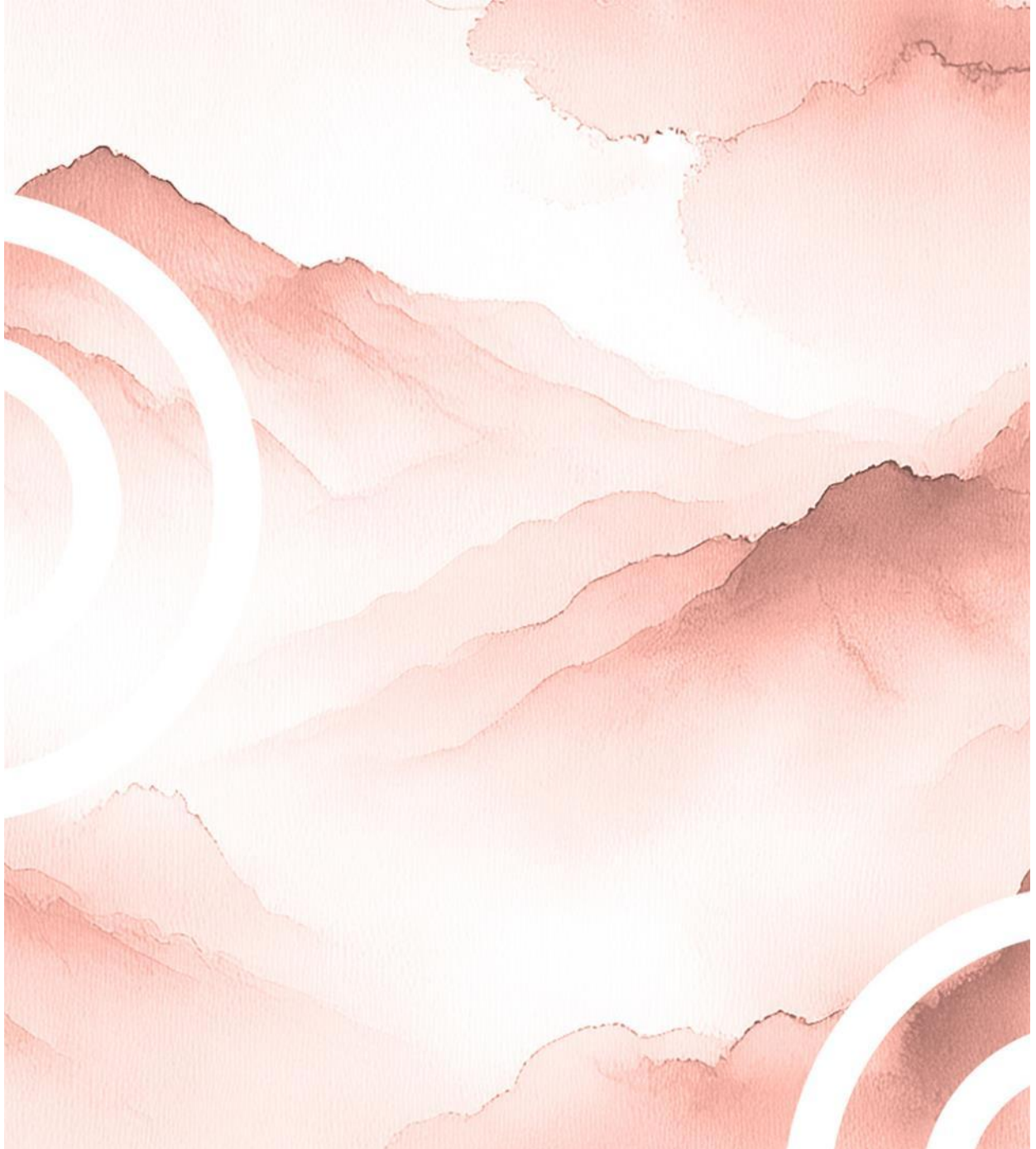




MEANINGS CAPITAL PARTNERS

Investisseur Humainement Responsable®

Rapport Article 29 Loi Energie et Climat
Exercice 2025



Sommaire

A	Démarche générale de l'entité sur la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance	8
B	Moyens internes déployés par l'entité	15
C	Démarche de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance au niveau de la gouvernance de l'entité	19
D	Stratégie d'engagement des participations des portefeuilles Meanings	24
E	Taxonomie européenne et combustibles fossiles	46
F	Stratégie d'alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris relatifs à l'atténuation des émissions de gaz à effet de serre	49
G	Stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité	53
H	Démarche de prise en compte des critères ESG dans la gestion des risques notamment les risques physiques, de transition et de responsabilité liés au changement climatique et à la biodiversité	57
I	Liste des produits financiers mentionnés en vertu des articles 8 et 9 du Règlement Disclosure (SFDR)	64



2025, revenir à l'essentiel



Nous opérons désormais dans un environnement durablement plus instable. Les tensions économiques, industrielles et géopolitiques pèsent sur les modèles. Dans ce contexte, la question centrale est simple : ce que nous finançons est-il solide dans la durée.

Au sein de Meanings, nous considérons que les enjeux Sustainability et impact sont au cœur de cette réponse. Ils permettent de lire le business tel qu'il est réellement: dépendances énergétiques, exposition aux coûts, exigences clients, capacité à attirer et retenir les équipes, qualité de la gouvernance. Ce sont des sujets directement liés à la gestion du risque et à la performance.

C'est sur cette base que nous investissons, en priorité dans des PME et ETI au cœur de l'économie réelle.

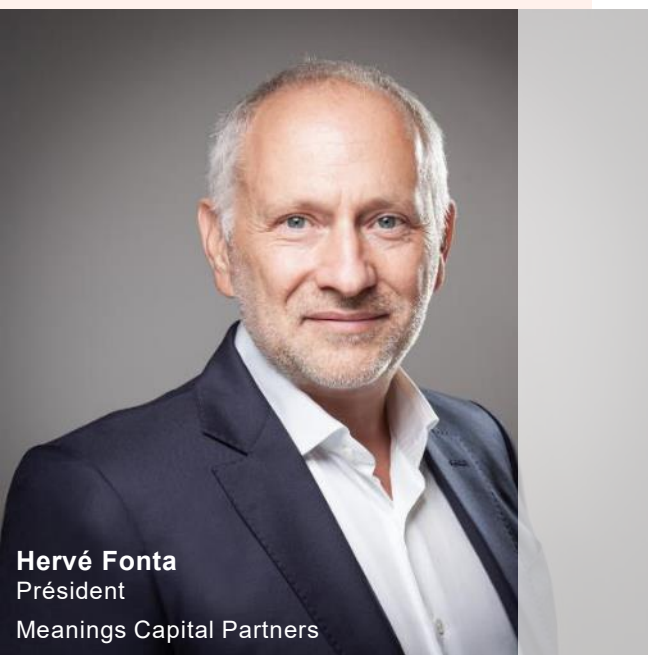
En 2025, nous avons poursuivi cette trajectoire. Nous avons financé des projets qui contribuent directement à la réindustrialisation verte : production d'énergie bas carbone, efficacité des ressources, transformation des systèmes industriels. Ces actifs répondent à des besoins structurels et offrent des perspectives de croissance durables.

Nous avons également revu en profondeur notre programme d'accompagnement des participations et nos outils propriétaires. Notre objectif est simple : concentrer les efforts sur les sujets qui ont un impact réel sur la création de valeur. Croissance, marges, maîtrise des coûts, accès au financement. Cette approche nous permet de mieux piloter les trajectoires de performance et de sécuriser les conditions de sortie.

Un point d'attention s'est aussi imposé cette année : la dimension sociale. Les transformations en cours reposent sur des femmes et des hommes qui doivent évoluer, monter en compétences, s'adapter, continuer de s'épanouir au quotidien. Une entreprise qui ne traite pas ces sujets se met en risque opérationnel. À l'inverse, celles qui investissent dans leurs collaborateurs et structurent leur organisation exécutent mieux et tiennent dans le temps.

C'est dans cette logique que nous construisons notre différenciation : une lecture intégrée du business, qui relie contribution du modèle et qualité d'exécution, et qui permet d'orienter les décisions d'investissement comme le pilotage des participations.

Le contexte se complexifie. Notre cap reste le même.



Hervé Fonta
Président
Meanings Capital Partners

L'essentiel 2025 – Meanings Capital Partners

Les fondamentaux d'une croissance responsable

En quelques chiffres

1,5 Md€
d'actifs gérés

45 collaborateurs
engagés dans une
dynamique de
croissance et d'impact

**4 stratégies
complémentaires**
Mid Cap, Small Cap,
Real Estate,
Infrastructure

**20 ans
d'expérience**
en moyenne au sein
des associés
fondateurs

100 %
des fonds classifiés
Article 8 ou 9

Faits marquants 2025



Best Value Creation

Dans la catégorie **Meilleur fonds
LBO mid-cap français**.



Investissements

**5 nouvelles acquisitions : Infrastructure,
Small Cap, Mid Cap et Immobilier**



Création de valeur durable

+37 points en moyenne
pour les participations des fonds gérés par
Meanings, depuis l'acquisition, sur le
Meanings Sustainability Rating.¹



UN PRI

Maintien de la note maximale (5 étoiles)
pour tous les modules évalués : stratégie,
gouvernance, Private Equity, Real Estate



Roadmaps Sustainability

100 % des participations dotées d'un Roadmap Sustainability,
pilotee par un membre du Comité de Direction

¹ Voir pages 26-27 de ce rapport pour plus de détails sur la méthodologie.

Créer de la valeur durablement

Avec des résultats mesurables au sein de tous les portefeuilles

Portefeuilles – Trois axes de création de valeur durable

45 % des montants investis en Private Equity sont couverts par une trajectoire d'alignement 1,5°C validée par la Science-Based Target initiative (SBTi), versus 0 % en 2021

Un premier investissement pour le fonds Infrastructure à impact Meanings en 2025

Traduction de la stratégie mise en place : décarbonation, économie circulaire et production locale

Labélisation ISR renouvelé pour trois ans sur la stratégie Real Estate de Meanings

avec une progression de tous les actifs en 2025 versus leur acquisition sur le scoring Sustainability interne

Société de gestion

-50 % d'émissions directes de gaz à effet de serre
(scopes 1 et 2)

depuis 2021, dépassant l'objectif 2032 validé par SBTi

60 % des recrutements
Meanings en 2025 sont **des femmes**

permettant le renforcement de la diversité aux postes clés

37 % de femmes
au sein des **comités d'investissement**
Meanings

avec un objectif de parité 40–60 % à horizon 2032

100 % des collaborateurs
Meanings ont suivi une formation Sustainability

formation continue pour renforcer une culture commune

A

Démarche générale de l'entité
sur la prise en compte des critères
environnementaux, sociaux et de
qualité de gouvernance



Meanings Capital Partners

Acteur de référence de l'investissement non coté

Certifiée B Corp, Meanings Capital Partners est une plateforme d'investissement non-côté de référence en France, spécialiste du segment Lower-Mid Cap en Private Equity, en Infrastructure et en Real Estate. Meanings accompagne les équipes de direction et, avec

elles, transforme et finance le développement des entreprises françaises afin de leur permettre de devenir leader dans leurs marchés. Meanings transforme également les actifs immobiliers et améliore leur performance en respectant les meilleurs standards environnementaux.

Chiffres clés

2016

création de la plateforme

+1,5 Md

d'euros gérés

+20 ans

d'expérience au sein des associés

100 %

des fonds levés classifiés Article 8 et 9

+45

collaborateurs au sein de l'équipe

Une plateforme, quatre activités, un objectif commun de création de valeur durable

Mid cap

Activité lancée
2016

Stratégie

Soutien à la transformation et croissance d'entreprises non cotées performantes

20-50 M€ – ticket d'investissement
30-100 M€ – chiffre d'affaires

Real Estate

Activité lancée
2019

Stratégie

Value-Add – Transformation d'actifs immobiliers avec un fort potentiel de repositionnement

5-30 M€ – ticket d'investissement
15-100 M€ – valeur d'opération

Small cap

Activité lancée
2020

Stratégie

Soutien à la transformation et croissance d'entreprises non cotées performantes

5-15 M€ – ticket d'investissement
10-30 M€ – chiffre d'affaires

Infrastructure

Activité lancée
2024

Stratégie

Value-Add – Soutien à la transformation et croissance d'actifs permettant la transition climatique

30-70 M€ – ticket d'investissement
50-200 M€ – chiffre d'affaires

Investisseur Humainement Responsable®

Des convictions qui guident l'action, au cœur de chaque stratégie d'investissement

Les principes qui guident nos décisions d'investissement

Conviction

Nous investissons avec **conviction** et portons nos valeurs humaines au sein de nos écosystèmes. Nous veillons à **agir de façon exemplaire** en mettant en pratique ce que nous prônons.

Excellence

Nous sommes **animés par une forte ambition** qui nous pousse à **systématiquement viser l'excellence**, à tous les niveaux, au service de la performance.

Proximité

Nous prenons le temps de **construire des relations humaines et des partenariats basés sur la confiance et la bienveillance**, tant au sein de nos portefeuilles que de nos équipes.

Bienveillance

La dignité, la connaissance et l'épanouissement des femmes et des hommes avec qui nous collaborons sont primordiaux. Nous accompagnons chacun avec bienveillance dans cette recherche de progrès personnel et d'épanouissement.

Agilité

Nous préservons notre **culture entrepreneuriale**, qui nous permet d'être **réactifs, pragmatiques et opérationnels** dans l'accompagnement des sociétés de nos portefeuilles.

Notre philosophie d'Investisseur Humainement Responsable®

La philosophie d'Investisseur Humainement Responsable® de Meanings se concentre principalement sur la capacité des sociétés et actifs immobiliers en portefeuille à progresser et à s'épanouir dans des environnements changeants. Cette approche **est ancrée dans la vision à long terme des équipes Meanings, où la dignité humaine demeure toujours une priorité.**

Ces parties prenantes – des femmes et des hommes, ainsi que notre planète – sont au cœur de chaque décision que nous prenons en tant qu'investisseurs et actionnaires. C'est le socle sur lequel la plateforme Meanings s'est construite et continue de se développer.

Nos portefeuilles en sont la démonstration.

Une raison d'être

ournée vers la recherche d'excellence, sur les plans financiers, sociaux et environnementaux

Dans le cadre du renforcement de sa gouvernance Sustainability, Meanings Capital Partners a inscrit sa mission – incluant raison d'être et objectifs sociaux et environnementaux – dans ses statuts.

Cette démarche structure les orientations stratégiques de la société et a contribué à l'obtention de la certification B Corp, en mai 2024.

B Impact Assessment



Notre raison d'être

Faire converger, dans toutes nos stratégies d'investissement, **performances financière, sociale et environnementale** vers une seule et même notion d'excellence et de résilience à long terme.

Quatre grands objectifs, au service de notre raison d'être

1 Transformation

Continuer de systématiquement intégrer à nos processus de décision, au moment de l'investissement et pendant la période de détention, la notion de progression en termes de gestion des enjeux sociaux et environnementaux.

2 Mesure et suivi

Mesurer, suivre et analyser les contributions de nos investissements à l'atteinte d'objectifs sociaux et environnementaux importants pour leurs parties prenantes.

3 Formation

Approfondir nos connaissances et notre maîtrise des enjeux sociaux et environnementaux de façon continue

4 Employeur responsable

Assurer le traitement équitable de tous et l'accompagnement de chacun dans l'enrichissement de ses compétences et dans son épanouissement professionnel.

Une trajectoire de structuration continue

Meanings Capital Partners est un investisseur engagé en faveur d'une performance responsable et durable

**Renforcer
et accélérer
depuis 2022**

Faits marquants

- Adoption d'une **stratégie Sustainability à 10 ans** et intégration de la raison d'être dans les statuts
- **Certification B Corp** obtenue
- Stratégie climat validée **SBTi**
- Score maximum (**5 étoiles**) aux **UN PRI** sur tous les modules applicables
- Lancement d'une stratégie **Infrastructure à impact**, axée sur la transition écologique des filières industrielles et des territoires
- Levée du deuxième millésime de la stratégie Mid Cap, axée sur la **décarbonation des PME et ETI européennes**
- **Labellisation ISR** de la stratégie Real Estate

Engagements collectifs et écosystèmes

- France Invest (groupes de travail Climat et Valeur durable)
- Initiative Climat International
- Convention des Entreprises pour le Climat – Monde Financier
- ASPIM – Commission ISR
- Operating Principles for Impact Management (OPIM)
- Global Compact des Nations Unies

**S'engager
2018-2021**

Structuration de la démarche

- Lancement des stratégies Small Cap et Real Estate
- Adhésion aux Principles for Responsible Investment (PRI)
- Signature de la Charte Parité France Invest

Engagement sociétal

- Lancement de la **Fondation Meanings**
- Adhésion au Manifeste Impact

**Définir
la vision
2015-2018**

Lancement de **Meanings Capital Partners** et articulation de la philosophie d'**Investisseur Humainement Responsable®**

Lancement du premier fonds Mid Cap

Premier rapport Sustainability, à destination des souscripteurs

Des réalisations reconnues

par les Principles for Responsible Investment

Meanings Capital Partners est signataire des Principles for Responsible Investment (PRI) des Nations Unies depuis 2021. Par cette adhésion, la plateforme s'est engagée à intégrer complètement les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance à son cycle d'investissement.

