



EDMOND
DE ROTHSCHILD

2020

RAPPORT DÉVELOPPEMENT DURABLE PRIVATE EQUITY



MESSAGE D'ARIANE DE ROTHSCHILD

Depuis plus de 10 ans, mon époux Benjamin et moi avons accompagné, ensemble, notre Groupe dans l'adoption d'une stratégie durable qui défend une approche contributive et long terme de l'investissement, en conciliant performance financière et sociétale. C'est dans ce même esprit que j'entends continuer à présider le groupe Edmond de Rothschild, en proposant des investissements qui permettent à nos clients d'avoir un impact concret sur le monde de demain.

La crise sanitaire que nous subissons n'a fait que renforcer nos convictions que l'investissement dans le progrès humain devient une priorité et que, pour cela, il nous faut collectivement apprendre à mieux vivre, mieux produire et mieux échanger.

Je tiens, dans ce contexte inédit, à saluer la mobilisation et l'engagement exceptionnels de l'ensemble de nos équipes qui font depuis plus d'un an preuve d'un engagement sans faille et nous ont permis d'assurer une présence permanente aux côtés de nos clients, de maintenir la qualité et la continuité de nos services ainsi que notre capacité d'innovation.

La transformation de notre Groupe nous a permis d'être plus unis dans notre mode de fonctionnement. Nous avons adapté nos méthodes de travail à un environnement qui évolue rapidement.

Nous avons notamment accéléré notre croissance en Investissement Responsable avec une augmentation de 23 % de nos actifs sous gestion en 2020.

L'année 2021 est, pour nous, porteuse d'espoir. L'espoir d'une sortie de crise bien sûr, mais également celui de pouvoir développer de nouveaux modèles de développement fondés sur nos convictions.

Nous sommes persuadés qu'il n'y aura pas de retour à la normale sans une évolution de la façon dont nous abordons les concepts de progrès et de croissance.

Ces derniers ne peuvent plus être abordés au détriment de l'Humain, de l'environnement et de la société. En tant que banquiers et investisseurs, nous souhaitons participer activement à ces réflexions.

Nous sommes confiants et certains que c'est désormais dans un nouveau monde que la finance de demain va évoluer. Au cours de son histoire, notre Banque a connu des périodes de développement, d'apaisement, mais également de crises. De chacun de ces moments difficiles, nous sommes sortis transformés, plus convaincus que jamais de l'importance d'avoir de l'impact sur le monde de demain.

Notre objectif, vous le savez, est d'avoir un impact sur l'économie réelle. Notre ADN d'entrepreneurs anime nos convictions et c'est également grâce à ces convictions que nous nous fixons des objectifs de développement durable pragmatiques. Nous voulons rester dans l'action et ne pas tomber dans l'écueil des grands discours qui manquent de concret.

Nous poursuivons notre stratégie en intégrant les défis humains et climatiques, mais de façon plus pressante. Nous voulons arrêter d'opposer le long terme à l'urgence de la situation.

Nous mettons toutes nos expertises au service de nos convictions en nous concentrant sur les domaines où notre innovation et nos solutions financières peuvent avoir la plus grande influence.

Notre approche du développement durable est en constante évolution. Même dans le contexte de défis inattendus et sans précédent que nous vivons, nos équipes font preuve d'une mobilisation indéfectible.

Nous restons donc enthousiastes quant à l'avenir, car nous sommes convaincus que notre approche, notre typicité et la dynamique de notre esprit collectif nous permettront de contribuer au changement.

Nous continuerons à construire une culture d'authenticité, de responsabilité, de respect et de confiance qui servira aux générations d'aujourd'hui et demain.

A. de Rothschild

BILAN D'UNE ANNÉE HORS NORMES

La pandémie a été un signal d'alarme qui nous a tous mis à l'épreuve d'une manière sans précédent. Elle a souligné certains excès de la mondialisation, la fragilité de nos chaînes de valeur et la nécessité de repenser nos modes de consommation et de production. Elle nous a contraints à réfléchir à la pérennité de nos modèles d'affaires actuels et à la résilience de nos sociétés. Enfin, elle a conduit les entreprises et les investisseurs à s'interroger sur les éléments clés d'une performance à long terme et sur l'impact sociétal de leurs actions et investissements.

Durabilité et capital humain doivent ainsi être replacés au centre des modèles d'affaires pour créer de la valeur pour toutes les parties prenantes : les actionnaires, les employés, les clients et la société dans son ensemble.

En alignement avec les convictions du Groupe, nous avons placé l'investissement responsable au cœur de notre métier de Private Equity, conciliant performance et valeur sociétale. Depuis notre création, nous nous sommes concentrés sur la construction et la gestion de stratégies innovantes et différenciantes qui contribuent à construire un avenir souhaitable pour tous. Toutes s'appuient sur une analyse approfondie des facteurs structurels de croissance et adressent les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance de demain.

2020 a ainsi conforté nos convictions d'investissement et notre rôle en tant qu'investisseur responsable.

Nous abordons désormais le deuxième semestre 2021 avec détermination. Alors que le dernier rapport du GIEC¹ souligne l'urgence d'agir, les événements météorologiques récents ont démontré que les conséquences du changement climatique étaient bien réelles avec des impacts importants sur notre environnement et les populations. Plus que jamais, la finance doit se positionner comme un moteur de changement vers un monde plus résilient. Nous continuerons à être acteurs de ces transformations en y consacrant toute l'énergie et les compétences de l'ensemble de nos équipes avec le soutien et la confiance de nos investisseurs.



Johnny el Hachem

CEO Edmond de Rothschild Private Equity

¹ GIEC: Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat.

PRÉSENTATION DE L'EXPERTISE EDMOND DE ROTHSCHILD PRIVATE EQUITY²



2741 Mio CHF
D'ACTIFS SOUS
GESTION



13
STRATÉGIES
D'INVESTISSEMENT



152
ENTREPRISES/PROJETS
ACCOMPAGNÉS



PRÉSENCE SUR
5 CONTINENTS



+150
PROFESSIONNELS

Acteur de référence du Private Equity, le groupe Edmond de Rothschild s'appuie sur son expérience familiale et l'expertise de ses équipes et partenaires pour accompagner l'économie réelle. Depuis 2014, nos activités Private Equity sont consolidées au sein d'une seule et même plateforme: **Edmond de Rothschild Private Equity**.

Plus que des acteurs financiers, nous sommes des partenaires de la croissance des entreprises en accompagnant les dirigeants vers plus de création de valeur, mais aussi plus de résilience grâce à une gestion holistique des risques. Notre capacité d'anticipation nous a amenés à identifier des thèses d'investissement innovantes, porteuses de solutions concrètes aux grands enjeux de développement durable.

Notre longue expérience en matière de structuration de fonds, de définition de processus d'investissement et d'intégration des considérations ESG nous permet d'offrir à notre clientèle d'investisseurs, privés comme publics, des produits d'investissement porteurs de sens, contribuant à la réalisation des Objectifs de Développement Durable des Nations unies.

Une démarche d'investissement méthodique pour plus de résilience

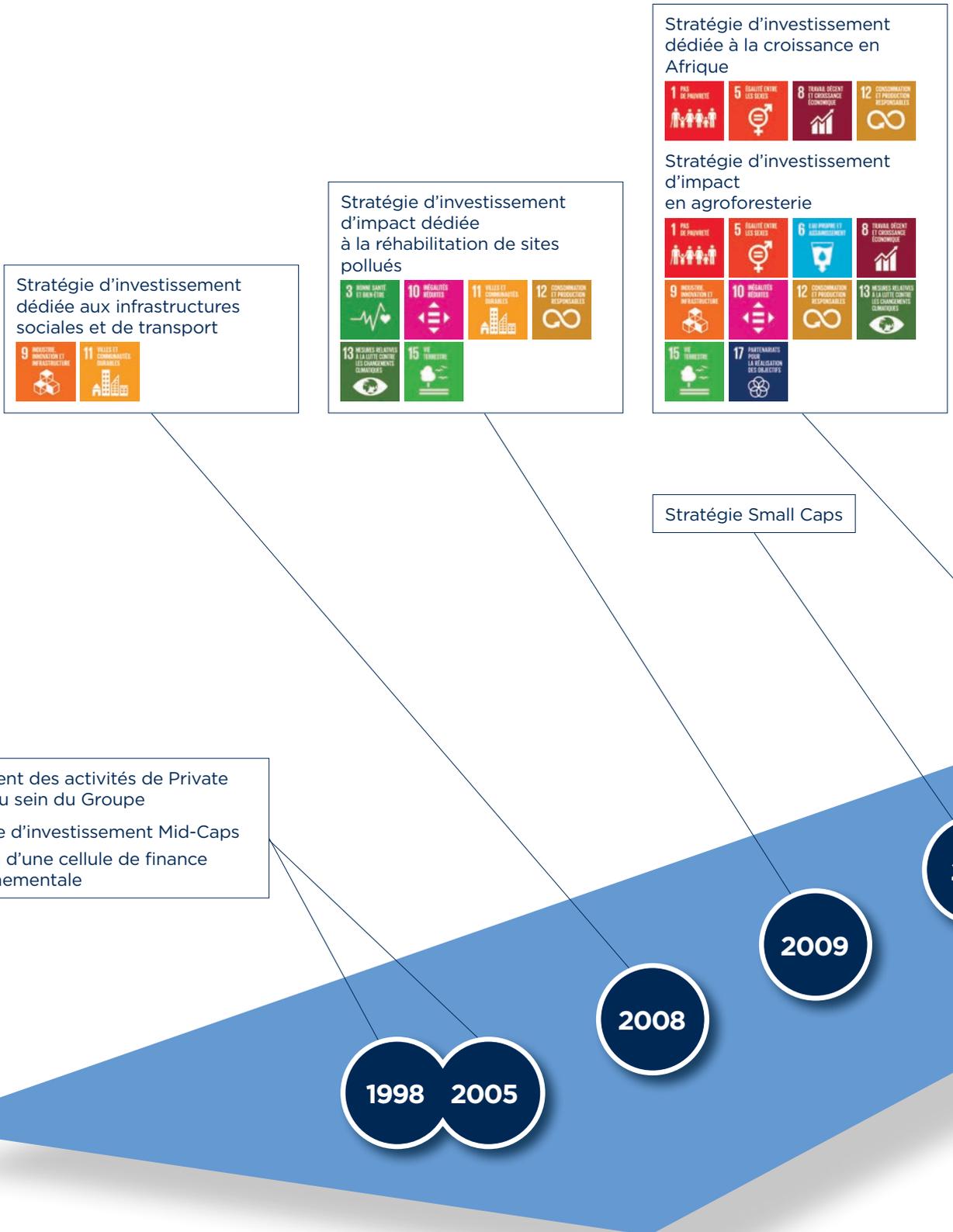
La résilience de nos stratégies n'est pas le fruit du hasard et s'est construite intentionnellement. Nous sommes convaincus que la mesure des externalités est une condition nécessaire à une performance saine et durable.

