

EQUISTONE PARTNERS FRANCE SAS

RAPPORT ARTICLE 29 LEC 2025

Du 1^{er} janvier 2025 au 31 décembre 2025

SOMMAIRE

Introduction.....	3
A. Démarche générale de l'entité sur la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance.....	3
B. Moyens internes déployés par l'entité	6
C. Démarche de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance au niveau de la gouvernance de l'entité	7
D. Stratégie d'engagement auprès des émetteurs ou vis-à-vis des sociétés de gestion ainsi que sur sa mise en œuvre	7
E. Taxonomie européenne et combustibles fossiles.....	9
F. Stratégie d'alignement avec les objectifs internationaux des articles 2 et 4 de l'Accord de Paris relatifs à l'atténuation des émissions de gaz à effet de serre et, le cas échéant, pour les produits financiers dont les investissements sous-jacents sont entièrement réalisés sur le territoire français, stratégie nationale bas-carbone mentionnée à l'article L. 222-1 B du code de l'environnement	9
G. Stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité. L'entité fournit une stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité, en précisant le périmètre de la chaîne de valeur retenu, qui comprend des objectifs fixés à horizon 2030, puis tous les cinq ans.....	11
H. Démarche de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans la gestion des risques, notamment les risques physiques, de transition et de responsabilité liés au changement climatique et à la biodiversité	12
I. Liste des produits financiers mentionnés en vertu de l'article 8 et 9 du Règlement Disclosure (SFDR)	17

INTRODUCTION

Equistone Partners France SAS (Equistone, la Société de Gestion) est une société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF depuis le 26 juin 2002 sous le numéro GP 02-009. Equistone investit dans des sociétés non cotées et vise principalement des opérations de capital-investissement aux côtés des équipes de direction, dans des sociétés intervenant dans divers secteurs de l'industrie et des services.

Equistone investit, principalement dans le cadre d'opérations de LBO, dans des sociétés non cotées de taille moyenne (dont la valeur d'entreprise est généralement comprise entre 50 et 200 millions d'euros).

Au 31 décembre 2025, Equistone compte 5 fonds en activité, investis dans 10 sociétés. Le rapport couvre l'ensemble des actifs gérés par Equistone, soit 1,1 milliard d'euros et les fonds suivants :

- › FCPR III A
- › FPCI V
- › FPCI VI
- › FPCI REINVEST
- › FPCI SPI

L'ensemble des fonds prend en compte les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance.

A. DEMARCHE GENERALE DE L'ENTITE SUR LA PRISE EN COMPTE DES CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITE DE GOUVERNANCE

Démarche générale de l'entité

Equistone a développé sa première politique d'investissement responsable en 2012. Celle-ci n'a eu de cesse d'évoluer depuis sous l'effet conjugué d'une attention croissante d'Equistone et de ses investisseurs sur les enjeux environnementaux, sociaux, et de gouvernance (ESG) et des évolutions réglementaires liées à la finance durable. Equistone est convaincue que l'investissement responsable – l'intégration des critères ESG dans les décisions d'investissement et l'engagement des sociétés en portefeuille sur ces enjeux – permet d'augmenter la valeur à long terme de ses investissements, et donc la valeur créée pour ses investisseurs.

La Politique d'investissement responsable d'Equistone a été revue en profondeur en 2023 afin de formaliser plusieurs éléments de la démarche ESG d'Equistone : la gouvernance ESG, l'intégration des critères ESG à chaque étape du processus d'investissement, les enjeux prioritaires, le suivi des besoins de formation, etc. La dernière mise à jour en octobre 2025 a également précisé les critères et seuils d'exclusion de la politique d'investissement responsable d'Equistone. La politique d'investissement responsable d'Equistone prévoit l'intégration des enjeux ESG à toutes les étapes du processus d'investissement :

- › Préinvestissement
 - Application des critères d'exclusion (voir ci-dessous) ;
 - Pratiques alignées avec les Dix Principes du Pacte Mondial des Nations Unies ;
 - Recherche de controverses liées aux enjeux de durabilité.
- › Due diligence
 - Identification et analyse des risques ESG matériels basés sur la matrice du Sustainability Accounting Standards Board (SASB, incluant le changement climatique et l'érosion de la biodiversité) ;
 - Analyse des risques et opportunités liés au changement climatique ;
 - Evaluation de la capacité de l'entreprise à se fixer des objectifs crédibles de réduction des émissions de gaz à effet de serre ;
 - Résumé des conclusions de travaux de due diligence et des écarts éventuels identifiés dans les notes d'investissement présentées au Comité d'investissement.
- › Détention
 - Introduction des enjeux de réduction du changement climatique et définition d'une feuille de route ;
 - Accompagnement des sociétés en portefeuille dans l'amélioration de la gestion des enjeux ESG matériels ;

- Suivi annuel des performances ESG à travers la collecte de données ;
 - Sessions de restitution organisées avec les entreprises en portefeuille afin d'échanger sur la maturité de la stratégie ESG et des axes d'amélioration.
- › Sortie
- Communication d'informations ESG afin de valoriser les progrès réalisés pendant la période de détention.

Les critères d'exclusion d'Equistone sont les suivants :

1. Equistone n'investit pas dans des sociétés qui :
 - a. sont enregistrées ou opèrent dans un pays soumis à un embargo imposé par les Nations unies¹ ou l'Union européenne²;
 - b. ont leur siège ou exercent leurs activités dans des juridictions non coopératives en matière de fiscalité (comme indiqué dans la liste de l'UE des juridictions non coopératives à des fins fiscales) ;
 - c. ont enfreint de manière matérielle et délibérée la législation en vigueur ou n'ont pas remédié aux non-conformités ;
 - d. sont impliquées dans la fabrication, la distribution, le développement ou le commerce d'armes controversées (armes chimiques et biologiques, mines antipersonnel, armes à sous-munitions, uranium appauvri, phosphore blanc et armes nucléaires).
2. Conformément à un objectif commercial ordinaire, Equistone veillera à ne pas investir dans des sociétés dont plus de 25 % du chiffre d'affaires proviennent de :
 - a. la production d'électricité à partir du charbon et l'exploitation/la modernisation de centrales électriques au charbon ;
 - b. l'exploration, le développement et la production de pétrole et de gaz (cette exclusion ne s'applique qu'aux sociétés non américaines) ;
 - c. la production, la distribution et/ou le commerce d'armes ou de munitions ;
 - d. la production, le commerce et la distribution de produits dérivés du tabac ;
 - e. toute activité liée à la prostitution ou au proxénétisme ;
 - f. la production et la distribution de contenus pornographiques ;
 - g. les jeux d'argent.

