

Five Arrows Managers SAS

Rapport Article 29

30 June 2026

Table des matières

Table des matières	2
1. Introduction	4
2. Démarche générale de l'entité sur la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance	5
2.1 Présentation résumée de la démarche générale de FAM SAS sur la prise en compte de critères ESG, et notamment dans la politique et stratégie d'investissement	5
2.2 Informations des souscripteurs ou clients sur les critères relatifs ESG pris en compte dans la politique et la stratégie d'investissement	6
2.3 Contribution de FAM SAS au développement d'un réseau pour favoriser la croissance durable dans l'industrie	7
3. Moyens internes déployés par l'entité	9
3.1 Ressources financières, humaines et techniques dédiées à l'intégration des critères ESG dans la stratégie d'investissement de FAM SAS	9
3.1.1 Moyens humains	9
3.1.2 Moyens techniques	9
3.2 Actions menées en vue d'un renforcement des capacités internes de FAM SAS	9
4. Démarche de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance au niveau de la gouvernance de l'entité	11
4.1 Rôle des instances de gouvernance en matière d'intégration des critères ESG dans la politique et la stratégie d'investissement de FAM SAS	11
4.1.1 Gouvernance exécutive à l'échelle de Rothschild & Co	11
4.1.2 Gouvernance exécutive à l'échelle de Five Arrows	11
4.2 Politique de rémunération et intégration des risques en matière de durabilité	12
4.3 Intégration des critères ESG dans le règlement interne du conseil d'administration ou de surveillance de FAM SAS	13
5. Stratégie d'engagement auprès des émetteurs ou vis-à-vis des sociétés de gestion ainsi que sur sa mise en œuvre	14
5.1 Périmètre des entreprises concernées par la stratégie d'engagement	14
5.2 Présentation de la politique de vote	14
5.3 Bilan de la stratégie d'engagement mise en œuvre, qui peut notamment inclure la part des entreprises avec laquelle FAM SAS a initié un dialogue, les thématiques couvertes et les actions de suivi de cette stratégie	15
5.4 Décisions prises en matière de stratégie d'investissement, notamment en matière de désengagement sectoriel	16
6. Taxonomie européenne et combustibles fossiles	18
7. 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	19
7.1 Calcul des émissions financées de Five Arrows	19
7.2 La stratégie climatique de Five Arrows	21

8. Stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité	24
9. 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	26
9.1 Définition et approche générale des risques de durabilité par Five Arrows	26
9.1.1 Principaux risques de durabilité	27
9.2 Dispositif de prise en compte des risques de durabilité	30
9.2.1 Analyse ESG préalable à l'investissement	30
9.2.2 Suivi et gestion des risques de durabilité	31
9.2.3 Dispositif global de contrôles de FAM SAS	32
9.3 Analyse préliminaire des risques physiques climatiques	32
10. Liste des produits financiers mentionnés en vertu de l'article 8 et 9 du Règlement Disclosure (SFDR)	34
10.1 Synthèse des actions clés menées pour l'intégration des enjeux climatiques dans la stratégie de durabilité de Five Arrows	35
10.2 Description des prochaines étapes stratégiques et opérationnelles nécessaires au déploiement du plan d'actions	35
Annexe 1. Rapports périodiques ayant trait aux organismes de placement collectif et de mandats de gestion gérés par FAM SAS dont l'encours est supérieur à 500 millions d'euros en application des dispositions de l'Article D533-16-1 du Code Monétaire et financier tel que modifié par le Décret n°2021-663 du 27 mai 2021 – art.1	36

1. Introduction

L'article 29 de la loi n°2019-1147 du 8 novembre 2019 relative à l'énergie et au climat, et son décret d'application n°2021-663 du 27 mai 2021 définissent le cadre de transparence applicable aux sociétés de gestion de portefeuille en matière de prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans leur stratégie d'investissement. Five Arrows Managers SAS (ci-après « FAM SAS ») Société de gestion du Groupe Rothschild & Co, agréée par l'Autorité des Marchés Financiers est ainsi soumise à cet ensemble d'obligations et de reporting.

Les informations publiées au titre du présent rapport visent à rendre les pratiques extra-financières des acteurs financiers plus transparentes, en particulier concernant la prise en compte des risques climatiques et de biodiversité. Le présent rapport est effectué annuellement dans un format spécifique et son contenu est déterminé par la législation applicable.

Five Arrows est la branche d'investissement du Groupe Rothschild & Co, avec des actifs sous gestion de plus de 31 milliards d'euros dans des fonds de capital-investissement (« *Corporate Private Equity* », CPE), des fonds de multigestion (primaires, secondaires, co-investissements et investissements durables au sein de *Multi-Strategies*), des financements directs (« *Direct Lending* ») et des fonds de crédit diversifiés (« *Credit Management* »). Créée en 2009, l'équipe de Five Arrows compte actuellement plus de 300 professionnels basés à Londres, Paris, Luxembourg, New York, Los Angeles et San Francisco.

La stratégie de FAM SAS s'inscrit dans une démarche globale définie à l'échelle de la ligne métier Five Arrows au sein du Groupe Rothschild & Co (« R&Co », « le Groupe »), couvrant plus largement les entités Five Arrows Managers LLP, Five Arrows Managers SAS, Five Arrows Managers North America LLC, Five Arrows Managers USA LLC et la division Five Arrows de Rothschild & Co Investment Managers, ci-après dénommées « Five Arrows ».

Afin de maintenir le plus haut degré de cohérence et de comparabilité entre les diverses informations présentées dans les différents rapports et communications ayant trait à la durabilité ainsi que la manière dont elle est intégrée et suivie à l'échelle de la plateforme Five Arrows, les données présentées dans ce rapport ne sont pas limitées strictement aux activités de FAM SAS mais portent sur les activités de Five Arrows dans leur ensemble. Lorsque ce n'est pas le cas, le périmètre est spécifié dans le corps du rapport ou en note de bas de page. Les activités Credit Management ne sont pas gérées par FAM SAS ; toutefois, certaines données consolidées présentées au niveau de Five Arrows peuvent les inclure lorsque cela est indiqué.

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

2.1 Présentation résumée de la démarche générale de FAM SAS sur la prise en compte de critères ESG, et notamment dans la politique et stratégie d'investissement

La démarche décrite dans cette section concerne la division Five Arrows, ce qui inclut FAM SAS. La philosophie d'investissement de Five Arrows repose sur une vision à long terme, donnant lieu à une stratégie de durabilité à la fois concrète et opérationnelle, avec des objectifs quantifiés et assortis de délais sur des enjeux clés, afin de garantir des progrès mesurables et une véritable responsabilisation.

Notre stratégie s'articule autour de trois piliers interdépendants — Nos Équipes, Nos Investissements et Notre Écosystème — constituant un ensemble d'engagements visant à maximiser la création de valeur à long terme pour nos parties prenantes et nos investisseurs.

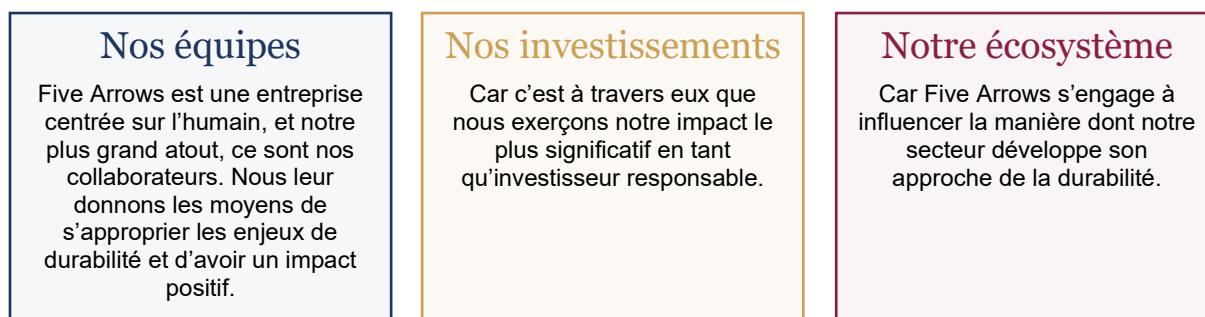


Figure 1. Les trois piliers de la stratégie de durabilité de Five Arrows

Five Arrows investit via plusieurs stratégies, avec une influence variable selon la nature de l'investissement.

Ainsi, notre cadre d'intégration ESG repose sur :

- Une approche commune avec critères d'exclusion, *due diligence* ESG et appréciation des risques de durabilité ;
- Une approche adaptée à chaque stratégie selon leur impact sur la durabilité des investissements.

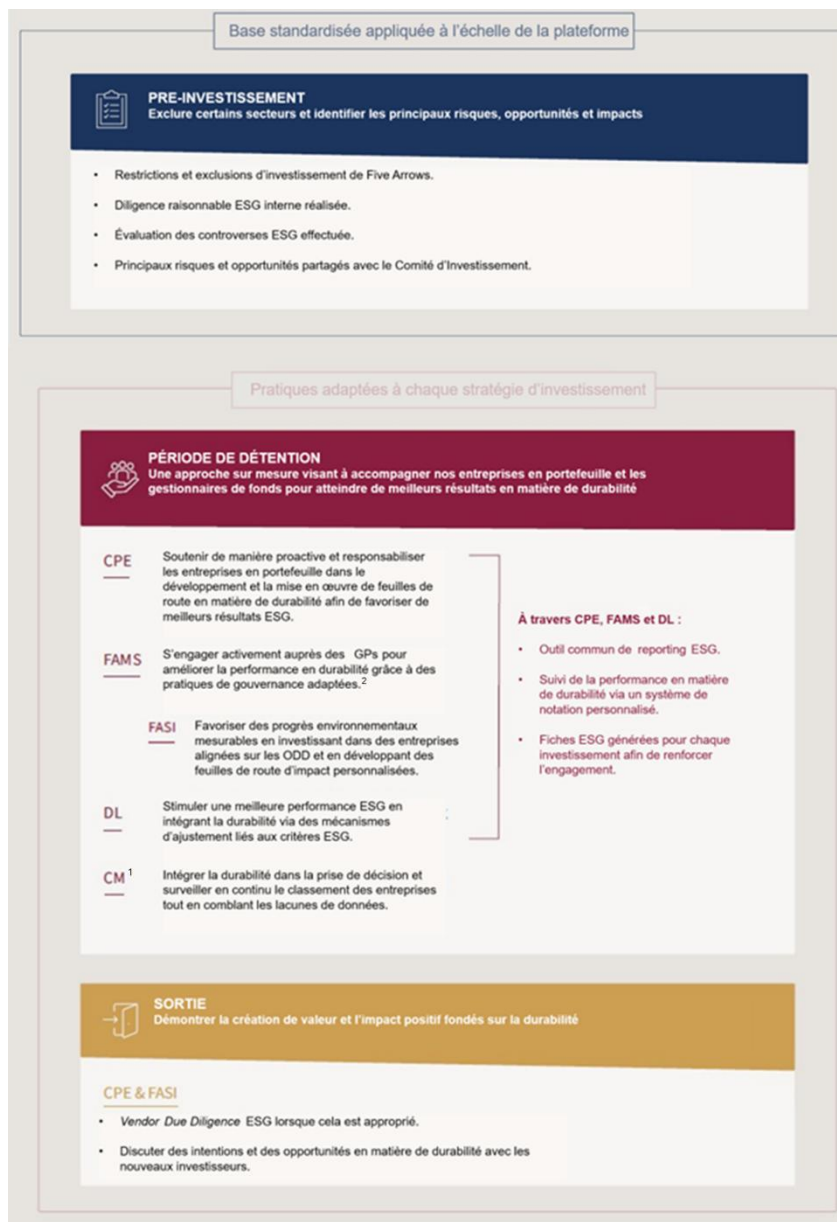


Figure 2. Processus d'intégration ESG dans le cycle de vie de l'investissement

¹ Cette illustration est tirée de la présentation de l'approche de durabilité de Five Arrows dans la Politique d'Investissement Responsable disponible en ligne. La stratégie *Credit Management* ne fait pas partie des activités de FAM SAS.