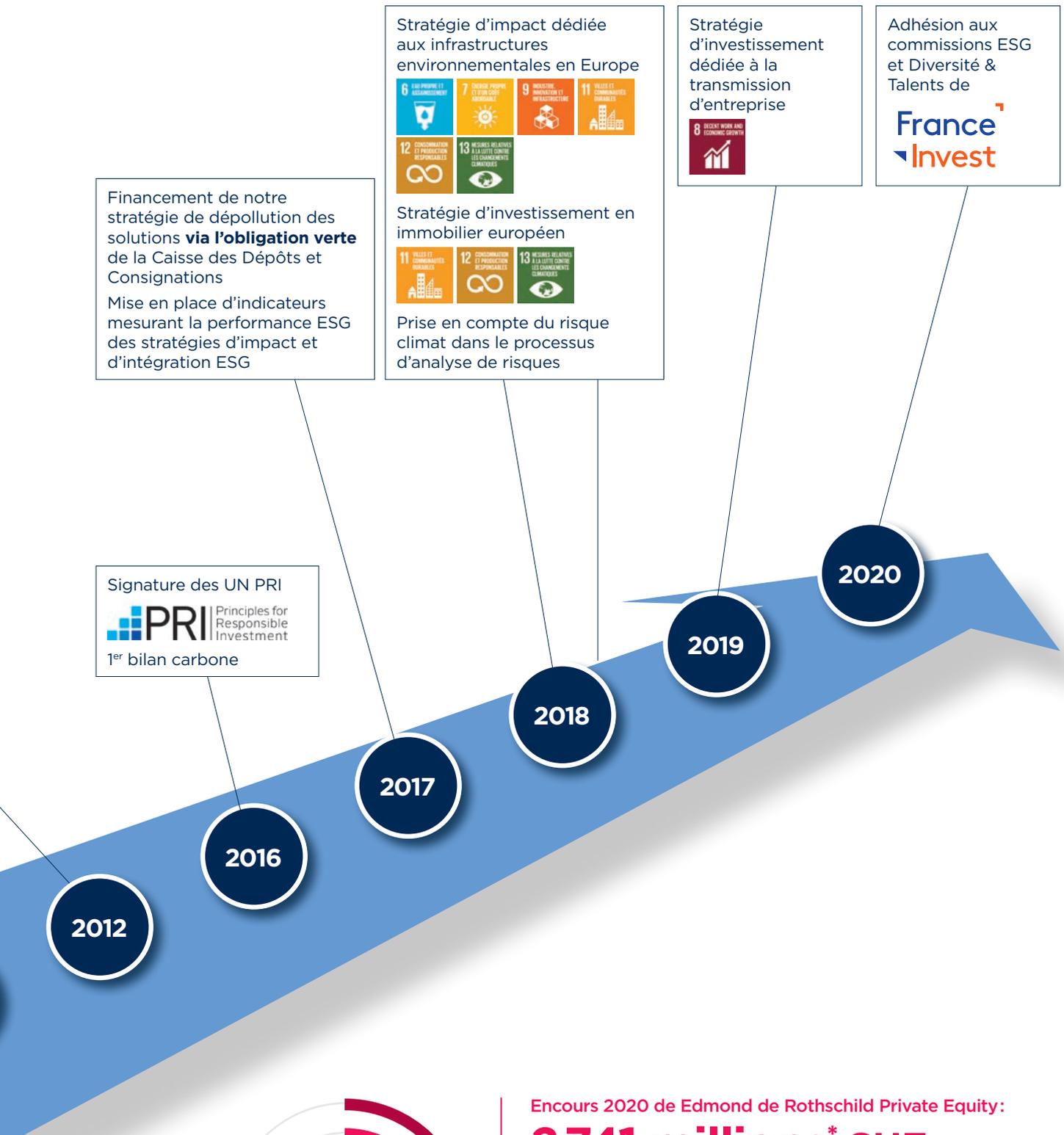
Notre approche se veut rigoureuse en incluant :

- ▶ l'identification des moteurs structurels de la croissance et du développement ;
- ▶ une démarche prospective pour anticiper au mieux les besoins et les évolutions de notre société ;
- ▶ une intégration systématique des critères extrafinanciers aux analyses financières ;
- ▶ une création de valeur à long terme, basée sur la transformation de l'actif et des savoir-faire industriels.

² « Edmond de Rothschild Private Equity » ou « EdRPE » est le nom commercial des entités de private equity (y compris les filiales et entités affiliées) du groupe Edmond de Rothschild. Ce nom fait également référence à la division private equity du groupe Edmond de Rothschild.

L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE AU CŒUR DE NOS STRATÉGIES





Encours 2020 de Edmond de Rothschild Private Equity:

2741 millions* CHF

93% gérés en Investissement Responsable, dont:

45 % en intégration ESG

34 % en thématiques durables

21 % en stratégies d'impact

*Encours du Private Equity pour compte de tiers chez Edmond de Rothschild = 2,54 Md€, dont encours gérés par Edmond de Rothschild Private Equity = 2,36 Md€.

LES ENGAGEMENTS PUBLICS D'EDMOND DE ROTHSCHILD PRIVATE EQUITY

ENGAGEMENT PRIS AU NIVEAU DES SOCIÉTÉS DU GROUPE

Signatory of:



Signataire des UNPRI depuis 2016

- ▶ EdRPE a reçu le score A en 2020
- ▶ EdRPE s'est engagé sur six principes:
 1. Nous intégrerons les questions ESG à nos processus décisionnels et d'analyse des investissements.
 2. Nous serons des actionnaires actifs et intégrerons les questions ESG à nos politiques et procédures en matière d'actionnariat.
 3. Nous demanderons, autant que faire se peut, aux entités dans lesquelles nous investissons de faire preuve de transparence concernant les questions ESG.
 4. Nous encouragerons l'adoption et la mise en œuvre des principes dans le secteur des investissements.
 5. Nous coopérerons pour améliorer l'efficacité de notre mise en œuvre des principes.
 6. Nous rendrons chacun compte de nos activités et des progrès accomplis concernant la mise en œuvre des principes.



EdRPE France est membre de France Invest et signataire des chartes:

- ▶ Charte d'Engagement
- ▶ Charte Parité

ENGAGEMENT PRIS AU NIVEAU DES FONDS



Obtention du label «Relance» pour notre fonds investissant dans la transmission de PME. Le label vient reconnaître les fonds qui s'engagent à mobiliser rapidement des ressources nouvelles pour soutenir les fonds propres et quasi-fonds propres des entreprises françaises (PME et ETI). Le label inclut un ensemble de critères environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance (ESG).



- ▶ Closing final à 275M€ du premier millésime de notre fonds investissant dans les infrastructures environnementales, labellisé Greenfin
- ▶ Créé et soutenu par le Ministère de la Transition Ecologique et Solidaire, le label garantit aux investisseurs – banques, assurances et épargnants – que les produits financiers auxquels il est attribué contribuent effectivement au financement de la transition énergétique et écologique.
- ▶ Expert de référence de l'évaluation des pratiques de finance durable en Europe, Novethic est auditeur officiel du label Greenfin.

NOTRE PARTICIPATION AUX OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

- › En 2015, les Nations unies ont lancé l'agenda 2030 pour le développement durable. Le cadre des Objectifs de développement durable (ODD) compte 17 objectifs, 169 cibles et 230 indicateurs connexes. Il vise à harmoniser les efforts internationaux face aux plus grands défis sociétaux du monde, tels que la fin de la pauvreté, l'amélioration de la santé et de l'éducation, la réduction des inégalités et la préservation des océans et des forêts.
- › Le groupe Edmond de Rothschild soutient les ODD pour répondre aux enjeux importants liés au développement durable. Diverses stratégies d'investissement du Groupe participent aux objectifs listés ici parmi ce cadre. De nombreux aspects de nos activités sont alignés avec les ODD et nous avons identifié les ODD pour lesquels nous pensons pouvoir participer le plus.
- › Au travers du financement des activités de l'ensemble de ses stratégies, Edmond de Rothschild Private Equity répond à 13 des 17 objectifs de développement durable.

Stratégie d'impact en agroforesterie



Stratégie d'impact en assainissement des sols



Stratégie d'impact en infrastructures environnementales européennes



Stratégie thématique sur l'Afrique



Stratégie d'investissement immobilier européen



L'APPROCHE DE L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE DANS NOS ACTIVITÉS

POSITIONNEMENT DE NOS STRATÉGIES

- ▶ Depuis plus de 250 ans, le groupe Edmond de Rothschild accompagne les grands changements qui façonnent notre société avec la conviction que la richesse n'est pas une fin en soi, mais un point de départ pour construire un avenir meilleur pour tous, plus juste et plus résilient.
- ▶ Face aux défis posés par le dérèglement climatique et les crises économiques, sociales, accompagner la transformation de nos modèles de croissance vers davantage de responsabilité, de durabilité et donc de résilience, est plus que jamais essentiel.
- ▶ La plupart de nos stratégies d'investissement d'Edmond de Rothschild Private Equity répondent à un objectif : relever les défis actuels et anticiper ceux de demain au travers de stratégies répliquables et résilientes générant de l'impact positif, social ou environnemental.
Nos équipes ciblent des projets d'investissement innovants et visionnaires, permettant des retours sur investissement ajustés au risque, sources d'impacts sociaux et environnementaux positifs.

<i>Investissement</i>	Traditionnel	ESG responsable	ESG durable	Impact	Philanthropie
<i>Objectifs financiers</i>	Obtenir des rendements compétitifs				Pas de retour
	Atténuation des risques ESG				
	Recherche d'opportunités ESG				
	Solutions mesurables à fort impact				
<i>Objectifs d'impact</i>	Non considéré ▷▷ Être conscient de l'impact négatif, mais ne pas essayer de l'atténuer	Ne pas nuire ▷▷ Répondre à des exigences réglementaires ou légales. Se comporter de manière responsable	Avoir un impact positif ▷▷ Avoir un impact positif et maintiennent une performance financière à long terme	Avoir un fort impact positif ▷▷ Améliorer l'égalité entre les sexes Contribuer à la lutte contre le changement climatique	Avoir un fort impact positif ▷▷ Améliorer l'égalité entre les sexes Contribuer à la lutte contre le changement climatique
<i>Stratégies EdRPE</i>		5 stratégies	5 stratégies	3 stratégies	

L'INTÉGRATION ESG DANS NOS PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

La prise en compte des facteurs ESG dans les paramètres d'analyse financière est un principe essentiel à l'intégration ESG. Plusieurs de nos stratégies vont au-delà de ce principe, avec l'intention d'avoir un impact positif.

