

RAPPORT D'IMPACT ECHIQUIER HEALTH IMPACT FOR ALL



2022



l'intentionnalité

Méthodologie

1 méthodologie propriétaire permettant d'identifier les entreprises contribuant aux 4 enjeux de l'accès à la santé :

Availability = Disponibilité
Accessibility = Accessibilité Géographique
Affordability = Accessibilité Financière
Acceptability = Acceptabilité

Gouvernance

4 spécialistes de l'accès à la santé au sein du **comité d'experts**.

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

Objectifs

2 **objectifs d'impact ex ante**¹, utilisés dans la détermination d'une partie de la **rémunération variable des gérants**.

Partage de la valeur

60 000€ reversés, au titre de l'année 2022 à l'association « Les P'tits Doudous ».



l'additionnalité

Engagement

26 entreprises en portefeuille ont fait l'objet d'un **engagement actif sur l'accès à la santé** en 2022.

Singularité

22,4% du portefeuille sont investis dans des entreprises dont la capitalisation boursière est inférieure à **10 Mds €**.

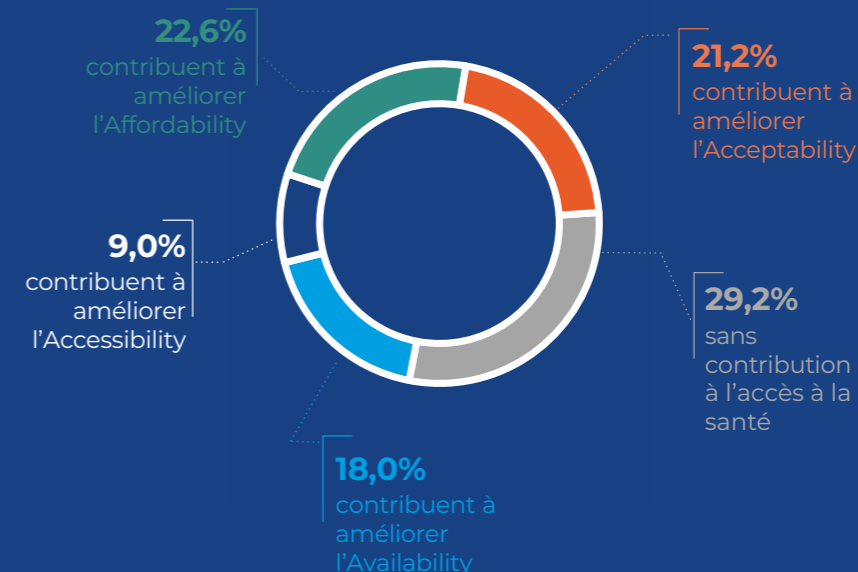
Contribution sectorielle

2 **groupes de travail** sur l'investissement à impact sur les marchés cotés auxquels nous avons participé en 2022.

la mesurabilité

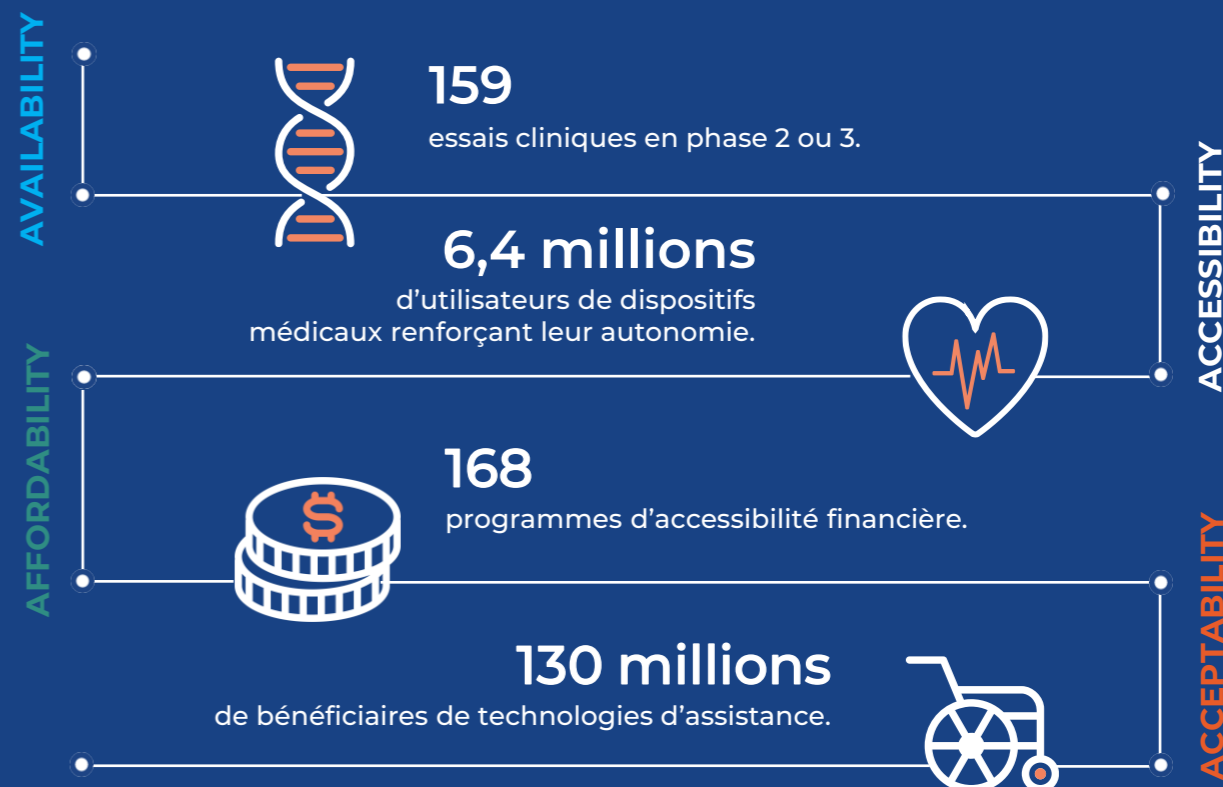
Mesure de l'impact des entreprises à l'échelle du portefeuille

En moyenne, 70,8% du chiffre d'affaires des entreprises en portefeuille sont réalisés au travers de produits et services permettant d'améliorer l'accès à la santé en contribuant aux 4 dimensions d'accès à la santé inspirées par les travaux de l'OMS* :



Mesure de l'impact des entreprises en portefeuille

En 2022, les entreprises du portefeuille ont contribué aux 4 dimensions d'accès à la santé, par leurs activités et leurs produits et services comme, via :



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.
 1. Définis en amont de l'investissement pour aligner les objectifs d'impact recherchés avec la thèse d'impact de l'OPC.

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 6.

SOMMAIRE

Impact de l'OPC

| | |
|--|----|
| EHIFA & l'investissement à impact coté | 7 |
| - Intentionnalité | 8 |
| - Additionnalité | 17 |
| - Mesurabilité | 24 |

Impact des entreprises investies

| | |
|---------------------|----|
| Enjeu Availability | 30 |
| Enjeu Accessibility | 32 |
| Enjeu Affordability | 34 |
| Enjeu Acceptability | 36 |

Annexes

| | |
|---|----|
| 1. Démarche de progrès de l'OPC | 39 |
| 2. Investissement à impact et Article 9 SFDR | 40 |
| 3. Le cadre de l'Institut de la Finance Durable sur l'Investissement à Impact | 41 |
| 4. Les entreprises en portefeuille à la loupe | 42 |
| 5. Détail des méthodologies climat | 46 |
| 6. Détail des mesures d'impact | 47 |
| 7. Vérification Indépendante de Better Way | 48 |

Informations importantes

Dans ce rapport, l'abréviation EHIFA sera utilisée pour désigner l'OPC Echiquier Health Impact For All. 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 à l'accès à la santé en se fondant sur des contenus et données au 31/12/2022, 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 7.

Préface

Olivier de Berranger
Directeur Général Délégué
en charge de la Gestion d'Actifs



La santé, un précieux capital

A l'image des flying doctors australiens, un pont aérien de médecins a été instauré en France, en 2022, pour tenter de pallier le manque de soignants d'un désert médical en Bourgogne. Depuis, cardiologues, médecins généralistes, infirmiers... sont ainsi acheminés par les airs chaque semaine entre Dijon et Nevers. Une initiative qui n'a rien d'anecdotique et répond à une véritable urgence sanitaire pour ces territoires.

L'enjeu en cause est celui de l'accès à la santé, un défi aux multiples facettes, de la disponibilité des soignants, des infrastructures de santé ou des traitements, à l'accessibilité financière.

Ce défi mondial recouvre des inégalités grandissantes, partout dans le monde : alors que 50% de la population mondiale n'a pas accès aux soins de santé de base, 100 millions de personnes supplémentaires basculent chaque année dans la pauvreté en raison du coût des soins, selon l'OMS. Au rythme actuel, cinq milliards de personnes pourraient ainsi être privées d'accès aux soins de santé en 2030¹.

Pour répondre à cet enjeu majeur, La Financière de l'Echiquier (LFDE) a souhaité mettre à profit son expertise en matière d'investissement à impact coté. Notre quête d'impact social s'est ainsi traduite par le lancement en 2022 d'Echiquier Health Impact for All. Cette stratégie se fonde sur une méthodologie innovante co-construite avec Better Way, permettant de couvrir quatre dimensions d'accès à la santé inspirées par les travaux de l'OMS : la disponibilité des soins et des personnels soignants, l'accessibilité géographique, l'accessibilité financière et l'acceptabilité. Autre innovation, un Comité d'experts issus du secteur de la santé a été instauré, pour s'assurer de la pertinence des solutions offertes par les entreprises, appréhender les enjeux éthiques, et nous éclairer.

Les entreprises innovent pour améliorer l'accessibilité géographique des soins de santé, et développent des solutions, telles que la télémédecine, qui apporte une réponse aux déserts médicaux et offre une prise en charge plus rapide des personnes isolées. Face à l'enjeu d'accessibilité financière, des technologies de diagnostic in vitro – qui ne représentent que 2 à 3% des dépenses de santé mondiales² mais dont dépend la majorité des décisions médicales – permettent de réduire les délais de prise en charge et les durées d'hospitalisation. Les entreprises se mobilisent aussi pour répondre au double défi de disponibilité de soignants et de traitements : solutions innovantes, logiciels notamment, médicaments biologiques innovants – thérapies ciblées, immunothérapie, thérapies géniques – ou encore traitements prometteurs pour des pathologies pour lesquelles aucun n'est encore disponible. Un vaste champ d'opportunités d'investissement qui nous permettra de créer de la performance financière pour les porteurs de parts.

En complément, le partage de la valeur créée, au cœur de notre démarche d'impact depuis l'origine, a permis de soutenir en 2022 Les P'tits Doudous, une association d'exception, améliorant notamment le bien-être des enfants opérés. Un bel exemple de double quête d'impact, social et environnemental.

Ce premier rapport d'impact annuel de ce fonds, classé Article 9 selon la réglementation SFDR, revient sur les moyens déployés au service de la thèse d'impact du fonds, ainsi que sur les impacts des entreprises en portefeuille. Un exercice essentiel de transparence.

¹OMS, rapport 2019

²In Vitro Diagnosis Market Size, Share & Covid-19 Impact Analysis, 2021

Impact de l'OPC



L'investissement à impact coté

L'investissement à impact sur les marchés cotés constitue la nouvelle frontière de la finance responsable. Afin de se différencier des démarches qui investissent prioritairement dans des entreprises disposant des meilleures pratiques environnementales, sociales et de gouvernance, cette forme d'investissement doit être capable d'aller au-delà et de démontrer son impact positif dans la durée.

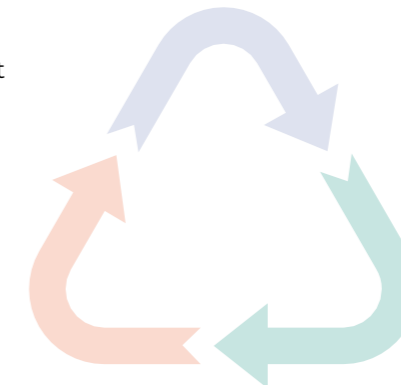
Pour cela, l'investissement à impact coté est structuré de façon dynamique autour de trois caractéristiques : l'Intentionnalité, l'Additionnalité et la Mesurabilité.

■ mesurabilité

La mesure de l'impact positif et négatif de l'OPC et des entreprises en portefeuille permet d'évaluer la qualité du dispositif et de rendre compte de la performance de l'OPC de façon transparente. Pour être fiable et de qualité, cette mesure est réalisée annuellement en partenariat avec des experts indépendants. Les résultats de cette mesure ont un impact sur les décisions d'investissement.

» Pour un fonds à impact, la publication annuelle de la mesure d'impact constitue une opportunité d'affiner sa stratégie d'impact, ses objectifs spécifiques et son travail d'engagement auprès des entreprises.

Il s'agit d'un travail d'amélioration continue qui nourrit l'intentionnalité et l'additionnalité de nos OPC à impact.



■ intentionnalité

L'intention de générer un impact environnemental et/ou social positif est le point de départ de toute démarche d'investissement à impact. Plusieurs composantes de l'intentionnalité sont indispensables : la définition d'objectifs et d'indicateurs d'impact ex ante, une gouvernance robuste, des ressources internes dédiées...

■ additionnalité

En tant qu'investisseur responsable, un OPC doit apporter aux entreprises investies une réelle valeur ajoutée, unique et différenciante. C'est ce qu'on appelle l'additionnalité. Un engagement actif sur le long terme avec les entreprises doit leur permettre d'améliorer ou d'accroître leur impact net, leur performance environnementale et sociale ainsi que leur gouvernance.