² Applicable uniquement aux fonds SFDR Article 8.

2.2 Informations des souscripteurs ou clients sur les critères relatifs ESG pris en compte dans la politique et la stratégie d'investissement

Five Arrows communique régulièrement sur les évolutions de sa stratégie d'investissement responsable à ses clients en fournissant des informations transparentes et objectives lors des *Investors days* (Journée annuelle des investisseurs) et dans la section ESG des rapports annuels publiés par fonds.

Conformément à la réglementation SFDR, nous informons également nos investisseurs de la stratégie ESG définie pour nos fonds classés Article 8 et Article 9 par le biais de documents précontractuels lors de leur levée de fonds. Les progrès réalisés par rapport aux engagements pris sont ensuite détaillés chaque année dans les documents périodiques, à travers le suivi d'indicateurs prédéfinis et la description des actions mises en œuvre pour promouvoir les caractéristiques environnementales et sociales choisies.

Pour la troisième année consécutive, un rapport ESG portant sur l'année 2025 sera publié courant 2026 à l'échelle de Five Arrows. Ce rapport volontaire offre une vue d'ensemble des initiatives et des progrès réalisés en matière de durabilité au sein de nos différentes stratégies d'investissements, dans l'industrie ainsi qu'auprès de nos équipes.

Le rapport annuel « [Five Arrows Sustainability Report 2024](#) », ainsi que tous les documents relatifs à la stratégie de durabilité de Five Arrows sont disponibles [en ligne](#) sur son site internet.

Enfin, nous remplissons régulièrement des questionnaires envoyés par nos clients et investisseurs potentiels de manière à répondre aux préoccupations de chacun et afin de fournir les données spécifiquement demandées.

2.3 Contribution de FAM SAS au développement d'un réseau pour favoriser la croissance durable dans l'industrie

En 2012, nous avons pris l'engagement de respecter les Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies (UN PRI). Cet engagement reflète notre conviction selon laquelle l'investissement responsable est un facteur de création de valeur à long terme et de bonne gestion des risques.

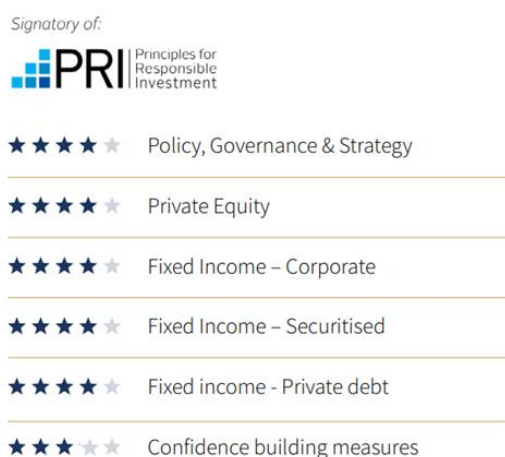


Figure 3. Evaluation 2025 UN PRI – Présentation des scores obtenus par Five Arrows pour chaque module¹

En 2014, nous avons exprimé notre soutien à la Charte de l'Association Française des Investisseurs pour la Croissance (France Invest), axée sur la promotion de la croissance et du développement durable des entreprises. Cet engagement prône l'adoption de normes

¹ Les scores présentés ci-dessus sont issus d'informations fournies par Five Arrows au *United Nations Principles for Responsible Investment* et ne devraient pas être interprétés comme une labellisation ou une garantie de la performance ESG. Les données 2026 sont calculées sur la base des données déclarées par Five Arrows au 31/12/2025.

exemplaires en matière de gestion du capital humain, de gestion environnementale et de pratiques de gouvernance.

En 2018, nous avons renforcé notre engagement en devenant signataires de l'Initiative Internationale pour le Climat (iCI). Cette initiative souligne notre détermination à lutter contre le changement climatique en nous efforçant activement de réduire les émissions de gaz à effet de serre au sein de nos entreprises en portefeuille, garantissant ainsi la durabilité à long terme de leurs performances.

En 2022, nous avons adhéré à l'*ESG Data Convergence Initiative* (EDCI), nous permettant d'accéder à des *benchmarks* spécifiquement adaptés aux métriques ESG dans le domaine du capital-investissement.

De plus, au cours de la même année, notre équipe *Direct Lending* a collaboré avec d'autres leaders du marché et France Invest pour contribuer à la standardisation des prêts liés à la durabilité. Cette initiative collaborative a mené à la création d'un "[Guide des Bonnes Pratiques pour les financements de dette privée indexés à des critères de durabilité](#)" dont nous sommes signataires.

Cette même année, Five Arrows a annoncé son sponsoring de l'initiative Level 20, une organisation à but non lucratif créée pour inspirer les femmes à rejoindre et développer leur carrière dans l'industrie du capital-investissement.

En 2024, Five Arrows a mené une enquête auprès de ses investisseurs afin de mieux comprendre l'évolution de leurs besoins, attentes et appétence en matière de durabilité et de produits d'investissement liés à la durabilité. L'enquête a recueilli les témoignages de 30 investisseurs issus de différentes régions du monde et de profils variés, incluant des fondations, des investisseurs institutionnels, des particuliers fortunés, des family offices et des sociétés de gestion d'actifs. Elle offre une première analyse de leurs points de vue, priorités et défis concernant l'intégration des critères ESG dans le capital-investissement.

En 2025, Five Arrows a lancé son initiative « *Aiming Higher* ». Ce programme, déployé au sein des fonds secondaires de la stratégie *Five Arrows Multi-Strategies*, vise à favoriser la création et la protection de la valeur par un engagement auprès des gestionnaires de fonds. Five Arrows est également devenu membre du comité de pilotage de la Commission *Sustainability* de France Invest.

3. Moyens internes déployés par l'entité

3.1 **Ressources financières, humaines et techniques dédiées à l'intégration des critères ESG dans la stratégie d'investissement de FAM SAS**

3.1.1 *Moyens humains*

L'équipe Sustainability de Five Arrows a été créée en 2021. En 2025, Five Arrows a procédé au recrutement d'un analyste en data ESG ainsi que d'une experte réglementaire de la finance durable portant la composition de l'équipe à 4 membres à temps plein dédiés à l'ESG : un Responsable Développement Durable, deux *Managers* et un *Analyst*.

Pour aider à accélérer la mise en œuvre de la stratégie de durabilité au sein de nos entreprises de portefeuille, un expert en durabilité a rejoint l'équipe Five Arrows *Corporate Private Equity* POG (*Portfolio Operations Group*) en 2023. Cet expert travaille avec les entreprises du portefeuille sur la création de valeur axée sur la durabilité ainsi que sur le soutien des actions liées aux sujets ESG.

En 2025, ces cinq employés permanents représentent 1,5 % du total des ETP chez Five Arrows (328,11 ETP en 2025)².

3.1.2 *Moyens techniques*

En 2025, 8 prestataires externes et fournisseurs de données ont été sollicités par Five Arrows sur les sujets de durabilité. Five Arrows a également pu faire appel à des prestataires additionnels concernant les due-diligences ESG des entreprises.

3.2 **Actions menées en vue d'un renforcement des capacités internes de FAM SAS**

La mise en œuvre de la stratégie est portée par l'équipe Sustainability de Five Arrows, un groupe dédié d'experts spécialisés dans les domaines clés de la durabilité. Leurs responsabilités incluent :

- La conception, le déploiement et l'intégration de cadres, d'outils, de processus et de formations liés à la durabilité dans les pratiques quotidiennes de l'ensemble de la plateforme ;
- L'engagement proactif auprès d'un large éventail de parties prenantes, y compris les investisseurs, les sociétés en portefeuille, les autorités de régulation, les pairs du secteur et les associations, afin d'assurer une cohérence avec les attentes des parties prenantes, les évolutions réglementaires et les meilleures pratiques en constante progression.

L'équipe Sustainability de Five Arrows entretient des échanges réguliers et collaboratifs avec l'équipe Sustainability de Rothschild & Co afin d'assurer une parfaite cohérence avec la stratégie

² Les ressources étant mutualisées entre les différentes stratégies, le chiffre est communiqué au niveau de la division Five Arrows.

globale de durabilité du Groupe. Cette communication continue favorise le partage de bonnes pratiques, encourage l'apprentissage entre lignes métiers et garantit que les initiatives de durabilité de Five Arrows soient systématiquement alignées sur les objectifs plus larges du Groupe.

Doter nos équipes des compétences et connaissances nécessaires

L'équipe Sustainability de Five Arrows déploie régulièrement divers outils et formations afin de donner aux équipes les moyens d'identifier, suivre et atténuer les risques liés à la durabilité dans le cadre de leurs investissements. Des programmes de formation sur mesure sont ainsi créés pour garantir la pertinence et l'adéquation du contenu et de la fréquence des formations liées à la durabilité.

En 2025, une formation a été organisée sur les implications juridiques des régimes réglementaires de l'UE et des USA en lien avec la durabilité concernant la levée de fonds et la gestion de portefeuille. 100% des collaborateurs éligibles de Five Arrows ont suivi au moins une des deux sessions³.

³ Cela concerne l'ensemble des collaborateurs, à l'exception des assistants personnels et de direction, et inclut les nouvelles recrues ayant rejoint l'organisation jusqu'en juillet 2025.

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

4.1 Rôle des instances de gouvernance en matière d'intégration des critères ESG dans la politique et la stratégie d'investissement de FAM SAS

4.1.1 Gouvernance exécutive à l'échelle de Rothschild & Co

Rothschild & Co Gestion est le Gérant Statutaire de Rothschild & Co SCA, la société holding opérationnelle du Groupe. Alexandre de Rothschild, Président Exécutif de Rothschild & Co Gestion, est responsable de la gestion globale de Rothschild & Co SCA, y compris de la définition de la stratégie de durabilité du Groupe.

Dans le cadre de ses fonctions, il s'appuie sur le Directoire de Rothschild & Co, qu'il préside.

Le Directoire de Rothschild & Co est composé des quatre Gérants, ainsi que du Secrétaire Général du Groupe et de la Directrice des Ressources Humaines du Groupe.

Chacun des trois Gérants responsables d'une ligne métier du Groupe préside également le comité de direction correspondant (le *Global Advisory Management Committee*, le *Wealth and Asset Management Committee* et le *Five Arrows Management Committee*).

4.1.2 Gouvernance exécutive à l'échelle de Five Arrows

La gouvernance de la durabilité chez Five Arrows est conçue pour garantir la transparence, la responsabilité et une intégration fluide des principes de durabilité dans toutes les fonctions, y compris les équipes d'investissement, RH, juridique, relations investisseurs, conformité, gestion des risques, finance, informatique et opérations.