	Stratégie d'investissement directe et majoritaire	Stratégie d'investissement indirecte et minoritaire
Structuration et sourcing	<ul style="list-style-type: none"> › Présentation de l'intention d'agir en qualité d'investisseur responsable dans la documentation légale et marketing › Vérification de la conformité des investissements potentielle a la liste d'exclusion / Contrôle du cadre d'exclusion › Définition des outils de gestion ESG › Fixation des objectifs d'impact 	
Due diligence/ Note d'investissement	<ul style="list-style-type: none"> › Analyse de la matérialité des risques ESG › Due diligence ESG 	
Investissement	<ul style="list-style-type: none"> › Demande l'approbation du comité d'investissement, prise en compte du risque de durabilité › Intégration de clauses relatives aux enjeux ESG dans les accords contractuels 	<ul style="list-style-type: none"> › Demande l'approbation du comité d'investissement, prise en compte du risque de durabilité
Gestion de portefeuille et monitoring	<ul style="list-style-type: none"> › Présentation de la création de valeur tangible et durable, surveillance de l'évolution du risque de durabilité › Engagement actionnarial fort et systématique: discussion avec les parties prenantes, pouvoir de décision au board › Évaluation et mesure de l'impact généré 	<ul style="list-style-type: none"> › Surveillance de l'évolution du risque de durabilité

- › pratiques ESG communes à toutes nos stratégies en intégration ESG
- › pratiques ESG mises en place par les stratégies durables et d'impact
- › pratiques ESG mises en place par les stratégies d'impact

OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

Objectifs Private Equity 2015-2020

Convertir chaque année une nouvelle stratégie en intégration ESG avec 100 % des stratégies couvertes en 2020	
Mettre en place une mesure d'impact sur l'ensemble des fonds d'investissement d'impact et des fonds traditionnels qui appliquent des méthodologies d'intégration ESG	
Augmenter de 20 % par an les encours dans nos fonds d'impact jusqu'à 2020	

Objectifs Private Equity 2021

Définir une feuille de route de notre démarche ESG à moyen et long terme	
Mettre en place un politique d'investissement responsable	
S'engager dans les commissions ESG, Diversité et Talents de France Invest	
Sensibiliser nos équipes, les former aux problématiques ESG	
Formaliser une feuille de route Climat	
Renforcer notre approche dans nos stratégies d'investissement, en accord avec la réglementation SFDR	

NOS INVESTISSEMENTS À IMPACTS POSITIFS

DES STRATÉGIES DE PRIVATE EQUITY CONÇUES POUR RÉPONDRE AUX ENJEUX DE DURABILITÉ

La pandémie nous a tous touchés d'une manière sans précédent.

Pour la première fois, elle a mis en évidence un lien entre :

- › la surexploitation des ressources ;
- › la destruction des écosystèmes ;
- › les lieux de rencontre entre les hommes et la faune sauvage.

Plus qu'un simple outil marketing, l'intégration des critères ESG est, depuis de nombreuses années, au cœur de notre vision de long terme. Cette approche nous a permis de construire des stratégies d'investissement durables et résistantes aux chocs, et génératrices d'impacts sociétaux positifs :

- › la protection des ressources naturelles ;
- › la préservation de la biodiversité ;
- › la promotion de l'économie circulaire ;
- › le développement du capital humain ;
- › la réduction de la pauvreté et sécurité alimentaire ;
- › le soutien de l'innovation et des technologies.

Nous avons défini les objectifs 2021-2024 pour l'ensemble des activités de l'asset management. Ils sont à l'image de nos engagements de long terme et porteurs de synergies communes en faveur de la finance durable. Nos approches nous permettent de répondre aux défis sociaux et environnementaux actuels et de créer de la valeur sur le long terme.

RÉPONDRE AUX ENJEUX ENVIRONNEMENTAUX

L'AGROFORESTERIE, UNE SOLUTION PROMETTEUSE POUR L'ADAPTATION AUX CHANGEMENTS CLIMATIQUES



Moteur de changement:

Le changement climatique affecte la saisonnalité et le régime pluviométrique avec pour conséquence une perte de la qualité et de la quantité des surfaces arables disponibles. Il joue également un rôle prépondérant dans la diffusion des maladies fongiques et vectorielles conduisant à une perte de productivité des parcelles. Les producteurs dans l'incapacité d'assumer les coûts de production sont contraints d'abandonner une plantation qui n'est plus rentable. Un abandon qui conduit à son tour à l'accélération du phénomène de dégradation des terres.

Au Nicaragua, par exemple, le secteur du café a été fortement impacté par la rouille orangée du caféier. De nombreux producteurs ont dû délaissé leur plantation, les parcelles restantes sont désormais vieillissantes et peu entretenues.



Notre solution: promouvoir l'agroforesterie dans les cultures de café au Nicaragua

Notre stratégie Moringa appuie le développement de systèmes agroforestiers. Elle encourage ainsi l'association d'arbres quand le système existant est focalisé sur des cultures, et, inversement, stimule l'association avec des cultures dans les systèmes arboricoles.

En investissant dans Nicafrance³, Moringa a contribué à la diffusion de bonnes pratiques agricoles et à la mise en place d'un modèle agroforestier adapté dans le secteur des caféiers au Nicaragua. Le modèle proposé comprend des essences d'arbres locales pour restructurer les sols, un taux d'ombrage adapté protégeant les caféiers des fortes pluies et hausse de température et une variété de caféiers résistant à la rouille orangée du caféier.

Les milliers de producteurs employés par l'entreprise sont désormais formés à la bonne conduite de plantations agroforestières. Les grandes et moyennes fermes développées dans les régions de Matagalpa et Jinotega deviennent alors des exemples de gestion de plantations de café pour les autres producteurs de la région.



Impacts réalisés et ciblés:

- › 7 millions d'arbres (dont des caféiers) ont été plantés depuis 2015
- › 1 877 ha de fermes caféières gérés selon des pratiques agroforestières
- › 1 057 emplois
- › 36 agriculteurs impactés positivement
- › 500 000 et 1 million de tonnes de carbone séquestrées dans les 10 prochaines années

(Source : Moringa)



³ La mention de certains investissements ne constitue pas une recommandation d'acheter ou de vendre les titres des sociétés présentées.

RESTAURER LA BIODIVERSITÉ

Notre stratégie de régénération urbaine durable, Ginkgo, acquiert des sites urbains pollués et/ou obsolètes (anciennement industriels), assainit le terrain en utilisant les techniques les plus respectueuses de l'environnement et redéveloppe le site dans une logique d'aménagement et de construction durable.

Au cœur de chaque projet de développement, l'aménagement des paysages contribue à préserver et à restaurer la biodiversité sur des sites où la nature a complètement ou partiellement disparu.

Nous intervenons, par exemple, dans la réhabilitation du site de l'ancienne imprimerie d'Uccle (Belgique), polluée aux métaux lourds, aux hydrocarbures et aux solvants chlorés. Le projet de redéveloppement redonne place à la nature sur près de la moitié du site en intégrant trois jardins communaux et un parc public. La biodiversité n'aime pas l'uniformité et ce sont plus de 100 arbres qui cohabiteront avec une végétation riveraine, des plantes et arbustes de sous-bois et des prairies ouvertes; une palette végétale indigène choisie en fonction des conditions d'implantation et des services écosystémiques recherchés.

Gérer le passif environnemental associé aux friches industrielles permet de développer des quartiers durables qui répondent aux enjeux de résilience climatique et de biodiversité de la ville de demain. Ainsi la création d'espaces végétalisés réduit les effets des îlots de chaleur induits par les bâtiments et crée des zones d'infiltration favorisant la réduction des inondations.

La réhabilitation de l'ancien siège d'une société pharmaceutique à Suresnes, pollué aux hydrocarbures et à l'amiante, s'inscrit dans cette logique. Le projet intègre une démarche de désartificialisation des sols et de végétalisation avec 40 % d'espaces en pleine terre, des toitures végétalisées et des voiries perméables. Au total, 2000 m² d'espaces paysagers seront développés avec un choix d'essences locales qui favoriseront la biodiversité sur site, en ligne avec les exigences du label BiodiverCity.

Par ailleurs, un système de drainage sera intégré sous les infrastructures permettant de lutter contre les inondations par remontée de nappes.



	Impacts projet Suresnes	Impacts projet Uccle
Lutte contre l'étalement urbain	<ul style="list-style-type: none"> › 0.5 ha d'espaces urbains rendus à la ville › 5'000 m² logements créés › 6'500 m² bureaux créés 	<ul style="list-style-type: none"> › 4.1 hectares d'espaces urbains rendus à la ville › Quartier mixte de près de 55'000 m²
Gestion du passif environnemental	<ul style="list-style-type: none"> › EUR 1.7 million investi dans la dépollution, la démolition et le désamiantage du site 	<ul style="list-style-type: none"> › EUR 3.4 millions investis dans la dépollution, la démolition et le désamiantage du site
Préservation des ressources	<ul style="list-style-type: none"> › 90 % des matériaux issus du chantier de démolition et de curage valorisés. Près de 4'600 m² de bureaux existants réhabilités 	<ul style="list-style-type: none"> › 85 % des matériaux issus du chantier de démolition et de dépollution seront valorisés sur site ou hors site
Protection de la biodiversité	<ul style="list-style-type: none"> › 2'000 m² d'espaces paysagers 	<ul style="list-style-type: none"> › Plus de 2 ha d'espaces perméables et/ou végétalisés › 100 arbres plantés

**► QU'EST-CE QU'UNE FRICHE ?**

Les friches existent partout là où l'homme est passé, elles sont les marqueurs de la mutation économique d'une ville. Techniquement, une friche est un terrain, bâti ou non, dont la fonction initiale a cessé. Il peut s'agir d'une activité industrielle, artisanale ou de services (travail des métaux, peinture, stations-service, industrie lourde...). Une friche a souvent un impact négatif sur son environnement.

Le nombre de friches industrielles a considérablement augmenté au cours de ces dernières décennies avec l'arrêt de nombreuses activités de production et de l'activité minière.

