



2024

Rapport sur l'engagement ESG



Impressum

Rédaction Henning Buller, IST Fondation d'investissement

Layout atelierfehr, Uster

Images Photo de couverture: ipopba, stock.adobe.com, Page 6: j-mel, stock.adobe.com

Tirage / Impression Publication en ligne en français et allemand

Sommaire

Executive Summary	4
1. Introduction	7
2. Material Risk Engagement (MRE)	8
2.1 Thèmes d'engagement	8
2.2 Répartition	9
2.3 Evolution positive	10
2.4 Engagement terminé avec succès	12
3. Engagement thématique	14
3.1 Etat en septembre 2024	14
3.2 Perspectives : « Biodiversity and Natural Capital »	15
Annexes	16
Annexe 1 : Concept Material Risk Engagement (MRE)	16
A1.1 Approche MRE	16
A1.2 Processus MRE	16
Annexe 2 : Concept Engagement thématique	17
A2.1 Approche « Sustainable Forests and Finance »	17
A2.2 Approche « Biodiversity and Natural Capital »	18

Executive Summary

IST Fondation d'investissement (IST) applique différentes approches ESG dans sa stratégie de durabilité. Pour les placements traditionnels, elle privilégie notamment l'exercice actif des droits d'actionnaire (« active stewardship ») via l'exercice des droits de vote ainsi que des activités d'engagement plutôt que l'exclusion d'entreprises de l'univers de placement. Depuis 2008 déjà, IST exerce les droits d'actionnaire pour ses investisseurs en actions suisses, et depuis 2020, elle fait de même pour les actions étrangères. IST informe de manière transparente et détaillée sur l'exercice des droits de vote et les activités d'engagement et publie des rapports annuels sur son site Internet. Au cours de l'exercice écoulé, l'engagement ESG s'est poursuivi avec Sustainalytics par le biais de deux programmes :

- a) Material Risk Engagement
- b) Engagement thématique : sylviculture durable

a) Material Risk Engagement (MRE) (programme de Sustainalytics)

Les investissements d'IST incluent 207 entreprises avec lesquelles Sustainalytics a entamé un dialogue sur les questions ESG au cours des trois dernières années, depuis la participation au programme. A la fin du mois de septembre 2024, les discussions sont toujours en cours avec 137 entreprises, le dialogue s'est achevé avec succès avec 37 d'entre elles et l'initiative a été arrêtée sans succès avec 33 entreprises.

Aperçu des activités d'engagement depuis la participation au programme (2021–2024)

	Sustainalytics	IST
Total des entreprises faisant l'objet d'un dialogue	499	207
dont dialogue encore actif	309	137
dont dialogue terminé avec succès	66	37
dont dialogue terminé (objectif(s) non atteint(s))	124	33

Aperçu des activités d'engagement de l'exercice écoulé

Pour 46 entreprises (2023 : 58), Sustainalytics fait état d'une évolution positive. Les initiatives d'engagement ont pu être clôturées avec 17 entreprises en raison d'une amélioration de leur notation de risque ESG.



137 engagements actifs à fin septembre 2024

(Sustainalytics mène un dialogue actif avec 309 entreprises au total)



46 changements de comportement positifs

(sur 137 dialogues encore actifs)



17 engagements terminés sur une note positive

(pendant l'exercice comptable IST écoulé)



Plus de 1'300 appels téléphoniques et courriels

(par Sustainalytics)



Plus de 190 réunions

(par Sustainalytics)

b) Engagement thématique : sylviculture durable

IST soutient l'initiative d'engagement « Sustainable Forests and Finance » lancée à l'été 2021 pour une période de 3 ans par Sustainalytics. Comme prévu, ce programme s'est achevé en septembre 2024, après une période de 3 ans. Les groupes de placements de la fondation sont investis dans 15 des 22 entreprises pour lesquelles il existe un engagement actif. Pour 6 d'entre elles, Sustainalytics signale une évolution positive dans le cadre du dialogue sur l'engagement.

L'objectif de ce programme d'engagement consiste à réduire les émissions dans les systèmes alimentaire mondiaux et d'intégrer les risques naturels dans la planification stratégique des entreprises concernées.

Les 22 entreprises sélectionnées ont été identifiées au sein des trois principaux groupes cibles sur l'ensemble de la chaîne de valeur agricole : (1) les entreprises qui génèrent directement des émissions en exploitant les forêts (industrie du bois, production d'huile de palme ou de caoutchouc, élevage de bovins et culture du soja), (2) leurs clients et (3) leurs bailleurs de fonds. Le dialogue a été engagé avec toutes les entreprises.

Dans le cadre du programme de trois ans, Sustainalytics a organisé 114 réunions ou conférences téléphoniques d'engagement avec les parties prenantes, a participé à 20 assemblées générales et a eu plus de 1'000 interactions par e-mail. En outre, des entreprises ont été visitées en Malaisie et à Singapour dans le cadre d'un voyage sur le terrain.

Au cours des trois dernières années, les dialogues sont passés de l'établissement de relations et de l'élaboration de feuilles de route plus ambitieuses pour la réduction des émissions à l'approfondissement des discussions sur les stratégies forestières et les obligations de diligence raisonnable des entreprises.

En résumé (voir graphique ci-dessous), l'indice clé de performance ICP 1 « Divulgence et gouvernance » reste le plus performant. Des progrès ont été constatés pour l'ICP 2 « Stratégie et objectifs » et l'ICP 4 « Risques physiques – gestion de la chaîne de valeur ». L'ICP 5 « Ressources naturelles » reste particulièrement difficile à relever, surtout pour les entreprises qui opèrent dans des chaînes de valeur complexes. L'ICP 3 « Sylviculture » révèle également des lacunes dans les engagements des entreprises. Face aux nouvelles exigences réglementaires, les entreprises devraient continuer à renforcer leurs politiques en matière de sylviculture.

Score moyen par secteur dans la chaîne de création de valeur

Source : Sustainalytics



Pour les institutions financières, l'ICP 2 montre les plus grands progrès, notamment grâce à des initiatives comme la Net Zero Banking Alliance. Les ICP 3 et 5 restent des défis, c'est pourquoi il a été recommandé de renforcer les politiques sectorielles et d'élargir l'analyse des risques. Certaines banques sont en train de revoir leurs politiques sur les engagements en matière de nature et de biodiversité.

