



# ETHOS ENGAGEMENT POOL SUISSE ET INTERNATIONAL

18<sup>ÈME</sup> ET 7<sup>ÈME</sup> ASSEMBLÉES  
ANNUELLES

Hôtel Schweizerhof, Berne

17 novembre 2022



- ethos

## Programme de la journée

1. Introduction
2. Assemblée annuelle EEP Suisse
  - 2.1 Principaux résultats du dialogue en 2022
  - 2.2 Approbation des thèmes de dialogue 2023
  - 2.3 Approbation du budget 2023
3. La Gouvernance et la stratégie climatique de la Zurich Insurance Group

Michel M. Liès, Président du conseil d'administration
4. Campagne conjointe du CICTAR et de PIRC pour une meilleure transparence fiscale

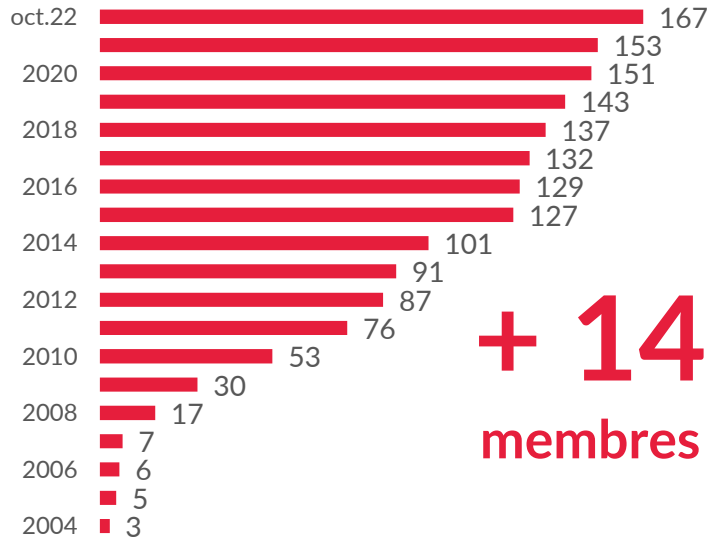
Tom Powdrill, Head of Stewardship, PIRC (par visio-conférence)
5. Assemblée annuelle EEP International
  - 5.1 Principaux résultats du dialogue avec les investisseurs en 2022
  - 5.2 Approbation des thèmes d'engagement et du budget 2023

1. Introduction
2. Assemblée annuelle EEP Suisse
  - 2.1 Principaux résultats du dialogue en 2022
  - 2.2 Approbation des thèmes de dialogue 2023
  - 2.3 Approbation du budget 2023
3. La Gouvernance et la stratégie climatique de la Zurich Insurance Group
4. Campagne conjointe du CICTAR et de PIRC pour une meilleure transparence fiscale
5. Assemblées annuelle EEP International
  - 5.1 Principaux résultats du dialogue avec les investisseurs en 2022
  - 5.2 Approbation des thèmes d'engagement et du budget 2023

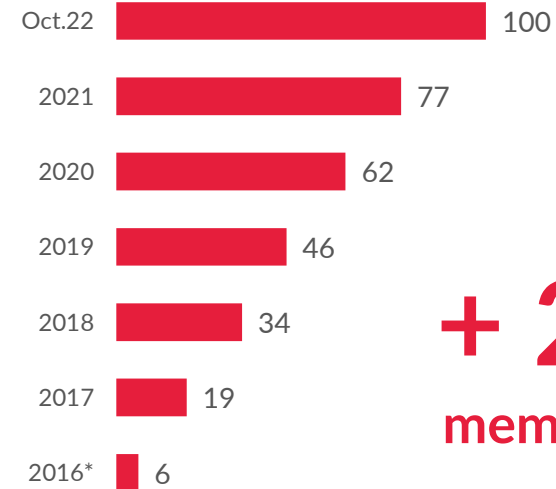


## ETHOS ENGAGEMENT POOL EVOLUTION DES MEMBRES

EEP SUISSE (FORTUNE TOTALE DE CHF 365 MIA)



EEP INTERNATIONAL (FORTUNE TOTALE DE CHF 286 MIA)



\* L'EEP International a été créé fin 2016 par Ethos et 6 institutions de prévoyance

## UNE ÉQUIPE DE RECHERCHE EXPÉRIMENTÉE ET EN CROISSANCE



**Vincent Kaufmann**  
Directeur



**Christian Richoz**  
Senior Investment  
Manager



**Mohamed Hathroubi**  
ESG Analyst



**Colette Young**  
Corporate  
Governance Analyst



**David Jeannet**  
Head Responsible Investment  
and ESG International



**Vanessa Ardenti**  
Senior ESG Analyst



**Mathilde Fontannaz**  
ESG Analyst



**Anja Seiler**  
ESG Engagement  
Specialist



**Matthias Narr**  
Head Engagement  
International



**Romain Perruchoud**  
Senior ESG Analyst



**Raphaël Caregnato**  
ESG Analyst



**Julie Saussé**  
ESG Engagement  
Specialist



**Valérie Roethlisberger**  
Head ESG Methodology and  
Data Quality



**Laure Muffat**  
Senior ESG Analyst



**Xavier Malagoli**  
ESG Analyst



**Claire Gavini**  
ESG Engagement  
Specialist



**Fanny Ebener**  
Senior Proxy Voting Manager



**Emilie Fournier**  
ESG Analyst



**Théo Milliez**  
ESG Analyst

1. Introduction
2. **Assemblée annuelle EEP Suisse**
  - 2.1 Principaux résultats du dialogue en 2022
  - 2.2 Approbation des thèmes de dialogue 2023
  - 2.3 Approbation du budget 2023
3. La Gouvernance et la stratégie climatique de la Zurich Insurance Group
4. Campagne conjointe du CICTAR et de PIRC pour une meilleure transparence fiscale
5. **Assemblées annuelle EEP International**
  - 5.1 Principaux résultats du dialogue avec les investisseurs en 2022
  - 5.2 Approbation des thèmes d'engagement et du budget 2023



## EEP SUISSE: THÈMES PRIORITAIRES EN 2022

### CHANGEMENT CLIMATIQUE

- Transparence des émissions de CO2
- Stratégie climatique et objectifs de réduction
- Banques et changement climatique

### GOVERNANCE

- Conseil d'administration
- Rémunérations
- Code de conduite et éthique des affaires
- Responsabilité fiscale
- Responsabilité numérique

### CONDITIONS DE TRAVAIL ET RESPECT DES DROITS HUMAINS

- Conditions de travail
- Respect des droits humains et des employés dans les chaînes d'approvisionnement

### REPORTING «ES» STANDARDISÉ

- Augmentation de transparence dans le reporting en matière de responsabilité E&S

### ENGAGEMENT RÉACTIF

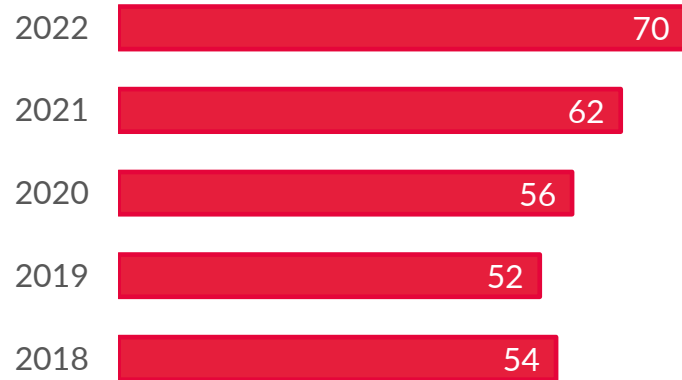
## ACTIVITÉS D'ENGAGEMENT EN 2022

- En 2022, près de 600 actions d'engagement enregistrées et encore beaucoup d'interactions prévues avec les sociétés d'ici la fin de l'année
- Janvier 2022 : Publication de la première étude CDR sur les sociétés du SMI Expanded (12 participants)
- Février 2022 : Webinaire pour les sociétés pour présenter les résultats de l'étude CDR (23 sociétés présentes)
- Février à juin 2022 : Saison des assemblées générales
  - › 2 résolutions d'actionnaires déposées auprès de Credit Suisse
  - › Nombreux échanges avec les sociétés (envoi des recommandations avant l'AG et envoi des rapports Ethos après l'AG)
- Juin 2022 : Envoi d'un courrier pour annoncer la deuxième étude CDR (18 participants)
- Octobre 2022 : Envoi des lignes directrices 2023 aux sociétés
  - › Attentes d'Ethos en matière de révision des statuts et en matière de rapport de durabilité
- Depuis septembre 2022 : Nombreux échanges avec les sociétés dans le cadre de la préparation des rapports 2022 et des AG 2023

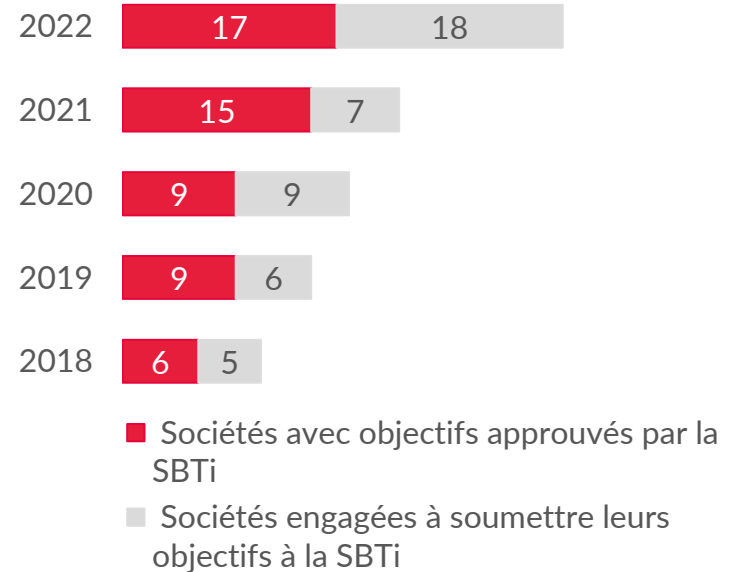


## CHANGEMENT CLIMATIQUE TRANSPARENCE DES ÉMISSIONS ET OBJECTIFS DE RÉDUCTIONS

NOMBRE DE SOCIÉTÉS PARTICIPANT AU CDP



NOMBRE DE SOCIÉTÉS AVEC DES «SBT»



## CHANGEMENT CLIMATIQUE

### LE CAS HOLCIM (1)

- Décembre 2020 : Lettre formelle pour demander un vote Say on Climate. Holcim accepte pour l'AG 2022
- Mai 2022 : Holcim organise un vote sur son nouveau rapport climatique lors de l'AG 2022 (Say on Climate)
- Ethos recommande de refuser le rapport :
  - › L'objectif de réduction 2030 n'est pas aligné à un réchauffement de 1.5°
  - › Les réductions de CO2 après 2030 sont principalement dépendantes de technologies «CCUS»
  - › Les dépenses d'investissement (CAPEX) pour ces technologies ne sont pas mentionnées dans le rapport climatique
  - › Holcim ne confirme pas que les CAPEX sont alignés à un scénario 1.5°
- Mai 2022 : Envoi du rapport d'Ethos à la société et discussion sur les améliorations attendues par Ethos
- Juillet et novembre 2022: Rencontre avec la CFO

## CHANGEMENT CLIMATIQUE

### LE CAS HOLCIM (2)

- Novembre 2022 : Holcim annonce son nouvel objectif de réduction de CO2 compatible avec un réchauffement de 1.5° et confirmé par la SBTi
  - › Réduction de l'objectif 2030 à 450 kgCO2/tonnes ciment
  - › Annonce d'un nouveau rapport et vote Say on Climate pour l'AG 2023

Media release • 10 November 2022

## HOLCIM UPGRADES ITS 2030 CLIMATE TARGETS IN LINE WITH SBTI 1.5°C FRAMEWORK

- Holcim's 2030 climate targets validated by SBTi in line with 1.5°C scenario
- Accelerating Holcim's commitment to decarbonize building

#### Documents

[→ Media release - EN](#)

In its new 2030 targets, Holcim upgraded its target to reduce scope 1 and 2 emissions per ton of cementitious by 25% by 2030 from a 2018 base year. Holcim commits to reduce gross scope 1 GHG emissions by 22.4% per ton of cementitious material and scope 2 GHG emissions by 65% per ton of cementitious materials within the same timeframe<sup>1</sup>. For other indirect emissions on scope 3, Holcim commits to reducing CO<sub>2</sub> per ton of clinker and cement purchased from third parties by 25.1% from a 2020 base year. Holcim's new 2030 targets and base years have been adjusted to reflect recent optimization of the company's portfolio.

