

# Rapport <sup>2025</sup> d'impact.

## FPCI WE POSITIVE INVEST 2

Fonds Professionnel de Capital Investissement (FPCI)  
réservé à une clientèle professionnelle et avertie.  
Le Fonds est fermé à la souscription.

**Pour profiter pleinement de ce document interactif,  
ouvrez-le avec Adobe Acrobat Reader (gratuit).**



# Sommaire.

## 01. Arkea Capital \_\_\_\_\_ p. 6

- 1.1 Notre vision
- 1.2 Nos expertises

## 02. Le Fonds We Positive Invest 2 \_\_\_\_\_ p. 12

- 2.1 Mission
- 2.2 Équipe Impact
- 2.3 Gouvernance

## 03. Notre approche de l'impact \_\_\_\_\_ p. 16

- 3.1 Nos 5 piliers méthodologiques
- 3.2 L'additionnalité - L'exemple Beedeez

## 04. Focus sur la Gouvernance de nos participations \_\_\_\_\_ p. 21

- 4.1 Pages d'informations
- 4.2 Interview Valused
- 4.3 Regard de l'experte - Rencontre avec Violette Watine

## 05. La mesure de l'impact \_\_\_\_\_ p. 28

- 5.1 La mesure de l'impact des produits ou services
- 5.2 Les indicateurs clés d'impact
- 5.3 La mesure des pratiques ESG
- 5.4 Zoom sur des bonnes pratiques mises en œuvre

## 06. Les entreprises accompagnées \_\_\_\_\_ p. 37

- Waam
- Poiscaille
- Beedeez
- Qualiretraite
- Auxo
- Uptale
- Valused

# We Positive Invest : 10 ans de conviction et d'impact !



Isabelle Combarel

Présidente du Directoire  
Arkéa Capital

**N**ée de la volonté d'offrir une solution de financement innovante aux entreprises qui s'attaquent aux grands défis environnementaux et sociaux, cette gamme de fonds représente pour Arkéa Capital une véritable fierté. Pionnier de l'investissement à impact en France et en Europe, We Positive Invest incarne une approche exigeante, rigoureuse et de conviction, qui a accompagné près de 20 entreprises depuis son lancement.

## Accompagner les transitions, le nouvel impératif

Dix ans après le lancement de We Positive Invest, nous nous réjouissons de constater à quel point les principes fondateurs de la finance à impact ont irrigué l'ensemble de notre industrie.

Les pratiques d'intégration ESG se sont structurées et généralisées, et, plus largement, des évolutions notables sont à l'œuvre dans les discours, les pratiques et les modalités d'accompagnement des entreprises en matière de durabilité. Des transformations que nous saluons.

Pour autant, le véritable enjeu ne réside plus uniquement dans la capacité à évaluer la performance extra-financière des entreprises à un instant donné.

Il est plus que jamais nécessaire de les accompagner continuellement dans leurs transitions face à une réalité qui s'impose : celle d'un monde en polycrise, où le dérèglement climatique et l'érosion de la biodiversité viennent amplifier des instabilités socio-économiques déjà profondes.

Sur ces sujets, la finance à impact dispose d'une longueur d'avance. En finançant les solutions à ces enjeux et en accompagnant les dirigeants dans leur transformation, nous avons acquis une expertise et une crédibilité qui constitue dès aujourd'hui une véritable distinction.

## Des avancées réglementaires significatives

Cette évolution vers une généralisation progressive des logiques d'impact (sans pour autant se confondre avec l'investissement à impact) trouve désormais un écho dans le paysage réglementaire européen. La révision du cadre SFDR reconnaît explicitement l'investissement à impact et introduit une catégorie « Transition » (article 7 de la proposition législative "SFDR 2.0"), ancrant davantage les principes d'impact au cœur du dispositif.

Si cette reconnaissance peut sembler encore perfectible au regard des ambitions portées par les pionniers du secteur, elle constitue néanmoins une avancée remarquable. Nous la recevons comme une validation d'une conviction défendue depuis dix ans.

## L'impact, la finance de demain

Véritable laboratoire d'innovation, l'investissement à impact ne se contente pas de diffuser ses principes, il continue d'expérimenter, de faire évoluer ses pratiques et de rechercher de nouvelles façons de mesurer et d'accompagner la création de valeur.

We Positive Invest s'inscrit pleinement dans cette dynamique, notamment en développant des métriques avancées pour quantifier les impacts économiques et financiers des entreprises accompagnées. Des travaux engagés et partagés depuis plusieurs années, que nous continuerons à enrichir.

**Au-delà de notre propre trajectoire, nous sommes convaincus qu'aucune transformation durable ne se construit seule. C'est par la coopération entre investisseurs, entrepreneurs et écosystèmes engagés que nous répondons collectivement aux défis sociaux et environnementaux de nos territoires. La finance à impact continuera d'ouvrir la voie. Fidèle à ses convictions depuis 10 ans, We Positive Invest poursuit son action avec exigence et détermination !**

The background features a dark blue bokeh effect with out-of-focus light spots, overlaid with dark grey abstract shapes on the right side.

# 01. Arkéa Capital.

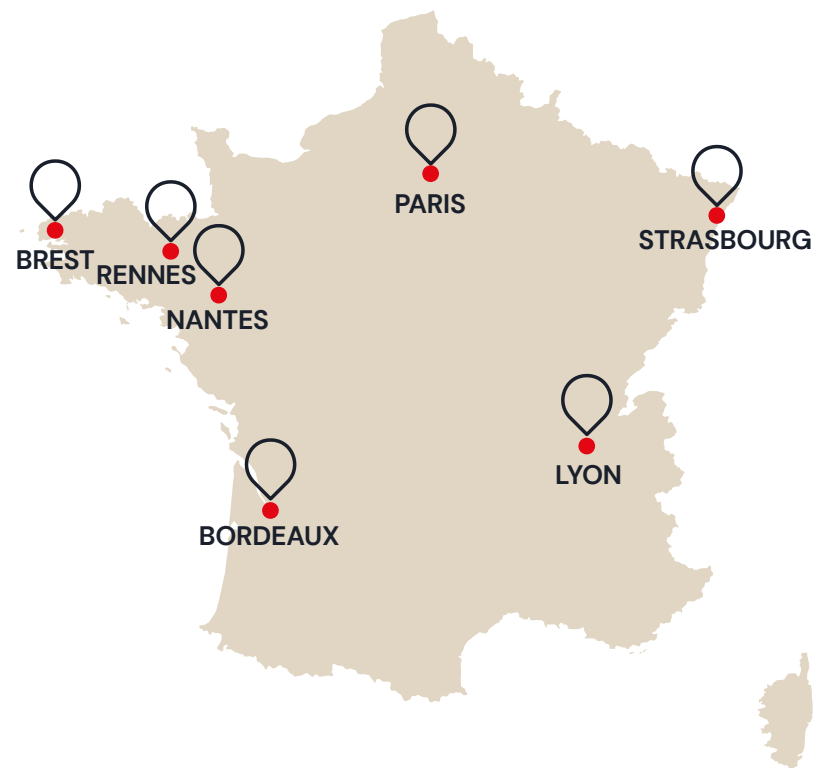
# 1.1-Notre vision.

40 ans d'expertise  
en Capital Investissement

**Depuis plus de 40 ans, Arkéa Capital accompagne les entreprises dans leurs trajectoires de croissance et de transformation.**

Filiale du groupe Crédit Mutuel Arkéa, la société investit au cœur de l'économie réelle, avec une approche de proximité et une connaissance fine des territoires.

Cet ancrage territorial, via 7 bureaux, constitue un levier clé pour comprendre les enjeux des entreprises, accompagner leur évolution et agir au plus près des dirigeants, à leur côté et dans la durée.



## CHIFFRES CLÉS

au 30/06/2026



**1,3**

milliard d'euros  
sous gestion



**66**

collaborateurs



**7**

bureaux



**103**

entreprises  
en portefeuille

## Un engagement fort en matière de durabilité

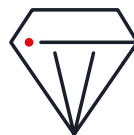
**Les entreprises qui intègrent les enjeux humains, environnementaux et territoriaux sont les mieux équipées pour s'adapter à un monde marqué par une instabilité socio-économique croissante, des crises climatiques et une érosion de la biodiversité.**

Arkéa Capital inscrit la durabilité au cœur de son projet, de ses décisions d'investissement et de son accompagnement. Cette approche se structure autour de **trois dimensions complémentaires**.



### Se transformer

en développant des approches innovantes et systémiques, adaptées à chaque entreprise



### Accompagner

la résilience des entreprises au service de la création de valeur



### Relier

les personnes et les organisations, en animant des écosystèmes d'acteurs engagés

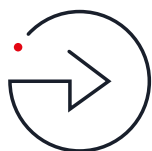
Cet engagement s'appuie sur une équipe dédiée, composée de quatre experts ESG & Impact, mobilisée aux côtés des dirigeants pour structurer les démarches de durabilité et de transitions, définir des indicateurs de suivi et accompagner les trajectoires de progrès dans la durée.

Convaincus que le changement se construit de manière collective et coopérative, nous nous impliquons dans des initiatives de place pour renforcer l'impact de nos actions et contribuer à faire évoluer les pratiques de notre industrie.

# 1.2-Nos expertises.

## Des expertises pour répondre aux enjeux économiques et territoriaux

Arkéa Capital déploie une plateforme d'investissement structurée autour de deux grands métiers complémentaires : la gestion directe et la gestion indirecte.



### Gestion directe

Investir directement au capital d'entreprises pour accompagner leur croissance, leur transformation ou l'émergence de nouveaux modèles économiques.

#### Capital Développement / Transmission

Accompagner les PME et ETI françaises dans leurs étapes clés de croissance.

#### Capital Risque Impact

Accompagner les jeunes entreprises innovantes qui développent des solutions pour répondre à un enjeu environnemental ou social fort.

#### Stratégies thématiques

Déployer des fonds spécialisés sur des enjeux stratégiques (ex : FPCI Arkéa Capital Résilience Alimentaire des Territoires <sup>(1)</sup>).



