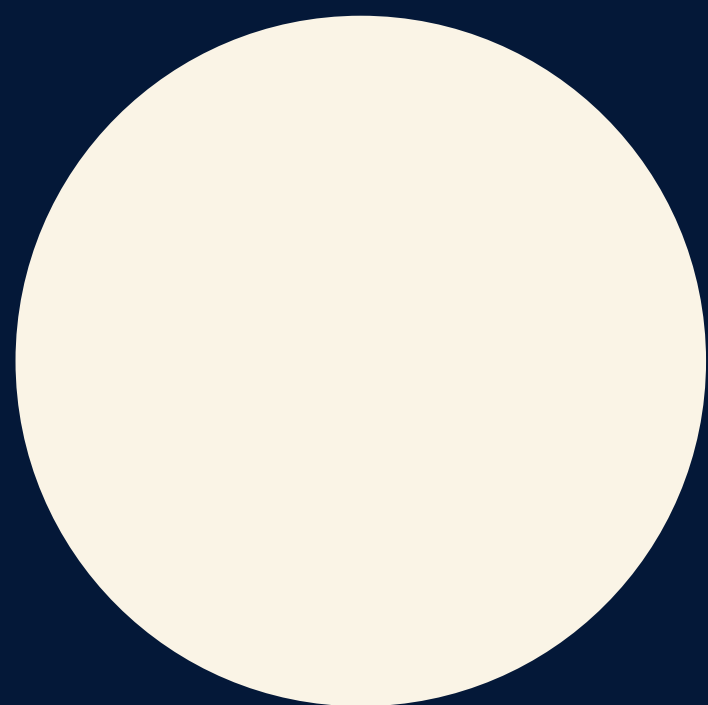




Rapport d'impact 2024



Racine²

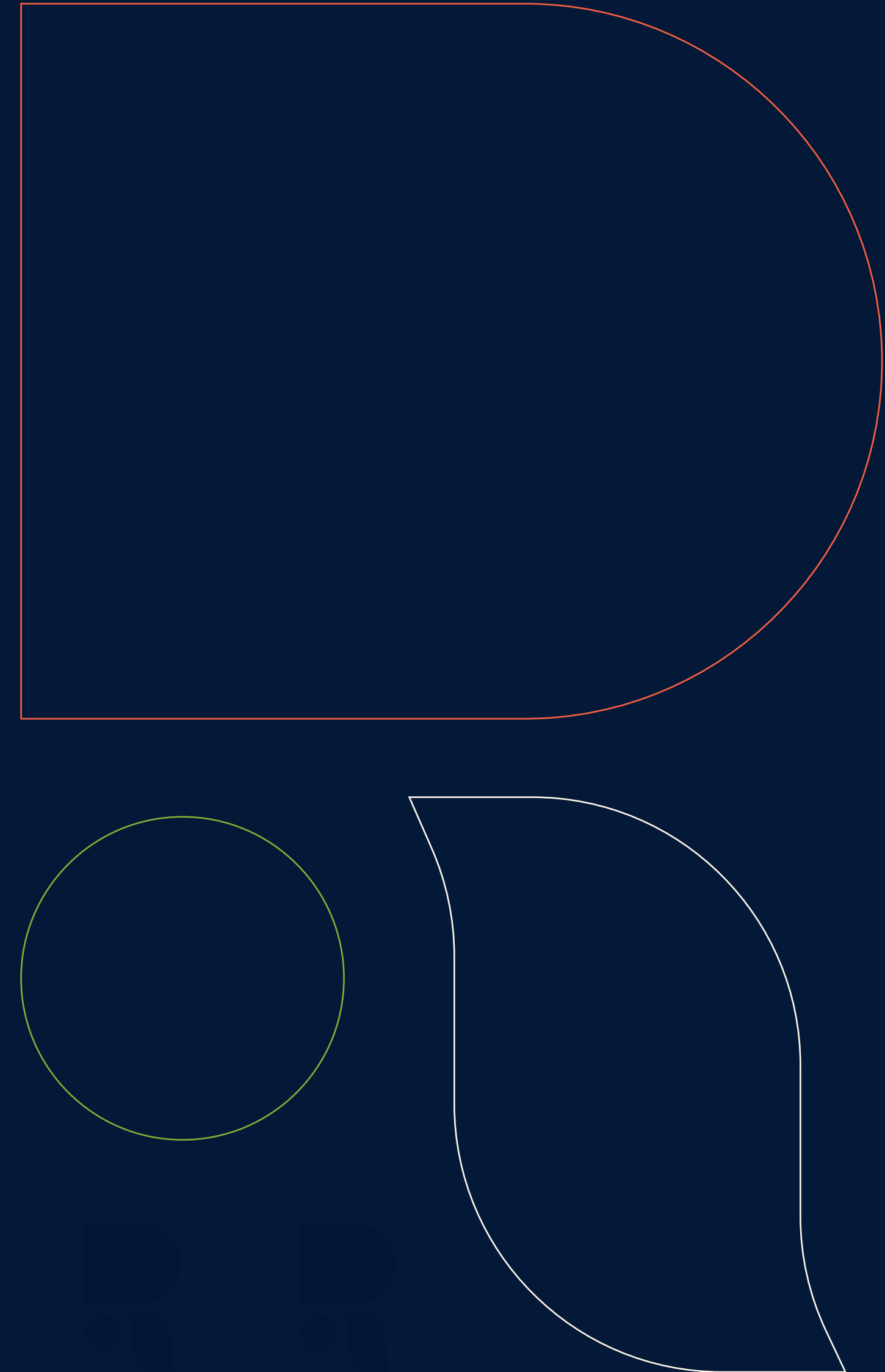


serena
make_sense

Introduction	3	Partie 1 : Une collaboration unique	8	Partie 3 : Notre thèse d'investissement	32
Edito	4	Un fonds initié par la MGEN	9		
Les étapes clés de Racine ²	6	makesense et serena : des partenaires engagés	10	Nos secteurs d'investissement	33
		Racine ²	14	Partie 4 : La parole aux entrepreneurs	37
		Les réalisations 2023	16		
		Partie 2 : Notre vision d'impact	17	Vue d'ensemble du portefeuille	38
		Qu'est-ce que l'impact pour Racine ² ?	18	ESG	42
		Comment évaluons-nous l'impact ?	20	Réalizations du portefeuille	48
		Nos convictions	24		
		Nos engagements	25		



Introduction



Edito

Soyons honnêtes, ça a tangué en 2024. Pendant douze mois, les vagues sont arrivées de toutes parts. Ici un tsunami de catastrophes climatiques, plus loin, une déferlante de repli démocratique, ailleurs des principes de paix pris dans la houle de despotes toujours moins éclairés...

Ce n'est pas la première fois dans l'histoire que des fondamentaux se sont dérobés, ce ne sera pas la dernière. En 2024, il nous a fallu surmonter la vague et ramer jusqu'à d'autres rivages. On aurait pu choisir d'affréter toujours plus de navires, de créer des moteurs XXL, d'installer partout des radios sondes. De continuer comme avant en décuplant notre puissance et notre vitesse.

Chez Racine², on a préféré faire évoluer nos instruments de navigation et aller chercher les réponses du côté du vivant.

« Face à ces turbulences, le contrôle, l'optimisation ou la performance nous enferment dans une voie très fragile » écrit le chercheur Olivier Hamant.

La robustesse - c'est-à-dire maintenir le système stable malgré les fluctuations - semble être une réponse opérationnelle aux turbulences. Contrairement à la performance, elle ouvre le champ des possibles et nous relie au vivant, robuste "par nature".

Explorer notre robustesse, voilà donc ce qui nous a guidé·es cette année pour nous permettre de rester à flot et d'envisager sereinement le futur.

Persister versus optimiser, qu'est ce que cela signifie pour une entreprise ? Si dans le monde de la performance, l'homogénéité [des personnes, des méthodes, des objets, des processus] était la norme,

dans celui de la robustesse c'est au contraire la diversité qui fait loi. Diversité des sources de revenus, pour garder sa liberté et ne pas être à la merci des péripéties d'un seul financeur. Diversité des profils des équipes, pour multiplier les façons de faire, les points de vue, les expériences, les compétences et les réseaux. Diversité des relations et des modes de coopération, etc.

Mais alors, comment cela se traduit chez un investisseur·ses à impact ?

« Il ne faut donc pas s'adapter ; il faut être adaptable. »

Cela nous a demandé de revoir certains de nos principes d'investissement et de nous poser une question centrale: "à quoi pouvons-nous ou devons-nous renoncer pour bâtir un écosystème où entrepreneur·ses et financeur·ses réinventent des règles du jeu soutenables socialement, économiquement et environnementalement ?"

Edito

Pour nos choix d'investissements, nous avons troqué nos lunettes "performance" pour celles de la "robustesse". Nous avons revu notre feuille de route, développé un audit de la robustesse pour compléter nos outils de mesure d'impact, considéré différemment les projets à financer, repensé nos accompagnements et nos indicateurs de suivi.

Dans les start-ups du portefeuille Racine2, cela s'est matérialisé par des changements stratégiques. Comme la décision de ralentir leur croissance afin d'accélérer la rentabilité.

Mais aussi une volonté de jouer collectif pour se faire entendre dans la sphère politique, face à des réglementations ou auprès de consommateurs. Nos start-ups choisissent ainsi de se rassembler en collectif, de porter du plaidoyer, ou d'adhérer à un syndicat pour faire évoluer les règles du jeu.

Aujourd'hui, Nous les avons encouragés dans ces voies convaincu·es qu'il vaut mieux privilégier un impact durable et pérenne plutôt qu'un succès immédiat mais fragile.

A travers ce rapport nous souhaitons

rassembler toutes les énergies autour de cette nouvelle idée et mettre en avant ceux qui agissent pour faire bouger les lignes de leur secteur - des crédits carbone à la rénovation énergétique, en passant par la formation des professionnels de santé.

Léa Zaslavsky

Les étapes clés de Racine²

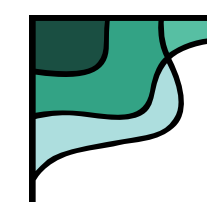
MAI 2022

Lancement officiel
de Racine²**helios****Investissement dans Hélios**

Changer la Banque, pour qu'elle soutienne une économie durable et respectueuse de l'environnement.

Educup**Investissement dans EduCup**

Pérenniser une éducation s'adaptant aux besoins spécifiques de l'enfant afin de lui permettre de révéler son vrai potentiel.

**carbonfarm****Investissement dans Carbonfarm**

Décarboner la riziculture, de manière transparente. CarbonFarm exploite les satellites et l'IA pour surveiller et certifier les projets de décarbonation à grande échelle.

**Investissement dans Dune**

Utiliser les données quotidiennes de santé pour fournir des soins personnalisés et évolutifs, surveillés en temps réel par une équipe médicale dédiée.

AVRIL 2022

Investissement dans May

Accompagner les parents de la grossesse à l'entrée à l'école de leurs enfants afin de réduire le stress parental et le recours aux services hospitaliers.

may.

JUILLET 2022

Investissement dans Lokki

Faciliter la location d'équipements pour démocratiser l'expérience de location durable et accessible à tous.

Lokki

NOVEMBRE 2022

DÉCEMBRE 2022

Investissement dans Santé Académie

Apporter une réponse aux besoins de formation des professionnels de santé, en proposant des formations qualitatives sur le fond et la forme, à travers une plateforme digitale.