Les 4 dimensions de l'accès à la santé : une méthodologie propriétaire

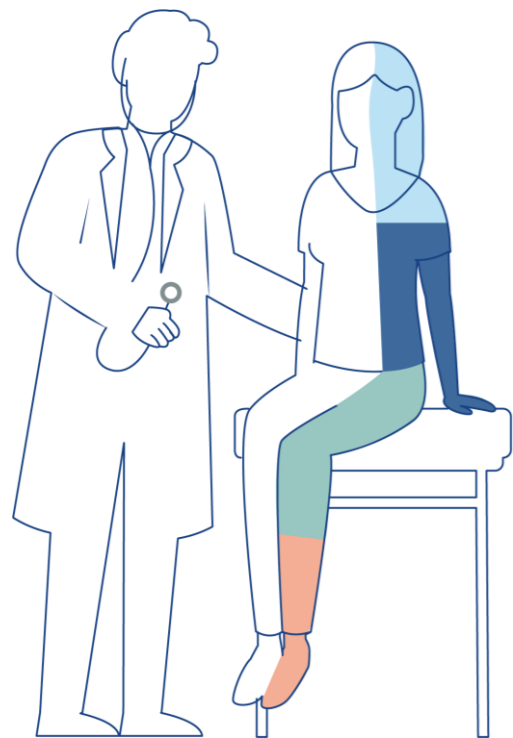
Parmi les enjeux sociaux identifiés par les Nations Unies dans leur feuille de route 2030, nous avons décidé d'appréhender le thème de la santé car permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être à tout âge sont selon nous essentiels à un développement durable.

Cependant, l'investissement dans le secteur de la santé n'implique pas de facto l'investissement dans des entreprises vertueuses ou à impact. Notre analyse des cibles de l'ODD 3, du traitement de la santé dans les travaux préliminaires sur la taxonomie sociale, ainsi que notre engagement auprès de l'Access to Medicine Foundation nous ont amenés à aborder ce thème sous l'angle de l'accès à la santé.

Une démarche construite avec l'implication des parties prenantes

Echiquier Health Impact for All est alors né, fruit de l'expertise des équipes de LFDE et du conseil fourni par le cabinet Better Way avec pour objectif d'investir dans des entreprises cotées, partout dans le monde, et dont les **innovations permettent d'améliorer l'accès à la santé**.

Pour construire notre modèle, nous avons **consulté plusieurs experts du secteur** afin de comprendre les enjeux d'accès à la santé, lesquels sont multiples et soumis à des freins de nature diverses. Le fonds Echiquier Health Impact for All s'inspire des **4 dimensions de l'accès à la santé, définies par les travaux de l'OMS*** :



Availability - Disponibilité

Amélioration de la disponibilité des soignants, des infrastructures de santé et des traitements de maladies peu couvertes.

Accessibility - Accessibilité Géographique

Amélioration de l'accès géographique aux soins et solutions de santé (couverture géographique et autonomie des patients).

Affordability - Accessibilité Financière

Amélioration de la capacité financière des patients et des systèmes de santé pour accéder à des services médicaux de qualité.

Acceptability - Acceptabilité

Amélioration de la confiance des patients grâce à des traitements moins contraignants et moins invasifs.

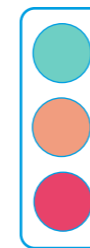
Un filtre Impact maximisant les impacts positifs et minimisant les externalités négatives sur l'accès à la santé

Les entreprises sélectionnées par Echiquier Health Impact for All devront proposer des solutions innovantes contribuant de manière significative à au moins une des 4 dimensions de l'accès à la santé, sans nuire significativement à ces mêmes enjeux (approche *Do No Significant Harm - DNSH*).

Notre méthodologie s'inspire du cadre réglementaire européen (taxonomie, SFDR...) en intégrant les **principes de contribution substantielle** et de **DNSH**.

Au total, les entreprises sont évaluées sur une vingtaine de critères définis sur les 4 dimensions de l'accès à la santé.

FILTRE
DNSH
EN
3 NIVEAUX



« **GO** » : L'entreprise a mis en place de bonnes pratiques sur l'enjeu analysé.

« **ENGAGEMENT** » : Les pratiques déployées par l'entreprise sur l'enjeu analysé sont insuffisantes, mais elle dispose d'une marge de manœuvre pour en atténuer les effets négatifs.

« **NO GO** » : L'entreprise, par ses activités ou son incapacité à maîtriser les risques associés à l'enjeu analysé, génère un impact négatif sur l'accès à la santé.



Exemple du critère DNSH « **Fiabilité et Qualité des Traitements** » de la dimension **ACCEPTABILITY** :

GO

Aucun rappel ou problème de qualité des produits et/ou obtention d'une ou plusieurs certifications qualité.

ENGAGEMENT

Controverses jugées modérées par MSCI ESG Research sur le critère *Product Safety & Quality* ou historique de rappels de produits mineurs.

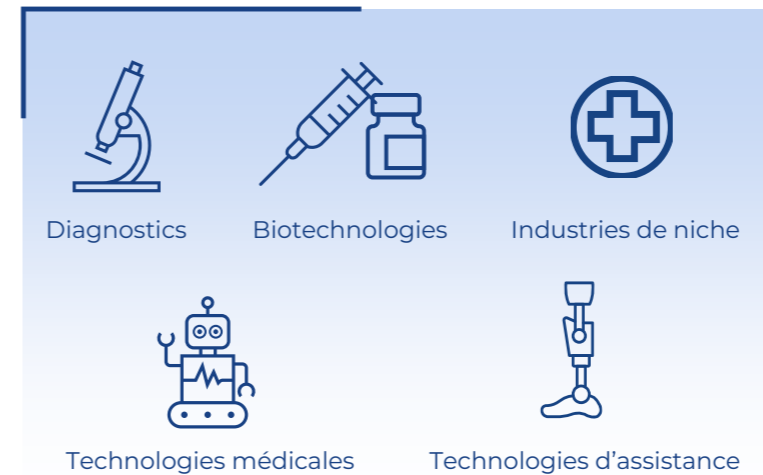
NO GO

Controverses jugées sévères par MSCI ESG Research sur le critère *Product Safety & Quality* ou historique de rappels de produits critiques.

Un univers d'investissement restreint

Pour s'assurer de la contribution de l'ensemble de nos investissements à notre thèse d'impact, nous avons restreint les activités éligibles à l'OPC afin de concentrer nos investissements sur des entreprises contribuant directement à l'amélioration de l'accès des populations à la santé. **5 principales activités sont éligibles** :

ACTIVITÉS ÉLIGIBLES



ACTIVITÉS NON-ÉLIGIBLES



* La segmentation AAAA de LFDE est inspirée du cadre AAAQ défini par l'OMS et les UN PRI.

2 Notre démarche d'investissement à la loupe

THÈSE D'IMPACT >> Accompagner des entreprises internationales proposant des solutions innovantes qui contribuent à l'amélioration de l'accès à la santé.

1 Cette thèse d'impact se décline tout au long du processus d'investissement d'**Echiquier Health Impact For All, structuré en 5 étapes**. La recherche d'impact y est fondamentale : ex ante, pro-active et systématique.

IDENTIFICATION DES ENTREPRISES CONTRIBUANT A NOTRE THÈSE D'IMPACT

L'impact est le point de départ de la génération d'idées d'investissement. L'OPC cherche à identifier des entreprises internationales contribuant par leurs produits et services à notre thèse d'impact.

2 FILTRE EXCLUSION

Le filtre d'exclusion est le garde-fou pour éviter les contributeurs qui génèrent les externalités les plus négatives. Il permet d'exclure les entreprises actives dans **16 activités et secteurs** considérés comme néfastes et ayant les pratiques les plus controversées, notamment :



United Nations Global Compact
Emetteurs coupables de controverses très sévères dont la violation d'un ou plusieurs des 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies.

Pour en savoir plus sur les critères et les seuils d'exclusion, référez-vous à notre [politique d'exclusion](#) disponible sur le site de La Financière de l'Échiquier.

3 FILTRE ESG

Ce filtre permet d'évaluer la performance ESG des entreprises, en se concentrant sur la matérialité des enjeux spécifiques. Une analyse 100% interne associée à un entretien systématique avec le management sur les enjeux de durabilité est réalisée. Une importance particulière est accordée à l'analyse de la gouvernance des entreprises. Notre exigence en matière d'ESG nous permet de sélectionner des entreprises *best effort* et des entreprises *best-in-universe*.

6,0/10
Note ESG minimale dont :
62,5%
de la note portant sur la gouvernance.

Intégration des externalités négatives dans la note ESG

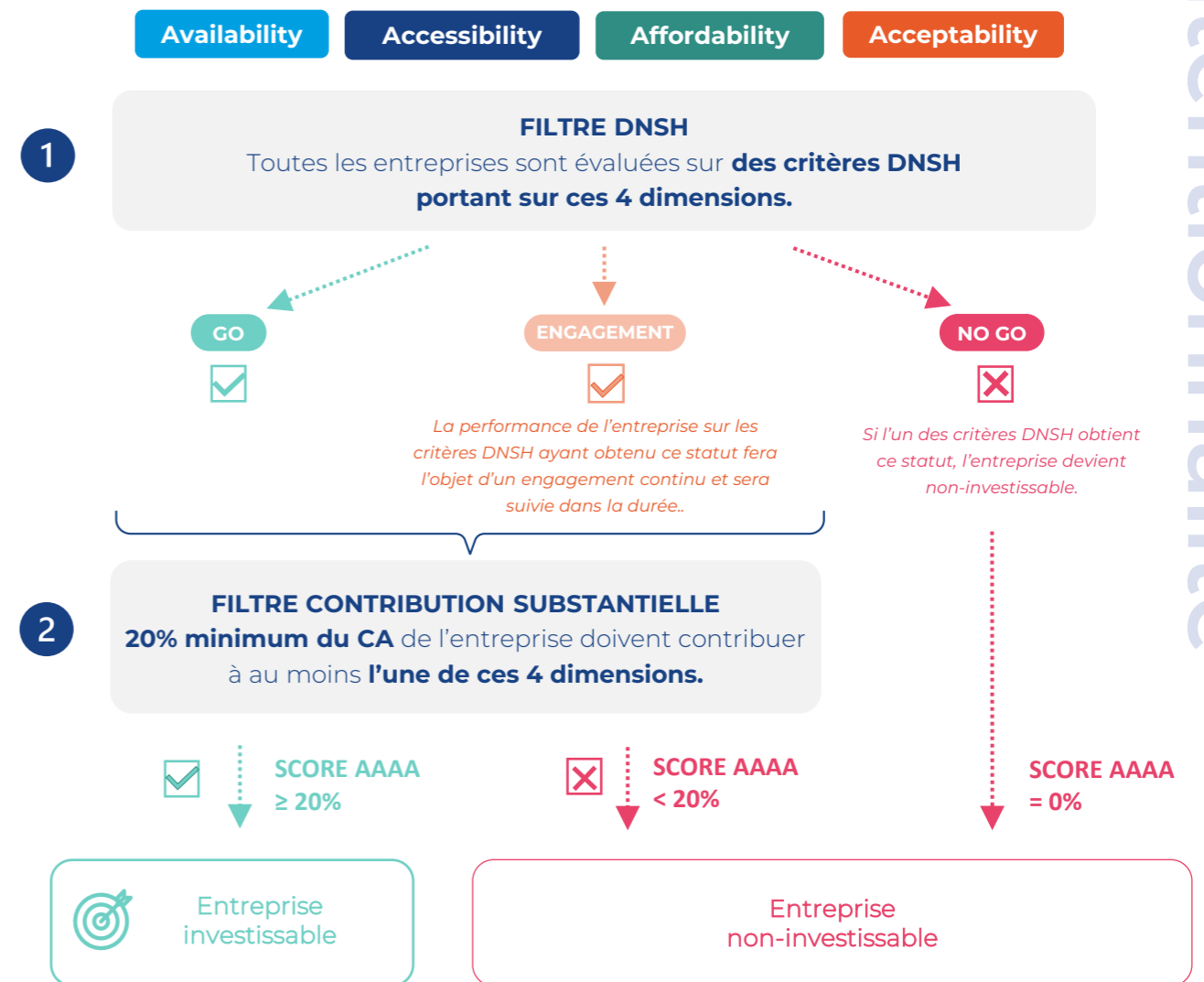
- PROCESSUS**
Analyse au cas par cas des controverses* et focus sur leur matérialité à l'égard de l'entreprise analysée.
- MALUS CONTROVERSE**
Pénalisation de la note ESG de 2 points maximum (note sur 10).
- ENGAGEMENT**
EHIFA s'engage à obtenir un score moyen pondéré de controverses ESG* supérieur à celui de son indice de référence.

* Source : MSCI ESG Research, ce score allant de 0 à 10 (0 étant le moins bon score)

4 FILTRE IMPACT

Les entreprises ayant passé ces 3 étapes sont analysées selon notre **methodologie AAAA**. Pour être éligible, une entreprise devra passer les deux filtres suivants :

- Filtre DNSH** : ne pas contribuer négativement, par ses activités et ses pratiques, à l'un des 4 enjeux de l'accès à la santé. Cette approche est clef pour nous assurer de l'**impact net positif** de nos investissements.
- Filtre CONTRIBUTION SUBSTANTIELLE** : contribuer positivement par ses produits et services, à au moins une des 4 dimensions de l'accès à la santé.



5 FILTRE ANALYSE FINANCIÈRE FONDAMENTALE

- ◆ Rencontres avec les équipes dirigeantes.
- ◆ Cas d'investissement : valorisation, analyse stratégique et objectifs d'achat et de vente.

3 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.

Des ressources croissantes dédiées et la mobilisation des équipes au service du déploiement de cette stratégie.

L'Équipe de Gestion

Composée de 3 gérants et analystes qui allient de solides compétences financières et extra-financières ainsi qu'une forte conviction sur l'impact.

L'Équipe de Recherche Investissement Responsable

Composée de 4 personnes indépendantes de l'équipe de gestion, elle apporte un soutien à la gestion des fonds à impact. Elle est garante des méthodologies propriétaires et de leur mise en œuvre. Elle challenge l'équipe de gestion et propose des idées d'investissement à impact. Cette équipe est partie prenante de la sélection des projets financés par la Fondation Groupe Primonial, grâce à la détention d'un siège permanent au sein du Comité Education. L'équipe est également très active dans de nombreux groupes de travail de Place sur l'investissement à impact coté.