### Gestion indirecte

#### Mandats & Solutions d'Investissement

Concevoir et structurer des solutions d'investissement sur mesure pour le compte de clients institutionnels ou family office (mandats de suivi ou de gestion, fonds dédiés et prestations de services).

Ces expertises nous permettent d'intervenir à différents stades de maturité des entreprises et auprès de différentes typologies d'investisseurs (institutionnels, patrimoniaux et particuliers), tout en mobilisant des stratégies d'investissement spécialisées et porteuses de sens.

<sup>(1)</sup> Fonds réservé à des investisseurs professionnels au sens de l'article D533-11 du Code Monétaire et Financier. Pour plus d'informations, veuillez vous référer au règlement du fonds disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

## Une équipe expérimentée

**Arkéa Capital s'appuie sur une équipe pluridisciplinaire, composée de 66 professionnels passionnés et engagés. Les équipes conjuguent expertise financière, connaissance sectorielle et sens de l'accompagnement pour soutenir des projets de développement ambitieux et responsables.**



Ces deux dernières années, Arkéa Capital a su faire évoluer son modèle pour répondre aux transformations de l'économie et aux attentes de ses investisseurs : développement de nouvelles solutions d'investissement adaptés aux investisseurs institutionnels tiers, lancement d'une nouvelle gamme d'investissement à impact et structuration d'approches thématiques.

Cette dynamique traduit une ambition claire : être un investisseur engagé, capable d'allier exigence financière, utilité économique et contribution aux grandes transitions.



02. Le fonds  
We Positive  
Invest 2.

## 2.1 – Mission.

**Lancée en 2016 avec le soutien du Crédit Mutuel Arkéa, la gamme We Positive Invest repose sur une conviction forte : pour répondre aux grands défis environnementaux et sociétaux, les entreprises innovantes ont besoin d'un accompagnement à la fois financier et humain.**

Avec We Positive Invest 2, deuxième millésime de la gamme, Arkéa Capital poursuit cette ambition en accompagnant des entreprises qui placent l'impact au cœur de leur modèle.

DEPUIS SON LANCEMENT EN 2022,  
LE FONDS POURSUIT UN DOUBLE OBJECTIF

générer  
un impact positif  
et mesurable



délivrer  
une performance  
financière durable

Classifié Article 9 au sens du règlement SFDR<sup>(1)</sup>, le Fonds se donne comme objectif l'investissement durable. Pour cela il s'appuie notamment sur une gouvernance exigeante et un dispositif de mesure et de reporting structuré, afin de maximiser les externalités positives générées.

<sup>(1)</sup> Sustainable Finance Disclosure Regulation.

<sup>(2)</sup> Les autres risques sont mentionnés dans le Règlement du Fonds, disponible, pour les porteurs de parts, sur simple demande auprès d'Arkéa Capital.

## Une stratégie d'investissement ciblée

We Positive Invest 2 investit dans des jeunes PME françaises en phase d'accélération (séries A et B), générant un chiffre d'affaires supérieur à 1 M€ et développant des produits ou services répondant à un enjeu environnemental ou sociétal majeur.

Le fonds intervient majoritairement en capital risque avec une approche d'actionnaire minoritaire actif, sur des tickets :

- **De 2 M€ en moyenne** sur un premier investissement,
- **De 6 à 8 M€ maximum** par participation.

Au-delà du financement, Arkéa Capital accompagne les dirigeants dans la structuration de leur stratégie et de leur trajectoire d'impact.

### PRINCIPAUX RISQUES<sup>(2)</sup>

Risque de perte en capital, risque de liquidité, risque lié à l'estimation de la valorisation des sociétés.

## DATES CLÉS

2016

Lancement du premier fonds We Positive Invest  
(20 M€ – Fermé à la souscription)

2022

Lancement du deuxième millésime,  
We Positive Invest 2  
(70 M€ – Fermé à la souscription)

2022 – 2025

Constitution progressive du portefeuille  
(données arrêtées au 31.12.2025)

Juin 2022

### WAAM

Conception, fabrication  
et commercialisation  
de produits cosmétiques  
durables

Décembre 2023

### Beedeez

Plateforme de formation  
professionnelle  
pour les équipes terrain

Octobre 2024

### Auxo Dynamics

Plateforme IA de traitement  
des données ESG des ETI

Mars 2025

### Valused

Distribution de pièces  
automobiles d'occasion  
et remanufacturées en B2B

Août 2022

### Poiscaille

Commercialisation, sous  
forme d'abonnements,  
de produits frais de la mer  
issus de la pêche durable

Mai 2024

### Qualiretraite

Expert dans  
l'accompagnement  
sur les enjeux de retraite  
et de prévoyance

Décembre 2024

### Uptale

Plateforme de formation  
professionnelle  
en réalité virtuelle

## 4 grandes thématiques d'investissement

We Positive Invest 2 cible des entreprises positionnées  
sur quatre grandes thématiques sectorielles.



### Transition climat

- Énergies renouvelables,
- Décarbonation,
- Agriculture durable...



### Économie circulaire

- Réemploi,
- Recyclage,
- Éco-conception,
- Gestion durable des ressources...



### Capital humain

- Éducation,
- Formation,
- Inclusion,
- Emploi et qualité de vie au travail...



### Santé & bien-être

- Accès aux soins,
- Dispositifs médicaux,
- Prévention...

## 2.2-Équipe Impact.

Parmi les équipes d'investissement d'Arkéa Capital, l'équipe de gestion dédiée à la gamme We Positive Invest réunit des profils complémentaires, engagés sur les enjeux de transformation. Son rôle consiste à garantir la robustesse de l'approche méthodologique et à accompagner concrètement les entreprises dans leur trajectoire d'impact.

Elle intervient à chaque étape :

- en amont, dans l'analyse des opportunités et la qualification de l'impact,
- lors de l'investissement, dans la structuration de la thèse d'impact,
- dans la durée, à travers le suivi des indicateurs d'impact et l'accompagnement des entreprises.



Morgan  
CARVAL

Directeur  
des Investissements  
We Positive Invest

•  
27 ans d'expérience  
en investissement  
à impact dont 10 ans  
en private equity



Vincent  
PICARELLO

Directeur  
de Participations  
Impact

•  
17 ans d'expérience  
en private equity  
(transition énergétique,  
mobilité durable agritech,  
SaaS B2B et B2C)



Marie-Léa  
SOURY-JAUBERT

Directrice  
de Participations  
Impact

•  
12 ans d'expérience  
en private equity  
(multistratégies,  
greentech,  
décarbonation)



Thomas  
BONJOUR

Chargé d'Affaires  
Impact

•  
22 ans d'expérience  
en financement  
d'entreprises dont  
5 ans en private equity  
(économie circulaire, santé,  
éducation, formation)



Louis  
ROCHE

Analyste Impact

•  
4 ans d'expérience  
en private equity  
(décarbonation,  
infrastructure)

Aux côtés de l'équipe de gestion We Positive Invest et des dirigeants, les experts ESG & Impact d'Arkéa Capital accompagnent les entreprises dans la structuration et le pilotage de leur trajectoire extra-financière. Ils apportent outils, expertise et bonnes pratiques sur les enjeux prioritaires, tout en animant un écosystème via des ateliers et des rencontres thématiques.

## 2.3 – Gouvernance.

L'exigence d'impact repose sur une gouvernance structurée, transparente et collective.

We Positive Invest 2 s'appuie sur une organisation qui permet d'intégrer pleinement les enjeux d'impact dans les décisions d'investissement et le suivi des participations.

Cette gouvernance repose notamment sur 3 organes.



Ce dispositif permet de croiser les expertises financières, ESG et opérationnelles et d'assurer une prise de décision éclairée et cohérente. Il s'accompagne d'un principe clé : la transparence, avec un suivi régulier des indicateurs et la publication annuelle d'un rapport d'impact.



### Le Comité Consultatif

- **Composition** : Investisseurs du Fonds We Positive Invest 2.
- **Mission** : Veiller à la bonne exécution de la stratégie et au respect des engagements d'impact.



### Le Comité d'Investissement

- **Composition** : Deux membres du Directoire Arkéa Capital (CEO et CIO), le Directeur des investissements à impact et les Directeurs de participations du Fonds.
- **Mission** : Valider les décisions d'investissement en intégrant systématiquement une analyse d'impact approfondie.



### Le Comité Impact

- **Composition** : Experts ESG et impact internes et externes.
- **Mission** : Définir la méthodologie d'évaluation d'impact, valider les indicateurs et le business plan à impact des participations, assurer le suivi des engagements des entreprises investies et valider le carried impact du fonds.



# 03. Notre approche de l'impact.

# 3.1-Nos 5 piliers méthodologiques.

Notre approche d'investisseur à impact s'articule autour de 5 piliers fondamentaux que nous intégrons dès la phase de sélection des dossiers et que nous déployons pendant la durée d'investissement.



L'ENJEU

01

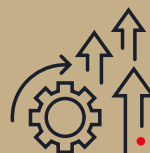
Relever les défis environnementaux et sociétaux auxquels le monde est confronté



L'INTENTION

02

Rechercher un impact environnemental et/ou sociétal positif



L'ADDITIONNALITÉ

03

Créer un supplément de valeur par rapport à une situation de référence



LA MESURE

04

Évaluer les externalités positives et négatives de l'entreprise



LA VALORISATION FINANCIÈRE

05

Exprimer, en euros, la somme des externalités positives et négatives de l'entreprise sur ses parties prenantes

## 01 – L'enjeu.

À titre d'exemples, nous investissons dans des entreprises qui développent des solutions répondant à un enjeu environnemental ou sociétal majeur :

- Le développement du capital humain,
- La réduction des inégalités sociales,
- La santé,
- La limitation et l'adaptation au dérèglement climatique,
- La préservation de la biodiversité,
- Une approche plus sobre et circulaire de l'utilisation des ressources naturelles...

