



EDMOND
DE ROTHSCHILD

EDR FUND HEALTHCARE

^k
MÉTHODOLOGIE ET PROCESS DE
GESTION ISR DU FONDS

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

PROCESS ISR

L'articulation globale du processus d'investissement est résumée dans le schéma suivant :

1	GÉNÉRATION D'IDÉES	2	SELECTION DE TITRES	3	CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE	4	SUIVI DU PORTEFEUILLE
	<ul style="list-style-type: none"> Un univers de plus de 20 sous-segments dans les produits pharmaceutiques, les prestataires & services, les équipements médicaux et les technologies de la santé Capitalisations boursières > 500 M US\$ Exclusions ESG (UNGCC) Sélection ESG (élimination du dernier quintile de l'univers <u>investissable</u> sur des critères ESG) Critères d'impact : innovation/accès aux soins 		<ul style="list-style-type: none"> Recherche thématique & sélection de titres Analyses des catégories thérapeutiques et des marchés adressables Positionnement concurrentiel Investissements en R&D Qualité du management/stratégie Analyse ESG (SWOT) Valorisation/modélisation des flux de trésorerie & analyse risque/rendement 		<ul style="list-style-type: none"> Structure de portefeuille équilibrée entre visibilité & rendement / innovation & croissance Faible turnover et Portefeuille concentré Maintien d'une diversification entre sous-secteurs et zones géographiques Positions pondérées en fonction de l'analyse risque/rendement, de la liquidité et de la volatilité 		<ul style="list-style-type: none"> Suivi des performances Exposition par valeur/sous-secteur Attribution de performance et contributions aux risques (liquidité, risques de marché) Suivi indépendant des équipes de risques

Rappel des contraintes ESG liées aux Label ISR

- Le portefeuille devra respecter à minima un taux de sélectivité supérieur à 20% de l'univers d'investissement.
- La part des valeurs analysés ESG dans le portefeuille du fonds doit être durablement supérieure à 90% de l'actif, à condition que les valeurs non-notées (ou dont la notation est en attente), ne soient pas sujettes à des « controverses » sévères.

1. Définition de l'univers Eligible ESG

Méthodologie : Sur la base du filtre « ESG » : le portefeuille devra ainsi respecter à minima un taux de sélectivité supérieur à 20%.

La première étape du processus d'investissement consiste à définir l'univers d'investissement. Un univers assez large comprend les sociétés du secteur santé du Russell 2000 et du MSCI All Countries Healthcare. L'univers est réduit pour ne conserver que les sociétés dont la capitalisation boursière est supérieure à 500 millions de dollars et dont la liquidité est suffisante. De manière très discrétionnaire, quelques valeurs peuvent être ajoutées à l'univers (valeur hors de l'indice, petites capitalisations...).

Focus sur la notation ESG

- L'équipe de gestion Investissement Responsable (IR) d'Edmond de Rothschild Asset Management (France) a développé depuis 2010 un modèle ESG d'analyse et de notation propriétaire, « EdR BUILD », cœur de notre approche qui couvre

environ 400 entreprises.

- En l'absence de notation interne, l'équipe de gestion IR utilise une notation « MSCI Adjusted ». Cette dernière se base sur les notations des piliers E, S et G de MSCI, auxquelles sont appliquées les pondérations par pilier issues du modèle EdR Build, en fonction du secteur d'activité et de la société analysée.

Taux de sélectivité de 20%

L'atteinte du taux de sélectivité de 20% se déroule en deux étapes

- La première, comme sur l'ensemble des fonds de la société de gestion, exclut les sociétés dont l'activité est liée aux armes controversées, au tabac, au charbon, à l'huile de palme et aux énergies fossiles non conventionnelles ainsi que les sociétés considérées en violation d'un des dix principes fondamentaux du Pacte Mondial des Nations Unies (<https://www.edmond-de-rothschild.com/SiteCollectionDocuments/asset-management/isr/EDRAM-FR-Politique-Exclusion.pdf>)

NB : Les exclusions sectorielles du groupe ne concernent pas l'univers du fonds qui investit uniquement dans le secteur de la santé.

- La seconde exclut les valeurs les moins bien classées de l'univers d'investissement sur la base de la notation « EdR BUILD », et en l'absence de celle-ci, sur la base de la notation « MSCI adjusted ».
- Ces deux étapes aboutissent à la définition de l'Univers Investissable ESG.