Le Conseil d'Administration

Composé de 5 professionnels expérimentés majoritairement indépendants. Leurs profils complémentaires apportent à l'équipe de gestion une expertise pointue sur les enjeux d'impacts environnementaux et sociaux des investissements. Ces administrateurs ont pour mission de conseiller et de challenger le travail de l'équipe de gestion et de recherche IR.

En complément du travail de notre Conseil, nous bénéficions d'un regard externe sur notre approche lors de notre exercice annuel de suivi et de reporting de l'impact. Ainsi, **Better Way**, cabinet de conseil spécialisé dans l'impact, nous accompagne depuis 4 ans. Son expertise stimule en permanence notre vision de l'impact sur les marchés cotés.

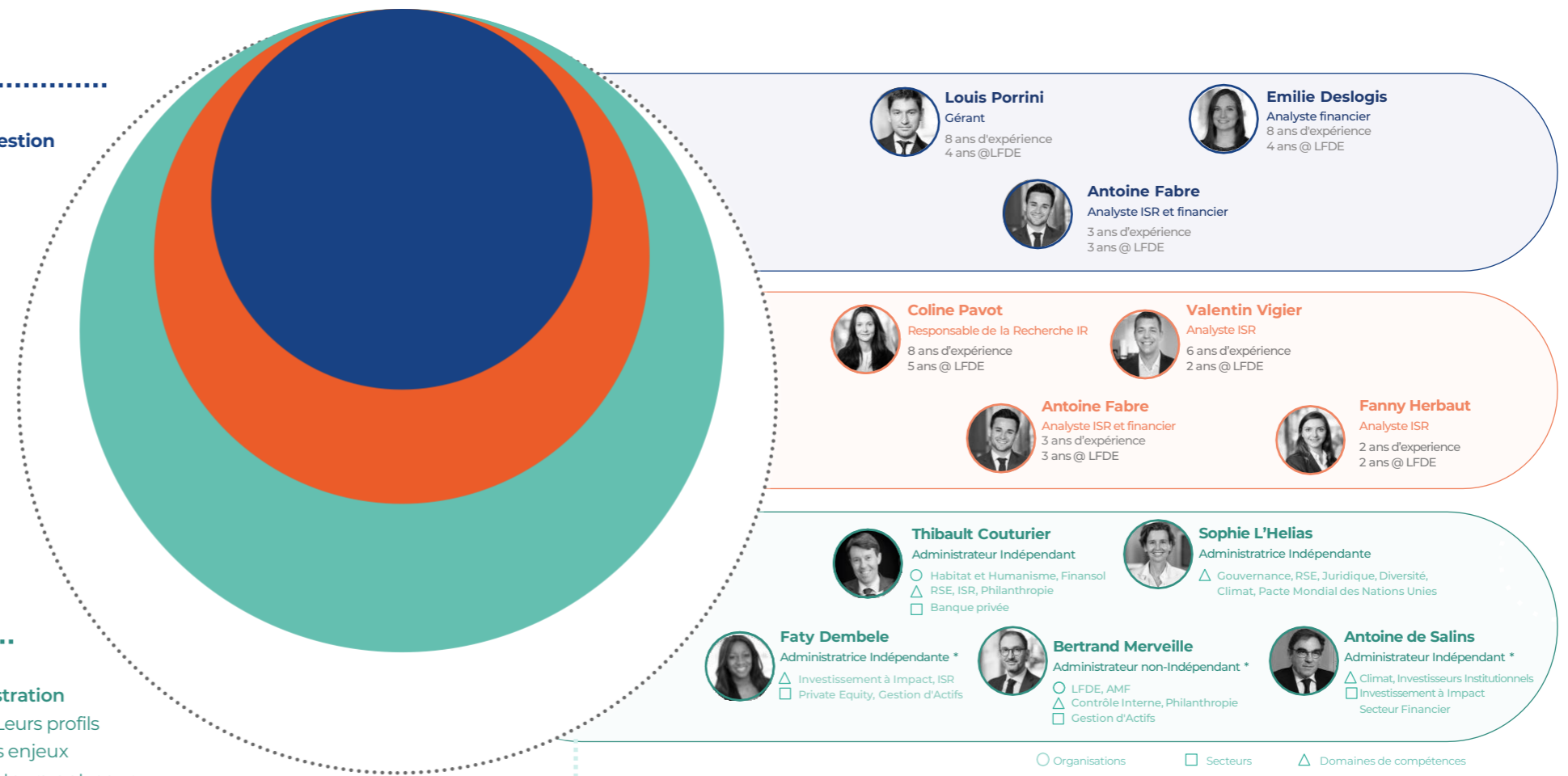


En 2022

4 RÉUNIONS DE LA SICAV ECHIQUIER IMPACT

Un engagement fort | 100% de présence aux séances plénières

- ◆ Suivi des indicateurs d'impact ex ante
- ◆ Challenge sur l'évolution des méthodologies d'impact
- ◆ Echanges autour des thèses d'impact de plusieurs investissements
- ◆ Echanges sur la réglementation finance durable
- ◆ Accompagnement du lancement d'un OPC à impact social sur l'accès à la santé
- ◆ Echanges sur la redistribution d'une partie des frais de gestion



40%
de femmes

80%
d'indépendants

* Conformément aux meilleures pratiques de gouvernance :

Faty Dembele est considérée comme indépendante depuis juin 2020, 5 ans après avoir quitté son poste d'analyste ISR à LFDE.

Bertrand Merveille est considéré comme non-indépendant de par son statut de dirigeant de LFDE.

Antoine de Salins est directeur exécutif du cabinet de conseil I Care qui a accompagné les équipes de LFDE de 2019 à 2021, notamment dans le déploiement de sa stratégie climat et biodiversité. Compte tenu des montants non significatifs, du caractère ponctuel de ces prestations et après validation de notre RCCI, nous avons décidé de maintenir son statut d'indépendant.

3 Une gouvernance au service de l'impact

Pour cet OPC à impact, nous avons à cœur de nous entourer de professionnels du secteur de la santé. Ainsi, un comité d'experts composé de **4 membres, 100% indépendants aux profils complémentaires et internationaux**, a-t-il été créé. Il s'est réuni pour la première fois en novembre 2022. Il apporte à l'équipe de gestion des connaissances spécifiques sur des traitements, technologies, entreprises et tendances du secteur. L'appétence des membres du comité pour l'impact leur permet d'apporter un regard critique sur les investissements réalisés, les méthodologies et les mesures d'impact au regard de la thèse d'impact du fonds. Les échanges entre l'équipe de gestion et les experts se déroulent lors de comités au moins 2 fois par an. En complément et de façon plus informelle, des échanges peuvent également avoir lieu de façon bilatérale.



Yvonne Mburu, Experte Indépendante, Kenya

- Nexakili, Conseil Présidentiel pour l'Afrique
- Immunologie, Oncologie, Politiques de santé
- Recherche Universitaire, Conseil

#Affordability
#Accessibility



Damiano de Felice, Expert Indépendant, Italie

- CARB-X, Access To Medicine Foundation, SASB
- Résistance Antimicrobienne, RSE, Droits Humains
- ONG, Capital-Investissement

#Availability
#Affordability



Dr Madeleine Cavet, Experte Indépendante, France

- Angels Santé, CTM Groupe, Mcavet Conseil
- Radiologie, Télémedecine, Interopérabilité, Digital
- Hôpitaux, Conseil, Capital-Investissement

#Acceptability
#Availability



Thomas Pellerin, Expert Indépendant, France

- IFC (International Finance Corporation)
- Investissement à impact, Investissement dans la santé
- Capital-Investissement, Conseil

#Accessibility
#Acceptability

Organisations

Secteurs

Domaines de compétences

Le nombre de comités ayant eu lieu en 2022. Les premiers échanges ont été l'occasion de revenir en détail sur la méthodologie de sélection des valeurs, les attentes et le fonctionnement du comité. Plus précisément, les sujets du surdiagnostic, de l'interopérabilité et de la résistance antimicrobienne ont été abordés.

4 Partage de la valeur



EHIFA a une double intentionnalité : générer des impacts positifs par ses investissements et partager la valeur créée en faveur de projets à impact positif, soutenant la thèse d'impact de l'OPC. Ce partage de valeur s'effectue au moyen d'un **mécanisme de redistribution d'une partie des frais de gestion**.

Notre choix, validé par le Conseil d'Administration de la SICAV, s'est porté sur l'association **Les P'tits Doudous**, créée en 2011, dans le but d'améliorer l'accueil et le bien-être des enfants opérés à l'hôpital. Née au Centre Hospitalier Universitaire (CHU) de Rennes, l'association s'est ensuite structurée autour d'une association nationale, qui est à la tête d'un réseau de plus de 120 associations locales dans des CHU, hôpitaux et cliniques, principalement en France. Par son action, elle apporte une contribution particulière à la dimension d'**acceptabilité** de l'accès à la santé.

Les nombreux dispositifs et initiatives mis en œuvre par Les P'tits Doudous génèrent des **impacts positifs pour de nombreuses parties prenantes** :

LES ENFANTS

Initialement au travers de la distribution de doudous, puis par la mise en place d'outils numériques tels que le jeu « Le Héros c'est toi ! » ou « Oculus GO », les impacts positifs des travaux de l'association sur **l'acceptabilité des opérations et des séjours à l'hôpital des enfants** sont concrets : réduction de l'anxiété, de la prémédication et des troubles post-opératoires.

L'association intervient également dans le milieu scolaire pour faire de la prévention et expliquer l'univers médical.

80% de réduction de **prémédication***

LES PARENTS

L'hospitalisation d'un enfant est un événement qui peut être traumatisant pour ses parents. Dans ce cadre, les P'tits Doudous développe l'application mobile « Keep Contact » permettant d'**améliorer la communication entre les parents et les soignants dans le parcours de soin des enfants**, en particulier dans le cadre d'interventions chirurgicales.

36 parents ont pu bénéficier cette application.

LES SOIGNANTS

L'une des autres missions de l'association est **l'amélioration des conditions de travail du personnel soignant**. La réduction du stress chez les enfants améliore notamment l'environnement de travail des soignants. L'engagement des soignants bénévoles au sein des associations au niveau local est également une source de fierté et un facteur d'intrapreneuriat au sein des hôpitaux.

1 500 soignants engagés

L'ENVIRONNEMENT

Le modèle de financement de chaque association locale est basé sur une **démarche d'économie circulaire** très innovante. Le cuivre, l'inox et l'aluminium, présents dans les bistouris électriques à usage unique et autres déchets métalliques des salles d'opérations sont décontaminés, puis **recyclés**. Chaque association locale est ainsi autonome financièrement pour développer ses activités.

233 tonnes de métaux ont été recyclés en 2022 générant **93 658 €** pour les associations locales.

CONTRIBUTION D'EHIFA 2022 >> EHIFA a redistribué **60 000€** au titre de l'année 2022 à l'association nationale Les P'tits Doudous. Cette dotation a pour objectif de soutenir le développement du réseau d'associations locales en Europe. Elle permettra également à l'association de concevoir de nouveaux outils pour améliorer la vie des enfants, des soignants et des parents à l'hôpital.

* Source : Etude de la faculté de médecine et de l'université de psychologie de Rennes. Documentation « Les P'tits Doudous ».



Une approche singulière de l'investissement dans la santé

L'approche d'**Echiquier Health Impact For All** se distingue des autres fonds sur le thème de la santé par sa démarche impact qui...

... favorise les petites et moyennes entreprises innovantes plutôt que les grands laboratoires pharmaceutiques,

L'OPC a choisi d'avoir un biais de taille d'entreprise en faveur des petites et moyennes capitalisations pour qui ces capitaux peuvent jouer un rôle déterminant dans leur développement. Ce choix est un parti pris qui nous différencie des autres fonds et indices spécialisés dans la santé, qui concentrent traditionnellement la majorité de leurs investissements dans de grands laboratoires pharmaceutiques, moins sensibles aux investissements de long terme et dont les modèles sont plus financiers.



22,4% du portefeuille est composé d'entreprises de petites et moyennes capitalisations* vs **2,9%** pour l'indice de référence.

↳ **18,7%** sont des PME/ETI** vs **0,8%** pour l'indice de référence.

↳ En moyenne **19,1%** du chiffre d'affaires des petites et moyennes entreprises du secteur est investi dans la recherche vs **11,9%** pour les grandes entreprises***.

... promeut les meilleures pratiques du secteur,

Très vite, nous avons fait le constat que l'innovation pouvait se faire au détriment de l'accès à la santé. Au cours de nos recherches sur l'élaboration des critères DNSH, nous avons défini notre doctrine en matière d'accès à la santé. Nous avons ainsi identifié les meilleures pratiques vers lesquelles nous souhaitons orienter le secteur, ainsi que celles qui pourraient être nuisibles à l'accès à la santé que nous souhaitons exclure.

Par exemple :



... et cible des solutions contribuant à améliorer l'accès à la santé.

Les entreprises du secteur de la santé ont un impact positif considérable sur nos conditions de vie. Cependant, lorsque nous avons lancé EHIFA, nous avons la volonté d'aller plus loin qu'une simple approche sectorielle. Nous avons souhaité créer un OPC qui investit dans des entreprises dont les produits et services permettent d'améliorer l'accès à la santé. Grâce à un travail de recherche et de consultation d'experts, nous avons défini une liste d'activités y contribuant. Cela nous amène à être particulièrement exigeants dans le choix de nos investissements au sein du thème de la santé et à ne pas investir dans les entreprises ne correspondant pas précisément à notre **thèse d'impact**. Par exemple :



*Le critère de capitalisation utilisé est moins de 10Mds€ pour les entreprises de petites et moyennes capitalisations et plus de 10Mds€ pour les grandes capitalisations.
 ** CA < 1,5Md€ et 5 000 salariés / *** Données : Capital IQ

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 jouer un rôle déterminant en les accompagnant dans leur démarche d'amélioration continue. Diverses occasions de dialogue se présentent tout au long de l'année sur divers aspects de durabilité dont l'impact.

L'engagement en 2022 :

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'échanges pré-AG, destiné à éclaircir certaines résolutions, et post-AG pour les informer de nos oppositions et les faire progresser.