L'exécution de la stratégie d'investissement responsable de Five Arrows est pilotée au niveau de la division et est encadrée par le Comité Durabilité de Five Arrows, composé de :

- Mireille Klitting, Présidente du Comité et Head of de Five Arrows *Multi-Strategies*
- Michael Clancy, Responsable mondial de *Credit Management*
- Emmanuel Roth, Responsable mondial de *Corporate Private Equity*
- Edouard Veber, Co-Head de *Direct Lending*
- Alejandra Champagne, Responsable Sustainability de Five Arrows

Les décisions qui découlent de ce Comité sont directement applicables à FAM SAS.

Pour renforcer davantage l'intégration opérationnelle, des Comités de Durabilité spécifiques aux stratégies *CPE*, *Direct Lending* et Five Arrows *Multi-Strategies* ont été créés au 31 décembre 2025.

Ces comités ont pour but de promouvoir des actions ciblées d'engagement au niveau du portefeuille sur les sujets de durabilité et de soutenir la bonne mise en œuvre de ces actions au sein des différentes stratégies d'investissement.

Un schéma complet du cadre de gouvernance de la durabilité de Five Arrows est présenté dans la Figure 4.

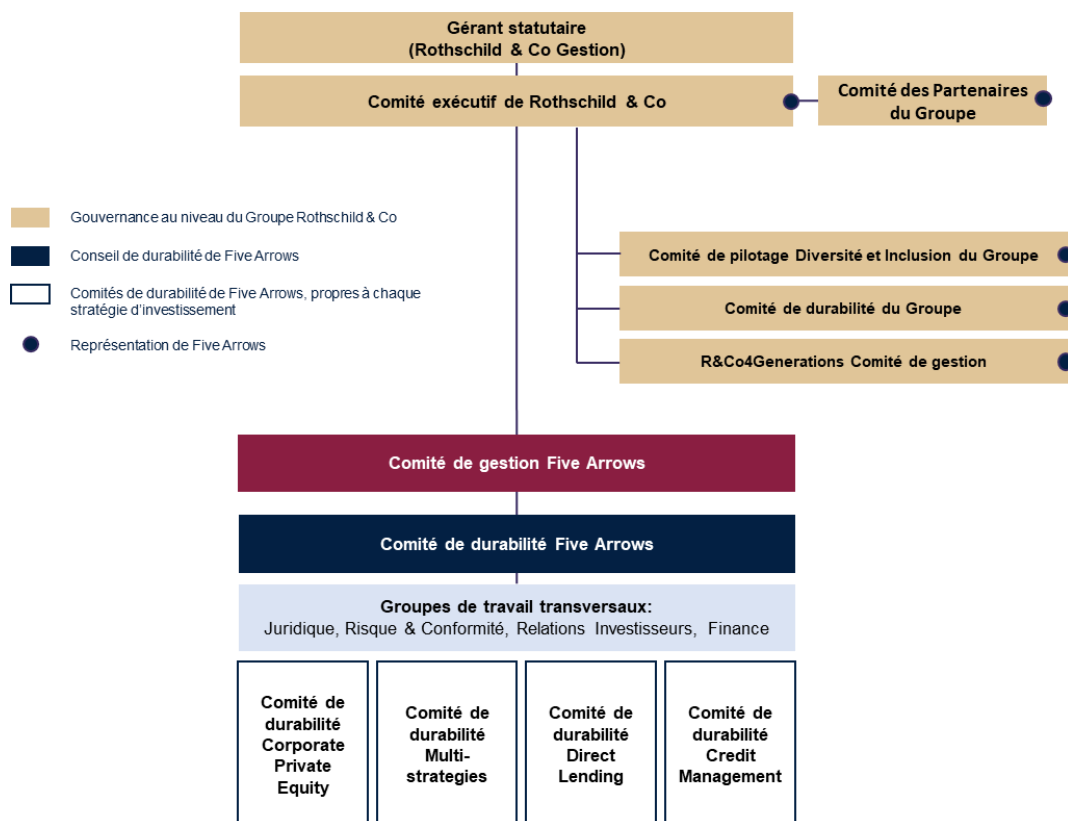


Figure 4. Gouvernance de la durabilité chez Five Arrows⁴

4.2 Politique de rémunération et intégration des risques en matière de durabilité

[La politique de rémunération de Five Arrows](#), couvrant notamment FAM SAS, est disponible sur son site internet comme requis par la réglementation.

Conformément aux dispositions de l'article 5 du règlement SFDR, et pour encourager davantage nos équipes à incarner leur rôle d'agir en tant qu'investisseur responsable, depuis 2023, des critères de durabilité sont incorporés dans les évaluations annuelles de performance avec 10 % du bonus annuel indexé sur ces critères.

En 2024, ces critères portaient principalement sur la participation aux formations ESG obligatoires, adaptées au rôle et au niveau de responsabilité de chaque collaborateur.

En 2025, les équipes de la stratégie *Corporate Private Equity* ont été les premières à instaurer une nouvelle approche fondée sur les résultats directement liés à la mesure de la performance ESG. Ceci constitue une première étape de transition d'indicateurs de suivi des actions entreprises vers des indicateurs de performance qui mesurent les résultats obtenus.

Les critères étaient les suivants :

- Déploiement de l'approche ESG dans le portefeuille (50%) :

La performance est mesurée à travers la proportion des entreprises éligibles du portefeuille qui remplissent trois critères minimums :

- Compléter le questionnaire annuel ESG

⁴ Les activités de *Credit Management* ne sont pas gérées par FAM SAS.

- Nomination d'un responsable ESG au niveau du management
- Preuves que les sujets ESG ont été discutés au niveau du conseil d'administration

➤ Due diligence ESG en préinvestissement (50%) :

Toutes les transactions qui ont été signées doivent avoir complété une due diligence ESG avant l'investissement dont les résultats doivent être intégrés dans les documents soumis au Comité d'investissement.

4.3 Intégration des critères ESG dans le règlement interne du conseil d'administration ou de surveillance de FAM SAS

Parmi les membres du Comité de durabilité Five Arrows figurent trois des dirigeants de FAM SAS, Mireille Klitting, Edouard Veber et Emmanuel Roth. Afin d'assurer l'exercice de leurs fonctions en tant que membres de ce comité, ils sont pleinement sensibilisés aux problématiques ESG. Les devoirs et responsabilités spécifiques à cette fonction sont décrits dans le « *Five Arrows Sustainability Committee Terms of Reference* » pour garantir la bonne gouvernance de cette instance.

5. Stratégie d'engagement auprès des émetteurs ou vis-à-vis des sociétés de gestion ainsi que sur sa mise en œuvre

A titre liminaire, il convient de préciser que Five Arrows investit majoritairement dans des sociétés non cotées. Five Arrows a mis en place une politique d'engagement détaillant son approche en matière d'utilisation des droits de votes attachés aux parts et actions détenues par ses entités.

5.1 Périmètre des entreprises concernées par la stratégie d'engagement

L'engagement est au cœur des activités d'investissement de FAM SAS et de ses relations avec les sociétés en portefeuille et les gestionnaires de fonds. Elle permet de suivre les stratégies, les performances financières et non financières, les risques, la structure du capital, ainsi que l'impact de la durabilité sur les activités de l'entreprise. En raison de la diversité des stratégies d'investissement mises en œuvre, le degré d'influence exercé par la société de gestion varie selon la relation avec la participation, la stratégie concernée, la structure actionnariale et l'accès aux informations extra-financières.

Compte tenu de notre influence et de nos leviers d'action dans ces stratégies d'investissement, l'approche d'engagement actionnarial de FAM SAS se concentre principalement sur *Corporate Private Equity* et *Direct Lending*, comme détaillé dans la politique de vote de FAM SAS.

Comme décrit dans la section relative aux ressources humaines de FAM SAS, un expert en durabilité a rejoint l'équipe Five Arrows *Corporate Private Equity* POG (*Portfolio Operations Group*) en 2023. Cet expert travaille avec les entreprises du portefeuille sur la création de valeur axée sur la durabilité ainsi que sur le soutien des actions liées aux sujets ESG.

5.2 Présentation de la politique de vote

La politique de vote détaille, conformément aux dispositions de l'article R. 533-16 du code monétaire et financier, les conditions de l'exercice des droits de vote. Cette politique vise à décrire :

- La surveillance de la stratégie, de la performance financière et non financière, des risques, de la structure du capital, de l'impact social et environnemental et de la gouvernance d'entreprise ;
- Le dialogue avec les sociétés en portefeuille ;
- L'exercice des droits de vote et autres droits attachés aux actions ;
- La coopération avec d'autres actionnaires ;
- La communication avec les parties prenantes pertinentes ;
- La prévention et la gestion des conflits d'intérêts potentiels.

La surveillance de la stratégie, de la performance financière et non financière, des risques, de la structure du capital, de l'impact social et environnemental, et de la gouvernance d'entreprise, ainsi que le dialogue avec les sociétés en portefeuille, sont au cœur des activités d'investissement

de FAM SAS. Cela permet de suivre les stratégies, les performances, les risques et l'impact ESG des activités des sociétés. La politique de gouvernance varie selon les stratégies d'investissement et le niveau d'implication de FAM SAS dans les actifs sous-jacents.

FAM SAS investit principalement dans des sociétés non cotées, impliquant une confiance totale dans la gestion de l'entité et un alignement avec la stratégie de gestion. Cependant, FAM SAS reste très vigilante sur certaines résolutions comme l'émission d'actions sans droits préférentiels, l'approbation des conventions réglementées et toute limitation des droits de vote.

FAM SAS maintient un dialogue constant avec d'autres actionnaires et parties prenantes, visant à agir dans le meilleur intérêt des sociétés en portefeuille et des investisseurs des fonds. La fréquence et la nécessité de communiquer avec d'autres actionnaires sont évaluées au cas par cas, conformément aux lois et politiques d'investissement applicables.

Les droits de vote sont exercés en toute indépendance, conformément aux principes définis par FAM SAS sur la gestion des conflits d'intérêts. La politique de gestion des conflits d'intérêts de Five Arrows reste applicable en tout temps, assurant que les principes définis sont appliqués par les employés lors de leur travail avec les sociétés détenues et en dialogue avec d'autres parties intéressées.

5.3 Bilan de la stratégie d'engagement mise en œuvre, qui peut notamment inclure la part des entreprises avec laquelle FAM SAS a initié un dialogue, les thématiques couvertes et les actions de suivi de cette stratégie

Les enjeux clés abordés par nos fonds conformes à l'Article 8 du SFDR sont la gestion du changement climatique, la diversité hommes-femmes et la mise en œuvre de pratiques durables.

En effet, tous les fonds Article 8 gérés par Five Arrows encouragent les sociétés en portefeuille et les gestionnaires de fonds, dans le cadre de notre fonds de secondaire, à adopter une stratégie ou un plan d'action climatique afin de réduire les émissions de carbone liées à leurs activités/leurs investissements. Ils sont également incités à suivre des indicateurs de diversité hommes-femmes et à se fixer des objectifs en la matière, dans une logique d'amélioration continue. Enfin, nous promouvons l'adoption de pratiques opérationnelles durables, notamment en matière de gestion responsable des ressources, d'éthique des affaires et de chaîne d'approvisionnement. Nous encourageons également l'intégration systématique des enjeux de durabilité dans les processus d'investissement lorsqu'il s'agit de sociétés de gestion de portefeuille.

