LA FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER

RAPPORT D'IMPACT

ECHIQUIER POSITIVE IMPACT EUROPE

2025

l'intentionnalité

Méthodologie

11 Objectifs de développement durable (ODD) « solutions » ciblés

Gouvernance

80% des **administrateurs** du Conseil d'Administration de la SICAV Echiquier Impact sont **indépendants**

Partage de la valeur

500 000€ reversés à la **Fondation Groupe LBP AM** au titre de l'année 2025

Des actions pour changer le monde

La philosophie d'impact d'Echiquier Positive Impact Europe repose sur 3 piliers qui sont au cœur de la vie de l'OPC

l'additionnalité

Investisseur patient

3 ans et 6 mois de **détention moyenne** des entreprises en portefeuille

Engagement

16 entreprises ont fait l'objet d'un **engagement actif** en 2025

Réussite

32,6% **des axes de progrès** transmis aux entreprises avant 2024 ont été **atteints ou partiellement atteints**

Contribution sectorielle

2 groupes de travail sur l'investissement à impact sur les marchés cotés auxquels nous avons participé en 2025

L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que son investissement dans le compartiment ne génère pas d'impact direct sur l'environnement et la société mais que le compartiment cherche à sélectionner et à investir dans les entreprises qui répondent aux critères précis définis dans la stratégie de gestion.

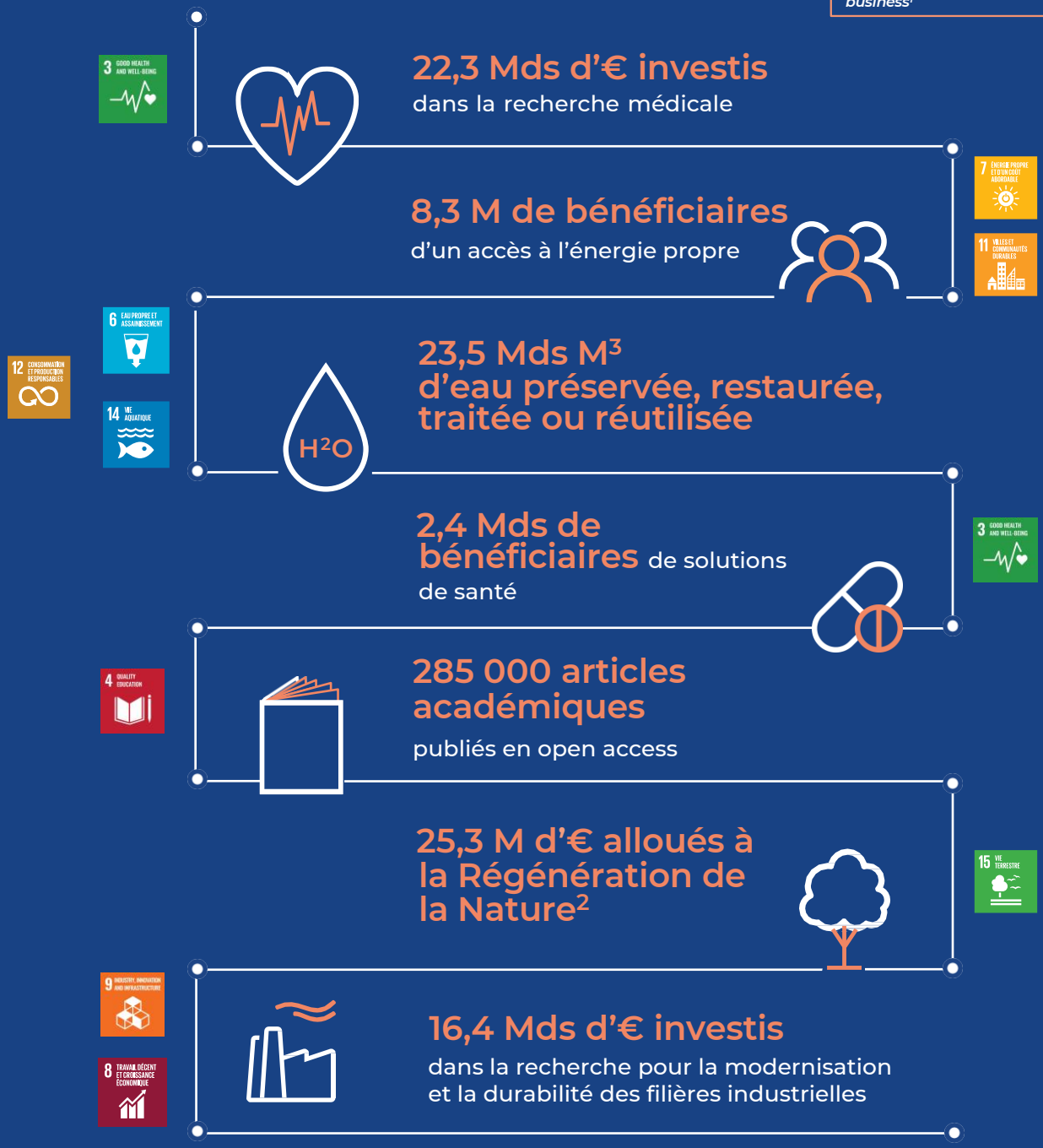
Sources : Communication des entreprises, LFDE. Données au 31/12/2025.

la mesurabilité

Mesure de l'impact des entreprises en portefeuille

Au travers de leurs activités, produits et services, les entreprises du portefeuille contribuent aux 11 ODD suivants :

65,1% du CA pondéré des entreprises investies dans l'OPC contribuent à un ou plusieurs des 11 ODD orientés *business*[1]



Les chiffres agrégés présentés ci-dessus résultent des informations communiquées par les entreprises, soit dans leurs rapports de durabilité, soit dans le cadre d'un échange avec les équipes de LFDE.
Le détail de ces données ainsi que les méthodes de calcul employées sont précisés en annexe 4.

[1] Ce chiffre correspond au chiffre d'affaires identifié par LFDE comme contribuant positivement au 11 ODD business multiplié par le poids de chaque société dans le portefeuille.

[2] Montants alloués via le Fonds L'Oréal pour la Régénération de la Nature, en soutien à des projets de restauration d'écosystèmes et de biodiversité.

SOMMAIRE

Impact de l'OPC

Echiquier Positive Impact Europe & l'investissement à impact coté

- Intentionnalité 7
- Additionnalité 10
- Mesurabilité 15

Impact des entreprises investies

ODD 3. Bonne santé et bien-être 20

ODD 6. Eau propre et assainissement 22

ODD 7. Énergie propre et d'un coût abordable 24

ODD 11. Villes et communautés durables 26

Annexes

1. Les entreprises en portefeuille à la loupe 29

2. Détail des méthodologies climat et biodiversité 32

3. Détail des mesures d'impact 33

4. Vérification indépendante de Better Way 34

Informations importantes 35

Dans ce rapport, l'abréviation EPIE sera utilisée pour désigner le fonds Echiquier Positive Impact Europe. D'un point de vue méthodologique, le terme « impact » utilisé dans ce rapport ne fait pas référence à une définition scientifique permettant d'attribuer la cause d'un changement à l'action de financement de l'OPC ou à l'action des entreprises en portefeuille. Ce rapport vise à rendre compte des moyens engagés par l'OPC et à en estimer les effets sur les investissements réalisés. Il vise également à rendre compte des contributions des entreprises en portefeuille aux Objectifs de Développement Durable de l'ONU, en se fondant sur des contenus et données au 31/12/2025, communiqués publiquement par ces dernières.

Pour plus d'informations sur la vérification indépendante conduite par Better Way sur ce rapport, nous vous invitons à vous référer à l'annexe 5.

Préface

Olivier de Berranger
Directeur Général

ESG : Un backlash conjoncturel, des défis structurels

De nouveaux obstacles et des défis environnementaux toujours plus urgents : en 2025, l'investissement à impact a été mis à l'épreuve par un net regain d'incertitudes géopolitiques, le backlash de l'ESG et la réalité d'aléas climatiques aux dommages profonds.

L'effet de souffle du début de mandat "Trump II" a bouleversé les équilibres. Les marchés financiers ont été déstabilisés par l'instauration de droits de douane américains inédits et l'ingérence de D. Trump dans la politique monétaire de la Réserve fédérale. Sur le plan social, l'administration américaine a drastiquement réduit ses dépenses d'aides humanitaires, avec la suppression de 92% des financements à l'étranger de l'USAID[1] et décidé de la sortie des Etats-Unis de l'OMS, ce qui affectera les programmes de santé publique mondiale. Elle a également mis un terme aux politiques de DEI – diversité, équité et inclusion – réduisant ainsi l'accès aux universités, aux programmes de recherche ou à l'emploi des minorités américaines. Sur le plan environnemental, la doctrine économique trumpienne a porté un coup à la transition énergétique : retrait des Etats-Unis de l'Accord de Paris sur le climat, volonté farouche d'un retour au tout fossile, coupes portées aux subventions sur les énergies renouvelables.

L'Europe n'est pas en reste, de nombreuses entreprises ayant mis en pause leurs engagements RSE. La révision du cadre juridique en 2025 a facilité cette orientation, la réforme récente des directives européennes CSRD et CS3D allégeant le champ d'application et les exigences d'action, de devoir de vigilance et de transparence des entreprises en matière de durabilité.

Pourtant, des événements environnementaux extrêmes ont à nouveau marqué l'accélération du réchauffement climatique. 2025 a été la troisième année la plus chaude jamais enregistrée, selon l'observatoire européen Copernicus. C'est donc une séquence inédite de trois années consécutives, au cours desquelles le seuil de réchauffement planétaire de +1,5°C a été dépassé. La Californie, le Canada et l'Espagne ont subi des incendies hors normes. Le consensus scientifique a démontré que leurs causes, intensité et impact sont étroitement liés aux bouleversements climatiques dus aux activités humaines.

Des thèmes d'investissement clés

Ce contexte ne fragilise pas nos engagements d'investisseurs à impact. Notre 8e rapport d'impact annuel présente la stratégie et les résultats du fonds Echiquier Positive Impact Europe, adossé aux Objectifs de Développement Durable (ODD) depuis 2017.

En 2025, l'équipe de gestion a renforcé l'exposition du portefeuille à plusieurs thèmes d'investissement : l'électrification, fondamentale pour la souveraineté stratégique, la transition énergétique et le développement de l'IA ; l'économie circulaire, un modèle essentiel dans un monde fini en ressources, qui réutilise, recycle ou valorise nos déchets ; l'inclusion digitale, alors que 3,6 milliards de personnes dans le monde n'ont pas accès à Internet.

2030 est un horizon décisif, tant pour la limitation du réchauffement climatique que pour l'atteinte des ODD. Chez LFDE, nous soutenons sans relâche les entreprises capables d'innover et d'apporter des solutions aux enjeux de durabilité.

[1] Agence des Etats-Unis pour le développement international

C1 - Interne

Impact de l'OPC

1 L'intentionnalité de EPIE en bref

THÈSE D'IMPACT >> Accompagner les entreprises européennes contribuant par leurs produits et services, mais également par leurs opérations, aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies.