- ◆ 1 engagement pré-AG
- ◆ 13,3% de votes contre

La transformation d'Echiquier Health (ancien nom de l'OPC) en l'OPC à Impact, Echiquier Health Impact For All, a été réalisée au cours de l'année 2022. Cela explique le faible nombre d'engagements pré-AG et l'absence d'engagement post-AG, au cours de l'exercice.



Exemple de résolution sociale que nous pouvons être amenés à soutenir :

Lors de l'AG 2022 de Moderna, l'ONG Oxfam a déposé une **résolution demandant la faisabilité d'un transfert de technologie liée au vaccin COVID-19 pour stimuler la fabrication dans les pays à revenus faible ou intermédiaire**. EHIFA est devenu actionnaire de Moderna après cette l'AG, mais nous avons soutenu cette résolution pour nos autres OPC détenteurs de la valeur.

moderna



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 précis. Ceux-ci constituent des objectifs en matière de durabilité, que nous suivons au fil de l'eau. Ils peuvent être relatifs :

1 Aux dimensions environnementales, sociales et de gouvernance identifiées dans le cadre de notre analyse ESG.

2 À l'accès à la santé, dans le cadre de notre analyse d'impact, en particulier du filtre DNSH.

167 axes de progrès transmis à 30 entreprises :



75 axes de progrès transmis à 26 entreprises :



L'OPC ayant été transformé en OPC à impact en 2022, nous communiquerons l'atteinte des axes de progrès transmis à partir de 2024, dans le rapport d'impact 2025, afin de laisser le temps aux entreprises de se mettre en mouvement.

Engagement collaboratif

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

Cette première année, aucun engagement collaboratif spécifique au secteur de la santé n'a eu lieu, mais nous avons participé à **1 campagne** d'engagement collaboratif sur le climat et la biodiversité, visant **10** entreprises du portefeuille, afin de faire progresser leur transparence sur les enjeux environnementaux.

◆ Campagne *Non-Disclosure* du CDP

- Engagement « Lead » avec > 4 entreprises
- Atteint > 0 entreprise
- Partiellement atteint > 0 entreprise
- Non atteint > 4 entreprises

- Engagement « Co-Lead » > 6 entreprises
- Atteint > 1 entreprise
- Non atteint > 5 entreprises

Autres occasions

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

- ◆ Nous poursuivons notre engagement auprès des entreprises désinvesties à la suite de controverses.
- ◆ Nous organisons un séminaire annuel d'engagement multi-parties prenantes sur le climat et la biodiversité, réunissant entreprises, investisseurs et experts.
- ◆ Nous répondons aux sollicitations des entreprises, lorsqu'elles souhaitent, par exemple, établir leur matrice de matérialité, etc.

2 Un investisseur engagé aux côtés des entreprises



Biomérieux est une entreprise française spécialisée dans le domaine du diagnostic *in vitro*. 85% de son chiffre d'affaires proviennent de la vente d'équipements et de réactifs permettant la réalisation de diagnostics de maladies infectieuses. Les interactions avec la société ont été nombreuses ces dernières années et ont été renforcées par notre démarche d'analyse d'impact sur l'accès à la santé.

Analyse ESG et Impact

Une rencontre dédiée aux enjeux ESG et à l'impact a eu lieu en avril 2022. A l'issue de nos discussions, 5 axes de progrès ont été partagés avec l'entreprise :

- E** Améliorer la notation CDP sur le pilier Changement Climatique.
- S** Publier les résultats des enquêtes de satisfaction menées auprès des salariés.
- G** Nommer plus d'administrateurs aux profils internationaux (USA et Asie).



- Affordability** Faire preuve de davantage de transparence sur l'évolution des prix des produits.
- Accessibility** Faire preuve d'une transparence accrue sur le stockage des données des patients.

Comité de Parties Prenantes

Après nos riches échanges sur les sujets extra-financiers, nous avons été invités à rejoindre le Comité de Parties Prenantes de Biomérieux en tant que représentants de la partie prenante actionnaire. Nous avons participé en octobre 2022 à une **journée dédiée au thème de l'éco-conception**.

Nous sommes ressortis de cette journée avec un avis très positif sur la mobilisation de l'entreprise sur cet enjeu transverse. Le secteur de la santé s'est longtemps reposé sur sa mission intrinsèque de santé publique, ne s'investissant que peu sur les autres sujets ESG, en particulier sur la dimension environnementale.

Biomérieux, prenant conscience de cet écueil, a décidé il y a plusieurs années de se mobiliser en faveur de la réduction de son impact environnemental. L'ambition du groupe est très importante : déployer une démarche d'éco-conception sur 100% de ses produits. Cette démarche, qui va impacter en profondeur l'ensemble des métiers de l'entreprise, a nécessité l'instauration d'une gouvernance dédiée. Elle permettra ainsi au groupe de réduire l'impact de ses produits, de leur conception à leur fin de vie en passant par leur transport et leur utilisation.

3 Un Investisseur patient

En tant qu'investisseur à impact, EHIFA a vocation à être un actionnaire patient via des **prises de participations longues au capital des entreprises**. Il est important pour nous d'offrir une certaine stabilité capitalistique aux entreprises dans lesquelles nous investissons, leur permettant de déployer plus sereinement leur stratégie durable, en inscrivant leurs actions et prises de décisions dans le temps long. Cette détention longue est l'opportunité de les accompagner dans leur développement, en soutenant par exemple les différentes opérations capitalistiques, et de nouer une relation de confiance avec les équipes dirigeantes, condition importante de la tenue d'un dialogue actionnarial constructif s'inscrivant dans la durée, notamment sur les enjeux d'accès à la santé.

47,1% du portefeuille ont été renouvelés au cours de l'année 2022*.

Ce chiffre particulièrement élevé s'explique par l'exigence de notre méthodologie d'impact mise en œuvre en 2022. Nous avons, au cours de la période, désinvesti 12 entreprises, majoritairement pour des raisons d'impact, afin d'aboutir à notre portefeuille à impact cible.

Investisseur à impact ne signifie pas pour autant investisseur passif. Il arrive ainsi que l'équipe de gestion décide de désinvestir une entreprise pour des raisons financières, mais également en cas de controverses ou d'impact insuffisant.

Retour sur les désinvestissements ayant marqué 2022

◆ Un recentrage vers les entreprises contribuant à l'amélioration de l'accès à la santé

La transformation d'Echiquier Health (ancien nom de l'OPC) en un OPC à Impact, Echiquier Health Impact For All, ainsi que l'implémentation d'une nouvelle méthodologie de sélection de valeurs ont donné lieu à d'importantes modifications au sein du portefeuille. Ainsi, plusieurs valeurs pour lesquelles nous avons jugé la contribution à la thèse d'impact de l'OPC insuffisante ont-elles été désinvesties. Cela a par exemple été le cas de **GN Store Nord** ou de **Virbac**.

◆ Controverse et désinvestissement !

Malgré un cas financier toujours attractif, nous avons désinvesti de l'entreprise pharmaceutique anglaise **GlaxoSmithKline** (GSK) suite aux controverses liées au rappel du Zantac, médicament commercialisé depuis 30 ans contre les brûlures d'estomac. GSK est pourtant reconnu comme un très bon élève sur le thème de l'accès à la santé parmi les entreprises pharmaceutiques, comme en témoignent sa première place au sein de *l'Access To Medicine Index* depuis 2008 et les annonces d'investissement d'un milliard d'euros en R&D sur 10 ans pour les maladies infectieuses touchant de façon disproportionnée les pays à revenus faibles et intermédiaires. Malgré cet engagement, les conséquences du rappel du Zantac en 2019 aux Etats-Unis ont été importantes, avec plus de 3 000 procédures d'indemnisation individuelles et plusieurs *class actions* en cours. De nouveaux éléments présentés en 2022 pourraient établir un lien entre concentration élevée en NDMA, composé chimique présent dans le Zantac, et cancers. Nous avons ainsi choisi de désinvestir, le pilier Acceptabilité de notre méthodologie étant remis en cause.

*Formule de calcul = (nombre de valeurs entrées en 2022 + nombre de valeurs sorties en 2022)/(2*nombre moyen de valeurs en portefeuille en 2022)
Source : LFDE – Données au 31/12/2022

4 Impact et Santé : une participation active à ces enjeux

La démarche pionnière de LFDE nous amène bien souvent à défricher des thèmes d'investissement peu matures. C'est le cas de l'investissement à impact, en faveur duquel nous sommes engagés depuis 2017, mais également de l'accès à la santé. Le déploiement de l'investissement à impact doit s'inscrire dans un cadre exigeant permettant à ces investissements de se développer en toute crédibilité. Il favorisera ainsi la réorientation des flux financiers vers des entreprises générant un impact positif sur la société. Nos équipes se mobilisent activement pour contribuer aux réflexions et travaux de Place afin de promouvoir les meilleures pratiques d'investissement à impact coté. Par nos travaux, nous souhaitons également faire la promotion de l'investissement dans des thématiques à impact social, souvent sous-représentées sur le marché.

En 2022, nous avons participé à 12 groupes de travail dont :

Access to Medicine Foundation

LFDE est signataire de l'Access to Medicine Foundation depuis 2019. Cette initiative a pour objectif de faire progresser les pratiques des entreprises pharmaceutiques en faveur de l'accès à la santé dans les pays à revenus faibles ou intermédiaires. Dans ce cadre, nous avons participé à un engagement collaboratif en 2022 avec GSK.

Une définition commune de l'impact par l'Institut de la Finance Durable

Depuis 2020, dans le cadre des travaux de l'Institut de la Finance Durable sur la finance à impact, nous contribuons aux débats au sein de plusieurs sous-groupes. En 2022 nous avons été actifs au sein de ceux portant sur la charte d'impact et la formulation de propositions pour une déclinaison « impact » du label ISR d'Etat français.

Pédagogie et Rayonnement

Nous avons un rôle à jouer pour sensibiliser nos clients à l'investissement à impact. Pour cela, nous avons développé une approche pédagogique basée sur la transparence.



L'École de l'ISR & du Climat by LFDE

Ces deux programmes sont destinés à sensibiliser nos clients à la finance responsable et au climat.

> Plus de 300 personnes ont été formées à l'École de l'ISR en 2022 et plus de 2 067 depuis sa création en 2019 !

> 124 personnes ont été formées à l'École du Climat créée en 2022.



Le partage de méthodologies sur notre site internet

La création d'EHIFA a nécessité un travail de recherche approfondi sur des sujets relatifs aux enjeux d'accès à la santé : tests sur les animaux, cellules souches, gestion des données patients.... Le fruit de ce travail est résumé dans notre « Manifeste » disponible sur notre site, et accessible à toute personne souhaitant approfondir la thématique.



La presse en parle

Plusieurs événements dédiés à l'impact organisés en Europe, notamment lors du lancement d'Echiquier Health Impact for All, ont généré des retombées dans des médias importants tels que PaperJam au Luxembourg et l'Agefi.

Accès à la santé

additionnalité



Vision globale de la contribution du portefeuille à l'accès à la santé

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

Filtre DNSH

Score AAAA - Accès à la santé

Filtre Contribution Substantielle

1 Performance du portefeuille - DNSH

A l'échelle du portefeuille, **72,9%** des critères de DNSH ont obtenu le niveau **GO** et **27,1%** le niveau **ENGAGEMENT**



Novo Nordisk

est l'entreprise du portefeuille ayant validé le plus de critères DNSH avec le niveau **GO** : **94,1% sur 17 critères**



Lonza

est l'entreprise du portefeuille ayant validé le moins de critères DNSH avec le niveau **GO** : **33,3% sur 9 critères**

Les 3 principaux critères que les 26 entreprises du portefeuille doivent améliorer sont :

- 1 Pratiques fiscales responsables**
17 manquent encore de transparence sur leurs pratiques fiscales.
- 2 Souveraineté des données**
10 logent leurs données de santé sur des hébergements non souverains.
- 3 Stratégie de tarification équitable**
8 n'ont aucune politique de tarification différenciée et/ou peu de dépôts de brevets dans les pays à revenus faibles ou intermédiaires.



Zoom sur la trajectoire d'amélioration des pratiques concernant la souveraineté des données :

ENGAGEMENT

- Les entreprises conservent leurs données sur des hébergements non souverains, souvent de type *cloud*, ou parfois ne communiquent pas précisément sur leur localisation.

...

- Prise de conscience sur le sujet, Analyse de la souveraineté des hébergements de données, Analyse des alternatives possibles pour améliorer la souveraineté des données.

GO

- Les entreprises font le choix d'un hébergement souverain des données ou d'un hébergement en propre.



2

Performance du portefeuille CONTRIBUTION SUBSTANTIELLE

Si Echiquier Health Impact For All était une entreprise, **70,8%** de son chiffre d'affaires contribueraient positivement aux 4 dimensions de l'accès à la santé :



Ce pourcentage correspond à la part moyenne du CA des entreprises en portefeuille qui ne contribue pas à l'un des 4 enjeux d'accès à la santé.

A noter : toutes les entreprises en portefeuille contribuent pour au moins 20% de leur CA à au moins une des 4 dimensions de l'accès à la santé.

Méthodologie : Pour une entreprise qui contribue à plusieurs dimensions de l'accès à la santé, la part du CA générée est multipliée par le poids de celle-ci dans le portefeuille. Les contributions sont ensuite agrégées par dimension.

Quelques chiffres :

- 9** entreprises ont plus de 90% de leur CA contribuant à l'accès à la santé, soit **34,6%** du portefeuille.
- 4** entreprises contribuent à l'accès à la santé pour moins de 30% de leur CA, soit **15,4%** du portefeuille.
- 50%** des entreprises contribuent pour au moins **84,0%** de leur CA à l'un des 4 enjeux de l'accès à la santé

mesurabilité

mesurabilité

2 Engagements climatiques

Pour répondre à l'urgence climatique et au déclin de la biodiversité, LFDE a conçu en 2021 une [stratégie](#) ambitieuse et pragmatique, en partenariat avec I Care. Celle-ci fixe le cap de la transformation de notre approche d'investissement responsable afin de l'aligner avec une économie bas carbone. Face à l'urgence climatique qui se précise chaque année davantage, LFDE s'est engagée à placer les enjeux de climat au cœur de sa démarche d'entreprise et de ses investissements. Les engagements de notre stratégie Climat et Biodiversité couvrent l'ensemble des dimensions de nos activités afin de disposer d'une approche globale et cohérente pour relever le défi climatique. Ceux-ci sont déclinés en 4 piliers :

GOVERNANCE

- Formation de l'ensemble des collaborateurs.
- Incarnation par le COMEX et le CA.
- Intégration dans la gestion des risques des portefeuilles.
- Création d'un comité Climat.

