



Rapport ESG

- IVO Capital Partners - 2025

Table des matières

I. Introduction.....	2
II. L'investissement responsable chez IVO Capital Partners en 2025	3
III. Prise en compte des critères ESG au sein de nos activités	4
IV. Notre approche de l'engagement.....	5
V. Collaborations et promotion de l'ISR.....	20

Périmètre du rapport

L'Investissement Socialement Responsable est un élément important de la stratégie d'IVO Capital Partners et de la gestion des fonds IVO EM Corporate Debt, IVO EM Corporate Debt Short Duration SRI, IVO 2028, IVO Global High Yield, IVO Euro High Yield, IVO Euro Flexible SD, IVO Emerging Markets Debt et IVO IG 2030. Ce rapport ESG s'applique à ces huit fonds de gestion collective et couvre la période Janvier 2025 – Décembre 2025.

I. Introduction

Mot du partner

Comment voyez-vous l'ESG chez IVO ?

Le développement économique apporte son lot d'éléments positifs mais aussi son lot d'éléments négatifs dont certains sont indiscutablement dramatiques. Si l'on ne veut pas verser dans la promotion de la décroissance, il est indispensable que les choses changent pour le mieux. L'ESG est probablement l'initiative qu'il manquait pour aller vers ce mieux. Il paraît que le capitalisme a pour défaut de fabriquer des excès mais qu'il a pour qualité de s'autocorriger. L'accélération de l'ESG n'est ni un hasard ni une mode, elle fait partie de cette fameuse mécanique d'autocorrection nécessaire à la survie du modèle capitaliste. Ce n'est donc pas un hasard non plus si le maillon de transmission de l'ESG du philosophique à l'économique est : le coût de capital / l'accès au capital.

Chez IVO nous nous sommes questionnés à trois niveaux sur l'intégration de l'ESG dans nos processus de gestion : i) comment prendre en considération les spécificités liées à la grande hétérogénéité des marchés émergents ii) comment réconcilier des enjeux environnementaux et sociaux iii) comment déployer une gestion ESG cohérente avec une des prérogatives principales du gestionnaire d'actifs : la vision prospective. Au même titre que, pour créer de la valeur, nous travaillons pour anticiper la trajectoire financière d'une entreprise sur les prochaines années, nous devons pouvoir investir dans les trajectoires ESG pour lesquelles nous voyons des développements positifs et donc une diminution probable de leur coût de capital. Pour cela il n'est pas possible de faire uniquement un ESG « du présent » et il devient indispensable de pouvoir investir sur un présent non encore optimisé mais avec un bon potentiel d'amélioration. Le changement doit se faire brutalement là où c'est possible. C'est vrai, sinon les choses ne changent pas assez vite... En revanche, il doit être accompagné là où c'est nécessaire. Il faut donc aller au-delà de l'exclusion normative car c'est en tenant compte des réalités des pays dans lesquels nos entreprises opèrent que nous encourageons une dynamique de changement positif cohérente. Nous sommes d'ailleurs convaincus qu'une approche globale de valorisation des trajectoires ESG positives se généralisera au cours des prochaines années.

De la même manière, nos entreprises ne sont pas totalement exposées aux mêmes risques extra-financiers que les visions pays développés peuvent laisser apparaître. Nous devons adopter des réflexes d'analyse spécifiques à la gestion ESG émergente. Ainsi, dans certains secteurs, nous accordons une attention particulière à la présence de dispositifs anti-corruption. Dans d'autres secteurs, nous analysons en détail la gestion des relations avec les communautés locales, car les incidents associés peuvent avoir un impact matériel sur les opérations des entreprises. Les discussions que nous avons initiées dans le cadre de notre politique d'engagement confirment ce constat : parfois, la réglementation et les infrastructures locales sont le premier frein à la mise en place d'une politique ambitieuse de transition énergétique. Nous engager auprès de ces entreprises nous permet de fixer un degré d'exigence pertinent et compatible avec la capacité de réalisation d'une entreprise d'un secteur spécifique dans un pays spécifique.

Comment cela se traduit au niveau de vos fonds UCITS ?

Nous souhaitons appliquer et promouvoir une approche de la gestion ESG qui réconcilie les objectifs de développement durable et les objectifs de nos investisseurs. Nous appliquons donc à tous nos fonds obligataires une politique d'investissement responsable fondée sur 3 piliers : exclusion, intégration et engagement.

L'intégration est pour nous le levier central de cette politique ISR : nous sommes conscients que le profil de risque de crédit n'est plus le facteur principal et que le risque ESG influence également le coût du capital. Cette évolution nous a conduit à développer une expertise dans l'évaluation du risque ESG, afin d'identifier quels risques financiers sont associés aux enjeux extra-financiers. Nous ajustons d'ailleurs le taux de rendement que nous exigeons d'une société si le risque associé à la gestion de ses problématiques ESG matérielles est élevé : nous nous assurons ainsi que nos clients perçoivent une rémunération adéquate au risque ESG que nous tolérons au sein de nos portefeuilles.

Dans une démarche d'amélioration continue, nous avons mis en place une approche plus exigeante sur le fonds IVO EM Corporate Debt Short Duration SRI. En plus des 3 piliers de notre politique ISR, nous appliquons une stratégie Best-in-univers afin de nous désengager progressivement des émetteurs qui ont une qualité ESG largement inférieure aux bonnes pratiques. Sur ce fonds, nous excluons de notre univers d'investissement les émetteurs dont la qualité ESG est inférieure à au moins 70% des émetteurs de l'univers.

Michael Israel, Associé Gérant chez IVO Capital Partners

II. L'investissement responsable chez IVO Capital Partners en 2025

Nos progrès et engagements

- Nous avons mis en œuvre et amélioré notre nouvelle politique d'investissement responsable, qui couvre notre approche de l'exclusion, de l'intégration et de l'engagement ESG.
- Nous avons continué à passer en revue nos sociétés en portefeuille et à mettre en œuvre notre méthodologie d'analyse ESG, afin d'émettre une analyse ESG contraignante pour toutes nos obligations.
- Le label Luxflag a été attribué au fonds IVO Euro Flexible Short Duration SRI.
- Nous avons été audités sur le label ISR pour notre fonds IVO EM Corporate Debt Short Duration SRI, sur lequel nous utilisons une approche Best-in-Universe : en plus de nos politiques d'exclusion et d'intégration, nous excluons les émetteurs dont la qualité ESG est inférieure à 70% de l'univers (données fournies par Sustainalytics).
- Nous avons intégré les données ESG fournies par Sustainalytics à notre Portfolio Management System InFin afin d'avoir un contrôle permanent du respect de notre politique d'investissement responsable et de nos ratios ESG.
- Nous nous sommes engagés auprès de 20 entreprises par le biais de Sustainalytics et avons agi en tant que collaborateur actif au sein des 5 coalitions d'engagement auxquelles nous appartenons dans le cadre de l'initiative Climate Action 100+ (Sasol, Saudi Arabian Oil Company, AES, Suzano, Vedanta).
- Nous avons continué à soutenir plusieurs initiatives de promotion de l'ISR : l'International Integrated Reporting Initiative, la liste des supporters de la TCFD, Climate Action 100+, le UN Global Compact et Carbon Disclosure Project.
- Nous publions pour la cinquième année plusieurs rapports ESG conformément à notre approche de transparence :
 - Au niveau de la société de gestion d'actifs
 - Rapport annuel des Principes pour l'Investissement Responsable ;
 - Rapport d'évaluation de l'UNPRI ;
 - Rapport annuel ESG ;
 - Rapport annuel sur l'empreinte carbone, avec des données fournies par Trucost, conformément aux recommandations de la TCFD.
 - Rapport des Principales incidences négatives
 - Au niveau du fonds IVO EM Corporate Debt Short Duration SRI
 - Code de transparence conforme au Code conçu par l'Association Française de la Gestion Financière, le Forum pour l'Investissement Responsable et l'Eurosif.
 - La surperformance du fonds par rapport à son indice de référence sur 2 critères ESG.
- Nous avons décidé de garder le label ISR sur le fonds IVO EM Corporate Debt Short Duration SRI à la suite de sa réforme en 2024.