Canaux d'information

Les principaux moyens utilisés pour communiquer avec nos investisseurs sur les critères relatifs aux objectifs environnementaux, sociaux et de gouvernance se répartissent entre communications formalisées (présentées ci-dessous) et échanges ad hoc (sollicités par nos investisseurs ou à l'initiative d'Equistone) ainsi que les réponses aux questionnaires ESG de nos investisseurs.

DOCUMENT	CONTENU	CIBLE	FREQUENCE
Rapports de gestion trimestriels	Les rapports de gestion trimestriels de nos fonds incluent une section ESG présentant les actualités du fonds et des sociétés en portefeuille.	Investisseurs	Trimestrielle
Rapport Article 29	Equistone publie annuellement un Rapport Article 29 destiné à ses investisseurs et autres parties prenantes. Ce rapport est accessible sur notre site internet .	Public	Annuelle

¹ <https://www.un.org/securitycouncil/content/un-sc-consolidated-list>

² https://www.eeas.europa.eu/eeas/european-union-sanctions_en

Rapport de transparence des Principes pour l'investissement responsable (PRI)	Equistone est signataire des PRI au niveau européen depuis 2019 et participe ainsi à sa campagne annuelle de reporting, permettant d'évaluer la contribution des signataires aux six principes fondateurs des PRI. Un extrait du rapport de transparence d'Equistone est disponible sur le site des PRI .	Public	Annuelle
Conférence investisseurs annuelle	Equistone a intégré une session ESG à l'ensemble de ses conférences annuelles depuis 2019. Il s'agit d'une opportunité précieuse pour présenter et échanger sur la démarche ESG d'Equistone avec nos investisseurs.	Investisseurs	Annuelle

Produits financiers classifiés Article 8 ou Article 9 du Règlement SFDR (UE 2019/2088)

Au 31 décembre 2025, Equistone ne gère aucun produit financier en vertu de l'article 8 et de l'article 9 du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019.

Toutefois, l'ensemble de nos fonds depuis 2012 intègre formellement les enjeux ESG dans leur processus d'investissement. 100% des encours gérés par Equistone intègrent donc les enjeux ESG.

Equistone Partners France est en cours de levée d'un fonds qui sera classé Article 8 du Règlement SFDR.

Adhésion à des initiatives sectorielles

Equistone est membre de diverses initiatives en matière d'investissement responsable, qu'elles soient nationales ou internationales.

 PRI Principles for Responsible Investment	Equistone est signataire au niveau européen des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) depuis 2019. Cette initiative internationale promeut l'adoption de l'investissement responsable à travers six principes-clés : Principe 1 - Nous prendrons en compte les questions ESG dans les processus d'analyse et de décision en matière d'investissement. Principe 2 - Nous serons des investisseurs actifs et prendrons en compte les questions ESG dans nos politiques et pratiques. Principe 3 - Nous demanderons aux entités dans lesquelles nous investissons de publier des informations appropriées sur les questions ESG. Principe 4 - Nous favoriserons l'acceptation et l'application des Principes auprès des acteurs de la gestion d'actifs. Principe 5 - Nous travaillerons ensemble pour accroître notre efficacité dans l'application des Principes. Principe 6 - Nous rendrons compte individuellement de nos activités et de nos progrès dans l'application des Principes. Ainsi, conformément au sixième principe, Equistone participe à la campagne annuelle de reporting organisée par les PRI, permettant de démontrer la contribution d'Equistone à ses six principes.
 icim Initiative climat international Private equity action on climate change	Equistone est également membre de l'initiative Climat International, première initiative du secteur du capital-investissement visant à accompagner la réduction des émissions de gaz à effet de serre de leurs entreprises en portefeuille.

Par ailleurs, Equistone est signataire de plusieurs chartes, promues par France Invest :

- › La Charte d'Engagement des investisseurs pour la croissance, signée en 2018 ;
- › La Charte Parité de France Invest, signée en 2020 ;
- › La Charte d'Engagement sur le partage de la valeur, signée en 2023.

B. MOYENS INTERNES DEPLOYES PAR L'ENTITE

Ressources financières humaines et techniques

En 2022, Equistone Partners France SAS a recruté une Responsable ESG, chargée de l'élaboration de la stratégie ESG au niveau de la société de gestion et des fonds, ainsi que de sa déclinaison opérationnelle et l'accompagnement des sociétés en portefeuille. En 2025, les ressources humaines dédiées à l'ESG représentaient environ 8% des ETP.

En 2025, Equistone a eu recours à un prestataire externe, fournissant une plateforme de collecte de données ESG auprès de ses sociétés en portefeuille et de la société de gestion pour un budget d'environ 25 000€ HT au niveau européen.

Renforcement des capacités internes de l'entité

Depuis 2015, Equistone organise une formation annuelle à destination de l'ensemble de ses salariés (équipes d'investissement et fonctions centrales). Ces formations ont abordé différents enjeux au fil des années et notamment les notions de matérialité extra-financière et double matérialité, l'analyse ESG, les risques et opportunités liés au changement climatique, la réglementation en matière de finance durable, etc.

En plus de ces formations annuelles, des points d'information réguliers sur les principales actualités ESG, internes ou externes, sont organisés par la Responsable ESG d'Equistone lors des réunions d'équipe. Ces formats courts permettent d'aborder de manière ciblée des enjeux spécifiques à Equistone.