## 02 – L'intention.

L'impact doit être au cœur du projet d'entreprise, pensé dès l'origine comme une finalité. Ensemble, nous avons une intention commune : générer un impact positif mesurable, en même temps qu'une performance financière.

## 03 – L'additionnalité.

Notre valeur ajoutée réside dans les actions spécifiques que nous mettons en place pour renforcer l'impact des entreprises accompagnées. C'est ce qui nous distingue d'un fonds d'investissement classique.

Nous évaluons également l'additionnalité de nos participations en mesurant leur capacité à apporter une contribution complémentaire et différenciante par rapport aux solutions déjà existantes sur le marché.

## 04 – La mesure.

L'impact est au cœur de la stratégie des entreprises que nous accompagnons, donc le mesurer est essentiel et porteur de sens.

Quantifier l'impact revient à recenser l'ensemble des changements positifs ou négatifs, directs ou indirects, et durables engendrés par les activités de l'entreprise. Ces impacts peuvent être environnementaux ou sociaux.

Nous évaluons l'ensemble des externalités, positives comme négatives, à deux niveaux :

- la mesure de l'impact des produits ou services,
- la mesure des pratiques de l'entreprise vis à vis de ses parties prenantes (ESG).

## 05 – La valorisation financière.

La valorisation financière de l'impact exprime, en euros, la somme des externalités sociétales ou environnementales positives et négatives d'une entreprise sur ses parties prenantes, non prises en compte par les modèles financiers traditionnels. C'est une mesure de l'empreinte globale sur la collectivité.

## 3.2-Additionnalité : l'exemple de Beedeez.

Créer de la valeur au-delà  
du capital

**Julien HUELVAN**  
CEO Beedeez



“  
**Travailler avec un fonds  
à impact donnait encore plus  
de cohérence à notre projet  
et à notre ambition.**

### **Pourquoi avoir choisi de vous associer à un fonds à impact comme We Positive Invest ?**

Chez Beedeez, démocratiser l'accès au savoir pour des populations terrain souvent moins formées fait partie de notre ADN. Nous voulions donc des investisseurs alignés avec cette vision. Travailler avec un fonds à impact donnait encore plus de cohérence à notre projet et à notre ambition.

Au-delà de cet alignement de valeurs, le choix s'est aussi fait sur l'humain. Dès les premiers échanges, nous avons apprécié la proximité, la simplicité des relations et la qualité des discussions avec les équipes We Positive Invest. Quand on choisit des investisseurs avec lesquels on va travailler plusieurs années, le feeling et la confiance comptent énormément.

### **Concrètement, qu'est-ce que l'accompagnement d'Arkéa Capital a changé pour Beedeez ?**

L'un des premiers apports a été la structuration financière de l'entreprise : mise en place de comités mensuels, pilotage du résultat, projections... Cela nous a permis de gagner en visibilité sur notre activité, mais aussi en sérénité dans la prise de décision. Cette professionnalisation de l'entreprise a nettement accompagné notre changement d'échelle.

Après une première année consacrée à cette structuration, les échanges ont progressivement évolué vers des sujets plus stratégiques : développement, positionnement marché ou encore organisation des équipes. La capacité à prendre du recul, challenger certains choix et partager des retours d'expérience issus d'autres entreprises accompagnées constitue une vraie valeur ajoutée.

L'accompagnement s'est également traduit par des mises en relation et l'accès à un réseau de qualité, facilités par l'écosystème Crédit Mutuel Arkéa. Ces échanges ont nourri nos réflexions et nous ont permis d'élargir certaines perspectives de développement. Au-delà du financement, c'est finalement la combinaison entre expertise, regard extérieur et accès à un écosystème qui a été déterminante.

#### En quoi la dimension impact a-t-elle été renforcée grâce à cet accompagnement ?

Le suivi des indicateurs d'impact a permis de structurer davantage notre démarche et de lui donner encore plus de cohérence. Ces objectifs sont désormais suivis et partagés plus largement en interne, ce qui contribue à embarquer les équipes autour d'indicateurs communs et d'une vision plus globale de la performance.

Cette exigence renforce également notre crédibilité auprès de nos clients et prospects, pour qui ces enjeux prennent une place croissante. L'impact n'est plus uniquement une conviction portée par la direction : il est devenu un sujet structurant pour l'entreprise dans son ensemble.



### FICHE D'IDENTITÉ



#### MISSION

Accélérer la montée en compétences des collaborateurs de terrain



#### SECTEUR

Formation professionnelle



#### ACTIVITÉ

Plateforme de formation professionnelle pour les équipes terrain



#### DIRIGEANTS

- Julien Huelvan
- Rémy Deh
- Morgan Laupies

**2015**  
Date  
de création

**PARIS (75)**  
Siège  
social

**58**  
Effectif  
(30/06/2026)



04. Focus sur  
la gouvernance  
de nos  
participations.

# 4.1-Plan à 100 jours.

**Nous sommes convaincus que la mise en place d'une gouvernance de qualité est un facteur clé de performance pour les entreprises en phase de changement d'échelle.**

Dans le cadre de notre politique d'accompagnement, l'équipe du Fonds We Positive Invest 2 a ainsi formalisé un plan d'actions structuré à 6 mois post-investissement, dont l'objectif est de déployer rapidement un certain nombre de bonnes pratiques.

Cette méthodologie, enrichie en continu, constitue un élément fort de notre additionnalité d'investisseur. La mise en place d'une gouvernance fonctionnelle est l'un des axes structurants de ce plan.

## Une gouvernance fonctionnelle, créatrice de valeur

Pour les startups accompagnées (séries A), la gouvernance s'exprime principalement au sein du comité stratégique, aussi appelé board, instance qui encadre l'autonomie de gestion du dirigeant, participe aux décisions stratégiques et contrôle leur bonne exécution. Elle est aussi un lieu d'échange et de partage (expérience, réseau,...) au service des dirigeants et de la société.

Une gouvernance est dite fonctionnelle lorsqu'elle est perçue par le dirigeant comme une source de création de valeur.



**Nous privilégions une gouvernance co-construite et adaptée aux enjeux spécifiques de chaque entreprise.**

## La co-construction au cœur de notre approche

Très rapidement après le closing de l'opération, nous organisons un séminaire de lancement du comité stratégique réunissant l'ensemble de ses membres. L'alignement sur la nécessité d'une gouvernance fonctionnelle constitue un élément important de notre investissement.

**Animée par l'équipe We Positive Invest 2, à partir de contenus propriétaires, cette réunion poursuit plusieurs objectifs :**

### INSTAURER UN HAUT NIVEAU D'EXIGENCE

Vis-à-vis du comité  
stratégique  
et de ses membres



### FIXER UN CADRE DE FONCTIONNEMENT CLAIR

Aligner les perceptions  
et les attentes  
des différentes  
parties prenantes

### Les thèmes abordés lors de ce séminaire couvrent notamment :

- le rôle de l'administrateur (soutien, contrôle et challenge),
- le rôle du comité stratégique comme instance de pilotage stratégique et de soutien actif au dirigeant,
- l'animation du comité stratégique et la responsabilité du dirigeant dans cette dynamique,
- les modalités pratiques (fréquence, durée, préparation et diffusion de l'information),
- les contenus attendus du reporting et leur évolution,
- la structuration type d'un ordre du jour,
- les règles de formalisation des décisions (PV, relevés d'actions),
- la définition du profil de l'administrateur indépendant, étape clé pour renforcer la valeur du comité stratégique.

Depuis la mise en place de cette démarche, initiée fin 2023 lors de l'investissement Beedeez, nous avons constaté un avant / après très net dans la qualité, l'efficacité et la contribution des instances de gouvernance au développement de nos participations.

## 4.2 – L'exemple de VALUSED.

### Structurer la gouvernance pour accélérer la trajectoire

**Julien DUBOIS**  
Co-fondateur  
& CEO de Valused



“  
**La gouvernance est un véritable outil d'aide à la décision, au cœur du pilotage de l'entreprise.**

**Julien Dubois, CEO de Valused, revient sur la mise en place du plan de gouvernance aux côtés d'Arkéa Capital.**

#### **Comment avez-vous appréhendé la mise en place de ce plan de gouvernance ?**

Nous l'avons accueillie très positivement. La démarche a été conduite dans un véritable esprit de partenariat et de co-construction. Elle ne nous a jamais été imposée comme un cadre rigide, mais bien présentée comme un outil au service du projet et de l'équipe dirigeante. Cette approche a largement facilité son appropriation dès le départ.

#### **En quoi cette démarche a-t-elle contribué à structurer Valused ?**

Elle nous a permis de franchir un cap dans la structuration de l'entreprise, notamment sur les dimensions financières et de pilotage. La mise en place de rituels de gouvernance clairs (comités, points réguliers) ainsi que d'indicateurs de suivi pertinents, a renforcé la discipline d'exécution. Surtout, elle a apporté de la clarté dans les priorités et permis un meilleur alignement entre l'ensemble des parties prenantes.

### Considérez-vous aujourd'hui votre gouvernance comme un levier de création de valeur ?

Oui, clairement. La gouvernance ne se limite pas à un cadre formel : elle apporte de la vision. Elle permet d'anticiper les enjeux, d'identifier plus rapidement les points de vigilance et d'ajuster la trajectoire lorsque cela est nécessaire. C'est un véritable outil d'aide à la décision, au cœur du pilotage de l'entreprise.

### Quels enseignements clés reprenez-vous de cette expérience ?

Le premier, c'est qu'il n'existe pas de modèle unique. Une gouvernance efficace est une gouvernance sur mesure, adaptée au stade de développement de l'entreprise, à son rythme et à la personnalité de ses dirigeants. Ensuite, certains fondamentaux restent essentiels : la clarté des rôles, la simplicité des indicateurs et la régularité des échanges. Ce sont ces éléments qui permettent à la gouvernance de jouer pleinement son rôle de levier de performance.