En 2023, Meanings Capital Partners a participé pour la première fois à la campagne de

reporting annuelle des PRI pour les modules suivants : Gouvernance et stratégie, couvrant notamment la stratégie climat, Real Estate, Private Equity et Transparence. **Les notations obtenues, toutes situées dans le quartile le plus élevé ont été confirmées lors des reportings suivants.** Elles soulignent la mise en place par Meanings Capital Partners des meilleures pratiques d'investissement responsable et durable.



Stratégie Sustainability 2032

Une feuille de route structurée autour de trois priorités

Gouvernance

ournée vers l'avenir

Se donner les moyens d'atteindre ses ambitions

Aligner la rémunération à court et long termes avec l'atteinte d'objectifs Sustainability

- Rémunération variable et carried interest indexés sur la performance Sustainability
- Alignement des incitations entre équipes Meanings et dirigeants de participations

Déployer une gouvernance et des ressources proportionnelles aux ambitions

- Intégration complète de la Sustainability dans le cycle d'investissement
- Roadmaps Sustainability déployées à l'échelle de chaque participation
- Gouvernance et ressources adaptées aux ambitions du groupe
- Nomination de Chief Sustainability Officers dans les portefeuilles Private Equity

Transition climatique



Accélérer la transition,
sécuriser la performance

Société de gestion

–47 % d'émissions directes
(scopes 1 et 2, base 2021)

Portefeuilles Private Equity et Infrastructure

100 % du capital avec objectifs et stratégies
validés par SBTi, dont 40 % dès 2027

Portefeuilles Real Estate

–56 % d'émissions par m²
(base 2021)

Diversités, équité et inclusion

Croiser les regards, innover
ensemble, repenser les possibles

Atteindre la parité des genres (40-60%)

- Au sein des Comités d'Investissement
- Au sein des Comités de Direction des participations

Promouvoir toutes les diversités

- Ouverture des recrutements à des profils plus diversifiés
- Intégration des enjeux DEI et Sustainability dans les parcours de formation
- Mobilisation de publics éloignés de l'emploi au sein des participations

B

Moyens internes
déployés par Meanings Capital
Partners



Une gouvernance stratégique et transverse

de la démarche Sustainability, rendue possible par une étroite collaboration à tous les niveaux

Définir la stratégie

et suivre son déploiement

Comité de Direction

Points réguliers de revue de l'avancement de la stratégie.

Piloter le déploiement de la stratégie

dans les activités

Equipe Sustainability

Trois collaborateurs sur 2025, dont une Directrice Sustainability membre des comités d'investissement des fonds gérés par Meanings, avec droit de veto

Equipes et comités d'investissement

Intégration systématique des enjeux Sustainability à l'investissement et au suivi des participations.

Taskforces Sustainability

Une réunion par mois pour chaque activité pour suivre le déploiement des actions en cours sur le portefeuille

Aligner les pratiques avec les exigences réglementaires

et contrôler la bonne mise en œuvre des procédures

Equipe juridique, risques et compliance

Mise en place d'outils de contrôles, et formations, en collaboration avec l'équipe Sustainability

Cinq collaborateurs ont obtenu la certification AMF Finance Durable

Equipe finance

Mise en place de rapports périodiques extra-financiers sur **100% des fonds actifs**
Intégration du sujet Sustainability dans le cadre des réunions avec les souscripteurs

Assurer la communication

avec les souscripteurs

Equipe relations investisseurs

Présentation systématique des engagements et de la performance Sustainability de Meanings, dans un effort de sensibilisation, de dialogue, de coopération et de transparence avec les souscripteurs et autres parties prenantes

Expertises, formations et outils

au service d'une intégration opérationnelle de la Sustainability

Capital humain : expertise interne et formation

Depuis 2022, l'équipe Sustainability de Meanings Capital Partners s'est renforcée avec une équipe dédiée de trois personnes, pilotée par une Directrice Sustainability.

Pour chaque stratégie d'investissement, une **Taskforce Sustainability mensuelle** — réunissant un associé et plusieurs collaborateurs — suit la performance Sustainability des participations et pilote le reporting associé.

Dans l'équipe Real Estate, un **Directeur des Opérations** est spécifiquement chargé de coordonner les programmes de transformation des actifs, en lien avec les objectifs Sustainability. Parallèlement, un **programme de formation continue** a été structuré autour de six sessions internes annuelles, de formations externes à la demande, et d'un **parcours autonome** réunissant les ressources clés, mis à disposition de l'ensemble des équipes.

15 %

des ETP de Meanings Capital Partners **dédié aux enjeux Sustainability**

11

membres actifs dans les **Sustainability Taskforces**

Politique de rémunération

Meanings Capital Partners place les objectifs Sustainability au cœur de sa politique de rémunération, à l'échelle de la société de gestion comme des participations.

Pour les fonds **Meanings Private Equity Fund IV** et **Meanings Infrastructure Fund**, **25 % du carried interest est conditionné à l'atteinte d'objectifs d'impact**.

En complément, la **rémunération variable annuelle** des équipes de Meanings intègre l'évaluation de leur contribution à la mise en œuvre de la politique Sustainability, afin d'assurer une prise en compte concrète des risques, impacts et opportunités liés à la Sustainability.

Enfin, les **dirigeants des participations** sont eux aussi évalués sur des critères Sustainability, qui conditionnent une part de leur rémunération variable — avec vocation à diffuser cette logique au sein des comités de direction.

Illustration : des objectifs conditionnant le carried interest du fonds MPEF IV

25% part du carried interest liée à des objectifs Sustainability pour le fonds MPEF IV

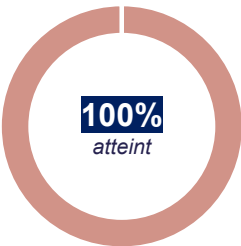
Mise en place d'une Gouvernance Sustainability robuste

Objectif 1 – conditionnant 15% du carried interest du Fonds

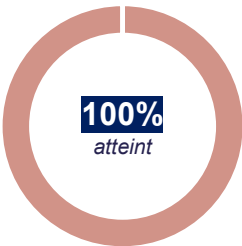
Cet objectif vise à assurer la pérennité de la démarche Sustainability mise en place par MPEF IV. **100% des objectifs applicables au 31/12/2025 ont été atteints.**¹

Atteint
En cours
N/A au 31/12/2025

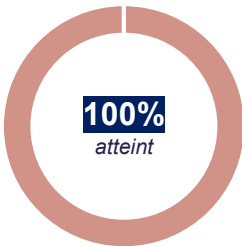
Due diligence Sustainability d'acquisition



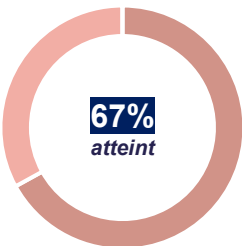
Clause Sustainability au pacte d'actionnaires



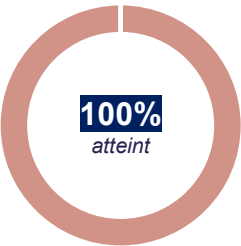
Chief Sustainability Officer au Comité de Direction



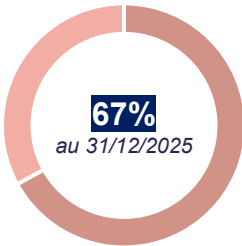
Roadmap Sustainability au Comité de Surveillance



Critères Sustainability pour la rémunération des dirigeants



Rapport ESG à l'attention des organes de surveillance



Vendor due diligence Sustainability



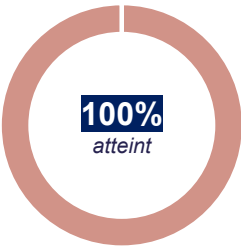
Décarbonation et alignement 1,5°C

Objectif 2 – conditionnant 10% du carried interest du Fonds

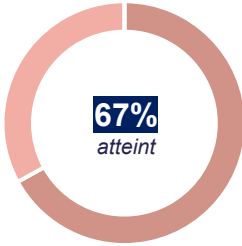
Cet objectif vise la transition bas-carbone des sociétés du portefeuille du Fonds MPEF IV. **100% des objectifs applicables au 31/12/2025 ont été atteints.**¹

Atteint
En cours
N/A au 31/12/2025

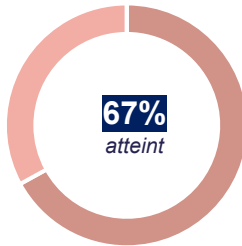
Bilan carbone complet couvrant les scopes 1 à 3



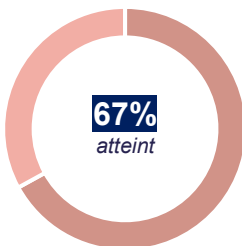
« Commitment » Science-based Target initiative (SBTi)



Soumission des targets Science-based Target initiative (SBTi)



Validation Science-based Target initiative (SBTi)



Stratégie Sustainability du fonds MIF

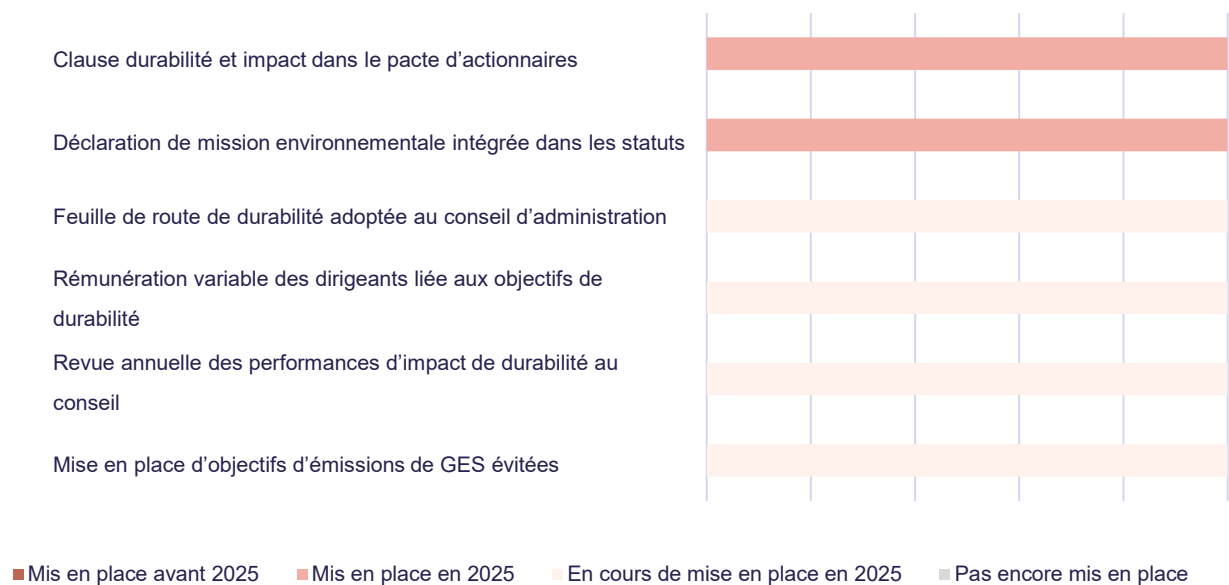
Des objectifs conditionnant le carried interest des équipes

25% part du carried interest liée à des objectifs Sustainability pour le fonds MIF

Mise en place d'une Gouvernance Sustainability robuste

Objectif 1 – conditionnant 15% du carried interest du Fonds

Cet objectif vise à assurer la pérennité de la démarche Sustainability mise en place par MIF.



Impact et émissions de GES évitées

% du fonds MIF (2025) (par montants investis) - conditionnant 10% du carried interest du Fonds





C

**Démarche de prise en compte
des critères environnementaux,
sociaux et de qualité de
gouvernance**
au niveau de l'entité

Gouvernance des participations

une structuration renforcée du pilotage Sustainability

Structurer pour transformer : en 2025, les participations de Meanings Capital Partners continuent de renforcer leur structuration Sustainability, avec une montée en puissance des dispositifs de gouvernance, d'objectifs de

performance et de pilotage régulier. Ces leviers contribuent à ancrer la Sustainability dans la création de valeur à long terme, via des indicateurs suivis dans le temps.



100 %

des participations avec un **pacte d'actionnaires** intégrant des exigences sur les **enjeux Sustainability**



100 %

des participations avec un **Chief Sustainability Officer** positionné au **Comité de Direction**



75 %

des participations ont défini **des objectifs quantitatifs** pour piloter leur **performance Sustainability**

Transparence

Certifications, audits et reporting public

69 %

des participations

Alignement des intérêts

Mise en place d'une rémunération variable conditionnée à l'atteinte d'objectifs précis

75 %

des participations

Pilotage

Mise en place de KPIs quantitatifs et revue annuelle en Conseil de Surveillance

75 %

des participations

Mécanismes de gouvernance

Pacte d'actionnaires intégrant des exigences Sustainability et nomination d'un Chief Sustainability Officer

100 %

des participations

Zoom sur les risques et opportunités liés au climat

auxquels sont exposés les fonds Meanings en 2025

Meanings Capital Partners évalue l'exposition de ses portefeuilles aux enjeux climatiques, en intégrant à la fois les **risques physiques** et les **risques et opportunités liées à la transition**.

L'analyse distingue de manière fine les impacts potentiels sur les **coûts, les revenus et l'accès au capital**.

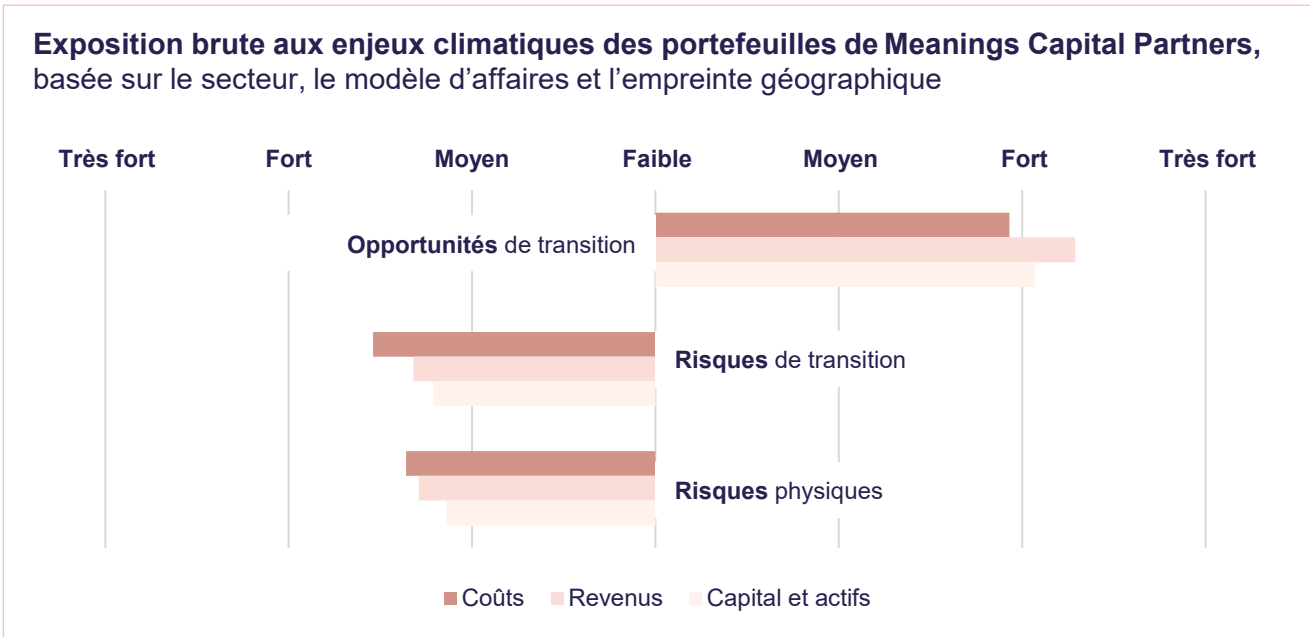
- 1

Réduire les risques de transition

Grâce aux investissements à impact des fonds et aux actions de décarbonation promues par Meanings Capital Partners, qui permettent aux sociétés et actifs immobiliers des portefeuilles de bénéficier d'opportunités liés à la transition climatique.
- 2

Capitaliser sur les opportunités de transition

en lien avec le développement de produits et de services permettant la transition d'acteurs industriels.



