

# RAPPORT D'IMPACT ECHIQUIER HEALTH IMPACT FOR ALL



2023



# 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 réunis 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**<sup>1</sup>, 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 2023 à l'association « Les P'tits Doudous ».

Et si on repensait l'accès à la santé?

La philosophie d'impact d'Echiquier Health Impact for All repose sur **3** piliers qui sont au cœur de la vie de l'OPC.

# l'additionnalité



## Engagement

**3** entreprises en portefeuille ont fait l'objet d'un **engagement actif sur l'accès à la santé** en 2023.



## Singularité

**20%** 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 2023.

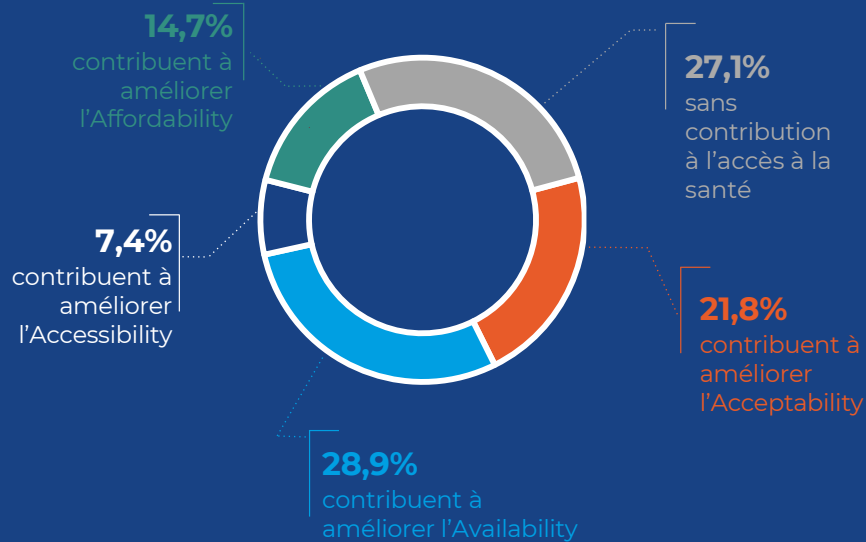
L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que son investissement dans le compartiment ne génère pas d'impact direct sur l'environnement et la société, mais que le compartiment cherche à sélectionner et à investir dans les entreprises qui répondent aux critères précis définis dans la stratégie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

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

# la mesurabilité

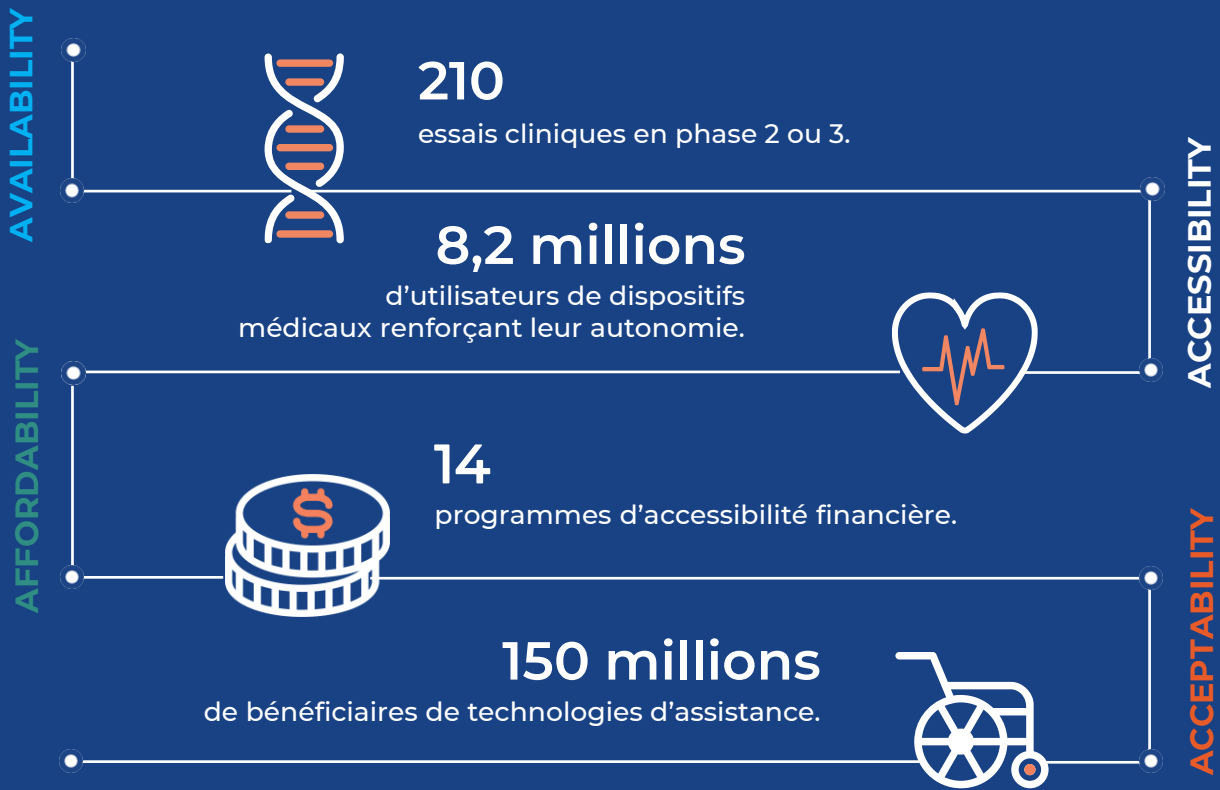
## Mesure de l'impact des entreprises à l'échelle du portefeuille

En moyenne, 72,9% 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 2023, les entreprises du portefeuille ont contribué aux 4 dimensions d'accès à la santé, par leurs activités et leurs produits et services avec :



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 7.

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

# SOMMAIRE

## Impact de l'OPC

<b>EHIFA &amp; l'investissement à impact coté</b>	7
- Intentionnalité	8
- Additionnalité	17
- Mesurabilité	24

## Impact des entreprises investies

Enjeu Availability	29
Enjeu Accessibility	31
Enjeu Affordability	33
Enjeu Acceptability	35

## Annexes

1. Théorie du Changement	38
2. Démarche de progrès de l'OPC	39
3. Investissement à impact et Article 9 SFDR	40
4. Le cadre de l'Institut de la Finance Durable sur l'Investissement à Impact	41
5. Les entreprises en portefeuille à la loupe	42
6. Détail des méthodologies climat	45
7. Détail des mesures d'impact	46
8. Vérification Indépendante de Better Way	47

## Informations importantes

48

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 31/12/2023, 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 8.





## L'accès à la santé, une priorité

Le rapport 2023 de l'Organisation Mondiale de la Santé (OMS) fait état de nombreux espoirs, parmi lesquels l'innovation qui irrigue le secteur et résout bien des défis. Ce rapport alerte également sur l'augmentation des maladies non transmissibles. Car si certains facteurs de risques diminuent, de nouveaux émergent, tels que l'obésité. Jusqu'alors limitée aux pays riches, celle-ci se transforme en pandémie dont le coût devrait avoisiner 2,9% du PIB mondial en 2025. Face à la convergence des enjeux, notamment d'accessibilité aux soins de santé, LFDE, pionnier de l'investissement à impact en France, se mobilise.

Le dilemme entre innovation de l'industrie pharmaceutique et accessibilité financière des traitements a été particulièrement prégnant en 2023. Innovation initialement destinée au traitement du diabète de type 2, les analogues du GLP-1 se sont révélés particulièrement efficaces pour la perte de poids et ont propulsé l'ascension fulgurante des géants pharmaceutiques à la tête de leur commercialisation. En témoigne la valeur boursière du laboratoire danois Novo Nordisk, qui, en 2023, a dépassé celle du PIB du Danemark. L'explosion de la demande génère des pénuries majeures, et la rareté engendre une augmentation massive des prix. Face à cet emballement, qui pourrait conduire à une crise majeure, LFDE s'est engagée à l'automne 2023, aux côtés de LBP AM, dans une démarche préventive autour des risques et impacts Droits humains auprès des deux leaders du marché, Novo Nordisk et Eli Lilly. Précurseur, notre objectif est de faire évoluer les pratiques au profit du droit à la santé et à l'information.

L'accessibilité financière des soins est cruciale. En 2023, dans le cadre de l'Inflation Reduction Act (IRA), dont l'ambition est notamment de réduire les inégalités d'accès aux soins aux États-Unis, 27 médicaments dont les hausses de prix ont dépassé l'inflation ont été épinglés.

La disponibilité, l'acceptabilité, l'accessibilité géographique et financière des traitements sont les piliers de notre stratégie à impact dédiée à l'accès à la santé, Echiquier Health Impact For All. La méthodologie innovante de ce fonds, co-construite avec Better Way, couvre ces quatre dimensions d'accès à la santé, inspirées par les travaux de l'OMS. Un vaste champ d'opportunités d'investissement qui nous permettra de créer de la performance financière pour les porteurs de parts.