La construction du fonds **Echiquier Positive Impact Europe** repose sur une méthodologie rigoureuse d'évaluation de la **contribution nette** des entreprises aux Objectifs de Développement Durable (ODD). Elle analyse aussi bien les produits et services que les pratiques sociales et environnementales des entreprises, en intégrant les impacts positifs comme négatifs. Cette approche permet d'identifier avec précision les acteurs apportant une réelle valeur ajoutée sur les grands enjeux de durabilité.

Le fonds adopte un positionnement singulier en distinguant **deux types d'impact** : direct et indirect. **L'impact direct** concerne les entreprises dont les produits ou services génèrent un effet positif immédiat et identifiable pour l'utilisateur final, souvent dans des secteurs comme la santé ou les énergies renouvelables. **L'impact indirect** valorise celles qui contribuent à la transformation de leur chaîne de valeur ou de leur secteur, par exemple en fournissant des solutions d'éco-conception ou des services liés à l'efficacité énergétique. Cette double approche permet d'identifier des leviers d'impact souvent sous-financés ou moins visibles par le marché, tout en plaçant l'impact au cœur du modèle économique des entreprises sélectionnées.

IMPACT DIRECT	IMPACT INDIRECT
20 entreprises dont BIOMERIEUX, HALMA, NOVARTIS, TRIODOS, VISA...	**18 entreprises dont ADIDAS, ASML, LEGRAND, L'OREAL, NOVONESIS...**

Une démarche d'investissement dédiée à l'impact

Le processus d'investissement d'**Echiquier Positive Impact Europe** se structure en 5 étapes. La recherche d'impact y est fondamentale : ex ante, pro-active et systématique.

Ces éléments sont présentés de manière plus détaillée dans la **méthodologie d'impact spécifique** du fonds EPIE, ainsi que dans notre **Doctrine d'impact**.

Un *scoring* d'impact net capturant les contributions positives et négatives des entreprises aux ODD

EPIE a mis en place une solide méthodologie d'analyse de la **contribution nette** des entreprises aux cibles spécifiques des ODD. Cette analyse permet de définir précisément quelles activités contribuent à chaque ODD et de quelle façon.

1 SCORE SOLUTIONS

Score Solutions, basé sur l'analyse des produits et services

Parmi les 17 ODD, LFDE en a sélectionné 11, orientés *business*[1]. Pour chacun, les activités positives et négatives sont cartographiées, et leur poids dans le chiffre d'affaires permet d'attribuer un Score net sur 100.

ODD 3 ODD 4 ODD 6 ODD 7 ODD 8 ODD 9 ODD 11 ODD 12 NEW[2] ODD 14 ODD 15 ODD 16

2 SCORE INITIATIVES

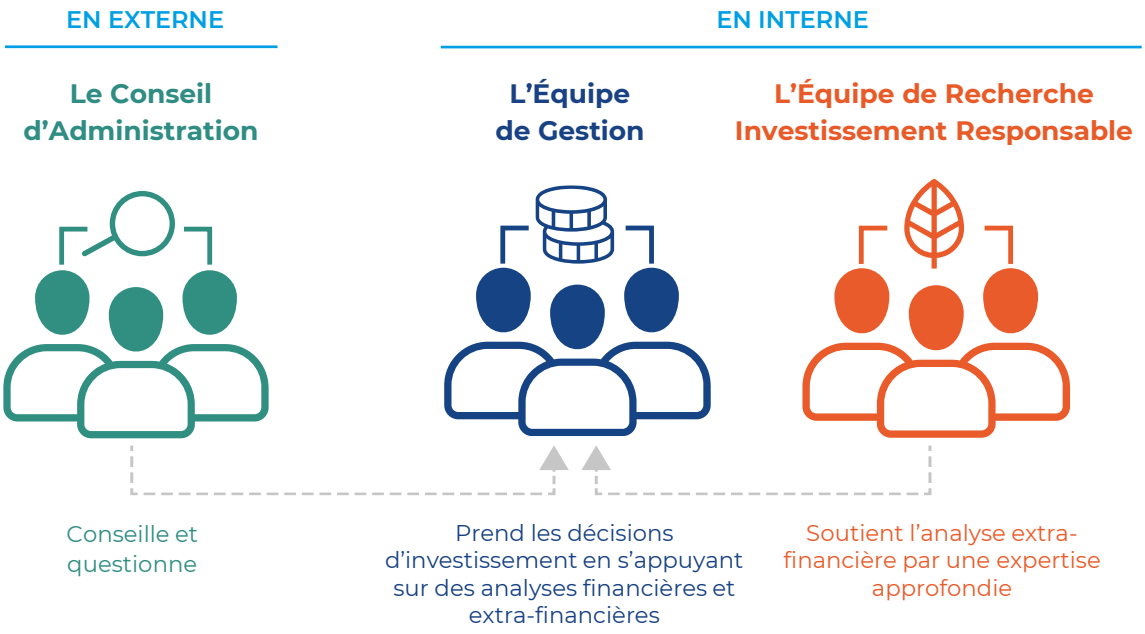
Score Initiatives, basé sur l'analyse des pratiques sociales et environnementales

Pour les 17 ODD, LFDE a cartographié les pratiques sociales et environnementales positives et négatives. Leur évaluation permet d'attribuer un Score Initiatives net sur 100.

Une gouvernance au service de l'impact

Dès la création de notre premier fonds à impact, Echiquier Positive Impact Europe en 2017, nous avons eu à cœur de doter nos OPC à impact d'une gouvernance propre, à même d'accompagner dans la durée ce projet novateur d'investissement à impact coté. Cette gouvernance est primordiale pour garantir l'intentionnalité de nos fonds à impact et permettre la mise en œuvre durable de leur stratégie.

L'amélioration continue de la qualité de la gouvernance de nos fonds à impact est l'une de nos préoccupations majeures.



[1] Pour ces 11 ODD, nous avons cartographié les activités y contribuant positivement et celles y contribuant négativement.

[2] À la suite de la fusion-absorption d'Echiquier Climate & Biodiversity Impact Europe en décembre 2025, la méthodologie ODD a été ajustée afin d'intégrer les ODD 14 "Vie aquatique" et 15 "Vie terrestre" aux ODD business considérés dans l'analyse des produits et services.

Ces éléments sont présentés de manière plus détaillée dans la **méthodologie d'impact spécifique** du fonds EPIE, ainsi que dans notre **Doctrine d'impact**.

4 Partage de la valeur avec la Fondation Groupe LBP AM

Depuis sa création, EPIE a une double intentionnalité : générer des impacts positifs par ses investissements et partager la valeur créée en faveur de la Fondation Groupe LBP AM, dont EPIE est à ce jour un contributeur important. Ce partage de valeur s'effectue grâce à un mécanisme de redistribution d'une partie des frais de gestion.

En 2025, la redistribution effectuée par EPIE au titre de 2024 a par exemple contribué à :

ODD 10 - Cible 10.2

AFEV (Association de la Fondation Étudiante pour la Ville) est une association d'éducation populaire qui a pour but de lutter contre les inégalités sociales, économiques et éducatives en engageant des bénévoles étudiants à hauteur de 2 heures par semaine pour accompagner des jeunes des quartiers prioritaires.

20 000 € pour financer la formation de 13 mentors bénévoles (lycéens et étudiants), et le suivi mensuel des enfants mentorés et de leurs parents sur le territoire de Limoges.

ODD 3 - Cible 3.4

La Mission locale du Bassin d'Arcachon et du Val de l'Eyre a pour objectif de favoriser l'insertion sociale et professionnelle des jeunes déscolarisés âgés de 16 à 25 ans. Elle propose un accompagnement global et individualisé, complété par des ateliers collectifs, visant à identifier l'ensemble des freins périphériques rencontrés par chaque jeune et à construire un parcours adapté à sa situation.

22 000€ pour financer le projet « Notre santé - Notre bien-être », un parcours individualisé autour de la santé physique et psychique qui bénéficié à 500 jeunes suivis sur l'année scolaire 2025-2026.

ODD 8 - Cible 8.6

La Cravate Solidaire est une association qui a pour objectif de faciliter l'accès à l'emploi de personnes précaires en recherche d'emploi, souvent victimes de discriminations liées à l'apparence, en leur transmettant des conseils de spécialistes des ressources humaines pour préparer le candidat et mettre toutes les chances de son côté le jour de son entretien.

30 000 € pour financer 90 places - « Coup de Pouce aux Jeunes Pousses » : ateliers collectifs (codes de l'entreprise, pitch, valorisation des compétences) complétés par un accompagnement individuel avec un bénévole.

ODD 4 - Cible 4.3

Le programme **Maisons des Jeunes Talents** cherche à lever les freins rencontrés par des élèves issus de milieux modestes et admis en classes préparatoires aux Grandes Ecoles à Paris et à Lyon.

Il se décline en 3 modes d'action : la sensibilisation, la préparation ainsi que l'hébergement et l'accompagnement. 52 élèves ont été accompagnés en 2024/2025.

428 000 € pour héberger et accompagner 35 jeunes durant l'année scolaire 2024-2025.

= 500 000 €

Redistribution de frais de gestion du compartiment de la SICAV EPIE

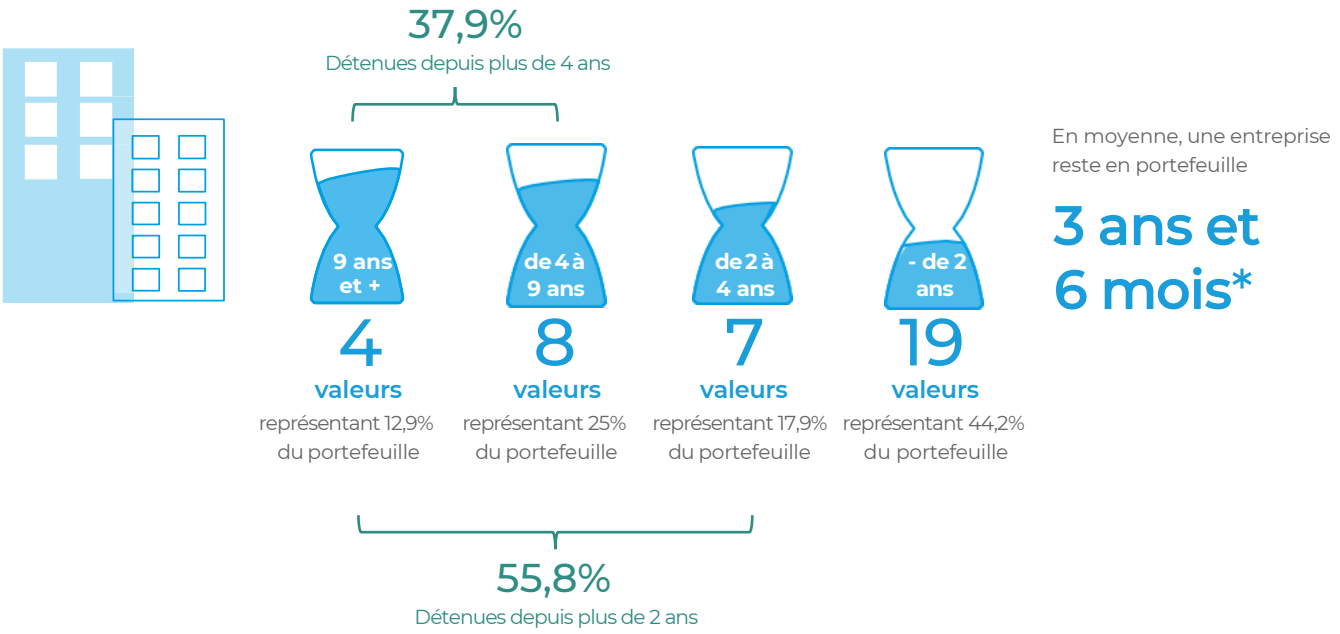
Chaque semestre, la partie des frais de gestion distribuée à la Fondation est versée sur un compte afin d'être disponible à tout moment pour financer des projets solidaires.