En ce qui concerne la performance des ICP des entreprises se situant en milieu de la chaîne de valeur « entreprises de matières premières », les ICP 3 et 5 obtiennent de bons résultats, car les entreprises de matières premières ont souvent effectué des analyses de risques liés à la nature et ont de meilleurs engagements et stratégies en matière de gestion forestière. Le respect des exigences réglementaires européennes est un thème central. Les entreprises ayant un taux de certification et de traçabilité plus élevé sont mieux préparées.

Les entreprises situées au bout de la chaîne de valeur ont des difficultés à évaluer leurs émissions de scope 3 et leurs risques naturels en raison de la complexité de leurs structures d'approvisionnement. Le dialogue avec Sustainalytics les a toutefois encouragées à utiliser leur pouvoir d'achat, par exemple en publiant des directives sur l'approvisionnement responsable et sur les attentes vis-à-vis des fournisseurs, afin d'inciter ces derniers à adopter des normes environnementales et sociales plus strictes et à divulguer davantage de données tout au long de la chaîne d'approvisionnement.

Tous les dialogues avec les 22 entreprises actuelles ont été transférés dans le « Biodiversity and Natural Capital Thematic Stewardship Programme » en cours. Les thèmes du climat et de la biodiversité étant étroitement liés, il est évident qu'en se concentrant ensemble sur la biodiversité et la nature, il est possible de continuer à obtenir des changements systémiques dans l'économie agricole (pour plus de détails, voir chapitre 3.1).



1. Introduction

IST considère le dialogue avec les entreprises afin d'induire un changement de comportement dans le domaine ESG comme la première et plus importante étape, mais aussi comme un complément utile à l'exclusion d'entreprises de l'univers d'investissement. Nous sommes convaincus qu'à long terme, l'exercice d'une influence sur le comportement ESG des entreprises favorisera davantage la transition vers une économie climatiquement neutre et durable que la simple exclusion des sociétés affichant une forte empreinte carbone. Nous prenons par ailleurs en compte tous les facteurs ESG (E: environnement; S: social et G: gouvernance) dans le cadre de nos activités d'investissement. Le refus de coopérer dans le cadre du dialogue ESG ou la violation des standards internationaux en vigueur peut entraîner l'inscription de l'entreprise concernée sur la liste des exclusions.

Du fait de notre taille, nous avons décidé d'exercer nos activités d'engagement conjointement avec d'autres investisseurs. Nous avons évalué divers prestataires dans le domaine de l'engagement avant de porter notre choix sur Sustainalytics. Les aspects suivants nous ont convaincus :

- L'approche structurée et basée sur les risques de Sustainalytics
- La répartition mondiale des entreprises pour lesquelles Sustainalytics calcule une notation ESG
- Le renom mondial de Sustainalytics en tant que prestataire de services¹
- Il s'agit d'un complément judicieux aux initiatives auxquelles une partie de notre clientèle et de nos gérants externes participent.

La collaboration avec Sustainalytics a été prolongée d'un an en 2024. Des examens réguliers de la stratégie d'engagement et de notre partenaire de coopération ont lieu.

En collaboration avec Sustainalytics, IST poursuit deux stratégies d'engagement :

Processus d'engagement



* Evaluation de l'ajout à la liste des exclusions

Material Risk Engagement (MRE)

Un dialogue est recherché avec les entreprises dont le risque ESG est élevé selon la méthodologie de Sustainalytics, puis des améliorations sont proposées et font l'objet d'un suivi.

Engagement thématique

IST soutient l'initiative « Sustainable Forests and Finance ». L'objectif est de convaincre par le dialogue les producteurs (huile de palme, soja, viande) des régions de forêts tropicales, les intermédiaires et les banques qui financent ces activités d'adopter une gestion durable. Cette initiative triennale a été lancée en été 2021 et s'est terminée comme prévu en septembre 2024. Le dialogue avec ces entreprises se poursuit dans le cadre du programme d'engagement « Biodiversity and Natural Capital » auquel IST participe également.

Les gestionnaires externes chargés de gérer nos groupes de placements mettent en œuvre leur propre programme d'engagement et établissent un rapport à ce sujet, en complément aux initiatives auxquelles IST a adhéré. Les factsheets ESG publiées sur istfunds.ch renseignent, pour chaque groupe de placements, sur les approches ESG, y. c. sur l'engagement desdits gestionnaires. Ceci s'inscrit en complément aux initiatives dans lesquelles IST est engagée.

¹ Sustainalytics (filiale de Morningstar) est un fournisseur leader de données, de recherches et de notations ESG, qui aide les investisseurs du monde entier à développer et à mettre en œuvre des stratégies d'investissement responsables. Pour plus d'informations, voir : www.sustainalytics.com.

2. Material Risk Engagement (MRE)

IST participe au MRE de Sustainalytics depuis juillet 2021 et rend compte régulièrement des activités correspondantes sur son site Internet.

2.1 Thèmes d'engagement

La collaboration avec les entreprises dans le cadre du programme MRE se focalise sur les thèmes ESG présentant le plus grand potentiel d'amélioration. Souvent, plusieurs objectifs sont poursuivis simultanément. L'aperçu ci-dessous récapitule les principaux thèmes.

Environ un tiers des engagements se concentre sur la transparence, la décarbonisation et la gouvernance ESG. Un processus d'évaluation des risques solide et efficace constitue la base d'une gestion des risques ESG réussie. Dès qu'une entreprise est consciente de ses risques, elle peut

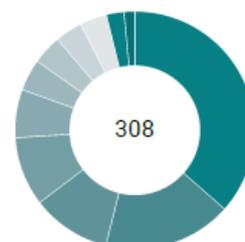
prendre des mesures pour les minimiser. Comme le montre la pratique, la transparence et une publication solide sont une motivation importante pour la mise en œuvre de mesures dans le domaine de la durabilité. Ce qui est mesuré est mis en œuvre.