Tout en tirant parti, lorsque cela est pertinent, des opportunités de création de valeur ESG propres à chaque investissement, nous accordons une attention particulière à ces trois dimensions, climat, diversité et pratiques durables, en tant qu'enjeux majeurs pour un avenir plus résilient. Les modalités de mise en œuvre varient selon le type de produit.

Pendant la phase de détention, nous considérons que l'accès aux données est essentiel pour atténuer les risques et saisir les opportunités au sein de notre portefeuille.

Nous demandons à nos entreprises en portefeuille dans nos stratégies de *Corporate Private Equity* et de *Direct Lending*, ainsi qu'aux gestionnaires de fonds dans nos fonds multi-stratégies, de compléter notre questionnaire annuel de durabilité.⁵

⁵ Exclut *Credit Management*, Five Arrows Minority Investments (FAMI) et les co-investissements de Five Arrows Private Equity Programme car leur capacité à accéder aux informations ESG dont nous avons besoin est actuellement limitée.

Nous utilisons un outil spécialisé de reporting et de suivi pour collecter des données spécifiques afin de surveiller la performance ESG de nos investissements. L'étendue des données collectées auprès de nos participations est adaptée à chaque stratégie d'investissement, englobant un ensemble défini d'indicateurs que nous surveillons, y compris les exigences SFDR et les meilleures pratiques adaptées aux petites et moyennes entreprises. Lorsque des objectifs ESG spécifiques sont définis à l'échelle d'une participation, nous personnalisons notre questionnaire de durabilité pour chaque entreprise afin de suivre de près ces objectifs et les enjeux matériels.

La gestion des données ESG est un défi urgent dans notre secteur. Les données peuvent être difficiles d'accès, incomplètes ou peu fiables, tandis que leur comparaison est compliquée par le manque de standardisation des rapports. Pour surmonter l'obstacle de la fiabilité des données, nos experts ESG internes vérifient rigoureusement et comparent les données, signalant les incohérences et réduisant le degré d'incertitude des données. En privilégiant la précision des données, nous visons à exploiter efficacement les informations ESG dans nos processus décisionnels.

De plus, Five Arrows utilise des solutions logicielles et des bases de données tierces pour compléter notre suivi interne du portefeuille. Par exemple, nous utilisons une base de données des facteurs d'émissions de carbone au niveau de l'industrie pour estimer l'impact potentiel des nouvelles opportunités d'investissement sur la performance carbone de nos portefeuilles. De plus, nous utilisons une plateforme externe qui combine l'IA et l'apprentissage automatique avec l'intelligence humaine pour analyser les informations publiques et identifier les risques ESG matériels avant et pendant notre période de détention. Enfin, depuis 2025, nous utilisons également Altitude, une solution logicielle dédiée à la quantification des risques physiques et de transition climatiques, ainsi qu'aux risques liés à la biodiversité basés sur les dépendances et les impacts. Initié en 2025, ce déploiement couvre, sur la base des données 2025, les activités de *Corporate Private Equity*, *Direct Lending* ainsi que le fonds *Five Arrows Sustainable Investments* (ci-après « FASI »).

En tirant parti des données collectées, Five Arrows joue un rôle actif dans les relations avec les entreprises en portefeuille et les gestionnaires de fonds.

Des rapports de suivi individualisés, ou "*factsheets*", sont produits pour couvrir les principaux indicateurs inclus dans chaque questionnaire de durabilité par stratégie, et sont partagés avec chaque entreprise ou gestionnaire de fonds ayant complété le questionnaire pour les aider à se comparer à d'autres investissements pertinents au sein de notre portefeuille et à d'autres références sectorielles.

En 2025, 129 participations ont rempli notre questionnaire ESG, ce qui représente 94 % du total des actifs sous gestion de Five Arrows⁶ couverts par le processus de reporting ESG.

5.4 Décisions prises en matière de stratégie d'investissement, notamment en matière de désengagement sectoriel

Nos restrictions d'investissement, telles que décrites dans la Politique d'Investissement Responsable de Five Arrows, permettent d'atténuer un certain nombre de risques liés à la durabilité dans nos portefeuilles. Un travail constant est mené pour mettre à jour ces politiques et étendre leur champ d'application.

Il convient de noter qu'au sein d'un fonds spécifique, et conformément aux accords conclus avec nos investisseurs, la liste d'exclusion est souvent plus large et exclut d'autres secteurs que cette liste.

⁶ Calculé en *valeur nette d'inventaire*.

Dans le cas des investissements secondaires et des fonds de fonds, la mise en œuvre de cette liste d'exclusion est alignée avec la documentation légale du fonds en question.

6. Taxonomie européenne et combustibles fossiles

Nous ne sommes pas en mesure d'évaluer l'éligibilité et l'alignement de nos portefeuilles avec la Taxonomie européenne à ce jour. En effet, Five Arrows investit principalement dans des petites et moyennes entreprises non cotées n'étant pas encore couvertes par le périmètre de la *Corporate Sustainability Reporting Directive* (« CSRD »), celles-ci n'ont donc pas conduit l'analyse requise pour nous fournir les données nécessaires à l'agrégation à l'échelle de nos portefeuilles.

Par ailleurs, la part des encours exposés aux activités liées aux énergies fossiles représente 70,4 millions d'euros⁷, soit 0,3 % du total des actifs sous gestion de Five Arrows au 31 décembre 2025⁸ (contre 87 millions d'euros représentant 0,4 % des actifs sous gestion au 31 décembre 2024).

Five Arrows a formalisé en novembre 2025 sa [Politique d'Investissement Responsable](#) sur son site internet qui décrit les restrictions d'investissement appliquées au niveau de Five Arrows ainsi que leurs modalités d'application en fonction des spécificités de chaque stratégie d'investissement. Concernant le charbon, Five Arrows ne réalise pas d'investissements directs dans des entreprises qui tire tout ou partie de leurs revenus directs de la production, de l'exploration, de l'extraction et du traitement ou de la production d'énergie issue du charbon thermique⁹.

⁷ Par le biais des fonds de *Credit Management* qui sont par nature plus diversifiés.

⁸ Intégrant les montants levés non appelés.

⁹ Cette restriction d'investissement s'applique aux stratégies d'investissement *Corporate Private Equity*, *Direct Lending*, et *Five Arrows Multi-Strategies* (à l'exception des demandes spécifiques de clients concernant des fonds discrétionnaires dédiés, des mandats de gestion discrétionnaire et des mandats de conseils), selon les modalités décrites dans la section 3.3 de la Politique d'Investissement Responsable de Five Arrows (v1.0 de Novembre 2025).

7. 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

7.1 Calcul des émissions financées de Five Arrows

L'empreinte carbone de Five Arrows est calculée au niveau de la division sur l'ensemble de ses activités. Par conséquent, elle inclut les émissions de carbone des activités *Credit Management* bien que ces activités ne soient pas gérées par FAM SAS.

Dans le cadre de notre campagne de reporting ESG, nous demandons à toutes les entreprises de notre portefeuille dans nos stratégies de *Corporate Private Equity* et de *Direct Lending* de fournir leurs émissions de carbone – scopes 1, 2 et 3.

En 2025, nous avons renforcé notre méthodologie. Tandis que les années précédentes, nous avons estimé l'intégralité des empreintes carbone de notre portefeuille, nous nous fondons désormais sur les données directement fournies par les entreprises en portefeuille lorsqu'elles sont disponibles. Lorsqu'une entreprise n'a pas encore réalisé son empreinte carbone, nous estimons ses émissions de gaz à effet de serre en utilisant des facteurs d'émission basés sur les dépenses tirés de la base de données EXIOBASE 3 d'entrées-sorties multirégionales (Stadler et al., 2018¹⁰)¹¹. EXIOBASE est l'une des bases de données économique-environnementales mondiales les plus exhaustives couvrant de manière détaillée les interactions sectorielles et régionales mondiales. Nous utilisons les facteurs d'émission monétaires EXIOBASE v3.11.1, fournis par XIO Sustainability Analytics, afin d'estimer les émissions des entreprises en se fondant sur leur profil ce qui permet d'effectuer des comparaisons cohérentes par secteur lorsque les informations ne sont pas disponibles au niveau d'une entreprise.

En parallèle, afin de remplacer progressivement les émissions estimées par des données plus fiables, nous travaillons avec nos entreprises en portefeuille et les gestionnaires de fonds pour les aider à évaluer leur propre empreinte carbone conformément à la norme mondiale de comptabilisation et de reporting des GES (*Global GHG Accounting and Reporting Standard*).

Après avoir calculé l'empreinte carbone de chaque entreprise en portefeuille, nous agrégeons les émissions au niveau des fonds en utilisant la méthodologie du *Partnership for Carbon Accounting Financials* (PCAF), une approche mondialement reconnue pour évaluer les émissions financées. Ce calcul intègre la part de propriété de l'investisseur dans chaque entreprise. Ces estimations au niveau du fonds avec nos investisseurs sont disponibles sur demande.

¹⁰ Stadler, K., Wood, R., Buber, T., Bruckner, M., Giljum, S., de Koning, A., Kuenen, J., Acosta-Fernández, J., Usubiaga, A., Simas, M., Ivanova, O., Weinzettel, J., Schmidt, J.H., Merciai, S. and Tukker, A. (2018). EXIOBASE 3: Developing a Time Series of Detailed Environmentally Extended Multi-Regional Input-Output Tables. *Journal of Industrial Ecology*, 22(3), 502–515. <https://doi.org/10.1111/jiec.12715>

¹¹ Les données n'ont pas été auditées par une partie tierce externe. La collecte de données auprès des investissements est soumise à des contrôles automatisés directement configurés dans l'outil de reporting externe ainsi qu'à des contrôles manuels. L'équipe Sustainability de Five Arrows réalise également ses propres contrôles sur l'ensemble des données. Des informations supplémentaires peuvent être requises auprès des équipes d'investissement et, si nécessaire, auprès des investissements, afin de clarifier certaines incohérences ou incertitudes sur certains points de données. Five Arrows met en œuvre les meilleurs efforts afin de vérifier la cohérence des données contenues dans les réponses au questionnaire ESG annuel et d'améliorer progressivement son taux de couverture.

L'intensité carbone de Five Arrows en 2025 est de 73,5 tonnes de CO2 équivalent par million d'euros investi¹². Les estimations ont été réalisées sur la base de proxy établis par EXIOBASE. Les différences entre 2024 et 2025 sont dues au changement de base de données de référence : CDP en 2024 et EXIOBASE en 2025.

