2026 SUSTAINABILITY REVIEW

SUSTAINABILITY

Montefiore INVESTMENT

"Nous continuons sur cette voie, convaincus que l'action aux côtés des dirigeants et la création de valeur à long terme maximisent notre impact économique, environnemental et sociétal."

Eric Bismuth, Président

Montefiore INVESTMENT

2026 SUSTAIN-ABILITY REVIEW

Publication juillet 2026

Avant-propos P.04

20 ans d'engagement P.06

Investisseur Responsable P.08

Objectifs 2030 P.10

Démarche de durabilité P.12

Mesure de nos actions P.16

Notre portefeuille P.18

Success story portefeuille P.22

AVANT-PROPOS

par Daniel Elalouf,
Directeur général - Associé

En 2025, Montefiore Investment a franchi le cap des vingt ans d'existence. Cette trajectoire nous a permis de nous imposer comme l'investisseur de référence des PME et ETI de services en Europe, avec plus de 5 milliards d'euros d'actifs sous gestion. Notre rôle dépasse largement le cadre du seul financement : nous agissons en partenaires de croissance, portés par la conviction que l'excellence financière est indissociable d'un impact positif. Dans un environnement en mutation rapide, notre stratégie ESG s'affirme comme un puissant levier de compétitivité plutôt que comme une contrainte. Nous plaçons ces enjeux au cœur de notre gouvernance et de nos choix d'investissement, à l'image du fonds de Starquest, géré en partenariat avec Montefiore, de 200 millions d'euros dédié à la transition biodiversité, car une croissance responsable est la seule garante de la pérennité de la valeur.

"Dans un environnement en mutation rapide, notre stratégie ESG s'affirme comme un puissant levier de compétitivité plutôt que comme une contrainte."

LA VALIDATION DE NOS PROCESSUS ET L'ACCÉLÉRATION DE L'IMPACT

La rigueur de notre approche ESG se traduit par des résultats concrets en 2025 : une note de 99/100 décernée par les PRI et un score ESG moyen de nos participations, mesuré selon notre méthodologie interne, en forte hausse, passant de 60% à 71%[1]. Ces indicateurs valident la robustesse de nos processus, de l'entrée au portefeuille jusqu'à l'engagement des participations. En tant qu'actionnaire de référence, nous fonctionnons comme un catalyseur, accélérant l'exécution de leurs feuilles de route climatiques ou encore le renforcement de leur gouvernance. Cette dynamique durable s'accompagne d'une expansion géographique : après Milan, l'ouverture de notre nouveau bureau à Madrid consolide notre plateforme européenne pour bâtir des leaders responsables à l'échelle du continent.

ANTICIPER NOS ENGAGEMENTS ESG POUR 2030

En 2025, nous avons déjà franchi notre cible 2030 sur le partage de la valeur, avec 86% de nos participations dotées de dispositifs de partage de la valeur. Nous continuons à progresser sur le climat puisque 67% de notre portefeuille est engagé sur une stratégie climat. La dynamique de création d'emplois est robuste et 10 500 emplois nets ont été créés au sein de nos participations depuis 2015.

Convaincus que la finance peut et doit être un moteur de transformation positive, nous continuerons à renforcer en 2026 nos engagements sur la transition climatique et le capital humain afin de continuer à bâtir un écosystème de services européen résilient et créateur de valeur durable.

(1) Score interne fondé sur 30 critères E, S et G pondérés selon les secteurs des participations, suivi annuellement pour mesurer la progression globale durant la période de détention.

+5 Mds€

d'actifs propres sous gestion

80+

Aventures entrepreneuriales accompagnées depuis 2005

42

Entreprises en portefeuille

2

Piliers d'investissement

Focus

Spécialisation sectorielle dans les services

Growth

Accélération de la croissance rentable

3

Bureaux

20 ANS D'ENGAGEMENT

2005

L'ESG parmi les piliers de notre stratégie d'investissement depuis notre création

2013

- Signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI)
- Equipe ESG dédiée
- Formalisation d'une Charte ESG
- Formation ESG des équipes
- Diagnostics ESG des entreprises du portefeuille