## ZOOM SUR le comité stratégique de l'entreprise



### ACTIVITÉ

Distributeur en ligne de pièces issues de l'économie circulaire, dédié aux professionnels de la réparation automobile.



### COMPOSITION

- 3 fondateurs
- 2 investisseurs (WPI 2 & 1 co-investisseur)
- 1 administrateur indépendant



### PÉRIODICITÉ

- 2 fois par trimestre

### ADMINISTRATEUR INDÉPENDANT

Jacques LE FOLL, Ancien Président de Speedy France (sous LBO), qu'il a redressé, développé puis cédé à Bridgestone, leader mondial du pneumatique.

## 4.3 – Regard de l'experte.

### Violette WATINE

Entrepreneure, conseillère stratégique et administratrice indépendante



**Violette WATINE** aime les trajectoires qui bousculent les cadres établis. Après des débuts chez Procter & Gamble puis L'Oréal, elle quitte les grands groupes il y a plus de 20 ans pour aligner son parcours professionnel avec ses convictions personnelles. Elle crée alors Mademoiselle Bio, pionnière de la cosmétique bio en France, bien avant que le sujet ne prenne de l'ampleur. Fondatrice, dirigeante, coach et administratrice indépendante, elle a connu les réussites, les doutes, la solitude du dirigeant et les changements d'échelle.

Aujourd'hui, elle accompagne entrepreneurs et comités stratégiques avec une conviction forte : une gouvernance utile est celle qui ose questionner, prendre de la hauteur et créer de la valeur durable pour l'entreprise, les équipes et la société.

## Quand la gouvernance fait grandir l'entreprise

### Quel est le rôle d'un administrateur indépendant au sein d'un comité stratégique ?

Apporter un regard extérieur... mais surtout une parole libre. Un administrateur indépendant n'est ni actionnaire, ni dirigeant, ni salarié. Cette position permet de prendre du recul, de challenger certaines évidences et parfois d'éviter de mauvaises décisions stratégiques.

Son rôle est aussi d'apporter une expertise, sectorielle ou fonctionnelle, en fonction des enjeux de l'entreprise : croissance, développement commercial, acquisition, structuration... Mais au fond, je crois qu'un administrateur indépendant est là pour aider les dirigeants à sortir la tête du guidon. Cela passe par de la veille, des mises en relation, le partage de pratiques observées ailleurs ou encore la capacité à faire émerger des signaux faibles.

Et puis il y a une autre mission, moins confortable mais essentielle : oser parler de l'éléphant au milieu de la pièce. Les tensions, les non-dits, les sujets sensibles... Notre rôle est aussi de mettre des mots sur ce qui bloque, en conciliant bienveillance et exigence.

Enfin, une gouvernance utile suppose de veiller à l'équilibre entre toutes les parties prenantes : dirigeants, équipes, actionnaires... mais aussi la planète et le vivant.



## Le rôle d'un administrateur indépendant est aussi d'oser parler de l'éléphant au milieu de la pièce.

### **Pour vous, à quoi reconnaît-on une gouvernance fonctionnelle ?**

Une gouvernance fonctionne lorsque chacun connaît précisément son rôle. Un board n'est pas là pour piloter le quotidien opérationnel ; Il est là pour prendre de la hauteur, questionner, éclairer et accompagner la décision.

C'est aussi une question de diversité. Les boards qui s'essouffent sont souvent ceux où tout le monde pense de la même manière. Les plus performants sont ceux où l'on accepte la contradiction, où la parole est libre et où les désaccords deviennent utiles.

### **Quelles pratiques font réellement la différence dans un comité stratégique ?**

Les meilleures gouvernances sont celles qui créent un véritable espace de réflexion stratégique pour les dirigeants. Cela suppose des boards préparés, des indicateurs pertinents et des discussions qui dépassent le simple reporting financier. Si un board sert uniquement à commenter des indicateurs, il passe à côté de sa valeur.

J'observe également que les gouvernances les plus efficaces prennent le temps d'évaluer régulièrement leur propre fonctionnement : qualité des échanges, posture des membres, complémentarité des profils ou encore capacité à faire émerger les vrais sujets. Cette logique d'amélioration continue reste encore trop peu répandue.

### **Pourquoi la gouvernance peut-elle devenir un levier de création de valeur ?**

Parce qu'un dirigeant est souvent plus seul qu'on ne l'imagine. Derrière des équipes, des investisseurs ou des partenaires, il reste seul face aux décisions structurantes. Une gouvernance de qualité crée alors un espace de recul où l'on peut challenger une stratégie, ouvrir d'autres perspectives ou simplement partager le poids des décisions.

Je l'ai vu ! Une gouvernance bien pensée peut transformer des organisations, faire évoluer des équipes dirigeantes et créer des trajectoires plus solides. La performance naît rarement d'une personne seule.

### **Quel rôle un investisseur comme We Positive Invest 2 peut-il jouer ?**

Un investisseur peut jouer un rôle décisif très tôt : installer la confiance, clarifier les attentes, structurer les indicateurs, définir les règles du jeu ou réaligner la trajectoire après une levée de fonds. Ce travail paraît parfois secondaire... il est en réalité décisif. Parce qu'une entreprise qui relie ses indicateurs financiers, opérationnels et stratégiques se donne de meilleures chances de durer.



# 05. La mesure de l'impact.

# 5.1 - La mesure de l'impact des produits ou services.

## Pourquoi mesurer ?

**Mesurer l'impact, c'est chercher à comprendre les transformations réelles générées par l'activité d'une entreprise sur ses bénéficiaires, sur la société et sur l'environnement. Cette démarche permet d'évaluer les externalités<sup>1</sup> positives créés (ou les externalités négatives évitées), au regard des objectifs d'impact poursuivis par le fonds.**

Notre approche repose donc sur l'évaluation des externalités de l'entreprise à deux niveaux :

### L'évaluation de l'impact généré par les produits et services

Quelle est la mission poursuivie par l'entreprise ? Quels sont les changements sociaux et/ou environnementaux induits par l'activité de l'entreprise, par rapport à un scénario de référence donné ?

### La mesure des pratiques ESG de l'entreprise

Quels sont les enjeux de durabilité associés à la réalisation de l'activité ? L'entreprise a-t-elle mis en place des pratiques pour atténuer ses externalités négatives ?

<sup>(1)</sup> Externalité : Effet positif ou négatif de l'activité d'une organisation ou d'une personne sur l'environnement humain, naturel ou économique – source FranceTerme.

## Théorie du changement : de l'intention à l'impact réel

L'impact ne se résume pas à une ambition affichée. Il se traduit par des changements positifs concrets, mesurables et intentionnels générés par une entreprise sur un enjeu social et/ou environnemental donné.

Pour objectiver ces transformations, nous mobilisons la théorie du changement, véritable socle de notre démarche de mesure d'impact. Cette approche permet de comprendre comment les activités financées se traduisent en effets positifs sur les bénéficiaires, la société ou l'environnement. Elle établit un lien clair entre les moyens mobilisés, les résultats obtenus et les impacts attendus (A > B > C).

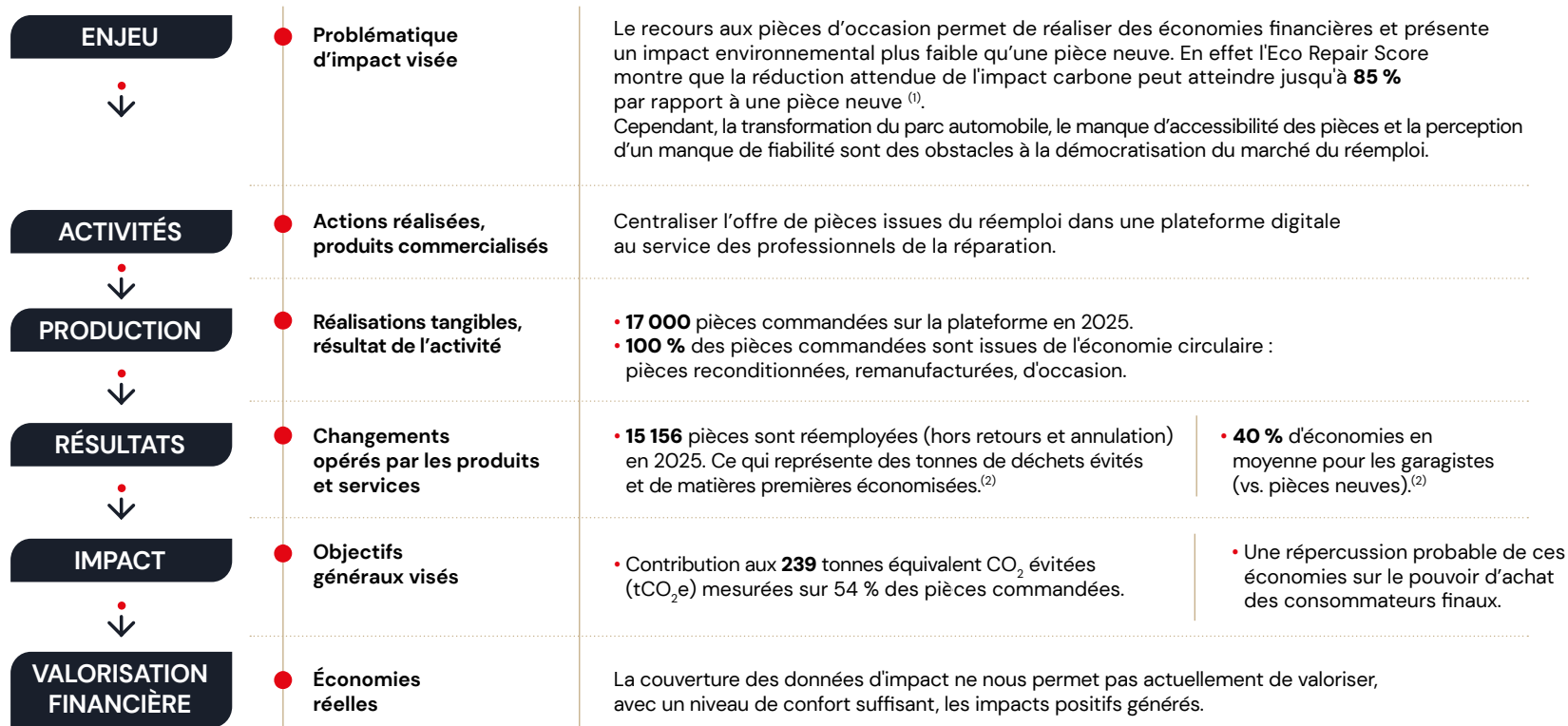
In fine, l'impact généré par l'entreprise peut se traduire par une estimation de la valorisation des coûts environnementaux et sociaux évités pour la société grâce au produit proposé par l'entreprise (cf. émissions évitées et potentiel gain de pouvoir d'achat) ainsi que des externalités positives et négatives produites par l'activité même de l'entreprise (émissions de GES, consommation d'eau, déchets, création d'emplois).