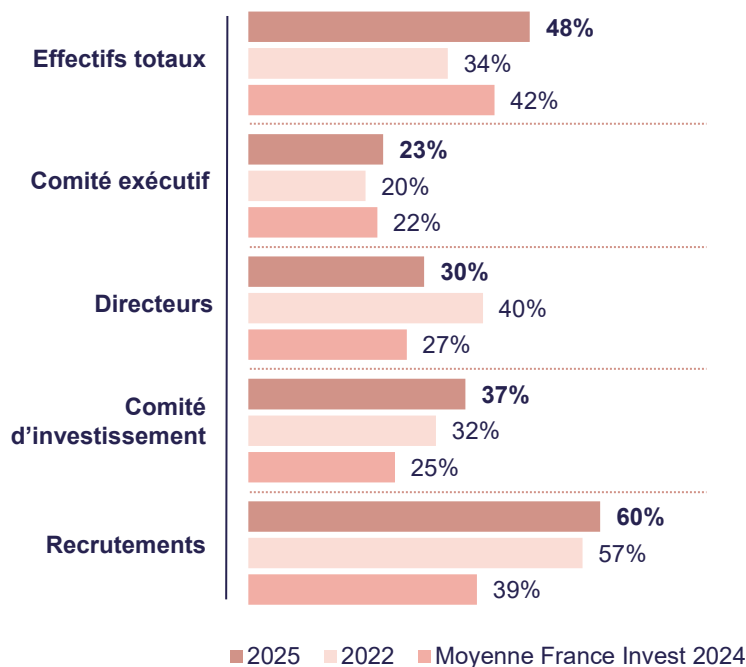
Risques et opportunités de transition		Risques physiques	
Impacts des mesures visant à limiter le réchauffement climatique à +1,5°C par rapport à l'ère préindustrielle		Impacts des changements climatiques physiques causés par le réchauffement climatique	
Réglementation	Technologies bas carbone	Changements chroniques	Evénements extrêmes
Marché : Rareté, taxes, préférences	Réputation	Sécheresses, inondations, tempêtes, incendies, etc.	Hausse des températures, stress hydrique, etc.

La méthodologie d'analyse s'appuie sur les recommandations de la Taskforce on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) et du rapport « Major risk or opportunity » (2019) du Carbon Disclosure Project (CDP).

Favoriser une culture inclusive et le développement des talents

2025 : Consolidation de la stratégie diversité

Représentation des femmes au sein de Meanings



En 2025, **60 % des recrutements chez Meanings Capital Partners ont concerné des femmes**, dans le cadre d'une politique RH adoptée en 2022.

Cette démarche repose sur deux leviers : élargir les viviers pour diversifier les profils, et fidéliser les talents en favorisant l'équilibre vie professionnelle et personnelle. Objectif 2032 : atteindre la parité (40–60 %) dans les Comités d'Investissement et de Direction des sociétés en portefeuille.

Des efforts soutenus en termes de formation et de développement des équipes

En 2025, Meanings a poursuivi le déploiement de son plan de développement des collaborateurs à 3–5 ans.

Cette approche repose sur quatre leviers : formations internes, parcours autonomes, formations externes et développement des soft skills.

La progression individuelle et les souhaits de formation de chacun sont suivis a minima annuellement via un entretien formel.

100%

des collaborateurs formés au cours de l'année 2025, dont sur les sujets Sustainability

100%

des collaborateurs ont un plan de formation et de développement

Une démarche philanthropique ancrée dans l'action

Fidèle à sa mission d'Investisseur Humainement

Responsable®, Meanings Capital Partners soutient des initiatives alignées avec trois Objectifs de Développement Durable (ODD) prioritaires.

Cette démarche est portée par les collaborateurs et s'inscrit dans une volonté d'impact concret sur l'éducation, l'égalité des chances et la consommation responsable.



Partenariat avec France Parrainages

Meanings Capital Partners s'engage aux côtés de **France Parrainages**, association reconnue d'aide à l'enfance en France et à l'international.

Des temps collectifs sont organisés avec les collaborateurs pour offrir à des enfants parrainés des moments ludiques, éducatifs et bienveillants.

Objectif : permettre à chaque enfant de gagner en confiance et de s'épanouir dans un cadre sécurisé.



D

Stratégie d'engagement
des participations des portefeuilles
Meanings



D.1

Zoom

Private Equity



Portefeuilles small et mid cap, en 2025

Participations et secteurs clés

100%

de positions d'actionnaire de référence au sein des sociétés des portefeuilles

Industrie, transports et santé

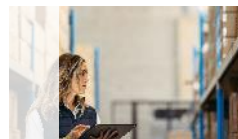
Hestiom

Fabrication-installation
de solutions d'amélioration de la
performance énergétique des
bâtiments



Sterne

Services de logistique
premiums et mutualisés, sur
mesure



Syst'am

Fabrication
de dispositifs médicaux pour la
prévention des escarres



Services et digital

Kaliti

Editeur de logiciels SaaS
pour le suivi de chantiers pour les
promoteurs et bailleurs sociaux



Synolia

**Intégration de plateforme E-
Commerce & CRM**
avec une présence en France et au Chili



Formind

Conseil en cybersécurité
pour les entreprises



Jems

Conseil en Big Data et IA
création de solutions analytiques
pour l'exploitation de données
grands comptes



Métagram

Gestion de patrimoine
sélection et diffusion de produits
financiers et patrimoniaux à
destination de clients particuliers



Emresa

Avantages et services aux salariés
avec plus de 1000 partenaires et
commerçants



Suire-Sogéas

Courtage en assurance
évaluation des besoins et conception
des solutions de protection sociale sur
mesure



Éducation

MicroStars

Micro-crèches
avec une forte mission éducative
autour de l'éveil au langage



Des sociétés françaises, ancrées localement

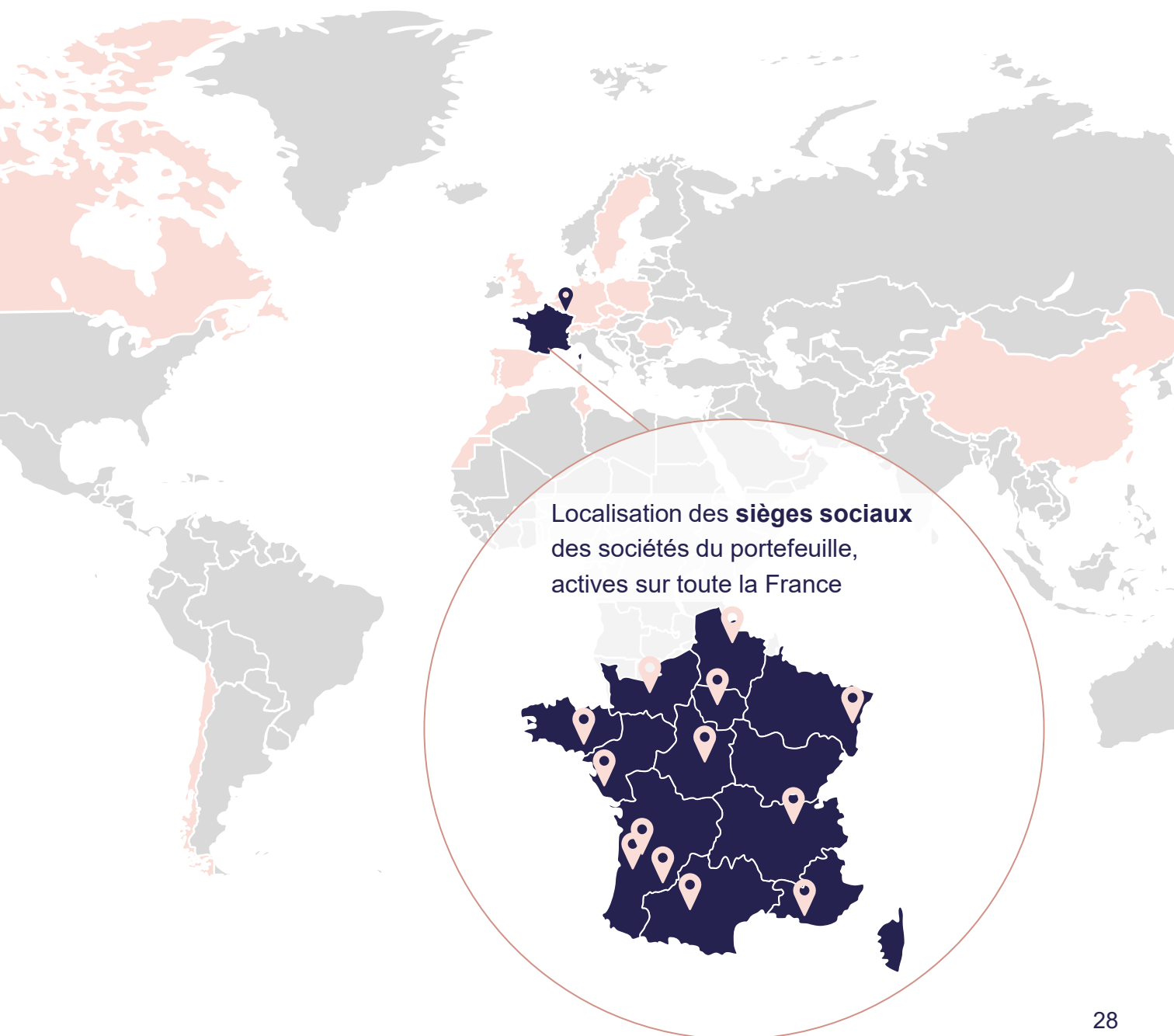
renforcées par des stratégies d'internationalisation

21 pays couverts

par les **PME
françaises** soutenues
par Meanings,
depuis sa création

Les fonds Private Equity de Meanings Capital Partners soutiennent la croissance à l'international de sociétés françaises, afin de consolider leur croissance et leur positionnement de leaders sectoriels. Cette internationalisation combine acquisitions locales et croissance organique.

Dans les deux cas, **Meanings mène systématiquement une mise à jour de l'analyse de matérialité des enjeux Sustainability** lors de l'entrée dans un nouveau pays.



Intégration des enjeux Sustainability et des principales incidences négatives au cycle d'investissement en Private Equity

1

Pré-investissement

Exclusions, analyse du potentiel d'impact, projection à 5 et 10 ans

Qualification du *dealflow*

- Liste d'exclusions sectorielles et ciblage de secteurs portés par des tendances Sustainability de fond

Analyses ciblées d'opportunités d'investissement

- Analyse stratégique du potentiel d'impact positif
- Due diligence dédiée ou intégrée selon les enjeux, appui d'experts externes, intégrant systématiquement un focus sur les risques et opportunités climat

Intégration des enjeux au pacte d'actionnaires

2

Période de détention

Engagement actionnarial, apport d'expertise, suivi de la performance

Plan à 100 jours

- Nomination d'un responsable Sustainability
- Roadmap 5 ans et KPIs associés
- Conditionnement de la rémunération des dirigeants

Accompagnement et suivi

- Apport d'expertise et soutien opérationnel
- Définition du plan d'alignement 1,5°C et validation SBTi
- Suivi annuel de la performance en Conseil de Surveillance

3

Cession

Bilan, trajectoire future et valorisation des progrès réalisés

- Mise à disposition de données Sustainability pour les acquéreurs potentiels
- Réalisation d'un Vendor Due Diligence Sustainability

Résultats de l'engagement
Meanings – 2025

100 %

des investissements du fonds
Meanings ont fait l'objet de **due diligence Sustainability**
à l'acquisition

100 %

des investissements des fonds
Meanings PE ont une
roadmap Sustainability

55 %

des investissements des
fonds Meanings ont **un plan
de décarbonation formalisé**

49 %

des investissements des fonds
Meanings PE ont une trajectoire
de réduction des émissions de
GES validée par **SBTi**

Filtres et qualifications du deal flow

pratiques et secteurs exclus par Meanings Capital Partners

Tel que précisé dans les règlements de ses fonds Infrastructure, Private Equity Mid Cap et Growth, Meanings Capital Partners pratique une politique d'exclusion de certains secteurs et pratiques, sur la base de normes internationales.

La société de gestion, via les fonds qu'elle gère, ne pourra pas investir dans des entreprises engagées dans les activités ou secteurs suivants :

1. **toute activité économique illégale** (à savoir toute activité de production, distribution ou autre activité qui serait interdite ou prohibée par la loi ou par toute réglementation applicable à l'entreprise ou au fonds) ;
2. le **clonage humain et animal** à des fins non médicales ou non thérapeutiques ;
3. la **production ou le commerce de produits issus du tabac et de drogues addictives** ;
4. la **pornographie** ;
5. la **production, le financement ou le commerce d'armes conventionnelles létales et d'armes ou de munitions controversées**, définies par les conventions et traités internationaux suivants :
 - Convention sur les armes à sous-munitions (Oslo, 2008) ;
 - Convention sur l'interdiction des mines antipersonnel (Ottawa, 1997) ;
 - Convention sur les armes chimiques (Paris et New York, 1992) ;
 - Convention sur les armes biologiques (Londres, Moscou et Washington, 1972) ;
 - Convention sur certaines armes classiques (Genève, 1980), laquelle inclut des protocoles traitant de types spécifiques d'armes pouvant causer des dommages excessifs ou avoir des effets indiscriminés, tels que les armes incendiaires, les armes laser aveuglantes et les explosifs de guerre ;
 - Traité sur la non-prolifération des armes nucléaires (1968, 1995) ;
6. les **casinos, jeux d'argent et paris** ;
7. **l'extraction, la production ou la distribution de combustibles fossiles** :
 - Pétrole et charbon : exclusion totale ;
 - Gaz naturel : les fonds gérés par la Société de Gestion pourront investir dans des sociétés opérant dans l'extraction, la production ou la distribution de gaz naturel uniquement si ces sociétés disposent d'une stratégie de transition clairement définie. Cette stratégie doit viser, durant la période de détention du fonds, soit à éliminer totalement les combustibles fossiles de leurs activités, soit à réduire de manière significative leur part dans les revenus globaux ;
8. **l'expérimentation sur les animaux à des fins non médicales** ou non thérapeutiques ;
9. **l'expérimentation sur des embryons humains** ;
10. la **déforestation** et **l'exploitation forestière**, hors gestion durable avec certification ;
11. les entreprises **contrevenant gravement aux normes et conventions internationales sur les droits humains et l'éthique** suivantes :
 - La Déclaration universelle des droits de l'Homme (1948) ;
 - Les conventions de l'Organisation internationale du Travail (OIT), y compris celles sur le travail forcé, le travail des enfants, la discrimination, la liberté d'association et la négociation collective ;
 - Les lignes directrices de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) pour les entreprises multinationales ;
 - Les Principes du Pacte mondial des Nations unies (UNGC).

Approche d'engagement des participations de la plateforme

Dialogue et soutien opérationnel

La Politique d'engagement de Meanings Capital Partners, qui couvre 100% des investissements de la plateforme, se distingue par une proximité et des relations de confiance avec les dirigeants des entreprises de ses portefeuilles et une vision pragmatique et pratique de son rôle d'investisseur.