2. Identification des thèmes d'investissement et des sociétés bénéficiant de ces thèmes

a. Identification des thèmes d'investissement

Dans la phase initiale du processus d'investissement, l'équipe d'investissement du Fonds vise à identifier les thèmes à long terme ou les défis potentiels dans le secteur de la santé. Cela comprend le développement de nouvelles thérapies répondant aux besoins médicaux non satisfaits (cancer et immunologie, maladies rares, etc.) l'innovation technologique (génomique / technologie de diagnostic) la croissance des dépenses de santé dans les marchés développés et émergents (l'élévation du niveau de vie conduisant à des dépenses de santé plus élevées) et l'accès aux soins.

b. Recherche des sociétés mieux positionnées pour bénéficier de ces thèmes d'investissement

Au sein de l'univers sont sélectionnés deux types de valeurs :

Catégorie « Visibilité et rendement » : comprenant principalement les grandes capitalisations, des sociétés bien établies, offrant visibilité et rendement, ainsi qu'un portefeuille de produits large et diversifié ;

Catégorie « Croissance et innovation » : comprenant des entreprises se concentrant sur de nouvelles thérapies répondant à des besoins médicaux non satisfaits (cela comprend principalement des entreprises de biotechnologie ainsi que des acteurs innovants dans le domaine de la technologie médicale).

3. Analyse fondamentale approfondie

Notre approche est basée sur une analyse fondamentale approfondie sur chaque cas d'investissement cherchant à associer critères financiers et ESG :

	Actions Visibilité & Rendement	Actions Croissance & Innovation
Analyse qualitative modèle économique /ESG	Stratégie et environnement de la société : <ul style="list-style-type: none"> • Rapport de l'entreprise / Pipeline de R&D • Environnement économique et réglementaire • Qualité du management et stratégie de long-terme • Gouvernance d'entreprise et profil ESG avec une analyse SWOT • Experts externe et rapport de brokers • Productivité R&D • Positionnement concurrentiel 	
	Facteurs clés de succès : <ul style="list-style-type: none"> • Stabilité des revenus • Positionnement concurrentiel • Productivité R&D 	Risques et opportunités : <ul style="list-style-type: none"> • Opportunités thérapeutique et marché adressable • Analyse du marché • Risques de prix et de réglementation
Analyse financière	<ul style="list-style-type: none"> • Croissance des résultats • Rentabilité et génération de flux de trésorerie libres • Structure du bilan • Rendement des flux de trésoreries libres / rendement du dividende • Valorisation PE, P/B, EV/EBITDA, EV/Sales 	<ul style="list-style-type: none"> • Analyse des résultats (potentiel de croissance, partenariat, royalties, milestones) • Coûts d'investissements et de financement • Analyse des flux de trésoreries et de leur génération

À cette fin, nous utilisons une combinaison de recherches internes et externes, notamment:

- Réunions d'entreprise
- Conférences médicales spécialisées
- Partage de la recherche et interactions régulières avec d'autres gérants spécialistes d'EdRAM (Big Data / Tech, Europe, marchés émergents, etc.)
- Experts externes de l'industrie
- Recherche de brokers

4. Construction et suivi du portefeuille

Notre objectif est de construire un portefeuille concentré (30 à 50 actions) et équilibré à travers les thèmes d'investissement, les sous-secteurs, la capitalisation boursière et les facteurs de style. L'un des principes fondamentaux de la construction de notre portefeuille consiste à évaluer les risques spécifiques aux actions et les principaux moteurs de rendements du portefeuille. À cette fin, nous appliquons les directives de portefeuille suivantes:

- Equilibre entre l'exposition aux actions à forte visibilité et société de croissance
- Un maximum de 10% du portefeuille est investi dans les sociétés non profitables Les positions sont dimensionnées sur la base d'une analyse risque / rendement prenant en compte le potentiel de performance, la liquidité, le risque et les caractéristiques de volatilité. Dans cet objectif, nous appliquons les règles de dimensionnement de portefeuille suivantes :

Caractéristiques de la société	Taille de la position
Grande capitalisation avec résultats stables et faible volatilité	4% à 6%
Sociétés établies, ayant un potentiel de croissance élevé et des fondamentaux solides	2% à 4%
Sociétés démontrant de réelles capacités d'innovation et un fort potentiel de développement mais à risque élevé et plus volatile et/ou petite capitalisation	1% à 2%

5. Surveillance du risque du portefeuille et discipline de vente

Le suivi des risques du portefeuille est pleinement intégré dans notre processus d'investissement à deux niveaux distincts, à la fois ex-ante et ex-post: par l'équipe de gestion du portefeuille et par notre département des risques indépendant. L'équipe de gestion de portefeuille surveille et examine le portefeuille de façon continue en fonction de l'évolution des facteurs bottom-up ou top-down. Le gestionnaire de portefeuille principal est responsable de la performance du fonds, du suivi des risques et des directives d'investissement.