**Valorisation de l'impact** = Valorisation des externalités des produits + Valorisation des externalités des activités

## EXEMPLE : Théorie du changement simplifiée et mesure d'impact pour Valused

Valused est un distributeur en ligne de pièces issues de l'économie circulaire dédié aux professionnels de la réparation automobile. Dès sa création, l'entreprise a adopté le statut de société à mission avec pour objectif de "participer à la réduction de l'empreinte environnementale de l'automobile et à l'amélioration du pouvoir d'achat des automobilistes grâce au développement et à la promotion de la maintenance circulaire."

Le tableau ci-dessous illustre la façon dont nous analysons le lien entre une activité économique et ses effets réels.










<sup>(1)</sup> Eco Repair Score est un outil fondé sur une Analyse de Cycle de Vie (ACV) comparative entre quatre scénarios envisagés à la suite d'une collision entre véhicules entraînant des dommages sur une carrosserie : le remplacement de la pièce de carrosserie par i) une pièce neuve, ii) une pièce issue du réemploi, iii) une réparation de la pièce avec remise en peinture complète, iv) une réparation locale avec un débosselage sans peinture.

<sup>(2)</sup> Données entreprise 2025. Conformément aux méthodologies récentes en matière d'émissions évitées, notamment celles du protocole Climate Dividends, les émissions évitées ne peuvent être intégralement attribuées à Valused. Le principe de la clé d'attribution impose en effet de répartir l'impact climatique entre les différents acteurs de la chaîne de valeur, proportionnellement à leur contribution économique afin d'éviter tout double comptage. Dans ce contexte, la part attribuable à Valused serait vraisemblablement comprise entre 15 % et 30 %.

# 5.2- Les indicateurs clés d'impact. Au 31.12.2025 <sup>(1)</sup>



Transition  
climat

ENTREPRISES	INDICATEUR(S) DE PERFORMANCE	INDICATEUR(S) DE CHANGEMENT	ENJEU D'IMPACT
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 308 162 produits durables vendus</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 250 473 produits vendus labellisés BIO (75 % des produits) <sup>(2)</sup></li> <li>• 97 % des produits ont un taux de naturalité &gt; 95 %</li> <li>• 171 049 produits vendus ont des packagings issus de matières recyclées</li> </ul>	Production éco-responsable / émissions évitées
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 212 pêcheurs partenaires</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 772 tonnes de produits de la mer achetés issues de la pêche durable (100 % des achats) <sup>(3)</sup></li> </ul>	Préservation de la biodiversité / valorisation des poissons
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 5 utilisateurs</li> </ul>	NA <sup>(4)</sup>	NA <sup>(4)</sup>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 436 664 apprenants</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 95,87 % des capsules lancées par les apprenants sont terminées</li> </ul>	Accès à la formation pour les travailleurs terrains / Développement des compétences
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 367 746 sessions apprenantes</li> <li>• 98 690 apprenants</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 81 % des apprenants sont engagés dans la formation <sup>(5)</sup></li> </ul>	Accès à la formation pour les travailleurs terrains / Développement des compétences
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 734 bilans rendus</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Au moins une erreur a été corrigée sur 60 % des bilans</li> <li>• 37 % des bilans rendus avec une amélioration &gt; 10 % par an de la pension retraite</li> </ul>	Réduction des inégalités
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 15 143 pièces automobiles bénéficiant d'une seconde vie</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 239 tCO<sub>2</sub>e évitées sur les pièces couvertes par la méthodologie Eco Repair Score <sup>(6)</sup></li> <li>• Des pièces en moyenne 40 % moins chères pour les garagistes</li> </ul>	Réduction de l'empreinte carbone et utilisation des ressources en favorisant la circularité et l'accessibilité économique



Économie  
circulaire

<sup>(1)</sup> D'après les données transmises par l'entreprise et ayant fait l'objet d'un contrôle de cohérence par Arkéa Capital. <sup>(2)</sup> Les produits BIO correspondent aux produits ayant une certification COSMOS ORGANIC ou COSMOS NATURAL ou certifié ECOCERT tandis que les produits durables englobent plus largement les produits qui ne sont pas forcément en BIO mais qui peuvent être : issus de l'agriculture durable, bénéficier d'une formule courte (max 15 ingrédients) ou waterless (type poudre), avoir un packaging éco-conçu (recyclé et recyclable). <sup>(3)</sup> Exclusion des techniques de pêche non durables comme la drague, le chalutage, l'aquaculture extensive notamment que les pêcheurs partenaires ne pratiquent pas. Nous n'avons également pas retenu les produits issus d'activités d'élevage type ostréiculture traditionnelle.

<sup>(4)</sup> À noter : Auxo est une deeptech spécialisée dans l'automatisation et la valorisation des données et processus d'entreprise par l'intelligence artificielle. Lancée en 2023 pour accompagner le déploiement de la CSRD au sein des organisations, l'entreprise a opéré une réorientation de ses activités vers un spectre d'usages généralistes (conformité, opérations, finance, achats...) suite à l'évolution du cadre réglementaire européen sur l'extra-financier (Omnibus / CSRD). Dans ce contexte de pivot stratégique et après consultation du Comité d'Impact, la mesure de l'impact n'est pas applicable pour cet exercice. <sup>(5)</sup> Engagés en temps > 5 min ; en interactions > 10 clics ; et en parcours > 60 % de la session vue. <sup>(6)</sup> L'indicateur des émissions évitées s'appuie sur la méthodologie de calcul développée par l'organisme Eco Repair Score. La donnée est appelée en direct via une API pour 10 % des pièces commandées non retournées ou annulées en 2025 ce qui équivaut à 56 tCO<sub>2</sub>e évitées. Afin d'obtenir une couverture plus exhaustive, l'Eco-Repair Score fournit également un tableau de score moyen d'émissions évitées par type de pièce de carrosserie pour les véhicules en 2025 qui nous permet de réaliser une estimation sur l'année en fonction des familles de produits (ex. phares, feux) permettant de couvrir 54 % des commandes passées hors retours et annulations.

## 5.3 – La mesure des pratiques ESG.



Une vision à 360° :  
l'entreprise ne se réduit pas  
à son produit

Un produit ou un service vertueux peut être produit dans de mauvaises conditions sociales ou reposer sur une gouvernance opaque. C'est pourquoi la mesure de l'impact des produits et services doit être complétée par une analyse rigoureuse des pratiques ESG de l'entreprise : pratiques RH, gestion environnementale, partage de la valeur, qualité de la gouvernance... Cette dimension ESG vise à identifier et à limiter les externalités négatives générées par l'entreprise dans son fonctionnement et pouvant compromettre la durabilité de l'investissement.



Une approche adaptée  
au profil de nos entreprises

### MATRICE DE MATÉRIALITÉ

En amont de chaque investissement, nous identifions les enjeux ESG matériels de l'entreprise, à partir d'une grille d'évaluation interne adaptée à son secteur d'activité. Cette grille s'appuie sur des référentiels reconnus, tels que le SASB (Sustainability Accounting Standards Board), et est enrichie par l'étude du modèle d'affaires, des parties prenantes (salariés, clients, territoires...) ainsi que du niveau de maturité de l'entreprise sur chaque enjeu identifié. Cette cartographie nous permet de concentrer l'accompagnement des entreprises sur les sujets réellement stratégiques pour chaque modèle d'affaires.

## SOCLE D'INDICATEURS TRANSVERSES COMMUNS

En complément du suivi des enjeux spécifiques à chaque société, nous appliquons à l'ensemble du portefeuille un socle d'indicateurs ESG harmonisés.

- **Des indicateurs adaptés aux jeunes entreprises**

Nos sociétés en portefeuille sont des entreprises en développement dont la croissance s'accompagne de besoins en capital humain. Le turnover, la formation, ou encore le climat social sont des indicateurs de la solidité opérationnelle et de la capacité de l'entreprise à tenir sa trajectoire de croissance. Les mesurer, c'est détecter tôt des signaux faibles.

- **La cohérence avec notre thèse d'impact**

We Positive Invest 2 vise à investir dans des entreprises dont le modèle d'affaires crée de la valeur sociale et environnementale. Il est donc pertinent de suivre des indicateurs liés aux émissions carbone générées, aux conditions de travail, à l'inclusion ou encore aux pratiques éthiques mises en place dans l'entreprise.

- **La progressivité et la comparabilité**

En choisissant des indicateurs stables, notre objectif est d'encourager la comparabilité dans le temps pour rendre compte des progrès et difficultés rencontrées par nos sociétés en portefeuille.