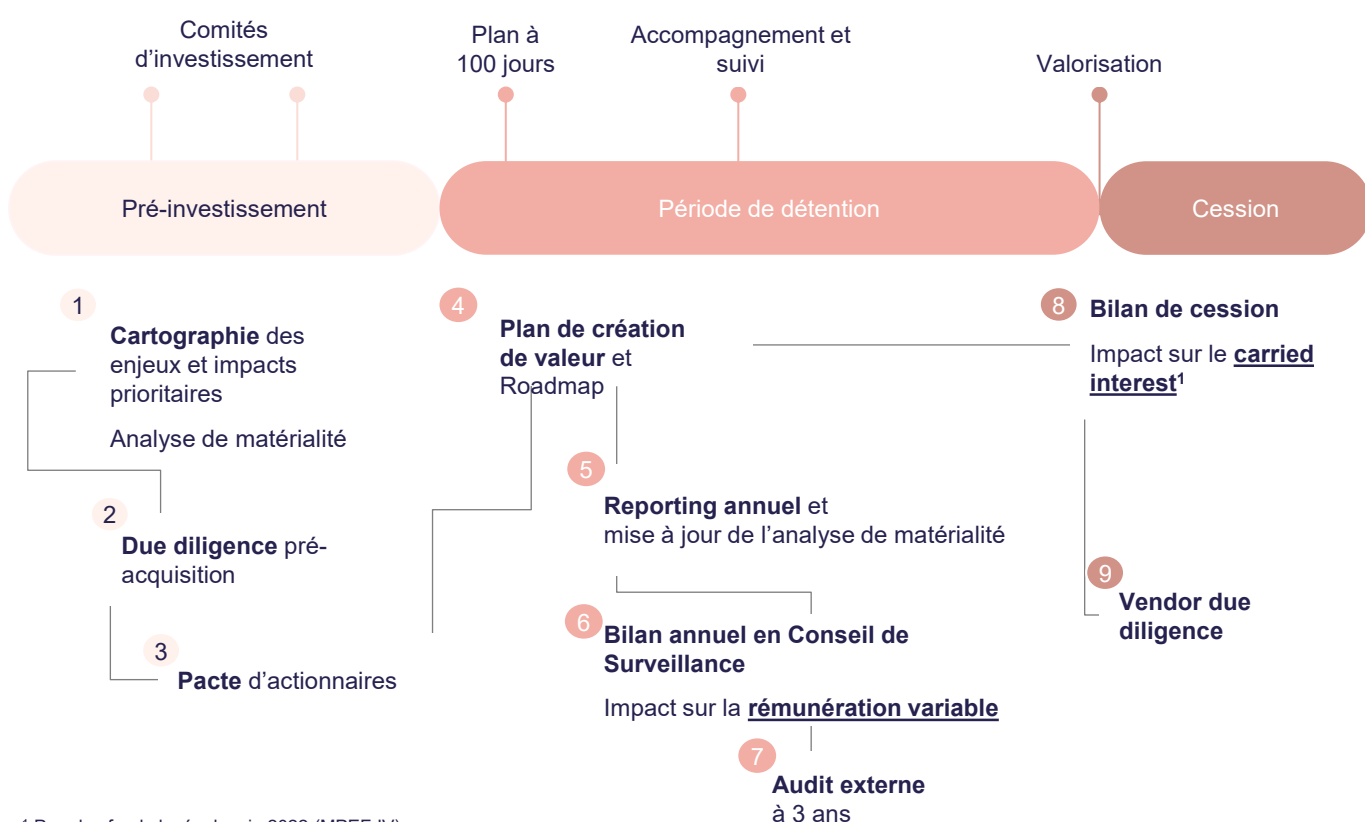
Les équipes Meanings entretiennent un

dialogue régulier avec les équipes de direction des entreprises et les parties prenantes des actifs immobiliers et collaborent activement à la mise en œuvre d'initiatives de création de valeur durable. Des réunions, des ateliers et des sessions de travail sont organisées régulièrement pour traiter les enjeux clés pour chaque entreprise et actif immobilier, dont les risques, opportunités et impacts Sustainability.

Leviers d'engagement formels

En plus de son engagement au quotidien auprès de ses participations, Meanings Capital Partners a formalisé neuf leviers d'engagement clés, tout au long de son cycle d'investissement. La plateforme a un positionnement d'actionnaire actif et engagé, détaillé dans sa Politique d'engagement actionnarial et de vote. Ces

leviers d'engagement sont ancrés dans une approche de dialogue et d'accompagnement reposant sur une Roadmap Sustainability adaptée à chaque participation ou actif immobilier, définie avec l'équipe de direction pendant le plan à 100 jours, avec un objectif commun de création de valeur durable.



¹ Pour les fonds levés depuis 2022 (MPEF IV)

Transition climatique :

des engagements déclinés en plans d'action

Objectifs d'alignement 1,5°C des fonds Private Equity validés par la Science-Based Targets initiative (SBTi)

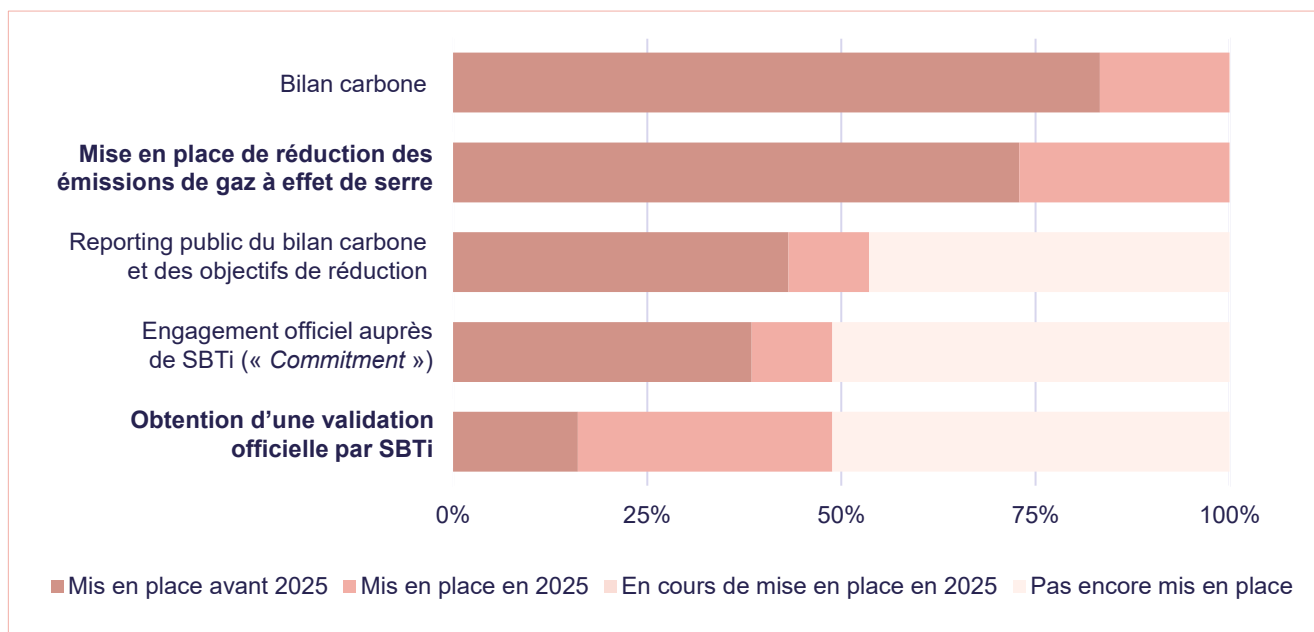


Etat des lieux de l'alignement 1,5°C

Niveau d'engagement SBTi des participations des fonds Private Equity de Meanings au 31/12/2025 (montants investis)

En 2025, les participations ont accéléré la structuration de leurs trajectoires climat.

La transition climatique demeure une opportunité importante : elle répond également à des attentes croissantes des clients, collaborateurs et partenaires financiers.



Dynamiques de croissance et de fidélisation, au service d'emplois de qualité

Entre 2022 et 2025, les portefeuilles ont enregistré une progression nette de +17 % de leurs effectifs, soit plus de 500 emplois supplémentaires.

Au-delà des volumes, cette dynamique s'accompagne d'une attention soutenue à la **qualité de l'expérience salariée**, via des dispositifs de formation, d'écoute et de développement professionnel.



12h

Nombre d'heures moyennes de formation par salarié
vs 8h selon le benchmark France Invest



33 %

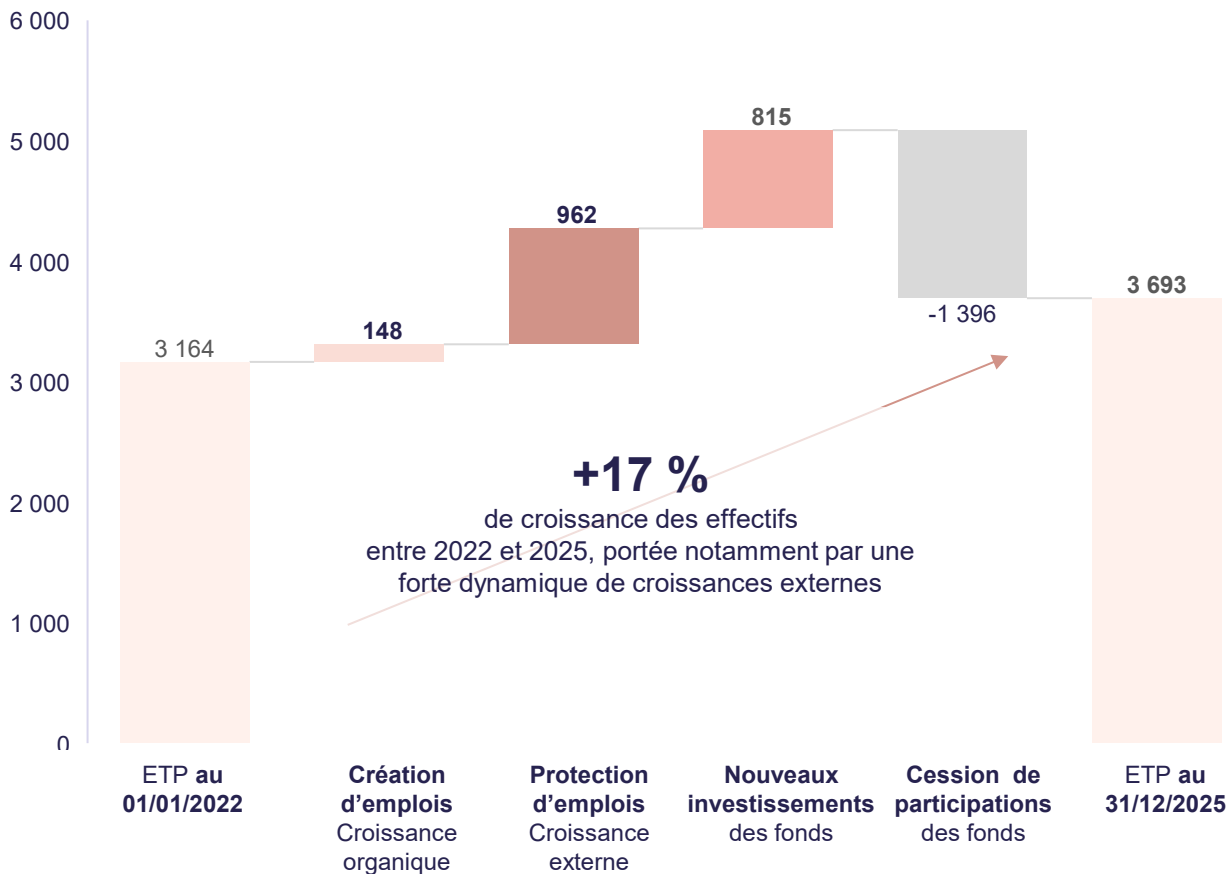
part des collaborateurs avec un plan de développement individuel
vs 37 % en 2024



36 %

part des participations réalisant des enquêtes d'engagement régulières
vs 47 % selon le benchmark France Invest

Evolution des emplois au sein des participations des fonds Meanings entre 2022 et 2025 (ETP – équivalents temps plein)



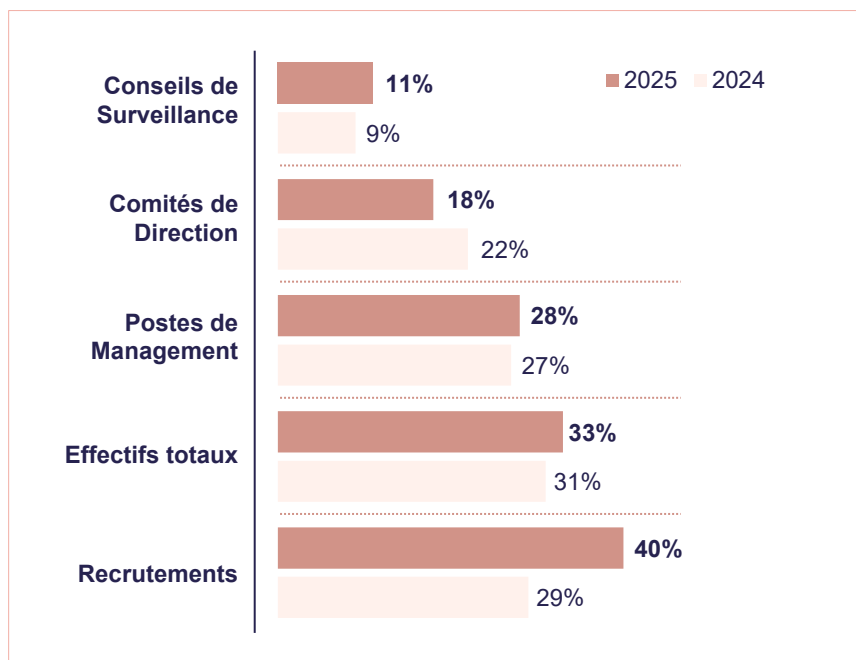
Accélérer la parité et renforcer l'équité

Représentation des femmes au sein des portefeuilles

Représentation des femmes au sein des portefeuilles Meanings

La diversité et la parité sont des axes structurants de la politique RH de Meanings. En cohérence avec la stratégie de la société de gestion, les sociétés en portefeuille déploient des actions concrètes :

recrutement de femmes, accès aux instances de gouvernance, suivi des indicateurs d'égalité. Ces dynamiques nourrissent une culture inclusive et une croissance durable.



Equité et dynamiques d'évolution au sein des portefeuilles Meanings

La promotion de la parité femmes-hommes est un axe structurant de l'engagement de la société de gestion. **Les sociétés en portefeuille déploient des pratiques de rémunération équitables**, adaptées à leur secteur, pour favoriser des environnements de travail inclusifs et renforcer la diversité — leviers clés d'une croissance durable.

89 / 100

Indice d'égalité professionnelle en moyenne*

vs. 89 / 100 de moyenne nationale

*excluant Hestiom, participation en restructuration.

18 %

Ecart salarial homme-femme horaire moyen non ajusté

vs. 14 % moyenne nationale en 2023

54 % des sociétés calculent et publient leur Indice

d'égalité professionnelle. Le principal axe de progression porte sur la représentation des femmes parmi les dix plus hautes rémunérations.

L'amélioration de cet indicateur passera notamment par **une progression de la parité dans les équipes dirigeantes et les postes les mieux rémunérés.**

Gouvernance tournée vers l'avenir

Structuration, pilotage et ancrage stratégique des enjeux Sustainability

En 2025, plusieurs sociétés du portefeuille ont franchi de nouvelles étapes importantes dans l'intégration de la Sustainability au cœur de leur gouvernance. Des feuilles de route ont été définies, des responsabilités ont été attribuées et la performance Sustainability devient un levier de pilotage stratégique.

En 2025, **100 % des sociétés en portefeuille ont adopté une feuille de route Sustainability**, traduisant leur vision stratégique en engagements concrets.



Illustration : le cas d'Emresa

Adoption d'une feuille de route ambitieuse dans le secteur des avantages et services aux salariés



Gouvernance et pilotage Sustainability

- Clarifier et formaliser la mission d'Emresa à long terme.
- Mettre en place un pilotage clair des enjeux RSE ainsi qu'un reporting simple et fiable.
- Valoriser la démarche Sustainability via des labels reconnus.



Impact produit et écosystème local

- Faciliter et encourager l'identification des achats responsables et locaux.
- Mesurer et objectiver la contribution au dynamisme économique local.



Talents, engagement et culture

- Maintenir un fort engagement et faible turnover.
- Structurer le développement des talents.
- Préserver la santé et la sécurité.



Environnement et climat

- Mesurer et piloter l'empreinte carbone.
- Réduire l'impact des déplacements et des bureaux.
- Green IT et data : Réduire l'empreinte carbone de la plateforme.



Ethique, données et cybersécurité

- Assurer la résilience de la plateforme et la confiance des clients.
- Cadre éthique clair et partagé.



Philanthropie et engagement sociétal

- Poursuivre les partenariats avec des associations via la plateforme, et mettre en place un indicateur de suivi.

D.2

Zoom
Real Estate



Portefeuille Real Estate Meanings

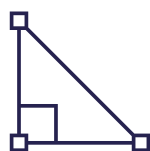
Stratégies de transformation, localisation et enjeux clés

Portrait des actifs



7
bâtiments

100 %
des actifs en Île-de-France
majoritairement situés à Paris



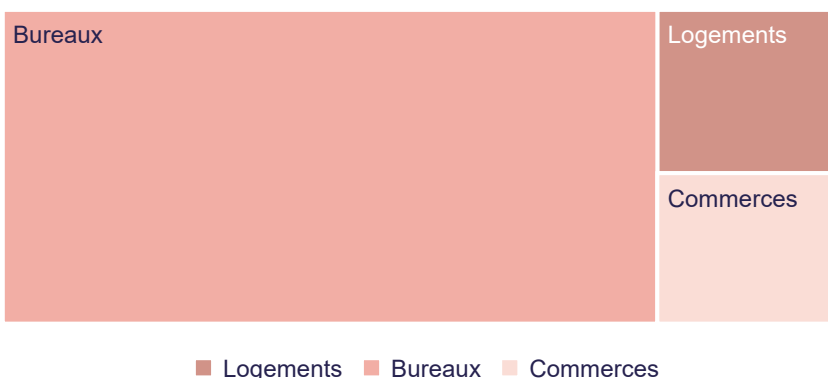
> 13 000
m²
de surface

Répartition des surfaces du portefeuille Real Estate

Par typologie d'actif

3
typologies d'actifs
tertiaires et résidentiels

Répartition des surfaces du portefeuille (%)



Réimaginer l'existant

Les spécificités de l'approche Value-Add

> 90 %
des **surfaces conservées**
en moyenne sur les projets du portefeuille

57 %
des actifs intègrent le **raccordement à un réseau urbain de froid ou de chaud** dans leur plan d'action.