Objectif de représentation équilibrée des femmes et des hommes parmi les équipes, organes et responsables chargés de prendre des décisions d'investissement

Conformément à l'article 533-22-2-4 du Code Monétaire et Financier, Equistone définit un objectif de représentation équilibrée des femmes et des hommes parmi les équipes, organes et responsables chargés de prendre des décisions d'investissement. Dans ce cadre, Equistone considère son Comité d'investissement et son équipe d'investissement comme organe et équipe chargés de prendre des décisions d'investissement.

Equistone est signataire de la Charte Parité de France Invest visant à favoriser la parité femmes-hommes dans le Capital-Investissement. Equistone vise donc à atteindre les objectifs suivants :

- › 25 % de femmes ayant une responsabilité dans les décisions du comité d'investissement d'ici 2030 et 30 % d'ici 2035 ;
- › 40 % de femmes dans les équipes d'investissement en 2030.

Au 31 décembre 2025, la composition de ces organes est la suivante :

ORGANE	HOMMES	FEMMES	POURCENTAGE DE FEMMES
Comité d'investissement	3	1	25%
Equipe d'investissement	6	4	40%

A fin décembre 2025, Equistone a donc atteint les objectifs fixés pour la représentation des femmes au Comité d'investissement et dans l'équipe d'investissement à horizon 2030. Equistone reste active dans la promotion de la diversité au sein des équipes. Equistone a notamment adopté des Principes de recrutement inclusif et une Politique de prévention et de gestion des situations de harcèlement.

C. DEMARCHE DE PRISE EN COMPTE DES CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITE DE GOUVERNANCE AU NIVEAU DE LA GOUVERNANCE DE L'ENTITE

Gouvernance ESG d'Equistone

Le Comité de Gestion est l'instance responsable de la supervision et de la mise en place de la politique d'investissement responsable d'Equistone. Les recommandations au Comité de Gestion sont formulées à travers deux canaux principaux : l'équipe d'investissement ainsi que le Comité ESG et D&I.

La responsable ESG d'Equistone met en œuvre la politique d'investissement responsable au quotidien. Son intégration au sein de l'équipe d'investissement offre la proximité et la connaissance du contexte local permettant de faciliter les progrès en matière de performance ESG. La responsable ESG intervient dans le processus d'investissement (comme décrit plus haut), accompagne les sociétés en portefeuille sur les aspects ESG et formule des recommandations sur la stratégie ESG de la société de gestion et des fonds. Bien que la responsable ESG soit chargée de la mise en place du programme d'investissement responsable d'Equistone au quotidien, l'ensemble des équipes d'Equistone sont responsables de la bonne application de la politique d'investissement responsable.

Enfin, la responsable ESG est membre du Comité ESG et D&I, qui effectue des recommandations au Comité de Gestion d'Equistone et lui rend compte.

Inclusion des risques en matière de durabilité à la politique de rémunération

La rémunération des salariés d'Equistone est composée d'une rémunération fixe et variable (incluant notamment des primes individuelles). L'attribution de la rémunération variable aux membres de l'équipe d'investissement reflète la performance individuelle, de l'équipe et de l'entreprise. Ainsi, le respect de l'ensemble des politiques et procédures, y compris des politiques et procédures relatives aux risques de durabilité dans le processus d'investissement, est pris en compte dans le cadre de cette évaluation globale.

Intégration des critères ESG dans le règlement interne du Conseil d'administration ou de surveillance de l'entité

Equistone Partners France ne dispose pas de Conseil de surveillance. Les enjeux ESG sont toutefois intégrés de manière transversale dans la définition et le suivi de la stratégie d'Equistone. Cette prise en compte s'appuie notamment sur les travaux du Comité ESG & D&I, qui contribue à l'identification des priorités ESG du Groupe, au suivi des actions mises en œuvre et à la diffusion des bonnes pratiques.

D. STRATEGIE D'ENGAGEMENT AUPRES DES EMETTEURS OU VIS-A-VIS DES SOCIETES DE GESTION AINSI QUE SUR SA MISE EN ŒUVRE

La politique d'engagement actionnarial d'Equistone Partners France SAS est présentée sur son site internet, à la page suivante : <https://www.equistone.fr/fr/mentions-reglementaires/>

Périmètre des entreprises concernées par la stratégie d'engagement

En tant que gestionnaire de fonds d'investissement alternatif présents au capital des sociétés en portefeuille, dans la majorité des cas en exerçant un contrôle majoritaire, Equistone participe aux réunions des instances dirigeantes. Ainsi, l'ensemble des sociétés sont concernées par la stratégie d'engagement. De plus, en tant qu'acteur spécialisé dans l'accompagnement et le financement d'opérations aux côtés des équipes de direction, Equistone entretient un lien de

proximité avec ces équipes pour comprendre au mieux leurs besoins, accompagner chaque société dans son développement, et ainsi favoriser leur croissance. Les sujets ESG sont abordés avec chacune des sociétés en portefeuille, au moins annuellement lors de la transmission du questionnaire ESG, et en fonction des sociétés en portefeuille lors des réunions de Conseil de surveillance ou encore de manière dédiée.

Présentation de la politique de vote

Equistone réalise ses propres évaluations et analyses pour l'exercice de ses droits de vote au sein des sociétés et ne sollicite aucun conseiller en vote à cet effet. Les droits de vote sont exercés lors des réunions en assemblée générale des instruments dont le fonds d'investissement alternatif concerné est porteur via le ou les membres de l'équipe d'investissement en charge du suivi de la participation concernée.

Lors de l'exercice de ses droits de vote, Equistone a pour but premier la protection des intérêts des investisseurs de ses fonds d'investissement alternatifs gérés. Sa politique d'exercice des droits de vote tient également compte des orientations et de la stratégie de la Société, et des principes auxquels s'attache Equistone (notamment les principes ESG).

Les résolutions présentées au niveau des Sociétés font systématiquement l'objet de vote de la part d'Equistone.