La direction des risques indépendante d'Edmond de Rothschild Asset Management suit de près le portefeuille notamment en termes de risque de marché, de liquidité, opérationnel et de contrepartie ainsi que d'analyse de performance. Ceci est notamment réalisé grâce à Dimension, notre outil de gestion des risques Front / Middle entièrement intégré, couvrant:

- Tracking Error, VaR, scénarios de stress tests, etc...;
- Contrôle des limites avant et après négociation;
- Calcul et analyse des performances.
- Scores ESG.

Tableau de suivi des risques

Gérants et Ingénieur de portefeuilles	<ul style="list-style-type: none">• Suivi de la liquidité et des risques du portefeuille (volatilité)/Contributions aux risques• Suivi des performances et contributions à la performance (titres/secteurs)• Suivi des indicateurs ESG titre par titre et au niveau global• Suivi des indicateurs Climat• Suivi des évolutions des marchés/impact sur le portefeuille
Responsable de la Gestion Actions	<ul style="list-style-type: none">• Suivi des indicateurs de performances/risques des portefeuilles de portefeuilles
Equipes indépendantes de contrôle des risques	<ul style="list-style-type: none">• Suivi de la liquidité• Contrôle pre/post trade• Respect des objectifs/limites d'investissement des portefeuilles

AVERTISSEMENT

Achevé de rédiger le 30/05/2024

Le présent document est émis par Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg).

Document non contractuel conçu à des fins d'information uniquement. Reproduction ou utilisation de son contenu strictement interdite sans l'autorisation du groupe Edmond de Rothschild.

Les informations figurant dans ce document ne sauraient être assimilées à une offre ou une sollicitation de transaction dans une juridiction dans laquelle ladite offre ou sollicitation serait illégale ou dans laquelle la personne à l'origine de cette offre ou sollicitation n'est pas autorisée à agir. Ce document ne constitue pas et ne doit pas être interprété comme un conseil en investissement, un conseil fiscal ou juridique, ou une recommandation d'acheter, de vendre ou de continuer à détenir un investissement. Le groupe Edmond de Rothschild ne saurait être tenu responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces informations.

Les OPC présentés peuvent ne pas être autorisés à la commercialisation dans votre pays de résidence. En cas de doute sur votre capacité à souscrire dans un OPC, nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller habituel.

Les données chiffrées, commentaires, projections, et autres éléments figurant dans cette présentation reflètent le sentiment du groupe Edmond de Rothschild sur les marchés, son évolution et sa réglementation, compte tenu de son expertise, du contexte économique et des informations possédées à ce jour. Ils peuvent ne plus être pertinents au jour où l'investisseur en prend connaissance. Par conséquent, le groupe Edmond de Rothschild ne saurait être tenu responsable de la qualité ou l'exactitude des informations et données économiques issues de tiers.

Tout investissement comporte des risques spécifiques. Il est recommandé à l'investisseur de s'assurer de l'adéquation de tout investissement à sa situation personnelle en ayant recours le cas échéant à des conseils indépendants. De plus, il devra prendre connaissance du document d'informations clés (DIC) et/ou tout autre document requis par la réglementation locale remis avant toute souscription et disponible en français et anglais sur le site www.edmond-de-rothschild.com onglet « Fund Center » ou gratuitement sur simple demande.

Vous pouvez obtenir, sur le lien suivant : https://www.edmond-de-rothschild.com/SiteCollectionDocuments/LegalWebPartSiteDocument/France/_documents-reglementaires/EdRAM-France/EDRAM-FR-Principaux-droits-des-investisseurs.pdf, un résumé des droits des investisseurs en français. La société de gestion peut décider de cesser la commercialisation de ce Fonds, conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE.

« Edmond de Rothschild Asset Management » ou « EdRAM » est le nom commercial des entités de gestion d'actifs du groupe Edmond de Rothschild. « Edmond de Rothschild Asset Management » ou « EdRAM » est le nom commercial des entités de gestion d'actifs du groupe Edmond de Rothschild.

Source d'informations : à défaut d'indication contraire, les sources utilisées dans le présent support sont celles du groupe Edmond de Rothschild.

© Copyright Edmond de Rothschild. Tous droits réservés.

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG)

4 rue Robert Stumper

2557 Luxembourg

Grand-Duché de Luxembourg

T. +352.24.88.1 - F. +352.24.88.84.02

www.edram.lu