



## Les fonds d'investissement verts en France

*Selon Sia Partners, 22,6 Mds € ont été investis par des fonds dédiés à la transition énergétique créés par des organismes implantés en France*

La **finance verte** rassemble toutes des opérations financières ayant pour finalité de favoriser la **transition énergétique** et **lutter contre le réchauffement climatique**. Les fonds d'investissement verts sont des outils de la finance verte. Ces fonds **investissent totalement ou partiellement** dans des entreprises et projets dont l'activité offre un **bénéfice environnemental** (efficacité énergétique, énergies renouvelables, eau et déchets, technologies propres, mobilité durable, bâtiments...). Le benchmark porte sur **67 fonds dédiés à la transition énergétique** créés par des organismes **implantés en France**. Ces fonds financent des entreprises et projets en France et à l'étranger.

Plusieurs **dispositifs** à l'échelle **mondiale** ou **européenne** ont favorisé le développement de la finance verte. Dès 2015, la **France** apparaît comme étant le **pays pionnier de la finance verte** avec la publication de **l'article 173 de la loi de la Transition Énergétique pour la Croissance Verte**.

Les fonds dédiés à la transition énergétique créés par des organismes implantés en France connaissent dès lors un développement rapide. Les encours cumulés s'élèvent à déjà **plus de 22,6 Mds €**. Actuellement, **quatre principaux organismes** sont à l'origine de ces fonds : **les sociétés de gestion de patrimoine (11,9 Mds € d'encours cumulés), les banques (9,76 Mds €), les compagnies d'assurances (0,708 Md €) et les grands groupes (0,260 Md € dans les fonds de Corporate Venture Capital)**. En termes de montant des encours cumulés, les sociétés de gestion de patrimoine et les banques distancent de loin les compagnies d'assurances et les grands groupes. Néanmoins, les grands groupes, à l'image des sociétés de gestion de patrimoine, se caractérisent par une grande maturité des pratiques.

Dans la majorité des cas, les encours engagés par les fonds s'élèvent à quelques centaines de millions d'euros. Seuls deux fonds dépassent les **5 Mds €** : **Pictet et BNP Paribas**. Les sociétés de gestion de patrimoine et les banques investissent majoritairement en actions (respectivement 84 % et 95 % du montant total des actifs). Au-delà de cette catégorie ultra dominante, des **niches se développent** telles les fonds de **Green Bonds** en plein essor.

Les **grands groupes** français de la finance verte sont principalement des **groupes dont le cœur de métier est l'énergie** (EDF, Engie, Total ou encore Suez) et ont recours au **Corporate Venture Capital (CVC)** - fonds d'investissement en capital-risque de sociétés privées - dans le but de financer des start-up et des PME innovantes par des prises de participation minoritaires (10 à 15% du capital) pour gagner en compétitivité en optimisant leur R&D. Ils investissent principalement dans **les smartgrids, le stockage d'énergie et la mobilité durable**. Total et Engie essaient de trouver des relais de croissance pour tourner davantage leur activité vers le développement durable. EDF, Vinci Energies et Suez investissent dans des start-up proches de leur cœur de métier.

Cette **dynamique** d'investissements verts est à poursuivre et à **promouvoir à l'échelle européenne**. Pour y parvenir, de **bonnes pratiques** doivent être mises en œuvre telles que l'instauration d'un **système de classification taxonomique** afin de clarifier le terme « durable » et les obligations des investisseurs, la **création d'un label européen** pour les **fonds d'investissements verts**, l'élaboration d'une **norme européenne** pour les **obligations vertes**. Pour **lancer** avec succès un **CVC**, il paraît souhaitable de mettre en place une **équipe dédiée**, de **diversifier les actifs**, d'**expliquer clairement au marché** les motivations de l'entreprise d'entrer au capital de la start-up.