2016

- Définition d'une grille d'analyse ESG
- Reporting ESG dédié

2017

- Première notation « A » par les PRI
- Arrivée d'un Manager ESG

2022

- Mise en place de politiques ESG renforcées sur les fonds Montefiore Investment III et Montefiore Investment IV
- Signature de la Charte de la parité femmes-hommes
- Nouvelle politique de durabilité
- Nouveaux objectifs 2030
- Lancement du processus de classification SFDR 8
- Nouveau logiciel de suivi ESG
- Calcul de l'empreinte carbone scope 3 et stratégie climat
- Investissement stratégique dans Starquest, fonds d'investissement à impact
- Signature de l'International Climate Initiative

2023

- Signature de la Charte d'engagement sur le partage de la valeur
- Renforcement de l'équipe ESG

2024

- Publication du livre blanc avec France Invest sur la RSE et la création de valeur dans le capital-investissement

2025

- Lancement de l'analyse sur les dépendances et impacts sur la biodiversité
- Mise en place de critères bancaires ESG sur les fonds Montefiore Investment V, Montefiore Investment VI et Montefiore Investment Expansion
- Célébration de 20 ans d'engagement

2026

- Nouveau fonds Tourisme II, avec 30% d'investissements durables
- Nouveau fonds Objectif Biodiversité de Starquest, en partenariat avec Montefiore Investment
- Atteinte des objectifs ESG 2025 de notre feuille de route ESG 2030

INVESTISSEUR RESPONSABLE

Montefiore Investment s'engage aux côtés d'entreprises ambitieuses, rentables et en pleine croissance, en leur offrant les leviers nécessaires pour accélérer leur développement et renforcer leur position de leader.

À travers une approche alliant performance et responsabilité, nous accompagnons la transformation des PME et ETI du secteur des services afin d'en faire les champions européens de demain.

Notre vision de l'investissement repose sur un engagement durable à double échelle : en tant que partenaire actif des entreprises que nous soutenons, mais aussi en tant qu'acteur de référence du capital-investissement, déterminé à intégrer pleinement les enjeux ESG au cœur de notre stratégie et de notre impact.

Nos fonds

Nos dernières générations de fonds sont classifiées Article 8

- Montefiore Investment IV
- Montefiore Investment V & V Co-invest
- Montefiore Investment VI
- Montefiore Investment Expansion
- Montefiore Investment Continuation Fund A
- Montefiore Nov Tourisme
- Montefiore Tourisme II
- Montefiore Investment Parallel Partnership

Cet engagement revêt 3 dimensions de durabilité :

01 Économique :

> Assurer la croissance et la rentabilité des entreprises de notre portefeuille ;

> Renforcer leur durabilité et celle de leurs écosystèmes.

02 Sociale :

> Créer des emplois durables ;

> Encourager la participation des salariés à la création de valeur ;

> Favoriser l'égalité des chances et le respect des valeurs éthiques.

03 Environnementale :

> Évaluer les risques environnementaux pour mieux les atténuer ;

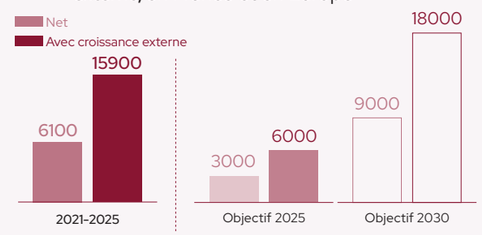
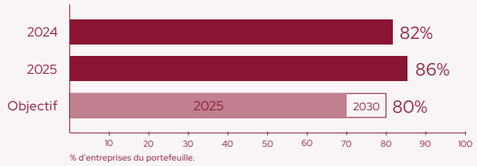
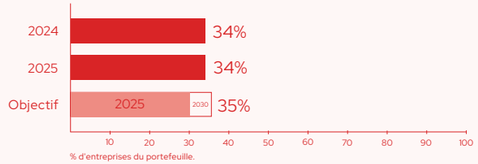
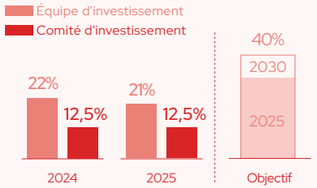
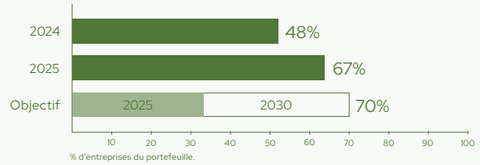
> Identifier de nouvelles opportunités d'affaires et déployer des approches innovantes.