► COMMENT CONDUIRE UN PROJET SUR UN FONCIER POLLUÉ ?

Reconvertir une friche est un processus où le maître mot est l'anticipation : plus la pollution est caractérisée, analysée et prise en compte en amont du projet, plus la reconversion de la friche sera facilitée et les coûts maîtrisés.

L'autre règle c'est de s'entourer de partenaires solides et compétents pour conduire de façon optimale les projets. Avec 10 ans d'expérience, nous avons su nouer des relations privilégiées avec des références dans le domaine de la pollution et de la promotion immobilière. Un travail de concertation et de pédagogie doit aussi être mené en parallèle auprès des riverains qui sont logiquement intéressés et impactés par la réhabilitation des sites.

► QUELLES SOLUTIONS TECHNIQUES SONT MISES EN ŒUVRE ?

Chaque projet de dépollution nécessite un protocole ad hoc : ce qui se fait sur un chantier ne sera pas exécuté de la même façon sur un autre. La gestion de la pollution et les techniques à mettre en œuvre doivent être réalisées au regard de nombreux critères propres au site (nature des polluants, géologie, superficie, émission de GES...).

Quel que soit le cas de figure, il sera toujours préférable de promouvoir le retrait des sources de pollution plutôt que leur confinement.

► COMMENT INSCRIRE UN PROJET DANS UNE DÉMARCHE D'AMÉNAGEMENT DURABLE ?

De par la nature de nos projets, il convient de raisonner de manière transversale en intégrant dès la phase de conception, de multiples thématiques dont :

- › la gestion des sols et des eaux,
- › la préservation de la nature et de la biodiversité,
- › la qualité de l'air, la maîtrise de l'énergie, la réduction des émissions de gaz à effet de serre et l'adaptation au changement climatique (mobilité, infrastructure...).

Pour mener à bien nos projets, nous avons donc à cœur de constituer des équipes pluridisciplinaires (architecture, site et sols pollués, construction...) qui partagent nos valeurs et nos objectifs d'impact et peuvent apporter des solutions innovantes aux enjeux d'aménagement durable de nos sites.



PROTÉGER LES RÉCIFS CORALLIENS, LA FORÊT TROPICALE DES OCÉANS



Moteur de changement:

Extraordinaires réservoirs de la biodiversité, garants de la chaîne alimentaire des océans, source de revenus et de nourriture, les récifs coralliens constituent un formidable rempart pour les îles contre les phénomènes naturels violents tels que les cyclones.

Stressés par le réchauffement climatique et les activités humaines telles que les constructions massives, le tourisme de masse et la surpêche, les coraux sont aujourd'hui l'un des écosystèmes les plus en danger. Endommagés et menacés, leur disparation priverait le littoral et ses habitants de bien des services, dont leur rôle de protecteur naturel.



Notre solution: agir pour la préservation du lagon de Bel-Ombre

Notre stratégie spécialisée dans le capital-croissance en Afrique, Amethis, soutient la protection de l'écosystème marin au travers de son investissement dans VLH⁴, groupe hôtelier mauricien engagé pour le développement durable de l'île, notamment à travers la gestion de la Réserve Héritage Naturel, biosphère reconnue par l'UNESCO.

Le groupe est fortement engagé dans la préservation et valorisation du lagon de Bel Ombre. Un travail en étroite collaboration avec les communautés locales et une ONG «REEF conservation» qui a permis la mise en place de nombreuses initiatives visant à protéger le lagon:

- › Installation de brise-lames visant à réduire l'impact des vagues sur la plage et à limiter les risques d'érosion
- › Installation de récifs artificiels réalisés à partir de fragments de coraux visant à protéger la plage, améliorer l'état de santé des coraux et permettre la migration d'une vingtaine d'espèces de poissons
- › Retrait du ski nautique et limitation de vitesse dans la zone protégée
- › Réduction de l'utilisation du plastique en vue de son interdiction totale dès 2022
- › Formation et sensibilisation de l'ensemble de la population et du personnel des hôtels

Cet engagement se traduit également au travers d'initiatives au sein même de certains hôtels du groupe:

- › Collecte des eaux de pluie
- › Traitement des eaux usées sur place et réutilisation de l'eau traitée pour l'irrigation
- › Programme de gestion des déchets



Impacts ciblés⁵:

- › **Gain de 4-5 mètres de plages dans le lagon grâce aux récifs artificiels et brise-lames**
- › **900 000 bouteilles en plastique évitées depuis 2017**
- › **73 % des déchets recyclés en 2019⁶**

(Source: Amethis)



⁴ La mention de certains investissements ne constitue pas une recommandation d'acheter ou de vendre les titres des sociétés présentées.

⁵ Source: Heritage Resorts

⁶ Heritage Le Telfair et Heritage Awaji

IMPACT ENVIRONNEMENTAL ET GESTION DES RESSOURCES

UNE MEILLEURE GESTION⁷ DES RESSOURCES NATURELLES EN EUROPE

Notre stratégie d'investissement à impact positif dans les infrastructures environnementales européennes répond aux enjeux de la transition énergétique. Elle est pour l'essentiel axée sur la gestion de l'eau, des déchets et la production d'énergie renouvelable.

Le premier investissement dans le cadre de cette stratégie intervient en Croatie, dans la région forestière de Slavonie. Il concerne Energy 9, une centrale de cogénération biomasse d'une puissance de 5 MW à base de résidus du bois.

Mise en service en 2018, Energy 9 valorise des coproduits et déchets de l'industrie du bois, produisant ainsi une énergie neutre en carbone. L'actif permet de valoriser plus de 55 000 tonnes de déchets en énergie par an et contribue à réduire les émissions de CO₂ équivalentes à hauteur de 25 000 tonnes par an.

Tout en soutenant la filière bois locale, l'électricité produite alimentera des industries de proximité, notamment dans l'agriculture. Le support au développement économique et social de la région est un pilier important de la stratégie qui :

- › Contribue à la fois aux besoins énergétiques des industriels locaux au travers de la production d'une énergie verte ;
- › Dynamise la création d'emplois dans une zone enclavée du pays ;
- › Apporte une solution durable au double défi environnemental et social.



En 2020 :

39100 MWh
Énergie électrique produite

58300 MWth
Énergie thermique produite

25600 t éq. CO₂
Émissions évitées

55000 tonnes
Déchets valorisés en énergie

49 ETP
Emplois créés - dont 14 directs

(Source : Pearl)

⁷ La mention de certains investissements ne constitue pas une recommandation d'acheter ou de vendre les titres des sociétés présentées.



Jean-Christophe GUIMARD

Directeur Environnement et Associé Pearl Infrastructure



► **POUVEZ-VOUS NOUS DÉCRIRE PEARL EN QUELQUES MOTS ?**

Pearl est une stratégie dédiée à la transition énergétique, l'économie circulaire et l'impact environnemental en Europe avec comme activités principales la production d'énergie renouvelable d'origine thermique, la valorisation des déchets et la gestion du cycle de l'eau. Pearl met l'accent sur des processus énergétiques permettant d'obtenir de l'énergie renouvelable à haute valeur ajoutée et continue («baseload») combinant énergie électrique et thermique.

► **QUELLE CRÉATION DE VALEUR APPORTE VOTRE ÉQUIPE AUX SOCIÉTÉS DANS LESQUELLES ELLE INVESTIT ?**

En prenant des participations majoritaires dans ses projets environnementaux, PEARL est en mesure de mettre en place rapidement des optimisations telles que des plans d'approvisionnement en recourant à des biomasses de type déchets renforçant l'aspect économie circulaire ou améliorant les conditions d'exploitation grâce à de meilleurs rendements énergétiques et à une meilleure disponibilité des installations. Pour notre investissement dans Energy 9, le rendement énergétique a été amélioré de 5.4 % et la disponibilité de 7 % dès les 6 premiers mois d'exploitation. Ces optimisations visent à générer de la valeur ajoutée sur le plan économique, environnemental et humain.

► **EN QUOI L'INVESTISSEMENT DANS ÉNERGIE 9 S'INSCRIT DANS LA STRATÉGIE DE PEARL ?**

Energy 9 est une centrale de cogénération biomasse à base de résidus d'exploitation forestière et de l'industrie du bois en Croatie. Ce projet permet de produire une énergie électrique et thermique neutre en carbone dans une région enclavée de la Croatie. Ce projet contribue ainsi au développement industriel et économique de la Slavonie au travers notamment de la création et la pérennisation d'emplois: 13 emplois directs sur site, 25 emplois liés à la logistique de collecte de la biomasse.

Par ailleurs, le processus de cogénération permettant la production combinée de chaleur et d'électricité, la biomasse offre la possibilité de s'affranchir du recours aux énergies fossiles pour la production de chaleur (à destination industrielle ou de réseaux de chaleur). Notre stratégie permet d'optimiser les ressources mobilisées par nos projets de cogénération par le respect de deux points essentiels:

- › **une efficacité énergétique** moyenne annuelle élevée pour respecter les préconisations de la directive européenne sur la cogénération à haut rendement;
- › **un plan d'approvisionnement** garantissant l'origine et la mobilisation des ressources biomasse nécessaires au fonctionnement de l'installation dans le cadre d'une gestion durable.

► **LA BIOMASSE, SOURCE D'ÉNERGIE RENOUVELABLE ?**

L'énergie issue de la biomasse est moins médiatisée que d'autres énergies renouvelables. Pourtant en 2014 la biomasse représentait plus de 60 % de la production primaire d'énergie renouvelable dans l'UE, ce qui la place au premier rang des énergies renouvelables utilisées au sein de l'UE⁸.

La biomasse d'origine forestière ou agricole présente un faible bilan carbone. Le procédé de photosynthèse permet de transformer le gaz carbonique de l'air en oxygène - lorsque de la matière organique brûle, la combustion ne fait que restituer la même quantité de CO₂ qui a été absorbée durant la croissance de la matière (bois, plante...) - avec un bilan environnemental quasiment neutre. La biomasse s'inscrit de surcroît dans une logique d'économie circulaire en valorisant les déchets de type organique (bois de recyclage, connexes de scieries, déchets agricoles, etc.) qui, s'ils ne sont pas utilisés, sont susceptibles de produire des quantités importantes de méthane (CH₄) dont la nocivité en termes d'effet de serre est 21 fois supérieure à celle du CO₂.