Ce deuxième rapport annuel d'impact d'Echiquier Health Impact For All, classé Article 9 selon 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.

Nous en sommes convaincus, l'innovation soutenue par les investisseurs à impact sera clé dans le secteur en constante mutation qu'est la santé.

<sup>1</sup> Etude Ripple Effects, Morgan Stanley, 2024

# Impact de l'OPC



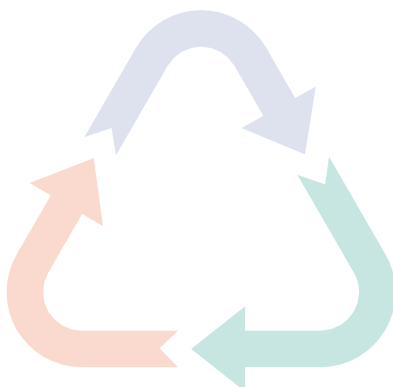
# L'investissement à impact coté

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.



## 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.

» 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.

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

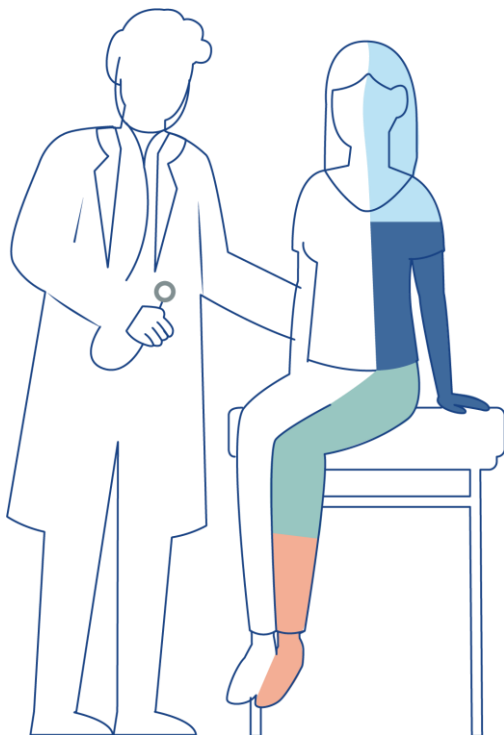
Parmi les enjeux sociaux identifiés par les Nations Unies dans leur feuille de route 2030, nous avons décidé d'appréhender le thème de la santé car permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être à tout âge sont selon nous essentiels à un développement durable.

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.

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



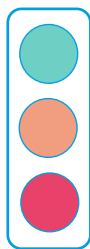
## Un filtre impact maximisant les impacts positifs et minimisant les externalités négatives sur l'accès à la santé

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 garantir que tous nos investissements soutiennent notre thèse d'impact, nous nous concentrons sur des activités éligibles à l'OPC, en ciblant des entreprises qui contribuent directement à améliorer l'accès des populations aux soins de santé. Les **5 principales activités éligibles** sont :

### ACTIVITÉS ÉLIGIBLES



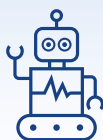
Diagnostics



Biotechnologies



Industries de niche



Technologies médicales



Logiciels de santé

### ACTIVITÉS NON-ÉLIGIBLES



Sport



Bien-être et nutrition



Eau et assainissement

## 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.**

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.

### 1 IDENTIFICATION DES ENTREPRISES CONTRIBUANT A NOTRE THÈSE D'IMPACT

L'impact est le point de départ de tout 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 **14 activités et secteurs** considérés comme néfastes et ayant les pratiques les plus controversées, notamment :



United Nations  
Global Compact



Émetteurs impliqués dans des controverses très graves, incluant la violation d'un ou plusieurs des dix principes du **Pacte Mondial des Nations Unies**, des **Principes Directeurs de l'OCDE** à l'intention des entreprises multinationales et des **Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme**.

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)

\*\*La matérialité évalue quels enjeux spécifiques sont les plus pertinents et susceptibles d'influencer de manière substantielle la durabilité et les résultats de l'entreprise.

## 4

### FILTRE IMPACT

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

- 1 **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.
- 2 **Filtre CONTRIBUTION SUBSTANTIELLE** : contribuer positivement par ses produits et services, à au moins une des 4 dimensions de l'accès à la santé.

Availability    Accessibility    Affordability    Acceptability

1

#### FILTRE DNSH

Toutes les entreprises sont évaluées sur **des critères DNSH portant sur ces 4 dimensions.**

GO  
✓

ENGAGEMENT  
✓

NO GO  
✗

*La performance de l'entreprise sur les critères DNSH ayant obtenu ce statut fera l'objet d'un engagement continu et sera suivie dans la durée..*

*Si l'un des critères DNSH obtient ce statut, l'entreprise devient non-investissable.*

2

#### FILTRE CONTRIBUTION SUBSTANTIELLE

**20% minimum du CA** de l'entreprise doivent contribuer à au moins **l'une de ces 4 dimensions.**

✓    SCORE AAAA  
≥ 20%

✗    SCORE AAAA  
< 20%

SCORE AAAA  
= 0%



Entreprise investissable

Entreprise non-investissable

## 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.



**Louis Porrini**  
Gérant  
9 ans d'expérience  
5 ans @ LFDE



**Emilie Deslogis**  
Analyste financier  
9 ans d'expérience  
5 ans @ LFDE



**Thomas Certeux**  
Analyste ISR  
1 an d'expérience  
1 an @ LFDE

## 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 est porteuse d'idées d'investissement à impact.



**Coline Pavot**  
Responsable de la Recherche IR  
9 ans d'expérience  
6 ans @ LFDE



**Valentin Vigier**  
Analyste ISR  
7 ans d'expérience  
3 ans @ LFDE



**Fanny Herbaut**  
Analyste ISR  
3 ans d'expérience  
3 ans @ LFDE



**Thomas Certeux**  
Analyste ISR  
1 an d'expérience  
1 an @ LFDE



## 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.

 <b>Thibault Couturier</b> Administrateur Indépendant ○ Habitat et Humanisme, FAIR △ RSE, ISR, Philanthropie □ Banque Privée	 <b>Sophie L'Helias</b> Administratrice Indépendante △ Gouvernance, RSE, Juridique, Diversité, Climat, Pacte Mondial des Nations Unies	 <b>Faty Dembele</b> Administratrice Indépendante * △ Investissement à Impact, ISR □ Private Equity, Gestion d'Actifs
 <b>Bertrand Merveille</b> Président du Conseil d'Administration Non-Indépendant * ○ LFDE, AMF △ Contrôle Interne, Philanthropie □ Gestion d'Actifs	 <b>Antoine de Salins</b> Administrateur Indépendant * △ Climat, Investisseurs Institutionnels □ Investissement à Impact Secteur Financier	

○ Organisations    □ Secteurs    △ Domaines de compétences

### \*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. Elle a quitté ses fonctions d'administratrice depuis le 25 avril 2024. La recherche d'un ou d'une nouvelle administratrice ou administrateur est en cours.

**Bertrand Merveille** est considéré comme non-indépendant de par son statut de dirigeant de LFDE. Suite à son départ de LFDE fin 2023, il a été remplacé au 14/02/2024 par **Caroline Farrugia**, Directrice Solutions Business & Réglementaires et membre du Comité exécutif de LFDE.

**Antoine de Salins** est conseiller 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.

## Le cabinet de conseil Better Way

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 5 ans. Son expertise stimule en permanence notre vision de l'impact sur les marchés cotés.



### En 2023

4 RÉUNIONS DE LA SICAV ECHIQUIER IMPACT



- ◆ Analyse et suivi des cas d'engagement pris en compte dans les objectifs d'impact ex ante de la politique de rémunération variable des gérants de nos OPC à impact
- ◆ Challenge sur l'évolution des méthodologies d'impact
- ◆ Echanges autour des thèses d'impact de plusieurs investissements
- ◆ Echanges sur la réglementation finance durable
- ◆ Echange sur l'utilisation des cellules souches dans le domaine de la recherche de nouveaux traitements,
- ◆ Réflexion sur la place de l'éthique dans l'investissement dans le secteur de la santé.

# 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. C'est pourquoi nous avons créé un comité d'experts composé de **4 membres, 100% indépendants aux profils complémentaires et internationaux**. Il apporte à l'équipe de gestion des connaissances spécifiques sur des traitements, technologies, entreprises et tendances du secteur, ainsi que **des connaissances scientifiques** permettant de mieux appréhender les enjeux liés à la santé. 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 4 fois par an. En complément et de façon plus informelle, des échanges peuvent également avoir lieu de façon bilatérale.



**Yvonne Mburu, PhD**, Experte Indépendante, Kenya

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

#Affordability  
#Accessibility



**Damiano de Felice, PhD**, 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

## 3

Le nombre de comités ayant eu lieu en 2023. 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. Les sujets de l'éthique dans la santé, les traitements anti-obésité, l'accessibilité de l'immunothérapie, l'IA dans la santé et le financement des petites sociétés de biotechnologie ont été particulièrement 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**.