# Sommaire



Le contexte de la finance verte



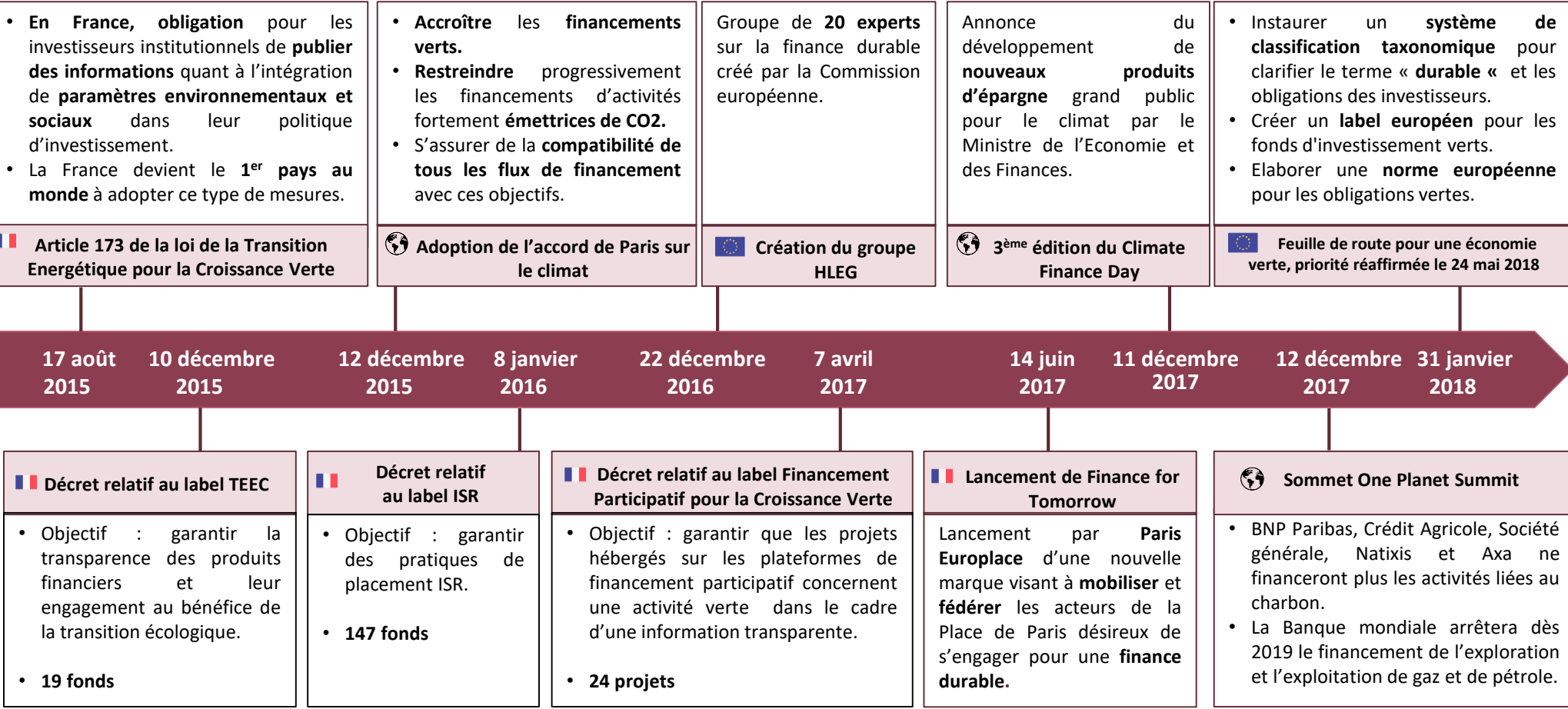
Panorama des acteurs de la finance verte en France



Synthèse et convictions Sia Partners

# 1 Contexte de la finance verte

La France est un pays pionnier dans le domaine de la finance verte



Sources : analyse Sia Partners d'après Ministère de la Transition écologique et solidaire et Novethic



Plusieurs dispositifs à l'échelle mondiale ou européenne favorisent le développement de la finance verte. Depuis la parution de l'article 173 de la loi de la TECV, la France apparaît comme un pays pionnier dans ce domaine. Des labels ont été créés en France pour distinguer les placements verts des autres placements.

# 1 Contexte de la finance verte

Les acteurs de la finance verte sont les sociétés de gestion de patrimoine, banques, assurances et grands groupes

## La réglementation et les initiatives françaises impactent les entreprises...



LTECV du 17 août 2015

→ Incite les investisseurs institutionnels à développer la finance durable

→ Se traduit par un bonus sur le prix de rachat de l'électricité produite pour les projets renouvelables financés par crowdfunding



Emergence de labels

→ Distingue les investissements verts des autres



Communication massive auprès du grand public au sujet de la LTECV et des manifestations telles que le One Planet Summit

→ Constitue un enjeu d'image pour les investisseurs

## ...qui mettent en place différentes stratégies pour répondre aux challenges associés



Les sociétés de gestion de patrimoine et banques prennent massivement part au marché de l'offre des fonds verts avec respectivement 11,9 et 9,76 milliards d'encours cumulés



Les compagnies d'assurances investissent peu dans ces fonds jugeant leur rendement encore insuffisant



Les grands groupes français privilégient une catégorie de fonds le **Corporate Venture Capital\*** dans le but de financer des start-up et des PME innovantes par des prises de participation minoritaires pour gagner en compétitivité en optimisant leur R&D



Le financement participatif\*\* vert est encore peu utilisé par les entreprises puisque les porteurs de projet ont recours aux prêts qui sont jugés trop peu rémunérateurs

\*fonds d'investissement en capital-risque de sociétés privées

\*\*ou crowdfunding : financement d'un projet précis via une **plateforme en ligne** pouvant prendre **différentes formes** selon le porteur de projet et ses besoins : **dons** (avec/sans récompenses), **prêts** (sans/avec intérêts, obligations), **investissements** (en capital, en royalties)