GESTION

- Politique de sortie du **charbon thermique** et des **énergies fossiles non-conventionnelles et controversées**.
- Prise en compte des **indicateurs climatiques et de biodiversité** dans les prises de décision de l'ensemble de la gestion.

ENGAGEMENT

- Engagement rapproché avec les **entreprises investies**.
- Sensibilisation et accompagnement de nos **clients**.
- Organisation d'un **séminaire Climat et Biodiversité** multi-parties prenantes.

REPORTING

- Communication des principaux **indicateurs climatiques et de biodiversité** pour l'ensemble de nos OPC.

Pour Echiquier Health Impact for All

| | Intensité carbone moyenne pondérée (en $\text{teqCO}_2/\text{M€}$) | Intensité moyenne pondérée des émissions économisées (en $\text{teqCO}_2/\text{M€}$) | % ayant une feuille de route climatique validée ou en cours de validation par la SBTi* | Trajectoire Climatique |
|--------------|---|---|--|------------------------|
| Portefeuille | 11,7 ★ | 0,0 | 50,6% | 2,7°C |
| Indice | 51,0 | 0,3 ★ | 70,2% ★ | 2,6°C ★ |

Source : Carbon4 Finance – Données au 31/12/2022 avec un taux de couverture compris entre 92% et 99% – Voir méthodologie en annexe 5.

★ = meilleure performance

* Feuille de route climatique « Near Term », validée « Targets Sets » ou Committe.d

Intensité Carbone

EHIFA s'engage à avoir une intensité carbone moyenne pondérée selon la méthode WACI (*Weighted Average Carbon Intensity*) de Carbon4 Finance inférieure à celle de son indice de référence.

3 Objectifs d'impact ex ante et Rémunération

Nous avons intégré des **objectifs d'impact ex ante dans la politique de rémunération variable des gérants de nos OPC à impact**. Ces objectifs seront mesurés sur une période de 3 ans. Cette démarche vise à renforcer l'intentionnalité et à aligner nos intérêts avec ceux de nos clients sur la thèse d'impact de l'OPC. Les **2 objectifs d'impact sont équipondérés**.

Sur 3 ans (2023/25) les objectifs sont :

- 10 pts d'augmentation du score AAAA moyen pondéré du portefeuille
- 10 cas d'engagement réussis

La part concernée est indexée sur les objectifs d'impact ex ante et fonctionne de **façon progressive et linéaire avec un seuil minimal** à partir duquel le gérant commencera à percevoir une partie de cette rémunération variable.

Par exemple, à partir d'une augmentation de 5 à 6 points du score AAAA, il percevra la moitié de l'enveloppe liée à cet objectif. Il ne touchera rien en-deçà.

La finalité de cette démarche est d'inciter les gérants à améliorer le score contribution des entreprises en portefeuille, en les engageant sur leurs pratiques en matière d'accès à la santé. Chaque année sera communiqué dans ce rapport d'impact l'état d'avancement de l'atteinte de ces objectifs. La mesure de ces objectifs ayant été initiée le 31/12/2022, le rapport de cette année sera le **point de départ de ce suivi**.

1 Point de départ du Score AAAA d'EHIFA au 31/12/2022

Score AAAA moyen pondéré



Le score AAAA moyen pondéré à atteindre le 31/12/2025 sera de 80,8/100.

70,8/100

2 Point de départ des engagements d'EHIFA au 31/12/2022

Cas d'engagement Accès à la santé réussis

>> 0/10

0 chantier d'engagement initié par l'équipe de gestion.

Un engagement réussi doit permettre de faire progresser l'entreprise sur l'une des 4 dimensions de l'accès à la santé. La contribution de LFDE dans la réussite de l'engagement doit être démontrée, notamment grâce à la retranscription des échanges entre l'entreprise et l'équipe, ainsi qu'à leur récurrence. L'atteinte de cet objectif sera analysée et suivie par le Conseil d'Administration de la SICAV et l'équipe de Recherche IR de LFDE.

Impact des entreprises investies

Nous avons décidé d'illustrer l'impact des entreprises investies par une série de zooms présentant chacun des quatre enjeux appréhendés par le portefeuille d'EHIFA : Availability, Accessibility, Affordability et Acceptability.

Ils visent à mettre en lumière la contribution des entreprises du portefeuille au 31/12/2022, aux enjeux d'accès à la santé, captés au sein des scores contribution et DNSH.

Chaque zoom comprend deux parties. Chaque zoom comprend deux parties. La première évalue la contribution positive des entreprises en portefeuille à l'accès à la santé en utilisant des indicateurs d'impact agrégés. La seconde présente un cas concret d'une entreprise et montre ses contributions à l'enjeu spécifique auquel elle contribue le plus.

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 pourcentages indiqués sont pondérés par le poids de chaque entreprise en portefeuille ou au sein de chaque dimension de l'accès à la santé. Les données utilisées se rapportent à l'exercice 2022, sauf précision contraire. Ces données sont susceptibles de varier dans le temps.

Les notes ESG, ainsi que les scores AAAA, sont les derniers scores disponibles, sachant que les analyses sont mises à jour tous les 2 ans. Compte tenu de la périodicité des analyses, les données sous-jacentes les plus anciennes se rapportent à l'exercice 2020.

L'attention du porteur 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 des entreprises qui répondent aux critères précis définis dans la stratégie de gestion.

Enjeu Availability

En adressant cet enjeu, le portefeuille oriente une partie de ses investissements dans des entreprises proposant des solutions contribuant à l'amélioration de la disponibilité des soignants, des infrastructures de santé, des diagnostics et des traitements de maladies rares ou peu couvertes.

→ **13** entreprises du portefeuille contribuent à l'enjeu d'**Availability**.

Pour chaque enjeu, nous avons formalisé notre théorie du changement,



Sources :
*OMS, 2020
**European Journal of Human Genetics, 2019

Zoom

Une entreprise emblématique de la poche Availability

Présentation

nexus/ag



Industrie de niche
Digitalisation & logiciels de santé

Nexus AG est l'un des principaux éditeurs de logiciels de santé en Europe. Basé en Allemagne, il développe des logiciels à destination des hôpitaux, des établissements de réadaptation et des maisons de retraite, utilisés dans le monde entier.

Mesures d'impact en 2022 :

+250 000 utilisateurs des solutions logiciels de Nexus AG à travers le monde.

40% des tests de dépistage prénatal réalisés dans le monde.

DNSH -

80% de critères évalués en « GO »

Exemples de critères validés au niveau « GO »

Acceptability - Souveraineté des données : L'entreprise a décidé de fermer ses datacenters décentralisés pour les internaliser au sein de son siège social, contribuant ainsi à améliorer la sécurité des données patients.

Acceptability - Interopérabilité : Les logiciels de Nexus AG sont compatibles avec différentes bases de données qui permettent le partage des données médicales entre centres de soins.

20% de critères évalués en « ENGAGEMENT »

Exemples de critères validés au niveau « ENGAGEMENT »

Affordability - Pratiques fiscales transparentes : L'entreprise ne communique pas de façon suffisamment transparente sur ses pratiques fiscales. Nous l'avons donc invitée à communiquer davantage de métriques sur le sujet, idéalement dans un rapport dédié.

Availability - Formation du personnel de santé : Peu d'informations sont disponibles à ce sujet. Nous avons demandé à l'entreprise de renforcer sa transparence sur les moyens mis en œuvre pour former les personnels de santé à ses solutions.

Contribution substantielle – 87/100

Score Contribution Availability

87/100

Autres Contributions 0/100

Avec ses logiciels, Nexus AG contribue à améliorer la disponibilité des solutions de santé de deux manières :

- **Optimisation de la disponibilité des soignants** grâce à des logiciels qui permettent une meilleure organisation des centres de soins (≈ **61% du CA**).
- **Amélioration de la disponibilité du diagnostic** via des logiciels de diagnostic permettant la comparaison avec des bases de données incluant des informations obstétriques sur des malformations, des endoscopies ou des cancers (≈ **26% du CA**).

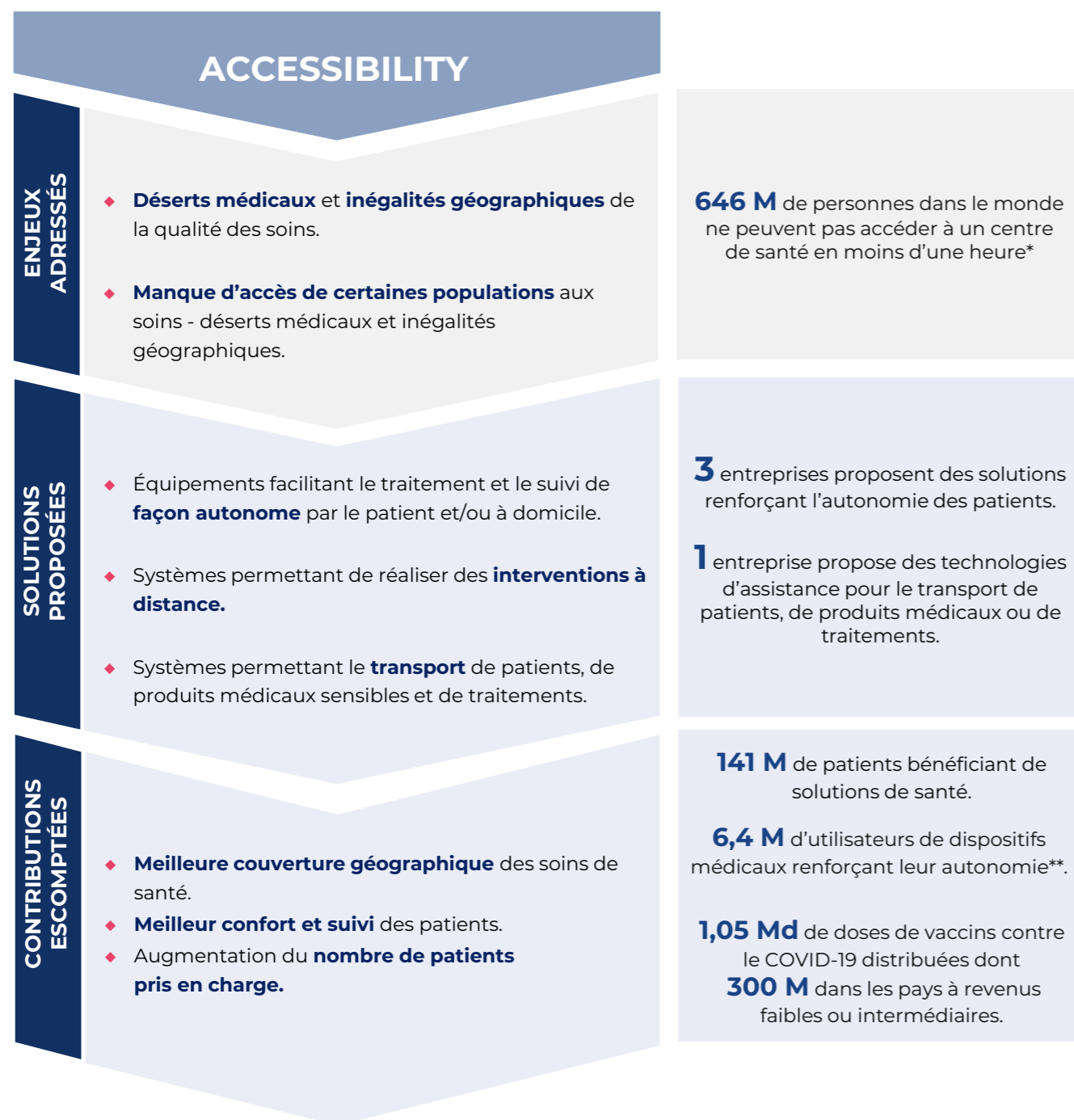
Nous ne comptabilisons pas de contribution à un autre enjeu de l'accès à la santé, selon notre méthodologie.

Enjeu Accessibility

En adressant cet enjeu, le portefeuille oriente une partie de ses investissements dans des entreprises proposant des solutions contribuant à l'amélioration de la couverture géographique des soins de santé et de l'autonomie des patients dans leurs traitements.

4 entreprises du portefeuille contribuent à l'enjeu d'**Accessibility**.

Pour chaque enjeu, nous avons formalisé notre théorie du changement,



CONTEXTE

POCHE ACCESSIBILITY

Zoom

Une entreprise emblématique de la poche Accessibility

Présentation



novo nordisk®



Biotechnologies
Maladies chroniques

NovoNordisk est une entreprise pharmaceutique danoise, leader des traitements des maladies chroniques, en particulier le diabète de type 1 et 2, mais également l'obésité et l'hémophilie.

Mesures d'impact en 2022 :

36,3 M de patients traités avec leurs produits contre le diabète dans le monde.

5,5 M de patients traités grâce aux initiatives d'accès et d'accessibilité financière.

76 pays concernés par le prix plafond de 3\$ par flacon d'insuline.

DNSH -

94% de critères évalués en « GO ».

6% de critères évalués en « ENGAGEMENT ».

⊕ Exemples de critères validés au niveau « GO »

Affordability - Pratiques fiscales responsables : L'entreprise fait preuve d'une très bonne transparence en matière de fiscalité puisqu'elle publie le montant de ses impôts par pays par rapport à sa production et ses ventes.

Availability - Mise en commun de la R&D au sein de l'écosystème médical : L'entreprise dispose de plusieurs partenariats avec des universités et grandes écoles pour travailler sur des projets ambitieux de recherche & développement (R&D).

⚠ Exemples de critères validés en « ENGAGEMENT »

Acceptability - Transparence sur la souveraineté des données : L'entreprise ne communique pas d'informations sur l'implantation géographique de ses hébergeurs de données sensibles. Nous l'avons invitée à faire preuve de plus transparence à ce sujet.