Ces résolutions peuvent notamment porter sur :

- › Les décisions entraînant une modification des statuts de la Société concernée ;
- › L'approbation des comptes et l'affectation du résultat ;
- › La nomination et la révocation des membres des organes sociaux ;
- › Les conventions dites réglementées ;
- › Les programmes d'émission et de rachat de titres de capital ;
- › La désignation des contrôleurs légaux des comptes.

Bilan de la stratégie d'engagement mise en œuvre

En 2025, l'équipe d'investissement d'Equistone, incluant la Responsable ESG, a dialogué avec l'ensemble des sociétés en portefeuille sur des thématiques variées incluant les sujets ESG (évolutions de la réglementation en matière de développement durable, mise à jour des feuilles de route ESG, élaboration de plans de décarbonation). A l'issue de la campagne de collecte de données ESG, Equistone a élaboré un benchmark fondé sur trois piliers : maturité de la stratégie ESG, performance sectorielle, politiques et procédures en place. Le benchmark a notamment permis d'évaluer la maturité globale du portefeuille et de définir un programme ESG pour l'ensemble du portefeuille, décliné en fonction du niveau de maturité de chaque entreprise et des enjeux matériels pour le secteur. Equistone a ainsi organisé des sessions de restitution individuelles avec la majorité des entreprises en portefeuille afin d'échanger sur leur position dans le benchmark et mettre à jour leur feuille de route.

Bilan de la politique de vote

Le compte-rendu sur la mise en œuvre de la politique d'engagement de l'année 2024, incluant l'exercice des droits de vote est disponible sur le [site internet](#) de la société de gestion.

Décisions prises en matière de stratégie d'investissement

En tant qu'investisseur de long terme, Equistone favorise le recours au dialogue actionnarial dans l'optique d'améliorer la prise en compte des risques et opportunités ESG.

Equistone dispose également d'une politique d'exclusion sectorielle et normative, intégrée à sa politique d'investissement responsable. Celle-ci est revue régulièrement, dans le cadre de la mise à jour de la politique d'investissement responsable, pour assurer qu'elle est en ligne avec les meilleures pratiques du secteur, qu'elle répond aux attentes de nos investisseurs et qu'elle est conforme à la réglementation en vigueur.

E. TAXONOMIE EUROPEENNE ET COMBUSTIBLES FOSSILES

Alignement à la Taxonomie européenne

Depuis 2023, Equistone intègre dans son questionnaire ESG des questions sur l'éligibilité et l'alignement à la Taxonomie Européenne de ses sociétés en portefeuille. Plus précisément, les questions adressées aux entreprises en portefeuille sont les suivantes :

QUESTIONS	FORMAT DE REPONSE
Evaluation de l'éligibilité des activités de l'entreprise à la Taxonomie européenne	Oui/Non
Part du revenu éligible à la Taxonomie européenne	%
Evaluation de l'alignement des activités de l'entreprise à la Taxonomie européenne	Oui/Non
Part du revenu aligné à la Taxonomie européenne	%
Code NACE	Txt

Toutefois, les réponses apportées par les entreprises en 2025 montrent que les entreprises ne se sont pas encore entièrement saisies du sujet. La Directive Omnibus adoptée le 24 février 2026, qui réduit le champ d'application et décale l'entrée en vigueur de CSRD ainsi que de la Taxonomie, contribue à repousser encore l'analyse de l'éligibilité et l'alignement des entreprises en portefeuille à la Taxonomie européenne. Suite à l'analyse préliminaire réalisée en 2024, Equistone a mis à jour son étude de l'éligibilité de ses participations à la Taxonomie européenne fondée sur les codes NACE collectés dans le cadre de la collecte de données annuelle.

L'analyse a permis d'identifier que 82% des encours (en valeur) sont éligibles à l'objectif 4 « Transition vers une économie circulaire » de la Taxonomie et 68% à l'objectif 1 « Atténuation du changement climatique ».

Plan d'amélioration

L'étude menée en 2024 et mise à jour en 2025 a permis d'identifier les principales entreprises dont les activités sont éligibles à la Taxonomie européenne. Equistone évalue au cas par cas avec ses entreprises en portefeuille l'opportunité de conduire des analyses plus approfondies sur l'alignement de leurs activités avec la Taxonomie européenne.

A ce jour, Equistone ne s'est engagé à aucun pourcentage minimal d'alignement.

Investissements dans des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles

Au 31 décembre 2025, 0% des encours est investi dans des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles, au sens qu'elles tirent des revenus de la prospection, de l'exploitation minière, de l'extraction, de la production, de la transformation, du stockage, du raffinage ou de la distribution.

F. STRATEGIE D'ALIGNEMENT AVEC LES OBJECTIFS INTERNATIONAUX DES ARTICLES 2 ET 4 DE L'ACCORD DE PARIS RELATIFS A L'ATTENUATION DES EMISSIONS DE GAZ A EFFET DE SERRE ET, LE CAS ECHEANT, POUR LES PRODUITS FINANCIERS DONT LES INVESTISSEMENTS SOUS-JACENTS SONT ENTIEREMENT REALISES SUR LE TERRITOIRE FRANÇAIS, STRATEGIE NATIONALE BAS-CARBONE MENTIONNEE A L'ARTICLE L. 222-1 B DU CODE DE L'ENVIRONNEMENT

La réduction des émissions de gaz à effet de serre fait partie intégrante du programme ESG d'Equistone Partners France et est incluse dans chaque due diligence et l'accompagnement de chaque société en portefeuille. Equistone accompagne ses participations actuelles dans la mise en place de plans de réduction des émissions de gaz à effet de serre. De plus, le processus de définition et fixation des objectifs a permis une montée en compétences de l'ensemble

des équipes et une prise de conscience de l'importance des enjeux climatiques dans l'accompagnement des sociétés en portefeuille.