Focus p  
10 et 11

Focus p  
10 et 11

Focus p  
12 et 13

Focus p  
14

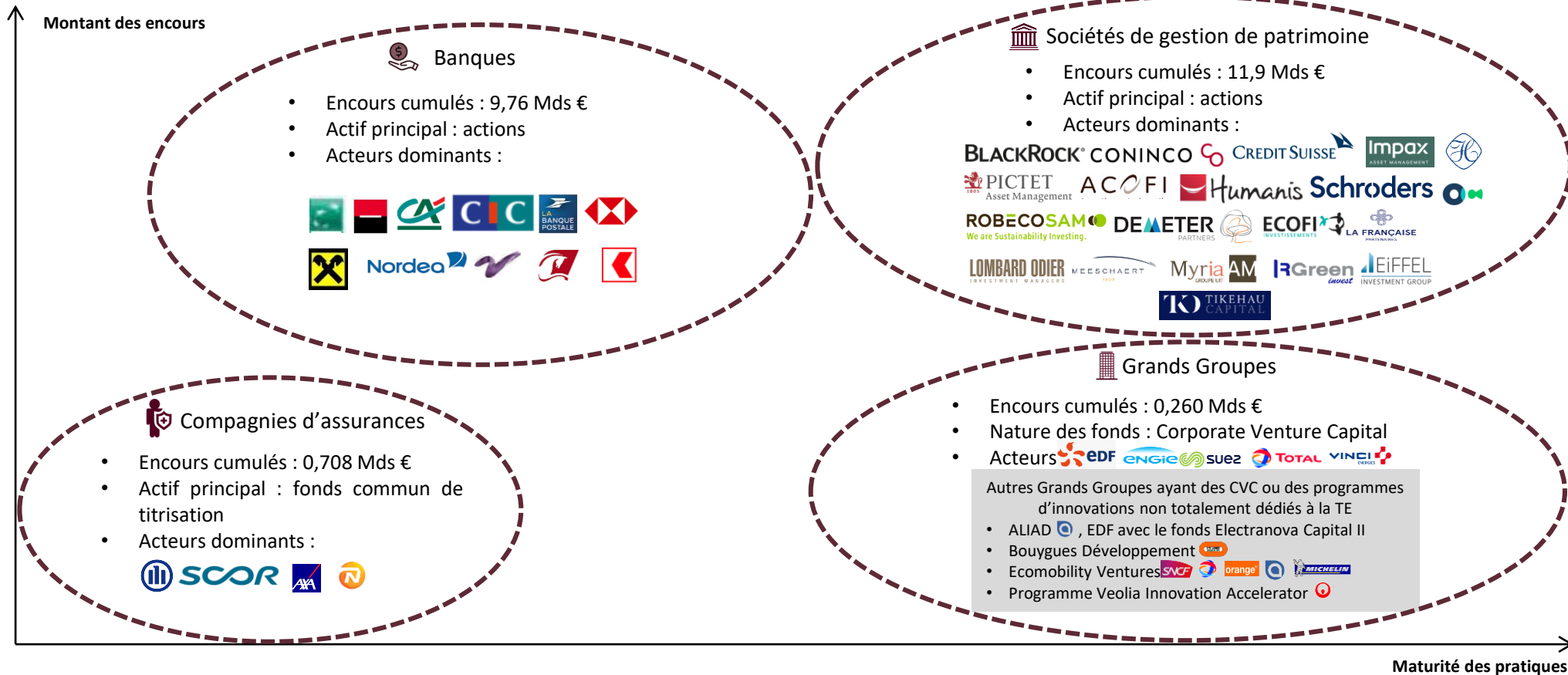
Sources : analyse Sia Partners d'après Ministère de la Transition écologique et solidaire et Novethic au S1 2018



Les investisseurs mettent en place des stratégies différentes adaptées à la nature de leur activité pour s'intégrer dans les démarches de la finance verte.

# 1 Contexte de la finance verte

Les acteurs en France\* sont les sociétés de gestion de patrimoine, banques, assurances et grands groupes



Sources : analyse Sia Partners d'après Novethic et sites internet des entreprises

\* Organismes créateurs de fonds d'investissement verts implantés en France tels que définis dans Novethic au S1 2018

Avec respectivement 11,9 Mds € et 9,8 Mds €, les sociétés de gestion de patrimoine et les banques sont les acteurs clé de la finance verte en France. Certaines compagnies d'assurances et grands groupes ont également développé des fonds verts, avec des encours plus modestes mais les grands groupes ont des pratiques matures.



# Contexte de la finance verte

Les organismes fondateurs de fonds d'investissement verts ont recours à différents types d'actifs

## Nature de l'actif et encours total\*

## Caractéristiques

### Actions

€ 19,1 Mds

### Green Bonds

€ 1,6 Mds

### Fonds de capital investissement

€ 0,960 Mds

### Fonds commun de titrisation

€ 0,595 Mds

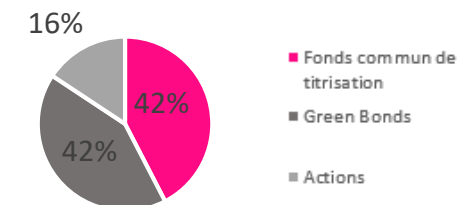
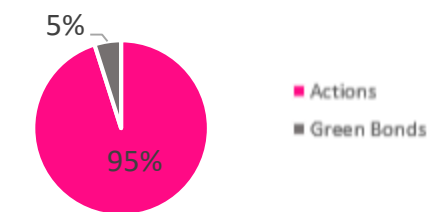
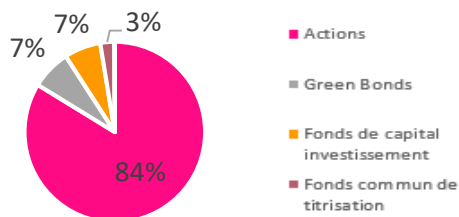
### Diversifié

€ 0,008 Mds

- Les actions des fonds verts **financent des activités** contribuant à la **protection de l'environnement** et à la **lutte contre le changement climatique**.
- Emprunt émis sur le marché par une entreprise ou une entité publique auprès d'investisseurs pour lui permettre de financer des projets contribuant à la transition écologique. Nécessité de fournir un **reporting détaillé**.
- **Fonds d'investissement** dont l'actif doit être constitué, pour **50% au moins, de titres** qui ne sont **pas admis aux négociations sur un marché** s'il s'agit d'un FCI professionnel.
- Réceptacle de créances cédées par un établissement de crédit qui procède à une opération de titrisation. En contrepartie, sont émises des parts que cet établissement peut placer auprès d'investisseurs.
- **Le fonds vert** est composé de **titres de créances d'infrastructures** « greenfield » ou « brownfield » **dans les énergies renouvelables**.
- **Mélange d'actions et d'obligations** vertes ou non.