III. Prise en compte des critères ESG au sein de nos activités

Gestion collective

En tant que gestionnaire d'actifs, l'objectif d'IVO Capital Partners est d'offrir à ses investisseurs un rendement supérieur au marché tout en respectant ses obligations fiduciaires. Nous estimons que l'investissement responsable et l'intégration des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) à nos analyses d'investissement font partie intégrante de ces obligations.

IVO Capital est donc signataire depuis 2017 des « Principes pour l'Investissement Responsable », charte mise en place par les Nations Unies pour la généralisation de la prise en compte des critères extra-financiers par l'ensemble des métiers financiers. Les critères extra-financiers ont une importance majeure pour nos décisions et notre suivi d'investissement : les émetteurs de notre univers font régulièrement face à des problématiques environnementales, sociales et de gouvernance. Il arrive fréquemment qu'un risque ESG résulte en une forte baisse du prix d'une obligation, une restructuration voire un défaut de paiement.

L'analyse des risques ESG participe donc à notre objectif d'amélioration du rendement ajusté du risque de nos portefeuilles sur le long terme. Nous exploitons trois leviers d'action afin d'intégrer l'ESG à notre stratégie d'investissement :

- **Exclure de notre univers d'investissement** les entreprises et les secteurs sujets à des controverses ESG ;
- **Évaluer la qualité des entreprises en intégrant les risques et opportunités ESG** qui les impactent dans nos décisions et notre suivi d'investissement ;
- **S'engager aux côtés des sociétés de notre portefeuille** afin de les aider à adopter des bonnes pratiques ESG.

Processus d'intégration ESG

Le fonds applique plusieurs niveaux de contrôle afin de garantir le respect de sa politique d'exclusion. Lorsque nous souhaitons ajouter un émetteur à nos fonds, une pré-validation ESG est effectuée avant qu'il ne devienne investissable. L'analyste crédit ou l'analyste ESG réalise une revue ESG initiale portant notamment sur le respect de la politique d'exclusion, les controverses significatives et les principaux risques ESG.

Un émetteur déjà présent dans l'univers peut également être soumis à nouveau au processus de pré-validation à la suite d'un événement significatif tel qu'une acquisition, une fusion, un changement d'actionnariat ou une controverse majeure susceptible d'affecter son profil ESG.

Une fois qu'un émetteur a passé le processus de pré-validation et qu'il est jugé éligible à l'investissement, il est ajouté à InFin, notre système de gestion de portefeuille. Les données ESG de Sustainalytics y sont intégrées, ce qui permet un suivi en temps réel des indicateurs ESG et des contraintes ESG au niveau du portefeuille. Le processus est complété par des contrôles périodiques et ponctuels réalisés par la fonction conformité afin de vérifier le respect de la politique d'investissement responsable du fonds.

Une fois ce processus effectué, l'émetteur se voit attribuer un flag interne green, orange, red ou black. L'étude préliminaire des indicateurs fournis par nos prestataires de services ESG nous permet de classer nos émetteurs potentiels selon leur qualité ESG : A, B, C ou D, influençant le niveau de spread requis en cas d'orange flag. Nos flags déterminent si l'émetteur est éligible à l'investissement, s'il nécessite une compensation de spread supplémentaire au titre des risques ESG, ou s'il doit être exclu de l'univers investissable, et nous ajustons la position en conséquence selon la recommandation de notre analyste.

Sustainalytics Score Analyse interne	A 0 – 32	B 32 – 50	C 50 – 60	D 60+
Green flag	Société pouvant faire l'objet d'un investissement			
Orange flag	Investissement si spread supérieur au spread CEMBI moyen à notation similaire +15%		Investissement si spread supérieur au spread CEMBI moyen à notation similaire +30%	
Red flag	Investissement si spread supérieur au spread CEMBI moyen à notation similaire +30%			
Black flag	Sociétés exclues de notre univers d'investissement quel que soit leur classement			

IV. Notre approche de l'engagement

IVO Capital Partners estime que le dialogue avec ses émetteurs constitue un élément incontournable de sa responsabilité fiduciaire. Les échanges avec les entreprises sont d'ailleurs un élément clef de notre approche d'investissement et nous organisons fréquemment des entretiens avec le management. **Nous souhaitons désormais initier un dialogue constructif avec les sociétés afin de les inciter à se prémunir contre les risques extra-financiers pouvant apparaître dans le cadre de leurs activités.**

Le potentiel de croissance des entreprises des pays émergents est important, mais les risques ESG associés le sont aussi. Les réglementations de ces pays sont généralement moins contraignantes et les problèmes de corruption et les défis environnementaux et sociaux peuvent être importants. La plupart des pays émergents sont également moins avancés sur les sujets de communication ESG et de gestion des risques. **Notre politique d'engagement vise à aider ces entreprises à mieux gérer les risques ESG et à les soutenir dans une démarche de changement positif.**

En 2025, IVO Capital Partners s'est engagé auprès de 2 entreprises (2,51%) du fonds IVO EM Corporate Debt, 0 entreprise (0%) du fonds IVO EM Corporate Debt Short Duration SRI, 1 entreprise (0,88%) du fonds IVO Global High Yield, 2 entreprises (1,87%) du fonds IVO Emerging Markets Debt, 1 entreprise (1,09%) du fonds IVO 2028, 6 entreprises (4,24%) du fonds IVO IG 2030, 0 entreprise (0%) du fonds Euro Flexible SD, et 0 entreprise (0%) du fonds Euro High Yield.

Engagement collaboratif

En juin 2020, IVO Capital Partners a rejoint l'initiative d'investisseurs Climate Action 100+, lancée en décembre 2017 au cours du One Planet Summit et considérée comme l'une des initiatives les plus pertinentes pour répondre aux enjeux du changement climatique.

Climate Action 100+ vise à garantir que les plus grandes entreprises émettrices de gaz à effet de serre au monde prennent les mesures nécessaires pour lutter contre le changement climatique. Parmi ces entreprises figurent 100 "émetteurs d'importance systémique", qui représentent les deux tiers des émissions industrielles annuelles mondiales, ainsi que plus de 60 autres qui ont la possibilité de favoriser la transition vers une énergie propre. **Climate Action 100+ rassemble des investisseurs pour sommer ces entreprises d'améliorer leur gouvernance sur le changement climatique, de réduire leurs émissions de gaz à effet de serre et de renforcer leur communication financière liée au climat.**

Les investisseurs qui rejoignent l'initiative Climate Action 100+ en tant que participants s'engagent à participer à au moins un groupe d'engagement auprès d'une des entreprises de la liste chaque année. IVO Capital Partners est un membre actif de quatre coalitions d'investisseurs qui s'engagent auprès de 5 entreprises en portefeuille : Sasol, Saudi Arabian Oil Company, AES, Suzano et Vedanta.

Nous n'excluons pas la possibilité de rejoindre d'autres coalitions engagées auprès d'entreprises de nos portefeuilles afin d'accroître notre impact.