En 2023, nous avons souhaité renouveler notre soutien à 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 130 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.

**122** 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.

**1739** 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.

**294 tonnes** de déchets hospitaliers ont été recyclés en 2023 générant **353 601€** pour les associations locales.

## CONTRIBUTIONS 2023

Deux collaborateurs de LFDE ont réalisé un **mécénat de compétence** en faveur de l'association Les P'tits doudous. Ils ont participé à la traduction en arabe de l'application « Keep Contact ».

Un **bac de recyclage** de vieux câbles électriques pour le compte de l'Association Nationale des P'tits Doudous a été installé dans les locaux de LFDE.

EHIFA a redistribué **60 000€** au titre de l'année 2023 à l'association nationale Les P'tits Doudous. Cette dotation a pour objectif de continuer à 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.



Intervention de Nolwenn Febvre, Présidente de l'association et Armel Tripon, Skipper de l'Imoca Les P'tits Doudous lors de l'Université d'été de LFDE, le 30 juin 2023.

\* 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.



**20,0%** du portefeuille sont composés d'entreprises de petites et moyennes capitalisations\* vs **3,6%** pour l'indice de référence.

↳ **24,1%** sont des PME/ETI\*\* vs **4,7%** 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 **10,1%** 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. 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 2023 :

#### 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
- ◆ 5 engagements post-AG
- ◆ 22,2% de votes contre
- ◆ 8 résolutions sociales votées et soutenues à l'occasion de l'AG des sociétés



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

Lors de l'AG 2023 de Regeneron, Boston Common Asset Management et plusieurs co-déposants ont soumis une résolution demandant la **création d'un rapport sur l'impact du prolongement des brevets sur l'accès des patients aux traitements**, afin de prendre en compte cet impact avant de demander des brevets secondaires ou tertiaires\*.

**REGENERON**



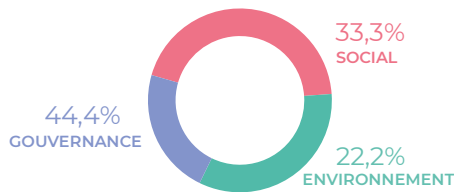
\*Ces brevets supplémentaires peuvent prolonger la période pendant laquelle un médicament est protégé de la concurrence, même après l'expiration du brevet initial, en empêchant d'autres entreprises de produire des versions génériques du médicament et donc d'en réduire le prix.

## 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.

27 axes de progrès transmis à 4 entreprises :



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

7 axes de progrès transmis à 3 entreprises :

DONT



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 année, aucun engagement collaboratif spécifique au secteur de la santé n'a eu lieu, mais nous avons participé à **6** d'engagement collaboratif sur le climat et la biodiversité, visant **1** entreprise du portefeuille, afin de faire progresser leur transparence sur les enjeux environnementaux.

- ◆ **Campagne Non-Disclosure du CDP**, afin d'encourager les entreprises à être plus transparentes sur leur impact environnemental. Nous nous sommes engagés en tant que « Lead Investor » avec Nexus AG. Cet engagement n'a pas été atteint. L'entreprise n'a pas répondu au questionnaire du CDP sur le changement climatique.

## 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.

### LFDE, membre permanent du Comité de Parties Prenantes de bioMérieux

Fin janvier 2024, nous avons eu l'opportunité de participer à la **seconde édition du comité de parties prenantes de bioMérieux**, en tant que représentant de la partie prenante "actionnaire". Cette édition avait pour objectif de présenter le travail accompli par bioMérieux sur **la mise en place de CSRD** et leur **analyse de double matérialité**, tout en recueillant les retours de leurs parties prenantes sur ces sujets. Cette initiative fait suite à la première édition qui s'était tenue à l'automne 2022 et portait sur l'éco-conception et à laquelle nous avons également participé.

Pour cette édition, le panel de parties prenantes s'est enrichi avec l'ajout de nouvelles figures, telles que la directrice RSE de Thermador Groupe et une experte Santé du Shift Project. bioMérieux, qui a été accompagné par le cabinet Mazars dans ses travaux autour de CSRD, a identifié les enjeux matériels les plus importants pour le groupe, impliquant fortement son COMEX, ce qui témoigne d'une prise en charge accrue de ces sujets par la direction. Le groupe a également consulté ses parties prenantes, un exercice de transparence notable, bien que non requis par la CSRD.

Par ailleurs, bioMérieux a mis en place un objectif clé : couvrir 80 % des antibiotiques par leurs solutions AST\*. Ce seuil de 80 % vise à garantir que les antibiotiques pris en charge soient suffisamment diffusés et accessibles, en évitant de se concentrer uniquement sur des antibiotiques rares ou spécifiques à certains pays. Cet objectif reflète un questionnement sur la contribution de l'entreprise à l'accessibilité des traitements, un enjeu qui figure parmi les huit principaux enjeux sociaux identifiés par bioMérieux, dans son analyse de double matérialité.

Cette journée nous a permis de mieux comprendre la complexité du travail d'identification des enjeux matériels pour une entreprise. Ces échanges ont renforcé notre conviction que bioMérieux intègre sérieusement les sujets ESG dans sa stratégie, avec un fort engagement du comité exécutif.

### Rappel des engagements ESG et Impact

En 2022, nous avons transmis à la société des axes de progrès que nous continuerons à suivre et qui seront évalués, a minima, lors de la mise à jour de l'analyse en 2024. Pour rappel les axes de progrès sont les suivants :

#### Impact



#### 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.

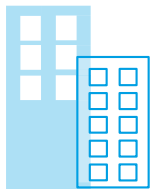
- E** Améliorer la notation CDP sur le pilier Changement Climatique.
- S** Publier les résultats des enquêtes de satisfaction menées auprès des salariés.
- G** Nommer plus d'administrateurs aux profils internationaux (USA et Asie).

\*L'AST (Antibiotic Susceptibility Testing) est un test de laboratoire déterminant la sensibilité des bactéries aux antibiotiques pour guider le choix du traitement le plus efficace.



# 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.



23

**Entreprises présentes dans l'OPC fin 2023** l'étaient déjà lors de la mise en œuvre de notre méthodologie d'impact en 2022, **soit 84,7% des entreprises en portefeuille**.



15%

du **portefeuille ont été renouvelés** au cours de l'année 2023\*.

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 un cas de désinvestissement qui a marqué l'année 2023 :



### ◆ Inadéquation avec nos Critères d'Accessibilité Financière !

Nous avons pris la décision désinvestir de la société suisse Straumann. Bien qu'une part non négligeable de ses produits soit commercialisée à des prix abordables (plus de 20 % de son chiffre d'affaires), ces produits moins chers sont également de qualité inférieure. La majorité des produits du groupe sont des produits « premium », vendus à des prix élevés et donc réservés à une population plus aisée. En tant qu'investisseurs soucieux de l'accessibilité financière aux soins de santé, nous avons choisi de désinvestir de cette entreprise car son profil n'était pas en adéquation avec notre thèse d'impact, en particulier avec la dimension d'Affordability de notre méthodologie. Nous avons pour ambition de soutenir des entreprises qui rendent les soins dentaires de haute qualité accessibles au plus grand nombre, indépendamment de leur situation économique.

\*Formule de calcul = (nombre de valeurs entrées en 2023 + nombre de valeurs sorties en 2023)/(2\*nombre moyen de valeurs en portefeuille en 2023)  
Source : LFDE – Données au 31/12/2023

# 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 2023, nous avons participé à 12 groupes de travail dont :

Accès à la santé

### 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. Aucun n'engagement collaboratif n'a été réalisé en 2023 au travers de cette initiative.

Impact

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

Depuis 2020, nous contribuons aux travaux de l'Institut de la Finance Durable sur la finance à impact, au sein de plusieurs sous-groupes. En 2023, nous avons notamment contribué aux travaux portant sur la mesure de l'impact à l'échelle des investisseurs et des entreprises, ainsi qu'aux travaux sur la déclinaison pour les actions cotées de la grille de mesure du potentiel d'impact.

## 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.

> 282 personnes ont été formées à l'École de l'ISR en 2023 et plus de 2 349 depuis sa création en 2019!

L'École du Climat a formé 132 personnes depuis sa création 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

71 retombées presse en 2023 ainsi que plusieurs événements dédiés à EHIFA et à l'impact. Une belle visibilité qui marque l'importance croissante de ces sujets.



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

## Score AAAA - Accès à la santé

Filtre DNSH

1

### Performance du portefeuille - DNSH

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



Novo Nordisk

est l'entreprise du portefeuille ayant validé le plus de critères DNSH avec

le niveau **GO** :

**16 sur 17 critères**



Lonza

est l'entreprise du portefeuille ayant validé le moins de critères

DNSH avec le niveau **GO** :

**3 sur 9 critères**

Les 3 principaux critères que les 28 entreprises du portefeuille doivent améliorer sont :

1

#### Pratiques fiscales responsables

**18** manquent encore de transparence sur leurs pratiques fiscales.

2

#### Souveraineté des données

**14** logent leurs données de santé sur des hébergements non souverains.

3

#### Transparence et conditions responsables de tests sur les animaux

**10** manquent encore de transparence ou de pratiques suffisamment responsables concernant les tests sur les animaux.



#### 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.



## Score AAAA - Accès à la santé

Filter Contribution Substantielle

2

Si Echiquier Health Impact For All était une entreprise, **71,9%** 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 :

**10**

entreprises ont plus de **90%** de leur CA contribuant à l'accès à la santé, représentant **35,7%** du portefeuille.