Contribution substantielle – 98,5/100

Score Contribution Accessibility
74,0/100

Autres Contributions
24,5/100

Novo Nordisk contribue majoritairement (**74% de son CA**) à améliorer l'accès des patients aux traitements de maladies chroniques de plusieurs manières :

- **Développement de l'autonomie des patients** avec des solutions d'automédication moins intrusives.
- **Amélioration de la disponibilité géographique des traitements** via des solutions de santé pouvant être conservées plusieurs semaines sans réfrigération.

- **Availability - 18,5% du CA** contribuent également à améliorer la disponibilité des traitements comme par exemple pour *Wegovy* et *Saxenda*.

- **Acceptability - 6% du CA** notamment via des traitements oraux comme *Rybelsus* ou *NovoNorm*.

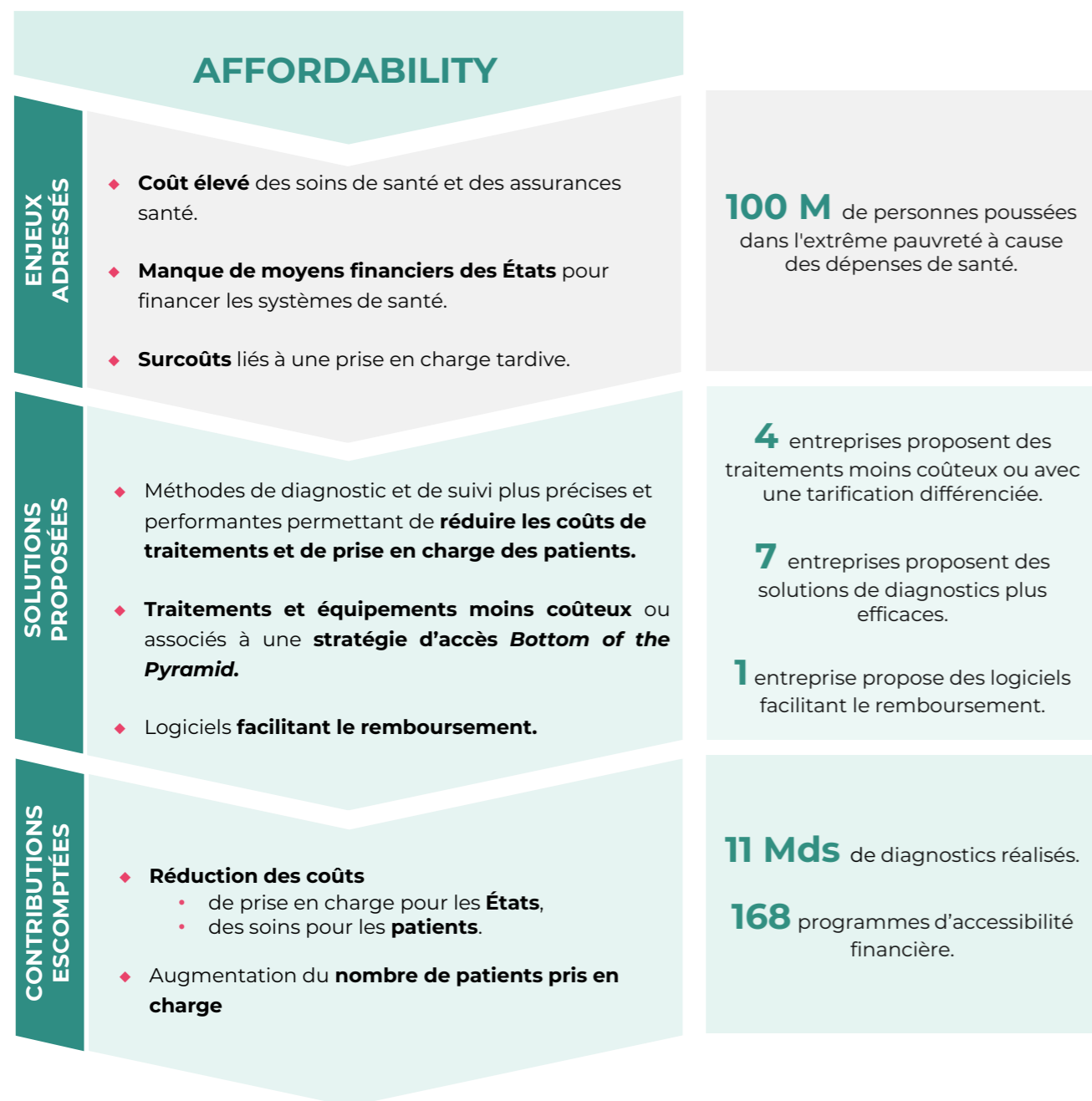
*Source : 2020 Global maps of travel time to healthcare facilities D. J. Weiss, A. Nelson, [...] P. W. Gething
** Nous allons nous engager avec les entreprises investies pour plus de transparence sur cet indicateur.

Enjeu Affordability

En adressant cet enjeu, le portefeuille oriente une partie de ses investissements dans des entreprises proposant des solutions contribuant à l'amélioration de la capacité financière des patients à accéder à des services médicaux de qualité et celle des systèmes de santé des Etats.

→ **12** entreprises du portefeuille contribuent à l'enjeu d'**Affordability**.

Pour chaque enjeu, nous avons formalisé notre théorie du changement,



CONTEXTE

POCHE AFFORDABILITY

100 M de personnes poussées dans l'extrême pauvreté à cause des dépenses de santé.

4 entreprises proposent des traitements moins coûteux ou avec une tarification différenciée.

7 entreprises proposent des solutions de diagnostics plus efficaces.

1 entreprise propose des logiciels facilitant le remboursement.

11 Mds de diagnostics réalisés.

168 programmes d'accessibilité financière.

Zoom

Une entreprise emblématique de la poche Affordability

Présentation



Diagnostic
Maladies infectieuses

BioMérieux est une entreprise française qui développe, produit et commercialise des systèmes de diagnostic *in vitro* pour les maladies infectieuses (VIH, tuberculose, infections respiratoires...).

Mesures d'impact en 2022 :

5,5 heures en moyenne pour fournir des résultats exploitables pour les infections bactériennes à Gram négatif.

+ de **160 pays** desservis par les filiales de BioMérieux et son réseau de distributeurs.

+ de **80%** des antibiotiques référencés en médecine humaine intégrés dans les solutions d'antibiogramme.

DNSH -

85% de critères évalués en « GO »

15% de critères évalués en « ENGAGEMENT »

⊕ Exemples de critères validés au niveau « GO »

Accessibility - Transfert de compétences : La formation des personnels de santé dans les pays où sont commercialisés les solutions de diagnostic fait partie intégrante de la stratégie de l'entreprise.

Affordability - Accès favorisé dans tous les pays qui en besoin : L'entreprise s'est associée à l'*Africa Medical Suppliers Platform (AMSP)* pour faciliter l'accès aux solutions de diagnostic dédiées à la lutte contre la pandémie de COVID-19 afin de répondre aux pénuries d'approvisionnement sur le continent africain.

⚠ Exemples de critères validés au niveau « ENGAGEMENT »

Affordability - Pratiques transparentes de fixation et d'augmentation des prix : L'entreprise ne dispose pas de politique spécifique pour assurer des fixations et augmentations de prix justes selon différents contextes locaux. Nous souhaitons donc engager l'entreprise sur ce sujet pour l'amener dans une démarche de progrès.

Contribution substantielle - 85/100

Score Contribution Affordability
85/100

Autres Contributions
0/100

BioMérieux contribue, via **85% de son CA**, à l'accessibilité financière par :

- **Des économies générées par ses solutions :** Les diagnostics permettent de réduire les sur-prescriptions de traitements et de raccourcir les délais de prise en charge et d'hospitalisation des patients.
- **La rapidité et l'efficacité des diagnostics :** 45 mn pour un test PCR pour la lutte contre le COVID-19 ou mise sur le marché de diagnostics permettant l'administration de traitements peu de temps après la prise en charge.

Nous ne comptabilisons pas de contribution à un autre enjeu de l'accès à la santé, selon notre méthodologie.

Enjeu Acceptability

En adressant cet enjeu, le portefeuille oriente une partie de ses investissements dans des entreprises proposant des solutions contribuant à l'amélioration de la confiance des patients dans le système de santé grâce à des traitements moins invasifs ou moins contraignants pour les patients.

→ **12** entreprises du portefeuille contribuent à l'enjeu d'**Acceptability**.

Pour chaque enjeu, nous avons formalisé notre théorie du changement,



Zoom

Une entreprise emblématique de la poche Acceptability

Présentation

tobii dynavox



Technologies d'assistance
Communication & éducation

Tobii Dynavox développe et commercialise des technologies d'assistance à la communication pour des personnes déficientes, telles que des solutions contrôlées par mouvements oculaires, des écrans tactiles, ainsi que des solutions logicielles de communication et d'éducation spécialisée.

Mesures d'impact en 2022 :



DNSH -



⊕ Exemples de critères validés au niveau « GO »

Acceptability - Démarche de qualité : L'entreprise organise régulièrement des groupes de travail pour améliorer la qualité de ses solutions avec des utilisateurs, des experts, des associations...

Availability - Transfert de compétences et formation : L'entreprise organise des sessions de formation en présentiel ou à distance pour ses utilisateurs, mais aussi pour du personnel médical ou des enseignants.



⚠ Exemples de critères validés au niveau « ENGAGEMENT »

Acceptability - Souveraineté des données : Le niveau de maturité sur les sujets de sécurité des données nous semble insuffisant. Nous avons invité l'entreprise à progresser sur ce point.

Contribution substantielle – 100/100



Tobii Dynavox contribue à l'Acceptabilité de plusieurs manières, pour **100% de son CA** :

- **Développement de solutions faciles à installer :** tablettes fixables sur fauteuils roulants, logiciels disponibles sur tous types de tablettes...
- **Solutions intelligentes simples d'utilisation :** système de *eye-tracking*, outils de communication basés sur les usages de communication de chaque pays...
- **Amélioration des remboursements** via une équipe dédiée de plus de 70 employés pour accompagner les patients dans l'obtention des aides financières.

Autres Contributions 0/100

Nous ne comptabilisons pas de contribution à un autre enjeu de l'accès à la santé, selon notre méthodologie.

Source : 2022 Edelman Trust Barometer.

*Le Net Promoter Score, ou « NPS », permet de mesurer la satisfaction des clients. Il soumet une enquête simple aux clients, puis incorpore les réponses obtenues dans une formule capable de générer un chiffre unique à des fins d'analyse comparative. La moyenne du secteur de la santé est de 38. L'échelle allant de -100 à +100.

Annexes

Annexe 1 - Démarche de progrès de l'OPC

Notre démarche d'investisseur à impact se veut sincère, pragmatique et en amélioration continue afin de suivre les évolutions du cadre de place sur l'impact et de renforcer la qualité de notre approche, d'année en année.

Nous souhaitons ainsi faire preuve de transparence sur les travaux engagés pour l'année 2023, ayant pour but de nourrir l'intentionnalité, l'additionnalité et la mesurabilité de cet OPC et de renforcer ainsi la robustesse de la démarche d'impact.

À ce titre, nous avons identifié 4 sujets constituant une base de travail pour l'année 2023 :

Méthodologie propriétaire AAAA

Notre **méthodologie propriétaire** d'analyse de contribution des entreprises à l'amélioration de l'accès à la santé a été développée fin 2021. Etant donné l'évolution rapide des pratiques du secteur de la santé, notre cadre d'analyse est évolutif. Cette volonté d'amélioration continue afin de prendre en compte l'ensemble des nouveaux enjeux de l'accès à la santé dans notre filtre DNSH, nous conduit à **faire évoluer nos méthodologies**.

Groupes de travail

Nous nous **mobilisons afin de contribuer aux réflexions et travaux de Place** afin de promouvoir les meilleures pratiques d'investissement à impact coté. Au travers de ce partage mutuel, nous **souhaitons implémenter progressivement les pratiques de pointes qui émergent** dans notre propre démarche. Cela est notamment le cas des enseignements des groupes de travail du GIIN et de l'Institut de la Finance Durable.

Rémunération & Engagement

Parmi les deux indicateurs d'impact ex ante retenus, l'un porte sur la réussite de 10 cas d'engagement sur l'impact. Les caractéristiques de « réussite » ont été définies au préalable. Pour qu'il soit éligible :

- L'engagement doit permettre de faire progresser l'entreprise sur l'une des dimensions du score AAAA.
- La contribution de LFDE doit être démontrée, notamment grâce à la retranscription des échanges entre l'entreprise et l'équipe de gestion, ainsi qu'à leur récurrence.

Malgré cela, la part soumise à interprétation est importante. De ce fait, **un travail de suivi** aura lieu en 2023 avec l'appui du Conseil d'Administration de la SICAV Echiquier pour analyser les thèmes d'engagement, identifier l'état d'avancement des actions entreprises et leur potentielle réussite.

Institut de la Finance Durable

L'Institut de la Finance Durable a lancé en 2021 plusieurs groupes de travail avec les acteurs de l'investissement à impact ayant abouti à la publication de différents livrables dont une charte d'impact et une grille d'évaluation du potentiel de contribution d'un fonds à la transformation durable.

Ayant contribué à ses travaux, nous souhaitons **faire preuve de transparence** en publiant sur notre site internet, le détail de notre réponse à cette grille ainsi que les résultats obtenus pour chacun de nos OPC à impact. Des travaux étant encore en cours pour finaliser la déclinaison « actions cotées » de cette grille, nous nous efforcerons d'implémenter les actions nécessaires afin d'obtenir le score minimal requis. Cela sera notamment une opportunité pour identifier les pratiques sur lesquelles nous pouvons encore progresser.

Enjeux d'éthique

Les questions d'éthique dans la santé sont nombreuses. A ce titre, dans l'analyse des entreprises, via notre cadre méthodologique propriétaire, nous sommes régulièrement amenés à nous interroger sur ces sujets. Nous souhaitons approfondir ces enjeux d'éthique, en systématisant par exemple des échanges avec des experts du sujet (Haute Autorité de Santé par exemple) afin d'intégrer toujours mieux cette dimension dans notre sélection des entreprises.