En 2023, Climate Action 100+ a procédé à une harmonisation et une refonte de ces critères. Ainsi nous retrouvons les critères ci-dessous.

1. Net-zero GHG Emissions By 2050 (Or Sooner) Ambition
2. Long-term (2036-2050) GHG Reduction Target(s)
3. Medium-term (2027-2035) GHG Reduction Target(s)
4. Short-term (Up To 2026) GHG Reduction Target(s)
5. Decarbonisation Strategy
6. Capital Allocation
7. Climate Policy Engagement
8. Climate Governance
9. Just Transition
10. TCFD Disclosure
11. Historical GHG Emissions Reductions

Afin de déterminer l'état d'avancement sur ces différents critères, nous avons une échelle de 3 niveaux :

- Atteint
- Partiellement atteint
- Non atteint

Engagement avec Sasol

La coalition dont IVO Capital Partners fait partie a initié le processus d'engagement en Octobre 2020.

1. Atteint
2. Partiellement atteint
3. Partiellement atteint
4. Non atteint
5. Non atteint
6. Non atteint
7. Partiellement atteint
8. Partiellement atteint
9. Partiellement atteint
10. Atteint
11. Partiellement atteint

Engagement avec Saudi Arabian Oil Company

La coalition dont IVO Capital Partners fait partie a initié le processus d'engagement en Novembre 2020.

1. Non atteint
2. Partiellement atteint
3. Partiellement atteint
4. Non atteint
5. Non atteint
6. Non atteint
7. Non atteint
8. Non atteint
9. Non atteint
10. Non atteint
11. Partiellement atteint

Engagement avec AES

La coalition dont IVO Capital Partners fait partie a initié le processus d'engagement en Août 2020.

1. Atteint
2. Atteint
3. Partiellement atteint
4. Partiellement atteint
5. Partiellement atteint
6. Non atteint
7. Partiellement atteint
8. Partiellement atteint
9. Partiellement atteint
10. Partiellement atteint
11. Atteint

Engagement avec Suzano

La coalition dont IVO Capital Partners fait partie a initié le processus d'engagement en Décembre 2019.

1. Non atteint
2. Non atteint
3. Atteint
4. Atteint
5. Non atteint
6. Non atteint
7. Non atteint
8. Partiellement atteint
9. Non atteint
10. Atteint
11. Partiellement atteint

Engagement avec Vedanta

La coalition dont IVO Capital Partners fait partie a initié le processus d'engagement en Décembre 2017.

1. Partiellement atteint
2. Partiellement atteint
3. Partiellement atteint
4. Partiellement atteint
5. Partiellement atteint
6. Partiellement atteint
7. Non atteint
8. Partiellement atteint
9. Partiellement atteint
10. Partiellement atteint
11. Partiellement atteint

Engagement avec Sustainalytics

IVO Capital Partners a décidé de souscrire au service d'engagement Sustainalytics centré sur les risques matériels, i.e. les risques ESG auxquels les entreprises sont le plus exposées et qui peuvent avoir un impact significatif sur leur performance financière. **Sustainalytics entame un dialogue constructif avec les entreprises les plus exposées en termes de risques ESG afin de les aider à mieux gérer ces risques et à mettre en place des bonnes pratiques.**

L'objectif de cet engagement est d'aider les investisseurs à protéger leur valeur à long terme en s'engageant auprès d'entreprises à haut risque sur leurs risques ESG financièrement matériels. Sustainalytics fournit un engagement collaboratif et constructif pour aider les entreprises à haut risque de nos portefeuilles à mieux identifier, comprendre et gérer leurs risques ESG. Le but est de combler leurs lacunes en matière de gestion des risques ESG, afin que l'entreprise cible améliore ses performances ESG

a) Participation aux actions d'engagement

IVO Capital Partners souhaite s'impliquer au plus près du processus d'engagement conduit par Sustainalytics. Nous avons donc décidé de participer aux réunions et appels d'engagement avec les représentants de toutes les entreprises détenues en portefeuille. Cette disponibilité nous donne l'occasion d'être régulièrement le seul investisseur aux côtés de Sustainalytics, ce qui nous permet d'échanger directement avec les équipes de nos émetteurs et leur faire part de nos questions quant à leur gestion des risques ESG matériels. Nous souhaitons ainsi renforcer notre stratégie de mitigation des risques ESG, en obtenant des informations supplémentaires sur les progrès de ces entreprises et en leur signifiant notre intérêt d'investisseur pour les risques financiers associés aux risques ESG.

Nous participons également aux réunions concernant plusieurs entreprises dont nous avons détenu des obligations dans le passé. Nous souhaitons ainsi nous engager auprès d'entreprises dont nous connaissons bien les problématiques et que nous voulons encourager à mettre en place de bonnes pratiques de gestion des risques matériels ESG. Cette démarche s'inscrit dans une volonté plus large d'activisme auprès des entreprises des marchés émergents, qui font face à des risques ESG spécifiques et sont souvent moins matures dans leur approche d'identification et de mitigation de ces risques.

Au cours de la période Janvier 2025 – Décembre 2025, IVO Capital Partners a participé à 10 réunions d'engagement auprès de 6 entreprises, dont 2 entreprises en portefeuille (dont 1 dans l'EM Short Duration SRI) et 4 anciens investissements. Nous suivons également le processus d'engagement initié par Sustainalytics auprès de 14 entreprises de notre univers qui n'ont pas donné lieu à une réunion d'engagement sur la période.

Sujets adressés	Détention au 31/12/25	Carbon	Emissions,	Land Use &	E&S Impact of	Community	Occupational	Resource Use	ESG Integration in	Corporate	Risk assessment	ESG disclosure	Product
Nom Compañía de Minas Buenaventura	Non							X					
Sasol	Non	X						X					
Sibanye	Non					X	X						
Bidvest	Non										X	X	
Vale	Non		X			X							
Vedanta	Oui		X				X						
Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS	Non											X	
Petroleo Brasileiro	Non	X			X								
Petróleos Mexicanos	Non	X				X							
Companhia Siderurgica Nacional	Oui									X	X		
Shriram	Non									X			
Cosan	Non			X									
JBS	Non			X									
Adani Enterprises	Non					X		X					
Koç Holding A.S.	Non												X
Saudi Arabian Mining Co.	Non										X	X	
Saudi Arabian Oil Co.	Oui		X			X							
Saudi Electricity Co.	Oui		X	X									
Gerdau	Non		X				X						
SK Hynix Inc	Oui									X	X		

*Engagement avec **Gerdau SA** – Focus on Occupational Health & Safety • Emissions, Effluents & Waste •*
Participation à 3 réunions d'engagement

Actions suggérées par Sustainalytics :