**4**

entreprises contribuent à l'accès à la santé pour moins de **30%** de leur CA, représentant **14,3%** du portefeuille.

**50%**

des entreprises contribuent pour au moins **84,5%** de leur CA à l'un des 4 enjeux de l'accès à la santé.

## 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 :



Pour Echiquier Health Impact for All

	Intensité carbone moyenne pondérée (en teqCO <sub>2</sub> /M€)	Intensité moyenne pondérée des <b>émissions économisées</b> (en teqCO <sub>2</sub> /M€)	% ayant <b>une feuille de route climatique validée ou en cours de validation par la SBTi*</b>	Trajectoire Climatique
Portefeuille	15,3 ★	0,0	46,5%	3,1°C
Indice	41,3	0,2 ★	76,0% ★	2,7°C ★

Source : Carbon4 Finance – Données au 31/12/2023 avec un taux de couverture compris entre 98% et 99% – Voir méthodologie en annexe 6.

★ = meilleure performance

\* Feuille de route climatique « Near Term », validée « Targets Sets » ou Committed.



### 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 :

- 1 **10 pts**  
d'augmentation du **score AAAA** moyen pondéré du portefeuille
- 2 **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.

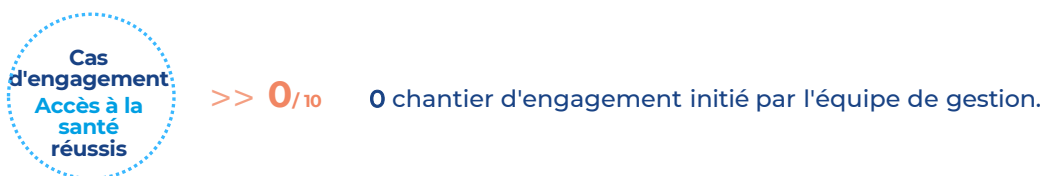
Par exemple, à partir d'une augmentation de 5 à 6 points du score AAAA, il percevra la moitié de l'enveloppe liée à cet objectif. Il ne touchera rien en-deçà.

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 Score AAAA d'EHIFA



## 2 Cas d'engagements d'EHIFA au 31/12/2023



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 de manière indépendante** 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 31/12/2023, aux enjeux d'accès à la santé, captés au sein des scores contribution et DNSH.

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 2023, 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 2021.

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.

→ **17** 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

## Présentation



**Biotechnologies**  
Maladies rares

Vertex est une entreprise spécialisée dans la recherche, le développement et la commercialisation de médicaments micromoléculaires destinés notamment au traitement des cancers, des maladies virales, inflammatoires et auto-immunes.

### Mesures d'impact en 2023 :



## DNSH -



### ⊕ Exemples de critères validés au niveau « GO »

**Acceptability - Fiabilité et qualité des solutions de traitement :** A notre connaissance, l'entreprise n'a pas connu de rappel de produits pour des défauts de qualité au cours des dernières années.

**Availability - Aide à la diffusion des produits dans tous les pays du monde qui en ont besoin :** L'entreprise est très proactive pour obtenir le remboursement de ses traitements à travers le monde.



### ⚠ Exemple de critère validé au niveau « ENGAGEMENT »

**Affordability - Pratiques fiscales responsables :** Il n'existe pas de controverse concernant les pratiques fiscales de l'entreprise. Nous estimons cependant que l'entreprise pourrait faire preuve de plus de transparence sur le sujet. Nous l'avons donc invitée à être plus transparente concernant ses pratiques fiscales.

## Contribution substantielle – 100/100



Autres Contributions  
**0/100**

Avec ses logiciels, Vertex contribue à améliorer la disponibilité des solutions de santé pour **100% de son CA** :

- **Traitements innovants de la mucoviscidose :** Les 4 traitements de Vertex permettent de couvrir 90% des personnes atteintes de la mucoviscidose.
- **Maladies rares ou peu couvertes :** L'entreprise travaille sur plusieurs maladies rares ou peu couvertes comme la drépanocytose, le diabète de type 1, la dystrophie myotonique de type 1...

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 :



\*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.



## Zoom

### Une entreprise emblématique de la poche Accessibility

#### Présentation



Technologie de niche  
Auto-administration

Ypsomed est une société suisse qui développe et fabrique des systèmes d'injection (stylos, autos-injecteurs, pompes à insuline...) pour l'auto-administration de traitements dans différents domaines thérapeutiques : diabète, troubles de la croissance, infertilité...

#### Mesures d'impact en 2023 :

**8,1 M** de personnes utilisent les solutions d'Ypsomed dans le monde.

**13** maladies couvertes par les solutions d'auto-administration de traitement.

**61** brevets déposés et **+35 nouveaux projets** de stylos d'injection lancés entre 2022 et 2023.

#### DNSH -

**69%** de critères évalués en « GO »

**31%** de critères évalués en « ENGAGEMENT »

#### ⊕ Exemples de critères validés au niveau « GO »

**Acceptability - Lutte contre la contrefaçon des médicaments :** L'entreprise est très peu exposée au risque de contrefaçon en raison de la régulation propre à son activité, des numéros de série présents produits et des processus de préparation de ses dispositifs médicaux.

**Availability - Mise en commun de la R&D avec l'écosystème médical :** L'entreprise collabore avec différents acteurs privés pour renforcer sa capacité d'innovation et les performances de ses solutions médicales et digitales.

#### ⚠ Exemple de critère validé en « ENGAGEMENT »

**Acceptability - Transparence et conditions responsables de tests sur les animaux :** La société réalise des tests ponctuels sur les animaux pour évaluer la biocompatibilité de ses produits. Nous estimons cependant qu'elle pourrait faire preuve de plus de transparence sur ses pratiques. C'est pourquoi nous allons poursuivre notre engagement auprès d'elle pour l'amener à progresser.

#### Contribution substantielle – 100/100

Score Contribution  
Accessibility

**100/100**

Autres Contributions  
**0/100**

Ypsomed contribue à l'accessibilité des solutions de santé, pour **100% de son CA** :

- **Auto-administration** : Ypsomed aide les patients à devenir autonomes dans la gestion de leurs maladies chroniques avec des dispositifs médicaux intuitifs, faciles à utiliser et connectés (stylos, auto-injecteurs et pompes à insulines).
- **Personnalisation des solutions** : L'entreprise est en mesure de fournir des solutions personnalisées (patches, auto-injecteurs à large capacité...) qui permettent l'auto-administration de traitements jusqu'ici uniquement délivrés à l'hôpital par des médecins.

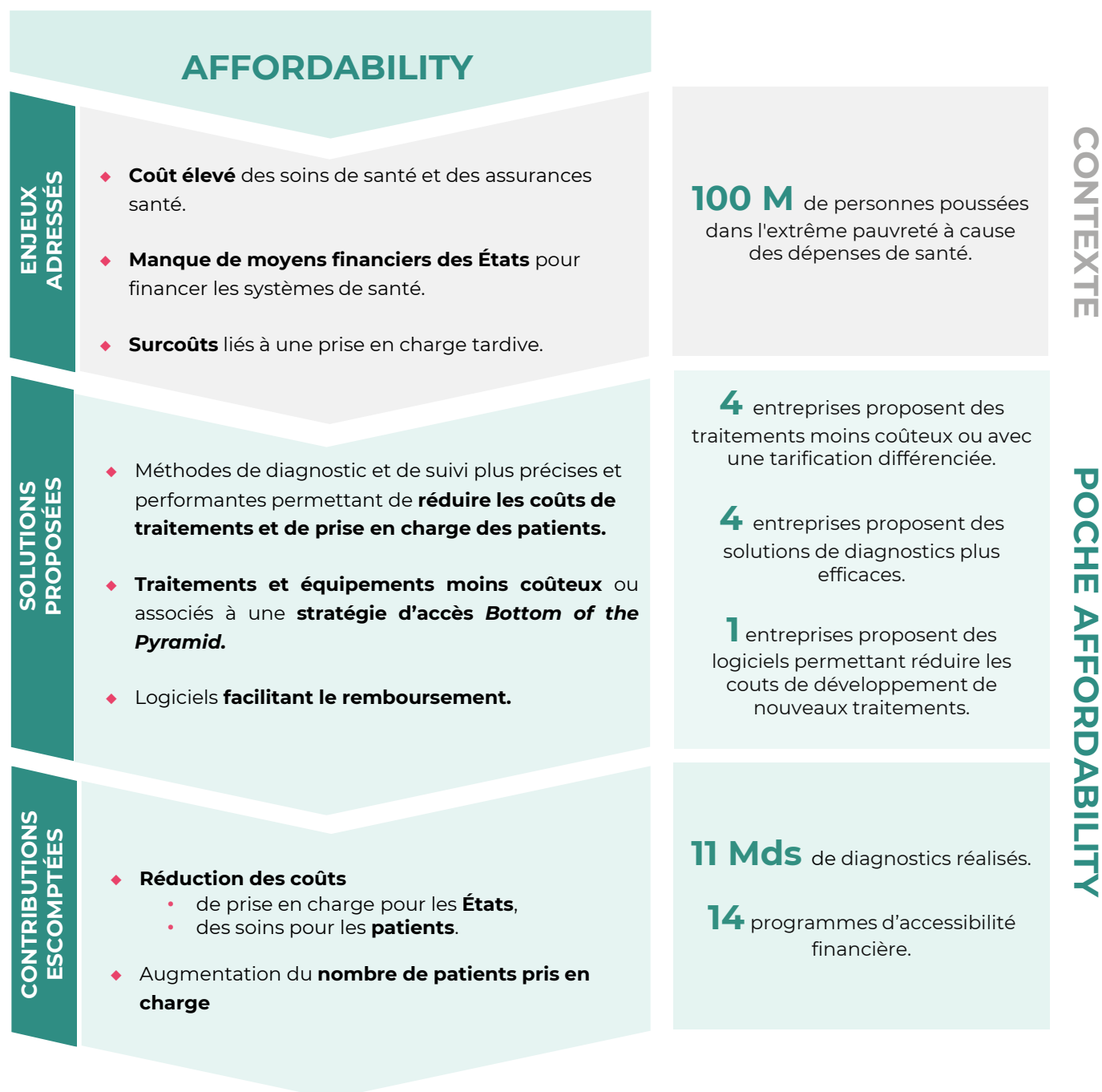
Nous ne comptabilisons pas de contribution à un autre enjeu de l'accès à la santé, selon notre méthodologie.