**Santé
Académie**

MAI 2023

JANVIER 2024

Investissement dans Kelvin

Révolutionner la rénovation énergétique en utilisant l'IA pour simplifier et automatiser l'évaluation et la recommandation de solutions personnalisées, permettant une transition vers des logements plus écologiques et efficaces.

kelvin°

AOÛT 2024

L'impact du portefeuille en quelques chiffres

2,59/4

note moyenne d'impact du portefeuille

97,73%

réalisation des indicateurs d'impact

Educ^{up}

dans le classement impact 40

Lokki may.

dans le classement impact 120

* **Source** : Le Mouvement Impact France annonce le lancement du nouvel indice Impact 40/120 pour mettre en lumière les futures licornes à Impact



Améliorer les modes de vie au quotidien

May

88%

utilisateurs déclarent que May a eu une/des action(s) de prévention efficace(s)

210 k

questions adressées aux professionnels de santé

Santé Académie

10 665

professionnels formés
[+36% vs. N-1]



Préserver l'environnement et ses liens avec la santé

Lokki

366 k

réservations via Lokki [+33% vs N-1]

Carbonfarm

177,71 M

m³ d'eau économisés par rapport aux pratiques précédentes des fermiers [+253% vs. N-1]

Helios

320 k

tonnes de CO₂ ***évitées** en sortant l'argent des banques traditionnelles [+ 115% vs N-1]



Rendre l'**éducation accessible** à toutes et tous

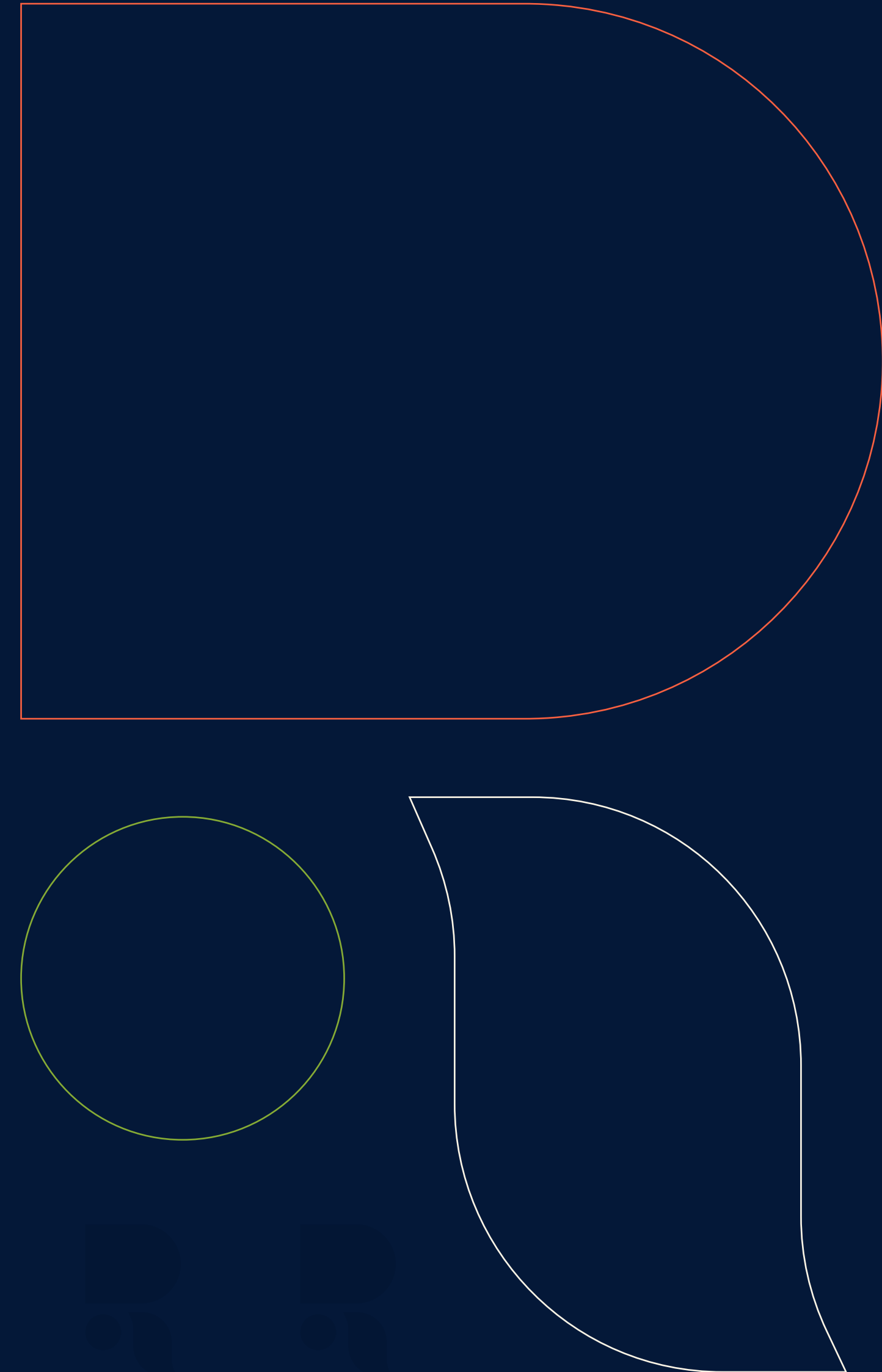
Educup

5 800

enfants bénéficiaires d'un accompagnement Domissori [+307% vs N-1]

Partie 1

Une collaboration unique pour assurer la gestion du fonds



Un fonds initié par la MGEN



Fondée en 1946, MGEN est aujourd'hui la **première mutuelle des agents du service public**.

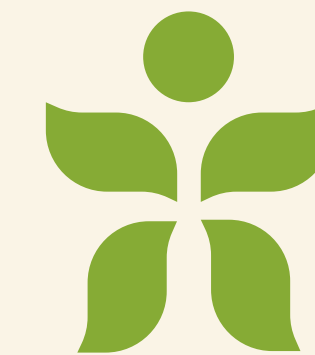
Son positionnement unique en France lui permet de gérer l'assurance maladie et la complémentaire santé et prévoyance de plus de **4,5 millions de personnes**, bénéficiaires d'un contrat individuel ou collectif.

MGEN accompagne globalement ses adhérents : de la prévention des risques pour leur santé physique et mentale, à leur prise en charge en établissement de santé. Elle met en effet à la disposition de tous 1 800 structures de soin et d'accompagnement mutualistes qu'elle cogère et cofinance partout en France.

Avec près de 10 000 collaborateurs et 2 300 militants, présents dans tous les départements français, MGEN fait partie de l'économie sociale et solidaire (ESS) reconnue pour son engagement dans les grands enjeux sociétaux.

Depuis 2017, MGEN est aussi membre fondateur du Groupe VYV, premier acteur mutualiste de santé et de protection sociale en France.

makesense et serena : des partenaires engagés



La mission de makesense

makesense, est une association à but non lucratif qui a pour mission de faire évoluer l'impact des organisations vers une société inclusive et durable.

Pour cela, makesense redonne le pouvoir d'agir à des collaborateurs engagés et des dirigeants visionnaires à travers des expériences transformatrices construites sur un ADN commun :

- La sensibilisation aux enjeux sociaux et environnementaux,
- Le développement des capacités d'initiative et d'adaptation,
- Le travail en collectif et en communauté,
- La construction de nouveaux imaginaires positifs,
- La prise en compte du vivant dans nos modes de vie.

En 2024, l'impact de makesense a continué à se déployer avec :

2 600 000

personnes ayant **utilisé nos contenus** ;
média, newsletter (+50% vs N-1)

24 500

personnes ayant **participé** à
nos évènements, ateliers, etc.

2 100

personnes **formées à nos pédagogies**
d'entrepreneuriat, de collaboration, de
gouvernance, etc.

Parmi ces publics,
nous avons accompagné plus de :

760

entrepreneurs sociaux

16 000

ont bénéficié de nos
évènements et contenus.

Nous avons construit notre accompagnement autour de 5 piliers :

- Mettre l'utilité sociale et/ou écologique au coeur de la mission de son organisation pour prendre soin du vivant et régénérer notre planète ;
- Se fixer des limites pour respecter celles de la planète ;
- Partager la richesse et le pouvoir ;
- Coopérer pour transformer son secteur d'activité ;
- Proposer un environnement de travail sain et diversifié.

Quelques indicateurs :

65.85

NPS de nos
entrepreneurs

87.8%

des projets accompagnés qui
ont découvert des initiatives
et des solutions portant
sur les thématiques de leur
projet grâce à makesense.

78%

ont découvert une
pratique portant sur
un de nos 5 piliers.

Nous avons également continué à travailler
sur notre engagement en interne avec :

- Le lancement d'un chantier sur la diversité et l'inclusion ;
- La mise en place d'un organe de gouvernance pour assurer le partage des communs chez makesense ;
- La mise en place d'un comité éditorial pour échanger sur la ligne éditoriale de makesense.



La mission de Serena

Les entrepreneurs apportent une contribution majeure à la société. Ils ouvrent la voie au changement et à l'innovation en créant des solutions révolutionnaires qui s'attaquent à des problèmes pratiques, technologiques et sociaux.

Serena, société d'investissements fondée par des entrepreneurs, est particulièrement attirée par les fondateurs avant-gardistes qui ont la confiance et le leadership nécessaires pour secouer des secteurs entiers et remettre en question les principes culturels.

Depuis 2008, Serena investit et apporte une expertise ainsi qu'un soutien opérationnel sur demande à des entreprises audacieuses en France et aux États-Unis. Serena **anticipe les mouvements du marché et détecte les changements de paradigme**, quel que soit le secteur. Nous **repérons les changements majeurs et les évolutions transformationnelles** à venir. Serena **parie ensuite sur les champions technologiques** qui seront les **leaders de demain**.

Serena soutient la réussite d'entrepreneurs innovants et ambitieux, au service d'un monde meilleur.

En seulement dix ans, Serena a déjà contribué à l'émergence de nombreuses réussites de sociétés qui transforment leur industrie respective :



Dataiku, en dotant les entreprises de capacités en data science indispensables pour comprendre un monde où les données sont de plus en plus nombreuses et complexes ;

DESCARTES

Descartes Underwriting, en fournissant des outils financiers et des assurances pour un monde à +1,5° ;

ELECTRA

Electra, en déployant les infrastructures essentielles à la mobilité électrique ;

accenta.

Accenta, en décarbonatant l'un des secteurs les **plus polluants, le bâtiment**.

Depuis août 2023,
Serena est une
entreprise à mission.

Les faits marquants de Serena en 2024

2024 a marqué la première année pleine de Serena en tant que société à mission. Une étape structurante, portée par le recrutement d'un Responsable Durabilité à temps plein et la mise en place active de notre Comité de mission, garant d'un regard critique sur nos engagements.

Notre feuille de route s'est traduite par de nombreuses initiatives, dont voici un aperçu :

Climat & Biodiversité

- Participation aux travaux de l'association **Climate Dividends**
- Signature du **Finance for biodiversity pledge**
- Contribution à plusieurs publications de référence :
 - « Integrating nature tech : A guide for businesses » [Nature4Climate, Nature Tech Collective, KPMG, Climate Collective]
 - « La Biodiversité, nouvelle frontière de la finance durable » [AFR, Bartle, Novethic]
 - « Climate Guide for VC & Growth Investors » [Revaia, Carbon Cutter]

Diversité & Inclusion

- Structuration de **PALM**, notre programme de promotion de l'égalité économique et professionnelle entre les femmes et les hommes, en association d'intérêt général, aux côtés de Ring Capital
- Signature de la charte en faveur de l'inclusion des **+50 ans dans la Tech**
- Organisation d'un séminaire d'équipe autour du handicap au **Village des Enfants Extra-ordinaires**

Impact

- Adhésion au mouvement **#UnitedForImpact**
- Lancement de notre **Impact & Governance Starter Pack**, pour accompagner les sociétés du portefeuille dans la définition de leur mission et la mesure de leur impact

- Près de **30 % de nos actifs sous gestion** sont désormais investis dans des **solutions à impact** environnemental et social

Investissement responsable :

- Note de **4*/5** à l'ensemble des modules du reporting **UN PRI**, reconnaissance du renforcement de nos pratiques
- Participation au groupe de travail « Accélération et durabilité » de la Commission Sustainability de **France Invest**
- Contribution à l'étude « Unlocking ESG Value » [VentureESG] sur la création de valeur extra-financière dans le venture capital

Racine²



Le savoir-faire de Serena et makesense réunis

makesense et Serena ont uni leurs forces pour donner naissance à Racine², une initiative dédiée à l'accompagnement d'entrepreneurs visionnaires dans quatre domaines clés : l'activité physique et sportive, les modes de vie durables, l'éducation pour tous, ainsi que l'environnement et la santé.

Au cœur de Racine², se trouvent deux équipes d'experts complémentaires. Tout d'abord, l'équipe d'investissement, qui supervise l'ensemble du processus d'investissement et assure un suivi attentif des entreprises soutenues, apportant ainsi une expertise stratégique à chaque étape.

En parallèle, l'équipe operating, composée de talents provenant de Serena et de makesense, apporte son savoir-faire opérationnel après l'investissement. Forte de son expertise dans des domaines spécifiques tels que le passage

à l'échelle de start-ups en croissance et le capital investissement du côté de Serena, et l'impact et l'accompagnement des entrepreneurs sociaux côté makesense, cette équipe assure un suivi opérationnel rigoureux, contribuant à la croissance et à l'impact durable des entreprises accompagnées.

Ensemble, ces deux équipes dédiées forment le pilier fondamental de l'évolution des entreprises soutenues par Racine². Leur collaboration étroite garantit non seulement une approche opérationnelle et stratégique complète, mais aussi la préservation de la mission d'impact de chaque entreprise, assurant ainsi un développement pérenne et significatif.