\* tous organismes fondateurs de fonds d'investissement verts confondus

Sources : analyse Sia Partners d'après AMF, les Echos, Ministère de la Transition écologique et solidaire et sites internet des entreprises au S1 2018















L'essentiel des fonds créés par les banques et les sociétés de gestion de patrimoine est constitué d'actions, actifs qui attirent les souscripteurs. Les obligations commencent à se développer avec l'essor des green bonds.



# Contexte de la finance verte

## Quelques exemples de fonds et produits qui ont marqué la finance verte depuis 2005

Nature de l'actif	Fonds et produits phares
<b>Actions</b>	 <b>2006</b> : lancement du fonds <b>Pictet Water</b> , fonds vert d'actions dont l'encours est le plus élevé (4,5 Mds € au 17 mai 2018).  <b>2016</b> : Sycomore Eco Solutions (créé par Sycomore AM) est le <b>1<sup>er</sup> fonds</b> à obtenir le label <b>TEEC</b> .
<b>Green Bonds</b>	 <b>2007</b> : lancement de la <b>1<sup>ère</sup> émission</b> « Climate awareness bond » par la <b>BEI</b> .  <b>2014</b> : lancement par le <b>Groupe Engie</b> du <b>1<sup>er</sup> Green Bond</b> d'un montant total de 2,5 Mds €.  <b>2017</b> : lancement de la <b>1<sup>ère</sup> obligation souveraine verte</b> d'une maturité de 22 ans par l'agence France trésor, montant 7 Mds €; émission de 2 Green Bonds par <b>Engie</b> d'un montant respectif de <b>1,5 et 1,25 Mds €</b> .
<b>Fonds de capital investissement</b>	 <b>2015</b> : création du fonds Demeter 4 INFRA par Demeter Partners. 50 M€ mobilisés avec le soutien d'IFPEN, de la Caisse des Dépôts et du Crédit Coopératif notamment. Obtention du <b>label TEEC</b> en 2016.  <b>2017</b> : closing final du fonds <b>européen Capenergie 3</b> d'Omnes Capital pour un montant de 245 M€.  <b>2018</b> : création du fonds <b>T2 Energy Partners</b> par Total SA et Tikehau Capital. 200 M€ investis à date (100 M€ par acteur) avec un objectif d'atteindre 1 Md €. 
<b>Fonds commun de titrisation</b>	 <b>2016</b> : obtention par <b>RGreen Invest</b> , société de gestion de portefeuilles, du label TEEC pour son fonds <b>InfraGreen II</b> .  <b>2018</b> : création du fonds de <b>FCT Scor Infrastructure Loans III</b> par le groupe de réassurance SCOR.
<b>Diversifié</b>	 <b>2008</b> : lancement du fonds <b>Equilibre Ecologique</b> par la société de gestion de portefeuille Messieurs Hottinguer & Cie.

Sources : analyse Sia Partners d'après AMF, les Echos, Ministère de la Transition écologique et solidaire et sites internet des entreprises au S1 2018



Pictet Water est en tête des fonds verts d'actions de par le montant de son encours. Le groupe Engie qui a lancé 3 Green Bonds d'un montant supérieur à 1,25 milliards d'euros illustre l'intérêt actuel pour le développement des obligations vertes.

# Sommaire



Le contexte de la finance verte



Panorama des acteurs de la finance verte en France



Synthèse et convictions Sia Partners

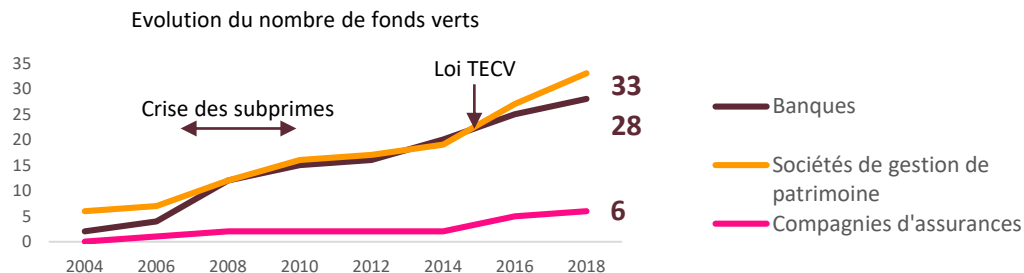


## Panorama des acteurs de la finance verte en France

Les sociétés de gestion de patrimoine et les banques dominent largement le marché de l'offre des fonds verts



Evolution du nombre de fonds verts depuis 2004



Après le coup d'arrêt suite à la **crise des subprimes**, les fonds connaissent une nouvelle **impulsion** du fait du regain d'intérêt que les pouvoirs publics portent aux questions environnementales.



Sociétés de gestion de patrimoine : 10  
Banques : 6  
Compagnies d'assurances : 3

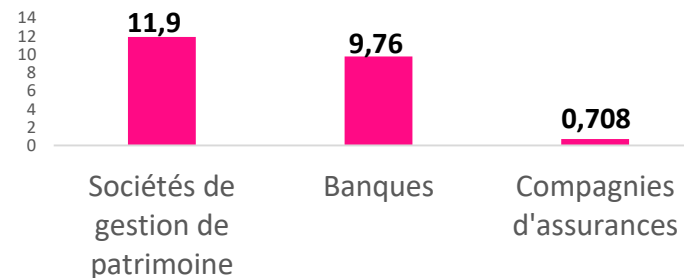


Sociétés de gestion de patrimoine : 3  
Banques : 9  
Compagnies d'assurances : 0



Montant des fonds en 2018

Montant total déclaré des fonds au 17 mai 2018  
(en milliards d'euros)



Traditionnellement les compagnies d'assurances privilégient des **produits à la rentabilité assurée**. Jugeant encore **insuffisante** celle des fonds verts, elles mobilisent peu d'épargne de ces fonds.