100 %
du portefeuille fait l'objet de **travaux significatifs**
visant l'amélioration de la performance énergétique et de la résilience aux changements climatiques

Stratégie Sustainability Real Estate

objectifs environnementaux, sociaux et de gouvernance

Création de valeur durable et immobilier

La stratégie Value-Add de l'activité Real Estate de Meanings Capital Partners vise une amélioration significative et rapide de la performance Sustainability des actifs.	L'équipe agit sur cinq leviers : réduction carbone, adaptation climatique, gestion des déchets, impact social et partenariats structurants.
Labellisé ISR depuis 2022, le fonds Meanings Real Estate Fund (MREF) s'engage dans des projets de réhabilitation favorisant la résilience, la sobriété et l'inclusivité.	Ces engagements sont clés pour la pérennité des investissements et leur valorisation à long terme..

Des objectifs ambitieux, adaptés à une stratégie Real Estate transformante

Contribuer à la transformation du parc immobilier existant vers plus de résilience, de sobriété et d'inclusion

-56%
d'émissions de
GES par m²
d'ici 2032
par rapport à 2021

Climat Performance énergétique et résilience	• Amélioration de la performance énergétique et carbone • Recours aux énergies renouvelables • Analyse des risques climatiques • Solutions d'adaptation et soutien à la biodiversité
Ressources Circularité et efficacité	• Tri, réemploi et valorisation des déchets de chantier • Systèmes hydro-économes • Labels environnementaux adaptés
Inclusion Diversité, handicap et intégration urbaine	• Inclusion de publics éloignés de l'emploi • Accessibilité des actifs • Ancrage territorial et proximité transport
Parties prenantes Collaboration et progression du secteur	• Adhésion des prestataires à la Charte Sustainability Meanings • Enquête annuelle d'engagement des prestataires sur les enjeux Sustainability • Affichage locataires et bonnes pratiques prestataires • Formation continue des équipes

Cycle de création de valeur

de la stratégie d'investissement Value-Add Real Estate

La stratégie Value-Add des fonds immobiliers de Meanings vise à renforcer la résilience et la valorisation à long terme, en restructurant des

actifs sous-performants de manière responsable et en adaptant leurs usages aux besoins des parties prenantes.

Cycle de création de valeur

de la stratégie Value-Add des fonds Meanings

Contributions à la ville durable

à chacune des étapes du cycle de création de valeur



Intégration des enjeux Sustainability

au cycle d'investissement en Real Estate

1

Pré-investissement

Analyse du potentiel, notation Sustainability et plan d'action prospectif

Analyse du potentiel et de la viabilité d'une transformation durable

Présentation d'une pré-analyse Sustainability au Comité d'investissement

Notation Sustainability et plan d'action prospectif

- Due diligence des actifs via une grille ISR propriétaire
- Présentation au Comité d'Investissement

2

Période de détention

Conception, transformation et commercialisation

Business plan et programme de travaux

- Adoption d'un programme de transformation détaillé, intégrant des leviers d'atteinte des objectifs Sustainability

Déploiement du plan d'action

- Intégration de l'actif au dispositif de suivi annuel de la performance
- Sensibilisation et engagement des parties prenantes clés
- Reporting annuel aux investisseurs via un rapport dédié
- Audit externe annuel de la progression de la stratégie du fonds

3

Cession

Bilan, nouveaux objectifs, valorisation de la performance

- Mise à disposition de données Sustainability pour les acquéreurs potentiels
- Réalisation d'une Vendor Due Diligence Sustainability documentant l'évolution de la performance de l'actif sur ces aspects

Résultats de l'engagement
Meanings – 2025

100 %

des investissements du fonds MREF ont un plan de transformation Sustainability détaillé, suivi et revu annuellement

100 %

des investissements du fonds MREF ont un plan d'alignement 1,5°C, basé sur l'approche SBTi / CRREM

100 %

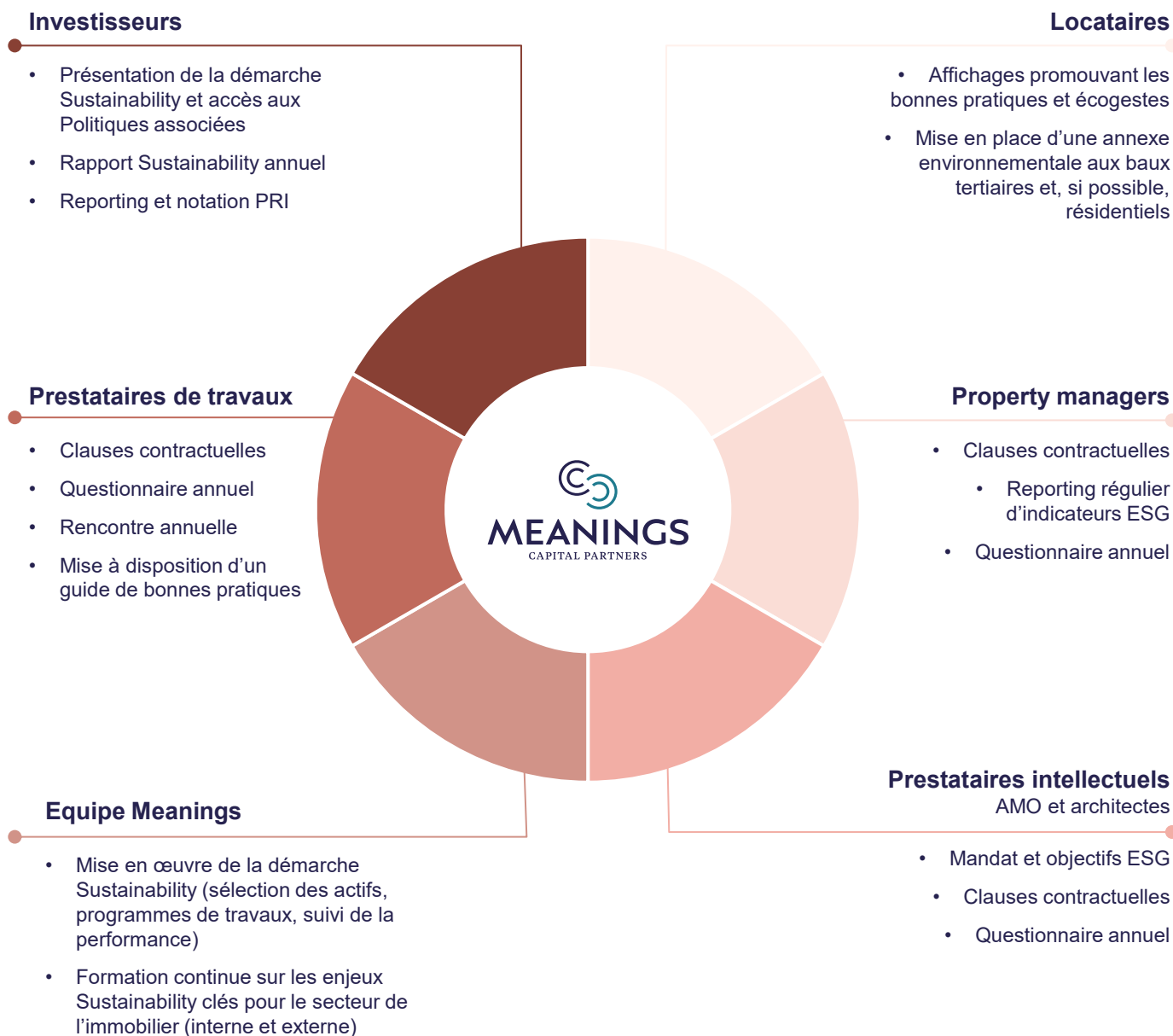
des parties prenantes clés du portefeuille ont été engagées sur 2025

Approche d'engagement

des parties prenantes des actifs immobiliers de la plateforme

En tant qu'investisseur détenant la majorité des actifs immobiliers de ses portefeuilles à 100%, Meanings Capital Partners a la capacité de choisir la trajectoire de transformation durable donnée à ses actifs. En effet, la stratégie d'investissement en immobilier Value-Add des

fonds RE de Meanings intègre un objectif de résilience et de valorisation à long terme : elle vise l'acquisition de lieux de vie sous-performants et leur restructuration de manière écologiquement responsable, tout en adaptant les usages aux besoins de leurs parties prenantes.



D.3

Zoom Infrastructure



Un fonds d'infrastructure à impact, ciblant la transition climatique

avec un fort ancrage territorial

Dans un contexte d'urgence climatique et de réindustrialisation durable, **Meanings Infrastructure Fund a été créé en 2024 pour accompagner les acteurs qui transforment l'économie réelle.**

Ce fonds Value-Add est né d'une conviction : les infrastructures locales, au cœur des chaînes de valeur industrielles, sont essentiels à la réponse aux défis environnementaux, sociaux et énergétiques.

Une stratégie axée autour de cinq objectifs d'impact au service de la transition climatique

ODD	Verticales	Nos réponses
12 CONSUMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES	Limiter l'extraction de nouvelles ressources naturelles	Capital patient et expertise M&A pour structurer et consolider les acteurs de l'infrastructure circulaire
9 INDUSTRIE, INNOVATION ET INFRASTRUCTURE 11 INDUSTRIE COMMUNAUTÉ'S DURABLES	Réduire l'intensité carbone du secteur des transports	Investir dans les opérateurs et développeurs d'infrastructures de mobilité durable et de transition
7 ÉNERGIE PROPRE ET ÉCONOMIE ÉNERGÉTIQUE 11 INDUSTRIE COMMUNAUTÉ'S DURABLES	Décarboner le mix énergétique	Investir dans des opérateurs et développeurs d'infrastructures de transition
7 ÉNERGIE PROPRE ET ÉCONOMIE ÉNERGÉTIQUE 9 INDUSTRIE, INNOVATION ET INFRASTRUCTURE 11 INDUSTRIE COMMUNAUTÉ'S DURABLES	Accroître la sobriété et l'efficacité énergétique	Investir dans des solutions pour réduire la demande industrielle, où performance financière et impact environnemental sont intrinsèquement alignés
7 ÉNERGIE PROPRE ET ÉCONOMIE ÉNERGÉTIQUE 9 INDUSTRIE, INNOVATION ET INFRASTRUCTURE 8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE 11 INDUSTRIE COMMUNAUTÉ'S DURABLES 12 CONSUMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES	Améliorer l'efficacité de la transition par la digitalisation	Investir dans des infrastructures digitales durables, avec des exigences strictes en matière d'efficacité énergétique et d'approvisionnement en énergies renouvelables

Le portefeuille MIF à ce jour

Participations et secteurs clés

Deux participations à fort potentiel de croissance

issues de filières clés pour la transition écologique

Article 9

Classification **SFDR**¹

100% d'investissements durables
sur le plan environnemental

100%

**Alignement avec les objectifs de la
Taxonomie européenne**

au 31/12/2025



Inoé

Fabrication

Production de combustibles biomasse-bois
énergie



Le groupe INOÉ est un acteur indépendant du bois-énergie en Île-de-France, fondé en 2016, qui valorise les ressources bois locales dans une logique d'économie circulaire et de transition énergétique. Il couvre toute la chaîne de valeur grâce à trois activités complémentaires : exploitation forestière, logistique bas carbone et production de combustibles biomasse.



Moulinot

Collecte et traitement

Collecte et valorisation des biodéchets
alimentaires



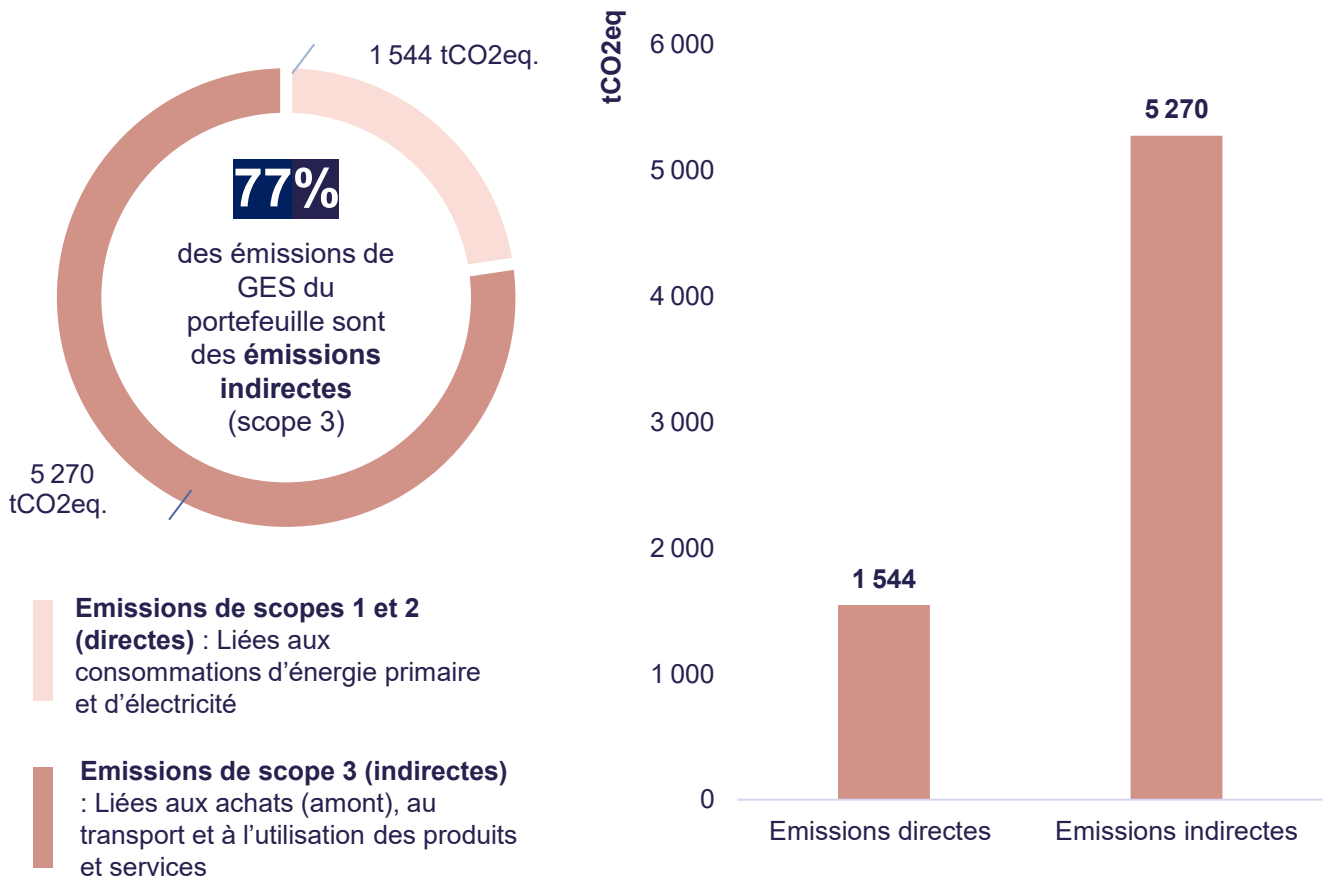
Moulinot accompagne les professionnels et collectivités dans le tri à la source des biodéchets, en proposant une solution complète : audit, formation, mise à disposition de matériel, collecte et valorisation. Les déchets sont ensuite transformés en biogaz et en fertilisants naturels grâce à la méthanisation et au compostage.