FEUILLE DE ROUTE : OBJECTIFS 2030

En 2022, Montefiore Investment a défini une feuille de route ambitieuse en matière de durabilité, avec des objectifs à atteindre d'ici 2030 et des étapes intermédiaires fixées pour 2025.

Issus d'une réflexion collective impliquant l'ensemble de nos collaborateurs et enrichis par l'expertise d'acteurs externes, ces engagements couvrent à la fois nos sociétés en portefeuille et notre propre organisation en tant que société de gestion.

Chaque année, le comité de Développement Durable, composé de 10 collaborateurs internes, a pour mission d'évaluer les progrès réalisés à la lumière des objectifs chiffrés définis.

ODD*	Entreprises du portefeuille	Société de gestion
8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE Création d'emplois	Création d'emplois, nets et avec croissance externe, en France et en Europe  	Attrition 4% Objectif 2030 déjà atteint (<5%)
8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE Association à la création de valeur	Entreprises ayant mis en place des **mécanismes de participation à la création de valeur**  	Employés bénéficiant d'un **mécanisme de partage de la valeur** >95% Objectif 2030 déjà atteint (>95%)
5 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES Parité hommes-femmes	Parité femmes-hommes siégeant au sein des **comités exécutifs**  	Femmes au sein des **équipes d'investissement** 
13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LE CHANGEMENT CLIMATIQUE Climat	Calcul de l'**empreinte carbone sur les 3 scopes et stratégie climat**  	**Stratégie Net Zéro Carbone** • Bilan carbone complet réalisé depuis 2021 • Déploiement d'une stratégie climat **Objectif 2030 :** Déploiement et audit d'une stratégie climat qui contribue à une trajectoire Net Zéro

*Objectifs de développement durable des Nations Unies

DÉMARCHE DE DURABILITÉ

Montefiore Investment prend en compte les risques et impacts environnementaux et sociaux sur trois niveaux.

" Face aux mutations réglementaires et à un contexte économique incertain, l'engagement de nos participations sur les enjeux ESG s'inscrit dans la durée. Chez Montefiore, nous investissons d'importants moyens pour accompagner chaque entreprise dans cette transition. Cette mobilisation quotidienne fait de la durabilité un puissant levier de résilience et de création de valeur partagée."

Solène Olivier,
Directrice de participation

01
—
Investissement durable

02
—
Opérations internes et Gouvernance

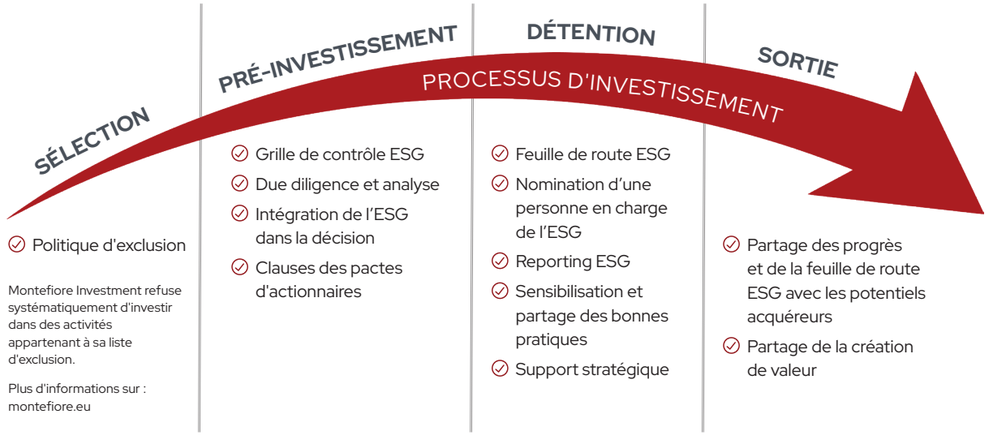
03
—
Initiatives sectorielles et Philanthropie

NOTRE STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT DURABLE

01 Investissement durable

Favoriser la transformation durable par l'investissement

Montefiore Investment s'engage à intégrer systématiquement, pour l'ensemble de ses fonds, les enjeux de durabilité et les externalités dans ses processus d'investissement.