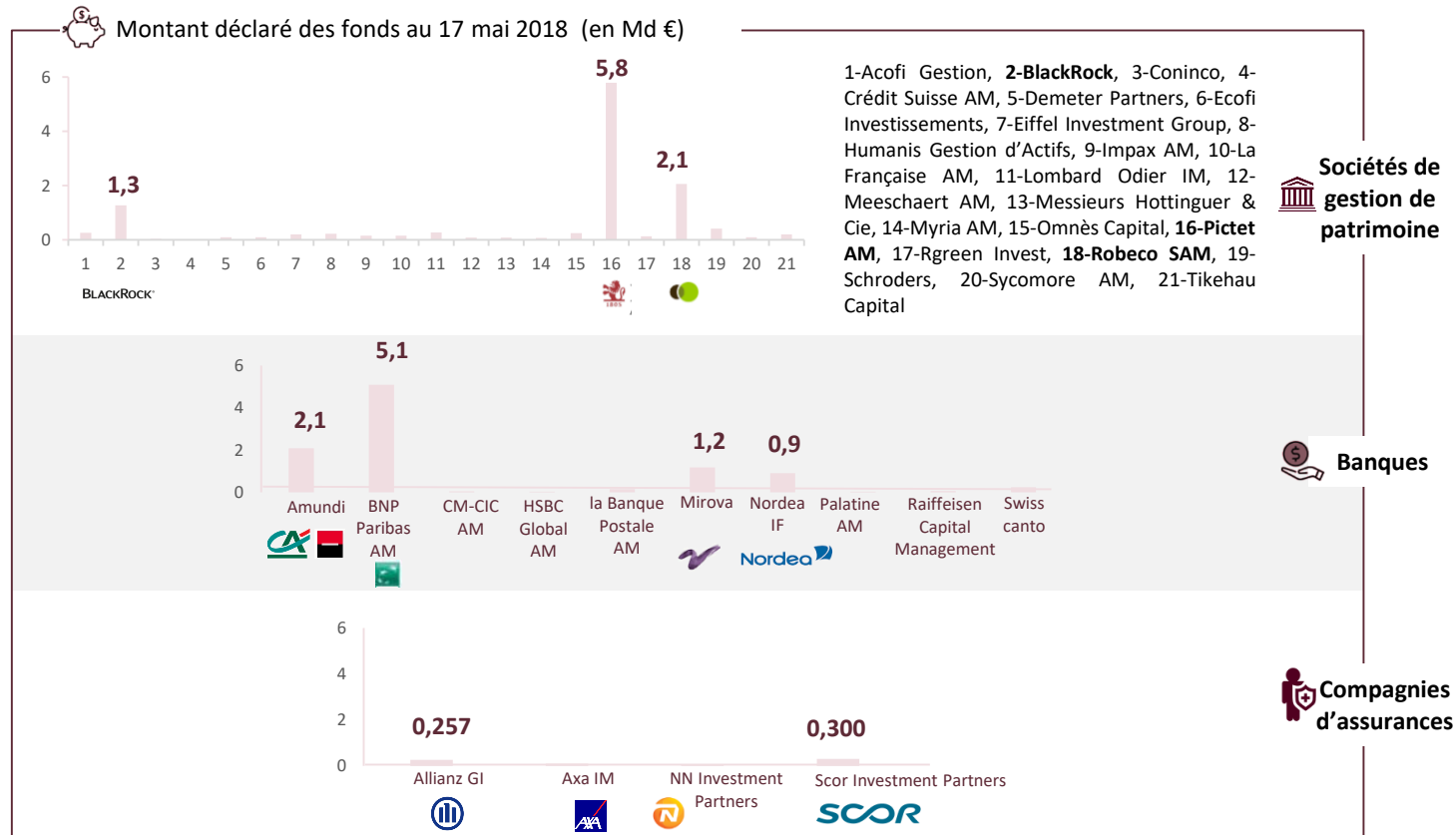
Sources : analyse Sia Partners d'après Novethic et sites internet des entreprises consultés au S1 2018







Les sociétés de gestion de patrimoine et les banques financent de plus en plus les projets liés au développement durable. Par contre avec moins d'un milliard d'euros d'encours cumulés, les compagnies d'assurances sont en retrait, jugeant le rendement de ces investissements encore insuffisant.

## 2 Panorama des acteurs de la finance verte en France

Les encours varient fortement de quelques centaines de milliers d'euros à plus de 5 milliards



### Acteurs majeurs

- 10 banques, 21 sociétés de gestion de patrimoine et seulement 4 compagnies d'assurances.
- 4 acteurs majeurs :
  -  Pictet (5,8 Mds €),
  -  BNP Paribas (5,1 Mds €),
  -  Amundi (2,1 Mds €) et
  -  Robeco (2,1 Mds €).

Sources : analyse Sia Partners d'après Novethic et sites internet des entreprises au S1 2018



Parmi les sociétés de gestion de patrimoine, les banques et les compagnies d'assurances, six fonds dépassent un milliard d'euros, deux dépassent cinq milliards d'euros - Pictet et BNP Paribas. La majorité d'entre eux s'élève à quelques centaines de millions d'euros.