Outre la divulgation des aspects ESG, la décarbonisation et la gouvernance ESG, l'accent est mis sur la qualité des produits, le changement climatique, l'eau, l'éthique des affaires et les questions communautaires.

Source : Sustainalytics

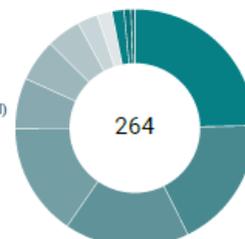
Environmental

- NET-ZERO/DECARBONIZATION (114)
- WATER SECURITY (33)
- WATER QUALITY (20)
- LAND POLLUTION AND SPILLS (12)
- NATURAL RESOURCE USE (11)
- CIRCULAR ECONOMY (4)
- CLIMATE CHANGE (54)
- WASTE MANAGEMENT (29)
- BIODIVERSITY (13)
- AIR POLLUTANT EMISSIONS (11)
- DEFORESTATION (7)



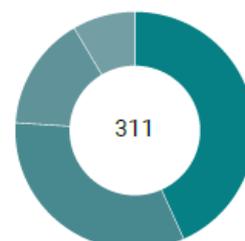
Social

- PRODUCT QUALITY AND SAFETY (66)
- COMMUNITY RELATIONS (45)
- HUMAN RIGHTS (18)
- DATA PRIVACY AND SECURITY (12)
- MARKETING PRACTICES (5)
- HIGH-RISK TERRITORIES (2)
- HUMAN CAPITAL (48)
- OCCUPATIONAL HEALTH AND SAFETY (41)
- DIVERSITY, EQUITY AND INCLUSION (DEI) (15)
- INDIGENOUS PEOPLE (7)
- LABOUR RIGHTS (4)
- JUST TRANSITION (1)



Governance

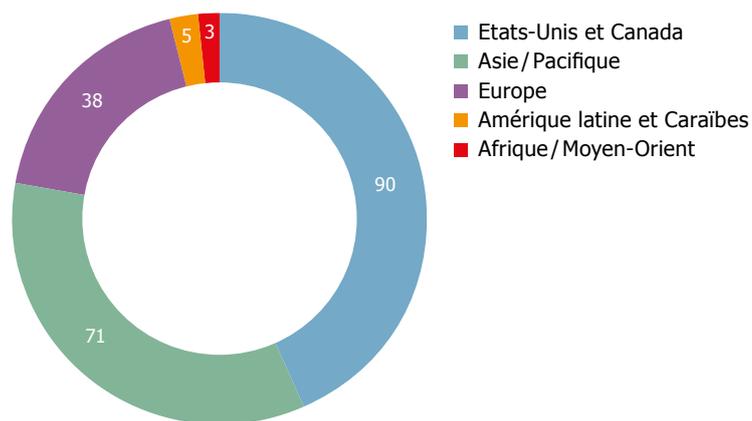
- DISCLOSURE (135)
- BUSINESS ETHICS, BRIBERY AND CORRUPTION (48)
- ESG GOVERNANCE (102)
- BOARD COMPOSITION (26)



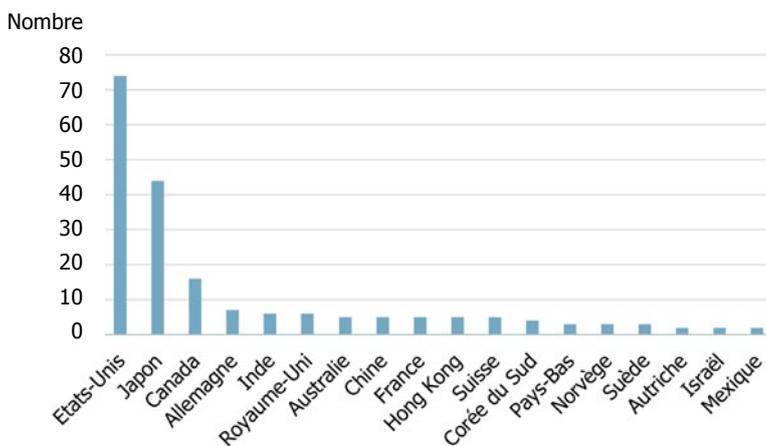
2.2 Répartition

La répartition géographique de la domiciliation des entreprises engagées dans le processus d'engagement montre une nette focalisation sur l'Amérique du Nord et l'Asie / Pacifique, puis ensuite l'Europe.

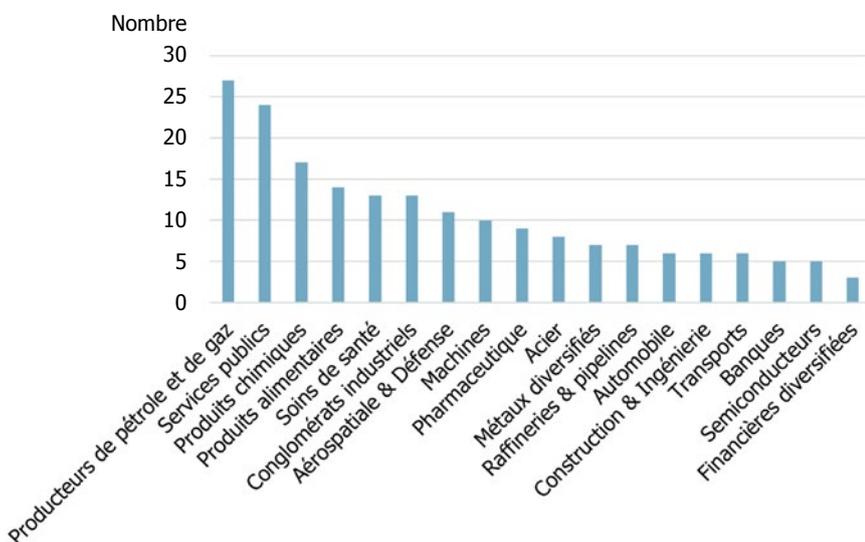
Répartition géographique (nombre)



Top des pays concernés



Top des secteurs concernés



2. Material Risk Engagement (MRE)

2.3 Evolution positive

IST investit dans les 47 entreprises suivantes qui affichent une évolution positive dans le domaine ESG :