## Enjeu Affordability

En abordant 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.

→ **9** entreprises du portefeuille contribuent à l'enjeu d'**Affordability**.

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



Source : OMS, 2017



## 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 2023 :

+ **16%** de résultats de diagnostic patient rendus (vs. 2019) permettant de lutter contre l'AMR\*\*.

+ de **91%** des antibiotiques référencés en médecine humaine intégrés dans les solutions d'antibiogramme de bioMérieux.

#### DNSH -

**85%** de critères évalués en « GO »

#### ⊕ Exemples de critères validés au niveau « GO »

**Accessibility - Transparence sur les conditions de test et de développement des solutions de diagnostic :** L'entreprise fait preuve d'une transparence totale concernant les essais cliniques en communiquant ses résultats sur des sites dédiés.

**Availability - Maintien sur le marché de méthode de diagnostic quel que soit le niveau de rentabilité :** A ce jour, la société n'a pas retiré de diagnostic d'utilité du marché pour des raisons de rentabilité.

**15%** de critères évalués en « ENGAGEMENT »

#### ⚠ 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 des augmentations de prix justes selon les 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.
- **Lutte contre la résistance microbienne/résistance aux antibiotiques (AMR) :** 82 % des ventes de bioMérieux dans le domaine clinique sont issus de produits qui contribuent directement ou indirectement à la lutte contre la résistance bactérienne.

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

\*Permettant une prise de décision thérapeutique le jour même pour les patients souffrant d'un sepsis bactériémique.

\*\*La résistance aux antibiotiques (AntiMicrobial Resistance – AMR)

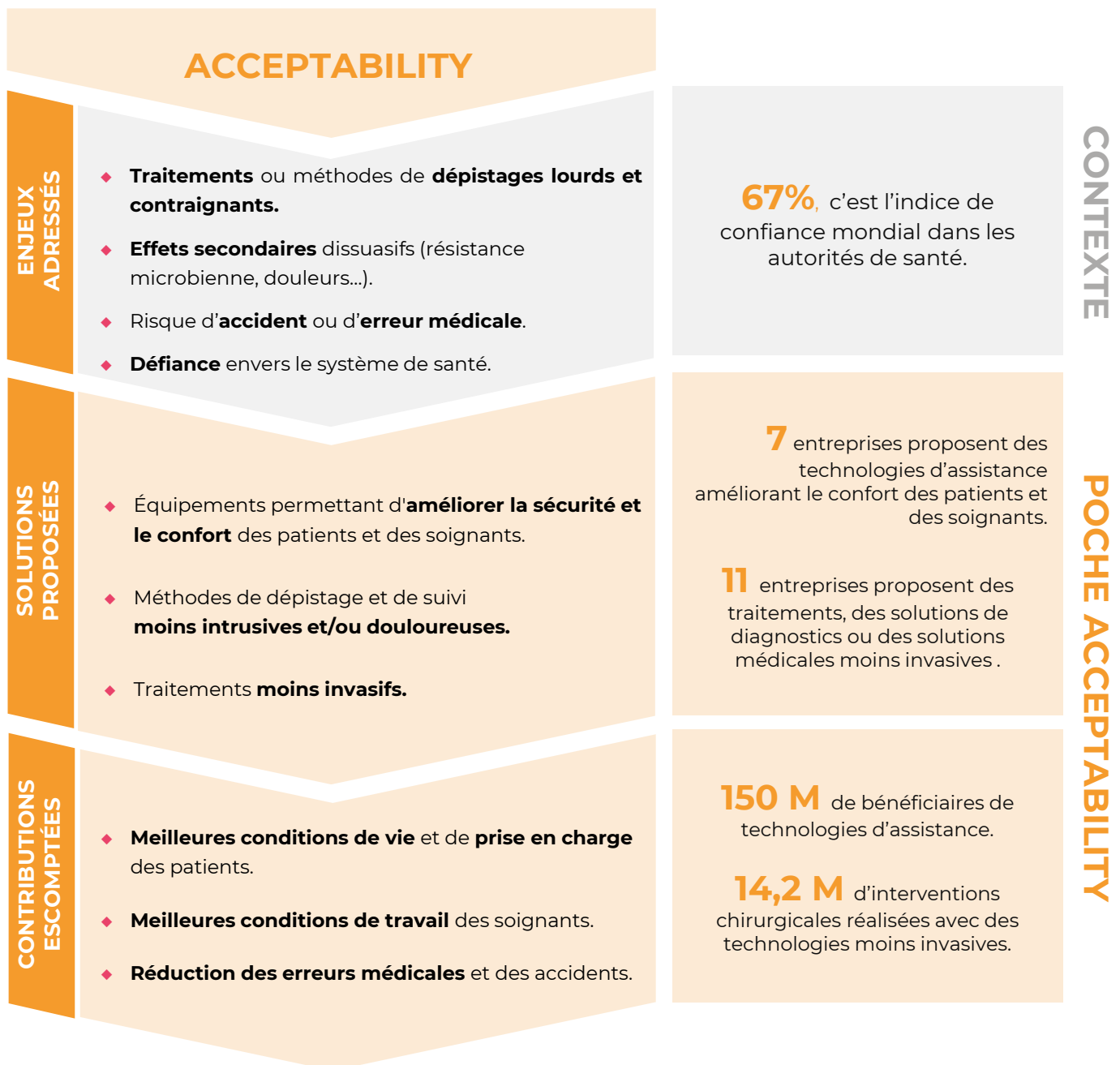


# Enjeu Acceptability

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.

→ **14** entreprises du portefeuille contribuent à l'enjeu d'**Acceptability**.

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



Source : 2022 Edelman Trust Barometer.



## Zoom

### Une entreprise emblématique de la poche Acceptability

#### Présentation

# tobii dynamox



**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 2023 :

Net Promoter Score\* de **47**, supérieur à la moyenne du secteur de la santé

**+25 000** solutions d'aide à la communication distribuées (+55% par rapport à 2022).

Plus de **500** contrats avec des fournisseurs d'assurances publics et privés.

#### DNSH -

**80%** de critères évalués en « GO »

#### ⊕ 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 le personnel médical et des enseignants.

**20%** de critères évalués en « ENGAGEMENT »

#### ⚠ 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

Score Contribution

**100/100**

Autres Contributions  
**0/100**

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.