Bilan carbone 2025 du fonds MIF

Emissions de gaz à effet de serre absolues et émissions évitées

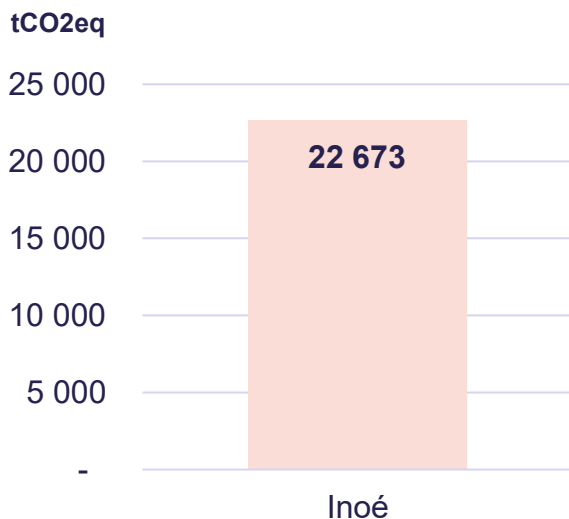
Zoom sur les émissions GES (tCO₂e)

Le bilan carbone ci-dessous présente les émissions GES par scope du fonds MIF pour l'année 2025 :



Zoom sur les émissions GES évitées (tCO₂e)

du fonds MIF sur l'année 2025



En 2025, Inoé a contribué à éviter presque **23 000 tonnes de GES** en tant qu'**acteur essentiel de la chaîne de valeur** du bois énergie.

Cela équivaut à **protéger 15 000 hectares de forêt tropical** sur un an ou à **retirer environ 7 000 voitures thermiques de la circulation** pour 1 an.²

¹ Moulinot ayant été acquise début 2026, son bilan carbone est en cours de finalisation à la date d'arrêté du présent rapport.

² Source : [Project Drawdown](#)

En quelques chiffres

Intégration totale des enjeux Sustainability au cycle d'investissement

1

Pré-investissement

Exclusions, analyse du potentiel d'impact, projection à 5 et 10 ans

Qualification du *dealflow*

- Liste d'exclusions sectorielles
- Ciblage des secteurs liés à la transition énergétique

Analyses ciblées d'opportunités d'investissement

- Analyse stratégique du potentiel d'impact positif et des émissions de GES évitées associées
- Due diligence dédiée
- Évaluation de la contribution à au moins l'un des cinq objectifs environnementaux du fonds

Intégration des enjeux au pacte d'actionnaires

100 %

des investissements du fonds MIF ont fait l'objet d'une **DD Sustainability pré-investissement**

2

Période de détention

Engagement actionnarial, apport d'expertise, suivi de la performance

Accompagnement et suivi

- Nomination d'un responsable Sustainability
- Intégration d'une mission environnementale dans les statuts de l'entreprise
- Etat des lieux exhaustif
- Roadmap 5 ans et KPIs associés, dont alignement SBTi
- Conditionnement d'une part de la rémunération des équipes dirigeantes

Meanings apporte de l'expertise et un soutien opérationnel tout en assurant un suivi annuel de la performance en Conseil de Surveillance

100 %

des investissements du fonds MIF intègrent une **clause Sustainability précise dans leur pacte d'actionnaire**

3

Cession

Bilan, nouveaux objectifs, valorisation de la performance

- Mise à disposition de données Sustainability pour les acquéreurs
- Réalisation d'une Vendor Due Diligence

100 %

des investissements du fonds MIF mettent en place une **roadmap Sustainability**

Une stratégie d'impact structurée, mesurable et exigeante

alignée sur les standards internationaux

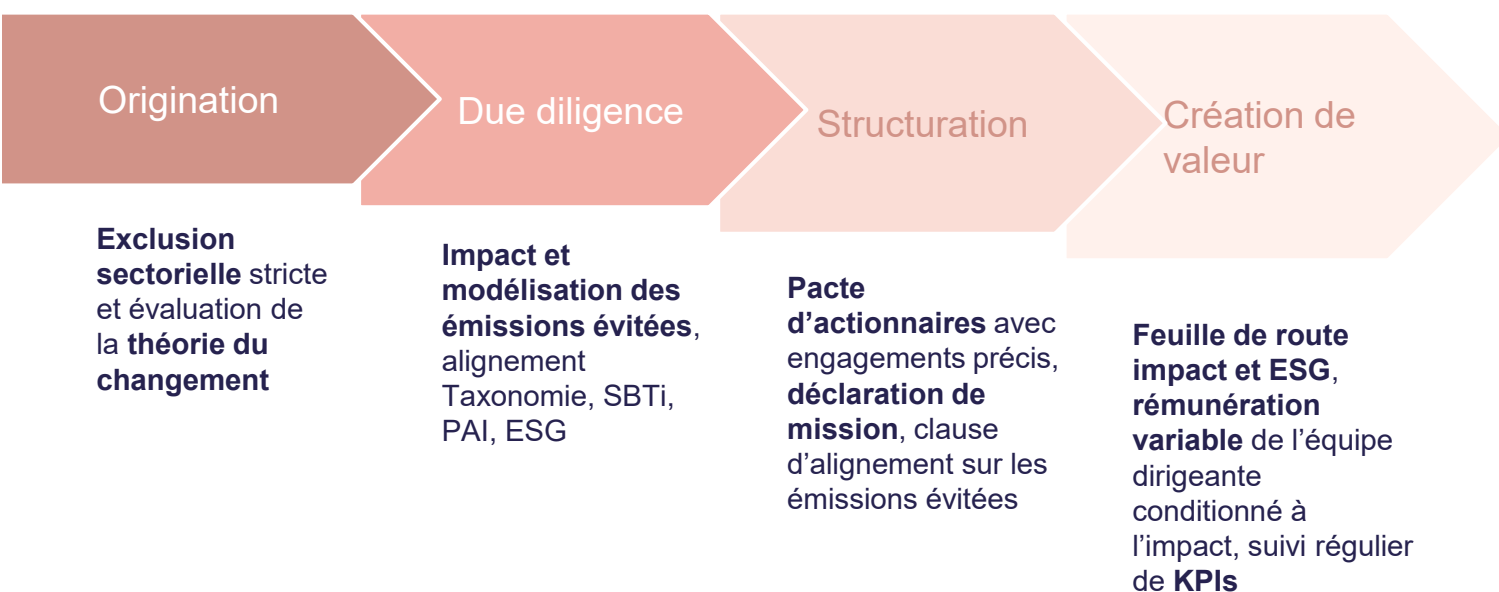
Meanings Infrastructure Fund s'engage à intégrer l'impact dans toutes les dimensions de sa stratégie : gouvernance, incitations, suivi de la performance, reporting, gestion des risques.

Gouvernance et engagements structurants

Afin d'ancrer l'impact au cœur de la stratégie d'investissement, Meanings Infrastructure Fund s'appuie sur un cadre de gouvernance rigoureux et structurant, aligné avec les standards internationaux les plus exigeants. Cette gouvernance repose sur plusieurs dispositifs complémentaires :

- **Un comité d'impact**, composé d'experts indépendants, chargé de challenger la stratégie et d'évaluer la performance d'impact des participations ;
- **Un alignement incitatif clair**, avec 25 % du carried interest indexé à l'atteinte des objectifs d'impact ;
- **Une adhésion aux OPIM (Operating Principles for Impact Management)**, incluant la réalisation d'audits indépendants réguliers, garants de la rigueur, de la transparence et de la redevabilité du fonds ;
- **Un positionnement « Article 9 »** au regard de la réglementation SFDR.

L'impact à chaque étape du cycle d'investissement



E

Taxonomie européenne et combustibles fossiles



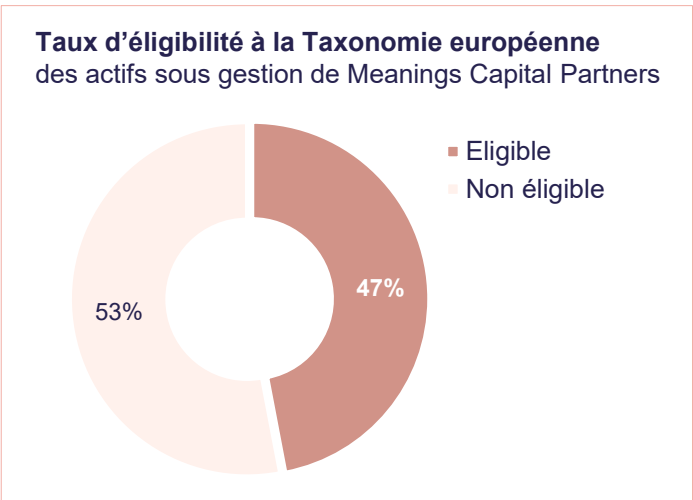
Eligibilité et alignement des portefeuilles Meanings avec la Taxonomie européenne et investissement dans les combustibles fossiles

Combustibles fossiles

En date du 31 décembre 2025, **aucun (0%)** des montants gérés par la société de gestion n’est investi dans des entreprises actives dans les énergies fossiles.

Eligibilité à la Taxonomie européenne

Aucun fonds de la plateforme n’a d’objectif formel d’alignement à la Taxonomie européenne. Toutefois, **Meanings accompagne toutes ses participations dans le suivi des indicateurs d’éligibilité et d’alignement** (chiffre d’affaires, CAPEX, OPEX le cas échéant).

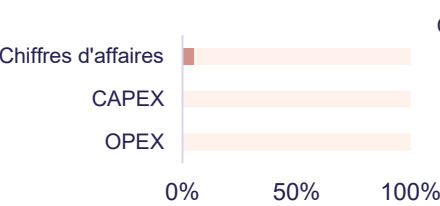


Alignement à la Taxonomie Européenne

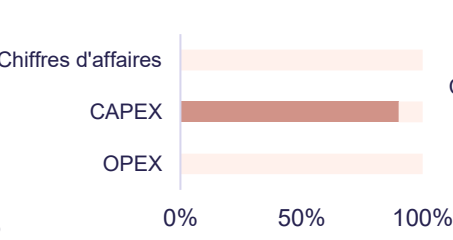
Meanings Capital Partners suit l’alignement de ses investissements Private Equity, Real Estate et Infrastructure avec la Taxonomie européenne. Sur la base d’analyses internes, **environ 29 % des montants investis sont estimés alignés, en chiffre d’affaires ou en CAPEX.**

Aucune participation n’étant soumise à la CSRD pour l’exercice 2025, ces données relèvent d’une estimation fondée sur les critères techniques de contribution, les principes DNSH et les exigences de bonne gouvernance.

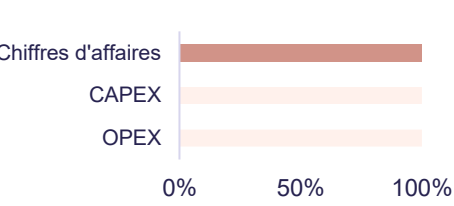
Alignement des investissements en Private Equity avec la Taxonomie



Alignement des investissements en Real Estate avec la Taxonomie



Alignement des investissements en Infrastructure avec la Taxonomie



■ Aligné avec la Taxonomie (gaz fossile) ■ Aligné avec la Taxonomie (nucléaire) ■ Aligné avec la Taxonomie (autres) ■ Non aligné avec la Taxonomie

Principales incidences négatives

de la plateforme en 2025, au regard du référentiel établi par le règlement SFDR

Meanings Capital Partners considère systématiquement, au moment de l'investissement et pendant la période de détention, l'ensemble des indicateurs de principales incidences négatives du règlement SFDR. La performance des sociétés en portefeuille est appréciée sur une échelle à trois tiers :

- Non applicable, lorsque l'indicateur n'est pas pertinent au regard de l'activité de la société ■
- Performance très satisfaisante ou satisfaisante ■
- Axe d'amélioration ■

Dans les deux derniers cas, le niveau de performance est comparé aux moyennes sectorielles ou nationales disponibles.

Cette analyse permet de cibler les incidences négatives des sociétés des portefeuilles et de mettre en place des actions correctives dans le cadre de la roadmap Sustainability de chaque investissement.

De plus, **Meanings Capital Partners publie une déclaration volontaire** sur les principales incidences négatives, au niveau de la plateforme. Celle-ci est disponible sur son site Internet.

	Private Equity	Real Estate Value-Add	Infrastructure	Plateforme
Contribution au changement climatique ¹	■	■	■	■
Exposition aux combustibles fossiles (Real Estate)	■	■	■	■
Consommation d'énergie	■	■	■	■
Pollution de l'air	■	■	■	■
Impact sur la biodiversité, les terres et les océans ²	■	■	■	■
Politique de protection de la biodiversité (Infrastructure)	■	■	■	■
Artificialisation des sols (Real Estate)	■	■	■	■
Consommation et pollution de l'eau	■	■	■	■
Production de produits chimiques	■	■	■	■
Production de déchets	■	■	■	■
Production de déchets par les immeubles en opération (Real Estate)	■	■	■	■
Valorisation des déchets de construction et rénovation (Real Estate)	■	■	■	■
Consommation de matières premières pour la construction et rénovation (Real Estate)	■	■	■	■
Droits de l'homme	■	■	■	■
Code de conduite des fournisseurs (Infrastructure)	■	■	■	■
Diversité et équité entre les genres	■	■	■	■
Inégalités	■	■	■	■
Armement	■	■	■	■
Santé et sécurité au travail	■	■	■	■
Prévention de la corruption	■	■	■	■

F

**Stratégie d'alignement avec les
objectifs de l'Accord de Paris**
relatifs à l'atténuation des
émissions de gaz à effet de serre



Transition climatique

Stratégie d'alignement avec les Accords de Paris

Définition d'objectifs quantitatifs et précis

basés sur la science et validés par des experts indépendants

Alignement avec une trajectoire 1,5°C :

stratégie validée par la Science-Based Targets initiative (SBTi) couvrant 100% des montants investis par la plateforme

• Portefeuilles Private Equity :

- 100% du capital investi en Private Equity (Mid Cap

et Growth) avec des objectifs de décarbonation validés par la SBTi, avec 40% réalisés dès 2027

• Portefeuilles Real Estate :

- -56% d'émissions de gaz à effet de serre par m² d'ici 2032, par rapport à 2021

Travail collaboratif et soutien des sociétés en portefeuille

Moyens déployés au niveau de chaque société et actif immobilier des portefeuilles :

- Evaluation des risques et des opportunités climat
- Bilan carbone à l'acquisition et suivi annuel
- Feuille de route Sustainability adressant les sujets les plus matériels pour la société intégrant systématiquement un plan de décarbonation aligné avec l'Accord de Paris

- Alignement de la rémunération variable des équipes dirigeantes avec la mise en œuvre de cette feuille de route
- Nomination d'un Chief Sustainability Officer, en charge de coordonner le plan de décarbonation
- Reporting annuel sur l'avancée vis-à-vis de cette feuille de route, incluant sur les indicateurs Climat ci-dessous

Suivi de la performance et transparence

Suivi de KPIs permettant de mesurer la progression et les impacts

KPIs de moyens	KPIs de résultats et d'impacts
% du portefeuille ayant réalisé un bilan carbone complet	Emissions de GES absolues (scopes 1, 2, and 3)
% du portefeuille ayant adopté un plan de décarbonation	Intensité d'émissions de GES (par euro de chiffre d'affaires)
% du portefeuille ayant un plan de décarbonation validé par SBTi	Evolution des émissions de GES (en absolu et en intensité) depuis l'acquisition
% du portefeuille produisant un reporting climat annuel	Eligibilité et alignement avec la Taxonomie Européenne
	Emissions de GES évitées

Transition climatique

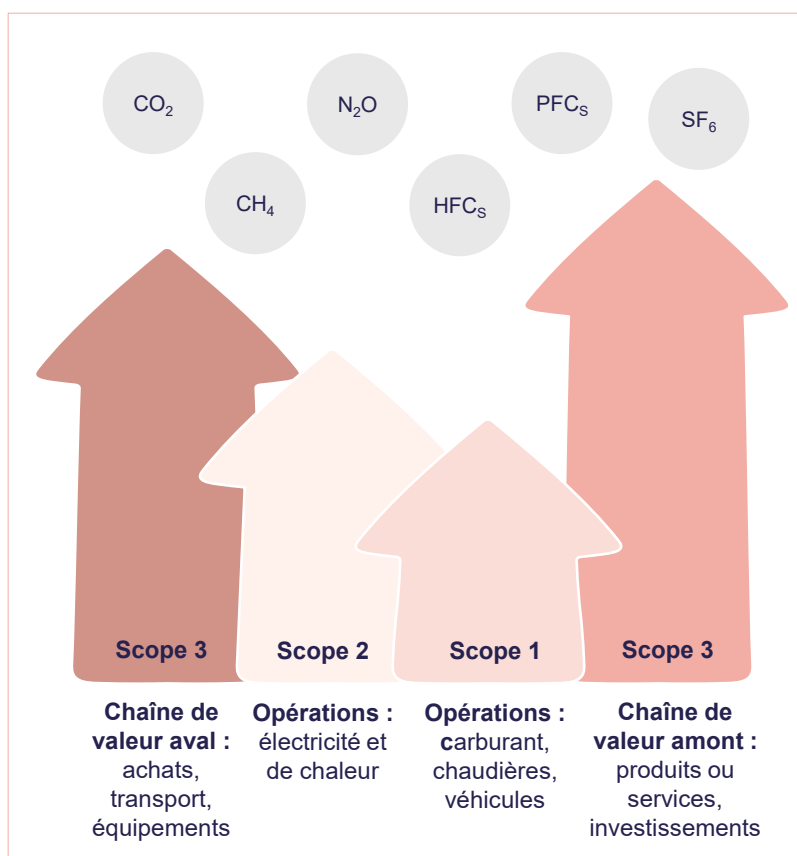
Des résultats concrets, et l'atteinte des objectifs d'alignement avec une trajectoire 1,5°C

Des objectifs de décarbonation ancrés dans la science

et une méthode de mesure des émissions rigoureuse

Meanings Capital Partners a fait valider ses objectifs de décarbonation par la **Science-Based Targets initiative (SBTi)**, cadre de référence aligné sur une trajectoire 1,5 °C. Le bilan carbone de l'entreprise et de ses investissements est calculé chaque année selon le GHG Protocol, couvrant les émissions directes (scopes 1 et 2) et indirectes (scope 3), y compris celles des sociétés en portefeuille.