02 Opérations internes et Gouvernance

Favoriser les pratiques de durabilité au sein de la société de gestion

- Mise en œuvre de la stratégie et de la politique de durabilité supervisée par le Comité Développement Durable de Montefiore Investment.
- Approche décentralisée de la durabilité : les rôles et responsabilités sont partagés avec les équipes d'investissement et les spécialistes fonctionnels.
- Sensibilisation et formation de toutes les équipes (renforcement des initiatives internes par la mise en place d'une newsletter, d'actions de mentoring, de sensibilisation à la contribution carbone et au recyclage).
- Intégration des critères de durabilité dans l'évaluation annuelle des membres de l'équipe (ils sont pris en compte dans l'évaluation du bonus annuel représentant 10% de la prime cible).

03 Initiatives sectorielles et Philanthropie

Promouvoir les initiatives durables au sein du secteur de l'investissement

Participation aux initiatives et chartes suivantes :

PRI Principles for Responsible Investment	FRANCE INVEST	FRANCE INVEST	Initiative Internationale	FRANCE INVEST
Principes pour l'Investissement Responsable	Charte de l'investisseur responsable	Charte de la parité hommes-femmes	Initiative Internationale pour le Climat	Charte d'engagement sur le partage de la valeur

Dons à diverses organisations caritatives en 2025 :

- Dynamo Camp en Italie : projets de thérapie récréative pour enfants atteints de maladies graves.
- 100 000 Entrepreneurs en France : connecter l'école et l'entreprise pour donner aux jeunes le goût d'entreprendre.

En 2025, Montefiore Investment renforce son action au sein de France Invest avec l'élection de son Senior Advisor, Martin Vial, au conseil d'administration en tant que vice-président.

MESURE DE NOS ACTIONS

au sein de Montefiore Investment

" Inscrire la durabilité au cœur de nos participations exige un engagement actif. Notre rôle n'est pas de seulement de fixer un cap, mais d'impulser l'action directe sur le terrain : structurer la collecte de données, impulser et accompagner la mise en œuvre des feuilles de route et prouver l'impact concret de nos avancées."

Anne-Aurélie Duval-Minidré,
Manager du développement durable

" Montefiore Investment aide les PME et ETI à grandir pour devenir leaders sur leurs marchés. Notre approche vise également à accompagner leurs dirigeants afin d'intégrer la durabilité au cœur du modèle d'affaires et développer le capital humain, tout en partageant la valeur créée avec les équipes."

Olivier Nataf,
Développement durable et impact

Une démarche ESG authentique, ambitieuse et pragmatique

En tant qu'actionnaire et partenaire stratégique, nous intégrons pleinement les enjeux ESG dans notre modèle, avec une approche pragmatique et tournée vers l'action. Notre mission ne se limite pas au financement : nous accompagnons activement nos participations dans la structuration et la mise en œuvre de stratégies ESG ambitieuses et adaptées à leurs défis.

Dans un monde en mutation, Montefiore Investment affirme son positionnement d'acteur engagé de la transition énergétique et climatique. Nos fonds, classifiés Article 8[1], voire un fonds Article 8+ avec poche d'investissement durable, témoignent de cette volonté d'accélérer l'intégration des critères ESG au cœur des stratégies de croissance de nos entreprises.

Cette ambition se traduit également par notre partenariat stratégique avec Starquest, acteur de référence de la greentech et de l'innovation durable. Ses derniers fonds Article 9[2], le fonds Protect sur la protection contre les pollutions environnementales et numériques ou encore le fonds Objectif Biodiversité pour préserver et restaurer les écosystèmes nous permettent de soutenir des entreprises pionnières ou actives dans la transition écologique.

(1) Fonds qui promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales, tout en respectant des pratiques de bonne gouvernance.

(2) Fonds dont l'objectif principal est l'investissement durable : générer un impact environnemental et/ou social positif mesurable, tout en respectant les principes de bonne gouvernance.