Equipe d'investissement



Eric Gossart
Serena



Léa Zaslavsky
makesense



Margaux Bussiere
makesense



Alix Trebaol
Serena

Equipe operating



David Bitton
Serena



Coralie Gaudoux
makesense



Émilie Benayad
Serena



Mathilde Thorel
makesense

Comité d'investissement



Marc Fournier
Serena



David Bitton
Serena



Marion Schupp
makesense



Coralie Gaudoux
makesense



Une complémentarité des expertises pour accompagner les entrepreneurs

Le fonctionnement de l'operating team et l'accompagnement sur les sujets d'impact par **Coralie Gaudoux**

L'accompagnement de l'Operating Team

A travers l'operating team, nous portons la conviction qu'il faut :

- ajouter à l'accompagnement sur l'équity story un accompagnement à l'excellence opérationnelle.
- soutenir les entrepreneur·euses dans leurs défis stratégiques et opérationnels pour leur fournir une prise de recul, outils, mise en relation avec des experts et d'autres entrepreneurs, opportunités business...
- mettre à disposition du coaching, des ressources et templates, une communauté d'entrepreneurs et C-level de l'impact et de start-up, des mises en relation, etc. qui permettront d'accélérer la courbe d'apprentissage et donc l'exécution.

Les leviers d'accompagnement

L'accompagnement commence par une immersion avec chaque société post-investissement. Lors de cette immersion, un binôme formé par un operating partner de Serena et un operating partner de makesense va réaliser des entretiens individuels auprès des fondateurs et personnes clés de la start-up.

S'ensuit une restitution aux fondateurs. Les forces et les défis sont identifiés et un plan d'accompagnement opérationnel basé sur une scorecard leur est proposé. Le plan d'action couvre des sujets allant des enjeux RH et de gouvernance, des sujets marketing, développement commercial, produit, tech, mais aussi les sujets d'impact et d'ESG pour maximiser l'impact social ou environnemental des activités et outiller les fondateur·rices pour mettre en place des pratiques ESG exemplaires.

Nous apportons par exemple des réflexions sur le partage du pouvoir et de la valeur.

Nous proposons toujours de faire les fresques du climat et de la diversité pour faire grandir les sociétés et leurs collaborateurs sur ces sujets.

Les ressources mises à disposition des entrepreneurs comprennent :

- un coaching bi-mensuel par une équipe experte ;
- des ressources produites par les équipes de makesense et serena ;
- des ateliers de travail sur les sujets clés ;
- une communauté de plus de 700 fondateur·rices et de C-levels ;
- des newsletters pour partager les actualités et ressources les plus pertinentes ;
- talent club et une job plateforme.



"La valeur ajoutée de Racine² réside dans la synergie entre l'équipe d'investissement et l'équipe operating, qui apportent des regards et des expériences complémentaires.

L'accompagnement intensif est également un élément distinctif, peu courant parmi les fonds d'investissement.

Les entrepreneurs valorisent l'approche approfondie de l'accompagnement, ainsi que la diversité et la continuité des ressources disponibles."

Les réalisations 2024

2

nouveaux investissements
(+ 2 annoncés en 2025)



Préserver l'environnement et ses liens avec la santé.

Kelvin

Révolutionner la rénovation énergétique en utilisant l'IA pour simplifier et automatiser l'évaluation et la recommandation de solutions personnalisées, permettant une transition vers des logements plus écologiques et efficaces.



Améliorer les modes de vie au quotidien.

Dune

Utiliser les données quotidiennes de santé pour fournir des soins personnalisés et évolutifs, surveillés en temps réel par une équipe médicale dédiée.

+1 060

Opportunités d'investissement reçues

+110

entrepreneurs reçus lors d'un premier entretien

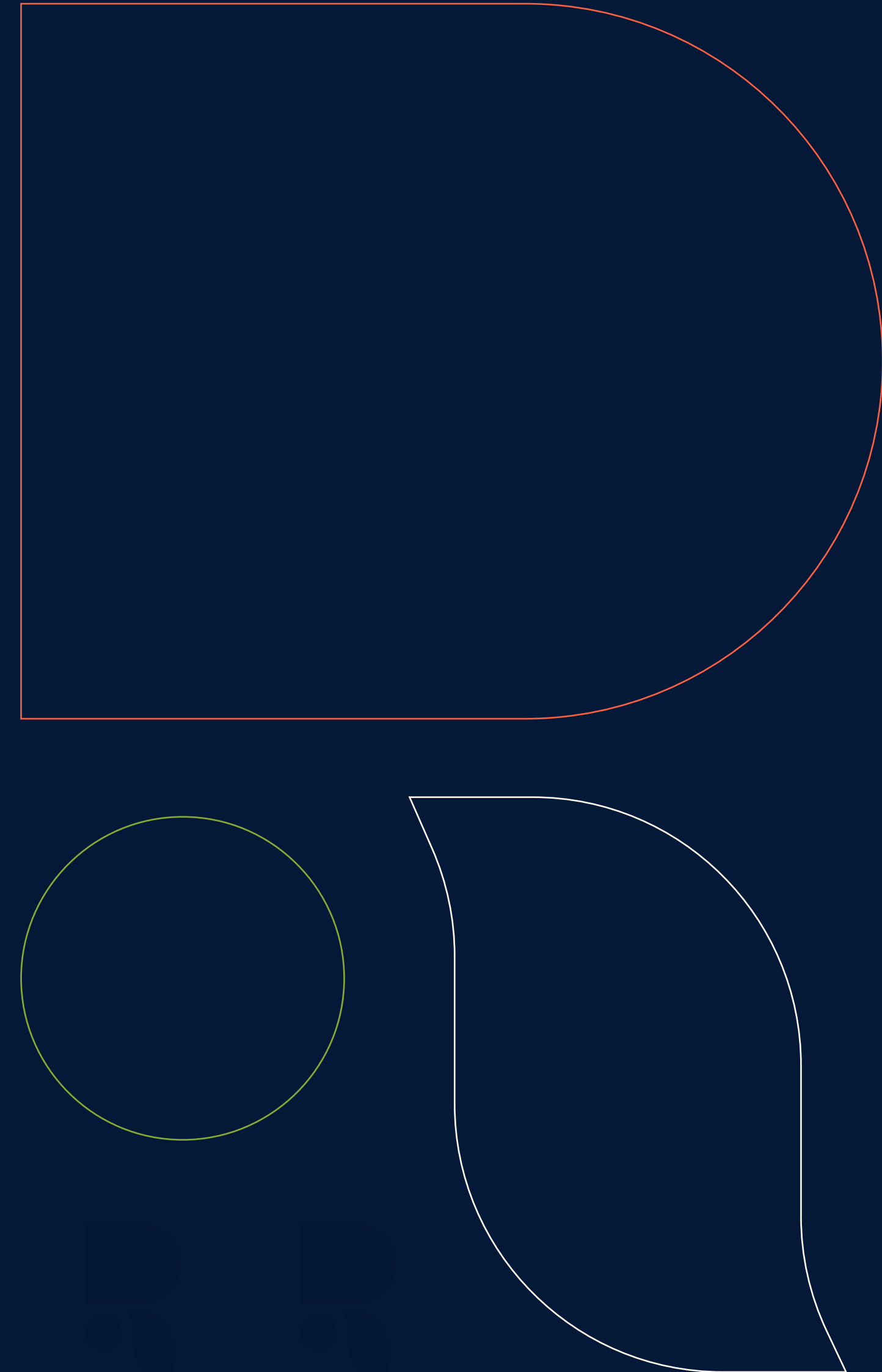
+14

tables rondes animées



Partie 2

Notre vision d'impact



Qu'est-ce que l'impact pour Racine² ?



Une mission au service d'un besoin

Nous considérons que le socle de l'impact est d'avoir une entreprise ou une organisation dont, la raison d'être principale est de **répondre à un besoin social ou environnemental mal desservi**.

Par ailleurs, il est fondamental que les activités de l'entreprise soient entièrement alignées sur cette mission, et que son mode de fonctionnement soit vertueux.



Un engagement de fin et de moyen

Une entreprise à impact se définit autant dans ses activités, le “quoi”, que dans sa manière de les mettre en oeuvre “le comment”.

Le “quoi”

L'intégralité des activités de l'entreprise doivent être au service de l'atteinte de la résolution du problème social ou environnemental.

Par ailleurs, nous considérons que l'objectif des entreprises à impact est de rendre leur secteur plus vertueux. Au-delà de leur activité, les entreprises doivent adopter des approches de transformation dans leur secteur notamment en collaborant avec d'autres acteurs du domaine afin de faciliter et accélérer la transformation de leur chaîne de valeur ou secteur d'activité.

Cela peut prendre la forme de plaidoyer, d'alliances, etc. à l'image de **Santé Académie** qui a récemment initié un rapprochement avec les acteurs de son secteur pour créer une union des e-learning dans la santé ou de **Lokki** qui a co-écrit un livre blanc sur le retail circulaire avec Dealt et CircularX

Le "comment"

Cette dimension est encore souvent négligée lors de la définition d'un projet à impact. Il est crucial que les entreprises maintiennent une cohérence à la fois dans leurs réalisations externes et dans leur fonctionnement en interne afin d'assurer l'alignement entre l'impact de leurs activités et celui de la mise en place de celles-ci.

En effet, la construction d'une société durable et inclusive se joue dans notre capacité à imaginer des solutions qui viennent répondre aux enjeux sociaux et environnementaux mais aussi à mettre en place des modèles d'entreprise qui permettront de ne pas reproduire des schémas destructeurs.

Ainsi, il est important d'encourager les entreprises qui envisagent :

- la création de modèles favorisant le **partage du pouvoir et de la valeur** afin de réduire les inégalités de richesses ;
- la mise en place d'un environnement de travail sain qui favorise la **diversité et qui prenne soin de la santé mentale** aussi bien des fondateurs que des employés ;
- de prendre en compte les **limites planétaires et le plancher social**.



"Les fonds d'investissement tels que Racine² jouent un rôle essentiel dans l'écosystème du capital-risque.

Nous devons montrer la voie en matière d'exigence sur l'impact et développer des outils d'analyse spécifiques. C'est à cet effet, que nous avons développé une grille d'analyse d'impact visant à établir des critères rigoureux pour évaluer l'impact des investissements."

Comment évaluons-nous l'impact ?

Pré-investissement ----- Documentation juridique ----- Post-investissement



Pré-investissement

1

Présélection :

Lors de sa réception, chaque opportunité est étudiée à l'aune des 4 priorités d'impact :

- Accroître l'activité physique et sportive ;
- Développer des solutions favorisant le bien-être et le vivre-ensemble ;
- Préserver l'environnement et ses liens avec la santé ;
- Rendre l'éducation accessible à toutes et tous.

2

Notation d'impact :

Pour guider nos décisions d'investissement, nous avons développé une **grille de notation sur 6 axes d'impact**. Nous réalisons une première évaluation de l'impact pendant la phase d'étude.

La grille évalue, d'une part, l'impact de l'activité et la vision d'impact de l'équipe fondatrice sur la base de 6 critères :

I

Intensité du besoin

M

Mise en perspective avec l'écosystème

P

Preuve du modèle d'impact

A

Accessibilité de la solution

C

Cohérence des valeurs

T

Totalité de l'impact

Cette notation a vocation à évoluer dans le temps, notamment grâce aux engagements que les sociétés prennent lors de l'investissement (société à mission, indicateurs d'impact, etc.) et à l'accompagnement apporté par Racine².



3

Atelier sur l'impact :

La notation d'impact est complétée par un atelier sur la raison d'être et les indicateurs d'impact. Cet atelier rassemble l'équipe d'investissement, un membre de l'operating team et l'équipe fondatrice.

L'objectif est d'aboutir à une première définition des indicateurs d'impact, qui, une fois revus, seront annexés au pacte et suivis au même titre que les indicateurs financiers du business plan, et de poser les premières briques nécessaires à l'obtention du statut de société à mission.

Lors de la rédaction de la documentation juridique

4

Audit ESG :

Conjointement aux audits légaux, fiscaux et sociaux, nous avons mis en place un audit ESG, réalisé par [Better Way](#), cabinet d'audit spécialisé.

L'audit évalue la société sur 4 dimensions :

- **Environnement** (impacts de la solution et pratiques internes) ;
- **Social** (RH, diversité) ;
- **Gouvernance** (fonctionnement, éthique, prise en compte RSE) ;
- **Parties prenantes externes** (clients, bénéficiaires, fournisseurs et société).

5

Documentation juridique :

Pour nous assurer de la durabilité des engagements des fondateurs et la prise en compte de l'impact lors des grandes orientations stratégiques, nous inscrivons dans le pacte un engagement de devenir société à mission ainsi que les KPIs d'impact définis lors de l'Atelier sur la raison d'être.