Full details of Holcim's climate journey will be disclosed in its upcoming Climate Report, to be submitted for shareholder approval at the company's next Annual General Meeting on 4 May 2023.

## CHANGEMENT CLIMATIQUE

### LE CAS CREDIT SUISSE (1)

- Credit Suisse a octroyé pour plus de USD 91 milliards des crédits et d'autres services de banques d'affaires à des sociétés actives dans les énergies fossiles entre 2016 et 2021\*
  - › 4ème plus gros portefeuille de crédit en Europe
  - › 19ème plus gros au niveau mondial
- Suite au dialogue, Credit Suisse introduit en novembre 2021 des restrictions sur le financement des sociétés actives dans le charbon
  - › Exceptions possibles et politiques insatisfaisantes en matière de restrictions du financement des énergies fossiles d'origine non-conventionnelle

\* Source : *Banking on Climate Chaos*

## CHANGEMENT CLIMATIQUE

### LE CAS CREDIT SUISSE (2)

- Ethos s'associe à ShareAction et onze investisseurs représentant plus de EUR 2'000 milliards dont :
  - › Amundi, BLPK, CPEG, CAP, CIEPP, LGPS, PK Bern, PK Post, PK Stadt Zürich, Publica
- Pour l'AG du 29 avril 2022, résolution déposée le 4 mars demandant un changement statutaire pour que Credit Suisse améliore sa transparence sur son calendrier de sortie du financement des énergies fossiles en ligne avec son objectif de 1.5°
- Nombreuses interactions avec les responsables du Credit Suisse pour négocier un compromis permettant un retrait de la résolution entre le dépôt de la résolution et la publication de l'ordre du jour

## CHANGEMENT CLIMATIQUE

### LE CAS CREDIT SUISSE (3)

- Extrait du communiqué de presse lors de la publication de l'ordre du jour de l'AG (30.03.2022)
  - › Inclusion des divulgations demandées dans le prochain rapport
  - › Introduction d'une limitation du financement des entreprises qui réalisent plus de 25% de leur chiffre d'affaires dans le domaine des sables bitumineux, du pétrole et du gaz de l'Arctique et de l'exploitation minière en eaux profondes
  - › Organisation d'un vote sur son rapport de durabilité lors de l'AG 2023

#### **Proposition de modifier les statuts de Credit Suisse Group AG concernant la stratégie et la communication relatives au changement climatique (actifs relatifs aux combustibles fossiles)**

Le Conseil d'administration a reçu une proposition d'actionnaire de la part de la Fondation Ethos, de ShareAction et de onze investisseurs institutionnels concernant la stratégie et la communication du Credit Suisse relatives au changement climatique, une attention particulière étant portée à l'orientation, aux informations diffusées et au reporting en lien avec les secteurs du pétrole, du gaz et du charbon. La demande propose que les statuts de Credit Suisse Group AG soient modifiés pour inclure un nouvel article. Le Conseil d'administration approuve certes les objectifs de cette proposition, mais il ne pense pas que ce reporting supplémentaire doive faire l'objet d'une modification des statuts de la banque. Le Conseil d'administration a déjà décidé d'inclure le reporting supplémentaire demandé dans la proposition d'actionnaire dans le Rapport sur le développement durable 2022 du Credit Suisse (ou reporting TCFD, Task Force on Climate-related Financial Disclosures) et de soumettre le Rapport sur le développement durable 2022 (ou communications TCFD) à un vote consultatif des actionnaires lors de l'AG 2023. En outre, le Credit Suisse a décidé d'introduire de nouvelles restrictions relatives au financement des schistes bitumineux, de l'extraction minière en mer profonde ainsi que du pétrole et du gaz de l'Arctique. En outre, en raison des obligations de reporting conformes au droit suisse nouvellement introduites sur les questions non financières, qui entreront en vigueur pour l'exercice 2023, le Conseil d'administration a l'intention de proposer les changements demandés aux statuts lors de l'AG 2023. Le Conseil d'administration recommande donc aux actionnaires de voter contre cette proposition.

## CHANGEMENT CLIMATIQUE

# ALIGNEMENT DES ACTIVITÉS DE LOBBYING DES SOCIÉTÉS AVEC LA STRATÉGIE CLIMATIQUE

- Ethos demande aux sociétés de vérifier la cohérence de leurs activités de lobbying et de celles de leurs associations professionnelles avec leur propre stratégie climatique
- Holcim avait déjà publié un tel rapport en 2021
- Ethos a insisté auprès de Nestlé qui effectue un premier pas en 2022

### Memberships and advocacy initiatives

Given our size and geographical presence, we are involved in multiple industry organizations and think tanks at local, regional and global level. We believe in the power of collective action, mainly for challenging topics that no one can achieve on its own (e.g. environmental and social sustainability issues).

We hold Board seats in multiple industry organizations. This gives us the opportunity to constructively develop the industry agenda with the aim of advancing the health of people and of our planet, drive societal progress and support a sustainable healthy food system wherever feasible or appropriate.

Highlighting some of our global coalition memberships	+
Regional and local advocacy	+
Global Board seats	+
Regional Board seats	+
Local Board seats – Latin America	+
Local Board seats – North America	+
Local Board seats – Europe	+
Local Board seats – Greater China	+
Local Board seats – Asia, Oceania and sub-Saharan Africa	+

<https://www.nestle.com/sustainability/responsible-business/leadership-advocacy>

## CHANGEMENT CLIMATIQUE

### PRISE DE POSITON D'ETHOS SUR L'ORDONNANCE RELATIVE AU RAPPORT SUR LES QUESTIONS CLIMATIQUES

- Le Conseil fédéral, par l'intermédiaire du secrétariat d'Etat aux questions financières internationales (SIF), a lancé une consultation sur l'ordonnance relative au rapport climatique des sociétés
- L'ordonnance précise la partie climatique des rapports de durabilité exigés par le contre-projet à l'initiative sur les multinationales responsables (article 964ter)
- Ethos a participé à la consultation et a demandé :
  - › Un renforcement des exigences en matière de publication des émissions de scope 3
  - › Une vérification indépendante
  - › La mise en place d'objectifs de réduction validés par la science
- Résultats attendus d'ici la fin de l'année

Fondation Ethos  
Place de Pont-Rouge 1  
Case Postale 1051  
CH-1211 Genève 26  
T +41 (0)22 716 15 55  
F +41 (0)22 716 15 56  
[www.ethosfund.ch](http://www.ethosfund.ch)



Par e-mail  
Secrétariat d'Etat aux questions financières internationales  
Madame Ines Barnetta  
Monsieur Mirko Grunder  
[vernehmlassungen@sif.admin.ch](mailto:vernehmlassungen@sif.admin.ch)

Genève, le 6 juillet 2022

**Consultation concernant l'ordonnance relative au rapport des grandes entreprises sur les questions climatiques**

**Prise de position de la Fondation Ethos**

---

La Fondation Ethos regroupe plus de 230 caisses de pension membres assurant près de 1.8 million de personnes en Suisse et gérant des avoirs totaux d'environ CHF 360 milliards, dont près de CHF 50 milliards en actions suisses, ce qui représente environ 3% de la capitalisation boursière suisse. Dans le cadre de leurs placements financiers, les membres d'Ethos sont directement concernés par la qualité des informations publiées par les



- ethos

## GOVERNANCE

### DIVERSITÉ

- La diversité figure désormais dans la loi sous forme de «soft quota» avec le principe de «comply or explain»

-  **VII. Représentation des sexes au sein du conseil d'administration et de la direction**

-  **Art. 734<sup>532</sup>**

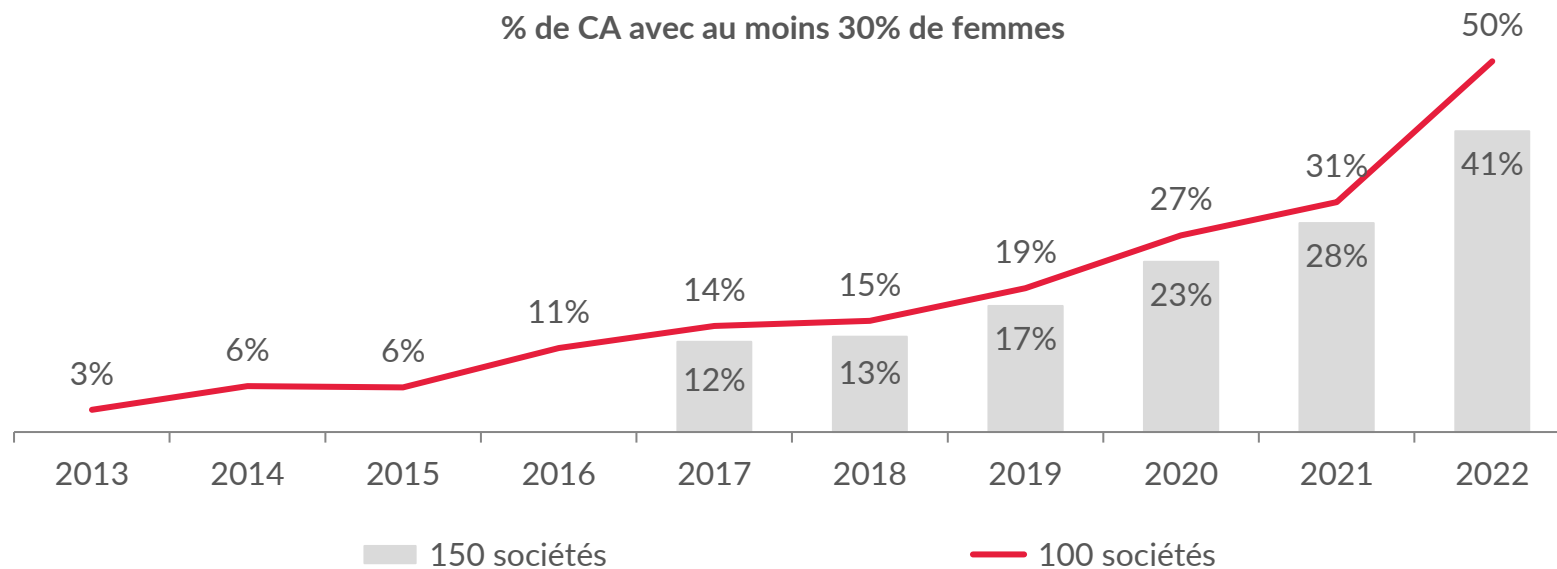
*À moins que la représentation de chaque sexe n'atteigne au minimum 30 % au sein du conseil d'administration et 20 % au sein de la direction, le rapport de rémunération des sociétés qui dépassent les valeurs fixées à l'art. 727, al. 1, ch. 2, doit mentionner:*

1. les raisons pour lesquelles la représentation de chaque sexe n'atteint pas le minimum prévu;
2. les mesures de promotion du sexe le moins représenté.

<sup>532</sup> Introduit par le ch. I de la LF du 19 juin 2020 (Droit de la société anonyme), en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janv. 2021 (RO 2020 4005; FF 2017 353). Voir l'art. 4 des disp. trans. de cette mod. à la fin du texte.