En 2026, **37% du budget de la Fondation*** proviendra de la redistribution d'une partie des frais de gestion 2025 d'EPIE.

Source : LFDE – Données au 31/12/2025.
*En 2025, la contribution du fonds EPIE au budget global de la Fondation 2026 est estimée à 37%, contre 44 % en 2024 pour le budget 2025. Cette évolution s'explique par l'augmentation du budget total de la Fondation liée à l'intégration de nouveaux fonds de partage.

1 Un investisseur patient

Investisseur à impact, LFDE s'ancre dans une logique d'accompagnement de long terme des entreprises. Au 31/12/2025, 37,9% des entreprises en portefeuille étaient détenues depuis plus de 4 ans, dont 12,9% depuis plus de 9 ans.



Investisseur à impact ne signifie pas investisseur passif. Ainsi, l'équipe de gestion peut décider de céder une entreprise pour des raisons financières, mais également en cas de controverses, d'impact insuffisant ou de matérialisation de risques extra-financiers.

Retour sur un désinvestissement qui a marqué l'année 2025 :

RETOUR SUR UNE SORTIE MOTIVÉE PAR DES ENJEUX DE GOUVERNANCE

Nous avons pris la décision en 2025 de céder intégralement notre position dans SIG Group, à la suite d'une dégradation de notre appréciation de la gouvernance de l'entreprise.

Cette décision a été prise en amont de l'annonce du départ du Directeur Général, après plus de 20 ans au sein du groupe, et de la nomination d'une Directrice Générale par intérim. Elle résultait principalement de plusieurs signaux d'alerte identifiés au niveau du Conseil d'Administration, notamment l'arrivée d'un nouveau Président, ainsi que d'un litige impliquant un ancien administrateur et ancien dirigeant de Scholle IPN, société acquise par SIG.

Dans le cadre de notre processus d'investissement responsable, ces éléments ont conduit à une révision de la notation de gouvernance de l'entreprise. La combinaison d'évolutions récentes au sein du Conseil et d'un litige significatif nous a amenés à considérer que SIG Group ne répondait plus pleinement aux exigences extra-financières d'EPIE. Le titre a donc été cédé intégralement, avant que le départ du Directeur Général ne vienne confirmer la période de transition managériale traversée par l'entreprise.

* Moyenne non-pondérée de la durée de détention des entreprises en portefeuille au 31/12/2025
Source : LFDE – Données au 31/12/2025

C1 - Interne

2 Un investisseur engagé aux côtés des entreprises

L'engagement actionnarial est au cœur de la relation que nous tissons avec les entreprises depuis de nombreuses années. Cet engagement, qui revêt diverses formes, anime notre dialogue avec celles-ci. Nous avons pleinement conscience que nous ne sommes pas les seuls responsables des progrès réalisés par les entreprises dans lesquelles nous investissons. Nous mettons cependant en œuvre tout ce qui est en notre pouvoir pour leur apporter le soutien dont elles ont besoin et les accompagner dans leur démarche d'amélioration continue. Nous profitons ainsi de diverses occasions tout au long de l'année pour dialoguer et engager les entreprises de notre portefeuille sur divers aspects de leur stratégie de durabilité et d'impact.

L'engagement *by* LFDE pour EPIE en 2025

Assemblées Générales (AG)

Nous nous engageons à voter à 100% des AG. Une attention particulière est portée aux résolutions environnementales et sociales, avec un temps d'échange pré-AG pour éclaircir certaines résolutions, et post-AG pour les informer de nos oppositions et les faire progresser.

- 5 engagements pré-AG
- 7 engagements post-AG
- 33,8% de votes contre
- 5 résolutions sociales votées et soutenues à l'occasion de l'AG d'une société

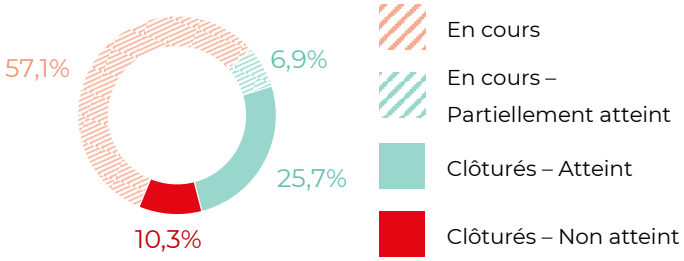
Analyses ESG et Impact

Au cours de notre travail d'analyse, nous engageons un dialogue systématique avec les entreprises investies en partageant plusieurs axes de progrès (« Adps ») précis. Ces derniers constituent des objectifs en matière de durabilité, que nous suivons au fil de l'eau.

Répartition des Adps transmis en 2025

33 Adps transmis à **16 entreprises** en 2025.

Statuts d'avancement Adps transmis avant 2024



Cela représente **183 Adps** transmis aux **40 sociétés** détenues en portefeuille au cours de l'année 2025.

C1 - Interne

Engagement collaboratif

S'associer avec d'autres investisseurs sur des thèmes spécifiques permet d'envoyer un signal encore plus fort aux dirigeants des entreprises.

En 2025, 5 campagnes d'engagement collaboratif ont ciblé 8 entreprises du portefeuille, parmi lesquelles :

- **Platform for Living Wage Foundation (PLWF) :** Le groupe LBP AM a rejoint en 2025 la coalition Platform for Living Wage Financials, rassemblant **22 institutions** financières représentant plus de **7 000 milliards d'euros d'actifs.** L'initiative vise à **encourager les entreprises à mettre en œuvre des stratégies crédibles pour garantir un salaire décent tout au long de leurs chaînes d'approvisionnement mondiales**.
- **Investor Initiatives on Hazardous Chemicals :** cette initiative regroupe plus de **50 investisseurs, signataires** d'une lettre envoyée à **50 entreprises** parmi les plus grands producteurs et utilisateurs mondiaux de PFAS, afin de les inciter à planifier leur **sortie progressive des PFAS,** ainsi qu'à une plus grande **transparence sur la gestion des risques** et impacts liés à la production et à l'utilisation de ces substances.
- **FIR – Coalition contre le travail forcé et le travail des enfants**, En 2021, le Forum pour l'Investissement Responsable (FIR) a formé une coalition composée de 10 de ses membres investisseurs afin d'engager des sociétés identifiées comme étant en risque sur la thématique de la lutte contre le travail forcé et le travail des enfants, et afin **de renforcer leurs politiques et méthodes de gestion de ces risques.**

Autres occasions

Nous nous engageons de façon continue et sous diverses formes avec les entreprises tout au long de l'année afin de les accompagner dans leurs démarches vers plus de responsabilité et d'impact.

- Nous poursuivons notre engagement auprès des entreprises désinvesties à la suite de controverses.
- Nous répondons à leurs sollicitations lorsqu'elles souhaitent réaliser leur matrice de matérialité.

C1 - Interne

3 Un investisseur engagé aux côtés des entreprises

BioMérieux est une entreprise française spécialisée dans le diagnostic in vitro. Ses solutions permettent notamment d'identifier des maladies infectieuses et respiratoires, et de détecter la résistance de certaines bactéries aux antibiotiques. Ce rôle est essentiel dans la lutte contre l'antibiorésistance, un enjeu majeur de santé publique : mieux diagnostiquer permet d'adapter les traitements, de limiter l'usage inutile d'antibiotiques et de suivre l'évolution des épidémies.

Notre dialogue avec BioMérieux s'inscrit dans la durée. Après plusieurs échanges ESG avec l'entreprise, nous avons poursuivi en 2025 notre engagement autour de quatre axes principaux : la transparence de la rémunération du dirigeant, la réduction des émissions de CO_2, le suivi ESG des fournisseurs et la satisfaction client.

Les axes de progrès partagés avec BioMérieux

GOUVERNANCE

Préciser les critères de rémunération liés à la performance du Directeur général.

ENVIRONNEMENT

Poursuivre la baisse des émissions de CO_2 et mieux intégrer les enjeux climatiques dans la stratégie.

GOUVERNANCE / FOURNISSEURS

Formaliser une politique d'escalade en cas de non-respect des critères ESG minimums.

SOCIAL / CLIENTS

Approfondir la description de la politique de satisfaction client et des indicateurs suivis.

Zoom **Environnement**

LFDE sélectionnée pour la troisième fois au Comité de Parties Prenantes de BioMérieux

Les précédentes éditions avaient porté sur l'écoconception puis sur la double matérialité. Cette nouvelle édition, organisée au siège, avait pour objectif de présenter une feuille de route issue de la Convention des Entreprises pour le Climat et de recueillir les retours des parties prenantes avant sa finalisation. Compte tenu du caractère confidentiel des travaux, les leviers stratégiques présentés ne peuvent être détaillés. Nous retenons toutefois une dynamique positive : BioMérieux s'est saisi d'un sujet encore émergent, celui de la contribution à une économie plus régénérative, dans un secteur de la santé où les enjeux environnementaux sont complexes. Lors de cette journée, nous avons notamment insisté sur :

- l'importance d'une implication forte du management
- la nécessité de traduire les ambitions en objectifs concrets
- l'intégration des enjeux environnementaux dans les décisions clés
- la cohérence entre impact santé, modèle économique et limites planétaires
- la prise en compte de l'ensemble de la chaîne de valeur.

Les remarques formulées par les participants ont été collectées par BioMérieux afin d'alimenter la version finale de la feuille de route.

5 Une participation active à l'essor de l'investissement à impact coté

L'investissement à impact sur les marchés cotés n'étant pas encore pleinement mature, nous sommes convaincus que son déploiement doit s'inscrire dans un cadre exigeant, pour se développer en toute crédibilité et favoriser la réorientation des flux financiers vers des entreprises apportant des réponses aux enjeux environnementaux et sociaux.

Pour cela, nos équipes se mobilisent pour contribuer aux réflexions et travaux de Place et promouvoir les meilleures pratiques d'investissement à impact coté.