Entreprise	Pays	Catégorie de risque ESG	Motif	Progrès de l'engagement	Détenue par les groupes de placement IST
3M Co.	Etats-Unis	Sévère	Accent sur la gouvernance des produits	Bon	GI, GIH, MO25, MO15, MO75, MO35
Aker BP ASA	Norvège	Haute	Accent sur le carbone et les émissions, les effluents et les déchets	Bon	GI, GIH, MO25, MO15, MO75, MO30, MO35
ArcelorMittal SA	Luxembourg	Haute	Accent sur la santé et la sécurité au travail	Bon	GI, GIH, MO25, MO15, MO75, MO30, MO35
Barrick Gold Corp.	Canada	Moyenne	Accent sur les émissions, les effluents, les déchets et les relations avec la communauté	Excellent	GI, GIH, MO25, MO15, MO75, MO35
Chubu Electric Power Co., Inc.	Japon	Haute	Accent sur les opérations propres au carbone	Bon	GI, GIH, MO25, MO15, MO75, MO35
CK Infrastructure Holdings Ltd.	Hong Kong	Haute	Accent sur les opérations propres au carbone	Excellent	GI, GIH, MO25, MO15, MO75, MO35
Dassault Aviation SA	France	Haute	Accent sur l'évaluation des risques et la communication ESG	Bon	GI, GIH, MO25, MO15, MO75, MO30, MO35
Diamondback Energy, Inc.	Etats-Unis	Haute	Accent sur le carbone et les émissions, les effluents et les déchets	Bon	GCH, GI, MO15, GIH, MO35, MO25, MO75
Emera, Inc.	Canada	Moyenne	Accent sur les émissions, les effluents et les déchets	Bon	GI, GIH, MO25, MO15, MO75, MO35
Equinor ASA	Norvège	Haute	Accent sur le carbone et les émissions, les effluents et les déchets	Bon	GCH, GI, MO15, GIH, MO30, MO25, MO35, MO75
GE Aerospace	Etats-Unis	Haute	Accent sur la gouvernance d'entreprise	Excellent	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
General Motors Co.	Etats-Unis	Moyenne	Accent sur les produits et services carbone	Bon	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
Glencore Plc	Suisse	Haute	Accent sur les relations avec la communauté	Bon	GI, GIH, MO25, MO30, MO75, MO35
HOSHIZAKI Corp.	Japon	Moyenne	Accent sur les opérations propres au carbone	Bon	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
Huntington Ingalls Industries, Inc.	Etats-Unis	Haute	Accent sur l'évaluation des risques et la communication ESG	Bon	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
Idemitsu Kosan Co., Ltd.	Japon	Haute	Accent sur les opérations propres au carbone	Bon	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
Jardine Matheson Holdings Ltd.	Bermudes	Haute	Accent sur l'évaluation des risques et la communication ESG	Bon	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
JFE Holdings, Inc.	Japon	Haute	Accent sur les opérations propres au carbone	Bon	GI, GIH, MO15, MO25, MO30, MO35, MO75, WOB
Kajima Corp.	Japon	Haute	Accent sur le capital humain	Bon	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
Kobe Bussan Co., Ltd.	Japon	Haute	Accent sur les opérations propres au carbone	Bon	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
Lifco AB	Suède	Haute	Accent sur l'utilisation des ressources	Bon	GI, GIH, MO25, MO30, MO35, MO75
Mitsubishi Chemical Group Corp.	Japon	Haute	Accent sur les opérations propres au carbone	Bon	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
Nippon Paint Holdings Co., Ltd.	Japon	Haute	Accent sur les opérations propres au carbone	Bon	GI, GIH, MO25, MO35, MO75

Entreprise	Pays	Catégorie de risque ESG	Motif	Progrès de l'engagement	Détenue par les groupes de placement IST
Nordnet AB	Suède	Haute	Accent sur la gouvernance des produits	Bon	ESM, GSM, MO25, MO35, MO75
Northern Star Resources Ltd.	Australie	Haute	Accent sur les émissions, les effluents, les déchets et l'utilisation des ressources	Bon	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
Panasonic Holdings Corp.	Japon	Haute	Accent sur la gouvernance des produits	Bon	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
Parkland Corp.	Canada	Haute	Accent sur le carbone et les émissions, les effluents et les déchets	Excellent	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
Pilbara Minerals Ltd.	Australie	Haute	Accent sur les produits et services carbone	Bon	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
Power Assets Holdings Ltd.	Hong Kong	Moyenne	Accent sur l'évaluation des risques et la communication ESG	Excellent	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
RTX Corp.	Etats-Unis	Moyenne	Accent sur la gouvernance des produits	Bon	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
Saudi Arabian Oil Co.	Arabie Saoudite	Sévère	Accent sur les émissions, les effluents, les déchets et les relations avec la communauté	Bon	GCH
SBI Holdings, Inc.	Japon	Haute	Accent sur la communication ESG	Bon	GI, GIH, MO15, MO25, MO30, MO35, MO75, WOB
Sekisui Chemical Co., Ltd.	Japon	Moyenne	Accent sur le capital humain	Bon	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
SMC Corp. (Japon)	Japon	Haute	Accent sur la gouvernance des produits	Bon	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
Steel Dynamics, Inc.	Etats-Unis	Haute	Accent sur l'évaluation des risques et la communication ESG	Bon	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
SUMCO Corp.	Japon	Moyenne	Accent sur les opérations propres au carbone	Bon	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	Japon	Haute	Accent sur les opérations propres au carbone	Bon	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
Swire Pacific Ltd.	Hong Kong	Haute	Accent sur la gouvernance des produits	Bon	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
Textron, Inc.	Etats-Unis	Haute	Accent sur la gouvernance des produits	Bon	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
The Kansai Electric Power Co., Inc.	Japon	Sévère	Accent sur les opérations propres au carbone	Bon	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
The Mosaic Co.	Etats-Unis	Haute	Accent sur l'impact E&S des produits et services	Bon	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
Toyota Motor Corp.	Japon	Moyenne	Accent sur le carbone et l'impact E&S des produits et services	Bon	GCH, GI, GIH, MO25, MO35, MO75
TransDigm Group, Inc.	Etats-Unis	Haute	Accent sur l'évaluation des risques et la gouvernance d'entreprise	Bon	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
Universal Health Services, Inc.	Etats-Unis	Haute	Accent sur l'évaluation des risques et la communication ESG	Bon	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
Vistra Corp.	Etats-Unis	Moyenne	Accent sur les opérations propres au carbone	Bon	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
Westlake Corp.	Etats-Unis	Moyenne	Accent sur les émissions, les effluents et les déchets	Bon	GI, GIH, MO25, MO35, MO75