► **BIOMASSE ET TRAÇABILITÉ, QUELLES SOLUTIONS SONT (PEUVENT ÊTRE) MISES EN PLACE ?**

Dans une logique d'approche durable de notre approvisionnement, nous avons construit une «Charte de durabilité de l'approvisionnement en biomasse» destinée à nos différentes parties prenantes. Cette charte répond à différents critères de durabilité tels que la cohérence avec la hiérarchie des déchets et les principes de l'économie circulaire ou encore un certain niveau de transparence sur l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement.

Cette charte permet également de cadrer le respect des exigences réglementaires nationales et européennes «the Renewable Energy Directive II (Directive 2018/2001)». Elle s'inspire notamment des meilleures pratiques et normes appliquées pour l'utilisation de biomasse d'origine forestière ou agricole, telles que mises en place de service public de production d'électricité avec la certification SBP. Cette Charte exclut notamment le recours à de la biomasse non conforme aux normes PEFC et FSC.

► **QUEL AVENIR POUR LE SECTEUR ?**

La biomasse est une source d'énergie en plein essor dont la part dans le mix énergétique mondial ne cesse d'augmenter. En France, par exemple, l'objectif de production d'électricité produite à partir de la biomasse a été fixé par la Programmation Pluriannuelle de l'Énergie (PPE) entre 790 à 1040 MW d'ici 2023 et de même en Allemagne où le régulateur organise depuis 2017 et jusque 2022 des appels à projets pour l'attribution de 1000 MW d'électricité produite à partir de biomasse.



⁸ European Commission's Knowledge Centre for Bioeconomy

LA GESTION DES DÉCHETS EN AFRIQUE : AGIR MAINTENANT POUR PRÉPARER L'AVENIR



Moteur de changement:

Le contexte africain a des spécificités qui nous obligent à appréhender les enjeux environnementaux avec un prisme différent.

En matière d'économie circulaire par exemple, le faible niveau de développement des filières de recyclage complexifie la gestion des déchets et ne peut se limiter aux efforts de tri que peuvent déployer les entreprises. Alors que la gestion des déchets en Europe consiste à minimiser la part de déchets mise en décharge, les enjeux prioritaires en Afrique sont l'optimisation des volumes de déchets produits et le développement de débouchés de recyclage pour ceux-ci.

Avec l'essor démographique que connaît le continent et l'urbanisation qui en découle, ce défi devrait s'intensifier. Actuellement le plus faible au monde (0.46 kg par habitant), le volume de détritrus produits en Afrique subsaharienne devrait tripler d'ici 2050, amplifiant les impacts négatifs sur l'hygiène et la pollution des villes telle que la contamination des eaux (Banque mondiale, 2018).



Notre solution: créer un débouché pour le papier recyclé au Nigéria

Conscient qu'une bonne gestion des ressources naturelles est essentielle pour le développement du continent, notre stratégie spécialisée dans le capital croissance en Afrique, Amethis apporte une solution à cet enjeu au travers de son investissement dans la société Boulos⁹. La société collecte et recycle du papier usagé pour produire des bobines jumbo, qui sont ensuite transformées en produits finis tels que du papier toilette, serviettes de table, mouchoirs en papier, essuie-tout et mouchoirs en papier.

Fondé à Lagos en 1987, atout industriel unique grâce à ses machines de pointe, le Groupe Boulos est aujourd'hui un des producteurs nigériens d'envergure, de bobines jumbo et de papier tissu au Nigéria et en Afrique de l'Ouest. L'entreprise emploie plus de 300 personnes et travaille avec plus de 200 fournisseurs locaux pour la collecte des papiers usagés.



Impacts réalisés et ciblés:

- › + 3 500 tonnes / mois de papiers recyclés
- › + 600 000 rouleaux de papier toilette vendus / an

(Source : Amethis)



⁹ La mention de certains investissements ne constitue pas une recommandation d'acheter ou de vendre les titres des sociétés présentées.

IMPACT ENVIRONNEMENTAL ET INFRASTRUCTURES

LA MIXITÉ AU CŒUR D'UN DÉVELOPPEMENT URBAIN RÉSILIENT

Aujourd'hui, l'aménagement des espaces est une solution efficace aux enjeux urbains (artificialisation des sols, pollution, bruits), économiques, sociaux et environnementaux de nos villes. Il doit pour cela s'affranchir des solutions de court terme et se concentrer sur des stratégies d'aménagement durables. Ces stratégies seront assorties d'objectifs définis en amont du projet en réponse à ces défis. Il faut également trouver les bons partenaires - architectes, promoteurs, acteurs socio-économiques et politiques, en phase avec cette vision.

Notre stratégie de dépollution et de développement urbain durable exclut les «friches industrielles de demain» et leurs bâtiments obsolètes au bout de 20 ou 30 ans.

Depuis son élaboration, les projets sont réfléchis dans cette optique de durabilité, en collaboration avec ses partenaires. Les bâtiments doivent être flexibles pour satisfaire de nouveaux usages tels que le co-living et le co-working.

Ils doivent aussi être adaptables et reconvertibles, de bureaux à des logements par exemple. Ils offriront ainsi plus de résilience au niveau du bâti, du quartier et de la ville.

La régénération économique des quartiers et la qualité de vie de ses occupants sont des points essentiels de la viabilité des projets. Loin du concept de ville dortoir, il s'agit de développer une ville vivante, jour et nuit, où les activités économiques, culturelles et sociales entretiennent l'attractivité de la ville.

Pour ce faire, la mixité est essentielle. Elle peut être fonctionnelle en mixant les usages comme des bureaux, des commerces, des logements ou des hôtels, en réintégrant la nature dans les espaces, mais aussi sociale au travers de logements avec des loyers abordables ou de promotion de la propriété du logement, de création de crèches, de proximité aux transports publics ou de thématisation des espaces publics (associations culturelles, activités pour la jeunesse et sportives) pour renforcer la vie de quartier.



(Source : Ginkgo / projet de Lyon Gerland)

LES BÉNÉFICES DE L'IMMOBILIER RESPONSABLE



Moteur de changement :

Contributeur à hauteur de 38 % de l'ensemble des émissions mondiales de CO₂ liées à l'énergie, l'immobilier est au cœur du débat écologique. Si les enjeux environnementaux ne sont pas nouveaux, l'augmentation de la population mondiale et le développement massif des villes ont fortement accéléré l'empreinte environnementale du secteur.

Le secteur des bâtiments est pourtant stratégique pour apporter une réponse multiple aux enjeux mondiaux tels que le changement climatique, la crise économique résultant de la pandémie et l'amélioration des conditions de vie des habitants. Un immobilier écologiquement plus responsable peut se traduire par un impact positif rapide tant sur l'environnement que sur l'activation des chaînes de valeur économiques locales.



Notre solution : concilier bâtiment ancien et durabilité

Qu'il s'agisse de construction neuve ou de rénovation de l'existant, promouvoir un bâtiment plus responsable est au cœur de la démarche d'investissement de notre stratégie en immobilier à valeur ajoutée, Smart Estate. En acquérant le bâtiment centenaire de Ankkurikatu à Helsinki¹⁰, nous avons par exemple pris le parti de rénover de l'ancien, de transformer l'usage de cet immeuble de bureaux à en un immeuble d'usage mixte, tout en améliorant son empreinte environnementale et en préservant son histoire et son cachet unique.

Cette rénovation prend alors une dimension environnementale, sociale et économique.

1. L'immeuble est repensé et rénové dans sa totalité afin d'améliorer sa performance énergétique, d'optimiser la gestion des matériaux et des ressources naturelles - production et vente d'énergie renouvelable - et de promouvoir une transition vers une mobilité plus propre avec la création de parkings à vélo et de bornes de recharge pour les voitures électriques.
2. Après trois ans de conception et de travaux importants, l'actif rénové contribuera au développement économique du quartier et à la création d'emplois locaux. L'activation des chaînes de valeur économiques locales va perdurer grâce à la création de 1'800 m² de surface commerciale dont la moitié a été prélouée avant la livraison de l'immeuble.
3. Après sa livraison, l'immeuble redeviendra essentiel à la vie de ses utilisateurs et du quartier. Il proposera des logements de qualité avec des commerces de première nécessité, des restaurants et cafés. Un affichage digital des horaires et des itinéraires des transports publics, ainsi qu'un passage ouvert au public, faciliteront l'accès aux transports publics.



Impacts réalisés et ciblés :

- › Certification internationale LEED Platinum
- › Performances énergétiques augmentées de 50 %
- › Réduction de la consommation d'eau de 30 %¹¹
- › 5'800 m² de façade isolée
- › 33 % de l'énergie consommée sera issue d'énergie renouvelable produite par l'immeuble (pompe à chaleur et panneaux solaires installés sur le toit)
- › L'excédent d'énergie renouvelable sera réintégré au circuit de distribution d'énergie de la ville
- › 75 % des déchets seront recyclés lors de la rénovation
- › Création de 1650 m² de végétation

(Source : Smart Estate)



¹⁰ La mention de certains investissements ne constitue pas une recommandation d'acheter ou de vendre les titres des sociétés présentées.

¹¹ Par rapport aux références LEED

PROMOUVOIR UNE MOBILITÉ PLUS VERTE



Moteur de changement:

La mondialisation des économies, l'urbanisation de nos sociétés et le tourisme ont contribué à accroître le volume des transports mondiaux. En 2019, 32 % des émissions de CO₂ dues à la combustion d'énergie en Europe provenaient du secteur des Transports (contre 24 % en 2000)¹². Avec la croissance de la population et l'essor économique, on estime que les émissions de CO₂ dues aux transports devraient augmenter de plus de 20 % d'ici 2050.¹³



Notre solution: des transports publics plus respectueux de l'environnement

En investissant dans *Tranvia Zaragoza*¹⁴, le réseau de tramway de Zaragoise en Espagne, notre stratégie d'infrastructures de Transports et Sociales promeut une transition vers une mobilité plus durable.

Clé de voute du plan de mobilité durable développé par la ville, le tramway facilite le déplacement de milliers d'usagers de manière respectueuse de l'environnement. Écologique et silencieux, ce mode de transport en commun a permis de limiter l'utilisation excessive des véhicules privés dans la ville, émetteurs de trois quarts des émissions de CO₂ dues aux transports urbains¹⁵. Un confort accru pour les habitants de par sa rapidité et son efficacité, qui a amélioré la qualité atmosphérique et, de ce fait, la santé des habitants.

Cette mobilité «zéro émission» a ainsi permis d'éviter près de 49 000 tonnes d'émission annuelles de CO₂. Un bilan écologique positif important qui est renforcé par le système d'alimentation du tramway dont la totalité de l'énergie consommée en 2020 (8 112 MWh) provient de sources renouvelables.