## Chiffres clés ESG 2025 du fonds We Positive Invest 2

*Données issues de la collecte ESG réalisée auprès des entreprises au premier trimestre 2026 sur l'exercice 2025.*

*Veillez noter que les informations présentées ici sont données à titre indicatif et peuvent contenir des incertitudes du fait de l'absence de données exhaustives pour l'ensemble de nos participations. Par ailleurs, des variations peuvent également résulter de changements de périmètre et d'évolutions dans les données financières (ex : une augmentation de la valorisation d'une participation peut entraîner une augmentation de la quote part des émissions financées pour Arkéa Capital).*

### PORTEFEUILLE



**7** entreprises  
en portefeuille



**5,1 M€** chiffre  
d'affaires moyen  
(de 0,2 M€ à 17,2 M€)



**36 ETP<sup>(1)</sup>**  
effectif moyen en CDI  
(de 6 à 68 ETP)

## Capital humain



### EMPLOI

- **235** salariés en CDI
- **17** emplois nets créés en 2025
- **+ 35 %** Taux moyen de croissance de l'effectif par rapport à 2024 <sup>(2)</sup>



### QUALITÉ DE VIE AU TRAVAIL

- **43 %** des entreprises ont réalisé une enquête sur le climat social
- **20 %** taux de turnover moyen <sup>(3)</sup>



### FORMATION

- **163** salariés ont bénéficié d'une formation (48 % des salariés)



### MIXITÉ FEMME-HOMME

- **3** participations sont dirigées ou co-dirigées par des femmes
- **58 %** de femmes au comité de direction
- **-18 %** d'écart salarial moyen H/F <sup>(4)</sup>

## Environnement



**540** tCO<sub>2</sub>e  
(convention internationale IPCC / GHG Protocol).  
Émissions de GES du portefeuille <sup>(5)</sup>



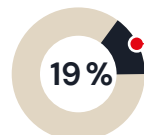
**75,2** tCO<sub>2</sub>e/M€ de CA  
Intensité carbone moyenne du portefeuille <sup>(5)</sup>

## Gouvernance

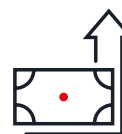


### DIVERSITÉ DES ORGANES DE GOUVERNANCE

**86 %** d'entreprises avec au moins un administrateur indépendant



**Femmes** dans les comités stratégiques



### PARTAGE DE LA VALEUR

**4** entreprises ont mis en place un mécanisme de distribution d'actions

**16 %** de salariés actionnaires en moyenne

<sup>(1)</sup> Équivalent temps plein. <sup>(2)</sup> Cela correspond à la moyenne des taux de croissance de chaque entreprise. <sup>(3)</sup> Le Turnover est calculé par rapport au nombre de départs + au nombre d'embauches d'ETP sur la période de reporting N (volontaires et involontaires) hors acquisitions et cession / nombre total d'ETP sur la période N. Cet indicateur est donc par défaut plus élevé chez les sociétés en plein développement / période de croissance. <sup>(4)</sup> Écart salarial non ajusté, tel que : (salaire moyen annuel brut des salariés homme - salaire moyen annuel brut des salariés femmes) / salaire moyen annuel brut des salariés homme. <sup>(5)</sup> La méthodologie de calcul utilisée ici est celle des PAI 1 et 3 du Tableau 1 (Règlement délégué SFDR 2022/1288, avril 2022). Pour les participations n'ayant pas réalisé de mesures d'empreinte carbone, des estimations d'émissions carbone ont été effectuées en utilisant des bases de données sectorielles (Exiobase, GHG protocol et ADEME) fournies par notre partenaire de reporting Greenscope afin d'estimer les émissions des scopes 1, 2 et 3 des entreprises en fonction des données d'activité.

# 5.4-Zoom sur des bonnes pratiques mises en œuvre.

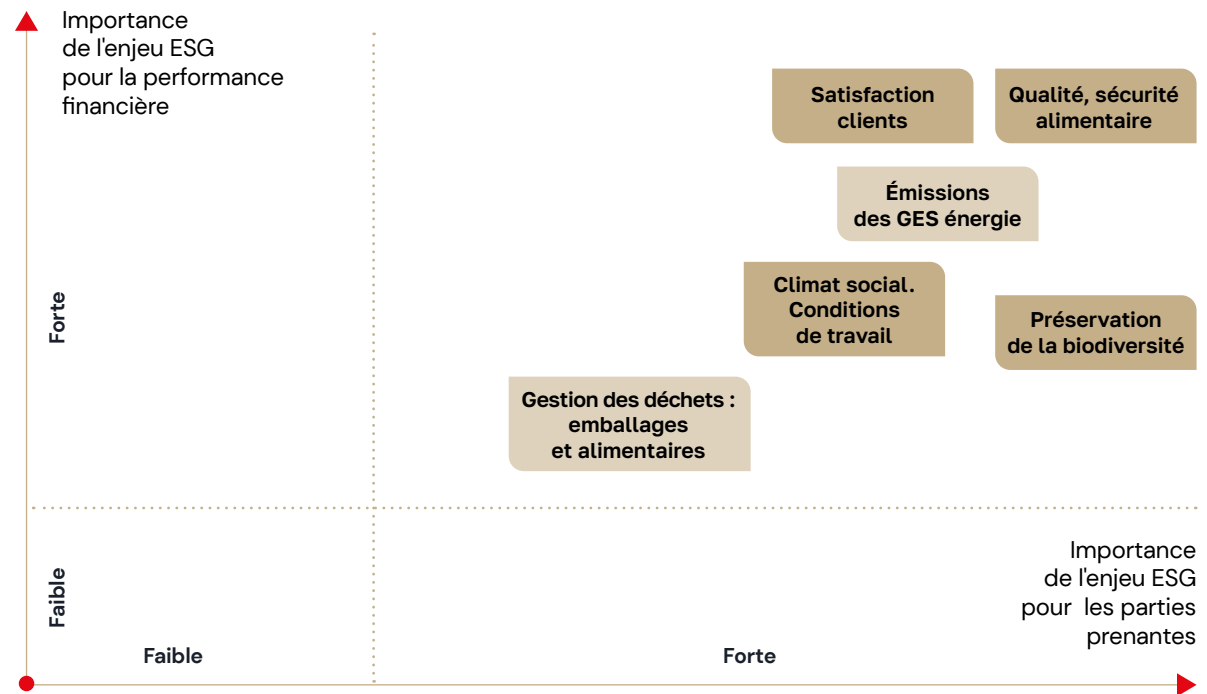
## EXEMPLE

### POISCAILLE

#### La Matrice de matérialité simplifiée

Poiscaille propose une plateforme d'abonnement à un panier de produits de la mer frais et durables (poissons sauvages, coquillages et/ou crustacés), en circuit court (72h max de la pêche à l'assiette). Poiscaille s'approvisionne auprès de pêcheurs côtiers aux pratiques durables et souhaite valoriser des poissons non communs et mal connus.

La matrice de matérialité ci-dessous permet d'identifier les enjeux prioritaires à adresser au regard de l'importance financière et de l'importance sur les parties prenantes.



MATURITÉ  Faible  Satisfaisante  Forte

Source : Arkéa Capital



## Quelques bonnes pratiques mises en œuvre par l'entreprise



### L'enquête sociale

Dans le secteur de la logistique alimentaire, souvent marqué par des conditions de travail exigeantes, Poiscaille a fait le choix d'évaluer le bien-être de ses équipes.

L'enquête de satisfaction réalisée chaque trimestre permet aux collaborateurs de partager leurs questions et de s'exprimer sur leur qualité de vie au travail tant sur l'aspect social que sur les moyens mis à leur disposition.



### Le bilan carbone

La distribution de produits de la mer génère des émissions de GES liées au transport frigorifique, aux emballages des produits, à la gestion des invendus.

En réalisant son bilan carbone via le programme Diag Décarbon'Action en 2024, Poiscaille a pu identifier ses postes d'émissions prioritaires.



### Le partage de la valeur

En 2025, 50 % des salariés de Poiscaille sont bénéficiaires de BSPCE (Bons de Souscription de Parts de Créateur d'Entreprise).

Dans une entreprise en développement, ce choix permet de renforcer l'engagement des équipes sur le long-terme et témoigne d'une conception de l'entreprise où la création de valeur bénéficie au collectif.



# 06. Les entreprises accompagnées.



Transition  
climat



Une alternative beauté  
simple, naturelle  
et éco-responsable

waamcosmetics.com



Avec WAAM je voulais créer une marque de beauté pour tous. Une marque qui rassure, rassemble et pour laquelle le respect de l'Humain, de la Nature et du Vivant est primordial. Chez WAAM tout a commencé avec le DIY, une façon de rendre la beauté libre et personnalisable. Puis nous avons innové, tant sur les ingrédients que sur les galéniques, avec notamment notre gamme de cosmétiques en poudre. Pour répondre à l'évolution des usages, nous avons également lancé WAAM Signature : des produits prêts à l'emploi inspirés de nos meilleures recettes DIY et de nos ingrédients phares. Une nouvelle étape qui nous affirme notre position d'expert des alternatives beauté saines."

Dieynaba Ndoye, CEO et Fondatrice



**ODD 12.4 :** *Instaurer une gestion écologiquement rationnelle des produits chimiques et de tous les déchets tout au long de leur cycle de vie [...] et réduire considérablement leur déversement dans l'air, l'eau et le sol, afin de minimiser leurs effets négatifs sur la santé et l'environnement.*

## Thèse d'impact

### ENJEU

Le secteur cosmétique doit évoluer pour réduire son empreinte environnementale et adopter une plus grande transparence dans le sourcing et la formulation des produits.

Il est responsable de 0,5 à 1,5 % des émissions mondiales de GES, notamment du fait des 120 Mds d'unités d'emballages produites par an dans le monde. Le secteur utilise plus de 20 000 composants et des substances controversées<sup>(1)</sup>.

### SOLUTION

**Gamme de produits cosmétiques naturels et en poudre avec une approche Do It Yourself (« DIY ») qui permet d'offrir de véritables alternatives avec des produits multi-usages, multi-utilisateurs et 100 % personnalisables.**

- Propose des produits mono-ingrédients, des formulations simples et bio<sup>(2)</sup>, un sourcing responsable.
- Limite les composants, les conservateurs, les substances controversées et donc l'impact sur la nature.
- Réduit la proportion d'eau des produits (produits solides et en poudre : entre 60 et 90 %), le recours aux emballages et les tonnages transportés.
- Sélectionne un packaging recyclable, responsable et frugal.