Cette approche permet une vision consolidée des émissions directes et indirectes. Lorsque pertinent, des analyses d'émissions évitées sont menées avec l'appui d'un tiers indépendant, selon les meilleures méthodologies disponibles.



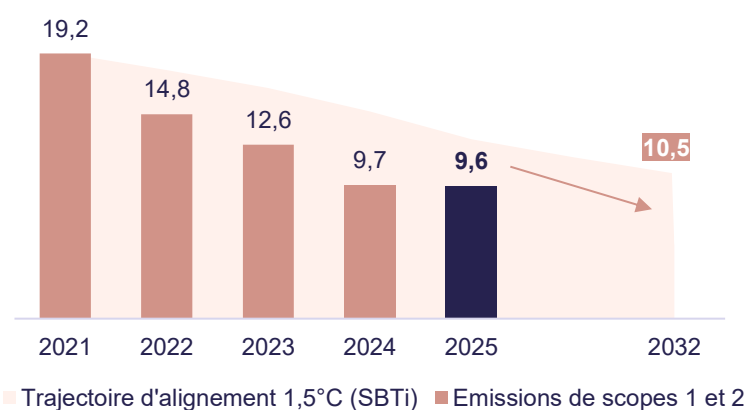
Une réduction de 50% des émissions directes

de la société de gestion, depuis 2021

Meanings Capital Partners a déjà atteint son objectif de réduction des émissions de scopes 1 et 2 à horizon 2032, **avec une baisse de 50 % enregistrée dès 2025.**

Cette dynamique s'appuie sur plusieurs mesures internes : guide de sobriété, gestion des températures, extinction automatique, optimisation des consommations énergétiques des bureaux et achats responsables.

Trajectoire de décarbonation – Meanings Capital Partners



Transition climatique : la dynamique d'alignement des participations s'accélère

Évolution des portefeuilles vers une trajectoire 1,5 °C, en ligne avec les standards SBTi

Meanings Capital Partners déploie une stratégie climat alignée sur une trajectoire 1,5 °C, avec pour objectif l'alignement SBTi de 100 % de ses portefeuilles d'ici 2032.

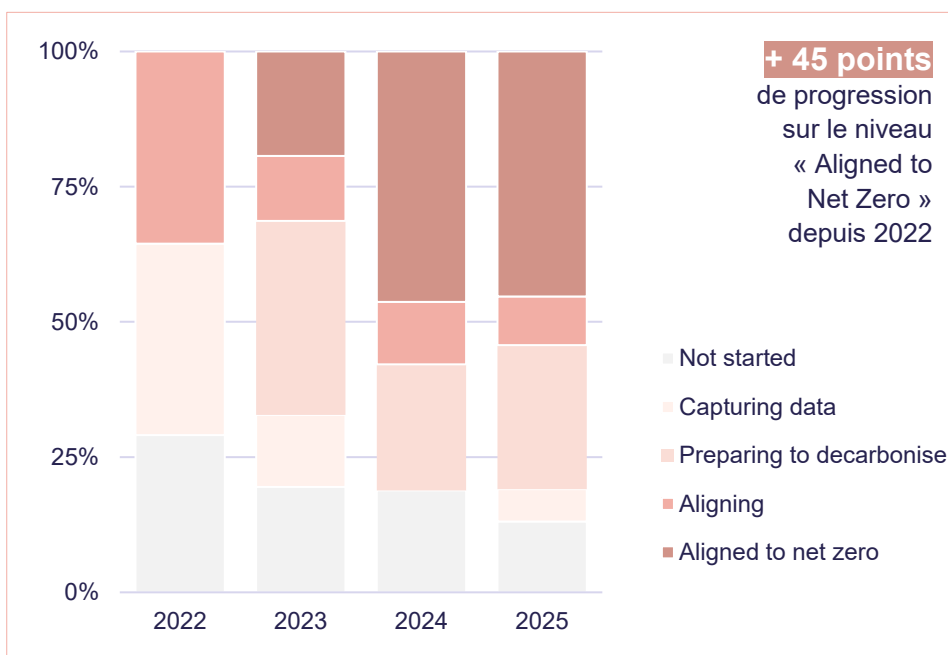
Cette démarche s'appuie sur la méthodologie PMDR et traduit l'intégration progressive de la décarbonation dans les plans de transformation des participations.

Décarbonation : progression des portefeuilles au regard des engagements validés par SBTi

Classe d'actifs	2021	2025	Évolution	Objectif 2032
Private Equity & Infrastructure – Validation SBTi <i>Part des montants investis</i>	0 %	45 %	▲ +45 pts	40 % en 2027, 100 % en 2032
Real Estate – <i>Démarche CRREM</i>	21 kgCO ₂ e/m ²	<i>La progression sera mesurée à l'issue des travaux de rénovation engagés.</i>		Objectif : –56 % à 2032

Alignement 1,5°C : Maturité croissante des participations cartographiée via la matrice PMDR (Private Equity et Infrastructure)

Développée par Bain et iCI, la matrice PMDR évalue la maturité climat des entreprises non cotées. Fondée sur les principes de la SBTi, elle tient compte des spécificités des marchés privés et classe les entreprises en cinq niveaux : de non engagé à net zero.



G

**Stratégie d'alignement avec les
objectifs de long terme liés à la
biodiversité**



Zoom sur les impacts et dépendances à la biodiversité et aux écosystèmes auxquels sont exposés les fonds Meanings en 2025

Meanings Capital Partners évalue également les impacts et dépendances de ses investissements vis-à-vis de la nature, en intégrant les services

écosystémiques dont dépendent certaines activités. Cette analyse s’appuie sur les outils et méthodologies de la **Natural Capital Finance Alliance (Encore)** et d’IBAT.

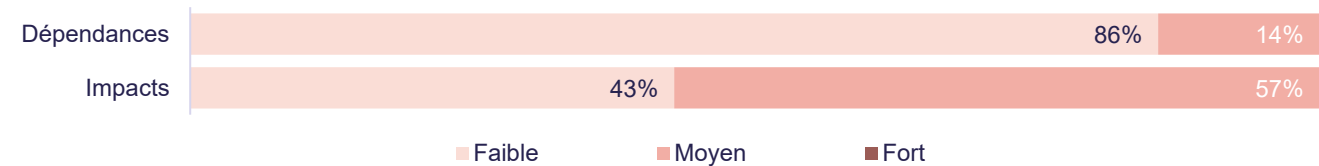
1 Limiter les dépendances

La grande majorité des participations de la plateforme (86 %) présente une faible dépendance à la biodiversité, limitant le risque associé. Les 14 % restants, correspondant aux participations Infrastructure, affichent une dépendance moyenne.

2 Maîtriser les impacts

L’ensemble des participations présente des niveaux d’impact sur la biodiversité allant de faible (43 %) à moyen (57 %), avec des plans d’action en place pour les réduire lorsque pertinent.

Répartition des sociétés par niveau moyen de dépendance et d’impact sectoriel, sur la biodiversité et les écosystèmes



Expositions sectorielles les plus matérielles aux enjeux de biodiversité (dépendances et impacts)

Dépendances	Niveau	Impacts	Niveau
Stabilisation des masses et maîtrise du taux d'érosion		Changements climatiques	
Protection contre les inondations et les tempêtes		Changement d'utilisation des terres/mers	
Régulation atmosphérique et climatique		Exploitation directe	

La méthodologie s’appuie sur (1) l’outil ENCORE, codéveloppé par la Natural Capital Finance Alliance et le UN Environment Programme World Conservation Monitoring Centre (UNEP-WCMC) pour l’analyse des dépendances et (2) l’outil IBAT pour l’analyse de la proximité à des zones prioritaires au plan de la biodiversité.

Stratégie d'alignement

avec les objectifs à long-terme liés à la Biodiversité

Intégration des enjeux biodiversité dans l'approche ESG

- Les risques et opportunités liés à la biodiversité sont intégrés dans la cartographie ESG, notamment via des outils reconnus (ENCORE, IBAT).
- Des points de vigilance sont systématiquement soulevés pour **les entreprises exposées à des secteurs à potentiel impact fort** (industries extractives, agroalimentaire, construction), directement ou via leur **chaîne de valeur**, ainsi que dans le cas d'implantations situées à proximité de **zones sensibles en matière de biodiversité** ;
- **Des actions de sensibilisation** seront mises en place auprès des équipes de gestion et des participations.

Effet levier de la stratégie climat

- La stratégie climat de Meanings (trajectoire 1,5°C SBTi) constitue **le principal levier de réduction des pressions sur la biodiversité**, notamment via la baisse des émissions de GES, la sobriété énergétique et l'économie circulaire.
- Les plans de transition climat incluent des mesures indirectes favorables aux écosystèmes : baisse des émissions, économie circulaire, sobriété énergétique et réduction des flux polluants et déchets. En réduisant ces pressions, **nous réduisons aussi notre contribution à l'érosion de la biodiversité**.

Perspectives d'évolution à moyen terme

Dans une logique d'amélioration continue, Meanings envisage de renforcer progressivement son approche sur les volets suivants :

- **Poursuivre l'identification systématique des pressions majeures** (impacts et dépendances) pour chaque entreprise, sur la base des outils et méthodologies mobilisés (ENCORE, IBAT). A ce sujet, Meanings Capital Partners a acquis en 2024 des licences pour l'utilisation d'un nouvel outil couvrant la thématique biodiversité (Altitude, d'AXA Climate).
- **Croiser les diagnostics biodiversité et climat** pour anticiper les risques physiques et de transition croisés.
- **Assurer une veille active sur les cadres émergents** (Stratégie Nationale Biodiversité, CSRD, Global Biodiversity Framework), sans surtransposition excessive ni complexification inadaptée aux profils de PME accompagnées.

S'adapter pour bâtir durablement

Déploiement de plans d'adaptation climatique à l'échelle des actifs du portefeuille

Tous les actifs immobiliers du portefeuille ont fait l'objet d'une **analyse des risques physiques liés au changement climatique**.

Cette approche, actif par actif, a permis d'identifier les aléas les plus critiques (précipitations extrêmes, inondations, vagues de chaleur) et de définir des plans d'adaptation ciblés.

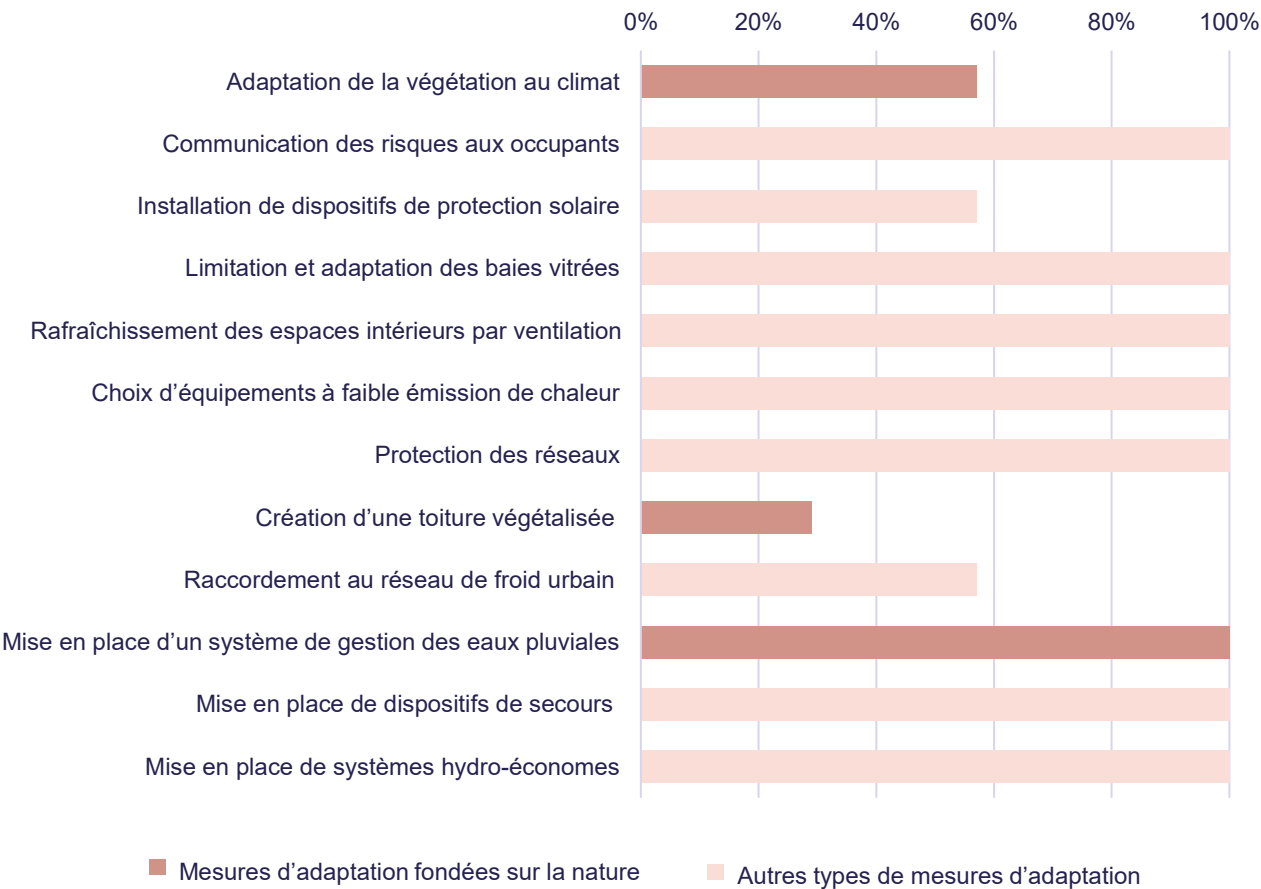
Ces mesures renforcent la résilience des actifs, en anticipant les impacts climatiques sur leur valeur, leur performance et la sécurité des occupants.

À l'échelle du portefeuille, plusieurs **solutions fondées sur la nature (*nature-based solutions*)** ont été déployées, combinant adaptation et bénéfices pour la biodiversité :

- **Végétalisation** des toitures et abords
- Revêtements à **faible albédo**
- Systèmes de gestion des **eaux pluviales**
- **Protection des réseaux** face aux surchauffes

Ces dispositifs complètent les solutions techniques (rafraîchissement passif, isolation, protections solaires, ventilation nocturne, etc.) et traduisent une vision de l'adaptation au service d'une transformation durable du bâti.

Taux de couverture des actifs du portefeuille Real Estate
par type de mesure d'adaptation



H

**Démarche de prise en
compte des critères ESG
dans la gestion
des risques,**
notamment les risques
physiques, de transition et de
responsabilité liés au
changement climatique et à la
biodiversité



La double matérialité

au cœur de la méthodologie d'analyse Sustainability de Meanings Capital Partners

L'approche Sustainability de Meanings repose sur une lecture en double matérialité : les enjeux qui influencent la performance financière des

entreprises et ceux qui traduisent leurs impacts sur la société et l'environnement.

Matérialité financière pour l'entreprise ou l'actif réel

Les enjeux Sustainability structurent les analyses de risque et les plans de création de valeur.



Benchmarks
sectoriels et
études



TCFD
Taskforce on Nature-related
Financial Disclosures



CDP
DRIVING SUSTAINABLE ECONOMIES

A quels **risques et opportunités Sustainability** les sociétés et actifs immobiliers des fonds gérés par la plateforme sont-ils exposés ?

A quels **objectifs environnementaux et sociétaux** les sociétés et actifs immobiliers des fonds gérés par la plateforme contribuent-ils ? Quelles sont les **potentielles incidences négatives** associées à leurs secteurs et modèle d'affaires ?