Impacts réalisés et ciblés: ¹⁶

- › Économie d'énergie: 189 662 (MWh/an)
- › Économie de CO₂ (dioxyde de carbone): 49 027 (tonnes/an)
- › Économie de NOx (oxyde d'azote): 517 (tonnes/an)
- › Économie de CO (monoxyde de carbone): 328 (tonnes/an)
- › Économie de PM10 (particules): 20 (tonnes/an)

(Source: TIIC)



¹² EEA – European Environmental Agency

¹³ ITF – International Transport Forum

¹⁴ La mention de certains investissements ne constitue pas une recommandation d'acheter ou de vendre les titres des sociétés présentées.

¹⁵ ITF – International Transport Forum / rapport annuel

¹⁶ Source: Tranvia Zaragoza - Étude réalisée par une entité indépendante.

GESTION DE L'IMPACT ENVIRONNEMENTAL DU GROUPE

NOTRE PROGRAMME INSETTING DE COMPENSATION D'ÉMISSIONS CO₂

Nous avons choisi depuis 2016 de compenser nos émissions CO₂ correspondant aux scopes 1 et 2 au travers d'un programme ciblé d'insetting. Contrairement à l'offsetting classique qui permet de compenser ses émissions au travers d'acteurs et de techniques détachés des activités de l'entreprise, l'insetting permet d'intégrer les engagements socio-environnementaux au cœur de notre chaîne de valeur.

Notre choix s'est porté sur la plantation de forêts, d'arbres à bois précieux et fruitiers dans les zones rurales de la sphère d'influence de nos activités d'investissements à impact, et plus spécifiquement de notre stratégie dédiée à l'agroforesterie au Nicaragua. Ce programme d'insetting prendra fin en juin 2021. Notre volonté de le poursuivre nous permettra de continuer à soutenir activement les producteurs de café.

Notre objectif est de soutenir les acteurs locaux qui visent à supprimer les obstacles à l'adoption de systèmes agroforestiers par les caféiculteurs touchés par la rouille du café et les effets néfastes du changement climatique, grâce à :

- › Une approche inclusive du paysage;
- › Des programmes de recherche et de développement;
- › La formation et le renforcement des capacités;
- › L'adoption de systèmes agroforestiers qui augmentent la résilience des communautés locales, améliorent leurs moyens de subsistance et préservent la biodiversité et les forêts de la région.

Depuis 2017, nous avons soutenu 109 producteurs locaux de 6 communautés différentes. Cela inclut 25 femmes dans une région où 90 % des femmes sont sans emploi. Les variétés utilisées sont principalement des variétés locales de bois précieux, ce qui permet également une croissance économique de la zone, puisque la valeur de la petite exploitation de café augmente. Pour répondre à la demande des agriculteurs, des arbres fruitiers ont également été plantés afin de garantir leur sécurité alimentaire et de leur permettre de diversifier leurs revenus.

L'impact de la plantation d'arbres sur la séquestration du carbone peut désormais être évalué en temps réel grâce à une plateforme en ligne développée par Taking Root, par laquelle il est possible de suivre en temps réel l'établissement de la plantation ainsi que la quantité de carbone séquestrée. La plateforme comprend également un géoréférencement des propriétés des producteurs, une présentation du bénéficiaire du programme ainsi qu'une description de son exploitation. À ce jour, 109 producteurs et 162 parcelles sont enregistrés et cartographiés.



Améliorer les moyens de subsistance des communautés rurales

En plus d'agir comme un catalyseur pour l'agroforesterie et le développement durable, notre programme Insetting génère des avantages environnementaux, économiques et sociaux à plusieurs niveaux. Au niveau mondial, il contribue à l'adaptation au changement climatique et à la réduction de ses dommages. Pour les communautés locales des zones reboisées, notre programme Insetting mutualise les ressources pour protéger les sources d'eau, préserver la biodiversité et enrichir les sols.

Le groupe Edmond de Rothschild compense son empreinte carbone tout en générant des valeurs partagées au sein de son secteur. Les petits producteurs qui bénéficient du programme assurent la sécurité alimentaire de leur famille par la plantation d'arbres fruitiers et la diversification de leurs cultures et valorisent leur patrimoine. Tous les techniciens travaillant à la plantation et au suivi du programme sont des talents locaux.



12 095 tonnes
Équivalent CO₂ compensées

477 petits producteurs
bénéficiaires

987 familles impactées par
les formations en agroforesterie

48 380 arbres plantés

127 ha reboisés

RÉPONDRE AUX ENJEUX SOCIAUX

COMBINER PRÉSERVATION DU CAPITAL NATUREL, DÉVELOPPEMENT ÉCONOMIQUE ET FONCTION SOCIALE



Moteur de changement:

L'Afrique occidentale est le plus grand producteur de noix de cajou au monde¹⁷. Au Bénin, près de 200 000 agriculteurs cultivent des noix de cajou sur des vergers souvent très peu productifs résultant d'un entretien irrégulier et de mauvaises pratiques agricoles. À ceci s'ajoute la forte volatilité du marché des noix de cajou qui accroît la vulnérabilité des agriculteurs.

90 % des noix de cajou d'Afrique de l'Ouest sont exportées et transformées à l'étranger¹⁸. Dans ce schéma traditionnel, les noix sont décortiquées en Asie, puis torréfiées et emballées en Europe ou aux États-Unis. Ainsi, pour 1 tonne de noix de cajou produite, près de 70 000 km peuvent être parcourus avec un impact environnemental et social négatif. Elle augmente l'empreinte carbone des noix, ne permet pas aux agriculteurs d'obtenir de meilleurs prix et freine le développement économique du pays.



Notre solution: transformer localement pour capturer la valeur ajoutée des produits et promouvoir l'économie circulaire

L'entreprise Tolaro Global¹⁹, dans laquelle Moringa a investi en 2017, a mis en place une usine de transformation de noix de cajou au Bénin en produits variés: noix de cajou décortiquées, rôties et salées, beurre et farine de cajou.

L'usine travaille directement avec 7 000 agriculteurs, dont 50 % font partie d'un programme d'assistance technique spécifique. Les agriculteurs bénéficient de formations, d'équipements de base, de matériel de plantation et de prêts à faibles intérêts. Tolaro les aide également à diversifier leur production en pratiquant davantage de cultures intercalaires entre les anacardiés permettant le maintien de la culture de céréales pour les familles et contribuant à atténuer les effets du changement climatique sur les cultures vivrières.

L'entreprise contribue à l'inclusion sociale en offrant aux femmes et aux jeunes des opportunités d'emploi. L'usine emploie aujourd'hui 480 personnes, dont 50 % des postes dans l'usine de transformation sont occupés par des femmes. Une crèche, ouverte depuis 2012, offre plus de flexibilité et une petite boutique permet l'accès à des aliments et des produits de première nécessité à bas prix aux employés. 10 % des bénéfices de vente des produits de la marque « Beyond the nut », sont reversés à différents projets communautaires mis en œuvre par l'ONG Project for Progress pour soutenir la création de puits d'eau potable pour les communautés locales.

Une usine de cogénération de biomasse – à base de résidus de noix de cajou – en cours de construction, permettra d'alimenter à la fois l'usine et le réseau national. Ce système contribuera ainsi à augmenter la disponibilité d'énergie verte au Bénin et à promouvoir la mise en œuvre de l'économie circulaire.



Impacts réalisés et ciblés:

- › 6 700 agriculteurs
- › +4 000 hectares de terres gérés de façon durable

(Source : Moringa)



¹⁷ www.dakar-echo.com/transformation-de-la-noix-de-cajou-comment-lafrique-passe-a-cote-dune-manne-financiere/

¹⁸ www.rfi.fr/emission/20120831-noix-cajou-instrument-developpement-togo

¹⁹ La mention de certains investissements ne constitue pas une recommandation d'acheter ou de vendre les titres des sociétés présentées.



► POURRIEZ-VOUS NOUS PARLER DE LA STRATÉGIE DE MORINGA EN QUELQUES MOTS ?

Nous investissons en fonds propres dans des entreprises agroforestières en Amérique latine et en Afrique. Nous identifions des entrepreneurs qui ont développé leurs entreprises et ont besoin de financement pour passer à l'échelle supérieure de leur expansion. Nous accompagnons le développement de modèles agroforestiers, ancrés dans les contextes locaux, qui permettent de réduire la vulnérabilité des producteurs à la volatilité des prix et aux aléas du changement climatique. Enfin, nous soutenons la transformation industrielle des matières premières sur place pour capter la valeur ajoutée et former les populations locales à de nouveaux métiers plus rémunérateurs.

► COMMENT FAITES-VOUS FACE AU CHANGEMENT CLIMATIQUE ?

Notre approche agronomique vise à augmenter la résilience des fermes avec des méthodes proches de la nature, et non contre elle. L'agroforesterie durable permet de créer des avantages socio-économiques tout en restaurant les ressources naturelles, grâce à des méthodes telles que la séquestration du carbone, l'amélioration de la structure du sol et de l'infiltration de l'eau et l'augmentation de la biodiversité. Nous aidons ces entreprises dans lesquelles nous investissons à s'orienter vers la production biologique, et à améliorer leur durabilité en tenant davantage compte de la qualité des sols.

► VOUS ATTRIBUEZ UNE GRANDE IMPORTANCE AUX IMPACTS SOCIAUX SUR LES COMMUNAUTÉS LOCALES, POUVEZ-VOUS NOUS EN DIRE PLUS ?

Les entreprises s'approvisionnent majoritairement auprès de producteurs locaux. Assurer un approvisionnement régulier et de qualité reste un enjeu et la fidélité des producteurs est clé. Cela passe notamment par un prix « juste » payé pour leurs produits, mais aussi par d'autres services, tels que l'accompagnement technique, le prépaiement des récoltes ou l'accès à des équipements de qualité.

Nous intervenons dans des régions rurales où l'accès à des services de santé de base est limité. Au plus fort de la crise de la Covid, nous avons, par exemple, soutenu les employés des entreprises avec des paniers alimentaires, la fabrication de leurs propres masques ou désinfectants pour les mains.

Plus qu'un partenaire financier, notre équipe apporte également un soutien technique, administratif, commercial et en ressources humaines.

► COMMENT PÉRENNISER L'AGRICULTURE EN AFRIQUE ET AMÉRIQUE LATINE ET LA VIE DES PETITS AGRICULTEURS ?

Les deux grandes causes de la déforestation sont l'agriculture intensive et la pauvreté en zone rurale. La transformation locale des produits offre des débouchés plus rémunérateurs, et permet de soutenir des coopératives locales performantes qui accompagnent la transition des systèmes de production.