En 2025, nous avons participé à 61 initiatives de Place, dont 2 sur l'investissement à impact, notamment :

- ***Impact Investing in Listed Equities* by Global Impact Investing Network (GIIN)**

Ce groupe de réflexion réunit une soixantaine d'investisseurs sur la transposition dans les marchés cotés des principales caractéristiques de l'investissement à Impact du GIIN, initialement pensées pour les marchés non cotés.

- **Une définition commune de l'impact par l'Institut de la Finance Durable (IFD)**

Depuis 2020, nous contribuons aux travaux de l'IFD sur la finance à impact, au sein de plusieurs groupes de travail. En 2025, nous avons participé à la réalisation du Panorama des leviers d'additionnalité, un document de Place visant à illustrer les pratiques d'additionnalité des fonds à impact et à approfondir les leviers mobilisables par les investisseurs pour maximiser leur contribution à l'impact.

Pédagogie et Rayonnement

Nous avons un rôle à jouer pour sensibiliser nos clients à l'investissement à impact. Pour cela, nous avons conçu plusieurs initiatives pédagogiques :

L'École de l'ISR

***by* LFDE**

Ce programme est destiné à sensibiliser nos clients ainsi que des étudiants à la finance responsable.

> Plus de 175 personnes ont été formées à l'Ecole de l'ISR en 2025 et plus de 2 880 depuis sa création en 2019 !

Le Podcast

« Un pied devant l'autre »

Ce podcast pédagogique sur la finance responsable donne la parole à divers experts pour guider les auditeurs souhaitant aligner leurs valeurs avec leurs investissements.

11 épisodes, dont un spécialement dédié à la finance à impact, avec déjà plus de 8 000 écoutes !

La presse

en parle

52 retombées sur l'ISR dont 18 sur l'impact et EPIE en 2025, ainsi que plusieurs événements dédiés à EPIE et à l'impact. Une belle visibilité qui marque l'importance croissante de ces sujets.

* Public : Clients, Commerciaux, Entreprises, Etudiants, Collaborateurs...
Source : LFDE et LBPAM. Données au 31/12/2025

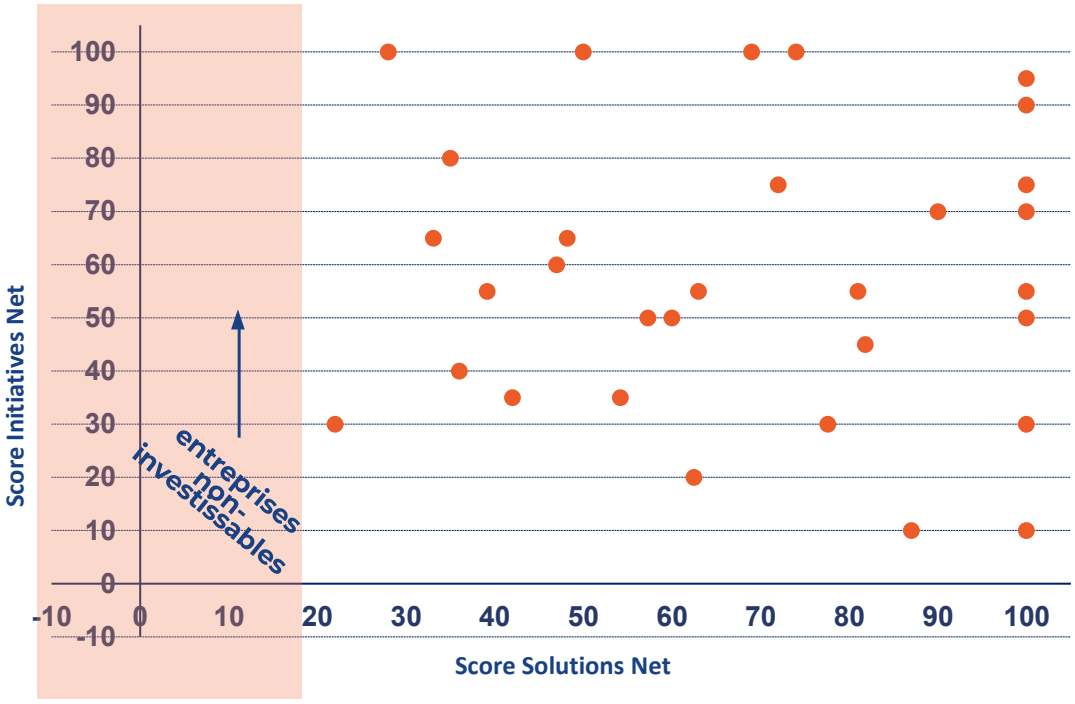
C1 - Interne

1 Contribution positive aux ODD

L'évaluation des impacts de l'OPC peut être réalisée de façon agrégée à l'échelle du portefeuille, ou au niveau de chaque entreprise. Cette étape est essentielle, puisqu'en qualité d'investisseur à impact, la redevabilité auprès des investisseurs finaux est d'une importance capitale.

Les scores Solutions et Initiatives (page 8) constituent le cadre d'analyse propriétaire de la contribution des entreprises en portefeuille aux ODD utilisé par EPIE.

La moyenne de ces deux scores est appelée « Score ODD ».



Score ODD des émetteurs détenus par EPIE au 31/12/2025.

Impacts climatiques des entreprises à l'échelle du portefeuille

	% d'alignement **Net Zero**	**Intensité carbone** moyenne pondérée (en teqCO_2)	**Éligibilité à la taxonomie européenne**	**Trajectoire Climatique**
Portefeuille	78,6% ★	744,7 ★	42,9% ★	2,1°c ★
Indice	60,4%	788,6	38,5%	2,8°c

Source : MSCI Finance – Données au 31/12/2025 – Voir méthodologie en annexe 6.

★ = meilleure performance

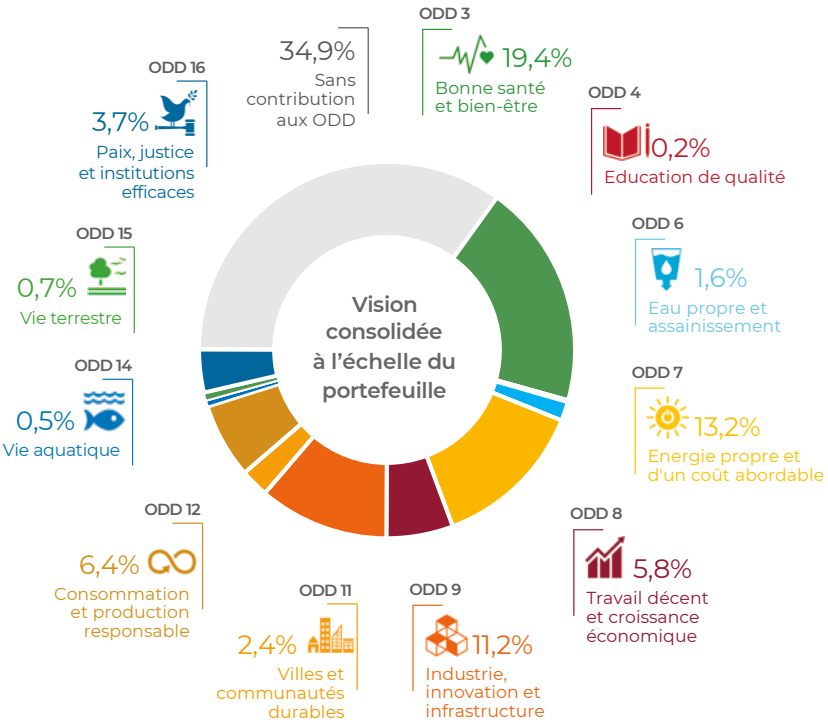
* Selon la méthodologie MSCI, détaillé en Annexe 3.

ENGAGEMENT

EPIE s'engage à investir une part du portefeuille dans des entreprises disposant d'objectifs de réduction carbone, validés par les SBTI, supérieure à celle de son univers de référence..

Si Echiquier Positive Impact Europe était une entreprise...

... **65,1%** de son chiffre d'affaires contribueraient positivement aux 11 ODD orientés *business en 2025*.

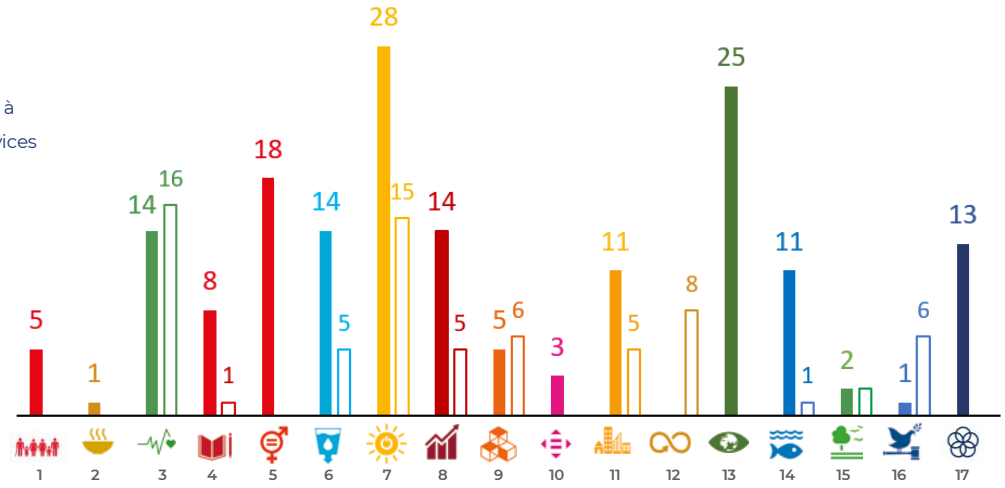


Méthodologie : Pour chaque ODD, la part du CA générée par une entreprise est multipliée par son poids en portefeuille. Les contributions sont ensuite agrégées par ODD.

Clef de lecture : « Si Echiquier Positive Impact Europe était une entreprise, 19,4% de son chiffre d'affaires contribueraient à l'ODD 3. »

Nombre d'entreprises qui contribuent à chaque ODD par leurs produits et services et leurs initiatives :

Score Initiatives : ■
Score Solutions : □



Au 31/12/2025

14 entreprises en portefeuille contribuent par leurs initiatives à la réalisation de l'ODD 3. Elles ont par exemple développé des traitements contre les maladies touchant les populations des pays émergents ou harmonisé les avantages sociaux de leurs collaborateurs dans tous les pays où elles sont implantées.

16 entreprises en portefeuille contribuent à l'ODD 3 grâce à leurs produits et services, que ce soit en commercialisant des traitements contre différentes maladies, des produits assuranciels ou en développant des dispositifs médicaux.

Source : LFDE - Données au 31/12/2025

C1 - Interne

Impact des entreprises investies

Nous avons décidé d'illustrer l'impact des entreprises investies par une série de « ZOOM ODD ». Ils visent à mettre en lumière la contribution des entreprises du portefeuille d'Echiquier Positive Impact Europe, au 31/12/2025, à 4 ODD dans le fonds parmi les 11 ODD utilisés au sein du Score Solutions. Chaque zoom porte sur le cas concret d'une entreprise et illustre ses contributions à l'ODD en question. Ces focus présentent l'intentionnalité, l'additionnalité et la mesurabilité de la contribution de chaque entreprise.