2. Material Risk Engagement (MRE)

2.4 Engagement terminé avec succès

Le processus d'engagement ESG pour les 17 entreprises suivantes (année précédente : 12 détenues dans les portefeuilles d'IST a pu être clôturé avec succès pendant l'exercice comptable arrêté au 30 septembre 2024 :

Entreprise	Pays	Notation ESG actuelle	Priorité de l'engagement	Développements positifs	Détenue par les groupes de placements IST
Banco de Credito e Inversiones SA	Chili	27.3 (Moyenne)	Capital humain, protection des données et cybersécurité, éthique d'entreprise, gouvernance des produits, intégration ESG – Finance, gouvernance d'entreprise	Formation du personnel conformité et éthique, gestion des plaintes des clients, cadre d'appétit ESG, intégration ESG dans le processus de crédit/d'investissement	MO15, MO25, MO30, MO35, MO75, OA
CEZ as	République tcheque	26.8 (Moyenne)	Santé et sécurité sur le lieu de travail, gouvernance d'entreprise, consommation d'eau – exploitation propre	Mesures de sécurité au travail selon ISO 45001, rapport de durabilité amélioré (biodiversité, gestion de l'eau, risques physiques, etc. risques climatiques, objectifs SBTi de réduction des émissions de carbone (zéro net d'ici 2040), élimination progressive du charbon d'ici 2033.	EMMA
CF Industries Holdings, Inc.	Etats-Unis	28 (Moyenne)	Capital humain, carbone – exploitation propre, émissions, eaux usées et déchets, relations avec la communauté, impact E&S des produits et services, consommation de ressources	Stratégie de décarbonisation (zéro net d'ici 2050 pour scope 1&2) y compris CS, réductions absolues de CO ₂ , énergies renouvelables, etc.), amélioration des rapports (TCFD, GRI, SASB)	ASM, GI, GIH, GSM, MO25, MO75
Charoen Pokphand Foods Public Co. Ltd.	Thaïlande	24.3 (Moyenne)	Carbone – exploitation propre, gouvernance des produits, gouvernance d'entreprise	Définition de KPI/objectifs quantitatifs et qualitatifs; concentration sur 8 thèmes ESG essentiels	EMMA
Usines chimiques de Geodeon Richter Plc	Hongrie	26.6 (Moyenne)	Capital humain, éthique d'entreprise, gestion des produits, accès aux services de base, gouvernance d'entreprise	Rapports complets sur la fabrication et la qualité des produits; mise en place d'une bonne structure de gouvernance et de surveillance ESG; processus de dénonciation	EMMA
China Construction Bank Corp.	Chine	26.1 (Moyenne)	Capital humain, protection des données et cybersécurité, éthique d'entreprise, intégration ESG – Finance, gouvernance d'entreprise	Signature des UNPRI for Responsible Banking; politique de lutte contre les pots-de-vin et la corruption, système de whistleblowing, rapport TCFD sur les risques liés au climat, intégration ESG dans l'octroi de crédits	EMMA
Conagra Brands, Inc.	Etats-Unis	26.8 (Moyenne)	Carbone – exploitation propre, impact E&S des produits et services, gouvernance des produits, gouvernance d'entreprise	Rapport CDP sur l'eau, objectif de 100% d'emballages plastiques renouvelables, recyclables ou compostables d'ici 2025; comité de gouvernance d'entreprise pour les objectifs ESG	GCH, GIH, MO15, MO35
Contemporary Amperex Technology Co., Ltd.	Chine	19 (Basse)	Capital humain, éthique d'entreprise, gouvernance d'entreprise	Formation à l'intégrité pour les employés, système de dénonciation, systèmes de gestion de la qualité pour les unités de production	EMMA
Demant A/S	Danemark	25.8 (Moyenne)	Capital humain, éthique d'entreprise, gestion des produits, accès aux services de base, gouvernance d'entreprise	Amélioration du reporting ESG; développement et formation des talents; gouvernance élargie des produits, y compris les certifications	GI, GIH, MO15, MO25, MO30, MO35, MO75