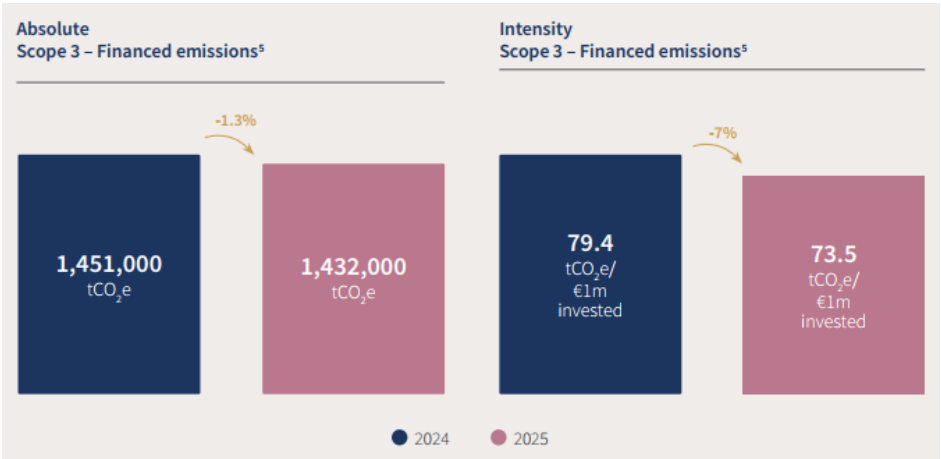


Figure 5. Emissions financées de Five Arrows

Périmètre et méthodologie des émissions financées par stratégie d'investissement

Stratégie d'investissement	Facteur d'attribution PCAF	Exclusions
CPE, Direct Lending et FASI	Le facteur d'attribution (tel que défini dans la méthodologie PCAF) est calculé en divisant le montant en cours par la valeur d'entreprise. Dans le cadre de ces stratégies d'investissement spécifiques de Five Arrows : - le « montant en cours » est défini comme la Valeur Nette d'Inventaire (« <i>Net Asset Value</i> » or NAV) au 31 décembre 2025 ; - la « valeur d'entreprise » correspond à la valeur de marché.	

¹² Le taux de couverture pour 2025 est de 80% de la NAV de l'ensemble du portefeuille de Five Arrows. A l'exception du fonds FASI, nous excluons les activités de Five Arrows *Multi-Strategies* comme détaillé dans le tableau décrivant le périmètre et méthodologie des émissions financées par stratégie d'investissement.

CM	Pour les CLOs et les stratégies de crédit sécurisé : - le « montant en cours » correspond aux positions détenues, ou à « l'exposition », au 31 décembre 2025 ; - la « valeur d'entreprise » des sociétés cotées en portefeuille inclut la trésorerie et les équivalents de trésorerie, conformément aux exigences de la méthodologie PCAF ; - la « valeur d'entreprise » des sociétés non cotées exclut la trésorerie et les équivalents de trésorerie, également en accord avec les exigences de PCAF.	
Five Arrows Multi-Strategies		À l'exception du fonds FASI, nous excluons la stratégie Five Arrow Multi-Strategies de l'estimation des émissions en raison : - de l'absence de directives méthodologiques dans la méthodologie PCAF pour les fonds de fonds et les stratégies secondaires ; - de données insuffisantes concernant les sociétés sous-jacentes.

7.2 La stratégie climatique de Five Arrows

En 2023, Five Arrows s'est engagé à réduire ses émissions conformément aux données scientifiques sur le climat, via la SBTi. En 2024, nos objectifs – à la fois au niveau opérationnel et au niveau des sociétés en portefeuille – ont été officiellement validés par l'initiative. En 2025, Five Arrows a continué à déployer sa stratégie climatique sur la base des objectifs établis et validés par la SBTi en 2024 concernant ses objectifs à court-terme, notamment en initiant une analyse des risques physiques climatiques pour ses opérations et son portefeuille.

Sur le plan opérationnel, notre objectif est de réduire de 50 % les émissions des scopes 1 et 2 d'ici 2030, en prenant 2023 comme année de référence.

A l'échelle du portefeuille, Five Arrows s'engage à ce que 39 % de la valeur investie de son portefeuille éligible en capital-investissement dispose d'objectifs validés par la SBTi d'ici 2029, et 100 % d'ici 2040, en prenant 2023 comme année de référence.



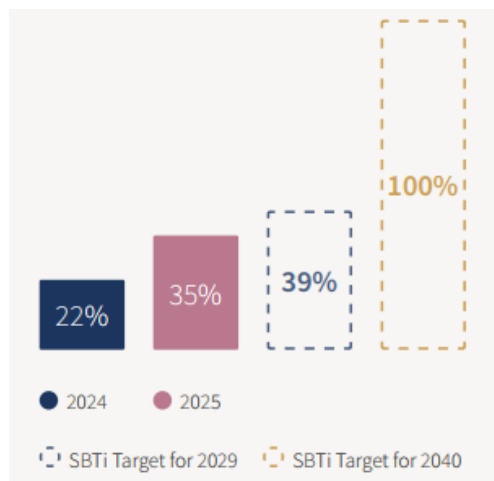


Figure 6. État d'avancement de l'alignement SBTi pour les sociétés éligibles du portefeuille

Méthodologie pour les objectifs SBTi

Année de référence : 2023

Les objectifs SBTi se fondent sur des scénarios alignés avec l'objectif 1.5°C en vertu des objectifs de décarbonation pour 2050 et se basent sur les scénarios mondiaux ainsi que sur la *Sectoral Decarbonisation Approach* de SBTi.

Les objectifs du portefeuille de Five Arrows couvrent 41 % de l'ensemble de ses investissements et prêts, exprimés en capital investi (coût) à fin 2023.

Valeur de référence : 5 % (toutes les entreprises relevant de CPE et FASI)

Calcul de l'objectif et de la performance actuelle sur la base du périmètre d'éligibilité révisé, calculés selon le capital investi (coût) en fin d'année, y compris les co-investissements :

Un investissement est considéré comme éligible et sera intégré dans le calcul des progrès réalisés vers l'atteinte de ces objectifs s'il répond aux conditions suivantes au 31 décembre de l'année concernée :

- Five Arrows détient plus de 25 % du capital dilué de la société en portefeuille concernée par l'investissement ;
- L'investissement est toujours en portefeuille à la fin de la période de reporting ;
- Five Arrows dispose d'au moins un siège au conseil d'administration de la société.

Five Arrows met en œuvre la stratégie et les actions suivantes pour atteindre ses objectifs de portefeuille :

En tant qu'actionnaire direct, Five Arrows soutient activement ses sociétés en portefeuille dans leur démarche de durabilité, en les accompagnant dans la définition et la mise en œuvre de leurs plans d'action en matière de durabilité. Le changement climatique constitue l'un des axes stratégiques clés intégrés dans ces plans par Five Arrows.

Profitant de sa participation directe aux conseils d'administration des sociétés, Five Arrows joue un rôle essentiel dans la facilitation du développement des objectifs basés sur la science (SBT) au sein de son portefeuille.

Pour le portefeuille éligible en capital-investissement, le responsable de la durabilité du portefeuille apporte conseils et accompagnement aux sociétés en portefeuille pour l'établissement de ces SBT, avec l'appui de consultants externes.

Les sociétés bénéficient également d'outils et de guides les aidant à définir leurs objectifs basés sur la science et à suivre leurs émissions de carbone.

Chiffres clés

En 2025, 60% des entreprises qui ont répondu au questionnaire ESG annuel de Five Arrows¹³ ont effectué une empreinte carbone (proportion identique à 2024).

Corporate Private Equity :

Concernant la stratégie CPE, en tant qu'actionnaire direct, nous prenons en compte le changement climatique pour l'ensemble du portefeuille, à travers des indicateurs dédiés qui forment une partie intégrante de la feuille de route de durabilité des entreprises en portefeuille lorsqu'elles possèdent une stratégie climat.

Direct Lending :

Le premier levier pour soutenir la performance climatique dans notre portefeuille de *Direct Lending* est le mécanisme de *Sustainability-Linked Loans* (SLL)¹⁴.

80% des entreprises investies à travers le fonds Five Arrows Debt Partners IV qui ont mis en place des SLLs, ont établi des indicateurs avec des objectifs liés au climat au 31 décembre 2025.

Multi-Strategies :

Nous engageons directement avec les gestionnaires de fonds afin d'évaluer leur approche des risques et des opportunités liés au climat, en les encourageant à prendre des actions concrètes en faveur de plus de résilience et d'une stratégie bas-carbone.

78% des gestionnaires de fonds répondants¹⁵ qui sont investis à travers des fonds Five Arrows *Multi-Strategies*, mesurent l'empreinte carbone de leurs entreprises en portefeuille. Parmi ces gestionnaires de fonds, 49% se sont fixés des objectifs de réduction et 20% ont fait valider leurs objectifs au niveau du portefeuille par la SBTi.

¹³ En 2026, 92% des entreprises en portefeuille ont répondu à cette question par le biais du questionnaire ESG annuel sur les données 2025 concernant les stratégies de *Corporate Private Equity*, *Direct Lending* et Five Arrows Sustainable Investments (FASI).

¹⁴ Les accords de financement peuvent inclure un mécanisme de *Sustainability-Linked Loan* qui permet d'ajuster le taux d'intérêt de l'émetteur en fonction de l'atteinte d'objectif de durabilité prédéfinis. Ces objectifs sont déterminés d'un commun accord et doivent répondre à un niveau d'exigence élevé en étant précis, ambitieux, en lien avec la stratégie de l'entreprise en portefeuille, comparable, transparent et ils doivent pouvoir être atteints pendant la durée du prêt.

¹⁵ En 2026, 68% des gestionnaires de fonds ont répondu à cette question par le biais du questionnaire ESG annuel sur les données 2025 pour la stratégie Five Arrows *Multi-Strategies*.

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

Comme expliqué dans les sections 9.1 et 9.2, Five Arrows a mené une analyse de ses portefeuilles existants à travers le prisme des ressources de matérialité du *Sustainability Accounting Standards Board* (« SASB »), un outil de référence commun utilisé pour identifier les principaux enjeux ESG financièrement matériels au sein d'un secteur donné.

Le sujet de la biodiversité n'a pas été identifié comme l'un des risques les plus matériels pour notre portefeuille, étant donné que Five Arrows investit principalement dans les secteurs des données et des logiciels, de la santé, de l'éducation, des services aux entreprises et des services financiers. Ces secteurs sont généralement moins directement sujets aux impacts et dépendances liés à la biodiversité.

Ainsi, nous avons choisi de concentrer nos efforts sur les enjeux climatiques, jugés plus pertinents pour la majorité des entreprises de notre portefeuille. Néanmoins, nous reconnaissons l'importance de la biodiversité et cherchons à collecter des informations pertinentes auprès de nos entreprises en portefeuille. À cette fin, nous avons identifié deux indicateurs clés pour évaluer leur impact sur la biodiversité :

- Les impacts et dépendances de l'entreprise sur la biodiversité ont-ils été évalués ?
- Certains des sites ou opérations sont-ils situés dans, ou à proximité de zones sensibles en termes de biodiversité pouvant être affectées négativement par vos activités (par exemple, détérioration ou perturbation des habitats naturels ou des espèces) ?

En collectant ces informations, nous visons à mieux comprendre les interactions de nos entreprises avec la biodiversité et à identifier les domaines où des améliorations pourraient être nécessaires. Cela nous permet de cibler des actions visant à atténuer les impacts négatifs potentiels, même si ce sujet ne constitue pas le principal facteur de risque pour notre portefeuille.

En 2024, Five Arrows a commencé à déployer, au sein de *Direct Lending* et de FASI, la plateforme Altitude développée par AXA Climate. Cet outil permet de quantifier les risques liés aux impacts physiques du changement climatique, aux risques de transition climatique, aux émissions de gaz à effet de serre, ainsi qu'aux risques liés à la nature, en se basant sur les dépendances et impacts sur la biodiversité.

Il permet aux utilisateurs d'identifier et d'évaluer les risques climatiques et liés à la nature, que ce soit pour une entreprise cible ou une société en portefeuille, et de définir de potentielles mesures d'adaptation à mettre en œuvre.

