starquest Capital exclut d'investir dans des entreprises impliquées dans des activités aux externalités négatives pour la société et opérant dans les secteurs suivants :

- tabac
- armement
- jeux d'argent
- pornographie
- extraction de charbon et production d'électricité à partir de charbon
- énergies fossiles
- énergie nucléaire
- stupéfiants

En résonance avec le principe de « do no significant harm » (DNSH) de la Taxonomie Européenne, Starquest Capital exclut dans la phase de pré-investissement toute société ayant un ou plusieurs impacts négatifs sur un ou plusieurs ODD (Objectifs du Développement Durable) : violation des droits humains, travail des enfants, clonage humain, corruption, non-respect des normes environnementales, etc.

Analyse ESG

En phase de préinvestissement, une due diligence ESG est systématiquement réalisée (en interne par les équipes d'investissement ou par des experts externes), afin d'identifier les principaux enjeux ESG auxquels est exposée la cible, la maturité de la cible sur ces enjeux et les éventuelles zones de risque. Une section dédiée à l'ESG est également incluse systématiquement dans le memo d'investissement des cibles. L'identification d'un ou plusieurs risque(s) ESG majeur(s) représente une raison d'abandon du projet d'investissement.

Due diligence ESG en phase investie :

Un plan d'action est défini, en fonction des enjeux et de la maturité de l'entreprise.

Un Suivi annuel des critères ESG est réalisé, avec échanges avec la direction de l'entreprise sur les domaines d'amélioration.

Un Reporting ESG annuel est rédigé après collecte et analyse des données récupérées de toutes les entreprises.

Due diligence ESG en phase de désinvestissement :

En phase de cession, Starquest s'engage à réaliser, lorsque cela est pertinent, des vendor due diligences ESG afin de valoriser les progrès des participations concernant leurs pratiques ESG. La prise en compte de l'ESG dans le processus d'investissement de l'acquéreur potentiel sera notamment évaluée, avec une attention particulière vers ses objectifs ESG et les moyens dont il dispose pour poursuivre le développement de l'entreprise lorsque cela est vérifiable et tangible. En parallèle, Starquest Capital s'engage à inclure le cas échéant une section dédiée à l'ESG dans les exit memos.