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

\*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 - Théorie du Changement

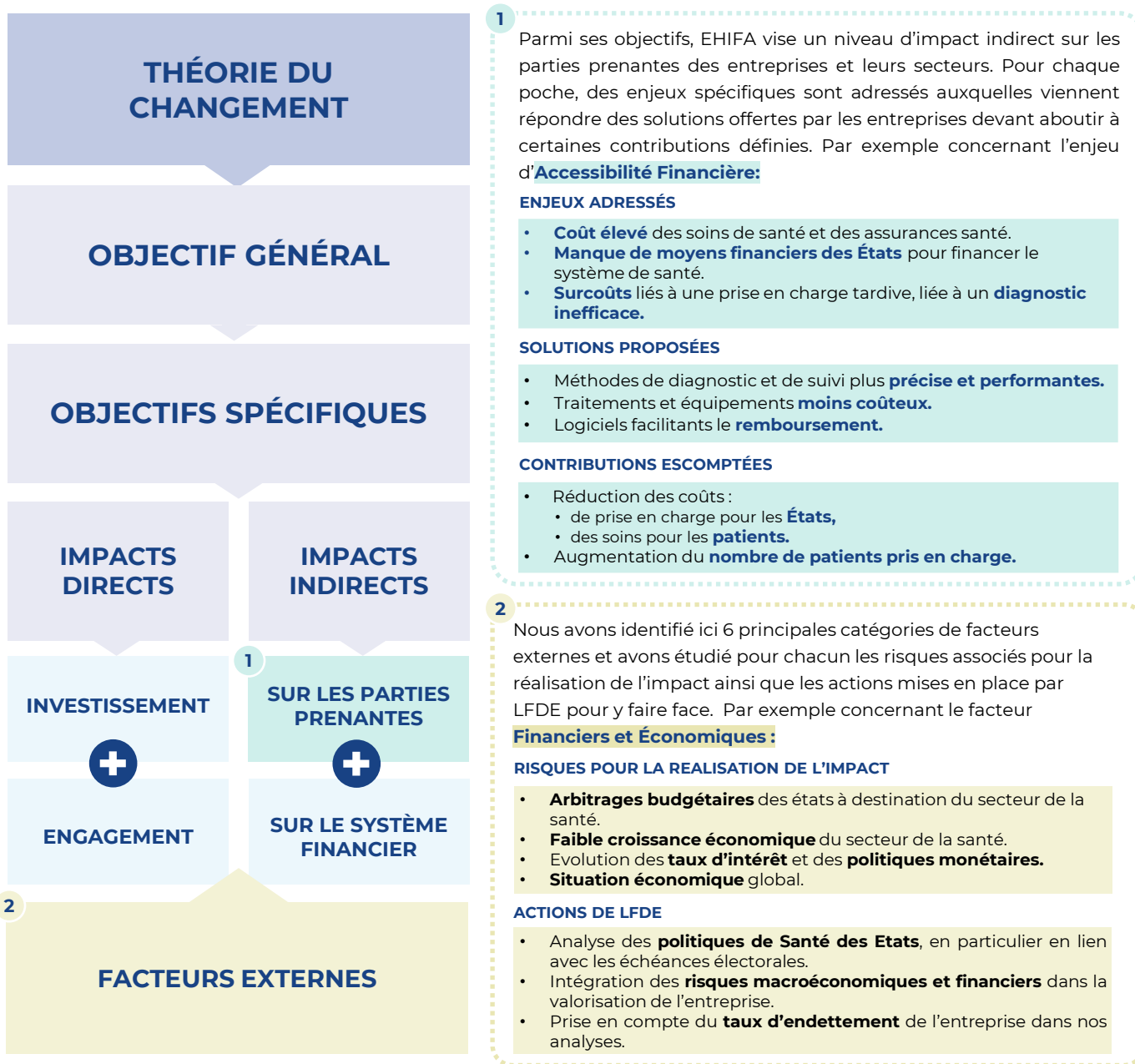
Cette année, dans le cadre de notre démarche d'amélioration continue de notre doctrine d'impact, nous avons formalisé la théorie du changement de chacun de nos fonds.

Dans la définition de l'investissement à impact proposée par l'Institut de la Finance Durable, le cadre de la théorie du changement est présenté comme :

« Une méthodologie claire et transparente décrivant les mécanismes de causalité via lesquels la stratégie d'investissement contribue à des objectifs environnementaux et sociaux définis en amont, la période pertinente d'investissement ou de financement, ainsi que les méthodes de mesure ».

Cet exercice de théorisation de notre quête d'impact est clef pour nous assurer que le dispositif en place est satisfaisant et qu'il nous permet de maximiser le potentiel d'atteinte de nos objectifs.

Nous nous sommes approprié cet exercice et l'avons construit en nous inspirant des meilleures pratiques de place. Vous trouverez ci-dessous quelques illustrations d'une partie de nos travaux sur le sujet :



Pour découvrir l'intégralité de ces travaux, nous vous invitons à consulter [la théorie du changement d'Echiquier Health Impact for All](#).



## Annexe 2 - 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 2024, 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 les mois à venir :

### Des expertises au service de l'impact

Depuis l'acquisition de LFDE par LBP AM, nous avons la chance de pouvoir nous appuyer sur l'expertise de spécialistes dédiés au climat, aux droits humains, à la gouvernance et à la biodiversité. Leur expérience de l'engagement actionnarial et leurs travaux sur l'investissement à impact non coté sont des atouts précieux pour enrichir notre démarche d'investissement à impact. Cette collaboration, débutée en 2023, devrait se développer davantage dans les mois à venir, créant des synergies entre les différentes expertises, au service de l'impact de nos investissements.

### Les Enjeux d'éthique

En 2023, nous avons approfondi la question de l'éthique dans le domaine de la santé en engageant des discussions avec les membres du conseil d'administration de la SICAV Impact et du comité d'experts. Ces échanges ont souligné l'importance cruciale de cet enjeu.

Dans les mois à venir, nous continuerons à solliciter l'avis d'experts afin d'intégrer encore plus efficacement cette dimension éthique dans notre processus de sélection des entreprises.

### Rémunération & Engagement

Parmi les deux indicateurs d'impact ex ante retenus, l'un porte sur la réussite de 10 cas d'engagements 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 de l'impact du Score Solutions.
- 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 a lieu en continu avec l'appui du Conseil d'Administration de la SICAV Echiquier Impact pour analyser les thèmes d'engagement, identifier l'état d'avancement des actions entreprises et leur potentielle réussite.

### 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 pointe qui émergent** dans notre propre démarche. Cela est notamment le cas des enseignements des groupes de travail du Global Impact Investing Network et de l'Institut de la Finance Durable.

Au-delà de ces exemples, nous continuons d'améliorer proactivement notre méthodologie d'impact en restant attentifs à l'évolution des standards ou encore à l'émergence de nouveaux indicateurs.

# 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 6,5/10 (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.11)

✔ **Gouvernance et Controverses** > Une attention particulière est portée à l'analyse des controverses, qui prennent souvent source dans une gouvernance de mauvaise qualité. EPIE 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.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.

Dans le cadre des travaux de convergence suite à l'acquisition de LFDE par le Groupe LBP AM, notre [méthodologie d'Investissement Durable](#) a évolué à partir du 1<sup>er</sup> avril 2024.

### Consultation SFDR

En septembre 2023, la Commission Européenne a lancé une consultation sur le règlement SFDR pour clarifier les exigences, résoudre les ambiguïtés et harmoniser les normes de durabilité avec d'autres réglementations. Les conclusions ont montré que les classifications actuelles ne sont pas suffisamment utiles, ni comparables, pour évaluer les préférences de durabilité des investisseurs. Une révision du cadre de SFDR est attendue en 2025.

\* hors liquidités et dérivés de couverture

SFDR : le règlement Sustainable Finance Disclosure Regulation.

## Annexe 4 - Le cadre de l'Institut de la Finance Durable sur l'Investissement à Impact

L'Institut de la Finance Durable (IFD) 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 d'impact d'un fonds**.

Complémentaires, ces outils visent à favoriser le développement d'une finance à impact exigeante et transparente, et à harmoniser les pratiques de Place en la matière.

### Pourquoi et comment EPIE 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

Voici comment ECBIE 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.11)

✓ **Principes 2 et 3** > Deux objectifs d'impact ex ante ont été définis. Ces objectifs seront évalués sur une période de 3 ans. Au sein de notre doctrine d'impact et de nos méthodologies sont explicités le niveau d'action (produits et services ou conduite des opérations) de chaque objectif d'impact. (p.24)

✓ **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 ou encore du malus lié aux controverses. (p.10-11)

##### Additionnalité

✓ **Principes 5 et 6** > La démarche d'additionnalité de l'OPC repose sur plusieurs piliers : un positionnement singulier sur l'impact avec un accompagnement des entreprises en transition, 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.15-20)

##### Mesurabilité

✓ **Principes 7 + 8** > L'évaluation des impacts est réalisée de façon agrégée à l'échelle du portefeuille, par ODD et à l'échelle de chaque entreprise. Les taux de couverture des indicateurs sont systématiquement communiqués. (p.22-23)

✓ **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 contenus, 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. Une revue indépendante de la grille d'évaluation du potentiel d'impact a également été réalisée par les membres du Conseil d'Administration de la SICAV Echiquier Impact afin de garantir la transparence sur l'analyse réalisée. (p. 11, 12 & 42)

##### 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. (p.24)

### L'OPC a obtenu un score de plus de 74/100 et répond aux questions qualifiantes de la grille d'évaluation du potentiel d'impact dédiée aux actions cotées.

Dans le cadre de l'adhésion à la charte d'impact de l'IFD, nous avons rempli la grille de mesure du potentiel d'impact dédiée aux actions cotées.