- Elargir le conseil d'administration pour inclure davantage de membres indépendants, en particulier ceux ayant de l'expérience en ESG/durabilité, dans le comité Stratégie et Durabilité. Gerdau devrait également articuler la manière dont les compétences du conseil et des administrateurs s'alignent avec les priorités stratégiques, notamment la réduction des émissions de carbone.
- Mettre en place une pratique de reporting au niveau de la direction générale et du conseil d'administration, avec des rapports réguliers (au moins trimestriels) et cohérents sur les indicateurs de performance ESG liés aux enjeux matériels. Ces rapports permettent à la direction et aux membres du conseil de repérer les tendances dans les données et renforcent la responsabilité en matière d'ESG et de risques.
- Développer et divulguer la stratégie de réduction des émissions de GES (émissions absolues) pour combler l'écart d'émissions afin d'atteindre la neutralité carbone d'ici 2050. Cela inclut la définition d'objectifs de réduction des émissions de GES à moyen et long terme et la validation de ces objectifs avec le SBTi (Science Based Targets initiative).
- Garantir que les investisseurs reçoivent des statistiques comparables sur les émissions atmosphériques telles que SOx et NOx. Gerdau devrait se baser sur les meilleures pratiques de l'industrie, et non sur une simple conformité minimale aux réglementations, pour définir les objectifs et les stratégies de réduction dans ce domaine.
- Fournir aux investisseurs un aperçu complet des systèmes de conformité et de gestion des plaintes, y compris les plaintes des employés et les cas signalés par les canaux de dénonciation. Les données pertinentes incluent le nombre total de plaintes/cas, répartis par catégorie et gravité, ainsi que le nombre de cas ayant conduit à des mesures disciplinaires.
- Etablir un cadre formel de consultation des communautés qui définit des attentes internes claires en matière d'engagement des parties prenantes dans l'ensemble des opérations. Celui-ci devrait inclure des protocoles de consultation en amont, dès les phases d'étude de faisabilité et d'obtention des autorisations, ainsi qu'une intégration aux systèmes existants de gestion environnementale et sociale. En outre, l'entreprise est encouragée à rendre compte de ses progrès de manière transparente afin d'assurer des pratiques d'engagement cohérentes, de renforcer la confiance des communautés et de soutenir sa licence sociale d'exploitation à long terme.

Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2018

- Gerdau rapporte depuis 2023 dans le cadre du CDP Climate Change.
- Gerdau a considérablement élargi la divulgation de ses informations ESG, et celles-ci sont désormais davantage axées sur les enjeux matériels.
- Gerdau a créé un comité de stratégie et de durabilité au niveau du conseil d'administration pour superviser et guider les enjeux ESG. Il y a un reporting significatif sur les questions ESG auprès de la direction et du conseil d'administration. Le rapport de durabilité 2021 présente une stratégie de durabilité large et pertinente, abordant les bons enjeux. L'entreprise a également détaillé de nouvelles initiatives lors de la réunion avec Sustainalytics, et des progrès visibles ont été réalisés sur des sujets tels que la santé et la sécurité ainsi que les relations avec les communautés.
- Gerdau a renforcé sa gouvernance ESG grâce à un processus structuré de reporting auprès de la haute direction et du conseil d'administration. Les indicateurs de performance comme les émissions de gaz à effet de serre, la consommation d'eau, les déchets et la santé-sécurité au travail sont suivis au moyen d'un Sustainability Scorecard centralisé. Ce tableau de bord est mis à jour trimestriellement par une équipe transversale dédiée au développement durable et examiné par le comité Stratégie et Développement durable, qui comprend des dirigeants de niveau C ainsi que des membres du conseil d'administration. Il éclaire les décisions stratégiques et renforce la responsabilisation en liant les indicateurs ESG à la rémunération des dirigeants.

*Engagement avec **Koç Holding A.S.** – Focus on Product Governance •*
Pas de réunion d'engagement sur la période

Actions suggérées par Sustainalytics :

- Tirer parti de son positionnement sur le marché pour encourager des exigences accrues en matière de divulgation extra-financière parmi les acteurs du marché de la Bourse de Turquie.
- Fournir le détail de ses émissions par segment d'activité.
- Clarifier les indicateurs relatifs à l'emploi et aux promotions des femmes
- Publier des données CAPEX claires et comparables.
- Expliquer la décision de ne pas céder Demir Export notamment au regard de son exposition au charbon et des risques réputationnels potentiels associés.
- Faire preuve de transparence sur le scope 3 et la gouvernance.

Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2022

- Entek, filiale du groupe, a développé une activité solaire pour atteindre 80 % d'énergie renouvelable afin de compenser les risques environnementaux ESG de Koç. Elle a aussi commencé à investir dans l'hydrogène vert via Tupras.
- En 2022, les données de scope 3 ont été collectées auprès des filiales Ford Otosan et Arcelik, bien avant les attentes nationales dans toutes les industries. Ces données permettront de réduire les risques environnementaux et de gouvernance en anticipant quels fournisseurs ne respectent pas les objectifs nationaux ou les attentes basées sur les normes.
- En 2025, Koç Holding A.S. a formalisé la supervision des enjeux ESG au niveau du conseil d'administration, signalant une intégration accrue de la durabilité dans ses systèmes de gouvernance fondamentaux et renforçant la transparence ainsi que la responsabilité vis-à-vis des investisseurs. L'entreprise dispose désormais d'un mécanisme d'alerte professionnelle, noté « très solide » en 2025, offrant un accès indépendant 24h/24 et 7j/7 ainsi que la possibilité de signalement anonyme consolidant ainsi la conduite éthique des affaires au sein de ses filiales.
- Koç Holding A.S. a également défini des objectifs de réduction des émissions, soutenus par des programmes actifs de réduction des gaz à effet de serre (GES) et par l'extension d'initiatives en matière d'énergies renouvelables sur plusieurs sites, contribuant à une évaluation de faible risque concernant ses émissions opérationnelles de carbone en 2025.

Engagement avec **Saudi Arabian Mining Co.** – Focus on Risk Assessment • ESG Disclosure •

Participation à 1 réunion d'engagement

- Renforcer la supervision des enjeux ESG au niveau du conseil d'administration et clarifier leur responsabilité de gouvernance.
- Clarifier leur approche de reporting en expliquant publiquement leur position concernant l'adhésion aux cadres ESH internationaux et préciser si un alignement est envisagé à moyen ou long terme.
- Fixer des objectifs plus ambitieux autour du taux de féminisation des employés.
- Mettre en place des objectifs intermédiaires de décarbonisation d'ici 2040-2050.
- Mettre en place un tableau de bord pour collecter les données du scope 3 et engager les fournisseurs de rang 1 et 2 sur ce sujet.

Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2020

- Mise en place d'un objectif de neutralité carbone d'ici 2050.
- À partir de 2025, plusieurs objectifs de réduction des émissions de CO₂ sont en cours, notamment une réduction de 600 000 t CO₂ grâce au projet de panneaux solaires concentrés de GlassPoint et de 450 000 t CO₂ grâce au projet Gulfcryo (capturant et utilisant le CO₂). De nombreux autres projets sont en cours pour décarboniser l'entreprise et atteindre la neutralité carbone d'ici 2050.
- Maaden s'était fixé un objectif de 6% de femmes dans ses effectifs en 2030. Etant en avance sur sa trajectoire prévue, Maaden a révisé ses objectifs avec une nouvelle cible de 25% en 2040.
- En 2024, Maaden a complètement cessé l'utilisation du pétrole brut et de tous les combustibles liquides pour la production d'énergie. Le pétrole est désormais utilisé uniquement pour la pétrochimie. Il était principalement utilisé pour les chaudières, qui fonctionnent désormais uniquement au gaz naturel. La proportion de femmes a augmenté de 50 % entre 2021 et 2022. Maaden a fixé un objectif de 6 % de femmes dans sa main-d'œuvre d'ici 2030, et l'entreprise est bien en avance sur ses prévisions, passant de 3 % à 5 % pendant cette période. Maaden a également rejoint le programme IGIM (International Global Women in Mining), tout en reconnaissant que l'industrie minière n'est historiquement pas la plus attrayante ni la plus recherchée dans le Royaume.

Engagement avec **Saudi Arabian Oil Co.** – Focus on Emissions, Effluents & Waste • Community Relations •

Pas de réunion d'engagement sur la période

Actions suggérées par Sustainalytics

- Communiquer sur leur stratégie contre le changement climatique.
- Développer leur position sur les droits humains.
- Évaluer et monitorer deux fois par an l'efficacité du conseil d'administration.

Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2020

- Saudi Aramco a déployé la première batterie à flux fer-vanadium au monde pour alimenter des puits de gaz isolés et a lancé la première unité de capture directe dans l'air (DAC) d'Arabie saoudite afin de tester des technologies de captage du carbone évolutives. Ces innovations soutiennent le développement d'une énergie propre hors réseau et les capacités de séquestration du CO₂ à un stade précoce, adaptées aux climats extrêmes.
- La capture de carbone a progressé plus rapidement que prévu par Aramco en 2023, avec une augmentation de plus de 40% par rapport à l'année précédente, avec un objectif de capturer jusqu'à 11 millions de tonnes de CO₂ (MMtCO₂) annuellement d'ici 2035.
- Aramco a défini ses propres limites de contrôle concernant les questions de droits humains, afin de traiter les préoccupations liées aux risques ESG associés au capital humain. La société a publié son premier rapport de durabilité fin 2020 et s'engage à poursuivre les objectifs qu'elle a fixés, dont certains sont confirmés et d'autres encore en développement

Engagement avec **Saudi Electricity Co.** – Focus on Emissions, Effluents & Waste • Land Use and Biodiversity •
Pas de réunion d'engagement sur la période

Actions suggérées par Sustainalytics :

- Fournir une justification de leur position et leur calendrier au regard de leurs engagements TCFD, Global Compact et SBTi.
- Augmenter le taux de féminisation des employés et détailler le tableau de bord.
- Détailler l'évolution de leur gouvernance autour des sujets ESG.
- Clarifier le rôle de l'accompagnement et du soutien d'Accenture et des autres consultants ESG.

Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2020 :

- De nouveaux collègues en charge de la performance environnementale ont été nommés dans chaque unité commerciale et chaque filiale. Ils ont été désignés par le département ESG.
- Un comité ESG a été créé, rendant compte directement au PDG et au président
- Saudi Electricity Company a confirmé en mars 2025 avoir électrifié 40 % de sa flotte opérationnelle, réduisant ainsi significativement ses émissions de transport relevant du Scope 1 et s'alignant sur ses ambitions de neutralité carbone. SEC a réussi à réduire de 14,5 % les pertes liées au transport et à la distribution d'électricité, améliorant l'efficacité du système et diminuant ses émissions indirectes.

Engagement avec **Adani Enterprises** – Focus on Resource Use • Community Relation •
Pas de réunion d'engagement sur la période

- Sélectionner et communiquer clairement sur un nombre restreint d'enjeux ESG et sur leurs engagements.
- Publier un plan réaliste pour collecter les données du scope 3 dans leurs opérations minières.
- Intégrer dans leur reporting et dans leur pratique les enseignements et améliorations ESG issus de l'acquisition de Holcim.
- Mettre en place à court et à moyen termes des étapes pour augmenter le taux de féminisation dans le management intermédiaire.
- Renforcer la biodiversité et la gestion des risques liés à la chaîne d'approvisionnement en développant les partenariats et la transparence dans les initiatives concernées.

Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2022

- Adani New Industries Limited a lancé une production pilote d'hydrogène vert à Mundra en mars 2025, avec des plans d'extension déjà en cours.
- Adani Enterprises a indiqué que les femmes représentaient 34 % de ses nouvelles recrues en 2024, une nette amélioration par rapport aux années précédentes. Des programmes ciblés, des parcours de mentorat et l'amélioration des systèmes RH ont contribué à cette évolution, en particulier dans les fonctions techniques et de direction. Bien que les effectifs globaux demeurent majoritairement masculins, l'engagement de l'entreprise en faveur d'une transformation de long terme est désormais statistiquement visible.
- Début 2025, Adani Green Energy Limited (AGEL) a porté sa capacité opérationnelle en énergies renouvelables à plus de 10,9 GW, devenant l'un des plus importants acteurs en Inde. Cette capacité comprend 7,3 GW d'énergie solaire et 3,6 GW d'énergie éolienne. La performance de l'entreprise est en avance sur son objectif de 45 GW de capacité renouvelable d'ici 2030. Cette montée en puissance contribue à diversifier le mix énergétique indien et démontre de solides capacités de développement de projets et d'intégration au réseau.
- Dans ses dernières publications ESG (avril 2025), Adani Enterprises a déclaré pour la première fois ses émissions de

Scope 3, marquant une étape vers une décarbonation complète de sa chaîne de valeur. En mars 2025, Adani New Industries Limited a également mis en service la plus grande usine d'électrolyseurs pour hydrogène vert en Inde, avec une capacité annuelle de 1,5 GW. Cette infrastructure stratégique s'inscrit dans la feuille de route hydrogène vert de 50 milliards USD du groupe Adani et constitue une contribution nationale majeure à la décarbonation des intrants industriels. L'installation utilise de l'électricité renouvelable produite sur site et positionne l'Inde sur le marché mondial émergent de l'hydrogène vert.

*Engagement avec **Cosan** – Focus on Land Use and Biodiversity in Supply Chain* ●

Pas de réunion d'engagement sur la période

Actions suggérées par Sustainalytics

- Développer plus d'objectifs quantitatifs liés aux « 10 engagements de durabilité ».
- Développer une approche cohérente de l'évaluation de la matérialité au sein du groupe, pour permettre à la holding de reporter sur les sujets les plus matériels.
- Fournir des informations aux investisseurs sur l'utilisation et les résultats de la Chaîne Ethique et de toute autre mécanisme de réclamation.
- Elaborer des politiques de gestion des relations avec les communautés à l'échelle du groupe, en particulier pour les groupes indigènes.
- Fournir aux investisseurs un aperçu des risques liés à l'eau à Raizen et des plans de mitigation des difficultés liées aux pluies irrégulières dues au changement climatique.
- Commencer à divulguer des informations conformément au cadre de la TCFD.
- L'alignement complet sur l'accord de Paris et, à terme, la réduction nette à zéro.
- Reconnaître que la biodiversité est matérielle pour le groupe

Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2011

- Reporting auprès du Carbon Disclosure Project et note de C pour ce premier rapport.
- Définition de « 10 engagements de durabilité » pour le groupe.
- Cosan a commencé à communiquer des statistiques sur les rapports reçus dans le cadre du système de whistleblowing.

*Engagement avec **JBS** – Focus on Land Use and Biodiversity in Supply Chain* ●

Pas de réunion d'engagement sur la période

Actions suggérées par Sustainalytics

- Mettre en place, à l'intention des investisseurs, des publications en ligne avec le cadre de la TCFD (sans nécessairement attendre la finalisation d'une publication complète de la TCFD pour commencer à publier certaines sections). Il est important que l'analyse du scénario du risque physique et du risque de transition couvre également la chaîne d'approvisionnement.
- Fournir aux investisseurs un aperçu des systèmes de gestion et de la performance en matière de qualité et de sécurité des produits
- Accélérer le processus de développement d'une plus grande cohérence des systèmes de gestion et des indicateurs de performance pour la qualité et la sécurité des produits
- Publier sur le site web des mises à jour en temps réel sur l'évaluation des risques et les progrès réalisés dans la mitigation des enjeux ESG les plus critiques comme la déforestation, l'éthique commerciale et la sécurité.
- Introduire une cartographie des scénarios fondée scientifiquement pour aligner sa trajectoire vers la neutralité carbone.

Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2012

- Mise en place d'un système de monitoring performant pour une chaîne d'approvisionnement fragmentée et complexe et exposée à des risques élevés de violations de l'environnement et des droits de l'homme.
- Sélection de JBS comme fournisseur de bœuf pour le programme Sustainable Burger de McDonald's.
- Examen systématique des enjeux liés aux émissions de méthane et à la déforestation, résultat de la production de bœuf des fournisseurs.
- Publication d'informations plus détaillées sur l'utilisation et la fonction du système de réclamation.
- Allocation de 100 millions de dollars à la recherche et développement, notamment pour la décarbonation de l'élevage.
- JBS a réduit de 17% son scope 1 et 2 entre 2019 à 2023 grâce à plusieurs projets de décarbonisation.

*Engagement avec **Petrobras** - Focus on Carbon* ● *E&S Impact of Products and Services* ●

Participation à 2 réunions d'engagement

Actions suggérées par Sustainalytics :

- Définir spécifiquement les compétences et l'expérience requises pour que le conseil d'administration soit en mesure de superviser et diriger la transition de Petrobras.
- Publier les conclusions de l'évaluation annuelle des performances du conseil d'administration. Ces conclusions doivent inclure des indicateurs de performance pertinents et être suivies par un plan d'action visant à résoudre les problèmes soulevés par l'évaluation.
- Adopter une perspective de long terme dans la stratégie et les projets dédiés à l'atténuation des risques liés au changement climatique. La direction générale doit former le Petrobras de la future économie à bas (zéro) carbone avec des investissements tangibles et importants dans une diversification énergétique fondée sur les énergies renouvelables.
- Étendre l'engagement « net zéro » au scope 3.
- Développer une stratégie de diversification énergétique pour sa propre consommation, afin de réduire les émissions de carbone beaucoup plus rapidement que les objectifs actuels et améliorer la résilience aux risques associés à l'impact physique des changements climatiques.
- Renouveler l'accent sur la sécurité et instaurer la responsabilité de la performance en matière de sécurité à tous les niveaux de l'organisation.

Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2011

- La fonction de médiateur a été revitalisée et fonctionne avec une bien meilleure transparence et un nombre de rapports crédibles.
- Définition du changement climatique comme un thème stratégique qui influencera tous les investissements et les décisions stratégiques.
- Renforcement considérable de la stratégie et de la communication sur les changements climatiques.
- Petrobras a amélioré son reporting sur le vol de pétrole afin que les investisseurs puissent en suivre la tendance en termes d'étendue et de récurrence.
- L'ampleur des vols a diminué de 30% en 2020 comparé à 2019. Petrobras a mis en place divers mécanismes de surveillance pour gérer ce risque.
- Dans son Rapport de Durabilité 2020, Petrobras donne aux investisseurs un bien meilleur aperçu des risques liés à l'eau et de ses stratégies d'atténuation.
- Les objectifs de réduction des émissions de carbone sont ambitieux et désormais étendus à 2030.
- Petrobras montre une tendance positive en matière d'exploitation illégale des pipelines, avec une diminution de 49% du nombre d'incidents.
- Dans son Rapport de Durabilité 2024, Petrobras a intégré des indicateurs de performance sur la sécurité (TRIFR « Total Recordable Injury Frequency Rate »)
- Dans son Plan Stratégique 2024-2028, Petrobras montre une résilience long-terme. Elle a prévu un investissement de 11,5 milliards de dollars pour des initiatives bas carbone (dont biocarburants, éolien offshore, capture du carbone et R&D).

*Engagement avec **Sasol** - Focus on Carbon ● Resource Use ●*

Pas de réunion d'engagement sur la période

Actions suggérées par Sustainalytics

- Passer directement à la « phase de transition » (et donc sauter la « phase de réinitialisation ») en capitalisant sur la disponibilité importante du financement destiné aux investissements verts et en poussant à la conclusion de nouveaux accords commerciaux avec les producteurs indépendants d'électricité
- Considérer l'alignement à 1.5 degré comme un objectif obligatoire vers lequel tendre, et adapter les objectifs et les stratégies en conséquence.
- Mettre à la disposition des investisseurs, dans le cadre d'une transition plus rapide alignée sur le scénario 1.5 degré, un calcul des dépenses d'investissement nettes des économies liées à la taxe carbone et ses coûts associés.
- Publier un plan conforme aux nouveaux standards de qualité de l'air en Afrique du Sud pour éliminer le recours à des autorisations spéciales permettant de dépasser les seuils d'émissions.
- Préparer un plan pour réussir à passer à grande échelle les nouvelles technologies bas carbone tout en profitant des opportunités économiques qu'elles créent.

Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2019

- Sasol a décidé de ne plus investir dans de nouvelles installations CTL.
- Sasol donne aux investisseurs un bien meilleur aperçu de ses performances en matière de pollution atmosphérique.
- L'entreprise a aligné son reporting et ses pratiques de durabilité sur des référentiels de premier plan tels que le United Nations Global Compact et le International Sustainability Standards Board. Sasol a réalisé une évaluation de

son empreinte biodiversité afin de mieux comprendre et gérer les impacts sur la biodiversité dans ses zones opérationnelles. L'entreprise a également étendu son programme de compensation de la qualité de l'air, incluant des améliorations d'infrastructures et des rénovations de logements, afin d'améliorer les conditions environnementales locales.

- Sasol a amélioré son efficacité énergétique de 15,4% depuis 2005.

*Engagement avec **The Bidvest Group** - Focus on Risk Assessment ● ESG Disclosure ●*

Pas de réunion d'engagement sur la période

Actions suggérées par Sustainalytics

- Développer une évaluation des risques matériels plus granulaire au niveau de la division et mettre en place une structure de reporting liée.
- Développer des politiques et des systèmes de gestion à l'échelle du groupe dans des domaines tels que la conformité, le capital humain et la confidentialité des données/sécurité informatique.
- Tout en suivant les émissions de carbone au niveau du groupe, développer une évaluation des risques plus détaillée, fixer des objectifs et des stratégies d'atténuation, y compris le scope 3 pour les succursales.
- Intégrer les performances en matière de sécurité dans le tableau de bord des performances impactant la rémunération variable.

Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2020

- Bidvest fournit aux analystes des données supplémentaires sur les performances ESG sur son site Web.
- Bidvest publie des informations sur les incidents liés aux produits dans le groupe.
- Bidvest a développé des objectifs quantitatifs à l'échelle du groupe pour plusieurs paramètres ESG, notamment le carbone, l'eau et la diversité.
- Bidvest montre désormais le champ de couverture des systèmes de gestion environnementale.
- À partir de l'exercice fiscal 2024, le nombre de décès a été inclus comme indicateur de performance dans les tableaux de suivi des incitations pour la division du fret.

*Engagement avec **Vale SA** – Focus on Emissions, Effluents & Waste ● Community Relations ●*

Pas de réunion d'engagement sur la période

Actions suggérées par Sustainalytics

- Intégrer la conformité dans la présentation des indicateurs de performance et des objectifs dans le Rapport Intégré, en mettant l'accent sur l'étendue des formations en conformité et l'efficacité de la gestion des plaintes et griefs.
- Fournir aux investisseurs une vue d'ensemble des actifs exposés aux risques physiques liés au changement climatique, avec une estimation des risques et des stratégies d'atténuation associées.
- Fournir une meilleure visibilité sur les défis persistants liés aux événements de sécurité communautaire, afin que les investisseurs puissent apprécier si les efforts d'atténuation sont proportionnés aux enjeux. De même, pour les risques physiques liés au changement climatique.
- Présenter des statistiques sur la sécurité dans la communauté et mettre en exergue les principales stratégies ainsi que le budget alloué à l'atténuation des risques.

Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2012

- 2015 : Protocole d'accord avec le gouvernement du Mozambique pour régler les litiges de relogement.
- 2016 : Amélioration de la communication sur les risques liés à l'eau dans le rapport développement durable de 2015, qui indique un taux de réutilisation de plus de 80%.
- Migration d'actions pour se conformer aux exigences élevées en matière de gouvernance du Novo Mercado.
- Dépôt annuel d'un rapport fiscal pour chaque pays.
- Publication d'un objectif plus ambitieux en matière de réduction des émissions de carbone visant désormais la neutralité carbone d'ici 2050.
- Vale s'est engagé à consacrer au moins 2 milliards de dollars à atteindre la neutralité carbone d'ici 2050. Cela inclut un engagement provisoire de réduire les émissions de carbone de 33 % d'ici 2030.
- En août 2020, un nouveau Global Industry Standard on Tailings Management a été publié. Bien que cette norme soit volontaire, les membres de l'ICMM se sont engagés à la mettre en œuvre. Vale est membre de l'ICMM.
- Vale fournit désormais de bien meilleures informations sur l'utilisation et les résultats du système de lanceur d'alerte.
- Le rapport intégré comprend désormais des statistiques sur les décès et les blessures dans les communautés, associés à la présence de Vale, et cette mesure a été incluse dans la structure de rémunération variable pour tous.

les dirigeants

- Dans le Rapport Intégré 2023, Vale fournit un bon aperçu des performances et des objectifs liés aux enjeux ESG matériels

*Engagement avec **Vedanta** – Focus on Occupational Health & Safety • Emissions, Effluents & Waste • Participation à 1 réunion d'engagement*

Actions suggérées par Sustainalytics

- Les partenaires commerciaux (fournisseurs de main-d'œuvre) devraient être soumis à des processus de sélection plus stricts pour les appels d'offres, notamment en ce qui concerne leurs pratiques en matière de santé et de sécurité, et être sujets à des clauses de résiliation plus expéditives sur la base de critères sociaux.
- L'abandon du charbon devrait se faire via une transition plus agressive qui s'accompagne d'indicateurs plus clairs (à court terme, 2030), et les engagements et initiatives pris à ce jour devraient être mieux communiqués.
- Un plan annuel de développement du scope 3 devrait déjà être publié et les progrès réalisés devraient être rendus publics : la publication de données de base et des progrès est encouragée, au lieu d'attendre 2025 pour un développement complet.
- Poursuivre le développement et l'exploration de solutions de remplacement du charbon, notamment en concluant davantage d'alliances internationales, en accédant à des technologies innovantes locales et en y contribuant.
- Défendre auprès du gouvernement – avec d'autres entreprises minières, pétrolières et gazières – la mise en place d'un environnement réglementaire accéléré.
- Inclure les partenaires commerciaux (sous-traitants) dans les quotas et objectifs en matière de genre.
- S'engager davantage avec les ONGs internationales, les Nations Unies et la société civile au niveau des districts et des panchayats en ce qui concerne l'engagement communautaire avant toute réouverture de site.
- Vedanta s'est fixé pour objectif d'éliminer progressivement l'utilisation du charbon d'ici à 2040 et d'atteindre une consommation nette zéro d'ici à 2050, à l'aide de divers leviers, notamment i) l'augmentation de sa capacité en matière d'énergies renouvelables ; d'ici à la fin de 2023, Vedanta a signé des accords de livraison d'électricité (PDA) pour 788 MW d'énergies renouvelables, ce qui représente 32 % de son objectif d'utilisation de 2 500 MW ou d'énergie RERTC (eq.) d'ici à 2030. Pour coordonner ces efforts, Vedanta a mis en place un comité directeur des énergies renouvelables. ii) Passer à des combustibles à faible teneur en carbone ou sans carbone, en remplaçant 5 % du charbon utilisé dans les centrales thermiques par des biomasses. Levier 3 : amélioration de l'énergie et de l'efficacité des opérations, par exemple : graphitisation avec du cuivre, utilisation de gaz naturel dans certaines usines, projets de récupération de gaz ESL, etc. Levier 4 : achat de compensations carbone pour les émissions résiduelles.

Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2020

- Vedanta a élargi son programme Diversity & Inclusion à plus de 4000 employés transgenres soutenu par des ateliers de sensibilisation, des collaborations avec des ONG ou encore avec une nouvelle politique de réaffirmation de genre.
- Vedanta a atteint les 33% de femmes dans son conseil d'administration, ce qui est significatif par la sous-représentation féminine dans le secteur minier.
- Vedanta a réduit en absolue ses scope 1 et 2 de 7 en 2024-25 et a annoncé accélérer ses contrats d'achat d'électricité renouvelable pour préparer son engagement de neutralité carbone d'ici 2030.
- Vedanta Resources a lancé des programmes de biorémediation à grande échelle sur des sites contaminés historiques.
- Début 2025, Vedanta a mis en place une stratégie formelle de « Just Transition » liée à sa feuille de route de décarbonation, axée sur la reconversion des travailleurs, l'accès à l'énergie pour les communautés et l'inclusion des fournisseurs dans les chaînes d'approvisionnement bas carbone.
- L'entreprise a atteint une utilisation de 100 % d'électricité renouvelable dans ses opérations de zinc en Inde, faisant progresser son engagement vers la neutralité carbone à l'horizon 2050.
- En 2024, des étapes importantes ont été franchies : 20 % de diversité de genre dans l'ensemble des opérations, en avance sur l'objectif ; 32 % de femmes parmi les nouvelles recrues ; première équipe de sauvetage minier entièrement féminine en Inde sur le site de HZL. 93 % du volume total des déchets sont maintenant recyclés (HVLTL). Évaluation de la biodiversité complétée sur 100 % des sites.
- En 2023, objectif établi d'éliminer progressivement l'utilisation du charbon d'ici 2040 et d'atteindre la neutralité carbone d'ici 2050, en s'appuyant sur plusieurs leviers :
 - Augmentation de la capacité en énergies renouvelables : à la fin de 2023, Vedanta a signé des accords de livraison

d'électricité (PDAs) pour 788 MW d'énergie renouvelable, représentant 32 % de son objectif de 2 500 MW d'électricité équivalente RERTC d'ici 2030. Pour coordonner ces efforts, Vedanta a mis en place un comité directeur des énergies renouvelables.

- Passage à des combustibles à faible/zéro émission de carbone, notamment en remplaçant 5 % du charbon utilisé dans les centrales thermiques par de la biomasse.
- Amélioration de l'efficacité énergétique des opérations, par des initiatives comme la graphitisation avec du cuivre, l'utilisation de gaz naturel dans certaines usines et des projets de récupération des gaz ESL.
- Achat de compensations carbone pour les émissions résiduelles.

Engagement avec Shriram Finance Ltd. - Focus on Product Governance ●

1 réunion d'engagement sur la période

Actions suggérées par Sustainalytics

- Envisager de proposer 1) des services financiers verts aux clients, par exemple des programmes de prêts verts pour des véhicules plus économes en énergie, et/ou 2) des services financiers à fort bénéfice social, par exemple pour les start-ups et petites entreprises s'inscrivant dans des programmes régionaux de développement durable.
- Partager avec les investisseurs la manière dont les créances douteuses sont gérées, ainsi que les interactions et exigences vis-à-vis des clients concernés.
- Rendre compte de la performance au regard du Fair Practices Code.
- Adopter un format de reporting ESG internationalement reconnu, tel que la Global Reporting Initiative (GRI).
- Rendre compte spécifiquement du nombre et de la gravité des plaintes et cas liés à des enjeux comme la discrimination et la corruption, ainsi que de toute mesure disciplinaire prise en conséquence.