Les évaluations s'appuient sur un ensemble de sources officielles et fiables telles que le GIEC, la NASA, Exiobase, l'ADEME, le NGFS, Fathom et AXA. La plateforme Altitude d'AXA Climate prend également en compte les principales pressions et impacts sur la biodiversité définis par la Plateforme intergouvernementale scientifique et politique sur la biodiversité et les services écosystémiques, en établissant une correspondance entre l'identification des pressions sur la biodiversité sur la base des sous-secteurs de l'outil *Global Biodiversity Score* (version 1.4.9) et les cinq pressions sur la biodiversité définies par la Plateforme intergouvernementale scientifique et politique sur la biodiversité et les services écosystémiques : la destruction et l'artificialisation des milieux naturels, la surexploitation des ressources naturelles et le trafic illégal, le changement climatique, les pollutions et l'introduction d'espèces exotiques envahissantes¹⁶.

Au 31 décembre 2025, une évaluation des impacts et des dépendances liés à la nature a été effectuée pour 28 entreprises en portefeuille dans les stratégies de *Corporate Private Equity*,

¹⁶ AXA Climate met à disposition un document qui détaille les méthodologies sous-jacentes aux analyses produites : [Altitude by AXA Climate: understand our methodology](#).

Direct Lending et le fonds *Five Arrows Sustainable Investments*¹⁷. Cela représente 45% de la NAV du portefeuille total de ces stratégies. L'exploitation des ressources a été identifiée comme le principal facteur d'impact sur la biodiversité, suivie par l'exploitation des sols, la pollution et le changement climatique. Concernant les dépendances en termes de biodiversité, l'atténuation des tempêtes et des inondations ressort comme le facteur de dépendance le plus critique, suivie par la gestion des flux hydriques.

Les résultats n'ont pas été audités et se fondent sur des analyses de modélisation et des données sous-jacentes qui peuvent faire l'objet d'incertitudes, d'hypothèses et de choix méthodologiques. Ils doivent donc être considérés comme des ordres de grandeur et des tendances, et non comme des prévisions précises. Les choix méthodologiques et d'outils effectués par Five Arrows peuvent limiter la comparabilité des résultats avec ceux présentés par d'autres sociétés de gestion.

¹⁷ Les résultats prennent en compte une exposition brute aux risques sans tenir compte des potentielles actions prises par les entreprises en portefeuille pour atténuer ces risques et ne sont pas pondérées en fonction de la taille des expositions dans le portefeuille.

9. 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

9.1 Définition et approche générale des risques de durabilité par Five Arrows

Selon Five Arrows, et conformément à la définition donnée à l'article 2(22) du règlement SFDR, un « risque en matière de durabilité » désigne un événement ou une situation d'ordre environnemental, social ou de gouvernance qui, s'il se produisait, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel, significatif, sur la valeur de nos investissements.

Les risques de durabilité peuvent être regroupés en quatre grandes catégories :

- Marché (par exemple, risques réputationnels, perte de licence d'exploitation),
- Opérationnels (par exemple, risques physiques liés au climat, rotation élevée du personnel, problèmes de santé et sécurité),
- Financiers (par exemple, perte d'investisseurs, contraintes de liquidité),
- Réglementaires (par exemple, non-conformité fiscale, infractions légales ou réglementaires).

Ces risques peuvent être identifiés et évalués à toutes les étapes du processus d'investissement, en particulier lors des phases de préinvestissement et de détention.

Un risque correspond à la possibilité d'un effet négatif, tel qu'un dommage à la réputation ou une perte financière. Une controverse ESG, en revanche, en est souvent la concrétisation. Elle prend généralement la forme d'un incident ou d'une violation tangible — comme une atteinte aux droits du travail, une pollution ou un cas de corruption — exposant l'entreprise à un examen public, à une réaction négative des parties prenantes ou à des conséquences réglementaires.

Malgré la diversité géographique et la variété des produits dans lesquels Five Arrows investit, ainsi que la complexité du cadre réglementaire entourant les sujets de durabilité, nous estimons essentiel de disposer d'une interprétation commune de ces exigences et d'aligner nos activités et fonds autour d'une approche partagée.

Afin d'assurer cette cohérence, Five Arrows a défini un ensemble commun de pratiques en matière de durabilité à appliquer dans l'ensemble de ses lignes d'activité. Ces pratiques visent à garantir une gestion appropriée des différents risques de durabilité auxquels le groupe peut être confronté.

Chaque stratégie d'investissement dispose de ses propres leviers en matière de durabilité, allant de l'exclusion de certains secteurs ou entreprises à une intégration plus poussée des risques ESG dans la gestion des investissements.

Les risques de durabilité peuvent être identifiés à travers l'ensemble des produits, des secteurs et des régions. Les risques (ou opportunités) financiers inhérents sont évalués selon les critères suivants :

- Horizon temporel : court terme (< 1 an), moyen terme (1 à 5 ans), long terme (> 5 ans) ;

- Ampleur de l'impact financier : estimée selon une échelle à 3 niveaux, basée sur des seuils financiers définis ;
- Probabilité de survenance : faible, moyenne, élevée.

La Politique de gestion des risques de durabilité de Five Arrows¹⁸ a été mise à jour en 2025. Elle définit le cadre général qui guide la prise en considération des risques de durabilité lors du processus d'investissement ainsi que pour la gestion du portefeuille l'intégration des considérations ESG dans les différentes stratégies d'investissement et à chaque étape du cycle de vie des investissements de Five Arrows.

Five Arrows a également formalisé sa Politique d'Investissement Responsable¹⁹ qui décrit comment chaque stratégie d'investissement intègre les considérations environnementales, sociales et de gouvernance dans son processus d'investissement. Elle décrit également les restrictions d'investissement en lien avec la durabilité que Five Arrows applique pour ses différentes stratégies d'investissement ainsi que leur champ d'application et leurs modalités d'application.

9.1.1 Principaux risques de durabilité

En 2025, Rothschild & Co a mis à jour son analyse des risques de durabilité les plus matériels dans le cadre de son évaluation de la matérialité financière en se fondant sur les définitions de la matérialité financière des Normes européennes de reporting en matière de durabilité (ESRS).

Les conclusions de l'évaluation de la matérialité financière sont revues annuellement dans le cadre du processus d'évaluation des risques stratégiques du Groupe avec les parties prenantes senior pertinentes au sein des lignes métiers et des fonctions du Groupe. Cela permet de réévaluer régulièrement les impacts, risques et opportunités ainsi que d'examiner les politiques, actions, indicateurs et objectifs en place sous la supervision du Comité de Durabilité du Groupe.

Les risques financiers inhérents à court et moyen terme sont listés ci-après :

¹⁸ Disponible en ligne sur notre site internet : [Five Arrows Sustainability Risks Management Policy](#).

¹⁹ Disponible en ligne sur notre site internet : [Five Arrows Responsible Investment Policy](#).

Sujet	Typologie	Description des risques pour Five Arrows	Conséquences actuelles et potentielles sur l'activité
Climat	Risque	Actifs sous gestion investis exposés aux risques physiques et de transition	L'exposition aux risques physiques et de transition peut entraîner une perte de revenus, une réduction de l'accès au capital en raison de l'évolution des préférences des investisseurs vers des portefeuilles bas carbone, une augmentation des coûts d'assurance, ainsi que des perturbations opérationnelles liées aux événements climatiques extrêmes et à la vulnérabilité des chaînes d'approvisionnement.
	Risque	Risque de marché ou de liquidité lié au climat	L'évolution des préférences du marché en faveur des actifs bas carbone peut entraîner une baisse des valorisations, une perte de revenus et une réduction de l'accès au capital, affectant ainsi la liquidité du portefeuille et la résilience du bilan.
Protection et confidentialité des données	Risque	Risques inhérents à la non-protection et à la mauvaise gestion des données confidentielles et personnelles	La protection des informations que le Groupe détient concernant ses clients et employés est essentielle. Le Groupe est exposé à des risques financiers, réputationnels et opérationnels liés à des violations de la confidentialité des données, par exemple via ses propres systèmes ou ceux de tiers sur lesquels il s'appuie. Ces violations pourraient avoir un impact négatif pour les clients, les employés et les partenaires commerciaux. Le non-respect des obligations légales et réglementaires en matière de protection des données, auxquelles le Groupe doit se conformer à l'échelle mondiale, pourrait engendrer des risques financiers, réputationnels et opérationnels pour l'entreprise.
Conduite des affaires	Risque	Risque inhérent de non-conformité ou de manquement aux obligations d'intégrité	Le risque inhérent de ne pas se conformer aux lois et réglementations applicables, ou de ne pas agir avec intégrité et dans l'intérêt des clients du Groupe, ainsi que les risques d'être ciblé par des criminels pour faciliter involontairement des infractions financières, pourraient, s'ils ne sont pas maîtrisés, exposer le Groupe à un préjudice réputationnel et entraîner des conséquences financières significatives. Un manquement au devoir d'agir avec intégrité ou conformément aux lois et réglementations pourrait avoir un impact négatif sur les clients et autres parties prenantes. À l'inverse, une gestion adéquate des risques peut avoir un impact positif sur ces mêmes clients et parties prenantes.

Autres risques identifiés comme matériels par le Groupe Rothschild & Co, et également pertinents pour Five Arrows, sont les suivants :

La Déclaration 2025 sur la politique et les progrès en matière de durabilité de Rothschild &Co est disponible en ligne [ici](#).

Bien que les sujets suivants n'aient pas été identifiés comme matériels dans l'évaluation de la matérialité financière 2025, nous les considérons néanmoins importants pour notre activité. En conséquence, les actions, indicateurs et objectifs associés sont présentés dans les pages suivantes.

Risque réputationnel lié à une accusation de greenwashing

Les accusations de greenwashing peuvent entraîner un dommage réputationnel, compliquer les levées de fonds, et exposer l'entreprise à des coûts juridiques ainsi qu'à un renforcement de la surveillance réglementaire.

Risque réputationnel lié au non-respect des objectifs climatiques communiqués pour 2029 et 2040

Le non-respect des objectifs climatiques communiqués pour 2029 et 2040 pourrait entraîner un dommage réputationnel, une perte de crédibilité auprès des parties prenantes, ainsi qu'une diminution de la capacité à attirer et retenir des capitaux d'investisseurs.

9.2 Dispositif de prise en compte des risques de durabilité

Conformément à ce qui est décrit dans notre Politique d'Investissement Responsable et dans notre Politique de Gestion des Risques de Durabilité, Five Arrows met en œuvre un dispositif global de gestion des risques de durabilité qui comprend : la liste des restrictions d'investissement, l'identification des risques matériels de durabilité, l'évaluation et le suivi des controverses ESG, en phase de pré-investissement et pendant la période de détention, si nécessaire et au regard de la documentation applicables à chaque véhicule d'investissement.

En 2025, Five Arrows a continué à déployer de nouveaux outils de *due diligence* ESG propriétaires afin de renforcer l'évaluation des risques de durabilité durant la phase préinvestissement. Ces outils sont déjà utilisés dans les stratégies de *Direct Lending* et *Five Arrows Multi-Strategies*. Ces outils reposent sur une architecture modulaire, permettant une mise en place rapide ou une adaptation selon les besoins. Chaque module répond à un objectif spécifique. Par exemple, un module est entièrement dédié à l'évaluation des risques de durabilité. Ce module permet une analyse approfondie des risques ESG, adaptée au secteur d'activité de la cible, en s'appuyant sur la matrice de matérialité du *Sustainability Accounting Standards Board* (SASB). Cette matrice identifie les enjeux de durabilité clés pour chaque secteur, sur la base des contributions d'experts du domaine, et incite les équipes d'investissement à se poser les bonnes questions sur la fréquence des risques et les mesures de réduction associées.