Emissions de Scope 1 & 2

Les émissions de Scope 1 & 2 d'Equistone sont peu significatives, par rapport aux émissions de Scope 3, et notamment les émissions de son portefeuille. Toutefois, par souci d'exemplarité, Equistone a pris des mesures afin de réduire ses émissions de Scope 1 & 2, spécifiquement les émissions de sa flotte de véhicules et sa consommation d'électricité. Equistone convertit progressivement sa flotte de véhicules d'entreprise vers des véhicules hybrides rechargeables et électriques. Equistone s'engage également à maintenir son approvisionnement en électricité via un contrat d'électricité verte.

Equistone calcule son empreinte carbone (au niveau du Groupe) depuis 2021 avec l'accompagnement d'un prestataire spécialisé. En 2024, afin de s'approprier davantage ces enjeux, Equistone a décidé d'internaliser le calcul de son empreinte carbone, en utilisant Position Green, son logiciel de collecte de données ESG.

Empreinte carbone d'Equistone Partners France

	2024	2025	EVOLUTION
Scope 1 (tCO2eq)	17,8	16,3	-8%
Scope 2 market-based (tCO2eq)	5,3	2,2	-52%
Total Scope 1 et 2 (tCO2eq)	23,1	18,5	-20%
Pourcentage d'électricité issue d'un contrat électricité verte	100%	100%	0%

Emissions liées au portefeuille (Scope 3)

Concernant les émissions liées à son portefeuille, Equistone continue à accompagner ses participations actuelles dans l'établissement de plans de décarbonation.

A fin 2025, 95% des entreprises du portefeuille (en valeur) se sont fixé des objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre. Par exemple, Camusat a soumis et validé ses objectifs de décarbonation via la Science-Based Target initiative. Parmi les autres entreprises du portefeuille, Safic-Alcan et Sicame se sont fixé des trajectoires ambitieuses de décarbonation. Les entreprises n'ayant pas d'objectif formel ont mis en place des initiatives de réduction des émissions de gaz à effet de serre sur certains postes d'émission mais celles-ci ne font pas l'objet d'un plan formalisé.

Pour les nouveaux investissements, Equistone évalue dès la phase de due diligence la maturité des entreprises vis-à-vis de la gestion des enjeux climatiques. Ainsi, les outils de due diligence intègrent les aspects climatiques (matérialité, disponibilité des données, gouvernance des enjeux climatiques, plan de réduction, etc.) et permettent d'alimenter la feuille de route post-acquisition. Equistone est en mesure d'accompagner chaque entreprise de son portefeuille en fonction de son niveau de maturité afin de progresser dans la gestion des enjeux liés au changement climatique.

Engagement climatique des entreprises en portefeuille

	2024	2025
Part des entreprises en portefeuille (en valeur) ayant un objectif de réduction des émissions de GES	71%	95%
Part des entreprises en portefeuille (en valeur) ayant un objectif climatique validé par SBTi	13%	17%

Plan d'amélioration

Equistone continuera à communiquer annuellement ses progrès dans la réduction des émissions de gaz à effet de serre de ses opérations (émissions de gaz à effet de serre exprimées en tCO₂eq) et de son portefeuille (part du portefeuille ayant un objectif de réduction des émissions de gaz à effet de serre). Equistone continue à évaluer les différentes méthodologies et initiatives pertinentes en matière de climat.

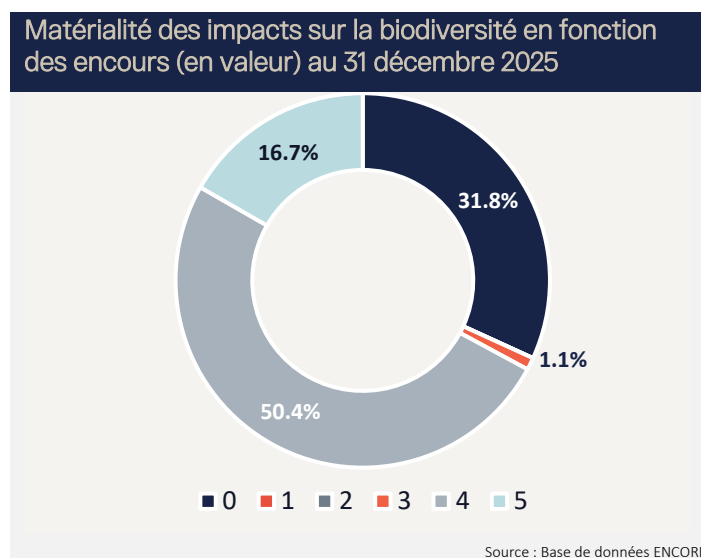
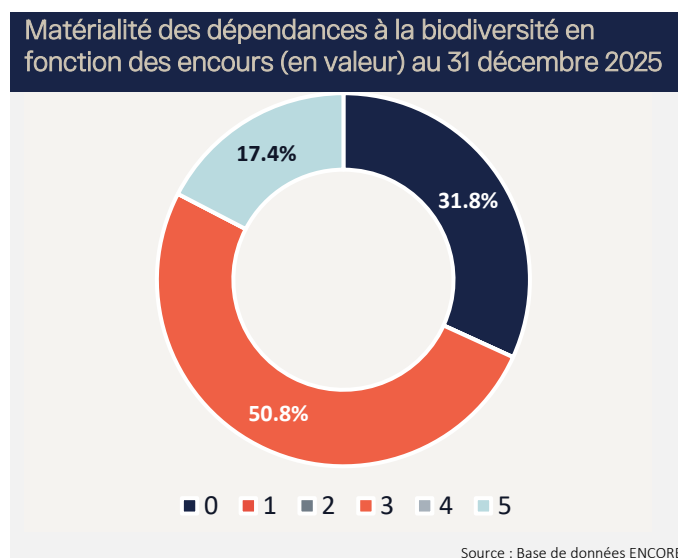
G. STRATEGIE D'ALIGNEMENT AVEC LES OBJECTIFS DE LONG TERME LIES A LA BIODIVERSITE. L'ENTITE FOURNIT UNE STRATEGIE D'ALIGNEMENT AVEC LES OBJECTIFS DE LONG TERME LIES A LA BIODIVERSITE, EN PRECISANT LE PERIMETRE DE LA CHAINE DE VALEUR RETENU, QUI COMPREND DES OBJECTIFS FIXES A HORIZON 2030, PUIS TOUS LES CINQ ANS

A ce jour, Equistone ne dispose pas de stratégie formalisée d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité. Dans le cadre de son questionnaire ESG annuel, Equistone inclut des questions liées aux impacts des sociétés sur la biodiversité (rejets dans l'eau, activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité, génération de déchets dangereux et radioactifs). Equistone collecte également des informations sur la conduite d'une étude d'impact et de dépendance à la biodiversité. Toutefois, du fait de la taille des sociétés en portefeuille, peu de participations ont aujourd'hui mené une telle étude, limitant la capacité d'Equistone à mesurer ses impacts et à évaluer son alignement avec les objectifs figurant dans la Convention sur la diversité biologique adoptée en 1992.