*Source : Institut de la Finance Durable

En 2019, le Parlement européen a mis en place le règlement *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR), encadrant les informations à fournir en matière de développement durable dans le secteur des services financiers.

Selon SFDR, les fonds ayant un **objectif d'investissement durable** et dont l'objectif est d'avoir un impact positif mesurable sur l'environnement et la société peuvent être classifiés « **article 9** ». Ils se différencient des fonds classifiés « article 8 » qui ne font que promouvoir des caractéristiques environnementales et sociales.

Pourquoi avons-nous classifié l'OPC EHIFA « Article 9 » ?

L'OPC répond aux 3 conditions requises par SFDR

Contribuer à un objectif environnemental ou social

✔ **Objectif social** > EHIFA souhaite contribuer à **l'amélioration de l'accès à la santé** en accompagnant des entreprises cotées dans le monde entier contribuant de manière significative à au moins une des 4 dimensions de l'accès à la santé. **100% des entreprises** sont soumises à un filtre impact propriétaire permettant de s'assurer de leur contribution à la thèse d'impact du fonds*. (p.8 et 11)

✔ **Alignement avec la thèse d'impact** > Des **indicateurs d'impact ex ante** soutenant la thèse d'impact reliés à un supplément de **rémunération variable pour les gérants** ont été définis. (p.27)

✔ **Mesurer l'atteinte des objectifs** > Nous mesurons annuellement l'atteinte des **indicateurs d'impact ex ante** inclus dans la politique de rémunération des gérants. EHIFA s'engage également à **surperformer son indice référence sur deux indicateurs dont l'intensité carbone**. (p.26 et 27)

Ne pas causer de préjudices environnementaux et sociaux importants

Le choix de chaque société en portefeuille repose sur 3 filtres complémentaires et la prise en compte des principales incidences négatives (PAI) qui permettent de ne pas causer de tels préjudices par nos investissements :

✔ **Exclusions** > Une **politique d'exclusion sectorielle et normative** exigeante permet de réduire l'exposition du fonds à des préjudices sociaux et environnementaux. (p.10)

✔ **Analyse ESG** > L'analyse systématique de chaque société nous permet d'investir uniquement dans des entreprises **qui maîtrisent leurs impacts environnementaux et sociaux**. Cette analyse prend en compte les principales incidences négatives. (p.11)

✔ **Analyse Impact** > Le score d'impact d'EHIFA intègre un filtre DNSH permettant de s'assurer que les sociétés ne contribuent pas négativement à l'un ou plusieurs des enjeux sur lequel elle est susceptible d'avoir un impact positif. Il intègre également un filtre de contribution substantielle à au moins l'une des quatre dimensions de l'accès à la santé. (p.8 et 11)

✔ **Principales Incidences Négatives (PAI)** > EHIFA, prend en compte, au travers des différents pans de sa démarche d'investissement responsable, les PAI de ses investissements sur les facteurs de durabilité, au travers de **14 indicateurs obligatoires et 2 additionnels**.

Démontrer de bonnes pratiques de gouvernance

La gouvernance est au cœur de notre analyse :

✔ **Bonnes pratiques de Gouvernance** > Une **note ESG minimale** de 6,0/10 (dont 62% reposent sur la gouvernance) est nécessaire pour intégrer le portefeuille d'EHIFA, permettant de s'assurer des bonnes pratiques de gouvernance des entreprises (structures de gestion saines, rémunération...). (p.10)

✔ **Gouvernance et Controverses** > Une attention particulière est portée à l'analyse des controverses, qui prennent souvent source dans une gouvernance de mauvaise qualité. EHIFA s'engage à obtenir **un meilleur score de controverses ESG que celui de son indice de référence**. Le score de Controverses ESG mesure le niveau de sévérité des controverses d'une entreprise. (p.10 et 11)

✔ **Investissement Durable > 100% des investissements**** sont réalisés dans des actifs considérés comme des investissements durables, au sens de SFDR.



Pour en savoir plus, nous vous invitons à consulter [l'annexe pré-contractuelle](#) ainsi que la [publication d'informations en matière de durabilité](#) (recommandé par l'article 10 du règlement SFDR) de l'OPC.

* Accompagner des entreprises internationales proposant des solutions innovantes qui contribuent à l'amélioration de l'accès à la santé.

** Hors monétaire et organismes de placement collectif.

L'Institut de la Finance Durable (ex Finance for Tomorrow) a lancé en 2021 plusieurs groupes de travail avec les acteurs de l'investissement à impact de la place de Paris. Ceux-ci ont abouti à la publication d'une **charte d'impact** et d'une **grille d'évaluation du potentiel de contribution d'un fonds à la transformation durable**.

Ces outils, complémentaires, visent à favoriser le développement d'une finance à impact exigeante et transparente et d'harmoniser les pratiques de place en la matière.

Pourquoi et comment EHIFA s'inscrit-il dans le cadre proposé par l'Institut de la Finance Durable ?

L'OPC répond aux 10 principes de la [Charte d'Impact](#) et s'engage à utiliser la grille d'évaluation pour le guider dans sa démarche d'impact.

Voici comment EHIFA respecte opérationnellement les 10 principes de la charte :

Intentionnalité

✔ **Principe 1** > L'intentionnalité est appliquée à l'ensemble des investissements du portefeuille puisque la méthodologie propriétaire Score Impact s'applique à 100% du portefeuille. (p.8 et 11)

✔ **Principes 2 et 3** > Deux objectifs d'impact ex ante ont été définis. Ces objectifs seront évalués sur 3 ans. Au sein de notre doctrine d'impact et de nos méthodologies sont exposés le niveau d'action (produits et services ou conduite des opérations) de chaque objectif d'impact. (p.27)

✔ **Principe 4** > Les externalités négatives sont prises en compte tout au long du processus d'investissement, que ce soit au travers de la politique d'exclusion, de l'analyse ESG, de la prise en compte du critère de « DNSH » dans l'analyse AAAA ou encore du malus lié aux controverses. (p.8-11)

Additionnalité

✔ **Principes 5 et 6** > La démarche d'additionnalité de l'OPC repose sur plusieurs piliers : un positionnement singulier sur l'impact avec un positionnement privilégiant les petits et moyennes entreprises innovantes, une détention longue des titres en portefeuille ainsi qu'un engagement rapproché avec les entreprises investies. Les moyens mis en œuvre pour maximiser les impacts positifs recherchés et minimiser les externalités négatives sont décrits annuellement dans le rapport d'impact de l'OPC. (p.17-22)

Mesurabilité

✔ **Principes 7 et 8** > L'évaluation des impacts est réalisée de façon agrégée à l'échelle du portefeuille, par enjeu et à l'échelle de chaque entreprise. Les taux de couverture des indicateurs sont systématiquement communiqués. (p.24-25 et 30-35)

✔ **Principe 9** > Un rapport d'impact est publié annuellement pour l'OPC. Ce rapport est co-construit avec les experts indépendants du cabinet Better Way qui apportent une vision critique sur les méthodologies et le contenu, et procèdent à un travail de vérification des chiffres afin d'apprécier la sincérité des informations fournies dans le rapport. Ce travail de vérification des chiffres couvre entre 20 et 50% des données consolidées. (p.48)

Alignement des intérêts

✔ **Principe 10** > Nous avons intégré des objectifs d'impact ex ante dans la politique de rémunération variable des gérants de nos OPC à impact en 2021. Ces objectifs seront mesurés sur une période de 3 ans. Le montant associé représente un surplus maximum de 20% de la rémunération variable des gérants. Ce seuil est en dessous des 25% requis, mais non discriminant puisque l'OPC a été créé avant Janvier 2023. Nous menons toutefois une réflexion sur le sujet, que nous avons identifié comme axe de progrès. (p.27)

Grille d'évaluation du potentiel de contribution d'un fonds à la transformation durable

En tant qu'investisseur signataire de la charte, au-delà du respect de ses 10 principes, pour nos fonds à impact faisant partie du périmètre d'application de la charte, nous nous engageons à :

- Répondre aux questions qualifiantes de la grille, avec le niveau d'exigence requis,
- Obtenir un score global de minimum 70/100.

➔ Dans le cas spécifique d'EHIFA, nous nous engageons à publier dans les deux prochaines années le score obtenu à la grille d'évaluation du potentiel de contribution d'impact. En effet, il est demandé aux OPC ayant moins de deux ans d'ancienneté d'attendre avant de publier leur première évaluation afin d'avoir un retour sur l'impact généré par celui-ci.



Diagnostic



Technologies d'assistance



Technologies de niche

| | Pays | Poids en portefeuille* | Note ESG | Score Contribution | Détail du Score Contribution | Détail DNSH | Description de l'activité | Contribution de l'entreprise à l'accès à la santé | Année d'entrée du titre |
|--------------------|------|------------------------|----------|--------------------|--|--|---|---|-------------------------|
| BIOMERIEUX | | 4,4% | 7,1 | 85,0% | Availability 0% ; Accessibility 0% ; Affordability 85% ; Acceptability 0% | GO : 84,6% ENGAGEMENT: 15,4% NO GO: 0% | Entreprise spécialisée dans le diagnostic in-vitro pour les maladies infectieuses. | Les diagnostics efficaces de Biomérieux permettent d'éviter des coûts importants pour les systèmes de santé. Ils permettent également de lutter efficacement contre la résistance aux antimicrobiens. | 2020 |
| CARL ZEISS MEDITEC | | 3,1% | 6,2 | 74,0% | Availability 3% ; Accessibility 0% ; Affordability 71% ; Acceptability 0% | GO : 72,7% ENGAGEMENT: 27,3% NO GO: 0% | Société spécialisée dans les solutions de diagnostic et de traitement des maladies ophtalmologiques. | Les produits de diagnostic ophtalmiques permettent un diagnostic simple et fiable permettant d'éviter des coûts importants pour les systèmes de santé. L'entreprise commercialise également plusieurs logiciels permettant la centralisation des données patients améliorant la disponibilité des soignants. | 2019 |
| CELLAVISION | | 0,7% | 6,4 | 100,0% | Availability 10% ; Accessibility 0% ; Affordability 90% ; Acceptability 0% | GO : 80% ENGAGEMENT: 20% NO GO: 0% | Entreprise de technologies médicales (MedTech) produisant des technologies de diagnostic hématologiques automatisées. | Les microscopes digitaux permettent de produire des images de haute qualité et de réduire le risque d'erreur de diagnostic. Cellavision commercialise également des logiciels de digitalisation permettant la mise en commun des résultats de différents laboratoires et in fine une meilleure disponibilité des soignants. | 2022 |
| DIASORIN | | 4,4% | 6,0 | 93,0% | Availability 0% ; Accessibility 0% ; Affordability 93% ; Acceptability 0% | GO : 80% ENGAGEMENT: 20% NO GO: 0% | Leader du diagnostic de laboratoire, spécialisé dans les segments de l'immunodiagnostic et du diagnostic moléculaire. | Les diagnostics in-vitro vendus par Diasorin permettent de réduire les coûts pour la société et les systèmes de santé. L'entreprise étoffe également son offre de plateformes de diagnostic allant du point of care au multiplex. | 2019 |
| COLOPLAST | | 4,5% | 7,7 | 87,0% | Availability 0% ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; Acceptability 87% | GO : 90,9% ENGAGEMENT: 9,1% NO GO: 0% | Leader sur les marchés de la stomie, le soin des plaies et de l'urologie. | Les produits vendus par Coloplast permettent l'amélioration de l'autonomie des patients et certains produits permettent une sortie anticipée des établissements de santé, ainsi qu'une meilleure acceptation du patient. | 2021 |
| ESSILORLUXOTTICA | | 4,0% | 6,1 | 35,0% | Availability 0% ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; Acceptability 35% | GO : 80% ENGAGEMENT: 20% NO GO: 0% | Leader mondial dans la conception, la production et la commercialisation de verres ophtalmiques, d'équipements optiques, de lunettes de vue et de lunettes de soleil. | Les verres optiques vendus par la société permettent de corriger la myopie, l'hypermétropie, l'astigmatisme et la presbytie. L'entreprise a mis en place des politiques d'accès importantes dans les pays à faible revenu et les zones rurales. | 2019 |
| HOYA | | 2,7% | 6,4 | 44,0% | Availability 0% ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; Acceptability 44% | GO : 66,7% ENGAGEMENT: 33,3% NO GO: 0% | Entreprise spécialisée dans la fabrication et la commercialisation de produits optiques. | Les verres de haute qualité de Hoya permettent de traiter la myopie. Hoya commercialise également des endoscopes produits permettant de limiter le risque d'infections post-ambulatoires. | 2022 |
| STRYKER | | 5,4% | 6,0 | 76,0% | Availability 0% ; Accessibility 3% ; Affordability 3% ; Acceptability 70% | GO : 73% ENGAGEMENT: 27% NO GO: 0% | Fabricant de prothèses orthopédiques, d'instruments et robots chirurgicaux, d'équipements hospitaliers et de dispositifs neurotechnologiques. | Acteur central du système de santé dont les innovations et les services améliorent la prise en charge des patients, comme par exemple les systèmes de fixation de l'orthopédie ou les lits médicalisés. | 2019 |
| TOBII DYNAVOX | | 0,8% | 6,9 | 100,0% | Availability 0% ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; Acceptability 100% | GO : 80% ENGAGEMENT: 20% NO GO: 0% | Fabricant de dispositifs médicaux d'assistance à la communication. | Les produits de la société permettent à ses utilisateurs d'améliorer leur qualité de vie et d'être plus indépendants. | 2022 |
| BONESUPPORT | | 3,0% | 6,3 | 100,0% | Availability 0% ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; Acceptability 100% | GO : 87,5% ENGAGEMENT: 12,5% NO GO: 0% | Entreprise fabricant un substitut de greffe osseuse synthétique destiné à combler les vides ou lacunes des systèmes squelettiques. | La gamme de produit Cerament permet d'éviter des greffes osseuses pour les patients. Cela permet de diminuer les taux de complication (amputations et infections) et de diminuer le nombre d'interventions chirurgicales nécessaires. | 2022 |
| CRODA | | 2,3% | 7,9 | 20,0% | Availability 20% ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; Acceptability 0% | GO : 40% ENGAGEMENT: 60% NO GO: 0% | Société de chimie, spécialisée dans les ingrédients pour la cosmétique et le secteur de la santé. | Croda développe des excipients et des polymères de haute pureté, des éléments, utilisés dans la fabrication et le développement de nouveaux traitements, vaccins et médicaments. | 2022 |
| NEXUS | | 2,9% | 7,0 | 87,0% | Availability 87% ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; Acceptability 0% | GO : 80% ENGAGEMENT: 20% NO GO: 0% | Société qui développe des logiciels dédiés au secteur de la santé. | Nexus permet d'améliorer l'organisation dans les centres de soins. Une part de son chiffre d'affaires est également réalisée dans des logiciels permettant d'améliorer l'efficacité des diagnostic pour la détection des malformations prénatales. | 2022 |
| YPSOMED | | 1,9% | 6,9 | 100,0% | Availability 0% ; Accessibility 100% ; Affordability 0% ; Acceptability 0% | GO : 69,2% ENGAGEMENT: 30,8% NO GO: 0% | Premier fabricant mondial de stylos et autos-injecteurs, qui commercialise également des pompes à insuline. | Les dispositifs d'injection pour les personnes atteintes de diabète améliorent la qualité du traitement et l'autonomie du patient. | 2022 |

*Poids au 31/12/2022. A cette même date, le portefeuille comptabilisait 7,74% de liquidités.