Etant donné que CPE détient un pourcentage important des entreprises dans lesquelles elle investit, la *due diligence* ESG est réalisée sur mesure. Plutôt que d'appliquer une analyse standard, chaque investissement est analysé au regard de son contexte, de son profil de risque et de ses opportunités en termes de création de valeur. Cette approche nécessite souvent de recourir à des consultants externes qui effectuent des revues en profondeur et qui apportent une expertise sur les sujets ESG matériels.

9.2.1 Analyse ESG préalable à l'investissement

Cette étape essentielle permet de mettre en lumière les principaux enjeux potentiels liés aux risques de durabilité, afin qu'ils soient correctement compris et pris en compte dans le cadre des processus décisionnels d'investissement.

Les restrictions d'investissement de Five Arrows

Les secteurs et les sujets qui sont inclus dans la liste des restrictions d'investissement de Five Arrows ont été identifiés comme comportant une exposition élevée inhérente à des impacts ou des conséquences négatives potentielles tel que des dommages réputationnels ou financiers pour les entreprises en portefeuille ou pour Five Arrows.

Il convient de préciser que la documentation des fonds peut comporter des restrictions additionnelles négociées avec les investisseurs. Ces restrictions comportent des exclusions plus larges et plus contraignantes.

Due diligence ESG

Conscients que notre capacité à collecter des données, à accéder à des informations extra-financières et à évaluer les risques varie selon la nature de la relation et la taille des investissements, Five Arrows utilise différents processus afin de s'adapter aux spécificités de ses stratégies d'investissement.

Pour cette raison, Five Arrows a développé des outils propriétaires de *due diligence* ESG, conçus sur mesure pour chaque fonds, et déployés progressivement.

Cette étape critique vise à identifier les enjeux potentiels liés aux risques de durabilité et à leurs impacts, afin qu'ils soient correctement compris et intégrés dans les décisions d'investissement.

Évaluation des controverses ESG

Durant la phase de pré-investissement, un premier contrôle des controverses ESG est intégré à l'outil de *due diligence*.

En cas d'identification d'une controverse ESG, une alerte est immédiatement transmise au Comité d'Investissement.

Principaux risques et opportunités partagés avec le Comité d'Investissement

Les conclusions de l'évaluation des risques de durabilité et de l'analyse ESG doivent être intégrées dans au moins un des documents présentés au Comité d'Investissement.

Si les caractéristiques ESG d'une opportunité d'investissement ne sont pas conformes aux exigences définies dans la documentation contractuelle du fonds, ou si elles sont jugées incompatibles avec la stratégie d'investissement du ou des fonds concernés, l'opportunité sera rejetée.

9.2.2 Suivi et gestion des risques de durabilité

La manière dont Five Arrows surveille et/ou atténue les risques de durabilité pendant la période de détention d'un investissement varie naturellement en fonction de la stratégie d'investissement, du degré de matérialité et du type de risque identifié, ainsi que du niveau d'exposition du ou des fonds concernés à une entreprise ou à un facteur de risque particulier.

Dans de nombreuses stratégies, et chaque fois que possible, les équipes d'investissement engagent un dialogue actif avec les entreprises en portefeuille et les gestionnaires de fonds sur les questions et pratiques ESG.

Dans ce cadre, ces entités sont également invitées à compléter un questionnaire ESG annuel, afin de soutenir le suivi continu et d'assurer une transparence accrue.

Dans les stratégies *Corporate Private Equity* et *Direct Lending*, les équipes d'investissement sont en contact direct et régulier avec les entreprises en portefeuille ainsi qu'avec les gestionnaires de fonds dans le cadre des fonds secondaires et primaires de *Multi-Strategies*. Nous capitalisons sur cette proximité en encourageant les équipes à aborder les sujets liés au développement durable, notamment à l'occasion du lancement et du suivi de la campagne de reporting ESG.

Nous demandons à nos entreprises en portefeuille dans nos stratégies de *Corporate Private Equity* et de *Direct Lending*, ainsi qu'aux gestionnaires de fonds dans nos fonds *Multi-Stratégies*, de compléter notre questionnaire annuel de durabilité.

Pendant la période de détention, à l'exception de la stratégie d'investissement *Credit Management* et pour certaines activités de Five Arrows *Multi-Strategies* pour lesquelles l'accès aux informations extra-financières est, par nature, limité, Five Arrows demande aux entreprises en portefeuille et aux gestionnaires de fonds de compléter un questionnaire ESG annuel. Ce questionnaire permet de suivre la performance et les risques ESG à travers un outil de reporting dédié.

Chiffres clés :

- Pour *Direct Lending*, cela est principalement réalisé par l'intégration de « *ratchets* » liés à des critères ESG. Il s'agit d'une disposition dans un accord de prêt qui augmente ou diminue le taux d'intérêt de l'émetteur en fonction de l'atteinte par l'entreprise d'un ensemble défini d'objectifs ESG. En 2025, 80% des entreprises investies à travers le fonds Five Arrows Debt Partners IV qui ont mis en place des SLLs, ont établi des indicateurs avec des objectifs liés au climat au 31 décembre 2025.
 - Pour *Corporate Private Equity*, les équipes de gestion de Five Arrows participent activement aux conseils d'administration des entreprises du portefeuille, en les encourageant à donner la priorité aux sujets ESG, comme notamment le changement climatique, dans leur feuille de route de durabilité et à fixer des objectifs de décarbonation alignés sur les directives de l'initiative Science Based Targets (SBTi). En tant qu'actionnaires, nous encourageons nos entreprises de portefeuille à explorer des opportunités de création de valeur grâce au développement de produits et services qui répondent aux défis de durabilité dans les marchés où nous investissons.
 - Pour les fonds Five Arrows Secondary Opportunities VI et Five Arrows Strategic Assets IV, nous visons notamment à promouvoir l'adoption de politiques et de pratiques d'investissements responsables par les gestionnaires de fonds en portefeuille. Nous les encourageons également à mettre en place une stratégie ou un plan d'action climatique pour réduire les émissions de carbone liées à leurs propres opérations et les émissions de carbone financées liées à leurs investissements. En effet, en tant qu'investisseur secondaire, les fonds sont éloignés de l'impact direct qui peut être réalisé au niveau des entreprises du portefeuille. Par conséquent, ils privilégient le soutien des politiques d'investissement responsable des gestionnaires de fonds avec lesquels ils investissent, afin d'influencer les résultats en matière de durabilité, tant pour les fonds que pour les entreprises sous-jacentes du portefeuille. Cette approche collaborative est adaptée au niveau de maturité de la stratégie de durabilité ou d'investissement responsable de chaque gestionnaire.
-

9.2.3 Dispositif global de contrôles de FAM SAS

Les risques de durabilité sont intégrés au dispositif global de gestion des risques de FAM SAS. En phase de pré-investissement, une première ligne de contrôle a été mise en place au sein des équipes d'investissement et une deuxième ligne de contrôle est assurée par l'équipe de gestion des Risques de Five Arrows. Durant la période de détention, l'équipe de gestion des risques effectue un suivi du respect des restrictions d'investissement ainsi que des controverses ESG. L'équipe Compliance réalise également des contrôles de deuxième niveau visant à s'assurer de l'efficacité des dispositifs et des contrôles mis en œuvre pour encadrer les principaux risques, y compris ceux liés à la durabilité. Lors de la survenance d'un évènement, Five Arrows suit les procédures d'escalade applicables.

9.3 Analyse préliminaire des risques physiques climatiques

Comme mentionné dans la section « 8. Stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité », les résultats de l'analyse réalisée sur un échantillon de 28 entreprises en

portefeuille à l'aide de la plateforme Altitude d'AXA Climate a permis de faire ressortir des résultats préliminaires. Les mêmes limitations et précautions en termes de fiabilité, d'interprétation et de comparabilité des données s'appliquent aux résultats portant sur l'analyse des risques physiques climatiques que pour les risques de biodiversité.

L'analyse des risques physiques climatiques présentée dans ce rapport se fonde sur le scénario SSP5-8.5 qui s'étend jusqu'à 2050. Ce scénario souvent qualifié de scénario « à haute émissions » ou de « développement des énergies fossiles » repose sur une dépendance continue et croissante aux énergies fossiles, une intervention limitée des politiques climatiques et une trajectoire alignée avec un réchauffement mondial d'environ 4 à 5°C d'ici 2100.

Bien que le scénario SSP5-8.5 ne soit pas considéré comme le plus probable au regard des trajectoires induites par les politiques actuelles, il constitue un choix analytique délibéré. En effet, en soumettant le portefeuille à un *stress test* basé sur une trajectoire de réchauffement sévère mais physiquement plausible, ce scénario permet d'identifier des zones de forte exposition ainsi que des risques de concentration en situation extrême susceptibles de ne pas émerger dans des scénarios plus modérés.

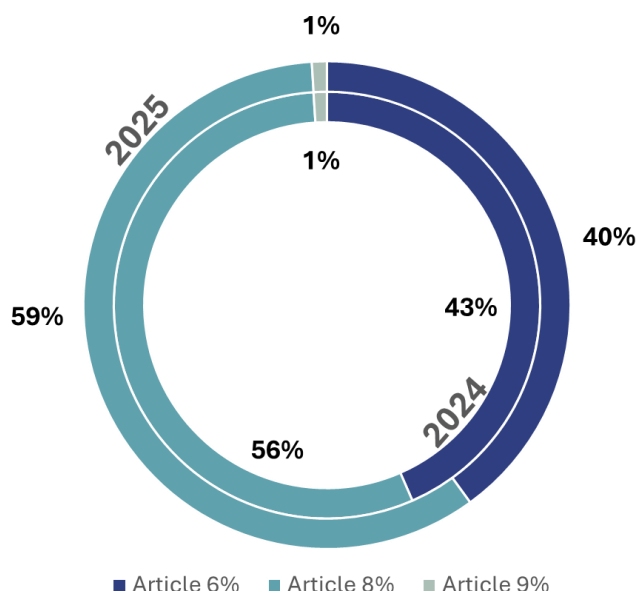
Sans tenir compte des actions et mesures d'atténuation ou d'adaptation potentiellement mises en œuvre par les entreprises en portefeuille, l'analyse des risques physiques climatiques bruts indique que le risque d'inondation est le plus matériel pour l'échantillon. Les variations de température et les chaleurs extrêmes suivent de près. Ces résultats sont cohérents avec les observations récentes du World Economic Forum, qui a identifié dans son *Executive Opinion Survey de 2024* (WEF, Global Risks Report 2024) la catégorie des événements météorologiques extrêmes comme l'un des risques globaux les plus matériels. Cette catégorie inclut notamment les inondations, les chaleurs extrêmes et les variations des températures de l'air.

10. Liste des produits financiers mentionnés en vertu de l'article 8 et 9 du Règlement Disclosure (SFDR)

Les exigences du règlement européen Sustainable Finance Disclosure Regulation (« SFDR ») ont représenté une opportunité importante pour nous permettre de systématiser notre stratégie de durabilité au niveau des produits, tout en renforçant nos efforts en matière de transparence et de reporting.

À ce titre, nous déployons progressivement des produits classés Article 8 et Article 9, tels que définis par le SFDR.