En 2024, Equistone a utilisé l'outil ENCORE afin d'analyser les impacts et dépendances vis-à-vis de la biodiversité de son portefeuille. Cela a permis d'établir un état des lieux des dépendances et impacts et d'initier la sensibilisation des équipes d'investissement et des sociétés en portefeuille aux enjeux liés au capital naturel. Plusieurs entreprises ont également étudié les enjeux liés à la biodiversité dans le cadre de leur analyse de double matérialité.

Pour les graphiques présentés ci-dessous, Equistone a retenu le niveau de matérialité maximal. Ainsi, la base de données ENCORE étudie les impacts et dépendances des secteurs économiques à respectivement 13 et 25 services écosystémiques et évalue pour chacun d'entre eux le niveau de matérialité (de 0 – non matériel à 5 – hautement matériel). Ce niveau de matérialité ne prend pas en compte les initiatives des entreprises.

Ainsi, considérant la composition du portefeuille au 31 décembre 2025, la matérialité des dépendances et impacts sur la biodiversité analysée avec la base de données ENCORE est la suivante :



Clé de lecture : 50,8% des encours au 31 décembre 2025 (en valeur) dépend d'au moins un service écosystémique avec une matérialité moyenne (niveau 3).

En 2025, Equistone a étendu l'analyse de son portefeuille en intégrant les impacts et dépendances liés à la chaîne de valeur amont et aval. Cela a permis de confirmer notre identification des principaux impacts et dépendances des entreprises de notre portefeuille et nous permet de concentrer notre accompagnement sur les entreprises exerçant le plus de pressions sur la biodiversité ou étant le plus dépendantes des services écosystémiques.

Plan d'amélioration

Equistone poursuivra le renforcement de sa compréhension des enjeux liés à la biodiversité au sein de son portefeuille en s'appuyant sur les travaux d'analyse des impacts et dépendances déjà réalisés. À ce titre, Equistone continuera à enrichir les informations collectées auprès des sociétés en portefeuille dans le cadre de son questionnaire ESG annuel et à suivre les évolutions des méthodologies et outils d'évaluation disponibles.

H. DEMARCHE DE PRISE EN COMPTE DES CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITE DE GOUVERNANCE DANS LA GESTION DES RISQUES, NOTAMMENT LES RISQUES PHYSIQUES, DE TRANSITION ET DE RESPONSABILITE LIES AU CHANGEMENT CLIMATIQUE ET A LA BIODIVERSITE

Processus d'identification, d'évaluation, de priorisation et de gestion des risques liés à la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance

Un risque en matière de durabilité s'entend comme un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur d'un investissement. Le processus d'investissement d'Equistone intègre les risques environnementaux, sociaux et de gouvernance, et notamment les risques liés au changement climatique et à l'érosion de la biodiversité, à chacune de ses étapes.

- › Préinvestissement
 - Application des critères d'exclusion liés au climat (charbon, énergies fossiles) ;
 - Pratiques alignées avec les Dix Principes du Pacte Mondial des Nations Unies ;
 - Recherche de controverses liées aux enjeux de durabilité.
- › Due diligence
 - Identification et analyse des risques ESG matériels basés sur la matrice SASB (incluant le changement climatique et l'érosion de la biodiversité) ;
 - Analyse des risques et opportunités liés au changement climatique ;
 - Evaluation de la capacité de l'investissement à se fixer des objectifs crédibles de réduction des émissions de gaz à effet de serre ;
 - Résumé des conclusions de travaux de due diligence et des écarts éventuels identifiés dans les notes d'investissement discutées en Comité d'investissement.
- › Détention
 - Introduction des enjeux de réduction du changement climatique et définition d'une feuille de route ;
 - Accompagnement des sociétés en portefeuille dans l'amélioration de la gestion des enjeux ESG matériels (en particulier sur la réduction des émissions de gaz à effet de serre et gestion des risques liés au changement climatique) ;
 - Suivi annuel des performances ESG à travers la collecte de données (7 questions sur les enjeux climatiques ; 4 questions sur les enjeux liés à la biodiversité) ;
 - Sessions de restitution organisées avec les entreprises en portefeuille afin d'échanger sur la maturité de la stratégie ESG et des axes d'amélioration.
- › Sortie
 - Communication d'informations ESG afin de valoriser les progrès réalisés pendant la période de détention.

Description des principaux risques analysés et pris en compte

Equistone a mené une analyse spécifique sur l'exposition de son portefeuille aux risques liés au changement climatique. L'analyse est fondée sur les scénarios climatiques développés par le *Network for Greening the Financial System* (NGFS). Ce cadre inclut quatre catégories de transition, dont découlent plusieurs scénarios :

- › **Les scénarios de transition ordonnée** : Application proactive de politiques climatiques devenant de plus en plus strictes, associées à des actions ambitieuses visant à limiter les risques physiques et de transition.
- › **Les scénarios de transition désordonnée** : Action différée, réactive et désordonnée entraînant des changements plus brutaux et imprévisibles et un risque de transition plus élevé.
- › **Les scénarios « Hot House World »** : Action limitée, insuffisante et non coordonnée au niveau mondial entraînant des risques physiques irréversibles.
- › **Les scénarios « Too little, too late »** : Transition tardive et insuffisamment coordonnée ne permettant pas de contenir les risques physiques associés au changement climatique.