Nous incluons également une obligation de réalisation d'un bilan carbone et d'une politique d'inclusion et de diversité.



Post-investissement

6

Immersion et feuille de route :

Post-investissement, les membres de l'operating team réalisent une immersion de deux jours durant laquelle ils interviewent les fondateurs et principaux collaborateurs de la start-up, sur différentes thématiques : RH/organisationnelle, produit, sales, etc.

Un bilan d'impact est réalisé en complément des éléments reportés lors de l'audit et une feuille de route est mise en place pour accompagner les fondateurs sur 5 verticales :

- Intégrer une mission sociale/écologique au cœur de l'activité de l'entreprise et la protéger dans sa croissance [Société à mission, Esus, bcorp, comité éthique...];
- Inclure ses parties prenantes dans sa gouvernance et partager le pouvoir;
- Favoriser le bien-être et l'inclusivité à travers les politiques RH;
- Partager la valeur créée entre les contributeurs et contributrices;
- Développer son activité dans le respect de l'environnement.

7

Validation des indicateurs et monitoring :

Tous les ans, nous mettons en place une collecte de données des indicateurs d'impact et des indicateurs ESG des start-ups en portefeuille.

Une revue d'impact est organisée en amont de laquelle nous évaluons les scorecards des sociétés en portefeuille, et notamment :

- le pourcentage de réalisation des indicateurs d'impact,
- la revue de la notation d'impact suite à l'accompagnement de l'operating team et à la remontée des données ESG.

Nos convictions

Les principaux enjeux auxquels nous sommes confrontés sont multiples et souvent interconnectés. Il est difficile de les hiérarchiser de manière linéaire en termes de priorité, car ils nécessitent souvent une approche multidimensionnelle.

La transition écologique et sociale constitue un défi majeur qui exige de repenser nos modèles économiques et de financement. Il est crucial de développer des outils et des mécanismes, financiers et extra-financiers, pour soutenir au mieux l'émergence de ces entreprises.

Promouvoir un changement de mentalité et sensibiliser les acteurs du monde des affaires et de l'investissement à l'importance de l'impact sociétal et environnemental est également primordial. De même, il est impératif de repenser le système financier pour le rendre plus inclusif, durable et éthique.

En tant qu'investisseur, nous nous engageons donc à défendre un modèle d'investissement plus aligné avec les entrepreneurs sociaux, notamment via 4 piliers :

1**Protéger la mission d'impact**

Nous soutenons exclusivement des sociétés qui mettent l'impact au cœur de leur développement [entreprise à mission, BCorp...].

2**Appuyer une diversité des profils d'entrepreneurs**

Nous prenons soin de financer des équipes qui reflètent la richesse et la diversité de notre société en termes de genre, de parcours académique et social, de nationalité, etc.

3**Soutenir une variété des business model**

Nous savons qu'aux côtés des solutions logicielles, il est clé d'investir également dans la matière, les infrastructures et la recherche.

4**Assurer la cohérence entre les exigences vis à vis des sociétés soutenues et nos propres pratiques**

Nous avons indexé notre rémunération (carried interest) à l'atteinte d'indicateurs d'impact des sociétés financées, nous avons donné accès à cette rémunération à chaque membre de l'équipe, et nous assurons une parfaite parité du comité d'investissement.

Nos engagements



Contribuer à la diffusion de l'impact investing

Nous sommes convaincus que les fonds et investisseurs à impact font partie d'un mouvement novateur. La promotion et la diffusion d'une vision ambitieuse demeurent essentielles pour favoriser l'expansion de ce mouvement et lui permettre de gagner en influence.

Nous nous engageons à devenir les ambassadeurs de cette cause à travers la participation active à des réseaux mais aussi des prises de paroles régulières lors d'événements pour co-construire avec les parties prenantes de l'écosystème une vision de l'impact investing qui nous ressemble.

Nous voulons encourager la collaboration entre les acteurs du secteur, partager les meilleures pratiques et favoriser l'apprentissage continu sont des aspects essentiels pour faire avancer les choses, pousser l'innovation dans les modèles d'affaires et les pratiques d'investissement est crucial pour mieux répondre aux défis contemporains.

Nous sommes engagés dans la coalition Unitedforimpact, au Mouvement Impact France, aux Dividendes Climats, etc.

L'alliance entre serena et makesense renforce cette dynamique en permettant la diffusion d'un message commun, issu à la fois du monde traditionnel du capital-risque et du domaine de l'impact, amplifiant ainsi l'impact global.



Participer aux groupes de travail existants

- Nous participons régulièrement à l'animation de notre écosystème. A travers l'organisation d'événements mais aussi en prenant la parole sur des sujets qui nous tiennent à coeur.
- Cette année nous avons notamment : organisé plusieurs événements (dîner autour de la rénovation énergétique, petit déjeuner sur la healthtech), participé à des événements (the Drop, Web Summit, etc.) publiés des articles sur linkedin (DTx, climate dividends, carried, etc).



2 conférences européennes :

- Eric était à The Drop à Malmö, Suède, le point de repère de tous les investisseurs responsables
- Alix a participé au Web Summit à Lisbonne, pour rencontrer des investisseurs dans l'impact

5 articles publiés : sur les thèmes des DTx, des climate dividends, de la rénovation énergétique et du carried des fonds impact.

La parole à ceux qui, like us, think about changing our models through a collective and guided approach:

Interview avec Vassily Carantino, CEO Carbonfarm : L'impact de la réglementation dans les crédits carbone



Vassily Carantino
CEO Carbonfarm

Comment la régulation joue-t-elle un rôle dans votre activité ?

Vassily :

Sur le marché des crédits carbone, ce qui est intéressant, c'est que ce n'est pas le législateur qui définit les bonnes pratiques. Du fait que ce soit un marché volontaire et non réglementé, ce sont les registres carbones qui ont pris cette place : les deux registres les plus importants sont Verra et Gold Standard, qui sont deux ONG. Avec Carbonfarm, il nous a fallu agir pour que la méthodologie carbone accepte l'utilisation des technologies que nous utilisons comme le satellite. Cela a nécessité de longs efforts, mais heureusement, il est toujours plus rapide d'influer des ONG que des législations.

Quel a été votre rôle dans la création d'un consortium pour influencer la régulation ?

Vassily :

Nous avons créé un consortium pour apporter notre expertise technique et légitimer notre approche auprès de Verra. Bien que nous n'ayons pas été retenus pour réécrire la méthodologie avec eux, nous avons continué à travailler avec les consultants choisis par Verra pour faire valoir notre point de vue sur les méthodes de suivi, notamment l'utilisation du satellite. Ainsi, même sans réécrire la régulation nous-mêmes, nous avons pu l'influer au travers de nos collaborations.

Quel est votre processus pour influencer les régulations au niveau international ?

Vassily :

Il y a deux règles d'or : être flexible, et savoir s'entourer.

Être flexible, car chaque pays a ses propres règles et fonctionne de manière extrêmement différente. Au Cambodge, nous avons travaillé avec le président de la fédération du riz, car il a un poids politique très fort. A Singapour, certaines entreprises privées ont une influence considérable sur les régulations. Il faut trouver les bons partenaires en fonction du contexte local.

Où voyez-vous les prochaines étapes pour CarbonFarm dans le domaine de la régulation ?

Vassily :

Nos deux grands succès à ce niveau ont été l'intégration du satellite dans les méthodologies de Verra et Gold Standard, et notre acceptation comme solution de monitoring pour les projets sous l'Article 6.2 des Accords de Paris. La prochaine étape est de continuer ce travail sur les méthodologies dans des pays où d'autres régulations sont en place, comme le Japon où nous n'avons pas encore de partenariats clés.

Interview avec Clémentine Lalande, Directrice générale chez kelvin° : Comprendre les Enjeux Réglementaires de la Rénovation Énergétique



Clémentine Lalande

Directrice générale
chez kelvin°

Qu'est-ce qui a structuré le secteur de la rénovation énergétique ces dernières années ?

Clémentine :

L'arrivée d'un cadre réglementaire a permis de faire émerger une ligne directrice commune entre trois acteurs clés qui ne se parlaient que peu: les énergéticiens, les artisans et installateurs, et les particuliers (propriétaires et bailleurs). Des textes comme la directive européenne EPBD ou la Loi Climat et Résilience ont créé une dynamique forte.

Si les réglementations venaient à changer, votre activité pourrait-elle continuer ?

Clémentine :

L'incitation réglementaire est au cœur de notre activité chez kelvin°. Mais au-delà des lois, c'est tout un écosystème qui a été lancé pour revoir entièrement cette filière. Si les réglementations venaient à disparaître, le consensus autour de ces enjeux resterait et on continuerait de bénéficier de l'impact que cette dynamique a eu sur l'industrie – notamment parce qu'il y a des enjeux financiers et fonciers. La rénovation énergétique commence à être tellement rentrée dans les mœurs qu'aujourd'hui les logements peu performants sont pénalisés à la vente. Il faut du temps pour démanteler une industrie une fois qu'elle est en place. Prenez l'exemple du photovoltaïque : malgré la baisse récente des Obligations d'Achat, toute une chaîne de valeur a été créée, de la production des

panneaux aux installateurs. Et elle n'est pas prête de disparaître.

Comment mesure-t-on la résilience d'une industrie aux réglementations ?

Clémentine :

C'est simple : en euros. Même sans l'argument écologique, les économies d'énergie et la revalorisation foncière [ce qu'on appelle la valeur verte] sont suffisamment évidentes pour les particuliers et les collectivités pour faire perdurer la filière de la rénovation énergétique.

Quels sont les grands débats actuels en rénovation énergétique ?

Clémentine :

Le premier concerne la question du pouvoir de l'Etat sur le logement. On a mis en place le DPE, mais le logement reste le dernier rempart du citoyen : quand il ferme sa porte, le propriétaire ne veut pas que l'État puisse intervenir. Personne n'a envie qu'on lui dise quels travaux il doit faire chez lui. Il y a déjà des limites imposées sur les loyers, ce qui est perçu comme une contrainte forte. Cette réticence est compréhensible, il faut donc amener au changement par d'autres arguments et par de la pédagogie .

Le deuxième est celui de la rénovation versus de la construction neuve. Il y a un lobby puissant derrière la construction, davantage pour des raisons économiques qu'écologiques.

On voit les majors de la construction s'intéresser de très près à la rénovation, énergétique ou pas, car le fait est acté : on construira de moins en moins de m² neufs.

Est-ce important pour vous de faire du lobbying à Bruxelles ?

Clémentine :

Absolument. Beaucoup de politiques françaises sont issues de directives européennes. À partir de 2026, le DPE sera harmonisé à l'échelle européenne, ce qui pourrait permettre aux produits et services français en matière de rénovation énergétique d'être exportés plus facilement en Europe.

Quelle est votre stratégie pour suivre ces évolutions ?

Clémentine :

On fait de la veille sur la réglementation, notamment sur le calcul du DPE et les règles d'octroi des subventions, qui ont un impact direct sur notre produit. Et on commence à établir un réseau pour mettre en place une vraie stratégie d'affaires publiques, car la voix de la tech, au service d'un secteur en structuration, doit être portée et entendue.

Et comment on fait du lobbying quand on est une startup de 15 personnes ?

Clémentine :

On est opportunistes :) Après tout, l'agilité est souvent un avantage. On s'allie à des acteurs plus gros sur notre secteur et on saisit les opportunités de rencontres et de droits de réponse au vol. Ça fonctionne, et en réalité, le secteur de la rénovation énergétique est en pleine transformation, et sait qu'il doit passer à l'échelle : les portes s'ouvrent assez facilement ! et entendue.

Interview avec Caroline Neyron, Directrice Générale du Mouvement Impact France : Pas de transition sans régulation



Caroline Neyron

Directrice Générale du
Mouvement Impact France

Quel rôle joue la régulation dans le développement des startups à impact ?

Caroline :

Un rôle central. Les entreprises à impact portent souvent des modèles nouveaux, qui arrivent avant le cadre légal. Le problème, c'est que l'innovation de rupture est souvent freinée ou rendue illégale par défaut. Prenez le service civique : il a été lancé avec des bourses qui n'étaient pas reconnues légalement pendant des années. Même chose pour certaines solutions dans l'éducation ou le handicap, ou encore l'économie du partage : HomeExchange, par exemple, a longtemps évolué à la limite de la légalité. Tant que la régulation n'intègre pas ces modèles, elle freine leur déploiement.

Est-ce que ces startups sont plus exposées que les autres ?