- Les sociétés ont :
  - › 5 ans pour respecter le quota pour le CA (d'ici 2026)
  - › 10 ans pour respecter le quota pour la DG (d'ici 2031)

## GOVERNANCE DIVERSITÉ



## GOUVERNANCE

### DIVERSITÉ

- Les investisseurs augmentent la pression sur les CA en votant contre la réélection des présidents des comités de nomination ou des présidents de CA
- Les lignes directrices d’Ethos contiennent une telle disposition depuis 2022

#### 3.1 Election ou réélection d’administrateurs non exécutifs

POUR la proposition du conseil d’administration ou de certains actionnaires, sauf :

CONTRE si une des conditions suivantes est vérifiée :

- m. Le candidat est président du comité de nomination et un des points suivants est vérifié :
  - Le comité de nomination n’est pas suffisamment indépendant en fonction des standards de gouvernement d’entreprise du pays.
  - Le renouvellement du conseil est insuffisant.
  - La composition du conseil est insatisfaisante.
  - Le conseil d’administration comporte moins de 20% de femmes sans justification adéquate.

## GOUVERNANCE DIVERSITÉ

- De nombreuses discussions ont eu lieu avec les sociétés concernées
- En 2021, Ethos a demandé aux sociétés de mettre des objectifs clairs de diversité et d'expliquer la manière dont le CA allait améliorer la situation dans le futur
- Exemple de la société Belimo qui a expliqué dans son rapport annuel 2021 les objectifs de diversité mis en place

### **Diversity: Comply or Explain**

Belimo currently does not comply with the requirements of the Swiss Code of Best Practice for Corporate Governance with respect to gender benchmarks for the Board of Directors (BoD) and Executive Committee (EC) of listed companies, which has been in force since January 1, 2021. During the reporting period, however, various initiatives have been launched to actively promote diversity within the Company:

1. **Leadership Accelerator Program** with diversity quotas for the succession planning of senior leadership roles (see page 34 for more information).
2. Introduction of a gender quota in the selection lists for **appointments to BoD and EC positions**.
3. Filling of the **CTO position** with a female executive (Dr. Elena Cortona), as of June 2021.
4. Appointment of a female **Global Head of Human Resources** who is also a Member of the extended EC (Sandra Pitt), as of January 2022.

## GOUVERNANCE

### RESPONSABILITÉ NUMÉRIQUE DES ENTREPRISES

- Décembre 2020 : Publication d'un Ethos Engagement Paper qui résume les sept attentes d'Ethos concernant la responsabilité numérique des entreprises
- Juin 2021 : Mandat à la société EthicsGrade, société britannique spécialisée dans le domaine, pour conduire une étude sur les pratiques des sociétés du SMI Expanded
- Juillet 2021 : Envoi de l'Ethos Engagement Paper aux présidents des sociétés du SMI Expanded et d'un questionnaire sur leur pratique numérique
  - › Les entreprises peuvent répondre au questionnaire jusqu'à septembre 2021
  - › Les analystes d'EthicsGrade remplissent en parallèle le questionnaire sur la base des données publiques
- Janvier 2022 : Publication de l'étude
- Février 2022 : Webinaire avec les entreprises (23 sociétés participent)

## GOVERNANCE

### RESPONSABILITÉ NUMÉRIQUE DES ENTREPRISES



Les entreprises suisses sont des cancrs en matière de numérique.



LETEMPS.CH

**En numérique, les entreprises suisses ont une note de 10... sur 100**

Une étude publiée par la Fondation Ethos indique que la majorité des entreprises helvétiques ne sont p...

## GOUVERNANCE

### RESPONSABILITÉ NUMÉRIQUE DES ENTREPRISES

#### ETUDE CDR 2022 - CALENDRIER

- Juin 2022 : Ouverture du questionnaire simplifié et envoi aux 48 sociétés du SMI Expanded
- Octobre 2022 : Fermeture du questionnaire
  - › Hausse de la participation à 18 sociétés (contre 12 une année auparavant)
  - › Forte amélioration des scores moyens
- Janvier 2023 : Publication de l'étude

#### ETUDE CDR 2022 – PREMIERS RÉSULTATS

	2021	2022
Nombre de participants	12	18
Score moyen sur la base des données publiques (outside view)	8/100	11/100
Score moyen des sociétés ayant répondu (inside view)	16/100	42/100
Score moyen des 48 sociétés	10/100	22/100

# GOUVERNANCE RESPONSABILITÉ NUMÉRIQUE DES ENTREPRISES

## Amélioration de la transparence

**baloise**

By enforcing information security and compliance, we are the trusted partner who simply want to feel safe.

**Digital Sustainability**

**Protect knowledge**  
Not only our environment, people are protected. Our knowledge, which is protected for Baloise and can be shared through participation.

**Open source - Share**  
Digital sustainability is a concept that is software. It explains why open source is sustainable in the long run. Solutions for the digital good and

**Novartis' commitment to the ethical and responsible use of Artificial Intelligence (AI) Systems.**

A human-centered approach in using Artificial Intelligence to reimagine medicine.

**NOVARTIS** | Reimagining Medicine

### Ethische Prinzipien als Fundament eines neuen Ethik Frameworks für Swisscom

Definiertes Katalog verkörpert Wertvorstellungen und erlaubt kohärente Bewertungen

<p><b>Keine Diskriminierung</b></p> <p>Swisscom verhindert Diskriminierungen und diskriminierende Verzerrungen (Bias). Als Diskriminierung gilt eine Benachteiligung oder Herabwürdigung von einzelnen Personen oder Personengruppen aufgrund definierter Eigenschaften (z.B. Geschlecht, Hautfarbe etc.)</p>	<p><b>Achtung der Persönlichkeit</b></p> <p>Swisscom achtet die Persönlichkeit und Privatsphäre der Menschen. Swisscom vermeidet Beeinträchtigung oder Schädigung der körperlichen sowie psychischen Integrität bzw. des Rufes der betroffenen Personen. Swisscom respektiert das Recht am eigenen Bild an der eigenen Stimme.</p>	<p><b>Informationelle Selbstbestimmung</b></p> <p>Swisscom schützt die betroffenen Personen vor einer unbegrenzten Verarbeitung ihrer Daten und räumt ihnen innerhalb der rechtlichen Grenzen ein hohes Mass an informationeller Selbstbestimmung ein. Die betroffenen Personen haben damit das Recht, über die Verarbeitung ihrer Daten grundsätzlich selbst zu bestimmen.</p>
<p><b>Transparenz</b></p> <p>Swisscom informiert betroffene Personen und Öffentlichkeit rechtzeitig und aufrichtig über Nutzung von digitalen Technologien in angemessener Form und verständlicher sowie leicht zugänglicher Weise. Swisscom informiert auch über Eigenschaften und Funktionsweise sowie Risiken der wesentlichen Anwendungsfälle.</p>	<p><b>Verantwortlichkeit / Rechenschaft</b></p> <p>Swisscom kennt, dokumentiert und kontrolliert die Nutzung von digitalen Technologien und Verarbeitung von Daten. Sie übernimmt für die Nutzung von digitalen Technologien und die Verarbeitung von Daten sowie deren Resultate bzw. Folgen durch Swisscom oder Dritte im Auftrag von Swisscom die volle Verantwortung.</p>	<p><b>Nutzen und Mehrwert</b></p> <p>Die Nutzung digitaler Technologien und Verarbeitung von Daten von Swisscom ist darauf ausgerichtet, Nutzen und Mehrwert für Kunden und Gesellschaft zu schaffen.</p>

Digitale Technologien und Datenverarbeitung müssen nach objektivierbaren Wertvorstellungen bewertet werden. Ziel ist bewusste Reflexion und ethische Begründbarkeit der Use Cases basierend auf ethischen Prinzipien. Jeder Use Case muss allen ethischen Prinzipien entsprechen. Im Einzelfall können Prinzipien unterschiedlich gewichtet werden, sofern ethische Begründbarkeit gewahrt ist. Eine kohärente Anwendung der Prinzipien fördert Wirksamkeit, Nachvollziehbarkeit, Einheitlichkeit und Kommunizierbarkeit der Entscheidungen.



## RAPPORT DE DURABILITÉ NOUVELLES EXIGENCES LÉGALES

- Le nouveau droit des sociétés (contre-proposition à l'initiative pour des multinationales responsables) demande aux entreprises de préparer un rapport de durabilité (article 964ter) à partir de l'exercice 2023
- La loi donne le pouvoir aux actionnaires d'approuver le rapport (article 964quater) à partir de l'AG 2024 (ou 2025 selon le résultat de la consultation sur une ordonnance connexe menée durant l'été 2022)
- Ethos a déjà adapté ses lignes directrices 2022

### 2.1 Rapport de durabilité

POUR la proposition du conseil d'administration sauf :

**CONTRE** si une des conditions suivantes est vérifiée :

- a. Le rapport n'est pas établi conformément à un standard de reporting extrafinancier reconnu (GRI ou SASB).
- b. Le rapport et/ou les indicateurs pertinents ne sont pas vérifiés par une partie tierce indépendante.
- c. Le rapport ne couvre pas les enjeux matériels avec des indicateurs quantitatifs.
- d. Le rapport ne contient pas d'objectifs sur les enjeux matériels.
- e. Des doutes importants existent quant à la qualité, la véracité et l'exhaustivité des informations fournies.
- f. Le rapport de durabilité n'est pas disponible suffisamment tôt avant l'assemblée générale.
- g. Le conseil d'administration refuse de communiquer des informations importantes ou ne répond pas de manière satisfaisante à des demandes légitimes de compléments d'information.
- h. La société est sujette à de graves controverses qui ne sont pas traitées dans le rapport de durabilité.

## RAPPORT DE DURABILITÉ LE CAS CALIDA

### AG 2021 – VOTE SUR LE RAPPORT DE DURABILITÉ 2020

- Calida a été la première société à faire voter son rapport de durabilité 2020 à l'AG 2021
- Ethos avait refusé le rapport car:
  - › Pas de consolidation des indicateurs des différentes filiales
  - › Pas de standard de reporting
  - › Absence de publication des émissions de CO2 du scope 3
  - › Pas d'objectifs de réduction SBTi
- Conférence téléphonique avec le nouveau CEO après l'AG 2021 qui explique le temps nécessaire pour répondre aux demandes d'Ethos

### AG 2022 – VOTE SUR LE RAPPORT DE DURABILITÉ 2021

- Lors de l'AG 2022, Calida présente un nouveau rapport de durabilité
  - › Consolidation des indicateurs environnementaux et sociaux pertinents
  - › Rapport basé sur le standard GRI
  - › Objectifs clairs de mettre en place le reporting CO2 et des objectifs de réduction basés sur la science
- Même si le rapport ne remplit pas encore tous les critères d'Ethos, la société s'engage dans un processus d'amélioration. Ethos recommande d'approuver le rapport 2021

1. Introduction
2. **Assemblée annuelle EEP Suisse**
  - 2.1 Principaux résultats du dialogue en 2022
  - 2.2 **Approbation des thèmes de dialogue 2023**
  - 2.3 Approbation du budget 2023
3. La Gouvernance et la stratégie climatique de la Zurich Insurance Group
4. Campagne conjointe du CICTAR et de PIRC pour une meilleure transparence fiscale
5. **Assemblées annuelle EEP International**
  - 5.1 Principaux résultats du dialogue avec les investisseurs en 2022
  - 5.2 Approbation des thèmes d'engagement et du budget 2023



## ASSEMBLÉE ANNUELLE EEP SUISSE

### APPROBATION DU PROCÈS-VERBAL DE L'ASSEMBLÉE EEP CH 2021

- Le PV a été mis à disposition dans l'espace dédié du site internet d'Ethos le 21 octobre 2022

- Questions ou remarques ?