Les informations présentées sont issues des dernières publications des entreprises ou de l'analyse et du dialogue des équipes de LFDE avec ces dernières. Sauf indication contraire, les données utilisées se rapportent à l'exercice 2025. Ces données sont susceptibles de varier dans le temps.

Les notes ESG, ainsi que les Scores Solutions et Initiatives sont les derniers scores disponibles, sachant que les analyses sont mises à jour tous les 2 ans. Il en va de même pour le pourcentage de chiffre d'affaires contribuant aux ODD, qui est celui collecté à la date de l'analyse. Compte tenu de la périodicité des analyses, les données sous-jacentes les plus anciennes se rapportent à l'exercice 2023.

Nous avons également voulu aller plus loin dans l'analyse de la contribution positive des entreprises en portefeuille aux ODD, en présentant, en annexe, sous forme de tableau, l'analyse par cible, réalisée par les équipes de LFDE, pour chacune des entreprises.

Les contributions négatives aux ODD citées de certaines entreprises en portefeuille font également l'objet d'un encart dédié.

L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que son investissement dans le compartiment ne génère pas d'impact direct sur l'environnement et la société mais que le compartiment cherche à sélectionner et à investir dans les entreprises qui répondent aux critères précis définis dans la stratégie de gestion.

ODD 3

Bonne santé et bien-être

ODD 3

Zoom Portefeuille

16 entreprises en portefeuille contribuent à l'ODD 3 par leurs produits et services et 14 par leurs opérations.

Zoom Entreprise

SANDOZ

Sandoz est le leader mondial du développement, de la production et de la commercialisation de médicaments génériques[1] et biosimilaires[2]. Il améliore l'accès aux soins en proposant des traitements essentiels à des coûts plus abordables. Son expertise couvre de nombreuses aires thérapeutiques, notamment les maladies cardiovasculaires, auto-immunes, infectieuses et oncologiques.

Score GREaT **6,3**/10 / Score Solutions net **100**/100 + Score Initiatives net **30**/100 » Score ODD net **65**/100 — IMPACT DIRECT

intentionnalité

- **100% du CA** proviennent de la commercialisation de génériques et biosimilaires dans plus d'une centaine de pays. Cette activité contribue aux cibles 3.4 et 3.8 de l'ODD 3.
- **Mission :** *« Permettre aux patients, à travers le monde, d'accéder à des médicaments de grande qualité. »*
- **Objectif :** Rendre la médecine plus accessible en réduisant les barrières à l'entrée et en développant des solutions afin améliorer et prolonger la vie des patients

additionnalité

- **Renforcer l'accès aux soins dans les pays à faible et revenu intermédiaire** grâce à des dons de médicaments à des ONG internationales (Americares, Direct Relief), à la formation des professionnels de santé et à une baisse du prix des médicaments.
- **Stratégie : + d'un milliard de dollars** alloués au développement et la fabrication des biosimilaires en Europe et **200 millions** de dollars destinés à la production d'antibiotiques.

En 2025...

mesurabilité

- **+ d'un milliard de patients** bénéficiaires des médicaments de Sandoz dans +100 pays .
- **26 milliards $ économisés pour les systèmes de santé** estimés, en Amérique du Nord, en Europe et sur les autres marchés clés (Australie, Japon, Brésil, marchés émergents, etc.).

Contribution négative

La société Alfa Laval écope d'un malus de -1,9 sur son Score Solutions pour l'ODD 3. Il correspond à la part de son activité dédiée aux brasseries et à la production de bière.

Zoom

En 2025, Sandoz a mesuré l'impact social de ses solutions en valeur monétaire, soit 400 milliards de dollars de bénéfices socio-économiques annualisés. Le détail du calcul figure dans le rapport annuel 2025.

Score GREaT : note ISR propriétaire de LBP AM, sur une échelle de 1 à 10, fondée sur quatre piliers : Gouvernance, Ressources, Énergie et Territoires. 10 correspond à la meilleure qualité extra-financière.

[1] Versions équivalentes de médicaments dont le brevet est expiré.

[2] Équivalent d'un médicament biologique, fabriqué à partir du vivant : très proche du médicament d'origine, il présente la même efficacité et la même sécurité d'emploi.

C1 - Interne

ODD 6

Eau propre et assainissement

ODD 6

Zoom Portefeuille

5 entreprises en portefeuille contribuent à l'ODD 6 par leurs produits et services et 14 par leurs opérations.

Zoom Entreprise

ECOLAB

Ecolab est un leader mondial des solutions de traitement de l'eau, d'hygiène et de prévention des infections. Le groupe aide ses clients à sécuriser leurs opérations, à réduire leur consommation d'eau et d'énergie et à améliorer leur performance environnementale. Présent dans plus de 170 pays et active dans plus de 40 secteurs, il intervient notamment dans l'alimentation, la santé, les hautes technologies, les sciences de la vie et l'industrie.

Score GREaT **9,6** /10 / Score Solutions net **62,5**/100 + Score Initiatives net **20**/100 » Score ODD net **41,3**/100 — IMPACT DIRECT

intentionnalité

- **62,5% du CA** sont liés à des solutions de gestion de l'eau, à des solutions d'hygiène et à des activités améliorant l'utilisation des ressources. L'entreprise contribue ainsi principalement à l'ODD 6, avec des retombées également sur les ODD 3 et 12.
- **Mission** : *« Protéger ce qui est vital ».*
- **Objectifs d'impact explicites :** *avec son programme 2030 Positive Impact, Ecolab s'est fixé quatre cibles chiffrées publiques en matière d'eau, de santé, de climat et de valeur créée pour ses clients.*

additionnalité

- **Water Use Efficiency :** Ecolab a lancé avec CDP[1] un benchmark sectoriel destiné à aider les entreprises à mesurer, comparer et améliorer leur performance hydrique opérationnelle de façon homogène.
- **Expertise technologique :** Ecolab déploie des solutions combinant science, données, IA et accompagnement terrain, notamment via Water Navigator IQ, une plateforme de pilotage de la résilience hydrique à l'échelle des sites et des bassins.

En 2025...

mesurabilité

- **245 milliards de gallons d'eau économisés chez les clients**, soit l'équivalent des besoins annuels en eau potable de plus de **849 M de personnes.**
- **4,7 millions de tonnes de CO2e évitées**, contribuant à protéger **7,7 M de personnes** contre les maladies liées à la pollution.
- **1,7 milliard de personnes protégées** contre les maladies d'origine alimentaire et les infections grâce aux solutions d'Ecolab.

Contribution négative

Aucune entreprise en portefeuille ne contribue négativement à l'ODD 6 par ses produits et services et/ou initiatives.

Zoom

En 2025, Ecolab a été reconnu pour la 6e année consécutive sur la "A List" du CDP pour sa sécurité hydrique concernant le changement climatique. Cela reflète la crédibilité et la transparence de ses enjeux environnementaux.

Score GREaT : note ISR propriétaire de LBP AM, sur une échelle de 1 à 10, fondée sur quatre piliers : Gouvernance, Ressources, Énergie et Territoires. 10 correspond à la meilleure qualité extra-financière.

[1] Carbon Disclosure Project

C1 - Interne

ODD 7

Énergie propre et d'un coût abordable

ODD 7

Zoom Portefeuille

15 entreprises en portefeuille contribuent à l'ODD 7 par leurs produits et services et 29 par leurs opérations.

Zoom Entreprise

Banque Triodos

Triodos est une banque néerlandaise, pionnière de la finance durable. Depuis plus de 30 ans, elle finance des projets à impact positif sur l'environnement, la société et la culture. Tous ses fonds de sa filiale de gestion d'actifs sont classés Article 9 selon SFDR et elle investit dans plus de 50 pays.

Score GREaT **6,5**/10 / Score Solutions net **51,2**/100 + Score Initiatives net **20**/100 » Score ODD net **35,6**/100 — IMPACT DIRECT

intentionnalité

- **38,9% du CA** est lié à des activités contribuant à la transition énergétique, via la gestion de fonds dédiés et l'octroi de prêts finançant l'achat ou la rénovation de biens classés A selon leur label énergétique.
- **Mission :** *« Mettre l'argent au service d'un changement social, environnemental et culturel positif ».*
- **1,1 Md€ de nouveaux prêts** aux entreprises ont été octroyés en 2025 à travers les cinq thèmes de transition de Triodos : énergie, alimentation, ressources, société, bien-être.

additionnalité

- **Change Finance :** en décembre 2025, Triodos a publié une vision renouvelée appelant à une transformation fondamentale du système financier, afin de mieux orienter les flux de capitaux vers les objectifs écologiques et sociaux.
- **Exclusion stricte des énergies fossiles** et mobilisation de leviers de décarbonation via les financements et l'engagement client.
- **Économie réelle :** Triodos met en avant un modèle bancaire orienté vers l'économie réelle, avec 79 % de ses actifs dans la *real economy*[1].

En 2025...

mesurabilité

- **800 ktonnes de CO2** évités grâce à 562 projets d 'énergie durable financés.
- **-42% des émissions financées** entre 2020 et 2025, atteignant l'objectif initialement visé pour 2030 avec cinq ans d'avance.
- **Inclusion financière : 10,7 millions d'emprunteurs** atteints via 91 prestataires de services financiers. **65%** des bénéficiaires sont des femmes et **61%** proviennent de zones rurales.

Contribution négative

L'entreprise E.ON se voit attribuer un malus de 25 points sur son Score Solutions pour l'ODD 7 : environ 25% de son chiffre d'affaires est encore lié à la vente et/ou l'utilisation d'énergies fossiles.

Zoom

En 2025, Triodos Bank a été distinguée par Clean Energy Pipeline comme le financeur le plus actif dans le domaine des énergies propres, pour la neuvième année consécutive. Cette reconnaissance souligne son rôle de référence dans le financement de la transition énergétique et sa contribution à la réduction des émissions.

Score GREaT : note ISR propriétaire de LBP AM, sur une échelle de 1 à 10, fondée sur quatre piliers : Gouvernance, Ressources, Énergie et Territoires. 10 correspond à la meilleure qualité extra-financière.

[1] Activités créant des biens, services et valeur concrète pour les personnes, par opposition aux activités financières spéculatives

C1 - Interne

ODD 11

Villes et communautés durables

ODD 11

Zoom Portefeuille

5 entreprises en portefeuille contribuent à l'ODD 11 par leurs produits et services et 10 par par la conduite de leurs activités.

Zoom Entreprise

VEOLIA

Veolia environnement est un leader mondial des services de gestion environnementale à destination des collectivités publiques et des industriels. Veolia propose des services dans la gestion de l'eau, la gestion des déchets et la gestion énergétique. Son activité se déploie sur 5 continents.