Equistone a reconduit son analyse qualitative visant à évaluer son exposition aux risques dans trois scénarios identifiés par le NGFS : Net Zero 2050, Transition différée, Politiques actuelles. Nous avons étudié les risques physiques et de transition liés à chaque scénario en fonction du niveau d'ambition politique, de coordination internationale et des changements technologiques.

	Description du scénario	Risques physiques	Risques de transition			
		Ambition	Liés à la réglementation	Liés au changement technologique	Liés à la disponibilité des technologies de séquestration du carbone	Liés à la coordination internationale
Ordonnée	Le scénario Net Zero 2050 limite le réchauffement climatique à 1,5°C grâce à des politiques climatiques strictes et l'innovation technologique en atteignant zéro émission nette d'ici 2050. L'Union européenne atteint zéro émission nette pour l'ensemble des gaz à effet de serre.	1,7 °C	Immédiate	Changement rapide	Utilisation modérée à importante	Coordination moyenne
		Avec un potentiel de réchauffement limité à 1,7 °C, les événements climatiques extrêmes et les évolutions climatiques progressives seront probablement limités. Avec l'adoption et l'intégration dans nos processus de gestion des risques, Equistone devrait être en mesure de gérer efficacement les risques découlant de la trajectoire de réchauffement de ce scénario.	Les répercussions incluent une hausse du prix du carbone, des obligations accrues en matière de reporting des émissions, la réglementation des produits et services existants et l'exposition à des risques juridiques et réputationnels. Cela est susceptible d'entraîner des coûts de conformité plus élevés pour les sociétés de gestion et les entreprises en portefeuille et une augmentation des coûts de due diligence. Les dépenses d'exploitation augmentent au niveau d'Equistone et de son portefeuille pour assurer des ressources humaines adéquates.	Les risques financiers sont concentrés au niveau du portefeuille, au sein de certains secteurs en particulier (biens de consommation, industrie) par rapport à d'autres secteurs (services, TMT). Cela pourrait mener à l'augmentation des OpEx et CapEx pour les entreprises en portefeuille et le recours à des ressources supplémentaires de la part d'Equistone pour soutenir le portefeuille.	L'effet combiné d'une réaction politique immédiate, progressive et homogène entre les différentes régions du monde pourrait entraîner une augmentation des coûts au niveau des entreprises du portefeuille si elles sont tenues de compenser leurs émissions de gaz à effet de serre. La résilience actuelle est élevée compte tenu de la stratégie de décarbonation mise en place par Equistone pour ses nouveaux investissements.	Des impacts similaires à une réaction politique immédiate et progressive : augmentation des coûts associés au renforcement des exigences de conformité au niveau de la société de gestion et de son portefeuille. La présence d'une Responsable ESG dédiée au sein d'Equistone Partners France permet une certaine résilience mais les coûts de conformité pourraient augmenter.
Désordonnée	Le scénario Transition différée considère que les émissions annuelles de gaz à effet de serre ne diminuent pas avant 2030 (pas de nouvelle politique climatique et innovation technologique limitée d'ici 2030). Les risques physiques et de transition sont plus élevés que dans un scénario zéro émission nette.	1,8 °C	Différée	Changement lent puis rapide	Utilisation modérée	Coordination faible
		Les coûts liés aux risques physiques aigus et chroniques comprennent notamment : la réduction des revenus et l'augmentation des coûts pour les sociétés du portefeuille en raison de baisses des ventes, de la disruption de la production (interruptions de la chaîne d'approvisionnement, difficultés de transport, répercussions négatives sur la main-d'œuvre), les dépréciations et mises au rebut anticipées d'actifs, l'augmentation des coûts d'exploitation (primes d'assurance plus élevées, dommages aux installations). Equistone devra développer ses capacités d'analyse des risques physiques pour atténuer les impacts financiers potentiels. Cela pourrait également avoir des impacts stratégiques plus larges (par exemple, l'industrie pourrait devenir un secteur d'investissement moins attractif).	Le report des mesures stratégiques intensifie les impacts décrits ci-dessus (hausse du prix du carbone, obligations accrues en matière de reporting lié aux changements climatiques, augmentation de la pression réglementaire, et exposition à des risques juridiques et réputationnels). Plus faible prévisibilité de la réglementation pouvant mener à des coûts de mise en conformité plus importants, en particulier dans les secteurs à fort impact climatique (l'industrie par exemple). Au niveau d'Equistone, ce scénario pourrait nécessiter des recrutements supplémentaires ainsi que davantage d'accompagnements externes.	Les produits et services existants sont remplacés par des alternatives à faibles émissions imputant des coûts de transition aux entreprises. Les impacts financiers proviennent notamment des changements de préférences des consommateurs, de dépenses plus élevées en R&D, de CapEx et de la mise au rebut de technologies obsolètes et des coûts liés à la mise en place de nouveaux processus. Ces changements peuvent affecter la rentabilité des investissements actuels ou futurs, en particulier dans certains secteurs. Le degré d'impact et la résilience d'Equistone sont imprévisibles compte tenu de la réaction politique désordonnée.	Le scénario suppose une faible disponibilité et utilisation des technologies de séquestration du carbone, ce qui se traduit par une transition plus abrupte des autres leviers de réduction des émissions de gaz à effet de serre. Impact limité sur Equistone (au niveau de la société de gestion, des fonds et des actifs).	Les impacts sont les plus importants pour les pays et les régions qui sont confrontés à des réductions d'émissions plus élevées, à des prix du carbone plus élevés et à des impacts physiques plus élevés. L'exposition géographique d'Equistone (principalement en France) permet de limiter les variations régionales. Il existe toutefois un niveau d'incertitude élevé dans ce scénario. Les impacts financiers devraient être plus importants en raison d'exigences de conformité accrues et divergentes, qui, associées à une réaction politique tardive, est susceptible d'entraîner un risque important pour les secteurs à fort impact climatique comme l'industrie.