Caroline :

Oui, car elles sont à contre-courant. Elles ne rentrent pas dans les cases fiscales, sociales, ou juridiques classiques. Et pourtant, elles ont un impact sociétal reconnu. Mais aujourd'hui, la régulation ne protège pas assez ceux qui prennent de l'avance. Au contraire, elle crée parfois des effets d'injustice : certaines grandes entreprises peuvent contourner les règles, pendant que les petites structures vertueuses sont contraintes. Et quand la régulation recule, comme on l'a vu avec les aides à l'électricité qui baissent, poussant Stellantis à

relancer le thermique, ce sont ces startups qui trinquent en premier.

Le plaidoyer peut-il suffire à changer la donne ?

Caroline :

Absolument, et il est indispensable. Chez Impact France, on travaille à la fois avec les pouvoirs publics et avec les grandes entreprises pour faire évoluer les normes. Des startups comme Too Good To Go ont imposé des standards industriels ; Surface Plus Utile milite contre le gaspillage immobilier ; Phenix a contribué à changer la gestion des invendus dans la grande distribution.

Le plaidoyer, c'est ce qui permet d'ancrer une innovation dans un cadre commun. Et c'est d'autant plus efficace quand il est collectif.

Justement, comment construisez-vous cette action collective ?

Caroline :

Notre force, c'est de ne pas être une organisation corporatiste. On ne défend pas les marges d'un secteur, mais un cap commun : transition sociale et écologique. Pour ça, il faut fédérer des acteurs très différents, les aider à objectiver leur impact, les mettre en capacité de dialoguer avec les institutions. Et il faut aussi assumer qu'on ne gagnera pas seuls : face aux lobbies du status quo, il faut des coalitions solides.

Peut-on réussir une transition sans régulation ?

Caroline :

Non, pas dans ma conception. Il peut y avoir des signaux faibles, des changements de comportements... mais la transition ne se fera jamais à l'échelle sans une régulation claire, ambitieuse, et contraignante. Créer un nouveau marché, ça ne se fait jamais sans un accompagnement public. Roosevelt l'avait bien compris. D'ailleurs, il faut arrêter de réduire la sobriété à des gestes individuels. Ce n'est pas juste "baisser le chauffage" qui nous aidera, il faut changer de modèle. Et oui, ça coûte à court terme. Mais il faut avoir le courage politique d'assumer cet investissement.

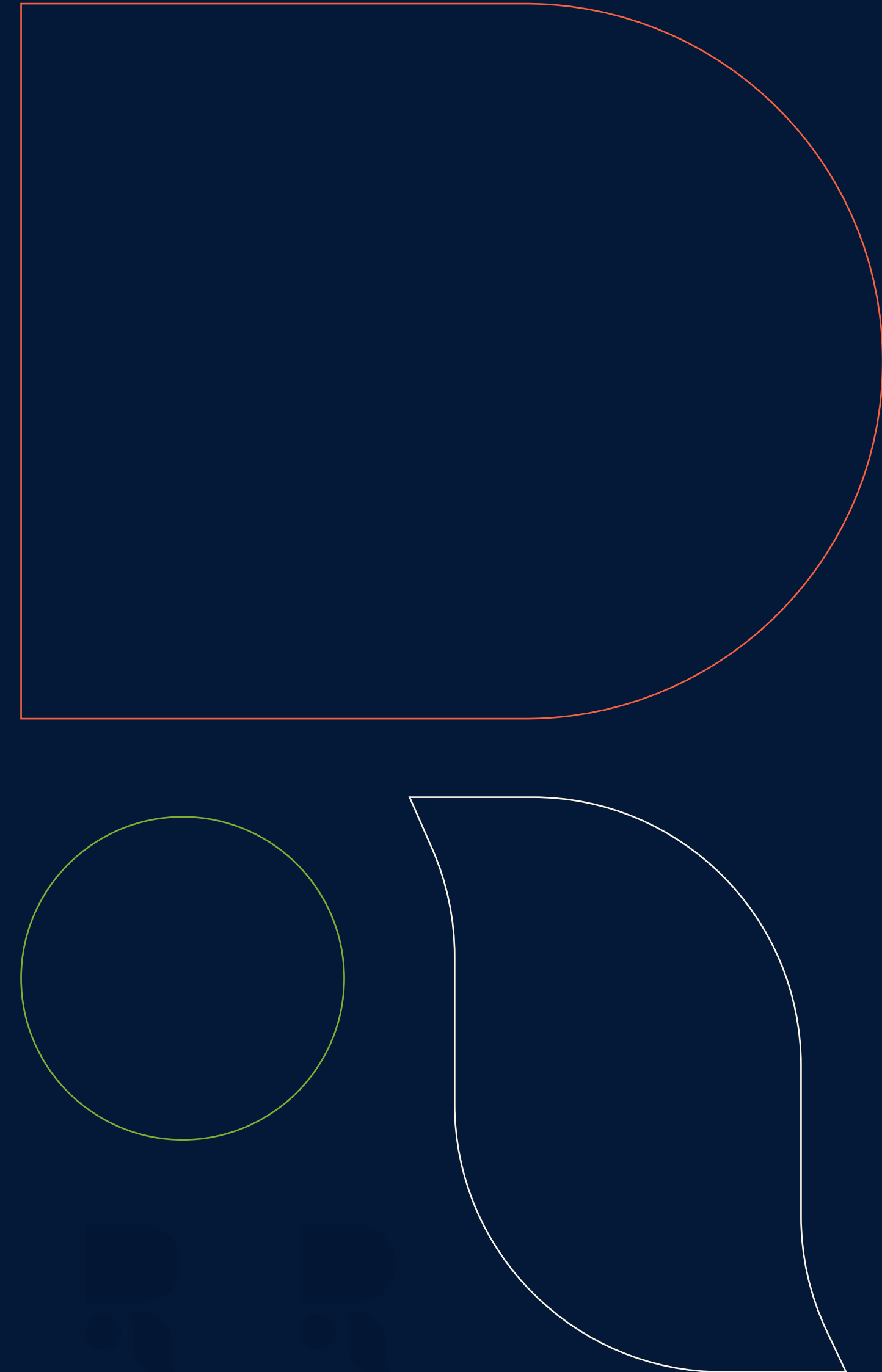
Quel message adressez-vous aux startups à impact qui vous lisent ?

Caroline :

Ne vous résignez pas. Ce que vous construisez est légitime, même si le cadre légal ne le reflète pas encore. Et surtout : ne restez pas seuls. C'est ensemble qu'on fera bouger les règles du jeu. Notre rôle, c'est de porter cette voix dans l'arène politique, pour que les pionniers ne soient plus pénalisés d'avoir eu raison trop tôt.

Partie 3

Notre thèse d'investissement



Nos secteurs d'investissement

Chiffres clés

95%

des Français adultes [18-64 ans] ne font pas suffisamment d'activité physique ou ont une sédentarité trop importante selon l'ANSES

34%

de Français n'ont aucune pratique sportive

4^{ème}

facteur de risque de décès dans le monde [6%]

La sédentarité est le

On estime par ailleurs qu'elle est la cause principale de

21 à 25%

des cancers du sein ou du colon

27%

des cas de diabète et d'environ

30%

des cas de cardiopathie ischémique

Nos priorités

- Diminuer la sédentarité
- Favoriser l'accès à des pratiques sportives pour tous
- Favoriser l'alternativité

Améliorer les modes de vie au quotidien

Chiffres clés

79%

des personnes interrogées
considèrent le bien-être comme
un critère important

voire "une priorité absolue" pour

42%

d'entre eux

Le nombre de personnes âgées
dépendantes va passer de

1,2

millions
en 2012

en France

2,3

millions
d'ici 2060

54%

des médecins présentent
des symptômes de burn-out

Nos priorités

- Favoriser l'accès à la santé pour tous (handicap, réduction de la précarité, etc.) et tout au long de la vie : du bien grandir au bien vieillir (prévention et accompagnement de la dépendance, etc.)
- Réduire les risques de maladie par la prévention santé
- Améliorer les conditions de travail des professionnels de la santé
- Favoriser la création de liens : intergénérationnels, interculturels, et la solidarité

Investissements



**Santé
Académie**

Rendre l'éducation accessible à toutes et tous

Chiffres clés

16%

des personnes reconnues handicapées étaient au chômage en 2019, deux fois plus que la moyenne nationale

En 2019,

11,8%

des jeunes Français de 16 à 25 ans ont encore des difficultés de lecture

et seulement

64,4%

des élèves ont une maîtrise satisfaisante des mathématiques

Selon l'OCDE, "le niveau à l'écrit des

10%

d'élèves des familles les plus riches

équivalait à une avance de

3 années

scolaires environ par rapport aux

10%

d'élèves les plus pauvres"

Nos priorités

- Favoriser l'accès à l'éducation et à la formation pour tous
- Favoriser l'égalité des chances
- Réduire l'isolement et la fracture sociale

Investissements

Educ up

Préserver l'environnement et ses liens avec la santé

Chiffres clés

Notre mode de consommation actuel nous fait consommer l'équivalent de **2,7** planètes chaque année

4/10 personnes souffrent de la raréfaction de l'eau à travers le monde

Un ménage français de 4 personnes jette

30 kg de nourriture encore consommable

Les pertes et gaspillages alimentaires représentent

10 millions de tonnes de produits par an,

40 000 décès et près de **8** mois d'espérance de vie perdus sont attribuables chaque année aux particules fines et à la pollution de l'air

soit une valeur commerciale estimée à

16 Md d'euros

Les **3/4** des écosystèmes terrestres et les **2/3** des écosystèmes marins sont dégradés

En près de **50** ans, **68%** des animaux vertébrés sauvages ont disparu

Nos priorités

- Réduire l'impact carbone au quotidien : industrie et services, agriculture et alimentation, mobilité, logement
- Réduire le gaspillage et les déchets
- Régénérer les écosystèmes et la biodiversité
- Préserver les ressources naturelles : eau, forêts, océans, etc
- Réduire la pollution