## ASSEMBLÉE ANNUELLE EEP SUISSE

### APPROBATION DES THÈMES DE DIALOGUE 2023 (1)

- Propositions de thèmes 2023 mis en ligne sur l'espace dédié le 21 octobre 2022
  - › Reprise des thèmes 2022 à l'exception du thème «Couverture des enjeux et mise en œuvre du code de conduite»
  - › Ajout d'un thème sur les changements statutaires 2023 et 2024 en lien avec la révision du code des obligations
- Deux compléments aux thèmes ont été proposés par des membres
  - › Politique de Swisscom en matière d'accès aux contenus pornographiques et de leur contrôle
  - › Extension de la campagne internationale relative à la pollution plastique à Nestlé

## ASSEMBLÉE ANNUELLE EEP SUISSE

### APPROBATION DES THÈMES DE DIALOGUE 2023 (2)

- Changement climatique
  - › Objectifs de réduction des émissions compatibles avec le maintien de la hausse de la température à moins de 2°, transparence, gestion des risques
  - › Prise en compte du changement climatique dans les activités de financement et d'assurance
  - › Transparence en matière d'émissions de GES
  - › Say on Climate chez les plus grands émetteurs de GES
- Gouvernance
  - › Composition et fonctionnement du conseil d'administration
    - Responsabilité en matière de durabilité (**nouveau**)
    - Rôle du comité d'audit en matière de changement climatique (**nouveau**)
  - › Rémunérations des instances dirigeantes
  - › Responsabilité fiscale des entreprises
  - › Responsabilité numérique des entreprises
    - Troisième étude sur la responsabilité numérique des entreprises du SMI Expanded

## ● ethos

### ASSEMBLÉE ANNUELLE EEP SUISSE APPROBATION DES THÈMES DE DIALOGUE 2023 (3)

- Conditions de travail et respect des droits humains
  - › Transparence, code de conduite fournisseurs, due diligence
  - › Implémentation du code de conduite auprès des employées et employés (**nouveau**)
  - › Promotion du questionnaire WDI auprès des entreprises suisses
- Reporting environnemental et social (ES)
  - › Adopter un standard reconnu
  - › Faire réviser le rapport
  - › Fixer et communiquer des objectifs sur les enjeux matériels
- Engagement réactif
  - › Révision des statuts en lien avec l'introduction du CO révisé (**nouveau**)
  - › Engagement en cas de controverses

## ASSEMBLÉE ANNUELLE EEP SUISSE

### THÈMES 2023 – DROITS DES ACTIONNAIRES EN LIEN AVEC LA RÉVISION DU CO (1)

- Révision des statuts en lien avec l'introduction de la révision du code des obligations (CO)
- En 2023 et 2024, les sociétés devront adopter leurs statuts aux nouvelles dispositions du CO
- Certaines dispositions pourraient péjorer les droits des actionnaires et transférer du pouvoir de l'AG au CA
  - › Remplacement du capital autorisé par une marge de fluctuation du capital. Les statuts peuvent autoriser le CA à augmenter de 50% le capital ou le réduire de 50% durant une période de 5 ans sans consulter les actionnaires
  - › Le seuil pour mettre un point à l'ordre du jour d'une AG sera désormais de 0.5% et ne sera plus exprimé en CHF valeur nominale
    - Pour environ 40 entreprises, cela reviendrait à une péjoration du seuil
    - Par exemple, chez Credit Suisse, le seuil actuel est de CHF 40'000 nominal ce qui revient à 0.04% du capital
  - › Le CO autorise les sociétés à organiser des AG uniquement virtuelles si cela est prévu dans les statuts. Si rien n'est inscrit dans les statuts, les sociétés peuvent organiser des AG hybrides



## ASSEMBLÉE ANNUELLE EEP SUISSE

### THÈMES 2023 – DROITS DES ACTIONNAIRES EN LIEN AVEC LA RÉVISION DU CO (2)

- Septembre 2022 : Le Conseil de fondation d'Ethos approuve une révision des LD de vote d'Ethos pour 2023 concernant les points suivants :
  - › Marge de fluctuation du capital :
    - Augmentation de max. 20% dont 10% sans droits préférentiels de souscriptions
    - Réduction maximum de 5%
  - › Indication qu'Ethos refusera toute péjoration significative du droit des actionnaires de mettre un point à l'ordre du jour
  - › Indication qu'Ethos refusera la tenue d'AG uniquement virtuelles
- Octobre 2022 : Mailing à l'ensemble des sociétés du SPI stipulant les attentes d'Ethos

#### Ethos proxy voting guidelines 2023: main changes

Ethos' proxy voting guidelines serve as a basis for Ethos' analysis of general meetings. The 2023 version has been validated by the Foundation Board in September 2022 and shall apply for all general meetings of covered companies (Swiss and non-Swiss listed companies) as of January 1, 2023.

#### Proposed changes for 2023

Several amendments to the proxy voting guidelines are necessary due to legislative changes in Switzerland. A first part of the revision of the Corporate Law adopted by the Swiss Parliament in June 2020 came into force on January 1, 2021 and concerned only gender quotas in boards of directors and senior management, as well as transparency in commodity companies. On January 1, 2023, the remaining provisions of this revision will come into force. Companies will have two years to adapt their articles of association to this fundamental revision of the Swiss Code of Obligations (CO).

#### Chapter 1: Discharge of the board of directors

The rewording of point 1.2.b of the voting guidelines reflects a trend observed in recent years. In some countries, boards of directors have challenged and refused to place shareholder resolutions on general meeting agendas. For example, the supervisory board of Volkswagen refused to register a validly filed shareholder resolution asking the board of directors for greater transparency on lobbying activities. A similar case occurred at Total on a climate resolution. In such cases, Ethos considers that the refusal to re-elect the chairman of the board should be preferred. However, in some markets, the re-election of directors is not annual. It is therefore important to be able to sanction a board of directors that does not act in the interest of all shareholders.

#### Chapter 2: Strengthening sustainability requirements

Ethos introduced a new point 2.1.e to strengthen the criteria for the approval of sustainability reports to properly reflect the actual performance of companies in meeting the targets set. Under point 2.3.g, a similar requirement is introduced for the approval of climate reports. Regarding climate strategy, Ethos strengthens its expectations by specifying that the company's 1.5°C target must be verified (e.g. by the SBTi) and that the company must explain in a transparent manner the measures to be taken and the contribution of each measure to the achievement of the target.

## ● ethos

### ASSEMBLÉE ANNUELLE EEP SUISSE

#### THÈME NON-RECONDUIT

- Couverture des enjeux et mise en œuvre du code de conduite
  - › Les codes de conduite sont publics dans près de 90% des sociétés de l'univers
  - › La couverture des enjeux est jugée suffisante
  - › Le sujet de l'implémentation du code de conduite sera poursuivi dans le cadre du thème « Conditions de travail »

## ASSEMBLÉE ANNUELLE EEP SUISSE

### PROPOSITION DE THÈMES PAR LES MEMBRES

- Engager Swisscom en matière d'accès à des contenus pornographiques et de leur contrôle
  - › Swisscom a participé pour la première fois à l'étude en 2022 et a obtenu le meilleur score de l'échantillon
  - › Un suivi sera organisé en 2023 avec la société pour discuter des possibilités et des meilleures pratiques dans le domaine de l'accès à la pornographie
  
- Etendre la campagne internationale pollution plastique à Nestlé
  - › Une analyse des plus grands pollueurs plastiques a été effectuée par Ethos sur la base des études de la fondation Ellen MacArthur Foundation
  - › Nestlé apparaît comme un des plus grands utilisateurs de plastique derrière Coca-Cola et PepsiCo
  - › La société a fixé des objectifs pour 2025
  - › Ethos propose d'inclure le thème de la pollution plastique de Nestlé dans le thème « Engagement Réactif » pour 2023
    - Le but de l'engagement sera de vérifier que les objectifs de Nestlé sont assez ambitieux
    - L'accent sera mis sur le plastique réutilisable

## ASSEMBLÉE ANNUELLE EEP SUISSE

### APPROBATION DES THÈMES 2023

- Approbation par les membres des thèmes 2023 tels que proposés par Ethos en octobre 2022
- Ajout des suggestions suivantes effectuées par des membres
  - › Engagement de Swisscom en matière d'accès à des contenus pornographiques et de leur contrôle
  - › Extraction de la campagne pollution plastique à Nestlé

- Questions ou remarques ?

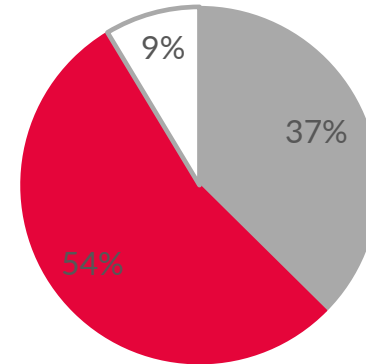
1. Introduction
2. **Assemblée annuelle EEP Suisse**
  - 2.1 Principaux résultats du dialogue en 2022
  - 2.2 Approbation des thèmes de dialogue 2023
  - 2.3 **Approbation du budget 2023**
3. La Gouvernance et la stratégie climatique de la Zurich Insurance Group
4. Campagne conjointe du CICTAR et de PIRC pour une meilleure transparence fiscale
5. **Assemblées annuelle EEP International**
  - 5.1 Principaux résultats du dialogue avec les investisseurs en 2022
  - 5.2 Approbation des thèmes d'engagement et du budget 2023



## ASSEMBLÉE ANNUELLE EEP SUISSE BUDGET 2023 (1)

- 167 membres au 7.11.2022
- Prise en compte des fortunes au 31.12.2021 pour le budget 2023 en tenant compte d'une baisse de marché moyenne en 2022 d'environ 10%
- Budget de CHF 1'400'000
  - › Univers EEP : 150 sociétés
  - › Dépenses (direction, analystes senior = CHF 200/heure)

### RÉPARTITION DES DÉPENSES 2023



- Pré-engagement
- Engagement
- Reporting et administration

## ASSEMBLÉE ANNUELLE EEP SUISSE

### BUDGET 2023 (2)

- RECETTES 2023
  - › CHF 1'400'000 (sous réserve des actifs sous gestion au 31.12.2022)
  - › Hausse du budget essentiellement en raison de la croissance des actifs en actions suisses
- DÉPENSES 2023
  - › Pré-engagement (37% = CHF 520'000, +10% par rapport à 2022)
    - Collecte de données et co-financement de l'étude sur la responsabilité numérique des entreprises
  - › Engagement (54% = CHF 750'000, +15% par rapport à 2022)
    - Au minimum deux jours par société (préparation spécifique, rendez-vous, conférences téléphoniques, téléphones, courriers, e-mails)
    - Augmentation des échanges avec les entreprises, notamment en matière de changements statutaires et introduction de la législation sur le vote des rapports de durabilité
- REPORTING ET ADMINISTRATION (9% = CHF 120'000, identique à 2022)
  - › Propositions de thèmes et rapport annuel (50 jours)
  - › Reporting online
  - › Administration des membres et assemblée annuelle EEP Suisse (CHF 20'000)

## **ASSEMBLÉE ANNUELLE EEP SUISSE**

### **APPROBATION DU BUDGET 2023**

- Approbation par les membres du budget 2023

- Questions ou remarques ?



● ethos

Merci de votre attention.

Des questions ?



Siège

Place de Pont-Rouge 1 / Case postale 1051 / 1211 Genève 26  
T +41 22 716 15 55 / F +41 22 716 15 56

Bureau de Zurich

Glockengasse 18 / 8001 Zurich  
T +41 44 421 41 11 / F +41 44 421 41 12

[www.ethosfund.ch](http://www.ethosfund.ch)



Signatory of:



Ce document de marketing est émis par Ethos Services SA. Il n'est pas destiné à être distribué ou utilisé par des personnes physiques ou des entités qui seraient citoyennes d'un Etat ou auraient leur résidence dans un lieu, Etat, pays ou juridiction dans lesquels sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Seule la dernière version du prospectus, des règlements ainsi que du rapport annuel du fonds ou du compartiment de fonds doit être considérée comme une publication sur la base de laquelle se fondent les décisions de placement. Ces documents sont disponibles sur le site [www.ethosfund.ch](http://www.ethosfund.ch) ou auprès de chacun des bureaux Ethos mentionnés ci-dessus. Les informations ou données contenues dans le présent document ne constituent ni une offre, ni une sollicitation à acheter, à vendre ou à souscrire à des titres ou à d'autres instruments financiers. Les informations, avis et évaluations qu'il contient reflètent un jugement au moment de sa publication et sont susceptibles d'être modifiés sans notification préalable. Ethos Services SA n'a pris aucune mesure pour s'assurer que les fonds ou compartiments de fonds auxquels il est fait référence dans le présent document sont adaptés à chaque investisseur en particulier, et ce document ne saurait remplacer un jugement indépendant. La valeur et les revenus tirés des titres ou des instruments financiers mentionnés dans le présent document peuvent fluctuer à la hausse ou à la baisse, et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité du montant initialement investi. Les facteurs de risque sont décrits dans le prospectus du fonds. Aussi n'est-il pas prévu de les reproduire ici dans leur intégralité. La performance passée ne saurait préjuger ou constituer une garantie des résultats futurs. Les données relatives à la performance n'incluent ni les commissions, ni les frais prélevés lors de la souscription ou le rachat de parts. Ce matériel de marketing n'a pas pour objet de remplacer la documentation détaillée émise par le fonds ou les informations que les investisseurs doivent obtenir du ou des intermédiaires financiers en charge de leurs investissements dans les actions des fonds ou du compartiment de fonds mentionnés dans ce document. Lorsque le portefeuille se compose d'actifs libellés dans d'autres monnaies, le risque lié aux variations des taux de change peut subsister.