Hot House	Le scénario Politiques actuelles considère que seules les politiques actuelles sont mises en place, menant à des risques physiques élevés.	+3°C	Aucune – Politiques actuelles	Changement lent	Utilisation limitée	Coordination forte
		Les impacts climatiques graves et irréversibles entraînent des changements chroniques des conditions de vie affectant la santé, la productivité du travail, l'agriculture, les écosystèmes et l'élévation du niveau des mers. La gravité et la fréquence des phénomènes météorologiques extrêmes augmenteront également. Les impacts financiers potentiels décrits ci-dessus sont aggravés. Malgré les scénarios identifiant une exposition plus faible de l'Europe de l'Ouest à ces risques physiques, il est difficile d'estimer avec précision la résilience d'Equistone du fait d'interconnexions avec l'économie mondiale.	Plus grande résilience que les deux scénarios précédents compte tenu des changements de politique limités. Les ressources internes actuelles suffisent à naviguer les changements de politiques. Les coûts d'accompagnement externe pour répondre aux exigences réglementaires restent aux niveaux actuels ou faibles. Aucune taxe carbone (supplémentaire) n'est mise en place dans les principaux secteurs d'Equistone.	Une plus grande résilience que les deux scénarios précédents compte tenu d'un ralentissement des changements technologiques. L'approche actuelle adoptée au niveau d'Equistone et de ses entreprises en portefeuille est suffisante pour faire face à ces évolutions.	Le scénario suppose une faible disponibilité et utilisation des technologies de séquestration du carbone, ce qui se traduit par une transition plus abrupte des autres leviers de réduction des émissions de gaz à effet de serre. Impact limité sur Equistone (au niveau de la société de gestion, des fonds et des actifs).	Plus grande résilience que les deux scénarios précédents compte tenu d'une faible hétérogénéité régionale des changements de politiques. Les ressources internes actuelles suffisent à naviguer les divergences de politiques régionales. Equistone dispose des ressources adéquates pour gérer la conformité au niveau d'Equistone et accompagner ses sociétés en portefeuille. Les risques financiers sont limités.

Plan d'action visant à réduire l'exposition aux principaux risques en matière de durabilité

Plusieurs éléments de la stratégie ESG d'Equistone permettent déjà d'atténuer l'exposition d'Equistone et de son portefeuille aux risques environnementaux, sociaux et de gouvernance :

- › Les critères d'exclusion d'Equistone (présentés plus haut) ;
- › La démarche d'intégration des risques ESG à chaque étape du processus d'investissement ;
- › La co-définition d'une feuille de route ESG avec les entreprises en portefeuille, intégrant les enjeux les plus matériels ;
- › L'accompagnement des sociétés en portefeuille à la mise en place de stratégies de décarbonation.

En plus de ces actions déjà engagées, Equistone a identifié plusieurs leviers supplémentaires devant être renforcés ou mis en place dans les prochaines années.

RISQUES	PLAN D'ACTION
Réglementation plus stricte menant à des coûts de mise en conformité accrus ainsi qu'une hausse des risques de réputation et de responsabilité liés à la non-conformité	› Assurer une formation adéquate pour les fonctions internes chargées de la conformité (notamment la responsable ESG et l'équipe juridique et conformité). › Mettre en œuvre une veille juridique avec le soutien d'experts pour anticiper les nouvelles réglementations. › Assurer l'adéquation entre les ressources internes et les exigences réglementaires, en portant une attention particulière aux divergences régionales.
Exposition aux risques physiques, au niveau de la société de gestion et du portefeuille	› Utiliser des outils d'évaluation des risques physiques pour soutenir l'évaluation des risques au niveau des entreprises en portefeuille et des bureaux d'Equistone. › Assurer une formation adéquate pour les fonctions internes chargées d'estimer et de gérer les risques financiers (responsable ESG, finance, équipe d'investissement).
Exposition aux risques de transition au niveau de l'entreprise, des fonds et des sociétés en portefeuille	› Intégrer les risques et opportunités liés au changement climatique dans la stratégie d'Equistone grâce à l'implication de l'équipe ESG dans les comités (d'investissement et ESG). › Poursuivre la définition et mise en œuvre du cadre de gestion des risques et des opportunités liés au climat, notamment grâce à la collecte de données, l'analyse et le benchmark annuels, les feuilles de route ESG et le dialogue avec les sociétés en portefeuille. › Maintenir l'implication du management dans le suivi des performances ESG et climatiques des sociétés en portefeuille et des fonds.
Transversal	› Perpétuer la participation aux initiatives sectorielles permettant de partager et bénéficier des meilleures pratiques en matière de gestion des risques et opportunités liés au changement climatique.

Plan d'amélioration

Aucune estimation quantitative de l'impact financier de ces risques n'a encore été réalisée. Dans les prochaines années, Equistone continuera à monter en compétences sur ce sujet et explorera les possibilités de recourir à un outil externe permettant de cartographier l'exposition de ses entreprises en portefeuille aux risques physiques liés au changement climatique, permettant ainsi d'évaluer de manière quantitative son exposition au risque et d'identifier des leviers d'atténuation et d'adaptation pertinents pour chaque entreprise en portefeuille. Equistone travaillera également à l'intégration des risques liés à la biodiversité à ce cadre de gestion des risques. Equistone continuera de travailler à la

convergence et à la formalisation de son cadre de gestion des risques en lien avec les dispositions de l'Article 29 LEC.

I. LISTE DES PRODUITS FINANCIERS MENTIONNES EN VERTU DE L'ARTICLE 8 ET 9 DU REGLEMENT DISCLOSURE (SFDR)

Au 31 décembre 2025, Equistone ne dispose pas de produits financiers mentionnés en vertu de l'Article 8 et 9 du Règlement Disclosure (SFDR).

Le fonds Equistone Conviction MidCap en cours de levée est classé Article 8.

Date de rédaction	12/06/2026
Date de validation	25/06/2026
Date de publication	30/06/2026