Si l'on exclut tous les fonds fermés à la souscription avant mars 2021, date d'entrée en vigueur de la SFDR, le total des actifs sous gestion des fonds classés Article 8 ou 9 s'élève à 60 % des actifs sous gestion de Five Arrows au 31 décembre 2025 (contre 57 % en 2024).



Liste des fonds qui relèvent des fonds Article 8 et Article 9 SFDR au 31 décembre 2025 :

- Five Arrows Principal Investments IV SCSp SICAV-RAIF
- Five Arrows Principal Investments IV FPCI
- Five Arrows Principal Investments IV H FPCI
- Five Arrows Principal Investments IV B FPCI
- Five Arrows Principal Investments V SCSp
- Five Arrows Principal Investments V SLP
- Five Arrows Growth Capital I FPCI
- Five Arrows Growth Capital I B FPCI
- Five Arrows Growth Capital I SCSp
- Five Arrows Long Term SCSp
- Five Arrows Long Term (PV-B) SCA SICAV RAIF
- Five Arrows Growth Partners II SCSp
- Five Arrows Growth Partners II SLP
- Five Arrows Sustainable Investments SCSp
- Five Arrows Sustainable Investments FPCI

- FASI Staff Parallel Fund SCSp
- Five Arrows Secondary Opportunities VI SCSp
- Five Arrows Secondary Opportunities VI FE FPCI
- Five Arrows Secondary Opportunities VI Staff Parallel Fund SCS
- Five Arrows Secondary Opportunities VI FPCI
- Five Arrows Strategic Assets IV SCSp
- Five Arrows Debt Partners IV-A SCSp
- Five Arrows Debt Partners IV SCSp
- Five Arrows Debt Partners IV SLP
- Five Arrows Debt Partners SMA III SCSp

10.1 Synthèse des actions clés menées pour l'intégration des enjeux climatiques dans la stratégie de durabilité de Five Arrows

Comme décrit tout au long de ce rapport, les principales initiatives et actions que nous avons entreprises en 2025 sont les suivantes :

- Five Arrows a formalisé sa politique d'investissement responsable.
- Nous avons soutenu 35% des entreprises en portefeuille éligibles, sur la base du montant investi, à établir des objectifs SBTi validés pour le climat.
- Nous avons continué le déploiement d'une solution logicielle dédiée à l'analyse des risques physiques climatiques et de biodiversité. Ceci a permis de faire ressortir des premières analyses pour un échantillon de 28 entreprises en portefeuille.
- Five Arrows a renforcé sa méthodologie de calcul de l'empreinte carbone afin d'améliorer sa robustesse et sa précision.

10.2 Description des prochaines étapes stratégiques et opérationnelles nécessaires au déploiement du plan d'actions

Depuis notre engagement en faveur de l'investissement responsable en 2012, nous avons accompli des progrès significatifs, tout en restant conscients des défis à venir. Si l'année 2025 a été marquée par le lancement de plusieurs initiatives, de nombreux chantiers restent à mener. En regardant vers l'avenir, nous concentrons nos efforts sur de nouveaux projets, tels que :

- Continuer à prendre les actions nécessaires à l'atteinte des objectifs SBTi de Five Arrows sur le climat.
- Etendre l'analyse des risques physiques climatiques et des impacts et dépendances liés à la biodiversité au sein du portefeuille.
- Poursuivre notre accompagnement des sociétés en portefeuille dans l'amélioration de leurs programmes et de leurs performances en matière de durabilité.

Annexe 1. Rapports périodiques ayant trait aux organismes de placement collectif et de mandats de gestion gérés par FAM SAS dont l'encours est supérieur à 500 millions d'euros en application des dispositions de l'Article D533-16-1 du Code Monétaire et financier tel que modifié par le Décret n°2021-663 du 27 mai 2021 – art.1

Conformément au IV°2 de l'article D533-16-1 du Code Monétaire et Financier, Five Arrows a pris la décision de procéder à une agrégation complémentaire de la publication des informations prévues aux II et III de l'article D533-16-1 du Code Monétaire et Financier.

Au 31 décembre 2025, les fonds suivants gérés par FAM SAS ou bénéficiant d'une délégation de gestion auprès de FAM SAS avaient un encours supérieur à 500 millions d'euros :

- FAPI III SCSp
- FAPI IV SCSp
- FAGP II SCSp
- FA Minerva Feeder CF SCSp
- FASO V SCSp
- FASO VI SCSp
- FADP III SCSp
- FADP IV SCSp

Concernant les informations mentionnées aux 6°, 7°, 8°, 8° bis et 9° du III de l'Article D533-16-1 du Code Monétaire et Financier, l'approche retenue par FAM SAS au niveau fonds suit l'approche générale de durabilité décrite par FAM SAS pour chaque stratégie d'investissement soit :

Corporate Private Equity

- FA Minerva Feeder CF SCSp
- FAPI III SCSp
- FAPI IV SCSp
- FAGP II SCSp

Direct Lending

- FADP III SCSp
- FADP IV SCSp

Five Arrows Multi-Stratégies

- FASO V SCSp
- FASO VI SCSp

Table de correspondance :

6° du III de l'Article D533-16-1 du Code Monétaire et Financier	7. 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	p.19-23
7° du III de l'Article D533-16-1 du Code Monétaire et Financier	8. Stratégie d'alignement avec les objectifs de long terme liés à la biodiversité	p.24
8° et 8° bis du III de l'Article D533-16-1 du Code Monétaire et Financier	9. 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	p.26-33
9° du III de l'Article D533-16-1 du Code Monétaire et Financier	10.1 Synthèse des actions clés menées pour l'intégration des enjeux climatiques dans la stratégie de durabilité de Five Arrows	p.35

Concernant les indicateurs sur le climat et la biodiversité, les résultats au 31.12.2025 peuvent être ventilés comme suit²⁰ :

Indicateur	Unité	CPE ²¹		DL ²²	
		Valeur pour FY 2025	Taux de couverture	Valeur pour FY 2025	Taux de couverture
Empreinte carbone estimée	(tCO ₂ e)	39 271	85 % sur la base de la NAV totale des fonds	41 249	92 % sur la base de la NAV totale des fonds
Part des encours directement exposés aux activités liées aux énergies fossiles	%	0%	100 % des entreprises ont fourni des informations	0%	100 % des entreprises ont fourni des informations
PAI 7 SFDR - part des investissements effectués dans des sociétés ayant des sites/établissements situés dans ou à proximité de zones sensibles sur le plan de la biodiversité, si les activités de ces sociétés ont une incidence négative sur ces zones	%	0%	95 % des entreprises ont fourni des informations	0%	71 % des entreprises ont fourni des informations

Indicateur	Unité	Five Arrows Multi-Strategies ²³	
		Valeur pour FY 2025	Taux de couverture
% de GPs ²⁴ qui mesurent et monitorent l'empreinte carbone de leur portefeuille d'investissement	%	81 %	69 % des GPs ont fourni des informations
% de GPs ayant défini des objectifs de réduction des émissions de leurs investissements	%	44 %	56 % des GPs ont fourni des informations
Exposition directe aux énergies fossiles	%	0 %	69 % des GPs ont fourni des informations
% de GPs qui ont pris au moins une des actions suivantes en lien avec la biodiversité: évaluation de l'exposition aux risques et aux dépendances pour tout ou part de son portefeuille, estimation de l'empreinte biodiversité pour au moins l'un des actifs en portefeuille, estimation de l'empreinte biodiversité pour tout ou part de son portefeuille, actions de sensibilisation spécifiques effectuées auprès du portefeuille sous-jacent, actions de restauration et/ou de préservation de la biodiversité mises en œuvre pour tout ou part de son portefeuille, autres	%	62 %	64 % des GPs ont fourni des informations

²⁰ Ces informations sont déclarées par les investissements et n'ont pas été auditées par une partie tierce externe. Néanmoins, les données sont soumises à des contrôles automatisés directement configurés dans l'outil de reporting externe ainsi qu'à des contrôles manuels réalisés par les experts de cet outil. L'équipe Sustainability de Five Arrows réalise également ses propres contrôles sur l'ensemble des données. Des informations supplémentaires peuvent être requises auprès des équipes d'investissement et, si nécessaire, auprès des investissements, afin de clarifier certaines incohérences ou incertitudes sur certains points de données. Five Arrows met en œuvre les meilleurs efforts afin de vérifier la cohérence des données contenues dans les réponses au questionnaire ESG annuel et d'améliorer progressivement son taux de couverture.

²¹ Aux fins du présent tableau, les indicateurs pour la colonne *CPE* couvrent les fonds FAPI III SCSp, FAPI IV SCSp, FAGP II SCSp et FA Minerva Feeder CF SCSp.

²² Aux fins du présent tableau, les indicateurs pour la colonne *Direct Lending*, couvrent les fonds FADP III SCSp et FADP IV SCSp.

²³ Aux fins du présent tableau, les indicateurs pour la colonne *Five Arrows Multi-Strategies* couvrent les fonds FASO V SCSp et FASO VI SCSp.

²⁴ GPs est utilisé pour faire référence aux gestionnaires de fonds.

Avertissement

Le présent document a été établi par Five Arrows Managers SAS et est destiné exclusivement à des fins d'information ainsi qu'à l'usage exclusif de son destinataire. Il ne constitue ni une offre de vente, ni une sollicitation d'achat, ni une recommandation personnalisée portant sur un quelconque instrument financier ou une quelconque stratégie d'investissement. Il ne saurait être interprété comme un conseil de nature juridique, fiscale, financière, en matière de durabilité ou en matière d'investissement. Aucune décision d'investissement ne saurait être prise sur le seul fondement des informations qu'il contient.

Il appartient au destinataire de prendre connaissance avec attention de la documentation juridique du fonds préalablement à toute décision d'investissement définitive. Les destinataires sont invités à recueillir, auprès de conseils professionnels indépendants, un avis adapté à leur situation propre.

Le présent document n'a fait l'objet d'aucune approbation de la part d'une autorité de régulation. Les informations qui y sont contenues n'ont pas fait l'objet d'une vérification par un auditeur externe.

Five Arrows Managers SAS apporte le plus grand soin à la qualité des informations communiquées. Bien que celles-ci aient été établies à partir de sources que Five Arrows Managers SAS estime fiables, elles sont susceptibles d'être modifiées sans préavis ; Five Arrows Managers SAS ne garantit pas que ces informations soient exactes, exhaustives ou pertinentes, celles-ci pouvant être modifiées à tout moment sans préavis et pouvant ne pas refléter les évolutions les plus récentes. Aucune des informations figurant dans le présent document ne saurait être considérée comme une promesse, un engagement ou une déclaration, passés ou futurs. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Le présent document n'est pas destiné à être distribué à, ni utilisé par, toute personne ou entité relevant d'une juridiction dans laquelle une telle distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires applicables.

La responsabilité de Five Arrows Managers SAS ne saurait être engagée au titre des conséquences, directes ou indirectes, résultant de l'utilisation du présent document ou de toute décision prise sur le fondement de son contenu.

Le présent document ne peut faire l'objet d'aucune copie, reproduction, traduction ou distribution, en tout ou partie, sans le consentement écrit et préalable de Five Arrows Managers SAS. L'ensemble des marques et logos utilisés dans le présent document demeurent la propriété de leurs titulaires respectifs.

Les informations présentées dans le présent document reposent sur des sources que Five Arrows Managers SAS estime fiables à la date du 30 juin 2026.