Investissements

 **Lokki**

helios

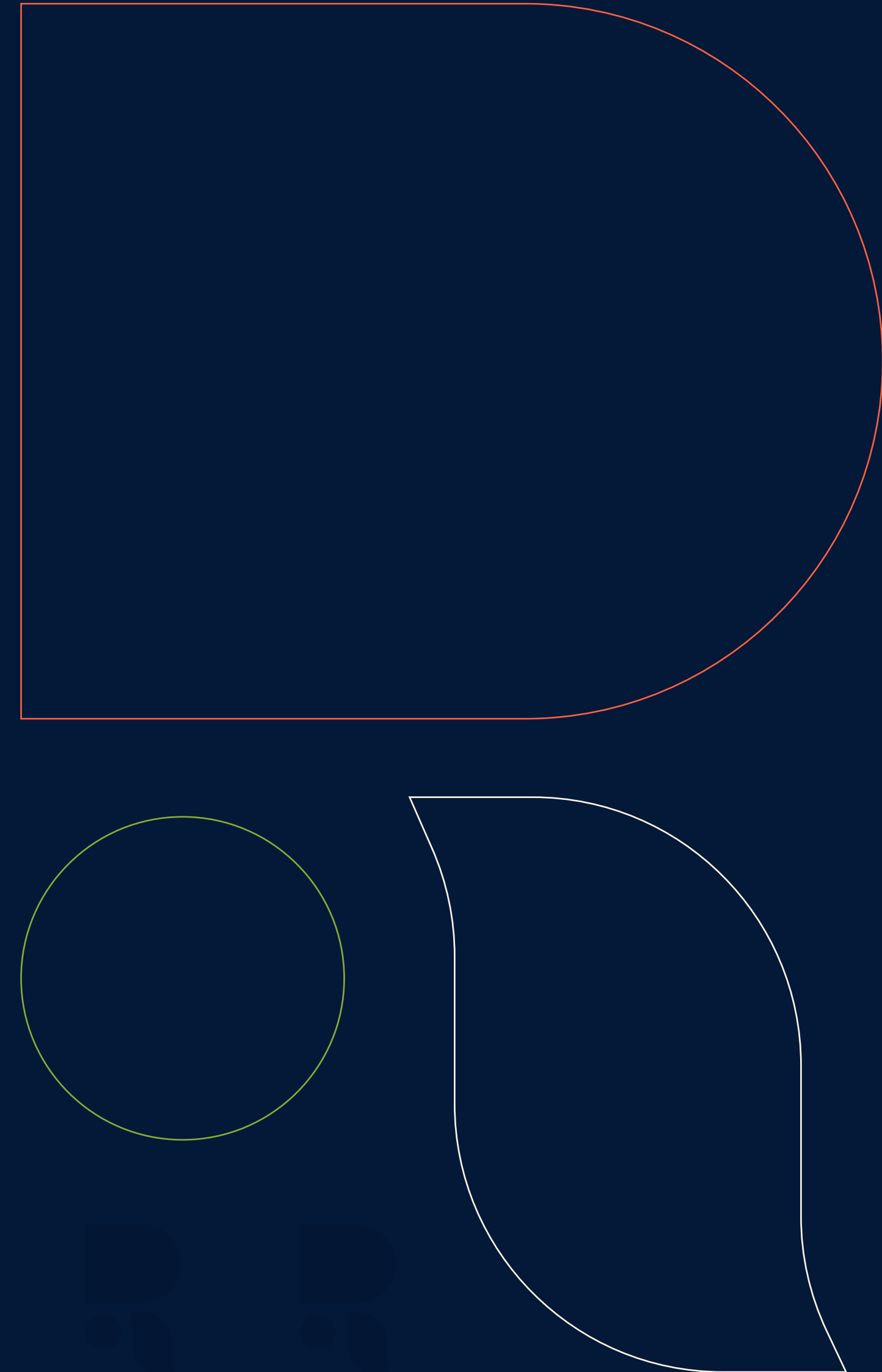


carbonfarm

kelvin°

Partie 4

La parole aux entrepreneurs



Vue d'ensemble du portefeuille

Start up	Activité	Secteur de la thèse	Mission	Fondateurs	Stade d'investissement
	Banque verte	Préserver l'environnement et ses liens avec la santé	Helios propose des services bancaires en ligne à des particuliers (comptes courants et livret A) en assurant que les dépôts ne financent aucune énergie fossile et que les investissements liés, issus des commissions d'interchange et de l'épargne, sont dédiés à des projets favorables à l'environnement. Ils veulent ainsi faire la démonstration qu'il est possible de savoir en toute transparence l'usage de son argent et de le mettre au service de la transition écologique. Ils ont pour vocation de sensibiliser le grand public et d'influencer le secteur bancaire dans son ensemble. A noter que les services bancaires d'Hélios sont adossés à Solarisbank, qui détient l'agrément bancaire.	Maeva Courtois et Julia Ménayas	Seed
	Parentalité	Améliorer les modes de vie au quotidien	May a pour vocation d'accompagner les parents lors de la grossesse et des premiers mois de l'enfant en leur fournissant du contenu de qualité, validé par des experts, et rendant accessible une communauté de soignants pour répondre à leurs questions au quotidien, par voie digitale, 7j/7 de 8h à 22h. May vise ainsi à réduire le stress parental, à améliorer la compréhension du développement de l'enfant, à diffuser des informations validées sur la manière de répondre à ses besoins de manière sécurisée, et à apporter des réponses concrètes à des préoccupations qui pourraient subvenir. La plateforme peut ainsi également réduire le recours aux médecins ou services hospitaliers, et être un outil de prévention par rapport à la santé mentale des parents.	Antoine et Cécilia Creuzet	Seed

Vue d'ensemble du portefeuille

Start up	Activité	Secteur de la thèse	Mission	Fondateurs	Stade d'investissement
	Location d'équipement de sport	Préserver l'environnement et ses liens avec la santé	Lokki a pour mission de répondre aux besoins digitaux des loueurs (gestion et relations clientèle), quels que soient leur taille et leur niveau de maturité sur les sujets de la location ou du digital, de manière à contribuer au développement d'une économie d'usage et non plus de propriété. Dans sa réflexion en tant qu'entreprise à mission, la raison d'être exprimée est : "Accélérer le déploiement de modèles d'affaires circulaires et locaux respectueux des limites planétaires". Cette mission se déploie autour de quatre axes : • Faciliter la transformation des modèles de vente vers des modèles de location pour accompagner les entreprises dans la réduction de leur empreinte environnementale • Contribuer à la pérennité et au développement d'un loisir local, accessible et bas carbone (tourisme, évènements festifs, DIY) • Encourager et faciliter les changements de comportement des consommateurs centré sur l'usage des équipements de loisir plutôt que sur la propriété • Favoriser la durabilité des cycle de vie des produits du secteur du loisir (AMONT : éco-conception, PENDANT: location, réparation, AVAL : réinsertion en seconde main)	Raphaël Masbou , Benoit Prigent et Jérémy Masbou	Seed
	Education pour tous	Rendre l'éducation accessible à toutes et à tous	Educ'up, avec son activité Domissori, propose des gardes d'enfants de qualité, avec des professionnels formés aux pédagogies actives, à toutes les familles, quelles que soient leurs conditions de revenus ou la situation des enfants, notamment en cas de handicap. Educ'up développe ses propres formations e-learning via EdAcademy pour les professionnels de la petite enfance et les parents.	Mohamed El Mazzouji	Série A

Vue d'ensemble du portefeuille

Start up	Activité	Secteur de la thèse	Mission	Fondateurs	Stade d'investissement
	Formation des professionnels de santé	Améliorer les modes de vie au quotidien	Santé Académie a été créé pour apporter une réponse aux besoins de formation des professionnels de santé, en proposant des formations qualitatives sur le plan du fond et de la forme, à travers une plateforme digitale.	Stanislas De Zutter , Félix Levious and Jessym Reziga	Série A
 carbonfarm	Décarboner la culture du riz	Préserver l'environnement et ses liens avec la santé	Carbon Farm propose de mobiliser une traçabilité par satellite pour monitorer les pratiques réductrices d'émissions de méthane dans la riziculture, ce qui permet de renforcer la fiabilité de l'octroi de crédits carbone dans le secteur.	Vassily Carantino et James Hastwell	Seed

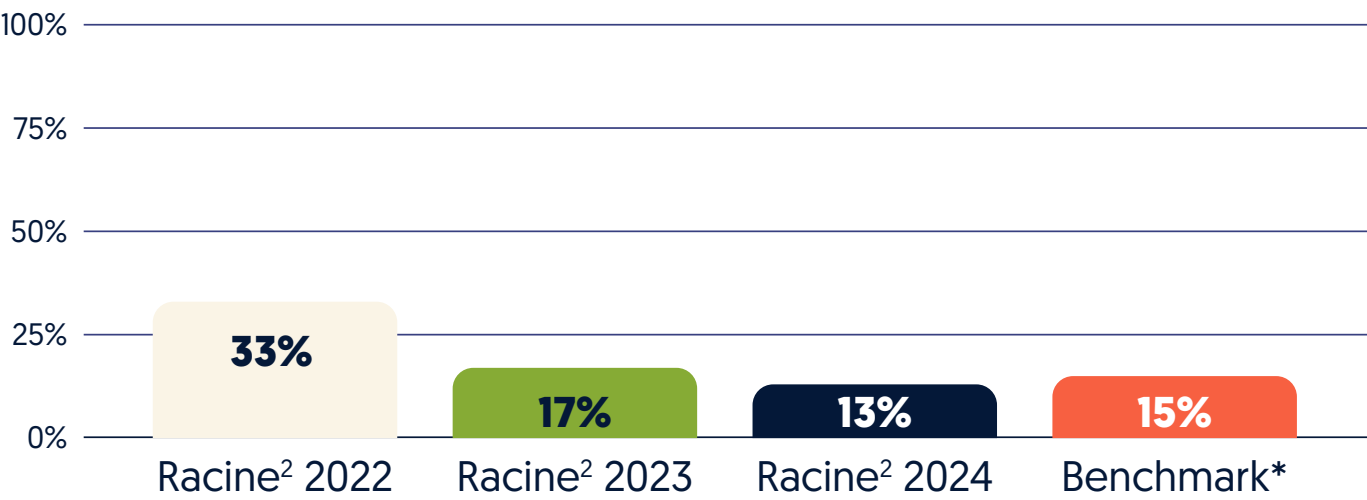
Vue d'ensemble du portefeuille

Start up	Activité	Secteur de la thèse	Mission	Fondateurs	Stade d'investissement
	Faciliter la rénovation énergétique	Préserver l'environnement et ses liens avec la santé	Kelvin révolutionne la rénovation énergétique en utilisant l'IA pour simplifier et automatiser l'évaluation et la recommandation de solutions personnalisées, permettant une transition vers des logements plus écologiques et efficaces	Clémentine Lalande , Pierre Joly et Guillaume Sempé	Pre-Seed
	Suivi des pathologies chroniques	Améliorer les modes de vie au quotidien.	Dune utilise les données quotidiennes de santé recueillies pour fournir des soins personnalisés et évolutifs, surveillés en temps réel par une équipe médicale dédiée	Quentin Soulet de Brugière et Adrian Gonzalez	Pre-Seed

3- ESG

Environnement

13% des participations ont calculé leur empreinte carbone, conformément aux pratiques du marché en vigueur pour les entreprises en phase d’amorçage.



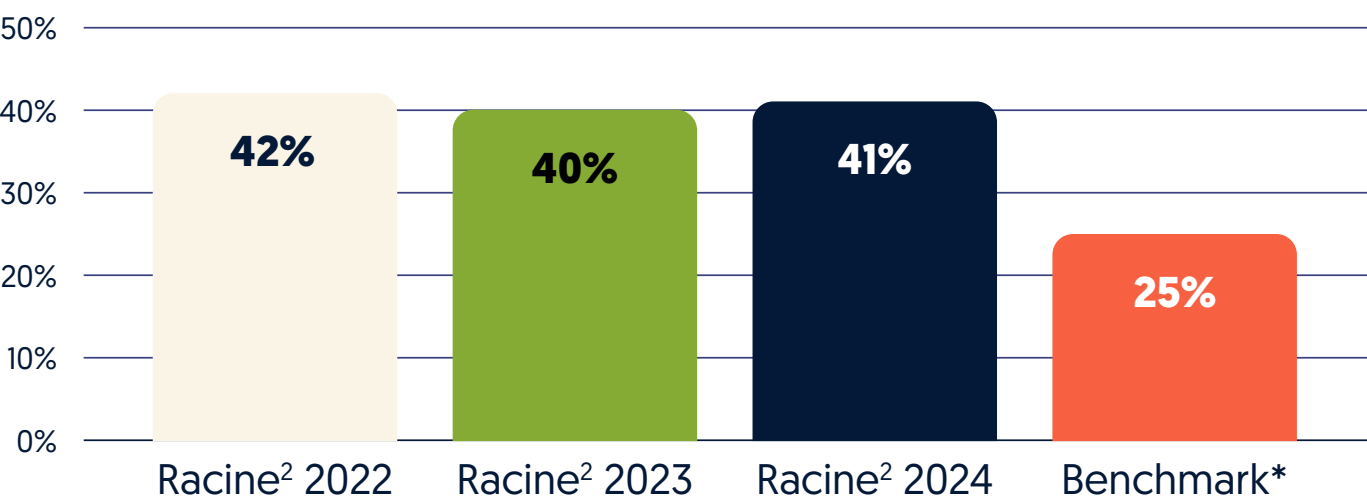
Les participations de Racine² ont une empreinte carbone relativement faible.

	Unité	2022	2023	2024	Benchmark*
Part des entreprises ayant mis en place des initiatives de réduction des GES	%	67%	67%	86%	41% ¹
Part des investissements dans des entreprises actives dans le secteur des énergies fossiles	%	0%	0%	0%	0.2% ²
Emissions dans l’eau	tonnes	0 t	0 t	0 t	21% Yes ²
Déchets dangereux générés	tonnes	0 t	0 t	0 t	37% Yes ²
Part des investissements dans des activités impactant négativement des zones de biodiversité fragile	%	0%	0%	0%	3% ²

3- ESG

Social

La diversité au sein des comités exécutifs est significativement plus élevée que la moyenne des entreprises tech en amorçage.



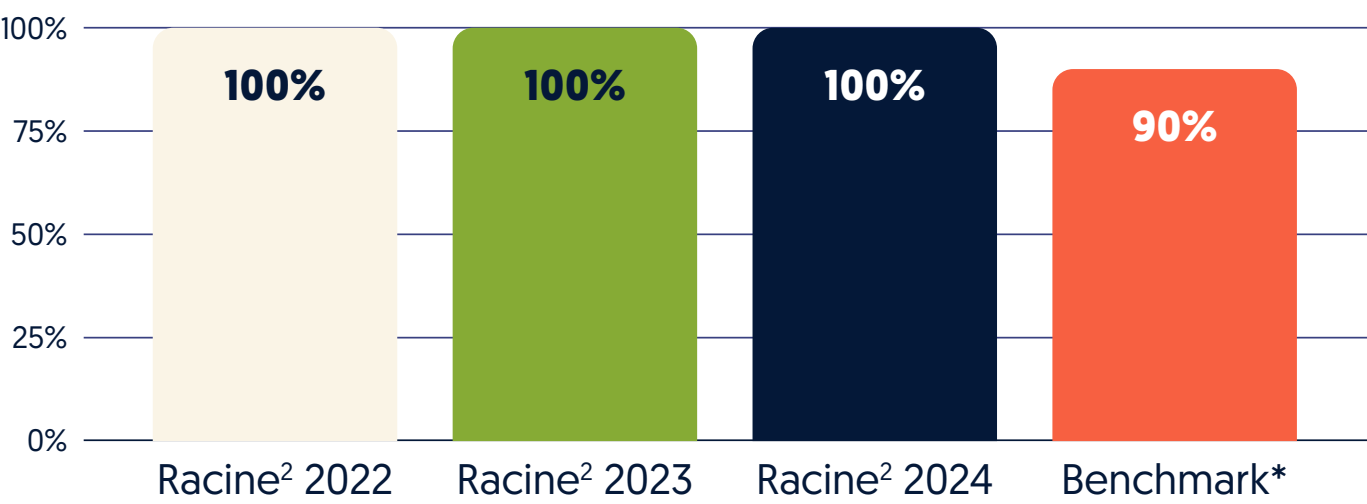
Les participations de Racine² démontrent de bons résultats en matière de bien-être et de rétention, comparé aux référentiels.