1. Introduction
2. Assemblée annuelle EEP Suisse
  - 2.1 Principaux résultats du dialogue en 2022
  - 2.2 Approbation des thèmes de dialogue 2023
  - 2.3 Approbation du budget 2023
3. **La Gouvernance et la stratégie climatique de la Zurich Insurance Group**
4. Campagne conjointe du CICTAR et de PIRC pour une meilleure transparence fiscale
5. Assemblées annuelle EEP International
  - 5.1 Principaux résultats du dialogue avec les investisseurs en 2022
  - 5.2 Approbation des thèmes d'engagement et du budget 2023



1. Introduction
2. Assemblée annuelle EEP Suisse
  - 2.1 Principaux résultats du dialogue en 2022
  - 2.2 Approbation des thèmes de dialogue 2023
  - 2.3 Approbation du budget 2023
3. La Gouvernance et la stratégie climatique de la Zurich Insurance Group
4. **Campagne conjointe du CICTAR et de PIRC pour une meilleure transparence fiscale**
5. Assemblées annuelle EEP International
  - 5.1 Principaux résultats du dialogue avec les investisseurs en 2022
  - 5.2 Approbation des thèmes d'engagement et du budget 2023



1. Introduction
2. Assemblée annuelle EEP Suisse
  - 2.1 Principaux résultats du dialogue en 2022
  - 2.2 Approbation des thèmes de dialogue 2023
  - 2.3 Approbation du budget 2023
3. La Gouvernance et la stratégie climatique de la Zurich Insurance Group
4. Campagne conjointe du CICTAR et de PIRC pour une meilleure transparence fiscale
5. **Assemblées annuelle EEP International**
  - 5.1 Principaux résultats du dialogue avec les investisseurs en 2022
  - 5.2 Approbation des thèmes d'engagement et du budget 2023





# ETHOS ENGAGEMENT POOL INTERNATIONAL 7ÈME ASSEMBLÉE ANNUELLE

Hôtel Schweizerhof, Berne

17 novembre 2022



- ethos

## Agenda

1. Principaux résultats du dialogue avec les investisseurs en 2022
2. Approbation des thèmes d'engagement et du budget 2023

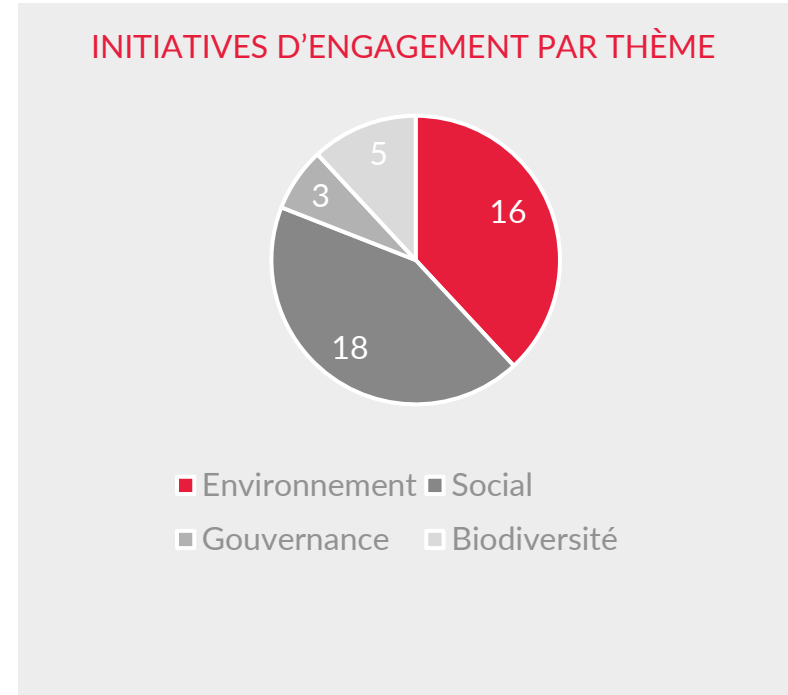
1. Principaux résultats du dialogue avec les investisseurs en 2022
2. Approbation des thèmes d'engagement et du budget





## ETHOS ENGAGEMENT POOL INTERNATIONAL ACTIVITÉS AU 8 NOVEMBRE 2022 (vs. NOVEMBRE 2021)

<b>INITIATIVES ACTIVES EN 2022</b>	42 (33)
• dont celles d'engagement d'entreprise	36 (29)
• dont celles d'engagement politique	6 (4)
• dont initiatives directes d'Ethos	7 (6)
• dont initiatives collectives	35 (32)
<b>ENTREPRISES CIBLÉES</b>	2'090 (1'848)
• dont engagement actif d'Ethos	83 (79)
<b>ACTIVITÉS D'ENGAGEMENT</b>	462 (387)



## ENGAGEMENT DIRECT

### FOURNISSEURS EUROPÉENS D'ENERGIE (1)

- Pourquoi les fournisseurs d'énergie ?
- Situation de départ – début 2018
  - › Le secteur représentait 3.2% de l'indice MSCI World
  - › Le secteur représentait 1/3 des émissions de CO<sub>2</sub> de l'indice MSCI World
  - › Les 8 fournisseurs d'énergie visés représentaient 8% des émissions de CO<sub>2</sub> de l'indice MSCI World (domaines 1 et 2)
- Objectif de l'engagement
  - › Les entreprises développent des stratégies climatiques ambitieuses

## ENGAGEMENT DIRECT

### FOURNISSEURS EUROPÉENS D'ENERGIE (2)

- Durée de la campagne d'engagement
  - › Du 1er juin 2018 au 31 décembre 2022
- Activités réalisées (extrait)
  - › Création du document «Engagement-Outline»
  - › Formation d'une coalition d'investisseurs (30 membres de l'ICCR)
  - › Lettre à la présidence du Conseil d'Administration des entreprises concernées
  - › Au total, 86 activités d'engagement (E-Mails, enquêtes auprès des parties prenantes, etc.)
  - › 31 conférences téléphoniques avec toutes les entreprises
  - › Lettre de lecteur au Financial Times
  - › Réunion avec RWE et E.On à Essen, Naturgy à Madrid et Engie à Paris

## ENGAGEMENT DIRECT

### FOURNISSEURS EUROPÉENS D'ENERGIE (3)

ENTREPRISE	DECARBONATION (TPI CARBON PERFORMANCE = B2D OR BETTER)	SCIENCE-BASED TARGET (VALIDATION SBTi)	LOBBYING RESPONSABLE (POLITIQUE)	NOUVEAU BUSINESS MODEL (EXEMPLES CONCRETS)	TCFD (SOUTIEN PUBLIC)
Centrica	Pas d'évaluation TPI	● (Août 2021)	●	●	● (Jan. 2020)
EDF	●	● (Déc. 2020)	●	●	● (Juin 2017)
Enel	●	● (Oct. 2020)	●	●	● (Juin 2017)
Engie	●	● (Fév. 2020)	●	●	● (Juin 2017)
E.On	●	● (Août 2022)	●	●	● (Jan. 2019)
Fortum	●	●	●	●	● (Mars 2021)
Naturgy	Pas d'évaluation TPI	●	●	●	● (Déc. 2017)
RWE	●	● (Déc. 2020)	●	●	● (Déc. 2021)

## ENGAGEMENT DIRECT FOURNISSEURS EUROPÉENS D'ENERGIE (4)

### NOUVEAUX BUSINESS MODEL

**izivia**  
GROUPE EDF

Find out more: \_\_\_\_\_

Where are the charging stations?  
How can I access the charging stations?

Our services for businesses and local authorities

---

**IZIVIA Pro**  
The management solution for your fleet.  
Discover →

**Business mini**  
20€/Month Incl. Taxes  
Up to 15 Pass  
[Subscribe](#)

**Business**  
100€/Month Incl. Taxes  
Up to 100 Pass  
[Subscribe](#)

**Business Plus**  
480€/Month Incl. Tax  
Up to 500 Pass  
[Subscribe](#)

#### Your Hive Starter Pack includes:

- ✓ **1 x Hive Hub**  
The Hive Hub connects your Hive products to let you control them remotely with the Hive app wherever you are – on your smartphone, tablet or laptop. Just plug it into your broadband router and you're good to go.
- ✓ **2 x Hive Light Dimmable bulbs**  
Turn your lights on so it looks like somebody's home when you're out, or set the mood without leaving the sofa.
- ✓ **1 x Hive Plug**  
Worried you forgot to turn the iron off before you left the house? Get peace of mind and turn your appliances on and off from anywhere.
- ✓ **1 x Hive Motion Sensor**  
Get a notification sent to your smartphone when there's movement in your home. Or link with your Hive Lights and have them turn off automatically when you walk out of the room.

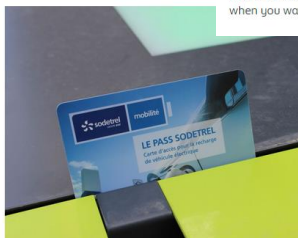


#### ONE PASS TO CHARGE YOUR VEHICLE ANYWHERE IN FRANCE AND EUROPE!

The IZIVIA Pass gives you easy access to a vast European charging network. With just one pass, you can charge your vehicle at any of the **50,000** charging points on the IZIVIA network.

What are you waiting for? Join the IZIVIA network now!