Score GREaT **7,8**/10 / Score Solutions net **95**/100 + Score Initiatives net **70**/100 » Score ODD net **82,5**/100

IMPACT DIRECT

intentionnalité

- **35,1% du CA** proviennent des activités de collecte, de tri, recyclage, traitement et valorisation des déchets dans une logique d'économie circulaire. L'activité contribue aux cibles 11.6 de l'ODD 11.
- **Mission :** *« Nous nous mobilisons, partout dans le monde, dans le respect de chaque culture, pour améliorer la santé et la qualité de vie des communautés humaines ».*
- **GreenUp :** ce programme stratégique 2024-2027 vise à accélérer le déploiement de solutions abordables et concrètes de dépollution, décarbonation et régénération des ressources.

additionnalité

- **Innovation : 1 Md€** consacré à l'innovation, avec **26 centres de recherche** et **4 600 brevets** dans le monde, notamment dans les technologies de l'eau.
- **Acquisitions ciblées :** 2 acquisitions majeures en 2025 dans les technologies de l'eau et des déchets dangereux aux États-Unis.
- **PFAS :** ambition de **1 Md€ de CA d'ici 2030** dans le traitement des PFAS et autres nouveaux polluants.

En 2025...

mesurabilité

- **110 M de personnes** desservies en eau potable, grâce à **+3,5k usines** de production d'eau potable.
- **97 M d'habitants** bénéficiant d'un service d'assainissement, via **+3k usines** de traitement des eaux usées.
- **45 M de MWh** produits, grâce à l'exploitation de plus de **48k installations thermiques** et de près de **500 réseaux de chaleur et de froid**.
- **64 M de tonnes** de déchets traités.

Contribution négative

Aucune entreprise en portefeuille ne contribue négativement à l'ODD 11 par ses produits et services et/ou initiatives.

Zoom

En 2025, Veolia et l'AFD ont noué un **partenariat stratégique** de trois ans autour de trois priorités : l'eau et l'assainissement, la gestion des déchets et l'énergie. Ce partenariat illustre la capacité de Veolia à déployer son expertise environnementale dans les pays émergents et en développement.

Score GREaT : note ISR propriétaire de LBP AM, sur une échelle de 1 à 10, fondée sur quatre piliers : Gouvernance, Ressources, Énergie et Territoires. 10 correspond à la meilleure qualité extra-financière.

C1 - Interne

Annexes

Annexe 1 - Les entreprises en portefeuille à la loupe au 31/12/2025

Entreprises	Pays	Poids en portefeuille	Score GREaT	Type d'impact	Score ODD	Score Solutions	Détails du Score Solutions par cibles	Score initiatives	Années d'entrée du titre
ADIDAS	Allemagne	2,2%	7,9	INDIRECT	47,1	39,2	39,2% 12.5	55	2025
	Description de l'entreprise					Contribution environnementale et sociale & Additionalité			
	Leader mondial de la conception, la fabrication et la commercialisation d'articles et d'équipements de sport.					Pratiquement 8 articles sur 10 qui sortent des usines d'Adidas sont produits à partir de matériaux durables et de techniques de fabrication respectueuses de l'environnement. Preuve de l'engagement de la marque envers la durabilité et la responsabilité sociale, 99% du polyester est d'origine recyclé. L'entreprise est pionnière dans la création de produits avec une solution circulaire en fin de vie appelée "made to be remade".		
AIR LIQUIDE	France	4,4%	8	INDIRECT	53,6	57,3	18,2% 3.4, 22,4% 7.2, 16,7% 9.1	50	2010
	Leader mondial des gaz industriels pour l'industrie et la santé.					La pureté des gaz médicaux d'Air Liquide est inégalée et le savoir-faire d'intégration des procédés industriels de leurs clients est l'un des plus anciens au monde. L'injection de gaz dans certains procédés industriels de ses clients permet de réduire considérablement les émissions de CO2.		
ALFA LAVAL	Suède	2,2%	7,2	INDIRECT	49,1	33,1	1% 3, 3% 6, 2% 7, 2% 12, 25% 14	65	2025
	Leader mondial des solutions de réduction des émissions et d'optimisation de la consommation énergétique pour les sociétés industrielles.					Alfa Laval réduit l'empreinte énergétique des procédés industriels grâce à ses technologies de séparation, de transfert thermique et de traitement des eaux de ballast, limitant les émissions et la propagation d'espèces invasives maritimes.		
ALLIANZ	Allemagne	4,6%	7,1	DIRECT	56,6	48,2	48,17% 3.8	65	2021
	Leader mondial de l'assurance-dommage.					Allianz assure et protège ses clients contre de nombreux sinistres dont ceux liés au changement climatique.		
ASML	Pays-Bas	3,9%	8,3	INDIRECT	75	100	100% 9.4 & 9.5	50	2017
	Fabricant de machines de lithographie essentielles à la production de semi-conducteurs.					Les machines de lithographie d'ASML ont la particularité de réduire la taille et la consommation énergétique des semi-conducteurs utilisés dans la fabrication des véhicules électriques et dans les énergies renouvelables par exemple. ASML contribue à un écosystème innovant via sa R&D, du mentorat pour des startups innovantes et le co-financement de projets avec l'Union Européenne.		
ASTRAZENECA	Royaume-Uni	3,2%	8,0	DIRECT	97,5	100	100% 3.4	95	2018
	Groupe pharmaceutique spécialisé dans les maladies non transmissibles et rares, proposant des traitements dans 7 domaines thérapeutiques majeurs.					Une démarche de R&D ambitieuse et solutions innovantes de traitement des maladies non-transmissibles et rares. Les produits d'AstraZeneca sont de très bonne qualité avec un faible taux de rappel des médicaments.		
ATLAS COPCO	Suède	3,7%	7,4	INDIRECT	55	60	60% 9.4	50	2023
	Leader de la production de compresseurs industriels, systèmes de traitement de l'air et de solutions de vide.					La majeure partie des produits du groupe a une faible empreinte carbone et permet de réduire significativement les consommations d'énergies de ses clients tout en contribuant à l'automatisation de leurs procédés.		
AXA	France	2,5%	7,3	DIRECT	53,5	47	47% 3.8	60	2025
	Leader de l'assurance et gestion d'actifs, spécialisé dans la protection des risques et de la gestion financière					AXA protège les personnes et les entreprises face aux risques et mobilise une part croissante de ses investissements pour soutenir la transition climatique, contribuant à une économie plus résiliente.		
BIOMERIEUX	France	2,1%	7,7	DIRECT	85	100	100% 3.3 & 3.4	70	2023
	Laboratoire spécialisé dans le diagnostic in vitro.					BioMérieux offre des prestations de diagnostic (systèmes, réactifs, logiciels, services) qui déterminent l'origine d'une maladie ou d'une contamination. Ses produits sont utilisés principalement dans le diagnostic des maladies infectieuses et permettent de déceler plus rapidement une maladie que ceux de ses concurrents ce qui permet de réduire la durée de diagnostic et de sauver des vies.		
E.ON	Allemagne	3,8%	7,2	INDIRECT	38,5	42	42% 7.1 & 7.3	35	2025
	E.ON figure parmi les leaders mondiaux de la distribution d'électricité et de gaz.					E.ON est l'un des principaux groupes énergétiques européens, centré sur les réseaux de distribution d'électricité et de gaz, les infrastructures énergétiques et les solutions clients bas carbone.		
ECOLAB	États-Unis	2,8%	9,6	DIRECT	41,3	62,5	15% 3; 28.2% 6; 23.8% 12	20	2025
	Leader mondial des solutions de traitement de l'eau, d'hygiène et de prévention des infections.					Aide ses clients à réduire significativement leurs consommations d'eau et de produits chimiques grâce à ses technologies de traitement et d'optimisation		
EDP RENOVAVEIS	Espagne	2%	9,4	DIRECT	77,5	100	100% 7.2 & 7.3	55	2025
	Producteur mondial d'énergies renouvelables.					EDPR exploite plus de 19 GW d'énergies renouvelables, accélère leur raccordement au réseau et contribue à réduire la dépendance aux énergies fossiles		

OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

3 Bonne santé et bien être
4 Education de qualité
6 Eau propre et assainissement
7 Energie propre et d'un coût abordable
8 Travail décent et croissance économique
9 Industrie, innovation et infrastructure
11 Villes et communautés durables
12 Consommation et production responsable
14 Vie aquatique
15 Vie terrestre
16 Paix, justice et institutions efficaces