	Unité	2022	2023	2024	Benchmark*
Ecart de rémunération non ajusté	%	13%	10%	9%	17% ¹
Part des entreprises avec au moins une femme dans l'équipe fondatrice	%	67%	33%	38%	17% ²
Part des entreprises dirigées par une femme (CEO)	tonnes	67%	33%	38%	10% ²
Part des femmes dans les effectifs (ETP)	tonnes	57%	73%	56%	37% ³

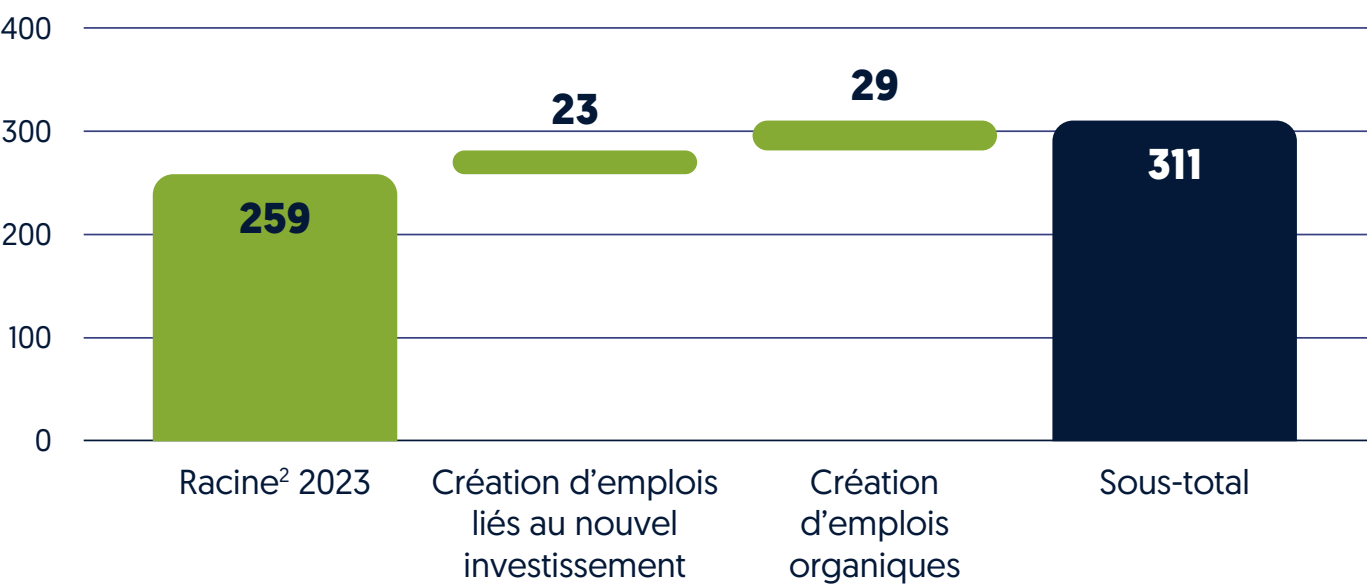
3- ESG

Social

100% des participations de R² ont un **mécanisme de partage de la valeur**, principalement des BSPCE/ESOP, **au-dessus des pratiques du marché.**



La création d’emplois permanents a été **positive.**



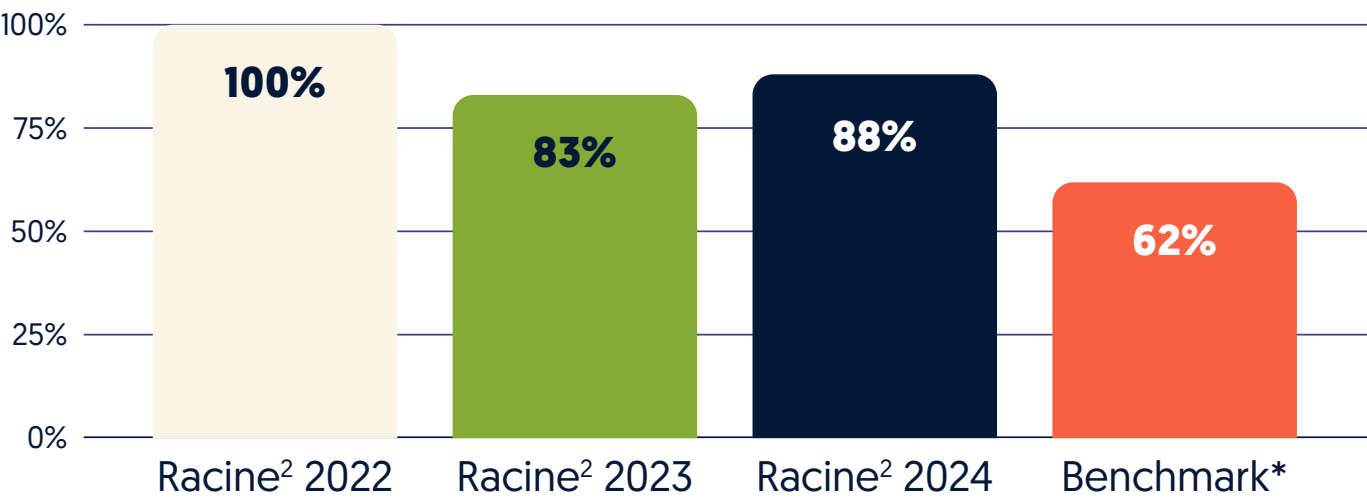
Les participations de Racine² démontrent de bons résultats en en matière de bien-être et de rétention, comparé aux référentiels.

	Unité	2022	2023	2024	Benchmark*
Heures de formation par employé	h	N/A	14	9	21 ¹
Part des entreprises ayant mis en place une enquête auprès de leurs employés	%	33%	50%	75%	37% ¹
De turnover	%	22%	27%	22%	22% ¹
Taux d’absentéisme	%	0.7%	3.7%	2.9%	6.1% ²
Part des employés actionnaires (%) parmi les employés permanents, hors direction exécutive	%	N/A	N/A	62%	56% ¹
Part du capital détenu par les employés (%) parmi les employés permanents, hors direction exécutive	%	N/A	N/A	3.7%	4.5% ¹

3- ESG

Governance

La part des startups ayant **au moins une femme au Board** est nettement supérieure à 80%, **au-dessus du benchmark**.



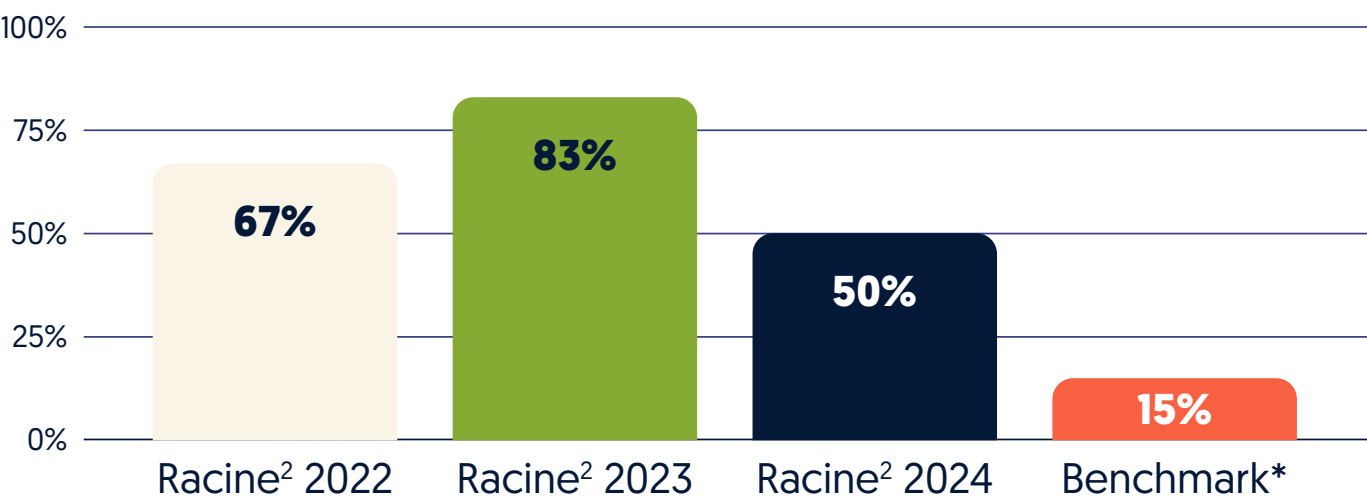
Les participations de Racine² **ont bien structuré leur gouvernance en terme de durabilité**, évitant ainsi les incidents ESG.

	Unité	2022	2023	2024	Benchmark*
Part des entreprises françaises ayant le statut de Société à mission ou ESUS	%	100%	67%	71%	10%¹
Part des entreprises ayant au moins une personne responsable des sujets ESG [i.e. CEO, CFO, CSO...]	%	33%	67%	88%	58%²
Nombre d'incidents ESG	#	0	0	0	0¹

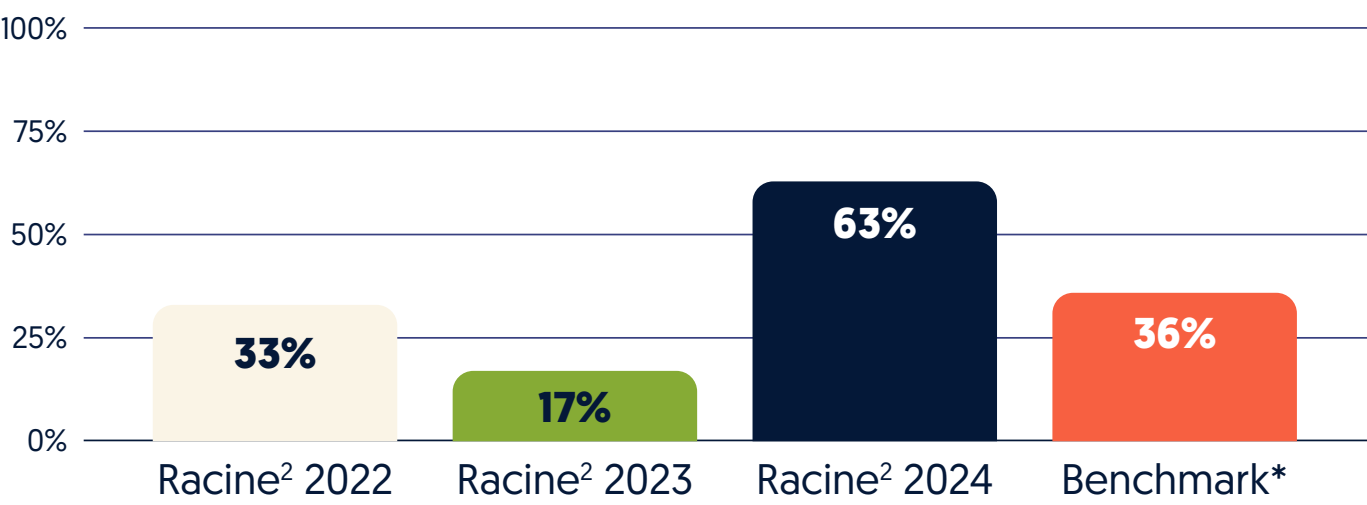
3- ESG

Governance

Moins de startups ont suivi les enjeux **au board** en 2024, mais le portefeuille demeure **au-dessus de la moyenne des startups tech en amorçage**.



La part des startups ayant au moins **un membre indépendant au board a significativement augmenté** en 2024, atteignant 63%.



Les participations de Racine² doivent toutefois **encore formaliser des politiques d'éthique et de protection des données personnelles** au même niveau que les grandes entreprises, en raison du peu de ressources dont disposent les startups en amorçage.