Biotechnologies



Technologies médicales

| | Pays | Poids en portefeuille* | Note ESG | Score Contribution | Détail du Score Contribution | Détail DNSH | Description de l'activité | Contribution de l'entreprise à l'accès à la santé | Année d'entrée du titre |
|--------------------------|------|------------------------|----------|--------------------|--|--|---|--|-------------------------|
| ASTRAZENECA | | 6,1% | 7,4 | 45,0% | Availability 8% ; Accessibility 0% ; Affordability 30% ; Acceptability 7% | GO : 73,3% ENGAGEMENT: 26,7% NO GO: 0% | Groupe pharmaceutique spécialisé dans les maladies non transmissibles, proposant des traitements dans 7 domaines thérapeutiques majeurs. | Astrazeneca est troisième de l'Access to Medicine Index, et particulièrement bien classée dans ses pratiques de tarification et de gouvernance d'accès à la santé. L'entreprise développe également des traitements pour les maladies rares. | 2019 |
| BIONTECH | | 2,5% | 6,4 | 99,0% | Availability 99% ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; Acceptability 0% | GO : 71,4% ENGAGEMENT: 28,6% NO GO: 0% | Entreprise de biotechnologie spécialisée dans le développement et la fabrication d'immunothérapies actives dans le traitement des maladies graves. | Grâce l'ARNm, BioNTech a développé un vaccin pour lutter efficacement contre la pandémie du COVID-19. Des développement produits sont en cours pour lutter notamment contre les maladies orphelines et maladies infectieuses. | 2021 |
| LONZA | | 3,8% | 7,1 | 23,5% | Availability 0% ; Accessibility 0% ; Affordability 23,5% ; Acceptability 0% | GO : 33,3% ENGAGEMENT: 66,7% NO GO: 0% | Sous-traitant pour l'industrie pharmaceutique fabriquant notamment des molécules complexes. | Lonza permet d'accélérer la production et la mise sur la marché de traitements. Le groupe participe également à l'élaboration de traitements moins contraignants, innovants tout en réduisant le coût global de production. | 2019 |
| MODERNA | | 2,6% | 6,3 | 100,0% | Availability 100% ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; Acceptability 0% | GO : 66,7% ENGAGEMENT: 33,3% NO GO: 0% | Leader mondial dans le domaine des traitements par d'ARN messenger, ayant notamment développé l'un des vaccins COVID-19 les plus utilisés dans le monde. | Grâce l'ARNm, Moderna a développé un vaccin pour lutter efficacement contre la pandémie du COVID-19. Des développement produits sont en cours pour lutter contre les maladies infectieuses et cellulaires. | 2022 |
| NOVO NORDISK | | 7,1% | 7,2 | 98,5% | Availability 18,5% ; Accessibility 74% ; Affordability 0% ; Acceptability 6% | GO : 94,1% ENGAGEMENT: 5,9% NO GO: 0% | Entreprise pharmaceutique proposant des traitement contre le diabète, l'obésité et l'hémophilie. | Novo Nordisk commercialise des traitements contre les maladies non transmissibles, réalisables directement par le patient avec moins de contraintes, par exemple par l'intermédiaire de traitements oraux. Novo Nordisk a également développé l'un des rares traitements contre l'obésité. La politique d'accès mise en place dans les pays en développement est ambitieuse. | 2019 |
| RECORDATI | | 3,4% | 6,5 | 29,3% | Availability 29,2% ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; Acceptability 0,1% | GO : 85,7% ENGAGEMENT: 14,3% NO GO: 0% | Groupe pharmaceutique spécialisé dans le développement, la fabrication et la commercialisation de médicaments pour lutter contre l'hypertension, les maladies cardiovasculaires et les maladies rares. | Recordati développe des traitements pour les maladies rares, endocriniennes et métaboliques. Un des médicaments, le Caphosol, permet également de lutter contre certains effets secondaires liés aux chimiothérapies et radiothérapies. | 2019 |
| SARTORIUS STEDIM BIOTECH | | 3,3% | 7,2 | 79,0% | Availability 24% ; Accessibility 0% ; Affordability 35% ; Acceptability 20% | GO : 85,7% ENGAGEMENT: 14,3% NO GO: 0% | Filiale de Sartorius AG, fabriquant et commercialisant des solutions intégrées pour l'industrie biopharmaceutique, comme la production de biomédicaments (filtres, membranes et poches à usage unique). | Les activités de l'entreprise permettent de garantir le contrôle microbiologique des médicaments, d'aider les entreprises pharmaceutiques dans leur R&D sur de nouveaux traitements notamment ARNm et thérapies géniques ainsi que leur les délais de mise sur le marché. | 2019 |
| DANAHER | | 3,6% | 7,1 | 84,0% | Availability 47% ; Accessibility 26% ; Affordability 6% ; Acceptability 5% | GO : 63,6% ENGAGEMENT: 36,4% NO GO: 0% | Conglomérat industriel et technologique produisant des appareils médicaux et des instruments d'analyse. | Une partie de l'activité de Danaher est liée à la commercialisation d'instruments de diagnostic "point of care" – diagnostic local, réalisable en pharmacie par exemple - permettant d'améliorer l'accessibilité géographique. L'entreprise développe également des appareils de diagnostic de haute précision. | 2022 |
| INTUITIVE SURGICAL | | 4,5% | 6,5 | 84,0% | Availability 0% ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; Acceptability 84% | GO : 60% ENGAGEMENT: 40% NO GO: 0% | Fabricant de robots médicaux conçus principalement pour une chirurgie mini-invasive. | Intuitive Surgical commercialise <i>Da Vinci</i> , un robot permettant d'étendre les capacités des équipes médicales au moment des opérations. La chirurgie mini-invasive diminue notamment les douleurs post-opératoire et la période de rémissions pour le patient. | 2019 |
| SIEMENS HEALTHINEERS | | 3,5% | 6,5 | 78,0% | Availability 19% ; Accessibility 0% ; Affordability 59% ; Acceptability 0% | GO : 71,4% ENGAGEMENT: 28,6% NO GO: 0% | Fabricant mondial d'équipements dédiés à l'imagerie médicale, au diagnostic de laboratoire et aux systèmes d'information hospitaliers. | Les produits de diagnostic dont l'imagerie moléculaire permettant d'éviter des coûts importants pour la société et les systèmes de santé. Siemens Healthineers commercialise également des machines de radiothérapie et des bras chirurgicaux permettant de réaliser des opérations complexes à haute précision. | 2022 |
| STRAUMANN | | 2,0% | 6,8 | 20,0% | Availability 0% ; Accessibility 0% ; Affordability 20% ; Acceptability 0% | GO : 70% ENGAGEMENT: 30% NO GO: 0% | Leader mondial des implants dentaires. | Straumann a développé une gamme d'implants parmi les moins chers du marché. | 2019 |
| TECAN | | 3,5% | 7,5 | 100,0% | Availability 0% ; Accessibility 0% ; Affordability 100% ; Acceptability 0% | GO : 86% ENGAGEMENT: 14% NO GO: 0% | Fabricant d'automates d'analyse et de manipulation des fluides pour les laboratoires. | Les automates de diagnostic permettent d'augmenter significativement la cadence et le volume des tests réalisés, de libérer du temps pour les laborantins à l'analyse des résultats et d'améliorer leur fiabilité. | 2022 |
| THERMO FISHER | | 6,1% | 6,5 | 40,0% | Availability 40% ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; Acceptability 0% | GO : 50% ENGAGEMENT: 50% NO GO: 0% | Fournisseur d'instruments scientifiques, de réactifs, de consommables et de logiciels pour les laboratoires de recherche. | Thermo Fisher permet aux laboratoires de recherche d'améliorer leurs productions, de diminuer les coûts et de se concentrer sur le développement de nouveaux de traitements. L'entreprise a notamment développé le diagnostic PCR pour le COVID-19, commercialisé dans plus de 50 pays. | 2019 |

*Poids au 31/12/2022. A cette même date, le portefeuille comptabilisait 7,74% de liquidités.

Indicateurs climatiques

Alignement 2°C : L'Accord de Paris a fixé en 2015 des objectifs ambitieux de limitation de l'augmentation de la température à la surface du globe de 2°C. L'indicateur d'alignement de température des portefeuilles permet de mesurer l'écart entre la performance carbone prospective de l'OPC et celle attendue dans un scénario 2°C. A titre d'exemple, un OPC dont la température estimée est de 2°C indique qu'en moyenne les entreprises en portefeuille démontrent que la diminution progressive de leurs émissions de gaz à effet de serre suivent le rythme correspondant à la trajectoire 2°C, requis pour leur secteur d'activité. Si une entreprise s'inscrit dans un scénario de température supérieur à celui de l'économie dans laquelle elle se trouve, elle s'expose à des risques pouvant impacter la pérennité de son activité (pression réglementaire, prix élevé de la tonne de CO₂ impactant sa rentabilité...).

Cet indicateur nous permet alors d'identifier si les entreprises présentes dans nos portefeuilles s'inscrivent dans une trajectoire compatible avec l'Accord de Paris et de piloter nos investissements pour atteindre nos objectifs de contribution à cet objectif collectif. L'indicateur d'alignement de température positionne le portefeuille sur une échelle allant de 1,5 à 6°C réalisée par Carbon4 Finance. A l'échelle de l'OPC, chaque entreprise fait l'objet d'une notation (score CIA) dépendant de son secteur d'activité, de ses résultats climatiques passés et de sa stratégie de décarbonation. A ce score est ensuite associée une température comprise entre 1,5 et 6°C. La table de correspondance entre score CIA et températures a été construite sur la base de l'étude deux univers de sociétés.

Intensité des émissions induites (dite empreinte carbone) du portefeuille : L'intensité des émissions d'une entreprise est calculée en rapportant les émissions de gaz 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 carbonées des entreprises qui les composent.

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

Intensité des émissions économisées du portefeuille : L'intensité des émissions économisées d'une entreprise est calculée en rapportant ses émissions économisées à sa valeur de l'entreprise. Ces émissions économisées sont la somme des émissions évitées grâce aux produits et services de l'entreprise (par rapport à un scénario de référence) et des émissions réduites grâce à une amélioration de l'efficacité des processus de production.

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

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/>

Dans l'infographie et les « zooms entreprises » de ce rapport nous avons cherché à illustrer la contribution des entreprises en portefeuille aux 4 enjeux d'accès à la santé, faisant partie intégrante du processus de sélection des entreprises d'EHIFA.

Pour cela, nous avons collecté les indicateurs d'impact communiqués par les entreprises au 31/12/2022 et portant sur leurs activités au titre de l'année 2022.

| | | | |
|---|--|--------------------|----------------|
| Traitements de maladies rares | | ASTRAZENECA | 5 |
| | | NOVO NORDISK | 6 |
| | | RECORDATI | 12 |
| Utilisateurs de solutions contribuant à l'amélioration des infrastructures de soins | | NEXUS | 250 000 |
| Essais cliniques en phase 2 ou 3 | | ASTRAZENECA | 121 |
| | | BIONTECH | 7 |
| | | MODERNA | 13 |
| | | NOVO NORDISK | 17 |
| | | RECORDATI | 1 |
| Nombre de patients bénéficiant de solutions de santé | | ASTRAZENECA | 105 000 000 |
| | | NOVO NORDISK | 36 300 000 |
| Nombre d'utilisateurs de dispositifs médicaux renforçant leur autonomie | | YPSOMED | 6 400 000 |
| Doses de vaccins contre le COVID-19 distribuées | | ASTRAZENECA | 500 000 000 |
| | | BIONTECH | 550 000 000 |
| Doses de vaccins contre le COVID-19 distribuées dans les pays à revenus faibles et intermédiaires | | ASTRAZENECA | 300 000 000 |
| Nombre de diagnostics réalisés | | THERMO FISHER | 11 000 000 000 |
| Nombre de programmes d'accessibilité financière | | ASTRAZENECA | 158 |
| | | NOVO NORDISK | 10 |
| Nombre de bénéficiaires de solutions de technologies d'assistance | | STRYKER | 130 000 000 |
| | | TOBII DYNAVOX | 45 000 |
| Nombre d'interventions chirurgicales réalisées avec des technologies moins invasives | | INTUITIVE SURGICAL | 1 800 000 |

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.

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 a procédé à un travail de vérification des chiffres afin d'apprécier la sincérité des informations fournies dans le 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 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.

Marion PELLETIER - Clara DENIAU - 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 31/12/2022.

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

Les données propriétaires ESG (Environnement, Social, Gouvernance) ainsi que les Scores AAAA 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'Échiquier. 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 2020. 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 2022.

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 garantissent 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 ne s'abstenant d'agir, sur la base de cette publication ou pour toute décision s'en prévalant.



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