Entreprise	Pays	Notation ESG actuelle	Priorité de l'engagement	Développements positifs	Détenue par les groupes de placements IST
Graco, Inc.	Etats-Unis	26.9 (Moyenne)	Capital humain, impact E&S des produits et services, santé et sécurité au travail, gouvernance des produits, carbone – produits et services, gouvernance d'entreprise	Amélioration du reporting ESG sur la santé et la sécurité au travail ; révision de la politique de gouvernance d'entreprise	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
Hitachi Ltd.	Japon	26.3 (Moyenne)	Capital humain, éthique des affaires, santé et sécurité au travail, gestion de produits, gouvernance d'entreprise	Amélioration de la transparence sur les pots-de-vin et la corruption dans le rapport sur le développement durable ; certifications dans la gestion de la qualité ; concentration sur 6 thèmes principaux.	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
Mitsubishi Heavy Industries, Ltd.	Japon	26.4 (Moyenne)	Capital humain, éthique des affaires, impact E&S des produits et services, santé et sécurité au travail, gouvernance des produits, carbone – produits et services, gouvernance d'entreprise	Collecte de données sociales ; objectifs de transition carbone fixés ; indicateurs ESG intégrés dans la rémunération du conseil d'administration ; diversité	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
Nissan Motor Co., Ltd.	Japon	27.1 (Moyenne)	Capital humain, éthique d'entreprise, gouvernance des produits, carbone – produits et services, gouvernance d'entreprise	Indicateurs ESG et qualité des produits intégrés dans les systèmes d'incitation	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
PPL Corp.	Etats-Unis	26.9 (Moyenne)	Carbone – exploitation propre, émissions, eaux usées et déchets, santé et sécurité au travail, consommation de ressources	Transparence sur la pollution de l'environnement, les événements météorologiques ; déclaration sur les droits des peuples indigènes ; mesures de prévention des fuites ; mesures de modernisation des infrastructures gazières et des réseaux électriques.	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.	Japon	26.3 (Moyenne)	Capital humain, carbone – activités propres, émissions, effluents et déchets, éthique des affaires, impact E&S des produits et services, gouvernance d'entreprise	Neutralité carbone d'ici 2050 ; définition d'indicateurs clés de performance quantitatifs sur des thèmes essentiels ; reporting des lanceurs d'alerte	GI, GIH, MO25, MO35, MO75
Stryker Corp.	Etats-Unis	23.6 (Moyenne)	Capital humain, éthique d'entreprise, gestion des produits, accès aux services de base, gouvernance d'entreprise	Directive sur le bien-être animal publiée ; processus de dénonciation (hotline éthique) ; structures de gouvernance renforcées ; lancement d'un site web sur la qualité des produits	GCH, GI, GIH, MO15, MO25, MO30, MO35, MO75, OA, OAH
Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	Israël	20.1 (Moyenne)	Ethique d'entreprise, gestion des produits, accès aux services de base	Processus de surveillance ESG pour les fournisseurs de niveau 1 ; gouvernance ESG renforcée ; définition d'indicateurs de performance ESG pour l'obligation liée à la durabilité ; objectif net zéro défini dans le cadre de la mise à jour de la stratégie ESG	GI, GIH, MO25, MO35, MO75

3. Engagement thématique

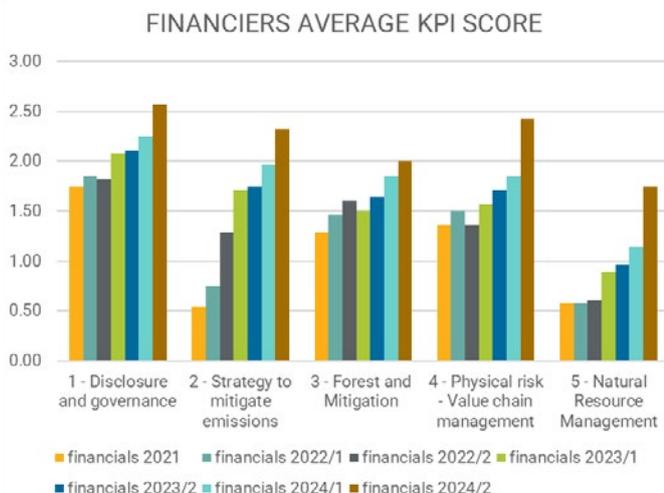
En complément au Material Risk Engagement, un programme essentiellement basé sur les risques, nous participons également à une initiative thématique dans le domaine de la protection du climat. Dans la catégorie changement climatique, Sustainalytics a lancé à l'été 2021 le programme d'engagement « Sustainable Forests and Finance » (Forêts et finance durables).

3.1 Etat en septembre 2024

Nous avons publié le rapport final de l'initiative d'engagement « Sustainable Forests & Finance » de Sustainalytics à fin octobre 2024 sur istfunds.ch. Les indicateurs clés de performance (KPI) définis pour 5 domaines (1) transparence & gouvernance, (2) stratégie de réduction des émissions, (3) forêt, (4) risques physiques – chaîne de valeur et (5) gestion des ressources naturelles sont mesurés et rapportés pour les 3 groupes de clients. L'évolution ou les améliorations se présentent comme suit :

BAILLEURS DE FONDS :

En ce qui concerne les institutions financières, le KPI 2 montre les plus grands progrès au cours des trois années d'engagement. Cela est dû à plusieurs initiatives « net zero », telles que la Net Zero Banking Alliance (NZBA) et la Glasgow Financial Alliance for Net Zero (GFANZ), puisque six des sept institutions financières du programme, ont déjà défini des objectifs et des stratégies pour une réduction des émissions basée sur le portefeuille. Les KPI 3 et 5 restent les plus grands défis. Cela a conduit à des recommandations visant à renforcer les politiques sectorielles et à élargir l'évaluation des risques afin de prendre en compte les projets mais aussi les profils des clients et l'impact sur les chaînes d'approvisionnement.



PRODUCTEURS ET NEGOCIANTS

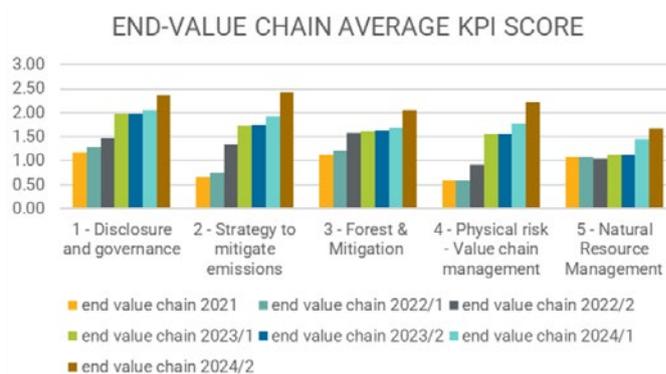
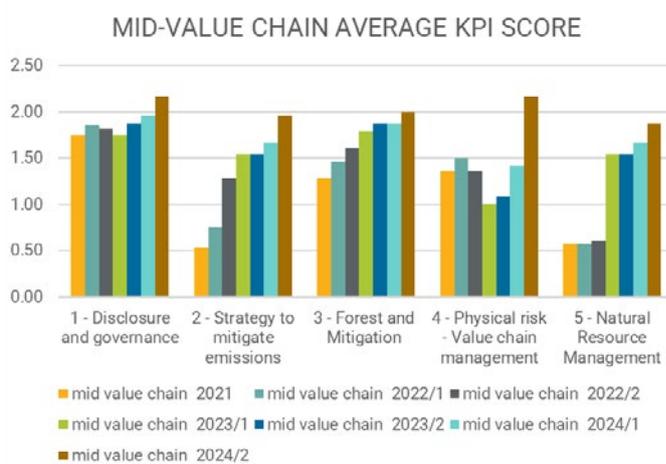
(chaîne de valeur intermédiaire) :

Par rapport à d'autres secteurs, les KPI 3 et 5 obtiennent un score élevé, car les entreprises de matières premières ont généralement réalisé des évaluations des risques liés à la nature, telles que High Conservation Value (HCV) et High Carbon Stock (HCS), et disposent souvent de meilleurs engagements et stratégies en matière de gestion forestière. Une question centrale pour les entreprises de matières premières est l'impact de la législation européenne, dont la mise en œuvre n'est pas encore claire dans tous ses détails. Les entreprises ayant un taux de certification et de traçabilité plus élevé sont bien préparées par rapport à leurs concurrents.