Chiffres clés de la société de gestion

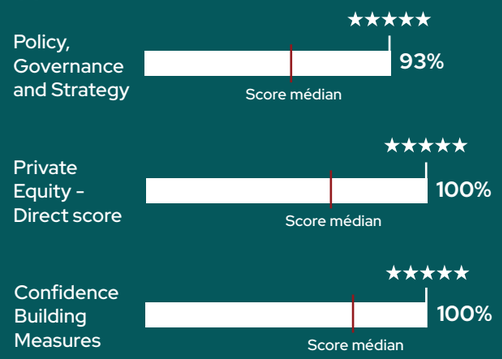
35%
de femmes dans les effectifs

100%
d'effectifs permanents

100%
de salariés formés aux enjeux ESG

PRI Principles for Responsible Investment

Score moyen obtenu par Montefiore (2024) :
99% ★★★★★



Retrouvez l'intégralité de nos rapports d'évaluation et de transparence PRI sur le portail PRI.

NOTRE PORTEFEUILLE

Vue d'ensemble autour des objectifs de durabilité

" Depuis 20 ans, notre rôle de partenaire de confiance auprès de nos investisseurs repose sur un alignement d'intérêts total. Intégrer l'exigence ESG à chaque étape de nos investissements dans les PME et ETI de services est notre méthode éprouvée pour sécuriser une performance financière robuste, transparente et créatrice de valeur partagée à long terme. "

Johann Greissler,
Responsable des Relations Investisseurs

ENVIRONNEMENT

Un acteur engagé de la transition énergétique et climatique

Dans un monde en mutation, Montefiore Investment affirme son positionnement d'acteur engagé de la transition énergétique et climatique. Nos fonds sont classifiés Article 8. Nous lançons aussi notre nouveau fonds Tourisme II (classifié Article 8+), qui intègre une poche d'investissements durables de 30%, témoignant de cette volonté d'accélérer l'impact ESG au cœur des stratégies de croissance de nos entreprises.

Cette ambition se traduit également par notre partenariat stratégique avec Starquest, acteur de référence de la greentech. Ses derniers fonds Article 9, le fonds Protect qui finance des solutions réduisant les émissions de gaz à effet de serre et préservant les ressources naturelles ou encore le fonds Objectif Biodiversité pour préserver et restaurer les écosystèmes nous permettent de soutenir des entreprises pionnières qui façonnent les solutions de demain et participent activement à la transition environnementale et sociétale.

Mesure

67%
des entreprises ont réalisé un bilan carbone complet et ont une stratégie climat
vs 48% en 2024

81%
des émissions provenant du portefeuille sont couvertes par un bilan carbone scopes 1, 2 & 3 et une stratégie climat

Nous avons réalisé une analyse d'impacts et de dépendances à la biodiversité sur l'intégralité de notre portefeuille.

Maîtrise des risques

100%
du portefeuille couvert par une analyse de scénarios climatiques

93%
des entreprises déclarent ne pas avoir d'impacts négatifs potentiels directs sur la biodiversité

Actions

98%
des entreprises ont mis en place des initiatives pour protéger l'environnement

87%	réduisent et recyclent leurs déchets
82%	réduisent leur consommation d'énergie
78%	réduisent l'utilisation de leurs ressources
69%	réduisent leurs trajets en avion
58%	réduisent leur consommation d'eau

Note : données consolidées (98% de taux de réponse) des résultats des fonds Montefiore Investment IV, V, VI, Expansion et Continuation, ainsi que Nov Tourisme qui représentent 100% de notre actif brut.

SOCIAL

64%
Employés formés
vs 56% en 2024

5,0%
Absentéisme
vs 6,0% en 2024

16%
Attrition*
vs 12% en 2024

11%
Ecart de rémunération non ajusté
vs 13% en 2024

44%
Baromètre social
vs 39% en 2024

*Nombre de départs sur effectif moyen

Notre ambition : renforcer le capital humain

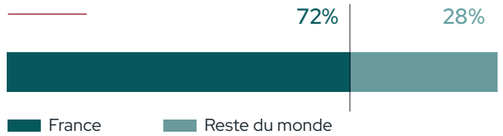
Nous soutenons nos participations dans le développement de leurs équipes en définissant, ensemble, une vision claire et des objectifs ambitieux. Cette démarche favorise un cadre de travail épanouissant, renforçant ainsi l'engagement et la rétention des talents.