Lors de notre création en 2013, notre modèle économique reposait sur ce qui était un marché de niche : les produits alimentaires et fibreux durables. Ce créneau est aujourd'hui en plein essor et nous assistons à un changement dans l'industrie. De plus en plus de consommateurs recherchant des produits sains sont prêts à payer un prix *premium* pour cela. C'est une très bonne nouvelle et cela représente une tendance qui ouvre de nombreuses opportunités pour l'avenir.



LA SÉCURITÉ ALIMENTAIRE - UN ENJEU GLOBAL

RENFORCER LA SÉCURITÉ ALIMENTAIRE AU MOZAMBIQUE²⁰

L'agribusiness est un secteur clé directement lié à la capacité de fourniture de produits de qualité aux communautés locales. Cette approche est au cœur de notre stratégie d'investissement dédiée à la croissance en Afrique.

En 2018, nous avons investi dans la société Merec, au Mozambique. Nous l'accompagnons dans le renforcement de sa position sur le marché local et dans la diversification de son offre de produits à base de blé. Acteur clé de la minoterie au Mozambique, Merec, assure la moitié de la production nationale de farine et de produits à base de blé (pain, pâtes, biscuits).

Avec une production et une transformation locales, Merec favorise des circuits courts et contribue à renforcer la sécurité alimentaire du pays. Elle permet de fournir des produits de qualité à des prix abordables à des millions de Mozambicains. L'entreprise participe ainsi à la valeur ajoutée produite par le pays et à son développement économique.



50 % de la farine du pays permettant la production de **5 millions** de baguettes par jour par les boulangers



16 500 paquets de pâtes produits par Merec vendus tous les jours



499 collaborateurs



50 emplois créés en 2020

REVALORISER LA FILIÈRE MANGUE MALIENNE ET RÉPONDRE AU DOUBLE ENJEU ALIMENTAIRE ET ÉCONOMIQUE



Moteur de changement:

Au Mali, les mangues sont souvent appelées «l'or vert du Mali». Plus ancien producteur de mangues en Afrique de l'Ouest, le secteur de la mangue reste une ressource sous-exploitée. Le pays exporte 40 % de sa production, alors que les 60 % restants sont laissés à l'abandon²¹, faute de moyens de transport et de moyens adéquats de conservation et/ou de transformation. Cette perte représente un manque à gagner considérable pour l'économie malienne et plus particulièrement pour les populations rurales.

Aujourd'hui, plus de la moitié de la population malienne vit en dessous du seuil de pauvreté. La plupart des agriculteurs produisent des cultures de base peu rémunératrices, tandis que les mangues, les noix de karité et les noix de cajou constituent leurs seules sources de revenus. Souvent mal organisés, ces derniers n'ont pas accès aux marchés et ne bénéficient d'aucun soutien technique, d'outils ou de financement pour améliorer la qualité de leur production.



Notre solution: Exploiter le plein potentiel et transformer la mangue localement

Installée dans le bassin de Sélingué depuis 2009, la Compagnie malienne de fruits (ComaFruits) répond à cette opportunité et valorise l'énorme bassin de mangues biologiques, largement inexploité.

La société s'approvisionne auprès de 2500 petits producteurs qu'elle accompagne dans l'amélioration de leurs pratiques agricoles, dans le développement des systèmes agroforestiers diversifiés et dans l'obtention de certifications telles que Fair Trade ou Rainforest Alliance. Environ 6 000 tonnes par an sont ainsi collectées et transformées en purée ou concentré de mangue.

Depuis 2019, notre stratégie Moringa soutient ComaFruits²² et travaille avec elle pour accroître la production et améliorer les pratiques agroforestières. Moringa l'accompagne aussi dans l'élargissement et la diversification de sa gamme de produits en proposant par exemple des mangues sèches et congelées.



Impacts réalisés et ciblés:

- › **75 emplois créés ou conservés**
- › **2 503 agriculteurs impactés positivement**
- › **1 621 hectares gérés de façon durable**

(Source: Moringa)

²⁰ La mention de certains investissements ne constitue pas une recommandation d'acheter ou de vendre les titres des sociétés présentées.

²¹ <https://spore.cta.int/en/marketing/all/article/mali-ramps-up-mango-export-capacity-sid085efbab7-7ff5-4134-99cc-8a63a21c0707>

²² La mention de certains investissements ne constitue pas une recommandation d'acheter ou de vendre les titres des sociétés présentées.

LES FEMMES ET LES HOMMES, AU CŒUR DES MODÈLES D'AFFAIRES

LE CAPITAL HUMAIN, ÉLÉMENT CLÉ D'UN DÉVELOPPEMENT DURABLE EN ENTREPRISE



Moteur de changement:

La littérature économique a de longue date établi que le capital humain est une source fondamentale de l'essor économique d'un pays²³. Plus la main-d'œuvre est qualifiée, plus la performance est élevée. Pourtant, la valeur du capital humain a parfois été délaissée par les entreprises qui parlent de coûts et peu de création de valeur ou de progrès.

L'année hors normes que nous venons de traverser nous a conduits à nous interroger sur la pérennité de nos modèles économiques actuels et sur les éléments clés d'une croissance durable, remettant ainsi le capital humain au centre d'une solution durable.



Notre solution: les femmes et les hommes au cœur de la réussite d'une entreprise

Notre stratégie dédiée à la succession et à la pérennisation d'entreprises, Trajan, fait du capital humain un critère d'investissement clé et replace les femmes et les hommes au cœur de sa stratégie.

L'investissement dans *AB Process Ingénierie*²⁴, une PME bretonne spécialisée dans la robotisation des chaînes de production, en mars 2020 illustre cette approche. Si elle répond au double enjeu posé par la transmission des PME familiales sans repreneurs et au besoin de support aux économies locales, l'opération s'est construite autour de l'arrivée d'un nouveau dirigeant, sélectionné bien amont par l'équipe Trajan, aux côtés des fondateurs. Ce dernier investit dans l'opération et apporte à la fois une expertise complémentaire et nécessaire à la structuration et au développement durable de l'entreprise, ainsi qu'une ambition et un projet nouveau auquel il associe les cadres clés historiques et les nouveaux dirigeants.

Aider les PME dans leurs engagements de développement durable

Faute de moyens financiers ou humains, les PME sont en moyenne moins bien préparées à relever les enjeux ESG, alors même que ceux-ci restent de toute importance pour préserver à la fois la planète, les intérêts de l'ensemble des parties prenantes ainsi qu'une performance sur le long terme. L'arrivée d'un nouveau dirigeant est l'occasion de remettre les sujets ESG au centre de la stratégie de croissance d'une entreprise. C'est dans cette optique que nos équipes ont sensibilisé, accompagné et soutenu le nouveau dirigeant d'*AB Process* dans la mise en place d'actions ESG définies en fonction de l'activité et des besoins de l'entreprise.

Sur le volet environnemental, l'entreprise a par exemple instauré une politique de recyclage des déchets, notamment d'emballage, en sensibilisant ses employés et en retravaillant ses flux internes.

Sur le volet social, plusieurs axes d'amélioration ont été identifiés et travaillés avec, notamment, la sécurité des salariés (équipements plus adaptés, formations premiers secours), l'amélioration des conditions de travail et de la santé des collaborateurs (solutions ergonomiques d'aménagement des postes de travail) et le développement de la formation des employés (mentorat seniors/ juniors). Enfin, un Conseil de Surveillance a été mis en place pour accompagner la direction dans sa prise de décision sur les enjeux stratégiques.



Impacts réalisés et ciblés:

- › **Partie de la rémunération variable du dirigeant en lien avec la réalisation des objectifs ESG**
- › **10 personnes recrutées les 12 derniers mois**
- › **Amélioration de la diversité au sein de l'entreprise: féminisation de l'équipe de direction**
- › **Alignement d'intérêts: ouverture du capital à 2 nouveaux salariés clés**

(Source: Trajan)

²³ La mesure du capital humain: nouvelles perspectives ouvertes par la chaire « capital humain » de l'université de Bordeaux

²⁴ La mention de certains investissements ne constitue pas une recommandation d'acheter ou de vendre les titres des sociétés présentées.

LA QUESTION DE LA PARITÉ DANS LES ENTREPRISES EN AFRIQUE



Moteur de changement:

Investir en Afrique, c'est avant tout soutenir l'économie locale en mettant à disposition des populations des biens et services produits dans le respect des normes environnementales et sociétales.

C'est aussi promouvoir l'amélioration des conditions de travail dans des économies encore trop informelles, en participant notamment à l'autonomisation économique des femmes à travers une gouvernance favorable à l'égalité des sexes au plus haut niveau de l'entreprise et en favorisant la santé et la sécurité des femmes et des hommes au travail.



Notre solution: soutenir un entrepreneuriat féminin au Burkina Faso

Notre stratégie spécialisée dans le capital-croissance en Afrique, Amethis, a investi dans Sodigaz²⁵, une société au Burkina dans la distribution de gaz à destination des ménages. Sodigaz est au cœur de la lutte contre la déforestation dans ce pays sahélien et la préservation de la santé des femmes de la fumée toxique du charbon de bois traditionnellement utilisé par les ménages. Sodigaz emploie près de 350 personnes et fait vivre un réseau de revendeurs de plus de 2200 petits commerçants. À son entrée au capital de Sodigaz, Amethis a soutenu la transition managériale et patrimoniale du fondateur à sa fille et appuyé son leadership en tant que directrice générale. La stratégie a également favorisé le recrutement de talents féminins. L'entreprise compte aujourd'hui 50 % de femmes dans le top management et 50 % de femmes à son conseil d'administration, grâce à une politique de recrutement basée sur la recherche de compétences, de valeurs et l'égalité hommes-femmes.

LA TECH AU SERVICE DE L'HUMAIN



Moteur de changement:

Les technologies numériques ont eu un rôle essentiel pour répondre aux défis induits par la crise sanitaire, notamment par les interdictions de voyager, de se déplacer et pour permettre aux équipes de travailler ensemble et avec leurs clients. Elles ont offert plus de flexibilité et une capacité d'adaptation rapide pour assurer la continuité des activités.

Au travers des sociétés qu'elle soutient notre stratégie dédiée au secteur des technologies, Kennet favorise le développement de logiciels en tant que services (SaaS) pour les entreprises: plateformes logicielles de recrutement et de formation, de gestion des performances, de gestion logistique et livraison à domicile.