	Unité	2022	2023	2024	Benchmark*
Part des entreprises disposant d'un code de conduite	%	N/A	33%	43%	52% ¹
Part des entreprises disposant d'un programme de gestion des risques de cybersécurité	%	67%	50%	43%	68% ¹
Part des entreprises disposant d'une politique de protection des données	#	67%	100%	86%	79% ¹

3- ESG

Benchmark & next steps

Portfolio

41%

de femmes
dans les comités
exécutifs

38%

avec au moins
une fondatrice

62%

des employés ont accès à des
dispositifs de partage de la valeur
[type BSPCE...]

22%

de turnover

13%

ont calculé leur empreinte carbone

36%

de femmes aux boards

14%

membres indépendants aux boards

Ce qu'on a fait

- Publication de notre rapport d'impact
- Renforcement de la mesure d'impact du portefeuille
- Partenariat avec l'ESSEC pour auditer notre BP extra-financier et les données déclarées par les participations

Racine²

33%

de femmes Partner

Bilan carbone réalisé au niveau de
l'ensemble de l'activité de Serena

100%

des employés ont accès à un dispositif
d'intéressement [carried...]

50%

de femmes au comité
d'investissement

25%

de turnover

×

de membres indépendants
au board

Prochaines étapes

- Suivre de près le % de fondatrices dans notre funnel
- Intégrer un board indépendant
- Définir les objectifs qu'on veut atteindre et aligner notre positionnement d'impact
- Calculer l'empreinte carbone de nos participations

Réalisations du portefeuille

1

Préserver
l'environnement et ses
liens avec la santé





Faciliter la location d'équipements pour démocratiser l'expérience de location durable et accessible à tous.

#Economie circulaire #Location
#Outdoor

Sommaire

SECTEUR

Retail

ACTIVITÉ

SaaS Enabled marketplace
pour équiper les commerçants
pour la location.

MANAGEMENT

Raphaël Masbou, CEO
Benoît Prigent, CPO

DATE DE CRÉATION

01/01/2019

EQUITY STORY

350k€ de Pre-Seed en 2021 avec
Seed4Soft, Super Capital & BA.
4M€ Seed en 2022, par Racine²
et les historiques.
6.3€ Série A en 2024, par Racine²
et blisce/.

Le mot de Racine²

Lokki est un outil commercial essentiel pour accélérer la transition des commerçants vers l'économie circulaire, à un moment où les acteurs de marché recherchent des modèles économiques alternatifs pour continuer à croître et satisfaire les consommateurs.



Modes de vie durables

Notre mission repose sur deux messages forts : la promotion de l'économie circulaire et la valorisation des voyages à faible empreinte carbone, tout en encourageant la découverte des richesses locales et méconnues.

Raphaël Masbou
Co-fondateur de Lokki

helios

Changer la Banque, pour qu'elle soutienne une économie durable et respectueuse de l'environnement.

#Durabilité #Banque
#Transition

Sommaire

SECTEUR

Finance

ACTIVITÉ

Néo-banque en ligne engagée
pour la dépollution du secteur
bancaire

MANAGEMENT

Maeva Courtois, CEO
Grégoire Thomé, Chief of Staff

DATE DE CRÉATION

01/03/2020

EQUITY STORY

1.5M€ Seed en 2020,
9M€ Série A en 2021, par Racine²
et Raise

Le mot de Racine²

Helios offre une alternative aux services bancaires classiques, en contribuant à financer la transition écologique. En 2023, Helios c'est 23 000 comptes ouverts, 300 000 000 € sortis des grandes banques polluantes et 6 000 000 € investis dans la transition écologique.



Environnement

Avec une intensité carbone estimée à 100 tCO₂e/M€ (versus 500 tCO₂e/M€ pour la moyenne des banques) nous sommes très fiers d'annoncer que pour la seconde année consécutive, nos comptes ont été mesurés comme les plus verts de France

Maeva Courtois
CEO de Helios



carbonfarm

Inciter les agriculteurs à adopter des pratiques d'agriculture régénératrice.

#Agriculture #Crédits
#Carbone

Sommaire

SECTEUR

Agriculture

ACTIVITÉ

Solution MRV

qui vise à rendre l'agriculture régénératrice rentable pour les agriculteurs, grâce à la vente de crédits de carbone.

MANAGEMENT

Vassily Carantino – CEO

James Hastwell – CTO

DATE DE CRÉATION

01/03/2022

EQUITY STORY

Pre-seed 100k€ Entrepreneur First.

1.3M€ seed round Techmind,
Racine² et des fonds followers.

Le mot de Racine²

CarbonFarm démocratise la riziculture durable en finançant le changement des pratiques par des crédits carbones.



Environnement

En 2023, nous avons lancé une formation pour plus de 1000 agriculteurs dans le delta du Mékong, au Vietnam. Pour ces agriculteurs, le passage à une méthode alternative plus efficace, l'irrigation alternée [AWD], entraîne une réduction significative des émissions de méthane, estimée à (en moyenne) 5 tonnes d'équivalent CO2 par hectare, ce qui se traduit par 5000 crédits carbone certifiés en 2024. Nous sommes convaincus que cela générera un revenu supplémentaire substantiel pour les agriculteurs.

Vassily Carantino

CEO de Carbonfarm

kelvin°

Développer des solutions qui permettront de sécuriser en qualité, standardiser et permettre la réalisation et le financement du plus grand nombre de rénovations énergétiques de bâtiments ; solutions qui pourront s'insérer dans les phases d'avant-projet, de conception, d'ingénierie, de mise en relation d'opérateurs, de gestion du risque, du financement jusqu'à la réalisation des travaux, au suivi de travaux, et au pilotage de la consommation finale ;

#Rénovation énergétique
#Construction #Bâtiments

Sommaire

SECTEUR

Construction

ACTIVITÉ

Solution SaaS B2B

qui permet aux professionnels du bâtiment résidentiel d'estimer en quelques clics le potentiel de rénovation énergétique d'un bien.

MANAGEMENT

Clémentine Lalande - CEO
Pierre Joly - cofondateur
Guillaume Sempé - CTO

DATE DE CRÉATION

17/10/2023

EQUITY STORY

Pre-seed round de 3m€ par Racine² et des fonds followers Seedcamp, Raise Capital, Kima Ventures, Motier Ventures et plusieurs business angels.

Le mot de Racine²

Kelvin révolutionne la rénovation énergétique en utilisant l'IA pour simplifier et automatiser l'évaluation et la recommandation de solutions personnalisées, permettant une transition vers des logements plus écologiques et efficaces



Environnement

Nous sommes fiers de notre première action affaires publiques pour kelvin, et de porter la voix de la tech au service de la simplification et accélération de la rénovation énergétique : on commence à faire porter notre voix, et il y a de la place à prendre !

Clémentine Lalande
CEO de Kelvin



Améliorer les modes
de vie au quotidien



Santé Académie

Garantir une équité des soins pour tous les patients en offrant à chaque soignant des formations de pointe, accessibles à la demande partout sur le territoire.

#Durabilité #Santé #Formation

Sommaire

SECTEUR

Santé

ACTIVITÉ

Plateforme en ligne de formation

pour les professionnels de santé (infirmières libérales, médecins généralistes et pharmaciens).

MANAGEMENT

Stanislas de Zutter - CEO
Félix Levious - COO
Jessym Reziga - CTO

DATE DE CRÉATION

01/02/2020

EQUITY STORY

Seed de 2 M€ avec Maif Avenir et BPI.
Série A de 7 M€ avec Sofiouest et les historiques.

Le mot de Racine²

Santé Académie permet de démocratiser l'accès à des formations de qualité et accessibles à tous. La formation est un levier prioritaire pour permettre aux personnes d'être mieux prise en charge et au système de soin d'être plus résilient.



Santé

Je suis convaincue qu'il y a de la place pour faire les choses mieux et que nous les faisons de la bonne manière. Nous investissons beaucoup de moyens dans ce projet et nous avons des équipes engagées et un excellent produit

Manon Chabbal
Chief of staff chez Santé Académie



Accompagner les parents de la grossesse à l'entrée à l'école de leurs enfants afin de réduire le stress parental et le recours aux services hospitaliers.

#Parentalité #Santé #Application

Sommaire

SECTEUR

Santé

ACTIVITÉ

Application BtoC

sur la parentalité offrant du contenu personnalisé et l'accès en ligne à des médecins.

MANAGEMENT

Cécilia Creuzet, Co-fondatrice
Antoine Creuzet, Co-fondateur
Adrien Brunet, CTO

DATE DE CRÉATION

01/01/2020

EQUITY STORY

350k€ levés en Pre-Seed en 2020 avec des Business Angels.
2M€ Seed en 2022, avec Racine².
4,5M€ en 2024 par Racine², Eurazeo et Ring Capital.

Le mot de Racine²

L'équipe fondatrice dispose d'expériences entrepreneuriales précédentes et d'une solide compréhension du marché. Le secteur connaît une tendance à la verticalisation, ce qui offre un momentum favorable. L'impact se concrétise par un soutien crucial au développement neuronal de l'enfant, ayant une incidence significative sur ses premières étapes de vie.



Santé

Avec May, on veut offrir à tous les parents la même sérénité que ceux qui ont une meilleure copine sage-femme, une tante pédiatre, à qui on peut poser toutes ses questions sans avoir peur de déranger. Construire sa confiance en tant que parent nécessite un soutien qualitatif et très bienveillant, car la grossesse et les premières années avec des enfants ne sont pas de tout repos!

Cécilia Creuzet
CEO May Santé



La première clinique en ligne qui transforme les données des objets connectés en soins hyper-personnalisés.

#Santé #Data

Sommaire

SECTEUR

Santé

ACTIVITÉ

Cliniques de soins primaires hybrides intégrant

intégrant l'intelligence artificielle pour des services de santé abordables, de haute qualité et évolutifs.

MANAGEMENT

Quentin Soulet, CEO
Adrian Gonzalez, CTO

DATE DE CRÉATION

22/07/2024

EQUITY STORY

3m€ levés en pre-seed auprès de BAs et de fonds (Galion, Ternel, etc.).

Le mot de Racine²

On est fiers d'accompagner la brillante équipe de Dune et de participer à la construction d'une santé au plus proche des besoins des patients, grâce à de la donnée de santé précise, des parcours de soin personnalisés et des professionnels de santé formés et à l'écoute.



Santé

Notre plus grande fierté, c'est d'avoir traité nos premiers patients avec des retours excellents. En 12 mois, nous sommes passés d'un concept sur des slides à une équipe de profils exceptionnels qui combinent toutes les dernières expertises pour délivrer le meilleur de la médecine à tout le monde.

Quentin Soulet
CEO de Dune

Note d'impact

> 2,1



Rendre l'éducation
accessible à toutes
et tous





Pérenniser une éducation s’adaptant aux besoins spécifiques de l’enfant afin de lui permettre de révéler son vrai potentiel.

#Durabilité #Education #Transition

Sommaire

SECTEUR

Education

ACTIVITÉ

Educup a un objectif d’utilité sociale qui consiste par tous moyens à venir en aide aux personnes les plus fragiles socialement, économiquement, en leur proposant des services éducatifs basés notamment sur les travaux de Maria Montessori.

MANAGEMENT

Mohamed El Mazzouji,
Fondateur & CEO

DATE DE CRÉATION

01/09/2016

EQUITY STORY

Série A de 3,2M€ avec Inco,
La Banque des Territoires, Apicap
et Generali investissement

Le mot de Racine²

Educup offre une solution pour combler les inégalités de développement chez les enfants durant les 1000 premiers jours. La société offre un départ plus équitable dans la vie et favorise le bien-être des enfants en démocratisant l’accès à la pédagogie Montessori principalement dans les Quartiers Politique de la Ville (QPV).



Education

Parmi nos fiertés de 2022, nous souhaitons mettre en avant l’Ed’Solidaire, dispositif lancé en 2020 qui permet de distribuer des aides financières attribuées aux familles en situation précaire en complément des aides légales et extra-légales existantes.

Au 31/12/2023, nous avons salué le succès de ce dispositif qui a permis d’accompagner 1637 familles depuis 2020, en leur permettant de bénéficier d’un service éducatif de garde d’enfants inspiré de l’approche de Maria Montessori ainsi que d’un accompagnement à la parentalité sur une durée de 6 mois en moyenne.

Les témoignages recueillis illustrent la transformation vécue par ces familles, qui, sans l’Ed’Solidaire et la prise en charge modique de 50€ par mois, auraient été privées de l’accès aux droits de la CAF. Grâce à une allocation de 502 000€ d’Ed’solidaire au total, nous avons été un catalyseur, débloquant près de 9M€ d’aides publiques, soulignant l’efficacité de notre intervention.

Mohamed El Mazzouji
CEO Educup

Racine²

Rapport d'impact
2024