[Order your Pass](#)

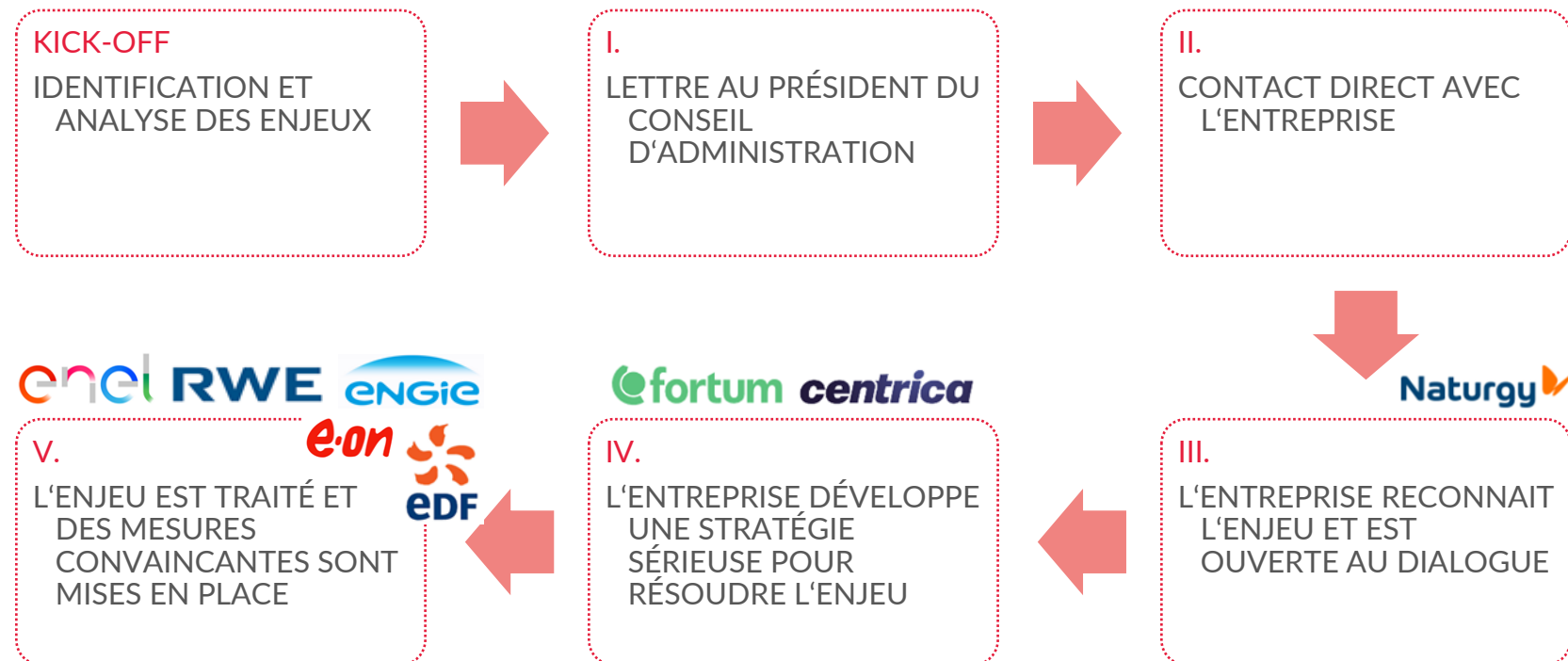


(Source: <https://www.britishgas.co.uk/smart-home/welcome-home-plan.html>)

(Source: <https://www.izivia.com/en>)

## ENGAGEMENT DIRECT

### FOURNISSEURS EUROPÉENS D'ENERGIE (5)



## ENGAGEMENT DIRECT

### FOURNISSEURS EUROPÉENS D'ENERGIE (6)

#### IMPACTS (RÉTROACTIFS)

ENTREPRISE	EMISSIONS DOMAINE 1 (MIO T CO2E) 2017	EMISSIONS DOMAINE 1 (MIO T CO2E) 2021	REDUCTION ABSOLUE D'EMISSIONS DOMAINE 1 (MIO T CO2E)	REDUCTION RELATIVES D'EMISSIONS DOMAINE 1 (MIO T CO2E)
E.ON	4.5	3.7	-0.8	-18.1%
ENGIE	89.2	37.5	-51.7	-58.0%
EDF	50.5	27.4	-23.1	-45.7%
Enel	106.0	51.6	-54.4	-51.3%
Fortum	18.4	69.1	50.7	275.5%
Naturgy	20.5	13.0	-7.5	-36.7%
RWE	135.6	86.9	-48.7	-35.9%
Centrica	3.9	0.2	-3.6	-94.3%
<b>TOTAL</b>	<b>428.6</b>	<b>289.4</b>	<b>-139.2</b>	<b>-32.5%</b>

→ 3x les émissions  
annuelles de la Suisse

## ENGAGEMENT DIRECT FOURNISSEURS EUROPÉENS D'ENERGIE (7)

### IMPACTS (ANTICIPÉS)

ENTREPRISE	OBJECTIF DE REDUCTION SELON LE SBTi	EMISSIONS ANNEE DE BASE (MIO T CO2E)	ECONOMIES ANNUELLES ESTIMEES 2030* (MIO T CO2E)
E.ON	Réduction des émissions absolues de GES (domaines 1 et 2) de 50% d'ici 2030 (vs 2019)	8.8	4.4
ENGIE	Réduction des émissions relatives des GES (domaines 1 et 2)/kWh de 52% d'ici 2030 (vs 2017)	242.3	126.0
EDF	Réduction des émissions absolues de GES (domaines 1 et 2) de 50% d'ici 2030 (vs 2017)	51.0	25.5
Enel	Réduction des émissions relatives de GES (domaine 1)/kWh de 80% d'ici 2030 (vs 2017)	106.0	84.8
Fortum	non		
Naturgy	non		
RWE	Réduction des émissions relatives de GES (domaines 1 et 2)/kWh de 50% d'ici 2030 (vs 2019)	96.4	48.2
Centrica	non		
<b>TOTAL</b>			<b>288.9</b>

→ 6x les émissions annuelles suisses

\* ceteris paribus

(Source: rapports de durabilité des entreprises et site internet du SBTi)



## BIODIVERSITÉ MOMENTUM

- Suite à la décision de la dernière AG de l'EEP International, la biodiversité est devenue le 4ème thème majeur de nos travaux
- En 2022, l'EEP International a participé à des campagnes d'engagement au sujet de:
  - › La déforestation
  - › La protection des océans
  - › La pollution plastique

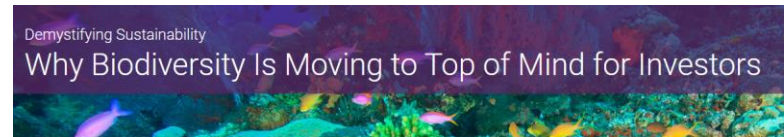
### Biodiversity quickly rises up the ESG investing agenda

Species loss is now seen as a problem as big as climate change

(Source : Financial Times 20.9.2022)

### Les caisses de pension, la déforestation et la crise climatique<sup>[OBJ]</sup>

(Source : Greenpeace Suisse 31.8.2022)



(Source : Lazard Asset management Fev. 2022)

## ENGAGEMENT DIRECT

### DÉFORESTATION DANS LES CHAÎNES DE VALEUR DU BŒUF ET DU SOJA (1)

- CONTEXTE

- › La déforestation tropicale est un facteur très important du changement climatique et de la dégradation de biodiversité

- PROCESSUS

- › Lancement en août 2021
- › 7 entreprises visées au Brésil, US et Europe
- › Entreprises dans la chaîne de valeur de l'élevage bovin et de la culture du soja
- › 2 séries de conférences téléphoniques

- OBJECTIFS

- › Etablir une politique interdisant la déforestation
- › Traçabilité complète de la chaîne d'approvisionnement
- › Contrôle et vérification, y compris un mécanisme de réclamation
- › Encourager la certification (ex RTRS)
- › Communiquer de manière transparente sur la mise en œuvre de la politique sur la déforestation

## ENGAGEMENT DIRECT

### DÉFORESTATION DANS LES CHAÎNES DE VALEUR DU BŒUF ET DU SOJA (2)

- RÉSULTATS

- › Dialogue avec toutes les entreprises visées
- › Amélioration de la transparence (rapports, politiques internes, etc.)
- › Amélioration du suivi des fournisseurs (surtout directs)
- › Toutes les entreprises ont des objectifs de réduction de la déforestation d'ici 2025

- A AMÉLIORER

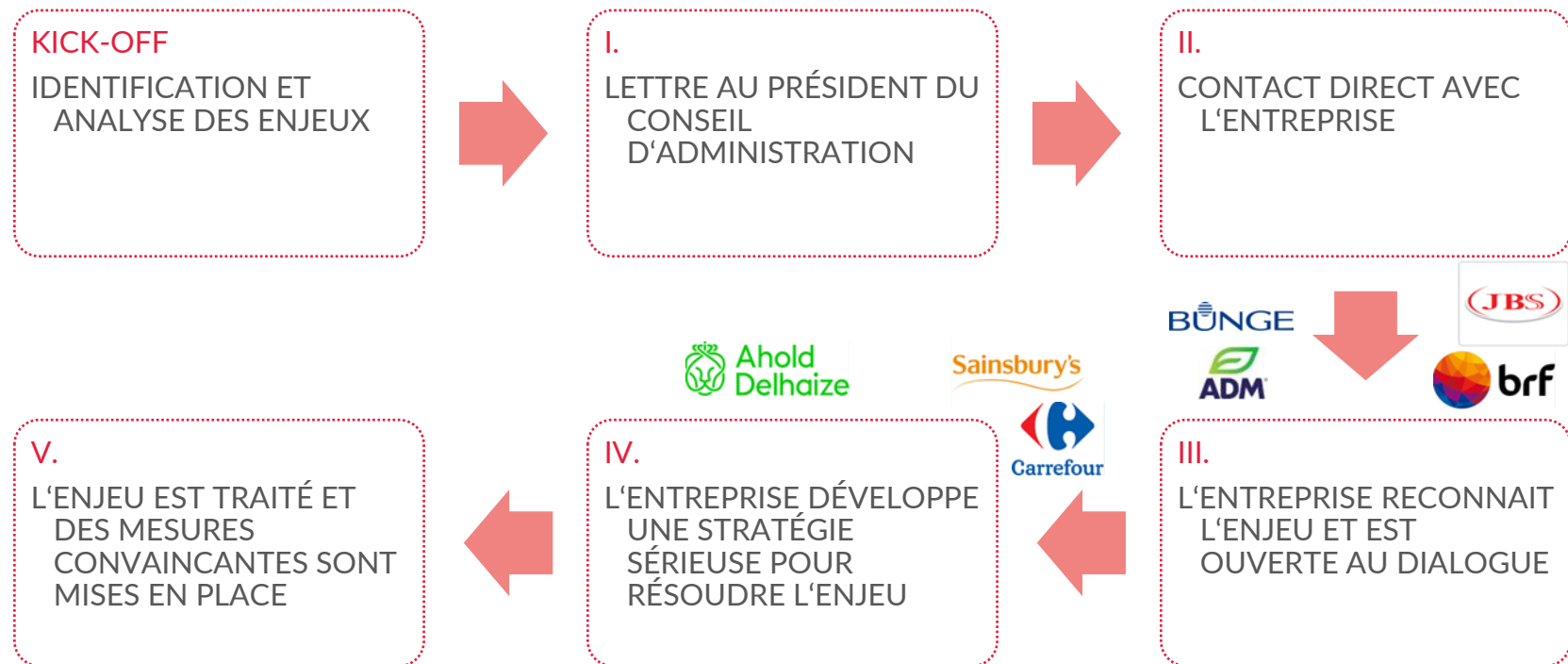
- › En pratique, la traçabilité des matières premières est complexe et insuffisante
- › Loi permissive au Brésil (LGPD)
- › Encore beaucoup de controverses, notamment sur les entreprises brésiliennes et américaines

- CONSTAT

- › Fortes disparités régionales et sectorielles

## ENGAGEMENT DIRECT

### DÉFORESTATION DANS LES CHAÎNES DE VALEUR DU BŒUF ET DU SOJA (3)



## ENGAGEMENT COLLECTIF

### DIALOGUE DES INVESTISSEURS AVEC LES INSTANCES RÉGULATRICES AU SUJET DE LA DÉFORESTATION (1)

De nombreux projets de lois sur la déforestation sont en discussion ou en cours d'application



#### Règlementation sur les produits «zéro déforestation»:

- Votée en septembre 2022 par le Parlement
- Devoir de vigilance: les biens vendus en UE ne doivent pas provenir de régions déboisées
- Produits concernés: bétail, cacao, café, huile de palme, soja, bois
- Finalisation d'ici Q1 2023



#### UK Environment Act 2021:

- Loi en application
- Les produits agricoles importés au UK doivent être conformes aux lois locales sur la déforestation illégale
- Produits concernés: bétail, cuir, cacao, café, maïs, caoutchouc, huile de palme, soja



#### Climate Disclosure Rule proposée par la SEC:

- Projet en cours de discussion

#### Fostering Overseas Rule of Law and Environmentally Sound Trade (FOREST Act)

- Projet en cours de discussion

## ENGAGEMENT COLLECTIF

### DIALOGUE DES INVESTISSEURS AVEC LES INSTANCES RÉGULATRICES AU SUJET DE LA DÉFORESTATION (2)

- PROCESSUS
  - › Investor Policy Dialogue on Deforestation (IPDD)
  - › 64 investisseurs, USD 10'000 milliards d'AUM dans 19 pays
  - › Coordonné par l'ONG «Tropical Forest Alliance» et le Forum économique mondial (WEF)
  - › Rôle d'Ethos: Membre du groupe de travail sur le Brésil
- OBJECTIFS
  - › Dialogue avec les autorités et associations au Brésil, Indonésie et pays consommateurs afin de limiter la déforestation