C1 - Interne

Annexe 1 - Les entreprises en portefeuille à la loupe au 31/12/2025

Entreprises	Pays	Poids en portefeuille	Score GREaT	Type d'impact	Score ODD	Score Solutions	Détails du Score Solutions par cibles	Score initiatives	Années d'entrée du titre
ESSILOR LUXOTTICA	France	2,9%	7,4	DIRECT	57,5	35	35% 3.4	90	2025
	Description de l'entreprise					Contribution environnementale et sociale & Additionalité			
	N° 1 mondial de la conception, de la fabrication et de la commercialisation de verres correcteurs et d'instruments d'optique ophtalmique.					Essilor Luxottica améliore la santé visuelle à grande échelle tout en réduisant l'impact environnemental de ses matériaux et de sa production, affirmant la responsabilité durable de son modèle.			
EXPERIAN	Royaume-Uni	2,3%	7,2	INDIRECT	53,8	77,6	65,6% 8.10; 15% 16.9	30	2020
	Bureau de crédit mondial qui s'est diversifié vers des technologies d'aide à la décision, de gestion de base de données et de marketing.					Experian détient la meilleure base de données financière au monde. L'entreprise a développé un logiciel unique permettant aux particuliers de comprendre comment améliorer leur Score de crédit et donc de faciliter l'accès à des financements. Elle a de plus déployé un programme d'innovation sociale pour l'éducation et l'inclusion financière dans les pays émergents.		
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	France	2,0%	7,8	INDIRECT	26	22	22% 7.3	30	2025
	Société d'ingénierie spécialisée dans la conception des systèmes de confinement à membranes cryogéniques					GTT conçoit des technologies de confinement qui améliorent l'efficacité énergétique du transport maritime notamment de GNL et réduisent les émissions, tout en soutenant la transition vers des carburants plus propres.			
HALMA	Royaume-Uni	1,5%	6,7	DIRECT	55	100	59% 3.4 & 3.9 ; 41% 11.3 & 11.5	10	2023
	Conglomérat britannique offrant des produits et services innovants dans les secteurs de la sécurité, l'environnement et la santé.					Les entreprises du groupe Halma développent des technologies médicales, analysent la qualité de l'air et vendent des systèmes de sécurité critiques pour la protection des travailleurs sur les sites de production.			
IBERDROLA	Espagne	4,5%	8,2	DIRECT	64	28	28% 7.1 & 7.2	100	2025
	Producteur d'énergie électrique intégré, et l'un des leaders mondiaux dans le déploiement des capacités renouvelables.					Iberdrola accélère l'électrification bas carbone grâce au développement des énergies renouvelables, au renforcement des réseaux électriques et au déploiement de solutions de stockage, contribuant à la transition vers un système énergétique plus propre, résilient et efficient.			
INFINEON TECHNOLOGIES	Allemagne	1,9%	8,5	INDIRECT	73,5	72	34% 7.3; 28% 11.6	75	2018
	Fabricant de semi-conducteurs.					Leader mondial des semi-conducteurs de puissance, très utilisés dans les véhicules électriques, les énergies renouvelables et le transport ferroviaire.			
KEMIRA	Finlande	1,3%	8,3	INDIRECT	59	63	36% 6.3; 27% 12.2 & 12.4	55	2025
	Leader mondial de la chimie de l'eau offrant ses solutions pour le traitement de l'eau potable pour les municipalités et l'efficience des procédés industriels très intenses en eau notamment industrie pulpe & papier.					Kemira soutient des procédés industriels plus sobres en ressources grâce à ses solutions pour le traitement de l'eau et l'optimisation des matières, renforçant la performance environnementale des secteurs qu'elle accompagne.			
LEGRAND	France	3,4%	8,3	INDIRECT	84,5	69	22% 7.3; 47% 12.6	100	2023
	Entreprise leader des produits électroniques et systèmes pour les installations électriques.					Les produits et services de Legrand permettent d'améliorer l'efficacité énergétique de leurs clients.			
L'OREAL	France	3,2%	8,6	INDIRECT	75	50	50% 12.2	100	2016
	Groupe industriel de produits cosmétiques.					Les engagements de l'Oréal pour une production biosourcée pourraient conduire à un changement de conception des produits cosmétiques avec un effet systémique et réduire l'externalité négative liée aux produits (plastique, biodiversité, ressources naturelles). Certains produits traitent de problèmes de dermatologie : maladie de peau, protection solaire, protection de la pollution.			
MUNICH RE	Allemagne	4,1%	7,7	DIRECT	38	36	36% 3.8	40	2023
	Leader mondial du secteur de la réassurance.					Munich Re a pris des engagements forts sur le climat sur ses activités d'assurance et d'investissement, et propose des solutions innovantes pour accompagner ses clients dans la décarbonisation de leurs secteurs. Le groupe s'est notamment engagé à ne plus assurer de nouveaux projets ou infrastructures pour des mines et centrales à charbon ou en lien avec des sables bitumineux.			
NEMETSCHEK	Allemagne	1,7%	5,5	DIRECT	48,5	87	87% 9.4	10,0	2024
	Fournisseur de solutions informatiques pour la conception, la construction et la gestion de bâtiments et de biens immobiliers.					Les logiciels solutions de Nemetschek permettent une meilleure optimisation des ressources engagées et de la consommation d'énergie des infrastructures et immeubles, via une plannification, une gestion de projet et un management des projets complètement dématérialisés.			
NOVARTIS	Suisse	3,7%	9,3	DIRECT	95	100	100% 3.4	90	2025
	Multinationale pharmaceutique suisse, leader en R&D et innovation thérapeutique.					Novartis développe des traitements innovants tout en réduisant l'impact environnemental de ses opérations et en élargissant l'accès aux soins, renforçant la dimension responsable de son activité.			

OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

3 Bonne santé et bien être
4 Education de qualité
6 Eau propre et assainissement
7 Energie propre et d'un coût abordable
8 Travail décent et croissance économique
9 Industrie, innovation et infrastructure
11 Villes et communautés durables
12 Consommation et production responsable
14 Vie aquatique
15 Vie terrestre
16 Paix, justice et institutions efficaces

C1 - Interne

Annexe 1 - Les entreprises en portefeuille à la loupe au 31/12/2025

Entreprises	Pays	Poids en portefeuille	Score GREaT	Type d'impact	Score ODD	Score Solutions	Détails du Score Solutions par cibles	Score initiatives	Années d'entrée du titre
NOVONESIS	Danemark	2,4%	7,38	INDIRECT	63,4	81,8	13% 3.4, 1.8% 6.3, 15% 7.2, 52% 12.2 & 12.3	45	2024
	Description de l'entreprise					Contribution environnementale et sociale & Additionalité			
	Leader mondial de la production d'enzymes et de micro-organismes à destination des entreprises industrielles.					Les bio solutions qu'offre Novonesis contribuent à une société neutre par rapport au climat, à transformer les systèmes alimentaires et à permettre une vie plus saine.			
PRYSMIAN	Italie	2,0%	9,0	INDIRECT	80	90	10% 7, 60% 9, 21% 11	70	2025
	Entreprise italienne spécialisée dans la production de câbles d'énergie et de télécommunications.					Prysmian modernise les infrastructures électriques et numériques avec des câbles à haute performance, facilitant l'intégration des énergies renouvelables et la fiabilité des réseaux.			
RELX	Royaume-Uni	3,4%	7,4	DIRECT	44,6	54,2	5% 3, 4,59 4.4, 13,6% 8.3, 31% 16.4	35	2017
	Maison d'édition scientifique, médicale, juridique et fiscale qui s'est développée dans la vente d'informations et d'outils d'aide à la décision.					RELX favorise l'accès à de la recherche académique et scientifique. Le groupe développe notamment des outils pour faciliter l'exploitation de la recherche et développe une offre en open access.			
ROCKWOOL	Danemark	1,7%	6,3	DIRECT	68	81	79% 7.2, 2% 15.1	55	2025
	Groupe danois, leader mondial de la laine de roche, un produit d'isolation pour la construction					ROCKWOOL fournit des solutions d'isolation durables, recyclables et performantes qui réduisent la consommation énergétique des bâtiments sur leur cycle de vie et améliorent leur résilience.			
SANDOZ	Suisse	1,6%	7,8	DIRECT	65	100	100% 3.4	30	2025
	Leader mondial du développement, de la production et de la commercialisation de médicaments génériques et biosimilaires					Sandoz améliore l'accès aux soins grâce à son portefeuille de médicaments génériques et biosimilaires, contribuant à la soutenabilité des systèmes de santé et à la réduction du coût des traitements pour les patients et les payeurs.			
SAP	Allemagne	3,1%	9,6	INDIRECT	87,5	100	100% 8.2, 8.3 & 8.4	75	2010
	Leader mondial de l'édition, du développement et de la diffusion de logiciels pour les entreprises.					SAP accompagne des entreprises de toutes tailles et de tous secteurs dans leur transformation digitale grâce à des logiciels parmi les plus efficients et complets au monde.			
SCHNEIDER ELECTRIC	France	2,4%	7,3	INDIRECT	87	74,0	74% 7.2	100	2020
	Groupe industriel international offrant des solutions de gestion de l'énergie, d'automatisation et de gestion des data centers.					Schneider Electric permet à ses clients, par ses produits et services, de réduire leur consommation d'énergie et leurs rejets de CO2. 100% des nouveaux projets du groupe sont alignés avec des objectifs de neutralité carbone et ont un impact environnemental positif. Le groupe est fortement impliqué dans la circularité de sa chaîne de valeur.			
SPIE	France	2,3%	6,2	INDIRECT	41,5	53	49% 7.2, 3% 11, 1% 16.4	30	2015
	Société de services multi-techniques dans les domaines du génie électrique, mécanique et climatique.					Une part de son activité est dédiée à l'efficacité énergétique des bâtiments, aux infrastructures pour véhicules propres et aux services pour l'industrie des énergies renouvelables. SPIE est donc un facilitateur de la transition énergétique.			
TELENOR	Norvège	1,6%	6,05	DIRECT	65	100	100% 9.1	30	2025
	Opérateur télécom nordique, présent dans le mobile, l'internet et les services digitaux.					Telenor étend l'accès au numérique, notamment dans plusieurs pays d'Asie, en déployant des infrastructures télécoms fiables et sobres en énergie.			
TRIODOS	Pays-Bas	0,9%	6,5	DIRECT	35,6	51,2	37,1% 7.2, 6,1% 12.2	20	2025
	Banque néerlandaise, pionnière de la finance durable.					Triodos finance exclusivement des projets verts et sociaux à impact direct, hors énergies fossiles et en orientant ses capitaux vers l'économie réelle.			
VEOLIA ENVIRONNEMENT	France	2,3%	7,8	DIRECT	82,5	95	11,1% 6.3, 19,6% 7.3; 35,1% 11.6; 29,2% 15.1	70	2025
	Leader mondial des services à l'environnement (eau, déchets, énergie).					Optimise la gestion de l'eau, des déchets et de l'énergie, apportant des solutions circulaires à grande échelle.			
WISE	Royaume-Uni	1,5%	7,18	DIRECT	30,1	40,2	40,2% 8.10	20,0	2024
	Fournisseur de services de transfert d'argent transfrontalier.					Wise promeut l'inclusion financière à travers l'accès à des services financiers aussi bien pour particuliers que professionnels, plus rapide, moins cher et toujours plus transparent vis-à-vis de ses comparables.			
WOLTERS KLUWER	Pays-Bas	1,6%	8,5	INDIRECT	52,19	74,38	14,85% 3.3, 59,52% 16.6	30	2023
	Fournisseur mondial d'informations, de logiciels et de services professionnels pour les secteurs de la santé, de la fiscalité, de l'audit, du risque et du juridique.					Les logiciels de Wolters Kluwer optimisent l'efficience des organisations dans les domaines de la gouvernance, ainsi que dans les finances et les affaires juridiques. Wolters Kluwer propose également des outils d'aide à la décision clinique destinés aux praticiens. De plus, l'entreprise a développé un logiciel permettant de définir les cibles SBT (Science-Based Targets) d'une entreprise et de suivre les données associées dans le temps.			

OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

- 3 Bonne santé et bien être
- 4 Education de qualité
- 6 Eau propre et assainissement
- 7 Energie propre et d'un coût abordable
- 8 Travail décent et croissance économique
- 9 Industrie, innovation et infrastructure
- 11 Villes et communautés durables
- 12 Consommation et production responsable
- 14 Vie aquatique
- 15 Vie terrestre
- 16 Paix, justice et institutions efficaces

C1 - Interne

Annexe 2 - Détail des méthodologies climat et biodiversité

Alignement Net Zero : La formule retenue par le groupe LBP AM pour mesurer le niveau d'alignement Net Zero est celle préconisée par la méthode « Portfolio Coverage » de la SBTi. Ce KPI représente le pourcentage des investissements dans des entreprises dont les objectifs de réduction des émissions ont été validés par la SBTi. De fait, le reste des entreprises investies sera considéré comme n'ayant pas d'objectifs de décarbonation compatibles avec l'Accord de Paris.

Le calcul du KPI au niveau du portefeuille est le suivant : somme du poids des lignes éligibles au label dont les émetteurs ont reçu la validation de leurs objectifs par SBTi divisée par le poids des lignes éligibles et couvertes dans le portefeuille.