Elle a permis de répondre à des enjeux multiples:

- › **Mobilité**
- › **Valorisation du capital humain**
- › **Développement des compétences**
- › **Mutualisation des savoir-faire et pérennité des modèles d'affaires**

L'ARGENT MOBILE, MOTEUR DE L'INCLUSION FINANCIÈRE EN AFRIQUE SUBSAHARIENNE



Moteur de changement:

L'Afrique est caractérisée par un faible niveau de bancarisation, souffrant d'infrastructures bancaires limitées, inexistantes ou vétustes, en particulier dans les communes rurales.

Débutée il y a à peine 10 ans, la transformation digitale du continent a connu une évolution spectaculaire et devient un vrai vecteur de transformation économique et sociale. En 2020, la pénétration mobile sur le continent est de 90 %, contre 2 % en 2000.

Grâce au numérique, les populations, même les plus difficiles à atteindre, peuvent désormais avoir accès à des services financiers, de santé ou de l'énergie auxquels ils n'avaient pas précédemment.

²⁵ La mention de certains investissements ne constitue pas une recommandation d'acheter ou de vendre les titres des sociétés présentées.

Avec une génération d'entrepreneurs jeunes et talentueux, nés à l'ère du numérique, l'Afrique est aujourd'hui la deuxième région après la Chine où la pénétration du marché des services financiers mobiles est la plus forte.

En Afrique Subsaharienne, le taux de détention d'un compte bancaire via téléphone mobile a été multiplié par 3 en 3 ans pour atteindre 34 % en 2014²⁶. Au Kenya par exemple, les transactions réalisées via les portefeuilles en ligne et les téléphones mobiles représentent 87 % du PIB du pays. On estime que le marché du paiement mobile pourrait représenter 750 millions de consommateurs d'ici 2025²⁷.

Enfin, la dématérialisation des moyens de paiement permet de formaliser les économies et de lutter contre la corruption.



Notre solution: support à l'économie ghanéenne au travers de Fidelity Bank

L'établissement bancaire Fidelity favorise l'inclusion financière, en s'adressant à une vaste clientèle urbaine et rurale. La banque compte aujourd'hui plus de 5 millions de clients au Ghana, dont 850 000 clients ayant de petits dépôts.

Fidelity met l'accent sur des solutions numériques simples avec un modèle commercial innovant, centré sur les clients et permettant d'atteindre les segments les plus vulnérables de la société, notamment les jeunes et les femmes:

- › services bancaires via Whatsapp Banking
- › solution d'ouverture de compte numérique
- › consultations des comptes, transferts d'argent, suivi des dépenses, achats



Impacts réalisés:

- › **1600 PME aidées financièrement**
- › **850 000 petits souscripteurs**
- › **31000 comptes ouverts en ligne**

(Source: Amethis)

CRÉER UN CENTRE FÉDÉRATEUR DE L'ENTREPRENEURIAT ET DE L'INNOVATION

Fortes de l'esprit entrepreneurial du Groupe, nos équipes de Private Equity accompagnent depuis toujours les entrepreneurs dans le développement de projets novateurs à fort potentiel.

Actionnaire majoritaire de l'IPHE de Paris Saclay (Incubateur Pépinière Hôtels d'Entreprises), notre stratégie d'infrastructures de transports et sociales, TIIC, s'inscrit dans cette lignée et soutiendra le développement des futurs champions Tech qui contribueront à l'économie de demain.

Paris Saclay devient ainsi un nouveau lieu emblématique de l'entrepreneuriat et de l'innovation européens et favorisera l'émergence de solutions - scientifiques et technologiques - qui représenteront les gisements de valeur de demain.

En réunissant dans un même lieu des incubateurs, start-up, chercheurs, universitaires, centres de recherche privés et centres d'innovation collaborative, Paris Saclay favorise la créativité collective, le partage d'expertises et le développement de projets innovants.

Grâce aux moyens humains et techniques à leur disposition, les jeunes créateurs pourront tester rapidement leurs idées, développer et concrétiser leurs projets et diffuser ces projets vers les acteurs économiques.

L'IPHE propose:

- › un ensemble d'activités et d'outils mutualisés qui permettront d'accélérer les preuves de concept de certains projets et/ ou les étapes de prototypage des entreprises (Proto Lab, AdN Lab - Art Design & Numérique Lab),
- › une infrastructure dédiée à la création de contenus numériques (Media Lab)
- › des espaces créatifs inspirants: espaces de travail et d'échanges



Impacts ciblés:

- › **7 000 m² avec une capacité d'accueil pour 165 incubateurs, 78 pépinières et 358 hôtels d'entreprises**

(Source: TIIC)

²⁶ Global Findex database - Banque mondiale

²⁷ Source: stratégie Amethis

NOTRE ENGAGEMENT DANS LES FONDATIONS

CO-CRÉER LE FUTUR

Les Fondations Edmond de Rothschild bousculent les frontières de la philanthropie. Au sein de ce formidable laboratoire d'idées, nous développons des modèles de collaboration inédits et disruptifs. Au travers d'une démarche entrepreneuriale, nous accompagnons des initiatives pérennes au service d'une société fondée sur l'inclusion et la diversité. Nous bâtissons de multiples passerelles avec la société civile, le secteur privé et les institutions publiques. C'est en effet ensemble que nous aurons un impact plus durable. Les Fondations Edmond de Rothschild animent un écosystème inédit qui repose sur quatre pôles d'excellence. Ceux-ci participent à de nombreux Objectifs de développement durable (ODD) établis par les Nations unies.

- › De par son esprit entrepreneurial et ses solutions ancrées dans l'économie réelle, le pôle Partenariat résonne particulièrement avec l'activité du Private Equity.



PÔLE ENTREPRENEURIAT PÉRENNISER, TRANSFORMER, CONVERGER

- ▶ Identifier les entrepreneurs d'impact à haut potentiel et accélérer leur changement d'échelle avec des programmes d'accompagnement sur mesure;
- ▶ Accompagner la convergence entre acteurs de l'économie de marché et l'entrepreneuriat d'impact en mobilisant et rassemblant recherche académique, investisseurs, grandes entreprises et entrepreneurs;
- ▶ Créer une communauté active de leaders du changement;
- ▶ Promouvoir un capitalisme durable qui conjugue performance et intérêt général.



- › Les collaborateurs d'Edmond de Rothschild Private Equity contribuent à l'activité des fondations en participant (sur la base du volontariat) aux initiatives des fondations Edmond de Rothschild.

- › **François-Xavier Vucekovic**, COO d'Edmond de Rothschild Private Equity, dans le cadre de l'initiative Tekhné (programme d'accélération dédié aux entrepreneurs):



« J'ai accompagné les entrepreneurs d'une start-up active dans le domaine de la recherche de fuite d'eau dans les réseaux de canalisation, dans la définition de leur modèle d'affaires, de leur stratégie commerciale et dans la mise en relation avec de potentiels investisseurs. Les solutions proposées dans ce secteur manquent de précision et les fuites restent souvent laissées en état, notamment pour des réseaux secondaires, ce qui représente un véritable enjeu environnemental. La start-up proposait alors de s'appuyer sur une technologie par satellite pour repérer les évolutions d'humidité dans les sols ce qui permettait de resserrer la zone de recherche de fuite et d'agir plus rapidement ».

CRÉATION D'UN FONDS D'URGENCE POUR LES ENTREPRENEURS RÉFUGIÉS

Conscients des difficultés rencontrées par les entrepreneurs réfugiés qu'ils soutiennent, les Fondations Edmond de Rothschild et le fonds d'investissement FAIRE ont décidé de s'unir pour créer un fonds d'urgence en réponse à la crise du Covid-19. Cette aide exceptionnelle a été dédiée aux entrepreneurs du programme SINGA Accélération, co-créé par l'association SINGA France et les Fondations Edmond de Rothschild en 2018.

Cette initiative inédite a été une réponse concrète pour les entrepreneurs ayant connu une baisse d'activité, un besoin en trésorerie, une perte de ressources de financements ou une impossibilité à prétendre aux aides de l'État en raison de leur statut.

Le soutien s'est fait sous forme de subside ou dons à cinq entrepreneurs œuvrant dans des secteurs divers: recyclage de métaux, activités de traiteurs, logement social.

Avertissement :

Achevé de rédiger le 31/08/2021. Document non contractuel. Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information.

Ce document est édité par Edmond de Rothschild Private Equity (France) et Edmond de Rothschild Private Equity Luxembourg pour information seulement et n'est pas constitutif d'une recommandation d'investissement personnalisée, d'une offre ou d'une sollicitation d'acquérir ou de céder des instruments financiers ou d'autres produits financiers ni d'une offre de services d'investissement. Le présent document ne constitue pas et ne doit pas être interprété comme un test d'adéquation ou un conseil fiscal ou juridique.

«Edmond de Rothschild Private Equity» ou «EdRPE» est le nom commercial des entités de private equity (y compris les filiales et entités affiliées) du groupe Edmond de Rothschild. Ce nom fait également référence à la division private equity du Groupe Edmond de Rothschild.

Les informations contenues dans ce document sont confidentielles. Le destinataire de ce document s'engage à ne pas divulguer, directement ou indirectement, en tout ou partie, de quelque manière que ce soit, les informations qu'il contient à un tiers quelconque, ou de l'utiliser à des fins autres que sa compréhension.

Ce document n'a pas été revu ou approuvé par un régulateur d'une quelconque juridiction.

Les commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les avis de EdRPE sur les marchés et sur les tendances compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations en sa possession à la date de publication de ce document et sont susceptibles d'évoluer.

Tout investissement comporte des risques, les principaux risques étant le risque de perte en capital, le risque action, le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque lié aux pays émergents, le risque sectoriel et le risque de change. Les actifs financiers soumis aux fluctuations de marché et aucune garantie ne peut être donnée quant à leur évolution future. Il est ainsi 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.

Les performances passées présentées dans ce document ne présagent pas des performances futures.

La responsabilité légale de EdRPE, ses administrateurs, directeurs, employés ou représentants ne pourra en aucune manière être engagée en raison de faits ou avis erronés, imprécis ou incomplets dans ce document. Ni EdRPE ni toute autre entité du groupe Edmond de Rothschild (les «compagnies du groupe») n'acceptent la responsabilité pour tout dommage résultant de l'utilisation de ce document ou de son contenu. Le lecteur devra personnellement vérifier les informations données par EdRPE en consultant les sources mentionnées. Sous aucune circonstance, la responsabilité des compagnies du groupe ne saurait être engagée par une décision d'investissement, de désinvestissement ou de conservation prise sur la base des informations figurant dans ce document.