CONSUMMATEURS FINAUX

(chaîne de valeur finale) :

Les chaînes d'approvisionnement complexes mettent les entreprises de la chaîne de valeur finale au défi d'évaluer leurs émissions de scope 3 et leurs risques environnementaux. Cet engagement a toutefois encouragé les entreprises à utiliser leur pouvoir d'achat, par exemple en rendant publiques leurs politiques d'achat responsable et leurs attentes vis-à-vis des fournisseurs, afin de les inciter à respecter des normes environnementales et sociales plus strictes et à divulguer davantage de données sur l'ensemble de leur chaîne d'approvisionnement.



3.2 Perspectives : « Biodiversity and Natural Capital »

Comme mentionné ci-dessus, les 22 entreprises du programme d'engagement « Sustainable Forests and Finance » ont été transférées dans le programme « Biodiversity and Natural Capital » déjà en cours. IST participe également à ce programme, qui a déjà été lancé en 2022.

Une description plus détaillée du processus d'engagement se trouve à l'annexe A2.2.

Annexe 1 : Concept Material Risk Engagement (MRE)

A1.1 Approche MRE

Le Material Risk Engagement de Sustainalytics vise les entreprises qui présentent les risques ESG les plus élevés, mais ne les gèrent pas de manière satisfaisante (« risques non gérés »). L'objectif est de préserver et d'augmenter la valeur à long terme des entreprises figurant dans les portefeuilles de nos clients. Le MRE se base sur les notations de risque ESG de plus de 4500 entreprises. L'équipe dédiée de Sustainalytics engage le dialogue avec les

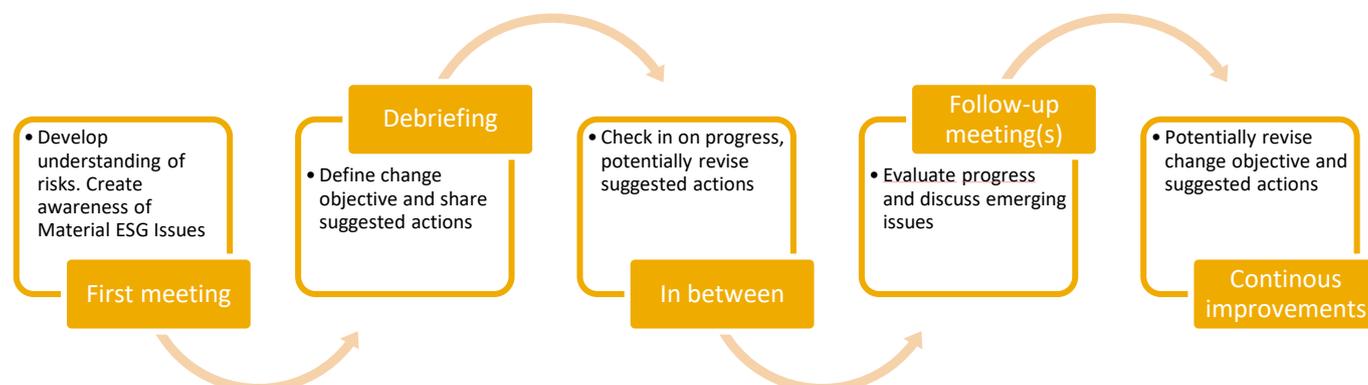
entreprises qui affichent une notation de risque ESG de 30² ou supérieure. Cette valeur reflète le risque ESG non géré; les risques auxquels l'entreprise est exposée sont d'autant plus importants que le nombre de points est élevé. L'engagement passe par un dialogue constructif. Les résultats des recherches sur les risques ESG et les controverses sont exploités pour encourager les entreprises à combler les lacunes dans la gestion des

risques en lien avec les principaux thèmes ESG. Les réactions de l'entreprise, les progrès et les améliorations sont suivis attentivement afin de mesurer la capacité de changement en plus des résultats obtenus.

Le MRE est considéré comme terminé lorsqu'une entreprise est en mesure de réduire sa note de risque ESG en dessous de 28 (risque moyen). Le processus d'évaluation prend ainsi fin.

A1.2 Processus MRE

Le processus standard de Sustainalytics se présente comme suit :



Source : Sustainalytics

Selon l'entreprise et l'évolution de son profil de risque, des interactions supplémentaires ont lieu en plus du dialogue, par exemple des vidéoconférences, des échanges de courriels, des participations à des réunions d'investisseurs, des présentations itinérantes et des journées des investisseurs.

² Les risques sont jugés élevés lorsque la notation est comprise entre 30 et 40; si elle est supérieure à 40, le risque est considéré comme « grave ».

Annexe 2 : Concept Engagement thématique

A2.1 Approche « Sustainable Forests and Finance »

Cet engagement thématique porte sur les risques climatiques et vise à réduire les émissions directes et indirectes émises par les systèmes forestiers mondiaux. L'engagement thématique de Sustainability dans le domaine des forêts et de la finance durables se concentre sur trois groupes d'acteurs principaux : (1) les entreprises qui génèrent directement des émissions en exploitant les forêts (foresterie, production d'huile de palme ou de caoutchouc, élevages bovins et culture du soja), (2) leurs clients et (3) leurs bailleurs de fonds. Il vise les entreprises impliquées dans l'ensemble de la chaîne de valeur de la sylviculture. L'objectif est d'engendrer des évolutions positives à l'aide de stratégies de réduction des émissions scientifiquement fondées, d'une information transparente sur le climat et de pratiques durables susceptibles d'atténuer les effets du changement climatique.