La revue indépendante de l'évaluation d'EHIFA selon la grille, garantissant la transparence de l'analyse, a été réalisée par les membres du Conseil d'Administration de la SICAV Echiquier Impact. (p.13)

- ✓ **EPIE obtient le score de 74/100** (vs 55/100\* : minimum exigé par la grille dédiée aux actions cotées),
- ✓ **EPIE satisfait l'exhaustivité des conditions qualifiantes de la grille.**

La grille est disponible publiquement sur le site internet de la Financière de l'Echiquier ainsi que sur celui de l'IFD.











\* Le score minimum exigé pour les fonds actions cotées va augmenter au fil du temps selon la trajectoire suivante : 60 points à partir du 1er janvier 2025, 65 points à partir du 1er janvier 2026 et 70 points à partir du 1er janvier 2027.

## Annexe 5 - Les entreprises en portefeuille à la loupe au 31/12/2023

Entreprises	Pays	Poids en portefeuille*	Note ESG	Score Contribution	Détail du Score Contribution	Détails DNSH	Année d'entrée du titre
BIOMARIN PHARMACEUTICALS		2,5%	6,0	100,0%	<b>Availability 100%</b> ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; Acceptability 0%	GO : 67% ENGAGEMENT: 33% NO GO: 0%	2023
	* Description de l'entreprise			**Contribution de l'entreprise à l'accès à la santé			
*Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement et la commercialisation de thérapies innovantes pour les maladies rares et génétiques.		**La technologie de substitution d'enzyme de Biomarin est précurseuse et sans équivalent dans le traitement de l'hémophilie et des pathologies liées à la croissance osseuse.					
BIONTECH		1,6%	6,3	99,0%	<b>Availability 99%</b> ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; Acceptability 100%	GO : 71,4% ENGAGEMENT: 28,6% NO GO: 0%	2021
	*Entreprise de biotechnologie spécialisée dans le développement et la fabrication d'immunothérapies actives dans le traitement des maladies graves.			**Grâce à l'ARMm, BioNTech a développé un vaccin pour lutter efficacement contre la pandémie du Covid-19. Des développements produits sont en cours pour lutter contre les maladies orphelines et maladies infectieuses notamment.			
LONZA		2,6%	7,1	23,5%	<b>Availability 23,5%</b> ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; Acceptability 100%	GO : 33,3% ENGAGEMENT: 66,7% NO GO: 0%	2019
	*Sous-traitant pour l'industrie pharmaceutique fabriquant notamment des molécules complexes.			**Lonza permet d'accélérer la production et la mise sur le marché d'un traitement. Le groupe participe également à l'élaboration de traitements moins contraignants, innovants tout en réduisant le coût global de production.			
MODERNA		1,4%	6,3	100,0%	<b>Availability 100%</b> ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; Acceptability 100%	GO : 66,7% ENGAGEMENT: 33,3% NO GO: 0%	2022
	*Leader mondial des traitements par d'ARN messenger, ayant notamment développé l'un des vaccins Covid-19 les plus utilisés dans le monde			**Grâce à l'ARMm, Moderna a développé un vaccin pour lutter efficacement contre la pandémie du Covid-19. Des développements produits sont en cours pour lutter contre les maladies infectieuses et cellulaires.			
RECORDATI		3,8%	6,6	29,3%	<b>Availability 29,2%</b> ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; <b>Acceptability 0,1%</b>	GO : 85,7% ENGAGEMENT: 14,3% NO GO: 0%	2019
	*Groupe pharmaceutiques 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.			
REGENERON		3,0%	6,8	90,0%	<b>Availability 60%</b> ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; <b>Acceptability 30%</b>	GO : 56% ENGAGEMENT: 44% NO GO: 0%	2023
	*Société biotechnologique spécialisée dans le développement de traitements de maladies graves de l'œil, de la peau, du sang, de certains cancers et de diverses maladies rares. Le groupe est reconnu dans l'immunothérapie, en particulier au travers de l'élaboration d'anticorps bispécifiques.			**Les traitements Dupixent et Eylea améliorent considérablement la qualité de vie des patients atteints de dermatite atopique et de DMLA humide, respectivement, en réduisant les symptômes invalidants et en prévenant la cécité.			
VERTEX PHARMACEUTICALS		2,6%	7,3	100,0%	<b>Availability 100%</b> ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; Acceptability 0,1%	GO : 85,7% ENGAGEMENT: 14,3% NO GO: 0%	2023
	*Société biotechnologique spécialisée dans les traitements transformants pour maladies graves. Déjà sur le marché pour plusieurs affections génétiques chroniques comme la mucoviscidose et la drépanocytose, Vertex développe également des thérapies expérimentales pour d'autres maladies graves telles que la douleur neuropathique, le diabète de type 1 et la dystrophie myotonique.			**Les traitements de Vertex Pharmaceuticals permettent de couvrir 90% des personnes atteintes de mucoviscidose.			
ASTRAZENECA		6,7%	7,3	45,0%	<b>Availability 8%</b> ; Accessibility 0% ; <b>Affordability 30%</b> ; <b>Acceptability 7%</b>	GO : 73,3% ENGAGEMENT: 26,7% NO GO: 0%	2019
	*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 tarifications et de gouvernance d'accès à la santé. L'entreprise développe également des traitements pour les maladies rares.			
NOVO NORDISK		8,4%	7,4	98,5%	<b>Availability 18,5%</b> ; <b>Accessibility 74%</b> ; Affordability 30% ; <b>Acceptability 6%</b>	GO : 94,1% ENGAGEMENT: 5,9% NO GO: 0%	2023
	*Entreprise pharmaceutique spécialisée dans les traitements contre le diabète, l'obésité, les maladies sanguines et endocriniennes rares.			**En proposant des médicaments innovants et des dispositifs d'administration tels que des stylos injecteurs, Novo Nordisk simplifie la vie des patients et contribue à l'amélioration de l'accès, notamment géographique (autonomie des patients).			

\* Poids au 31/12/2023, A cette même date le portefeuille comptabilisait 6,6% de liquidité.










## Annexe 5 - Les entreprises en portefeuille à la loupe au 31/12/2023

Entreprises	Pays	Poids en portefeuille*	Note ESG	Score Contribution	Détail du Score Contribution	Détails DNSH	Année d'entrée du titre
BIOMERIEUX		3,9%	7,1	85,0%	Availability 100% ; Accessibility 0% ; <b>Affordability 85%</b> ; Acceptability 0%	GO : 84,6% ENGAGEMENT: 15,4% NO GO: 0%	2020
	* Description de l'entreprise				**Contribution de l'entreprise à l'accès à la santé		
*Entreprise spécialisée dans le diagnostic in vitro pour les maladies infectieuses.					**Les diagnostics efficaces de bioMérieux sont des coûts importants évités pour les systèmes de santé. Cela permet également de lutter efficacement contre la résistance aux antimicrobiens.		
CARL ZEISS MEDITEC		2,1%	6,2	74,0%	<b>Availability 3%</b> ; Accessibility 0% ; Affordability 71% ; Acceptability 0%	GO : 72,7% ENGAGEMENT: 27,3% NO GO: 0%	2019
	*Société spécialiste des solutions de diagnostic et de traitement des maladies ophtalmologiques.				**Les produits de diagnostic ophtalmiques permettent un diagnostic simple et fiable à l'origine de coûts évités importants pour les systèmes de santé. L'entreprise commercialise également plusieurs logiciels permettant la centralisation des données patients améliorant la disponibilité des soignants.		
SIEMENS HEALTHINEERS		4,3%	6,9	78,0%	<b>Availability 19%</b> ; Accessibility 0% ; <b>Affordability 59%</b> ; Acceptability 0%	GO : 71,4% ENGAGEMENT: 28,6% NO GO: 0%	2022
	*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 permettent d'éviter des coûts pour la société et les systèmes de santé. SHL commercialise également des machines de radiothérapies et bras chirurgicaux permettant de réaliser des opérations complexes avec à haute précision.		
TECAN		3,2%	7,5	100,0%	Availability 0% ; Accessibility 0% ; <b>Affordability 100%</b> ; Acceptability 0%	GO : 86% ENGAGEMENT: 14% NO GO: 0%	2022
	*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 de tests réalisés, de libérer du temps des laborantins pour l'analyse des résultats et d'améliorer la fiabilité des résultats.		
DASSAULT SYSTEMES		3,9%	7,5	22,0%	Availability 0% ; Accessibility 0% ; <b>Affordability 22%</b> ; Acceptability 0%	GO : 80% ENGAGEMENT: 20% NO GO: 0%	2023
	*Leader mondial du développement et de la commercialisation de logiciels de gestion du cycle de vie des produits.				**Les logiciels Medidata et Biovia de Dassault Systèmes permettent de réduire les coûts des pré-essais et des essais cliniques.		
NEXUS		2,9%	7,0	87,0%	<b>Availability 87%</b> ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; Acceptability 0%	GO : 80% ENGAGEMENT: 20% NO GO: 0%	2022
	*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 diagnostics pour la détection des malformations prénatales.		
VEEVA SYSTEMS		2,2%	6,1	43,6%	<b>Availability 21,8%</b> ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; <b>Acceptability 21,8%</b>	GO : 75% ENGAGEMENT: 25% NO GO: 0%	2023
	*Fabricant de robots médicaux conçus principalement pour une chirurgie mini-invasive.				**Les logiciels de Veeva Systems permettent de fiabiliser le traitement des données pendant les essais cliniques. Ils permettent aussi de fluidifier les interactions entre les différentes parties prenantes d'un essai clinique (recrutement des personnes participant à l'essai, gestion des rendez-vous, régulateur, etc.).		
SARTORIUS STEDIM BIOTECH		2,6%	7,2	79,0%	<b>Availability 24%</b> ; Accessibility 0% ; <b>Affordability 35%</b> ; Acceptability 0%	GO : 85,7% ENGAGEMENT: 14,3% NO GO: 0%	2019
	*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 de médicaments, d'aider les entreprises pharmaceutiques à la R&D sur de nouveaux traitements notamment ARNm et thérapies géniques ainsi que d'améliorer les délais de mise sur le marché de ceux-ci.		
DANAHER		3,9%	7,1	100,0%	<b>Availability 56%</b> ; <b>Accessibility 31%</b> ; <b>Affordability 7%</b> ; <b>Acceptability 6%</b>	GO : 63,6% ENGAGEMENT: 36,4% NO GO: 0%	2022
	*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» permettant d'améliorer l'accessibilité géographique, ainsi que des appareils de diagnostic de haute précision.		
INTUITIVE SURGICAL		3,1%	6,5	84,0%	Availability 0% ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; <b>Acceptability 84%</b>	GO : 60% ENGAGEMENT: 40% NO GO: 0%	2019
	*Conglomérat industriel et technologique produisant des appareils médicaux et des instruments d'analyse.				**Intuitive Surgical commercialise Da Vinci, 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.		