Alignement de température : L'Accord de Paris vise à limiter le réchauffement climatique bien en dessous de 2°C par rapport aux niveaux préindustriels, et à poursuivre les efforts pour limiter cette hausse à 1,5°C. Dans ce contexte, l'indicateur Implied Temperature Rise - ITR de MSCI permet d'estimer, en degrés Celsius, l'alignement prospectif d'un portefeuille avec les objectifs climatiques mondiaux. À titre d'exemple, un portefeuille affichant une température estimée de 2°C indique que les entreprises détenues suivent, en moyenne, une trajectoire d'émissions compatible avec un scénario de réchauffement d'environ 2°C. À l'inverse, une température supérieure traduit un dépassement du budget carbone estimé, pouvant signaler une exposition accrue aux risques de transition, tels que le renforcement de la réglementation climatique, la hausse du prix du carbone ou l'évolution des attentes des investisseurs et des clients.

L'indicateur MSCI ITR repose sur une approche de budget carbone agrégé. À l'échelle du portefeuille, MSCI compare la somme des émissions de gaz à effet de serre actuelles et projetées des entreprises détenues avec la somme des budgets carbone qui leur sont alloués. Les émissions projetées tiennent compte de l'historique d'émissions des entreprises et de leurs objectifs déclarés de réduction des émissions. L'écart entre émissions projetées et budget carbone (dépassement ou sous-utilisation) est ensuite converti en une température implicite exprimée en degrés Celsius. Cet indicateur permet ainsi d'apprécier si les entreprises présentes en portefeuille s'inscrivent dans une trajectoire compatible avec les objectifs de l'Accord de Paris, et d'accompagner le pilotage des investissements, la définition d'objectifs de décarbonation et le dialogue avec les entreprises en portefeuille.

Éligibilité à la taxonomie européenne : La part éligible à la taxonomie d'un portefeuille mesure la proportion du portefeuille exposée à des activités économiques couvertes par la taxonomie européenne, c'est-à-dire des activités listées dans les actes délégués de l'UE. Attention : éligible ne veut pas dire aligné. Une activité éligible est simplement "dans le périmètre" de la taxonomie ; elle devient "alignée" seulement si elle respecte les critères techniques, DNSH et garanties minimales.

Intensité des émissions induites (dite empreinte carbone) du portefeuille : L'intensité des émissions d'une entreprise est calculée en rapportant les émissions de gaz à effets de serre induites par son activité (scope 1,2 et 3) à sa valeur d'entreprise.
Pour calculer l'empreinte carbone de nos OPC, nous utilisons la moyenne pondérée des intensités carbones des entreprises qui les composent. Cette empreinte carbone se base sur les émissions de CO2 qui nous sont fournies par l'un des *providers* les plus expert sur le sujet du Climat : MSCI et son module Climate VaR issus de l'acquisition de Carbon Delta.

$$\text{Intensité carbone du portefeuille} = \sum_{i=1}^{n} \left(\frac{\text{Valeur de l'investissement}_i}{\text{Actif net de l'OPC}} \times \frac{\text{Emissions carbone Scopes 1, 2 et 3}}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} \right)$$

L'ensemble de ces indicateurs nous est fourni par Carbon4 Finance.
Pour en savoir plus sur les méthodologies utilisées, nous vous invitons à consulter leur site : https://www.carbon4finance.com/.

C1 - Interne

Annexe 3 - Détail des mesures d'impact

Dans l'infographie introductive de ce rapport nous avons cherché à illustrer la contribution des entreprises en portefeuille aux 11 ODD orientés *business*. Ces 11 ODD font partie intégrante du processus de sélection des entreprises d'EPIE, au travers du Score Solutions.

Pour cela, nous avons collecté les indicateurs d'impacts communiqués par les entreprises au 31/12/2025 et portant sur leurs activités au titre de l'année 2025.

Montant de R&D dans la recherche médicale (en €)

ASTRAZENECA	12 085 100 000
BIOMERIEUX	507 000 000
NOVARTIS	9 531 900 000
NOVONESIS	179 300 000

Bénéficiaires d'un accès à l'énergie propre

SCHNEIDER ELECTRIC	8 300 000

Nombre de bénéficiaires de solutions de santé

AIR LIQUIDE	4 300 000
ASTRAZENECA	320 000 000
ESSILOLUXOTTICA	1 000 000 000
NOVARTIS	30 000 000
SANDOZ	1 000 000 000

Nombre de publications académiques en *open access*

RELX	285 000

Fonds alloués pour la Régénération de la Nature (en €)

L'OREAL	25 300 000

Montant de R&D dans la modernisation et la durabilité de l'industrie (en €)

ASML	4 700 000 000
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	80 300 000
INFINEON TECHNOLOGIES	2 227 000 000
LEGRAND	409 300 000
L'OREAL	1 300 000 000
MICHELIN	1 200 000 000
MUNTERS	45 000 000
SAP	6 387 200 000

Eau préservée, restaurée, traitée ou réutilisée (en M³)

VEOLIA	Eau économisée / conservée	1 570 000 000
ECOLAB		927 400 000
NOVONESIS	Eau conservée chez les clients	20 000 000
KEMIRA	Eau restaurée	21 000 000 000

L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que son investissement dans le compartiment ne génère pas d'impact direct sur l'environnement et la société mais que le compartiment cherche à sélectionner et à investir dans les entreprises qui répondent aux critères précis définis dans la stratégie de gestion.

* Pour cet indicateur, les données sont fournies par Carbon4Finance. Suivant la date de mise à jour de leur analyse, les données peuvent se rapporter à l'année 2023 et non à l'année 2024.

C1 - Interne

Annexe 4 - Vérification indépendante de Better Way

Ce rapport a été co-construit avec les experts indépendants du cabinet Better Way. Better Way a apporté une vision critique sur les méthodologies et contenus, et procédé à un travail de vérification des chiffres afin d'apprécier la sincérité des informations fournies dans ce rapport. Ce travail de vérification des chiffres couvre entre 20 et 50% des données consolidées, ce qui ne permet pas d'éliminer le risque de non-détection d'anomalie significative.

Par ailleurs, les informations utilisées dans la préparation du document ont été obtenues auprès de diverses sources extérieures. LFDE et Better Way n'ont ni cherché à démontrer la fiabilité de ces sources, ni vérifié ces informations. Par conséquent, ni LFDE ni Better Way ne garantissent de quelque manière que ce soit (explicitement ou implicitement) l'exactitude, l'exhaustivité ou l'adéquation des informations contenues dans cette publication.

Better Way

Better Way est un cabinet de conseil qui accompagne les investisseurs et les entreprises de leurs portefeuilles dans leur démarche responsable ou orientée vers l'impact : de la définition d'une stratégie à sa mise en œuvre concrète et son évaluation.
Better Way accompagne depuis 2020 La Financière de l'Échiquier dans l'évaluation annuelle de sa démarche d'impact, tant au niveau de ses OPC que de la stratégie de la société de gestion.

Valentin BOUTEILLER

Pour plus d'informations , rendez-vous sur : https://www.better-way.net/

Informations importantes

Les informations fournies dans ce rapport ne sont pas constitutives d'un conseil ou d'une proposition d'investissement ou encore d'une incitation quelconque à opérer sur les marchés financiers. L'investisseur est invité à prendre connaissance de l'ensemble des éléments du DIC et du prospectus disponibles sur le site www.lfde.com, afin de comprendre les caractéristiques et risques associés à l'OPC ainsi que les frais supportés avant toute décision d'investissement.

L'OPCVM est essentiellement investi en actions, il présente donc un risque de perte en capital et est exposé également aux risques actions, de gestion discrétionnaire et de change.

Les investisseurs ou investisseurs potentiels sont informés qu'ils peuvent obtenir un résumé de leurs droits et également déposer une réclamation selon la procédure prévue par la société de gestion. Ces informations sont disponibles dans la langue officielle du pays ou en anglais sur la page « Informations réglementaires » du site internet de la société de gestion : www.lfde.com.

De plus, l'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que la société de gestion peut décider de mettre fin aux accords de commercialisation de ses organismes de placement collectif conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE.

La prise en compte des critères de durabilité par l'OPCVM est **significativement engageante selon la définition de l'Autorité des Marchés Financiers dans sa doctrine 2020-03.**

L'objectif de durabilité est conforme aux dispositions de **l'article 9 du Règlement SFDR.**

Les valeurs mentionnées dans ce rapport étaient investies au 31/12/2025.

Ni leur présence dans le portefeuille ni leurs performances ne sont garanties.

Les données propriétaires ESG (Environnement, Social, Gouvernance) ainsi que les Scores portants sur les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies sont les derniers disponibles sachant que les analyses sont mises à jour a minima tous les 2 ans par les équipes de La Financière de l'Echiquier. Elles se basent sur les dernières documentations publiques à notre disposition au moment de l'analyse (rapports annuels notamment), soit au plus tard celles de l'exercice 2023.

Il y a en effet un décalage d'un an, en raison du délai de publication des données par les entreprises. Les autres données portant sur l'impact des entreprises, sauf indications contraires, sont quant à elles en tirées de l'exercice 2025.

Ces données sont susceptibles de varier dans le temps. D'un point de vue méthodologique, le terme impact utilisé dans ce rapport ne fait pas référence à une définition scientifique permettant d'attribuer la cause d'un changement à l'action de financement du fonds ou à l'action des entreprises en portefeuille. Nous analysons ici les effets attendus des investissements réalisés ainsi que les effets des actions des entreprises sur leurs parties prenantes - employés, clients, communautés locales voisines des sites d'implantation, etc. en nous fondant sur les données publiées par les entreprises.

LFDE et Better Way se sont efforcés d'apporter le plus de transparence possible sur les chiffres présentés (périmètre, source, etc.), ainsi que sur les analyses et calculs réalisés à partir de ces chiffres.

L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que son investissement dans l'OPCVM ne génère pas d'impact direct sur l'environnement et la société mais que l'OPCVM cherche à sélectionner et à investir dans les entreprises qui répondent aux critères précis définis dans la stratégie de gestion.

Les informations utilisées dans la préparation du document ont été obtenues auprès de diverses sources. L'analyse des données et l'interprétation de ce rapport sont le fait de Better Way, pour le compte de LFDE. Toutes les données fournies sont la propriété de LFDE, utilisées sous licence le cas échéant. Par conséquent, ni LFDE, ni Better Way ne garantit de quelque manière que ce soit (explicitement ou implicitement) l'exactitude, l'exhaustivité ou l'adéquation des informations contenues dans cette publication et dans les limites autorisées par la loi. LFDE et Better Way, leurs membres, employés et agents n'acceptent ou n'assument aucune responsabilité ou devoir de diligence pour toute conséquence subie par le destinataire ou quiconque agissant ou s'abstenant d'agir, sur la base de cette publication ou pour toute décision s'en prévalant.

C1 - Interne

LA FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER

53, avenue d'Iéna - 75116 Paris - Tél. : 01 47 23 90 90 - www.lfde.com
S.A. au capital de 10 047 500 € - Siren 352 045 454 - R.C.S. Paris - APE 671C
N° Intracommunautaire FR 83 352 045 454 - Agrément A.M.F. n° GP 91004

Ce rapport a été réalisé en partenariat avec Better Way

Better Way