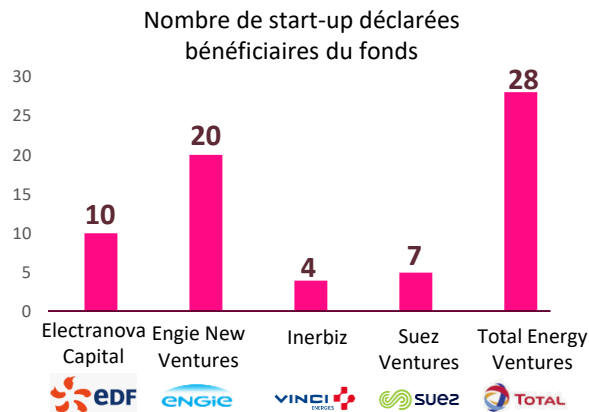
## Panorama des acteurs de la finance verte en France

### Les grands groupes français privilégient le Corporate Venture Capital (CVC)



Etat des lieux 2018

	Montant déclaré investi (en M€)	Montant moyen du ticket
Electranova Capital-EDF	45	1 à 10 M€
Engie NV	65	4 M€
Inerbiz-Vinci Energies	nd	nd
Suez Ventures	nd	0,5 à 2 M€
Total EV	150	100 K à 10 M€



- Même s'ils ne **détiennent** que **10 à 15 % d'une startup ou PME**, les groupes ont accès à **100 % des compétences** et des **technologies** de ces dernières. D'après BPI France, le recours au CVC coûterait dix fois moins cher aux grands groupes que le développement d'un projet en interne.
- Mais pour autant, le **nombre d'investissements** est **peu élevé** du fait d'un **processus de sélection très exigeant**.



Objectifs et avantages pour les grands groupes

- **Développer la veille technologique** pour se prémunir contre les percées technologiques des concurrents
- Obtenir une **avance technologique par l'externalisation de la R&D**
- **Se diversifier** sur des marchés complémentaires aux secteurs d'activité
- **Aller sur des marchés émergents** en minimisant la prise de risque



Objectifs et avantages pour les start-up & PME

- Allonger les délais de retour sur investissement
- Bénéficier d'un accompagnement financier mais aussi technique et managérial
- Accéder à des installations de test et de production

Quelques start-ups et PME financées



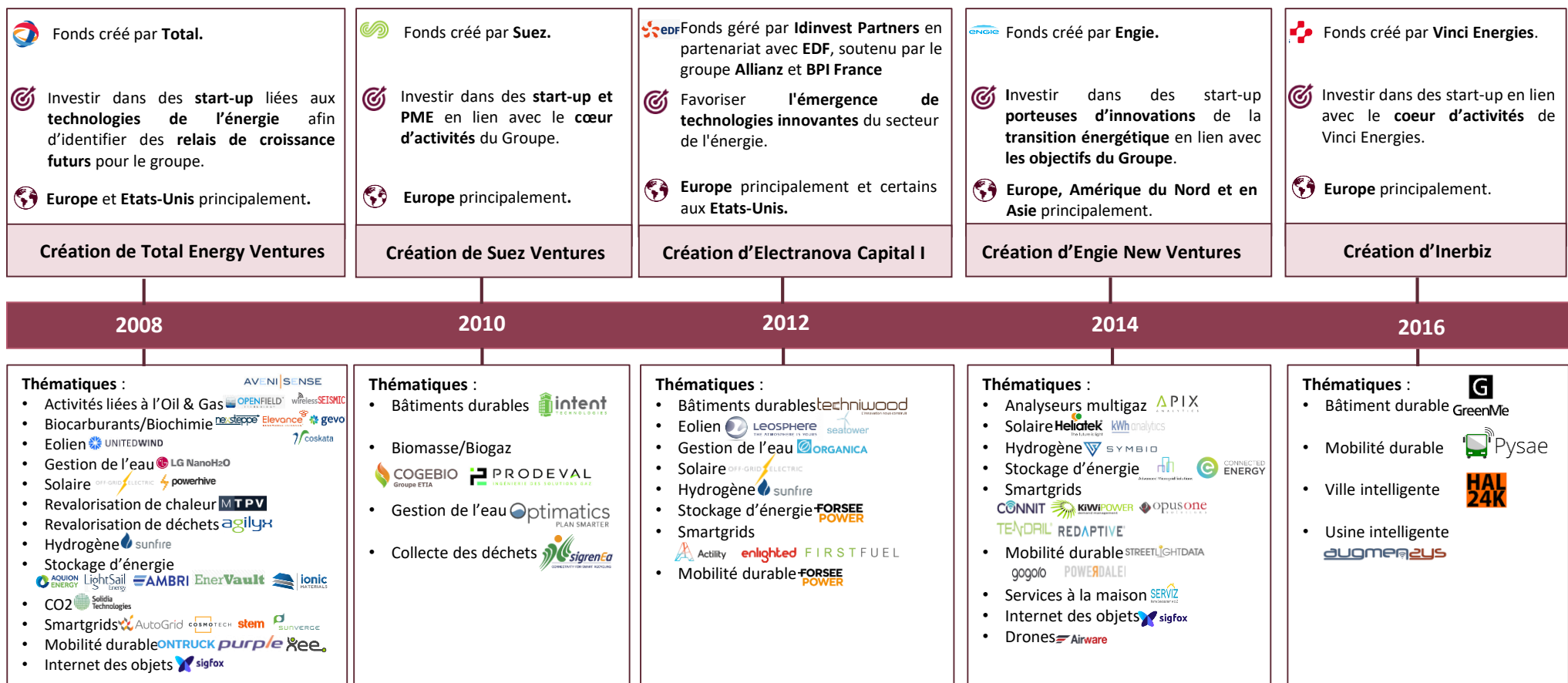
Sources : analyse Sia Partners d'après sites internet de Edf, Engie, Suez, Total, Vinci Energies



En complément des éventuels investissements dans des fonds plus classiques (à l'image de Total avec T2 Energy Partners), les grands groupes investissent dans le CVC qui leur permet de gagner en compétitivité en optimisant leur R&D et aux start-up de bénéficier d'un soutien plus large que le simple soutien financier classique. Au S1 2018, 260 M€ ont déjà été investis dans des start-up finançant la transition énergétique.