15 900+
Emplois avec croissance externe créés
entre 2021 et 2025 par Montefiore Investment et Starquest

6 100+
Emplois nets créés
entre 2021 et 2025 par Montefiore Investment et Starquest

Types d'emplois au sein des ETP

Répartition géographique des effectifs



Note : données consolidées (98% de taux de réponse) des résultats des fonds Montefiore Investment IV, V, VI, Expansion et Continuation, ainsi que Nov Tourisme qui représentent 100% de notre actif brut.

GOUVERNANCE

L'éthique et la transparence au cœur de nos valeurs

Nous plaçons la transparence et l'éthique au cœur de notre approche. Nous accompagnons nos participations dans l'adoption des meilleures pratiques de gouvernance, adaptées à leurs spécificités sectorielles et organisationnelles. Une gouvernance exemplaire est un levier essentiel pour renforcer la motivation des équipes, aligner les intérêts des parties prenantes et favoriser l'épanouissement des talents.

Formalisation

88%
ont une politique de cybersécurité

67%
ont un code éthique

31%
ont un code de conduite fournisseurs

Egalité entre les sexes

34%
de femmes siègent au sein des comités exécutifs

31%
des entreprises sont dirigées par des femmes

Gouvernance

100%
des nouveaux investissements ont fait l'objet d'une due diligence ESG et éthique

86%
des sociétés dont Montefiore Investment est actionnaire significatif, ont un mécanisme de partage de la valeur

28%
des salariés sont actionnaires

Note : données consolidées (98% de taux de réponse) des résultats des fonds Montefiore Investment IV, V, VI, Expansion et Continuation, ainsi que Nov Tourisme qui représentent 100% de notre actif brut.

SUCCESS STORY PORTEFEUILLE

SOUVERAINETÉ NUMÉRIQUE ET INNOVATION ÉCO-RESPONSABLE

Sahar

Sahar est un éditeur de logiciels français spécialisé dans l'analyse de données en sources ouvertes. Ses plateformes permettent aux pouvoirs publics et aux grandes organisations d'exploiter de grands volumes d'informations publiquement accessibles (web, réseaux sociaux, blockchain, etc.) pour détecter et anticiper les risques auxquels elles sont exposées : manipulation de l'information, fraude, atteintes à la réputation, menaces visant leurs personnels et leurs infrastructures, etc. Positionnée sur un marché à forte valeur ajoutée, l'entreprise s'appuie sur des équipes techniques hautement qualifiées et structure son développement autour d'une culture d'innovation continue et de responsabilité numérique.

Un engagement fort pour la souveraineté numérique et l'attraction des talents

• Lancement de l'outil TrackCarbon, permettant de mesurer et de piloter en temps réel l'empreinte carbone et hydrique générée par les requêtes d'intelligence artificielle.

• Réduction de 90% de la consommation énergétique des processeurs GPU[1] grâce à des optimisations algorithmiques ciblées, limitant directement l'impact environnemental de l'infrastructure de calcul.

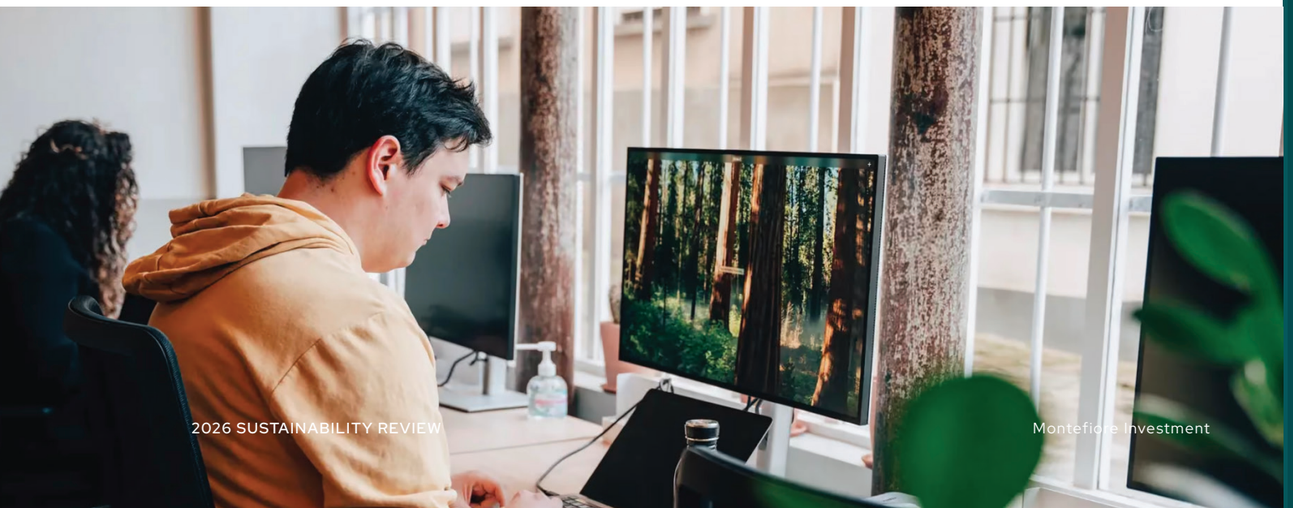
• Hébergement éco-responsable via la sélection systématique de centres de données à haute efficacité énergétique (Scaleway) utilisant des technologies de refroidissement passif (liquid & free cooling).