OBJECTIFS

Au terme des trois ans que dure le projet, les entreprises devraient avoir démontré que leurs mesures dans le domaine de la protection du climat et de la sylviculture sont conformes aux normes internationales de divulgation et aux objectifs scientifiquement fondés visant une trajectoire de transition climatique de 1,5 degré ou moins, et comment elles contribuent activement à la réalisation des objectifs de développement durable des Nations unies (ODD).

A un deuxième niveau, l'engagement vise à promouvoir l'intégration des risques et des divulgations liés à l'environnement dans les rapports, la planification stratégique et la gestion des risques afin de créer une valeur ajoutée durable dans les chaînes de valeur de la foresterie.

PROCEDURE

Cet engagement sur trois ans concernera une vingtaine d'entreprises des trois catégories qui ont une influence sur le changement climatique dans la chaîne de valeur de la sylviculture :

- Les producteurs et négociants de matières premières forestières dont les activités présentent des risques (par ex. bois, huile de palme, caoutchouc et soja)
- Les banques qui financent ces activités, principalement sous la forme de crédits
- Les consommateurs finaux de matières premières forestières

Un autre objectif est d'obtenir un effet positif sur d'autres acteurs du marché au-delà des entreprises visées (effet d'imitation). Les progrès et l'impact de l'engagement sont mesurés à l'aide d'une série d'indicateurs primaires et secondaires orientés vers l'avenir et reflétant les thèmes clés :

- Financement de la sylviculture et d'autres industries étroitement associées à la déforestation et à la gestion des forêts
- Transparence accrue et divulgation
- Objectifs à long terme basés sur la science
- Innovation
- Identification du risque physique tout au long de la chaîne d'approvisionnement

A2.2 Approche « Biodiversity and Natural Capital »

Le programme « Biodiversity and Natural Capital Stewardship » de Morningstar Sustainalytics aide les investisseurs à aligner leurs portefeuilles sur une économie positive pour la nature et le Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework.

La gestion responsable est essentielle en matière de risques et pour découvrir des opportunités d'orienter les flux de capitaux vers des résultats positifs pour la nature.

Un dialogue ouvert et constructif avec les entreprises permet de créer un partenariat de confiance qui aide à améliorer les pratiques actuelles. Pour les investisseurs, une collaboration fructueuse peut réduire les risques ou améliorer les performances financières et offre l'opportunité de comprendre les défis spécifiques à l'industrie.

Le programme s'adresse à 50 entreprises nationales et multinationales tout au long de la chaîne de valeur agricole – des institutions financières et des détaillants aux négociants, aux entreprises agro-chimiques et aux producteurs. Une collaboration étroite avec un large éventail de parties prenantes, y compris les décideurs politiques, les organisations intergouvernementales et les ONG, sera recherchée.

Des dialogues durables, diplomatiques et approfondis doivent permettre d'obtenir des résultats significatifs qui profitent à la fois aux entreprises et aux investisseurs. La confiance est ici la clé pour prendre en compte les défis complexes et les intérêts divergents des entreprises. En cas de lacunes identifiées ou de risques mal gérés, des propositions d'amélioration sont faites sur la base des attentes des investisseurs. La stratégie d'engagement se base sur des normes, des tendances réglementaires et des meilleures pratiques, et est soutenue par une évaluation unique des résultats.

L'un des avantages du programme est qu'il n'a pas de date de fin fixée, mais qu'il évolue en fonction des attentes des investisseurs et des développements mondiaux. Cela souligne l'engagement à donner aux investisseurs les moyens d'agir activement contre l'appauvrissement de la biodiversité et à élever les normes au niveau sectoriel et systémique par le biais de dialogues constructifs.

6 Principes du processus d'engagement



Source : Sustainalytics

Les objectifs d'engagement sont mesurés comme suit :

La carte d'évaluation des résultats du programme se compose des cinq résultats de bonnes pratiques suivants :

- Gouvernance
- Evaluation des risques et des conséquences
- Stratégie et intégration
- Objectifs et résultats
- Transparence et responsabilité

Ensemble, les cinq résultats incarnent ce que nous appelons les meilleures pratiques en matière de gestion des risques et des opportunités liés à la nature et fournissent une approche standardisée pour évaluer les progrès réalisés par rapport aux objectifs d'engagement. Chacun des résultats contient une définition de la meilleure pratique et un chemin de progrès avec jusqu'à cinq marqueurs qui indiquent une voie à suivre pour atteindre les normes de meilleure pratique. Pour chaque résultat, un émetteur peut atteindre cinq marqueurs, soit un total de 25 pour les 5 résultats.

Chaque cas d'engagement utilise également le système de jalons de Sustainalytics. Il s'agit d'étapes définies qui sont prises pour atteindre l'objectif de l'engagement.

Les cas sont classés selon les cinq étapes suivantes :

- Etape 1 :
L'émetteur reconnaît le problème et s'engage à y remédier et à le gérer.
- Etape 2 :
L'émetteur définit une stratégie pour résoudre le problème.
- Etape 3 :
La stratégie est bien élaborée et se trouve dans la phase initiale de mise en œuvre.
- Etape 4 :
La mise en œuvre de la stratégie est bien avancée et les divulgations de l'émetteur qui y sont liées ont atteint leur maturité.
- Etape 5 :
L'émetteur a mis en œuvre tous les aspects de sa stratégie auxquels on peut raisonnablement s'attendre.

IST Investmentstiftung

IST2 Investmentstiftung

IST3 Investmentstiftung

Manessestrasse 87 | 8045 Zürich

Tel 044 455 37 00 | Fax 044 455 37 01

info@istfunds.ch | istfunds.ch

IST Fondation d'investissement

IST2 Fondation d'investissement

IST3 Fondation d'investissement

Avenue Ruchonnet 2 | 1003 Lausanne

Tél 021 311 90 56 | Fax 044 455 37 01

info@istfunds.ch | istfunds.ch