## 2 Panorama des acteurs de la finance verte en France

Les grands groupes créent des CVC pour financer des start-up tournées vers le développement durable



Sources : analyse Sia Partners d'après sites internet des entreprises au S1 2018



Les grands groupes investissent principalement dans les smartgrids, le stockage d'énergie et la mobilité durable. Total et Engie essaient de trouver des relais de croissance pour tourner davantage leur activité vers le développement durable. EDF, Vinci Energies et Suez investissent dans des start-up proches de leur cœur de métier.

## 2 Panorama des acteurs de la finance verte en France

Le financement participatif se développe timidement à côté des financements traditionnels



Etat des lieux en 2018



19 projets ont reçu le label financement participatif pour la croissance verte

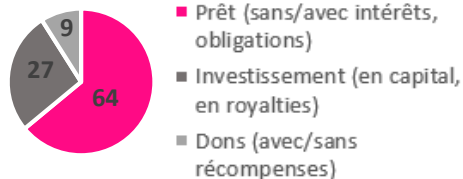


6,5 millions d'euros récoltés en France



145 donateurs en moyenne par projet

Modes de financement (en %)



Plateformes labellisatrices du financement participatif



Objectifs et avantages pour les investisseurs

- **Optimiser le temps de recherche** d'un investissement grâce au classement par thèmes des projets sur la majorité des plateformes
- **Minimiser la prise de risque** en investissant de petits montants
- **Accéder à des offres d'investissement variées**
- Développer la veille technologique
- **Améliorer l'image** de l'entreprise



Objectifs et avantages pour les porteurs de projet

- Choisir un mode de financement approprié à son besoin
- Bénéficier d'un financement même si le projet est encore très peu avancé
- Obtenir un financement de manière rapide et simple
- Choisir la contrepartie à offrir aux investisseurs
- Développer la notoriété de l'entreprise grâce à la campagne de crowdfunding

Sources : analyse Sia Partners d'après CEDEF, Financement Participatif France et sites internet des entreprises au S1 2018



Le financement participatif est encore peu utilisé par les entreprises car il repose essentiellement sur des prêts. Il pourrait être plus largement intégré dans les stratégies de demain en suivant l'exemple de la Société Générale qui a acheté en juillet 2018 la plateforme Lumo.

# Sommaire

1

Le contexte de la finance verte

2

Panorama des acteurs de la finance verte en France

3

Synthèse et convictions Sia Partners

### 3 Synthèse et convictions Sia Partners

La dynamique d'investissements est à poursuivre et à promouvoir à l'échelle européenne

#### La dynamique d'investissement dans les fonds verts doit être renforcée...

**32 Mds €**

investis annuellement entre 2013 et 2016 en faveur du climat en France (dont plus de 50% d'investissements publics)

**[45-70] Mds €**

à investir annuellement d'ici à 2030 en France pour atteindre les objectifs d'une économie bas carbone\*

- L'augmentation des investissements doit provenir principalement **du secteur privé**
- Les **montants investis dans les fonds verts** par les organismes privés implantés en France doivent donc **augmenter**

Source : Panorama 2017 des financements climat d'i4CE

#### ...ce qui nécessite de porter les efforts sur 5 axes

##### Défis à relever

Normaliser la définition des actifs verts

Renforcer la notoriété du label TEEC à l'échelle européenne

Développer la communication entre investisseurs et porteurs de projet

Améliorer la rentabilité des fonds verts

Augmenter le nombre de CVC

##### Convictions Sia Partners



Instauration d'un système de classification taxonomique pour clarifier le terme « durable » et les obligations des investisseurs.



Elaboration d'une norme européenne pour les obligations vertes.



Création d'un label européen pour les fonds d'investissement verts.



Mise en place d'une plateforme pour mettre en contact des investisseurs et des développeurs/start-up de projets verts.



Nécessaire consolidation des dispositifs publics de soutien à l'investissement vert pour susciter l'intérêt des compagnies d'assurances.



Promouvoir le CVC, adapté au business model des grands groupes.

Focus p  
17 et 18

\*Objectifs définis par la Stratégie nationale bas-carbone (SNBC) et la Programmation pluriannuelle de l'énergie (PPE)

### 3 Synthèse et convictions Sia Partners

De bonnes pratiques sont à mettre en œuvre pour développer le lancement des fonds de CVC

#### Bonnes pratiques

- ✓ Mettre en place un **fonds** et une **équipe dédiés** pour prioriser ces investissements.
- ✓ Prévoir un budget suffisant pour accompagner les **investissements sur la durée** et développer un **portefeuille diversifié**.

- ✓ Partager les risques d'investissement entre plusieurs investisseurs.

- ✓ Apporter un soin particulier à une communication externe claire et transparente pour expliquer au marché les motivations de l'entreprise d'entrer au capital de la start-up.