- RÉSULTATS

- › De nombreuses actions en 2022 dans le contexte de l'élection présidentielle au Brésil



TROPICAL FOREST ALLIANCE



- ethos

## ENGAGEMENT COLLECTIF «VALUING WATER FINANCE» INITIATIVE

- PROCESSUS
  - › Lancement en août 2022
  - › Coordonné par Ceres
  - › 64 signataires (USD 10'000 milliards d'AUM)
  - › 72 entreprises visées / secteurs: agroalimentaire, boissons, technologie et habillement
- OBJECTIFS
  - › Reconnaître et protéger la valeur de l'eau
  - › Protection des écosystèmes
  - › Accès à l'eau et assainissement



## ENGAGEMENT COLLECTIF

### APPEL DES INVESTISSEURS POUR À UN TRAITÉ MONDIAL SUR LA POLLUTION PLASTIQUE

- PROCESSUS

- › Publication en mars 2022 lors de l'Assemblée des Nations Unies pour l'Environnement (UNEA)
- › Coordonné par la fondation *As You Sow*
- › 65 signataires (USD 5'400 milliards d'AUM)

- OBJECTIFS

- › Réponse internationale coordonnée qui couvre l'ensemble de vie du plastique
- › Une réduction de l'utilisation des plastiques et une approche d'économie circulaire
- › Collaboration internationale sur les normes, les objectifs et les plans d'action

- RÉSULTATS

- › Engagement de 175 nations à élaborer un traité juridiquement contraignant sur la pollution plastique avant 2024

- PROCHAINES ÉTAPES

- › Future campagne d'engagement direct d'Ethos en 2023 sur la pollution plastique et l'économie circulaire



## ENGAGEMENT COLLECTIF

### ENGAGEMENT SUR LES CONGÉS MALADIE PAYÉS DANS LES ENTREPRISES AMÉRICAINES (1)

- CONTEXTE
  - › Pas de couverture médicale générale, coûts très élevés pour une qualité médiocre
  - › Les jours de congés payés incluent les congés maladie, demande à l'avance
  - › Prévoyance de santé comme complément de salaire chez les employeurs attractifs («fringe benefits»)
  - › 29% dans le secteur privé sans accès aux congés maladie payés
  - › Secteur à bas salaire: commerce de détail, restauration
- PROCESSUS
  - › Coordonné par *l'Interfaith Center on Corporate Responsibility (ICCR)*
  - › Lancement en décembre 2021
  - › Lettres aux 40 entreprises ciblées dès janvier 2022

- ethos

## ENGAGEMENT COLLECTIF

### ENGAGEMENT SUR LES CONGÉS MALADIE PAYÉS DANS LES ENTREPRISES AMÉRICAINES (2)

- ATTENTES DES INVESTISSEURS

- › Publication de lignes directrices par les entreprises en matière de congés maladie payés (catégorie, fonction)
- › Prestations pour les jours de congés maladie payés liés à la pandémie

- RÉSULTATS

- › Réponse de 21 entreprises par lettre
- › Conférences téléphoniques avec 11 entreprises
- › Meilleures pratiques communiquées aux entreprises
- › Résolution d'actionnaires pour 6 entreprises
  - 4 retirées suite à l'amélioration de la situation

- PRIORITÉS POUR LA DEUXIÈME PHASE

- › Intensification des résolutions d'actionnaires
- › Engagement auprès des instances régulatrices



(Source : Beispiel Bath&Body Works )

- ethos

## ENGAGEMENT COLLECTIF

### DÉCLARATION DES INVESTISSEURS SUR LA TECHNOLOGIE DE RECONNAISSANCE FACIALE (FRT) (1)

- CONTEXTE
  - › Partialité (biais) des algorithmes pour les genres et minorités ethniques, pas de tests publics
  - › Eventuelles violations de la vie privée ou des dispositions législatives relatives à l'obtention de photos pour les bases de données
  - › Abus par les gouvernements ou les forces de l'ordre
- PROCESSUS
  - › Lancement à l'été 2021
  - › Coordonné par Candriam
  - › Octobre 2022: publication d'un rapport
    - Effectuer un contrôle préalable des clients pour identifier les risques Potentiels et établir des conditions d'utilisation claires
    - Publication de la source, de l'étendue et des caractéristiques des bases des données biométriques pour développer un produit de FRT



(Source : Candriam 3.10.2022)

## ENGAGEMENT COLLECTIF

### DÉCLARATION DES INVESTISSEURS SUR LA TECHNOLOGIE DE RECONNAISSANCE FACIALE (FRT) (2)

- RÉSULTATS INTERMÉDIAIRES
  - › Echange avec le «World Economic Forum's AI Ethics Framework»
  - › Collaboration avec le projet «B-Tech» des Nations Unies
  - › Juin 2022 Microsoft: restriction de l'accès à certaines parties de la technologie de reconnaissance faciale
    - Suppression de certaines fonctionnalités qui détectent des caractéristiques controversées telles que l'âge, le sexe ou l'état émotionnel d'une personne
    - *"If misused (...) can subject people to stereotyping, discrimination or unfair denial of services"*

### Microsoft stops selling emotion-reading tech, limits face recognition

(Source : Reuters 21.6.2022)

- PRIORITÉS POUR LA DEUXIÈME PHASE
  - › Début en janvier 2023
  - › Encourager les entreprises à mettre en place de meilleures pratiques

## ● ethos

### ENGAGEMENT COLLECTIF

## ADVANCE – INITIATIVE D'INVESTISSEURS POUR LES DROITS HUMAINS ET LES QUESTIONS SOCIALES

- CONTEXTE
  - › Les droits humains englobent différents problèmes sociaux urgents et systémiques
  - › Ex: inégalité, discrimination, violation des droits des travailleurs/euses
  - › Ces problèmes affectent les droits humains et la cohésion sociale
- PROCESSUS
  - › Coordonné par les PRI
  - › Durée de 5 ans
  - › 40 entreprises: 25 dans le secteur minier, 15 dans les énergies renouvelables
  - › Publication de la déclaration des investisseurs le 1<sup>er</sup> décembre 2022

- RÔLE D'ETHOS
  - › Nombre exceptionnellement élevé de candidatures
  - › Investisseur principal chez Engie et E.On



(Source : PRI 10.11.2022)

## ENGAGEMENT DIRECT

### VIOLATION DES NORMES INTERNATIONALES (2022) (1)

- ACTIVITÉS
  - › Lancement en août 2022
  - › Lettres envoyées à 9 entreprises en septembre
  - › 7 conférences téléphoniques, 15 Emails
  - › Recours à l'expertise de l'équipe de recherche ESG
- RÉSULTATS INTERMÉDIAIRES
  - › Contact établi avec 8 entreprises (sur 9)
  - › Les entreprises sont ouvertes au dialogue avec les investisseurs
  - › Changement de mentalités chez Uber
  - › Bayer et Carnival très conscients des problèmes

## ENGAGEMENT DIRECT

### VIOLATION DES NORMES INTERNATIONALES (2)

**WELLS FARGO**  
GLENCORE JPMORGAN CHASE & Co.



● ethos

1. Principaux résultats du dialogue avec les investisseurs en 2022
2. **Approbation des thèmes d'engagement et du budget**





## ● ethos

### ASSEMBLÉE ANNUELLE DE L' EEP INTERNATIONAL

- 100 membres dont la fortune est estimée à CHF 286 milliards
  - › Les mandantes s'efforcent de définir les thèmes d'un commun accord. S'ils ne parviennent pas à se mettre d'accord sur les thèmes, chaque mandante dispose d'une voix par franc d'honoraires versés. Le mandataire dispose d'un droit de veto sur le choix des thèmes (art. 4 du contrat)

- ethos

## **ASSEMBLÉE ANNUELLE DE L' EEP INTERNATIONAL**

### **APPROBATION DU PROCÈS-VERBAL DE L'ASSEMBLÉE ANNUELLE DU 18.11.2021**

- Vote des membres présents
  - › Approuvez-vous le procès-verbal de l'assemblée annuelle du 18.11.2021?

## ASSEMBLÉE ANNUELLE DE L' EEP INTERNATIONAL THÈMES 2023 - PRIORITÉS

- **CHANGEMENT CLIMATIQUE**

- › Climate Action 100+
- › Investor Decarbonization Initiative
- › Stratégies net zéro crédibles

- **BIODIVERSITÉ**

- › Dialogue des investisseurs avec les instances régulatrices au sujet de la déforestation (IPDD)
- › De la pollution plastique à la circularité

- **DROITS HUMAINS ET DES TRAVAILLEURS/EUSES**

- › Salaire vital «Living Wage» dans les secteurs exposés
- › Advance – Initiative d'investisseurs pour les droits humains et les questions sociales

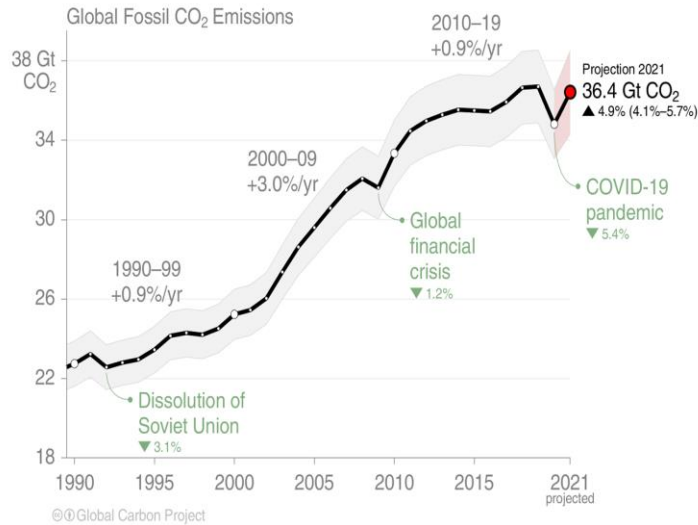
- **GOUVERNANCE**

- › Responsabilité fiscale des sociétés américaines

## ENGAGEMENT DIRECT

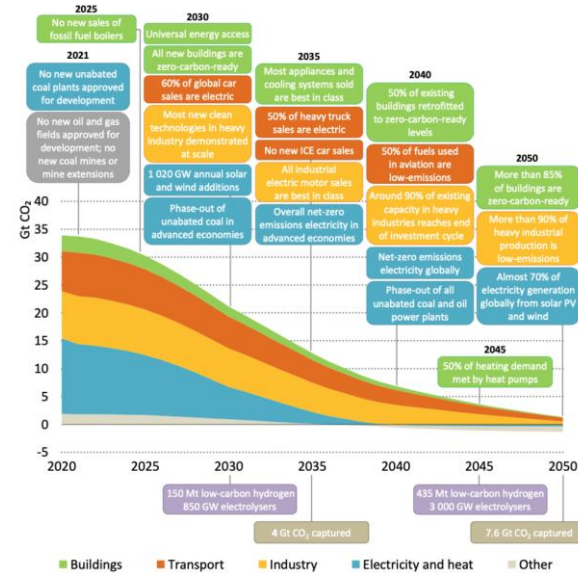
### THÈMES 2023 - STRATÉGIES NET ZÉRO CRÉDIBLES (1)

- Les émissions de CO2 demeurent au même niveau...



(Source : Friedlingstein et al 2021; Global Carbon Project 2021)

- Alors qu'elles devraient décliner...