\* Poids au 31/12/2023, A cette même date le portefeuille comptabilisait 6,6% de liquidité.



## Annexe 5 - Les entreprises en portefeuille à la loupe au 31/12/2023

Entreprises	Pays	Poids en portefeuille*	Note ESG	Score Contribution	Détail du Score Contribution	Détails DNSH	Année d'entrée du titre	
THERMO FISHER		3,9%	6,5	40,0%	<b>Availability 40%</b> ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; Acceptability 0%	GO : 50% ENGAGEMENT: 50% NO GO: 0%	2019	
	* Description de l'entreprise				**Contribution de l'entreprise à l'accès à la santé			
		*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 pour le COVID-19 : PCR utilisé dans plus de 50 pays à travers le monde.		
COLOPLAST		3,8%	7,6	87,0%	<b>Availability 0%</b> ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; Acceptability 87%	GO : 90,9% ENGAGEMENT: 9,1% NO GO: 0%	2021	
	* 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.			
ESSILORLUXOTTICA		3,2%	6,2	35,0%	Availability 0% ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; Acceptability 35%	GO : 80% ENGAGEMENT: 20% NO GO: 0%	2019	
	*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.			
STRYKER		3,8%	6,0	76,0%	Availability 0% ; <b>Accessibility 3%</b> ; <b>Affordability 3%</b> ; <b>Acceptability 35%</b>	GO : 73% ENGAGEMENT: 27% NO GO: 0%	2019	
	*Fabricant de prothèses orthopédiques, d'instruments et robots chirurgicaux, d'équipements hospitaliers et de dispositifs neuro-technologiques.				**Acteur central du système de santé dont les innovations et les services améliorent la prise en charge des patients, comme les systèmes de fixation de l'orthopédie ou les lits médicalisés.			
HOYA		3,4%	6,4	44,0%	Availability 0% ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; <b>Acceptability 44%</b>	GO : 66,7% ENGAGEMENT: 33,3% NO GO: 0%	2022	
	*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-ambulatories.			
TOBII DYNAVOX		2,0%	6,9	100,0%	Availability 87% ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; <b>Acceptability 100%</b>	GO : 80% ENGAGEMENT: 20% NO GO: 0%	2022	
	*Fabricant de dispositifs médicaux d'assistance à la communication.				**Les produits de la société permettent à ses utilisateurs d'améliorer la qualité de leur vie et d'être plus indépendants.			
BONESUPPORT		3,1%	6,2	100,0%	Availability 0% ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; <b>Acceptability 100%</b>	GO : 87,5% ENGAGEMENT: 12,5% NO GO: 0%	2022	
	*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.			
CRODA		2,5%	7,8	20,0%	<b>Availability 20%</b> ; Accessibility 0% ; Affordability 0% ; Acceptability 0%	GO : 40% ENGAGEMENT: 60% NO GO: 0%	2022	
	*Société de chimie, spécialisée dans les ingrédients pour la cosmétique et le secteur de la santé.				**Croda développe des excipients et des polymères de hautes puretés, des éléments entrant dans la fabrication et le développement de nouveaux traitements, vaccins et médicaments.			
YPSOMED		2,9%	6,9	100,0%	Availability 0% ; <b>Accessibility 100%</b> ; Affordability 0% ; Acceptability 0%	GO : 69,2% ENGAGEMENT: 30,8% NO GO: 0%	2022	
	*Premier fabricant mondial de stylos et autos-injecteurs, qui commercialise également une pompe à insuline				**Les dispositifs d'injection pour les personnes atteintes de diabète améliorent la qualité du traitement et l'autonomie du patient.			

\* Poids au 31/12/2023, A cette même date le portefeuille comptabilisait 6,6% de liquidité.

## Annexe 6 - Détail des méthodologies climat

### 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 CO<sub>2</sub> 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.

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

## Annexe 7 - Détail des mesures d'impact

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 31/12/2023 et portant sur leurs activités au titre de l'année 2023.

Traitements de maladies rares		ASTRAZENECA		5	
		MODERNA		6	
		NOVO NORDISK		7	
		RECORDATI		9	
		REGENERON		4	
Utilisateurs de solutions contribuant à l'amélioration des infrastructures de soins		DASSAULT SYSTEMES		2200	
		NEXUS		250 000	
Essais cliniques en phase 2 ou 3		BIOMARIN PHARMACEUTICALS	4	REGENERON	28
		BIONTECH	10	VERTEX PHARMACEUTICALS	4
		MODERNA	19	ASTRAZENECA	123
		RECORDATI	2	NOVO NORDISK	20
Nombre de patients bénéficiant de solutions de santé		BIONTECH	190 000 000	STRYKER	150 000 000
		MODERNA	100 000 000	ASTRAZENECA	116 000 000
		REGENERON	1 000 000	NOVO NORDISK	41 600 000
		VERTEX PHARMACEUTICALS	92 000	YPSOMED	8 100 000
Nombre d'utilisateurs de dispositifs médicaux renforçant leur autonomie		TOBII DYNAVOX		69 750	
		STRYKER		150 000 000	
		YPSOMED		8 100 000	
Doses de vaccins contre le COVID-19 distribuées		BIONTECH		460 000 000	
Doses de vaccins contre le COVID-19 distribuées dans les pays à revenus faibles et intermédiaires		BIONTECH		138 000 000	
		THERMO FISHER		1 000 000	
Nombre de diagnostics réalisés		BIOMERIEUX		237 000 000	
		SIEMENS HEALTHINEERS		221 000 000	
Nombre de programmes d'accessibilité financière		BIONTECH		3	
		STRYKER		1	
		NOVO NORDISK		10	
Nombre de bénéficiaires de solutions de technologies d'assistance		COLOPLAST		2 000 000	
		ESSILORLUXOTTICA		762 000 000	
		INTUITIVE SURGICAL		17 000	
		STRYKER		150 000 000	
Nombre d'interventions chirurgicales réalisées avec des technologies moins invasives		TOBII DYNAVOX		69 750	
		INTUITIVE SURGICAL		14 200 000	

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.

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/>

## Annexe 8 - Vérification indépendante de Better Way

Ce rapport a été co-construit avec les experts indépendants du cabinet Better Way. Better Way a apporté une vision critique sur les méthodologies et contenus, et 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.

Valentin BOUTEILLER

Pour plus d'informations, rendez-vous sur : <https://www.beter-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](http://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](http://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 31/12/2023.

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 à minima tous les 2 ans par les équipes de La Financière de l'Echiquier. Elles se basent sur les dernières documentations publiques à notre disposition au moment de l'analyse (rapports annuels notamment), soit au plus tard celles de l'exercice 2021.

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 2023.


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.





Nous sommes convaincus que  
l'investissement à impact sur  
les marchés cotés est décisif  
pour financer le monde de  
demain. Investisseur  
responsable depuis plus de 30  
ans, pionnier de  
l'investissement à impact coté  
en France,  
La Financière de l'Echiquier  
entend contribuer activement  
à la construction d'une finance  
à impact  
sur les marchés cotés.



---



53, avenue d'Iéna - 75116 Paris - Tél.: 01 47 23 90 90 - [www.lfde.com](http://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