<sup>(1)</sup> Rapport sur la transition écologique de la filière parfums et cosmétiques - 2022.

<sup>(2)</sup> Sauf les cas où la certification BIO n'est pas applicable.

<sup>(3)</sup> Données de l'entreprise au 31/12/2025.

<sup>(4)</sup> Part des produits vendus en 2025 - données de l'entreprise.

## Chiffres clés d'impact

**250 473**

produits vendus  
labellisés BIO<sup>(3)</sup>

**97 %**

des produits avec un taux  
de naturalité > 95 %<sup>(4)</sup>



Transition  
climat



Paniers de produits  
de la mer frais et durables

poiscaille.fr



**ODD 14.4** : Réglementer efficacement la pêche, mettre un terme à la surpêche, à la pêche illicite, non déclarée et non réglementée et aux pratiques de pêche destructrices et exécuter des plans de gestion fondés sur des données scientifiques, l'objectif étant de rétablir les stocks de poissons le plus rapidement possible [...]

En rémunérant les pêcheurs aux pratiques vertueuses plus cher que le marché, Poiscaille prend le pari de les inciter à réduire leur impact sur les ressources marines. Pêcher moins pour gagner plus, une réalité déjà partagée par les 250 pêcheurs français partenaires, soit 5 % de la flotte."

Charles Guirriec, CEO et Fondateur

## Thèse d'impact

### ENJEU

63 % des ressources halieutiques européennes sont exploitées de façon non durable et 70 % de la consommation française des produits de la mer est importée.

Dans ce contexte, Poiscaille cherche à préserver la biodiversité marine et à lutter contre la surpêche en accompagnant les pêcheurs côtiers aux méthodes durables <sup>(1)</sup>.

### SOLUTION

**Plateforme d'abonnements à des paniers de produits de la mer durables.**

- Propose des poissons sauvages, coquillages et/ou crustacés frais et diversifiés, pêchés sur les côtes françaises (72h maximum entre la pêche et l'assiette).
- Accompagne les pêcheurs aux pratiques durables en les rémunérant mieux grâce à des prix stables et à une valorisation de toutes les espèces de poissons pêchées.
- Favorise la préservation de la biodiversité marine (stocks de poissons et écosystèmes marins), la diminution des rejets et la diversification des prises.

<sup>(1)</sup> FranceAgriMer – Chiffres-clés des filières pêche et aquaculture en France en 2021.

<sup>(2)</sup> Données de l'entreprise au 31/12/2025.

<sup>(3)</sup> Exclusion des techniques de pêche non durables comme la drague, le chalutage, l'aquaculture extensive notamment que les pêcheurs partenaires ne pratiquent pas. Nous n'avons également pas retenu les produits issus d'activités d'élevage type ostréiculture traditionnelle.

## Chiffres clés d'impact

**212**  
pêcheurs  
partenaires <sup>(2)</sup>

**772**  
tonnes de produits de la mer  
achetés issues de la pêche  
durable (100 % des achats) <sup>(2)(3)</sup>



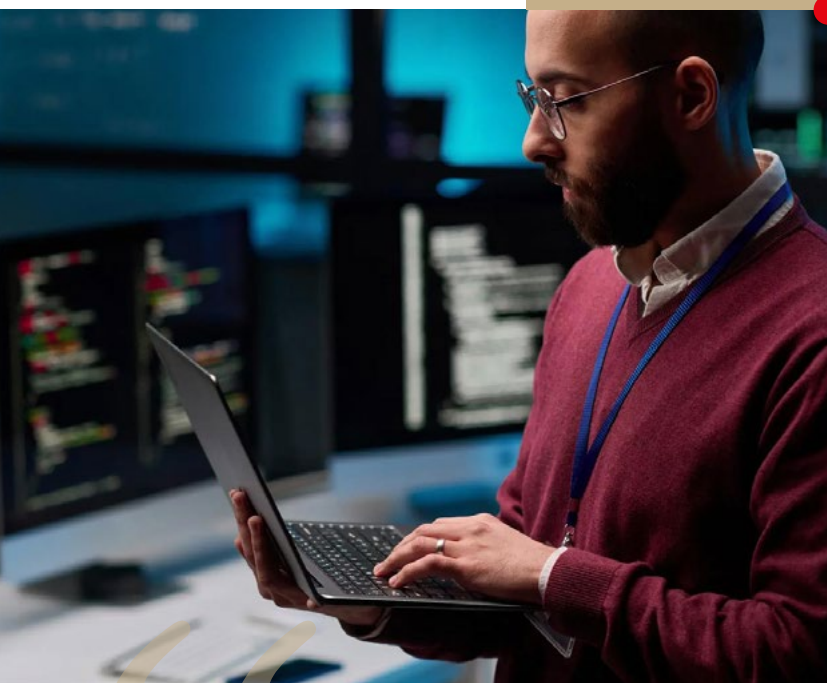
Capital  
humain



beedeez

Accélérer la montée  
en compétences  
des travailleurs de terrain

beedeez.com



**ODD 4.4 :** Augmenter nettement le nombre de jeunes et d'adultes disposant des compétences, notamment techniques et professionnelles, nécessaires à l'emploi, à l'obtention d'un travail décent et à l'entrepreneuriat.

<sup>(1)</sup> Étude IFOP-BeeDeez : [www.ifop.com/wpcontent/uploads/2024/11/BEEDEEZ-x-IFOP-2024.pdf](http://www.ifop.com/wpcontent/uploads/2024/11/BEEDEEZ-x-IFOP-2024.pdf)

<sup>(2)</sup> Données de l'entreprise au 31/12/2025.

BeeDeez est le LMS (Learning Management System) créé par le terrain, pour le terrain. Nous avons co-construit notre produit main dans la main avec nos clients, pour répondre aux enjeux spécifiques de leurs métiers et nous sommes fiers d'avoir permis à 2 millions d'apprenants de monter en compétences."

Julien Huelvan, CEO et co-fondateur

## Thèse d'impact

### ENJEU

En France et à l'étranger, les collaborateurs de terrain se forment moins que les autres, parfois même en deçà des obligations légales. D'après l'étude IFOP-BeeDeez <sup>(1)</sup>, 22 % des travailleurs de terrain n'ont reçu aucune formation en 6 ans, alors que 80 % estiment qu'elle est essentielle pour progresser.

Résultat ? Moins d'évolution, moins de reconnaissance et surtout, une employabilité qui chute, rendant ces collaborateurs plus vulnérables aux transformations du marché.

### SOLUTION

Chez BeeDeez, on sait qu'une formation efficace doit s'adapter aux réalités du terrain, et non l'inverse.

Notre plateforme de formation B2B repose sur :

- **L'ancrage terrain :** des contenus concrets, utiles au quotidien et en phase avec la réalité métier.
- **Mobile-first et accessible partout :** fini les "pas le temps" ou "pas d'ordi sous la main", BeeDeez permet aux équipes de se former quand elles en ont besoin, depuis un smartphone, une tablette ou un ordinateur, avec des formats adaptés à leurs contraintes.
- **L'IA au service de l'apprentissage :** notre IA accélère la création, la personnalisation et l'optimisation des formations. Un gain de temps précieux pour des contenus plus pertinents, sans compromis sur la qualité.
- **Un apprentissage social qui valorise l'expertise interne :** les collaborateurs sont une mine de savoirs. BeeDeez facilite le partage des connaissances pour que les bonnes pratiques circulent et se transmettent.

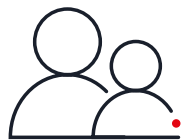
## Chiffres clés d'impact

436 664

apprenants en 2025 <sup>(2)</sup>

95,87 %

taux de complétion des capsules <sup>(2)</sup>



Capital  
humain

QualiRetraite  
Factorielles

Previsissima  
Tout sur ma protection sociale

Rendre l'accompagnement  
retraite accessible  
à tous

qualiretraite.fr



**ODD 10.4 :** Adopter des politiques, notamment sur les plans budgétaire, salarial et dans le domaine de la protection sociale, afin de parvenir progressivement à une plus grande égalité.

Précurseur sur le marché de la retraite, QualiRetraite agit pour démocratiser l'accès à un accompagnement expert, alliant intelligence humaine et puissance digitale. Nous protégeons et valorisons les parcours de vie, en rendant lisibles et accessibles des droits souvent méconnus. Grâce à notre maillage national et à un réseau solide de partenaires et clients professionnels, nous agissons à grande échelle : en direct auprès des particuliers, et via des dispositifs BtoBtoF qui renforcent notre impact. Depuis 2024, l'union de QualiRetraite, Factorielles et Previsissima donne naissance à un acteur indépendant de référence, porté par une ambition forte : rendre la retraite et la protection sociale plus justes, plus simples, pour tous. Avec QualiRetraite, chacun peut envisager son avenir plus sereinement."

**Angélique Perroux et Thomas Rouillard**, Présidente et DG du Groupe QualiRetraite-Factorielles-Previsissima

## Thèse d'impact

### ENJEU

En France, on peut considérer que la retraite est le patrimoine de ceux qui n'en ont pas, ou peu. Elle représente un enjeu moyen de près d'1 million d'euros sur sa période de perception, trop souvent négligé. Les salariés n'ont pas connaissance de leurs droits retraites et perdent une partie de la pension à laquelle ils pourraient prétendre en laissant subsister des erreurs et par manque de compréhension des différentes opportunités stratégiques de la législation. Contrairement aux idées reçues, les populations aux carrières complexes ne sont pas les seules concernées.

### SOLUTION

L'expertise unique de QualiRetraite et Factorielles via leur Bureau d'études, couplée à la puissance de l'automatisation logicielle, leur permet de démocratiser le « bilan retraite pour tous ». L'objectif est de corriger les erreurs des relevés de carrière via un accompagnement sur mesure :

- Reconstitution des carrières pour corriger les erreurs.
- Optimisation des droits à la retraite grâce à une connaissance approfondie de la législation.
- Accessibilité gratuite de ressources pour comprendre les droits à la retraite et autres aspects de la protection sociale.