(Source : Net Zero by 2050 - IEA)

## ENGAGEMENT DIRECT

### THÈMES 2023 - STRATÉGIES NET ZÉRO CRÉDIBLES (2)

- Pourquoi la décarbonation des entreprises est-elle une question primordiale pour les investisseurs institutionnels?
- Risque de portefeuille lié au climat
  - › Les sociétés du portefeuille sont confrontées à des risques de transition (juridiques, technologiques, de marché, de réputation).
  - › Les sociétés de portefeuille sont confrontées à des risques physiques (inondations, sécheresses, etc.)
  - › Les sociétés de portefeuille sont confrontées à des actifs échoués
- Exposition des investisseurs institutionnels eux-mêmes
  - › Réputation
  - › Pression des décideurs politiques
- Exécution des stratégies net zéro de l'investisseur lui-même
  - › Un des trois leviers (aux côtés de la décarbonation du portefeuille et de l'investissement vert)
  - › Levier pour un impact direct à l'échelle de l'économie réelle

## ENGAGEMENT DIRECT

### THÈMES 2023 - STRATÉGIES NET ZÉRO CRÉDIBLES (3)

- Les attentes de l'EEP International
  - › Objectifs de réduction fondés sur des données scientifiques (validés par un organisme tiers)
  - › Expertise suffisante en matière de changement climatique au niveau du conseil d'administration (ou du comité de durabilité)
  - › Objectifs de réduction liés à la rémunération variable des membres de la direction
  - › Vote des actionnaires sur la stratégie climatique (Say on Climate)
  - › Ensemble concret de mesures pour atteindre les objectifs de réduction
  - › Les dépenses d'investissement sont alignées sur les objectifs de réduction
  - › Pas de lobbying - directement ou par le biais d'associations professionnelles - contre une politique climatique progressiste
  - › Rapport sur le climat conforme aux recommandations de la TCFD
  - › Publier l'impact environnemental des technologies numériques

## ENGAGEMENT DIRECT

### THÈMES 2023 - STRATÉGIES NET ZÉRO CRÉDIBLES (4)

- Sociétés ciblées
  - › Sélection des entreprises les plus émettrices de CO<sub>2</sub>
  - › Sans objectif de réduction basé sur la science (SBT)
  - › Au sein du MSCI World

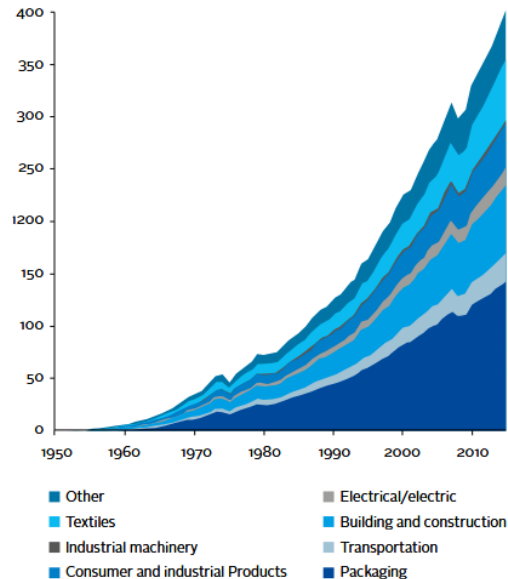
- Activités planifiées
  - › Démarrage au 3<sup>ème</sup> trimestre 2022
  - › Recherche primaire par Ethos
  - › Lettre initiale à la présidence des Conseil d'Administration des entreprises ciblées
  - › Collaboration ad-hoc avec des réseaux d'investisseurs (ex. PRI, IIGCC, ICCR, Ceres)
  - › Principal outil d'engagement : conférences téléphoniques
  - › Évaluation des progrès avec le système d'étapes d'Ethos

## ENGAGEMENT DIRECT

### THÈMES 2023 - DE LA POLLUTION PLASTIQUE A LA CIRCULARITÉ (1)

- Forte hausse de la production de plastique

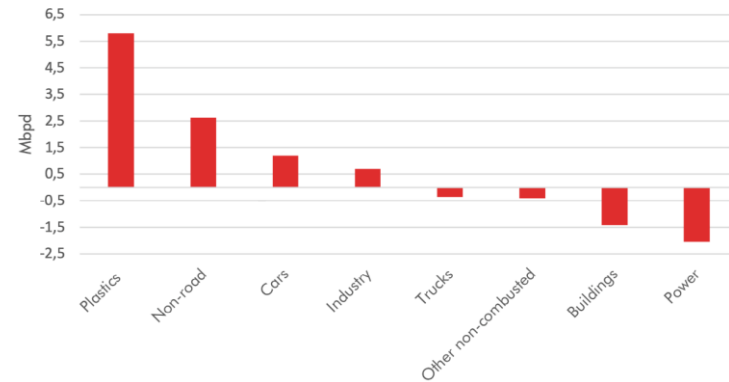
**Primary Plastic Production (in Mt)**



(Source : Geyer, R., Jambeck, J.R. & Law K. L., 2017. Production, use, and fate of all plastics ever made. Science Advances, 3(7), e1700782)

- Environ 8% de la production mondiale de pétrole sert à la production de plastique

**FIGURE 2. OIL DEMAND GROWTH 2020-2040 – BP FORECASTS**



Source: BP, Carbon Tracker estimates



## ENGAGEMENT DIRECT

### THÈMES 2023 - DE LA POLLUTION PLASTIQUE A LA CIRCULARITÉ (2)

- Pourquoi la pollution plastique est-elle une question importante pour les investisseurs institutionnels?
  - › De nombreux secteurs sont concernés (en raison de leur dépendance envers les emballages plastiques)
  - › Les émissions de gaz à effet de serre associées sont réparties sur l'ensemble du portefeuille
  - › La pollution de l'environnement associée est répartie sur l'ensemble du portefeuille
  - › Opportunités : l'évolution vers des modèles économiques sans plastique ou circulaires crée des opportunités (matériaux alternatifs, nouveaux modèles de distribution, etc.)
- Le changement est possible
  - › Les entreprises peuvent s'attaquer à la pollution plastique dans leurs activités et chaînes d'approvisionnement et ainsi réduire la pollution ainsi que l'utilisation des combustibles fossiles
- Le signal des investisseurs
  - › L'engagement des investisseurs en matière de pollution plastique constitue un signal important pour les entreprises

## ENGAGEMENT DIRECT

### THÈMES 2023 - DE LA POLLUTION PLASTIQUE A LA CIRCULARITÉ (3)

- Les attentes de l'EEP International
  - › Stratégie de “réduire, réutiliser, remplacer puis recycler”
    - 100% des emballages plastiques réutilisables, recyclables ou compostables
    - Par exemple, en éliminant l'utilisation inutile du plastique ou en appliquant des principes de réutilisation
  - › Innovation pour l'économie circulaire
    - Par exemple, conception de matériaux et d'emballages innovants ou des investissements dans technologies modernes de réutilisation et de recyclage
  - › Influence sur la société
    - Par exemple, lobbying en faveur de réglementation qui favorise l'économie circulaire ainsi qu'un impact minimum de l'usage des plastiques sur la santé humaine
  - › Rapport sur la mise en oeuvre de la stratégie “réduire, réutiliser, remplacer puis recycler”

## ENGAGEMENT DIRECT

### THÈMES 2023 - DE LA POLLUTION PLASTIQUE A LA CIRCULARITÉ (4)

- Entreprises ciblées
  - › Appartiennent au MSCI World Index
  - › Secteur: biens de consommation
  - › Focus sur les entreprises utilisant des emballages plastiques (responsables de 45% de la production de plastique<sup>1</sup>)
  - › US: Coca-Cola, Colgate-Palmolive, Mondelez International, PepsiCo, Procter & Gamble
  - › Europe: Unilever, Nestlé\*
- Activités planifiées
  - › Lancement au 2<sup>ème</sup> trimestre 2023
  - › Recherche primaire par Ethos
  - › Lettre à la présidence du conseil d'administration des entreprises ciblées
  - › Collaboration ad-hoc avec d'autres réseaux d'investisseurs (par exemple Shareholders for Change)
  - › Outil principal d'engagement: conférences téléphoniques
  - › Évaluation des progrès avec le système d'étapes d'Ethos

1. [A guide to investor engagement on plastic packaging](#), PRI and Ellen MacArthur Foundation

\* Engagement mené par l'EEP Suisse

## ● ethos

### **ASSEMBLÉE ANNUELLE DE L' EEP INTERNATIONAL** **APPROBATION DES THÈMES 2023**

- Approbation des thèmes d'engagement 2023
  - › Stratégies net zéro crédibles
  - › De la pollution plastique à la circularité
  
- Vote des membres présents
  - › Approuvez-vous les thèmes de dialogue proposés pour 2023 par l'EEP International?

## ASSEMBLÉE ANNUELLE DE L' EEP INTERNATIONAL BUDGET 2023

Estimation des revenus 2023: CHF 1'344'000, Coûts (Direction, analystes sénior= CHF 200/heure)

ACTIVITÉ	BUDGET CHF
Engagement collectif dans le cadre d'initiatives récurrentes (5 nouvelles* et 35 en cours)	504'000
Engagement collectif ponctuel (7 nouvelles initiatives*)	48'000
Engagement direct dans le cadre d'initiatives propres à Ethos (7 campagnes, 60 entreprises)	576'000
Engagement direct dans le cadre d'autres initiatives (30 entreprises)	144'000
Rapport annuel et assemblée annuelle	56'000
Contribution aux frais dans le cadre de la coopération internationale (WDI, IIGCC, CDP, ICCR, SfC)	20'000
<b>TOTAL</b>	<b>1'348'000</b>

\* Le nombre de nouvelles initiatives récurrentes ou ponctuelles est une estimation basée sur les chiffres des dernières années. Le nombre effectif d'initiatives dépendra des différentes propositions et de leur pertinence pour les membres de l'EEP International.

● ethos

## **ASSEMBLÉE ANNUELLE DE L' EEP INTERNATIONAL**

### **APPROBATION DU BUDGET 2023**

- Vote des membres présents
  - › Approuvez-vous les budget 2023 de l'EEP International?

● ethos

Merci de votre attention.

Des questions ?



Siège

Place de Pont-Rouge 1 / Case postale 1051 / 1211 Genève 26  
T +41 22 716 15 55 / F +41 22 716 15 56

Bureau de Zurich

Glockengasse 18 / 8001 Zurich  
T +41 44 421 41 11 / F +41 44 421 41 12

[www.ethosfund.ch](http://www.ethosfund.ch)



Signatory of:



Ce document de marketing est émis par Ethos Services SA. Il n'est pas destiné à être distribué ou utilisé par des personnes physiques ou des entités qui seraient citoyennes d'un Etat ou auraient leur résidence dans un lieu, Etat, pays ou juridiction dans lesquels sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Seule la dernière version du prospectus, des règlements ainsi que du rapport annuel du fonds ou du compartiment de fonds doit être considérée comme une publication sur la base de laquelle se fondent les décisions de placement. Ces documents sont disponibles sur le site [www.ethosfund.ch](http://www.ethosfund.ch) ou auprès de chacun des bureaux Ethos mentionnés ci-dessus. Les informations ou données contenues dans le présent document ne constituent ni une offre, ni une sollicitation à acheter, à vendre ou à souscrire à des titres ou à d'autres instruments financiers. Les informations, avis et évaluations qu'il contient reflètent un jugement au moment de sa publication et sont susceptibles d'être modifiés sans notification préalable. Ethos Services SA n'a pris aucune mesure pour s'assurer que les fonds ou compartiments de fonds auxquels il est fait référence dans le présent document sont adaptés à chaque investisseur en particulier, et ce document ne saurait remplacer un jugement indépendant. La valeur et les revenus tirés des titres ou des instruments financiers mentionnés dans le présent document peuvent fluctuer à la hausse ou à la baisse, et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité du montant initialement investi. Les facteurs de risque sont décrits dans le prospectus du fonds. Aussi n'est-il pas prévu de les reproduire ici dans leur intégralité. La performance passée ne saurait préjuger ou constituer une garantie des résultats futurs. Les données relatives à la performance n'incluent ni les commissions, ni les frais prélevés lors de la souscription ou le rachat de parts. Ce matériel de marketing n'a pas pour objet de remplacer la documentation détaillée émise par le fonds ou les informations que les investisseurs doivent obtenir du ou des intermédiaires financiers en charge de leurs investissements dans les actions des fonds ou du compartiment de fonds mentionnés dans ce document. Lorsque le portefeuille se compose d'actifs libellés dans d'autres monnaies, le risque lié aux variations des taux de change peut subsister.