OBJECTIFS
DE DÉVELOPPEMENT
DURABLE



SCIENCE
BASED
TARGETS
DRIVING AMBITIOUS CORPORATE CLIMATE ACTION



Règlements
SFDR et
Taxonomie



Natural Capital
Finance Alliance
NATURAL CAPITAL FINANCE ALLIANCE



IMPACT
MANAGEMENT
PROJECT

Matérialité des impacts pour la société

La contribution positive aux ODD et la maîtrise des incidences négatives sont intégrées à l'analyse et au suivi des participations.

Principales contributions à l'atteinte des Objectifs de Développement Durable de l'ONU de la plateforme

À chaque investissement, Meanings Capital Partners évalue le potentiel de **contribution de la société aux Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies**.

Ils permettent de qualifier la contribution des modèles d'affaires et d'orienter les plans d'action Sustainability.

Synthèse des contributions de la plateforme depuis sa création



Contributions prioritaires des portefeuilles Meanings



Les stratégies de croissance et de transformation soutenues par Meanings contribuent à **créer et préserver des emplois de qualité**.



L'égalité des genres est un enjeu pour toutes les stratégies d'investissement de la plateforme, qui fait la **promotion active des diversités, de l'équité et de l'inclusion**.



La transformation durable de PME et ETI et d'actifs immobiliers appelle à promouvoir des **modèles de production et consommation plus durables**.



La **réduction des inégalités** est un objectif central de la stratégie, qui soutient des entreprises favorisant la création d'emplois inclusifs et un partage plus équitable de la valeur au sein des territoires.

Risques et opportunités Sustainability

une analyse intégrée aux leviers de création de valeur

À chaque investissement, Meanings Capital Partners analyse les enjeux Sustainability comme des risques ou des opportunités de création de valeur — en lien avec les leviers clés : **EBITDA, multiple, endettement et coût du capital**.

Chaque enjeu identifié est intégré à la roadmap Sustainability de l'entreprise ou de l'actif. Ce lien clair entre performance financière et extra-financière renforce l'appropriation stratégique par les équipes de direction.

Zoom sur les enjeux les plus matériels

pour les participations des fonds Meanings, sur 2025

Climat



Face à l'urgence climatique, Meanings Capital Partners **déploie les standards d'alignement 1,5 °C (SBTi) dans 100 % de ses participations à horizon 10 ans**.

En parallèle, l'objectif fixé pour le portefeuille Real Estate est une réduction de 56 % des émissions de GES par m².

Economie circulaire et éco-conception

Face à la pression croissante sur les ressources, illustrée par la hausse des prix des matières premières, Meanings Capital Partners accompagne ses participations en mettant à leur disposition **une banque de bonnes pratiques et d'outils pour favoriser l'éco-conception** et l'intégration de pratiques régénératives.

Talents et diversité

L'attraction et la fidélisation de talents divers sont des priorités pour renforcer la performance durable des entreprises.

Meanings Capital Partners accompagne ses participations dans **l'évolution de leurs pratiques RH et la consolidation de leur proposition de valeur employeur**.

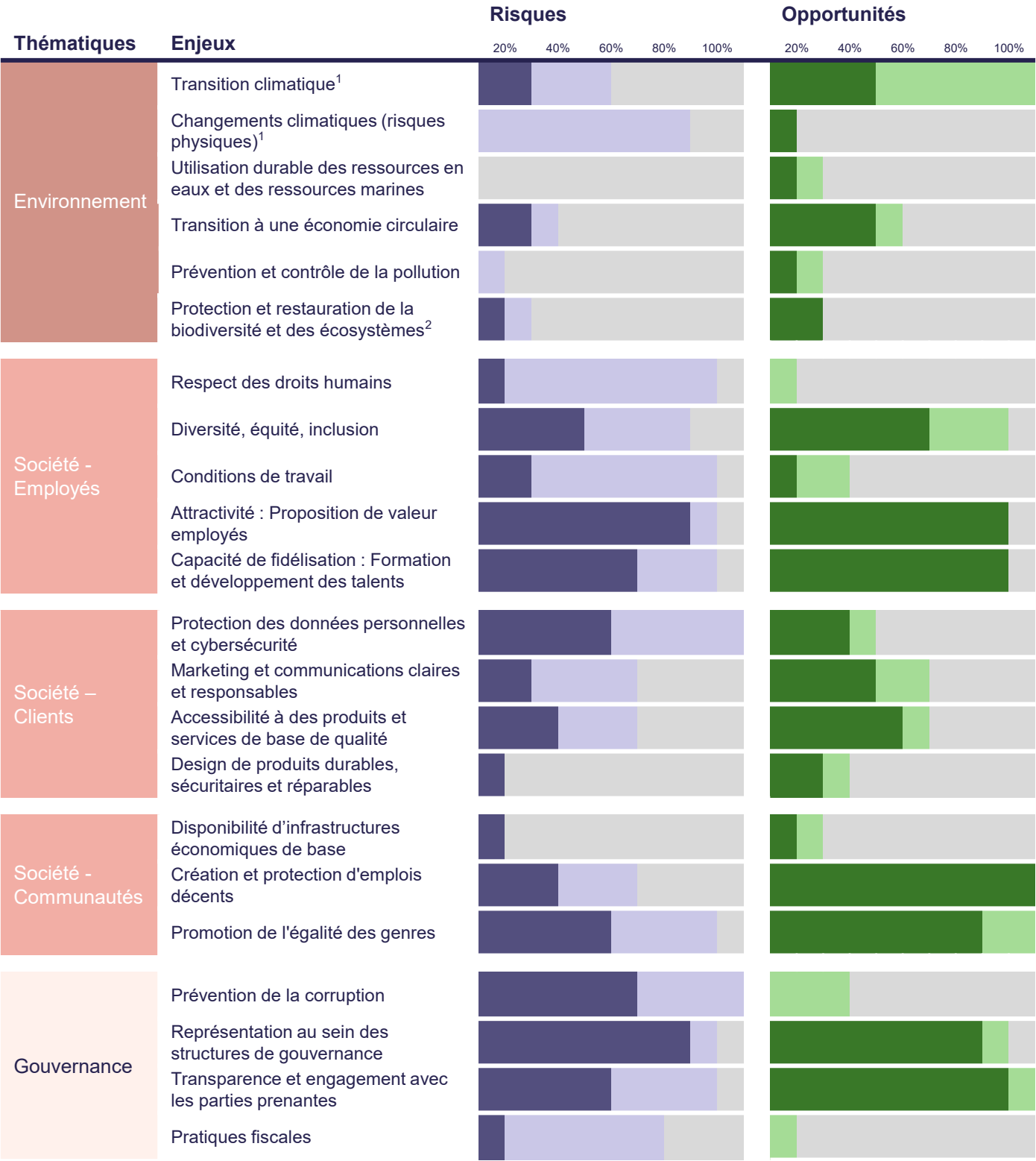
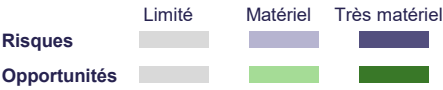
Transparence

La communication sur les enjeux Sustainability devient un levier stratégique pour les entreprises et actifs réels. Meanings Capital Partners soutient ses participations dans la mise en place de **cadres de reporting adaptés, à l'échelle des fonds comme des sociétés**.

Risques et opportunités Sustainability

Exposition des portefeuilles aux principaux risques et opportunités Sustainability

Niveau de matérialité des enjeux,
par % du portefeuille exposé, sur 2025



¹ Voir page 29 pour une analyse détaillée de l'exposition du portefeuille aux risques et opportunités liés au climat

² Voir page 30 pour une analyse détaillée des dépendances du portefeuille sur la biodiversité

Zoom sur les risques et opportunités liés au climat

auxquels sont exposés les fonds Meanings en 2025

Meanings Capital Partners évalue l'exposition de ses portefeuilles aux enjeux climatiques, en intégrant à la fois les **risques physiques** et les **risques et opportunités liées à la transition**.

L'analyse distingue de manière fine les impacts potentiels sur les **coûts, les revenus et l'accès au capital**.

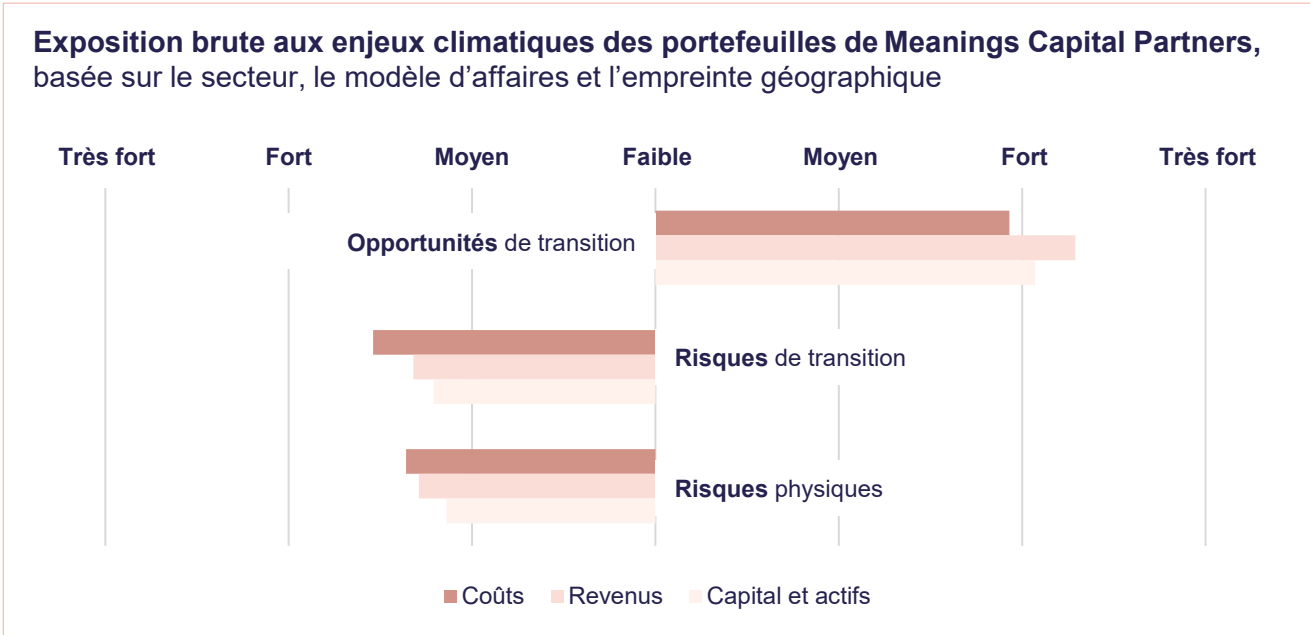
- 1

Réduire les risques de transition

Grâce aux investissements à impact des fonds et aux actions de décarbonation promues par Meanings Capital Partners, qui permettent aux sociétés et actifs immobiliers des portefeuilles de bénéficier d'opportunités liés à la transition climatique.
- 2

Capitaliser sur les opportunités de transition

en lien avec le développement de produits et de services permettant la transition d'acteurs industriels.



Risques et opportunités de transition	
Impacts des mesures visant à limiter le réchauffement climatique à +1,5°C par rapport à l'ère préindustrielle	
Réglementation	Technologies bas carbone
Marché : Rareté, taxes, préférences	Réputation

Risques physiques	
Impacts des changements climatiques physiques causés par le réchauffement climatique	
Changements chroniques	Evénements extrêmes
Sécheresses, inondations, tempêtes, incendies, etc.	Hausse des températures, stress hydrique, etc.

La méthodologie d'analyse s'appuie sur les recommandations de la Taskforce on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) et du rapport « Major risk or opportunity » (2019) du Carbon Disclosure Project (CDP).

Zoom sur les impacts et dépendances à la biodiversité et aux écosystèmes auxquels sont exposés les fonds Meanings en 2025

Meanings Capital Partners évalue également les impacts et dépendances de ses investissements vis-à-vis de la nature, en intégrant les services

écosystémiques dont dépendent certaines activités. Cette analyse s'appuie sur les outils et méthodologies de la **Natural Capital Finance Alliance (Encore)** et d'**IBAT**.

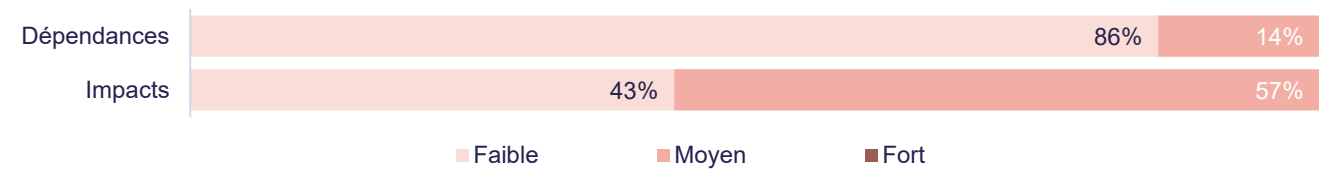
1 Limiter les dépendances

La grande majorité des participations de la plateforme (86 %) présente une faible dépendance à la biodiversité, limitant le risque associé. Les 14 % restants, correspondant aux participations Infrastructure, affichent une dépendance moyenne.

2 Maîtriser les impacts

L'ensemble des participations présente des niveaux d'impact sur la biodiversité allant de faible (43 %) à moyen (57 %), avec des plans d'action en place pour les réduire lorsque pertinent.

Répartition des sociétés par niveau moyen de dépendance et d'impact sectoriel, sur la biodiversité et les écosystèmes



Expositions sectorielles les plus matérielles aux enjeux de biodiversité (dépendances et impacts)

Dépendances	Niveau	Impacts	Niveau
Stabilisation des masses et maîtrise du taux d'érosion		Changements climatiques	
Protection contre les inondations et les tempêtes		Changement d'utilisation des terres/mers	
Régulation atmosphérique et climatique		Exploitation directe	

La méthodologie s'appuie sur (1) l'outil **ENCORE**, codéveloppé par la **Natural Capital Finance Alliance** et le **UN Environment Programme World Conservation Monitoring Centre (UNEP-WCMC)** pour l'analyse des dépendances et (2) l'outil **IBAT** pour l'analyse de la proximité à des zones prioritaires au plan de la biodiversité.

I

Liste des produits financiers
mentionnés en vertu des articles 8
et 9 du Règlement Disclosure
(SFDR)



Liste des produits financiers

mentionnés en vertu des articles 8 et 9
du Règlement Disclosure (SFDR)

Au 31 décembre 2025, Meanings gère la liste ci-dessous des produits financiers mentionnés en vertu de l'article 8 et 9 du Règlement Disclosure (SFDR).

Dénomination	Classification SFDR	% d'investissement durable – Engagement précontractuel	% d'investissement durable constaté au 31 décembre 2025
Meanings Private Equity Fund A-B-II-III	Article 8	0%	70%
Meanings Private Equity Fund IV	Article 8	20%	60%
Meanings Private Equity Fund YODA	Article 8	0%	100%
Meanings Private Equity Growth	Article 8	0%	0%
Meanings Private Equity Real Estate	Article 8	0%	66%
Exclusive Real Estate II	Article 8	0%	57%
Exclusive Real Estate III	Article 8	0%	100%
Meanings Infrastructure Fund	Article 9	100%	100%

L'investissement durable pour Meanings Capital Partners

En cohérence avec sa philosophie d'Investisseur Humainement Responsable®, Meanings Capital Partners a à cœur de soutenir la décarbonation de l'économie, au service d'objectifs sociétaux d'envergure (ODD 8, 9 et 13) :

1. Contribuer à limiter le réchauffement climatique à 1,5°C, tel que visé par l'Accord de Paris ;
2. Soutenir la croissance et la pérennité PME et de leurs parties prenantes dans une économie bas-carbone ;
3. Accompagner la transformation et la résilience des infrastructures existantes.

- Sont ainsi considérés comme durables les investissements :
- engagés sur une trajectoire de réduction de leurs émissions de GES, validée par SBTi ;
 - engagés dans une activité économique durable sur le plan environnemental alignée sur la Taxonomie européenne, conformément au considérant 19 et à l'article 5 du Règlement Taxonomie (*green revenues*) ;
 - dont les activités économiques sont en cours d'alignement avec un ou plusieurs objectifs de la Taxonomie européenne (*green CAPEX*) ;
 - dont les activités économiques permettent d'éviter des émissions de gaz à effet de serre (scope 4).

Les œuvres illustrant ce rapport ont été créées pour Meanings Capital Partners par une artiste Américaine installée en France et dont la thématique de prédilection est “L’Art et le Terroir”. Pour Meanings, son choix s’est porté sur l’aquarelle qui utilise des pigments naturels dilués dans l’eau pure et dont le rendu symbolise la transparence.

Paris

12 Rond-Point des Champs-Élysées
75008 Paris
Tél. 01 83 75 50 00

www.meanings.com