<sup>(1)</sup> Données de l'entreprise au 31/12/2025.

## Chiffres clés d'impact

**734**  
bilans rendus  
par QualiRetraite  
en 2025 <sup>(1)</sup>

Au moins une erreur  
corrigée sur  
**60 %**  
des bilans rendus <sup>(1)</sup>

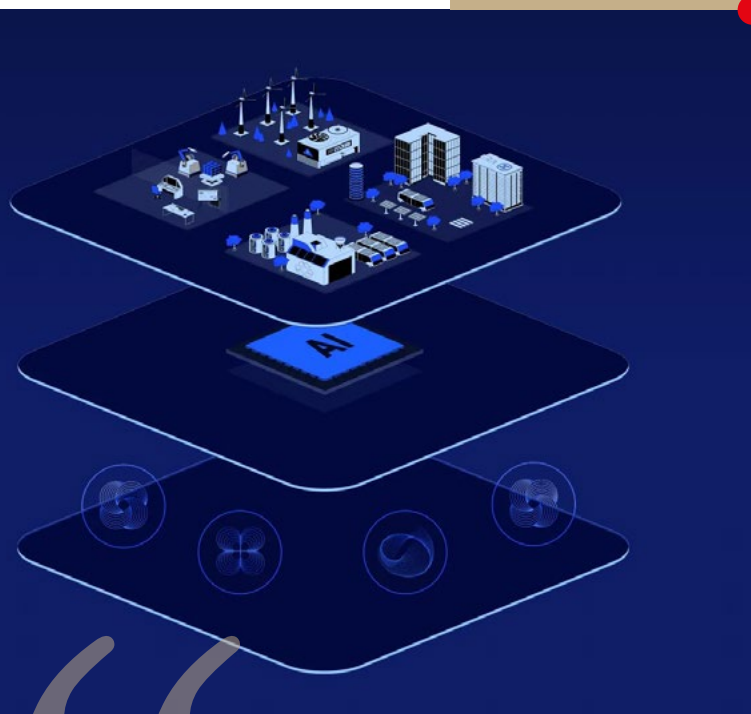


Transition  
climat



Auxo propose une solution  
d'IA agentique cognitive  
pour optimiser les systèmes  
opérationnels complexes  
et fiabiliser les décisions  
stratégiques des entreprises

[auxodynamics.com](http://auxodynamics.com)



Grâce à la Data et l'IA, notre plateforme technologique permet aux dirigeants de collecter, structurer et analyser automatiquement toutes ces données pour en faire de vrais leviers de transformation des modèles d'affaires."

Stéphanie Biron, CEO

## Thèse d'impact

### ENJEU

Dans un environnement économique de plus en plus complexe et exigeant, les entreprises ont besoin de retrouver des repères fiables pour guider leur prise de décisions stratégiques, assurer la durabilité de leur modèle d'affaires et répondre aux exigences de leurs parties prenantes.

### SOLUTION

Créée en 2023, la société Auxo Dynamics proposait à l'origine une solution d'IA agentique permettant de faciliter la collecte, analyse et reporting de données extra-financières à destination des ETI.

Suite à l'évolution du cadre réglementaire Européen (Omnibus), l'entreprise a opéré un pivot stratégique en 2025 pour accompagner les industries critiques (Énergie, Défense, Industrie 4.0) dans l'optimisation de leurs processus opérationnels et décisionnels (sur un large spectre de cas d'usage – opérations, conformité, supply chain, finance, achats).

La solution consiste à déployer une infrastructure décisionnelle cognitive qui se traduit par :

- **Une modélisation en 3 couches** : une plateforme qui capture les données, structure la connaissance de l'organisation et simule les processus complexes.
- **Un moteur de décision et des agents spécialisés** : des agents IA orchestrent un raisonnement pour proposer des décisions optimisées, fiables et traçables.
- **Effet opérationnel immédiat** : les grandes organisations peuvent ainsi automatiser des décisions complexes (maintenance prédictive, gestion d'incidents en temps réel).

L'optimisation des processus industriels peut conduire à des améliorations des performances environnementales (efficacité énergétique ou matière). Pour autant, à date, le nombre de cas d'usage ne permet pas encore de matérialiser ces gains environnementaux.

En accord avec le comité impact du Fonds et dans ce contexte de pivot stratégique, la mesure de l'impact de l'entreprise AUXO n'est pas applicable pour cet exercice.



Capital  
humain

# uptale.

**Transformer la Formation  
professionnelle en expériences  
immersives interactives à 360°**

uptale.io



**ODD 4.4 :** Augmenter nettement le nombre de jeunes et d'adultes disposant des compétences, professionnelles, nécessaires à l'emploi, à l'obtention d'un travail décent et à l'entrepreneuriat.

Nous sommes fiers d'avoir conçu une plateforme de formation immersive qui accélère et sécurise la montée en connaissances et compétences des professionnels de terrain via un format d'apprentissage agile, expérientiel et réaliste."

David Ristagno, CEO

## Thèse d'impact

### ENJEU

Les « travailleurs de terrain » sont les salariés exerçant leur activité en dehors des bureaux, en lien direct avec les opérations ou les clients. On retrouve généralement ces professionnels dans l'industrie, la logistique, le commerce, le BTP, la santé et les services. Ils ont souvent un niveau de formation initiale et de salaire inférieur à celui des autres catégories de salariés, ce qui renforce l'enjeu de leur montée en compétences tout au long de leur carrière. Ils représentent 70 % des travailleurs en France et 80 % dans le monde <sup>(1)</sup>.

### SOLUTION

Uptale a développé une plateforme SaaS de création, d'hébergement et de diffusion de modules de formations professionnelles en réalité mixte (vidéo 360°) destinée aux « travailleurs de terrain ». Les différents formats développés, compatibles sur les casques ou écrans, permettent notamment :

- Une mise en situation réaliste des travailleurs grâce à la vidéo 360°,
- Une intégration de la réalité augmentée pour plus d'immersion dans le quotidien de l'apprenant.

**Cela se traduit parmi :**

- Une amélioration de la rétention des connaissances grâce à l'expérientiel : + 75 % vs e-learning traditionnel.
- Un apprentissage sécurisé des gestes techniques : réduction des erreurs et des accidents.
- 40 % de réduction du temps nécessaire de formation d'on-boarding.

<sup>(1)</sup> Données Boston Consulting Group. <sup>(2)</sup> Données de l'entreprise au 31/12/2025.

## Chiffres clés d'impact

# 367 746

sessions apprenantes  
en 2025 <sup>(2)</sup>

# 98 960

apprenants  
en 2025 <sup>(2)</sup>



Transition  
climat



Distribution de pièces  
automobiles d'occasion  
et remanufacturées en B2B

valused.fr



**ODD 12.5 :** Participer à la promotion des pièces issues de l'économie circulaire (PIEC) en encourageant la réparation et l'utilisation de pièces de seconde main.



**ODD 9.4 :** Contribuer à la transformation de l'industrie automobile en facilitant l'accès aux PIEC.

En proposant des pièces issues de l'économie circulaire, Valused permet aux garagistes d'économiser 80 % de la matière et de l'énergie nécessaires à la fabrication des pièces neuves, tout en offrant à leurs clients automobilistes des solutions plus économiques pour réparer leur véhicule. Nous accompagnons également les centres Véhicules Hors d'Usage (VHU) pour identifier les pièces à démonter en priorité, et ainsi améliorer le taux de réemploi de la filière."

**Julien Dubois**, Fondateur et Président

## Thèse d'impact

### ENJEU

Près de 80 % de l'empreinte carbone d'un véhicule thermique provient de sa phase d'utilisation qui génère des émissions notamment liées à la consommation de carburant et aux réparations réalisées. En Europe, 35 millions de réparations par an sont réalisées uniquement pour les collisions ce qui induit environ 7 millions de tonnes d'équivalents CO<sub>2</sub> pour produire les pièces neuves. La réutilisation des matériaux et pièces automobiles représente donc un véritable enjeu de décarbonation du secteur.

### SOLUTION

**La mission de Valused est de réduire l'empreinte environnementale de l'industrie automobile en facilitant l'accès à des pièces remanufacturées et d'occasion pour les professionnels de la réparation.**

<sup>(1)</sup> Données de l'entreprise au 31/12/2025.

<sup>(2)</sup> Cf. explications page 36 du rapport.

## Chiffres clés d'impact

**15 143**

pièces  
bénéficiant d'une  
seconde vie <sup>(1)</sup>

**239**

tonnes CO<sub>2</sub>e évitées sur les pièces  
couvertes par la méthodologie  
Eco Repair Score <sup>(2)</sup>

# Remerciements

---

**Nous tenons à remercier l'ensemble de nos participations pour leur coopération sur les sujets de la mesure d'impact et de l'ESG :**  
**AUXO, BEEDEEZ, POISCAILLE, QUALIRETRAITE-FACTORIELLES-PREVISSIMA, UPTALE, VALUSED et WAAM.**

Leurs contributions permettent de valoriser leurs pratiques, d'illustrer nos méthodes et de faire progresser collectivement l'investissement à impact.

Nous remercions également l'ensemble des investisseurs souscripteurs de nos fonds qui nous ont fait confiance.

Enfin, nous remercions les membres de notre comité d'impact, Greenscope pour la collecte ESG et l'agence DILA (D'une idée l'autre) pour la réalisation graphique de ce rapport.



**ARKEA CAPITAL**

3 rue des colonies • 29200 BREST  
29 rue Chateaubriand • 75008 PARIS

Société par Actions Simplifiée au capital de 700 000 euros  
420 761 512 RCS BREST. Agrément de l'Autorité des Marchés Financiers  
n°98048 en date du 12 novembre 1998.

Adresse du siège social :  
1 rue Louis Lichou • 29490 Le Relecq-Kerhuon

---

Communication publicitaire

---

 **ARKEA**  
Capital