#### Exemples



#### Illustrations des bonnes pratiques

- Fonds **Engie New Ventures** : 165 M€, 17 investissements depuis 2014, existence d'une équipe en Europe et en Amérique du Nord.
- **Electranova Capital** : partenariat d'EDF avec Iinvest Partners, acteur majeur du Private Equity français spécialisé dans l'accompagnement et le financement des PME.
- Fonds **Total Energy Ventures** : équipe dédiée, portefeuille composé d'une trentaine de start-up.

- **Actility** : avril 2017, 4<sup>ème</sup> levée de fonds, 75 M\$. Bosch, Creadev et Inmarsat entrent au capital de la start-up aux côtés des actionnaires actuels dont **Electranova Capital**. Le fonds public Ecotechnologies a aussi participé à l'opération financière.

- Publication de **communiqués de presse** lorsque le grand groupe investit dans une start-up.
- Existence d'un **site spécifique** au CVC

Sources : analyse Sia Partners d'après sites internet des entreprises au S1 2018

### 3 Synthèse et convictions Sia Partners

De bonnes pratiques doivent être adoptées pour accompagner le développement des start-up

#### Bonnes pratiques

- ✓ Investir dans la start-up **suffisamment tôt** pour permettre un **meilleur** lancement.
- ✓ Mettre en place des pratiques de **smart money** en faisant bénéficier la start-up d'un **réel accompagnement technique** et d'un **accompagnement commercial en continu**.
- ✓ Aider la start-up à s'implanter **localement** et à **l'étranger**.
- ✓ Financer des projets communs à la start-up et au CVC.

#### Exemples



#### Illustrations des bonnes pratiques

- Investissement d'Engie dans la start-up Apix Analytics 2 ans après sa création. Engie a permis d'accélérer le développement des analyseurs de gaz ultra-miniaturisés.
- **Forsee Power Solutions** : mise en place de partenariats techniques et commerciaux avec **EDF** dans le domaine de la mobilité électrique et du stockage.
- **Apix Analytics** : réel accompagnement technique de la part d'**Engie** dû à un travail conjoint de la start-up et du laboratoire d'Engie le CRIGEN.
- **Actility** : 2 bureaux en France (Paris, Caen) et 8 bureaux à l'étranger (Belgique, Royaume-Uni, Pays-Bas, Australie, Singapour, Chine, Corée, Etats-Unis).
- En décembre 2017, grâce à **Engie**, un bureau d'**Apix Analytics** a été ouvert à Pékin.
- Création de **NEoT Capital** par Forsee Power, **EDF** et Mitsubishi Corporation : entreprise dédiée à l'investissement dans le domaine des énergies renouvelables et de la mobilité électrique.

Sources : analyse Sia Partners d'après sites internet des entreprises au S1 2018



**Charlotte De Lorgeril**

**Associate Partner - Energy**

Tel: + 33 6 24 73 18 34

Mail: [charlotte.delorgeril@sia-partners.com](mailto:charlotte.delorgeril@sia-partners.com)



**Philomène Portenart**

**Supervising senior Energy**

Mail: [philomene.portenart@sia-partners.com](mailto:philomene.portenart@sia-partners.com)



**Le magazine Energies et Environnement de Sia Partners**

<http://energie.sia-partners.com/>

 @SiaEnergie



**Sofia Godbane**

**Consultant Energy**

Mail: [sofia.godbane@sia-partners.com](mailto:sofia.godbane@sia-partners.com)

**Abu Dhabi**

PO Box 54605  
Al Gaith Tower #857  
Abu Dhabi – UAE

**Amsterdam**

Barbara Strozziilaan 101  
1083 HN Amsterdam -  
Netherlands

**Brussels**

Av Henri Jasparlaan, 128  
1060 Brussels - Belgium

**Casablanca**

46, Boulevard Adbellatif  
Ben Kaddour, Racine –  
Casablanca 20000 -  
Morocco

**Charlotte**

101 S. Tryon Street, 27th Floor,  
Charlotte, NC 28280, USA

**Doha**

Al Fardan Office Tower #825  
PO Box 31316  
West Bay Doha - Qatar

**Dubai**

Shatha Tower office #2115  
PO Box 502665  
Dubai Media City  
Dubai - UAE

**Hong Kong**

23/F, The Southland Building  
48 Connaught Road Central  
Central - Hong Kong

**Houston**

800 Town and Country Blvd  
Suite 300  
Houston TX 77024

**London**

36 - 38 Hatton Garden,  
London, EC1N 8EB –  
United Kingdom

**Luxembourg**

7 rue Robert Stumper  
L-2557 Luxembourg

**Lyon**

3 rue du Président Carnot  
69002 Lyon - France

**Milan**

Via Vincenzo Gioberti 8  
20123 Milano - Italy

**Montreal**

304 - 19 Rue le Royer Ouest  
Montreal, Quebec, Canada,  
H2Y 1W4

**New York**

40 Rector Street, Suite 1111  
New York, NY 10006 – USA

**Paris**

12 rue Magellan  
75008 Paris - France

**Riyadh**

PO Box 91229  
Office 8200 - 12, Izdihar city  
Riyadh 11633 - KSA

**Rome**

Via Quattro Fontane 116  
00184 Roma - Italy

**Singapore**

137 Market Street #10-02  
Grace Global Raffles  
048943 Singapore

**Tokyo**

Level 20  
Marunouchi Trust Tower-Main  
1-8-3 Marunouchi, Chiyoda-ku  
Tokyo 100-0005 Japan



For more information, visit: [www.sia-partners.com](http://www.sia-partners.com)

Follow us on **LinkedIn** and **Twitter @SiaPartners**

**sia**partners

*Driving Excellence*