• Dynamique d'inclusion et d'engagement citoyen matérialisée par la signature d'une convention de réserve citoyenne avec le ministère des Armées et le mécénat de compétences.

La Fondation Sahar au service de l'intérêt général

Créée en 2023, la Fondation Sahar œuvre pour l'intérêt général en promouvant une intelligence artificielle éthique, responsable et éco-conçue. Cette structure constitue un levier stratégique de marque employeur et de rétention des talents techniques. Opérationnellement, elle publie des recherches scientifiques vulgarisées, organise des hackathons et met à disposition des briques de code en open-source afin de réduire l'empreinte énergétique des algorithmes. Membre de la *Coalition pour une IA durable*, son positionnement institutionnel de haut niveau a été validé lors du Sommet pour l'Action sur l'IA par l'organisation d'une table ronde dédiée à la cyberdéfense.

(1) Graphics Processing Unit



Une nouvelle ère de croissance durable après vingt ans d'engagement

Ayant franchi en 2025 le cap de nos vingt ans d'existence, nous abordons l'année 2026 animés par une dynamique renforcée sur le marché européen du capital-investissement. Depuis nos débuts en 2005, notre vocation première reste inchangée : propulser le développement des PME et ETI de services, à travers un accompagnement de proximité et de long terme. Forts de 5 milliards d'euros d'actifs sous gestion et d'une présence européenne élargie s'appuyant sur nos équipes de Paris, Milan et Madrid, nous continuons de structurer des partenariats créateurs de valeur avec les entrepreneurs.

La durabilité constitue un pilier essentiel de notre modèle d'accompagnement. C'est pourquoi nous intégrons de manière toujours plus exigeante les critères ESG au cœur du pilotage opérationnel de nos participations. En 2026, nous accélérons le déploiement de feuilles de route environnementales concrètes, axées sur la décarbonation, l'évaluation approfondie des risques extra-financiers et la préservation de la biodiversité. Nous agissons avec la conviction ferme qu'une performance financière robuste est indissociable d'une démarche de responsabilité sociétale.

Inspirés par ces deux décennies de réussites et pleinement engagés dans l'atteinte de nos objectifs de croissance à l'horizon 2030, nous adaptons constamment nos pratiques pour devancer les grandes transitions sectorielles. C'est avec cette agilité et cette détermination que nous nous engageons à bâtir, aux côtés des dirigeants de notre portefeuille, un avenir plus durable.

–
Edition :
Montefiore Investment
www.montefiore.eu
–
Design :
Anhvi Design
Crédit photos : Adobe Stock
–
Adresses :
Montefiore Investment
28 rue Bayard
75008 Paris
–
Montefiore Investment
Via Brera 5
20121 Milano
–
Montefiore Investment
Calle Velázquez, 18
28001 Madrid

2026 SUSTAINABILITY REVIEW

Les informations fournies couvrent l'année 2025, du 1er janvier au 31 décembre 2025. Elles ont été collectées entre le 1er janvier et le 30 mars 2026 et sont basées sur les données et les informations qui ont été transmises par les sociétés de notre portefeuille.

Pour plus de détails, veuillez consulter notre Politique de Durabilité.

Montefiore
INVESTMENT