*Engagement avec **Compañía de Minas Buenaventura** - Focus on Resource Use ●*

Pas de réunion d'engagement sur la période

Actions suggérées par Sustainalytics

- Pas d'actions concrètes suggérées mais un dialogue s'est engagé sur la note de l'entreprise et ses leviers d'améliorations

Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2021

- Buenaventura a réalisé une analyse de matérialité formelle en consultation avec les parties prenantes internes et externes. Les résultats ont été présentés au conseil d'administration et serviront à orienter le reporting de durabilité ainsi que l'élaboration de différents plans d'action pour traiter les enjeux matériels.

*Engagement avec **Petróleos Mexicanos** - Focus on Carbon ● Community Relations ●*

Participation à 1 réunion d'engagement

Actions suggérées par Sustainalytics

- Fournir aux investisseurs des informations ESG en temps voulu et en anglais, dans lesquelles PEMEX aborde toutes les questions ESG importantes.
- Mettre en place un système de gestion des performances plus ciblé, dans lequel un nombre réduit d'indicateurs de performance alignés sur les questions ESG importantes peuvent être suivis de manière cohérente dans l'ensemble de l'organisation. Les indicateurs ESG les plus importants devraient également être intégrés dans l'évaluation des performances des cadres supérieurs.
- Séparer la transition vers la décarbonation du processus de planification quinquennale et appliquer le cadre de la TCFD pour rendre compte de l'atténuation des risques liés au changement climatique.
- Élargir les informations sur la manière dont elle traite les résultats des audits de sécurité.
- Fournir des informations sur les fuites et les déversements de niveau 1 et 2 de son réseau de pipelines terrestres.
- S'aligner aux meilleures pratiques de l'industrie Oil & Gas en organisant une journée sécurité par an.

Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2020

- PEMEX a publié un Plan de durabilité à long terme élaboré avec le soutien de S&P Global, qui constitue la base pour la réduction des émissions, la transition énergétique et la gouvernance climatique. Bien que le plan ne comporte pas encore d'objectifs spécifiques, il représente une reconnaissance structurée des risques climatiques et définit

des domaines d'action à haut niveau (par exemple, la réduction du torchage, la gestion du méthane et l'efficacité énergétique).

- L'entreprise identifie les actifs et sources d'émissions prioritaires afin de concevoir des solutions d'atténuation, incluant des améliorations opérationnelles et infrastructurelles. Cela traduit un alignement interne précoce avec la gestion des risques liés à la transition, en particulier pour le méthane et le torchage.
- PEMEX a réussi à réduire le vol de pétrole d'environ 90% depuis le pic de pertes de 2018.
- PEMEX a triplé les dépenses liées à la réhabilitation et à l'entretien du réseau de pipelines en 2019 par rapport à 2020.
- PEMEX a élargi ses informations ESG en anglais à l'intention des investisseurs
- En 2024, PEMEX a commencé à publier ses rapports selon le cadre TCFD.

*Engagement avec **Sibanye** - Focus on Occupational Health & Safety • Community Relations •*
Pas de réunion d'engagement sur la période

Actions suggérées par Sustainalytics :

- Pas d'actions concrètes engagées mais un dialogue commence à s'installer autour des conditions de travail et notamment sur la sécurité.

*Engagement with **Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS** - ESG Disclosure •*
Participation à 2 réunions d'engagement

Actions suggérées par Sustainalytics :

- Améliorer la transparence sur la rémunération liée aux critères ESG en précisant comment la performance ESG influence la rémunération variable des dirigeants.
- Renforcer la divulgation sur l'efficacité du conseil d'administration en complétant les informations de gouvernance existantes par une matrice des compétences au niveau des administrateurs, la durée moyenne des mandats et l'indépendance par comité, ainsi qu'un bref résumé des principaux résultats des évaluations annuelles du conseil.
- Traduire la stratégie de décarbonation en étapes décisionnelles clairement séquencées, en divulguant des objectifs à court et moyen terme liés à des technologies spécifiques
- Renforcer la gouvernance des émissions Scope 3
- Avancer dans la gestion des risques liés à la biodiversité au-delà de la conformité réglementaire, en expérimentant des évaluations et un suivi des risques biodiversité au niveau des sites.
- Renforcer leur gestion des déchets dangereux en clarifiant les systèmes de suivi, les critères de sélection des sous-traitants et les pratiques d'audit, ainsi que la mise en place éventuelle d'initiatives de réduction ou de minimisation, même si les déchets dangereux représentent une faible part des volumes totaux.

Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2022 :

- Sisecam a formalisé son programme d'inclusion et d'égalité des sexes avec des objectifs et de nouveaux KPI. Ils ont aussi analysé les écarts de salaire entre homme-femme.
- Sisecam a lancé un tableau de bord interne pour piloter les indicateurs ESG.
- Sisecam a complété la cartographie de ses émissions du scope 3. Elle prévoit désormais de construire une feuille de route de décarbonation alignée aux attentes SBTi.
- Ils ont été certifié ISO 27001 (Information Security Management System).
- Sisecam a atteint 23,6 % de femmes dans sa main-d'œuvre, dans le cadre de son objectif de 25 % d'ici 2030 (un secteur historiquement dominé par les hommes en Turquie, notamment dans la fabrication du verre et l'exploitation minière). De plus, l'entreprise a mis en œuvre 100 % de son programme "Women Expressions"

pour l'autonomisation des femmes.

- Sisecam est sur la bonne voie pour atteindre 43 MW d'énergie renouvelable et a lancé le projet **New South Marmara**, qui pilote l'hydrogène. Ces initiatives contribuent à réduire les risques environnementaux liés aux émissions et montrent l'engagement de l'entreprise envers les technologies renouvelables.
- L'ensemble de la flotte des 430 camions est basée sur l'hydrogène depuis 2023, illustrant l'engagement de l'entreprise en matière d'investissement environnemental, ce qui réduit les risques liés à l'absence d'engagement ou de sensibilisation ESG.

*Engagement avec **SK Hynix Inc** – Focus on Risk Assessment • Corporate Governance •*

Pas de réunion d'engagement sur la période

Actions suggérées par Sustainalytics

- Affinez la matrice des compétences du conseil en décomposant l'ESG en catégories spécifiques comme la décarbonation, l'hydrogène et les technologies propres afin de mieux s'aligner sur le plan de transition écologique du SK.
- Offrir aux investisseurs une compréhension approfondie de la voie de décarbonation, y compris le calendrier, les investissements clés et la dépendance aux technologies à faible émission de carbone existantes par rapport aux nouveautés.
- Établir des objectifs et des systèmes de gestion à l'échelle du groupe pour des domaines clés tels que la gouvernance d'entreprise, la conformité, le développement du capital humain et les émissions de carbone.
- Intégrer les indicateurs ESG dans les évaluations de performance à travers l'organisation, y compris les systèmes de rémunération variable lorsque cela est applicable.

Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2021

- SK est beaucoup plus transparent dans ses rapports de durabilité.
- SK rapporte les statistiques et les résultats de son système de lanceur d'alerte.

*Engagement avec **BRF** – Focus on E&S Impact of Products and Services • Land Use and Biodiversity •*

Engagement achevé en Janvier 2024

Actions suggérées par Sustainalytics :

- Elargir l'analyse des risques liés à l'eau pour couvrir les principaux fournisseurs qui opèrent dans des zones où BRF n'est pas présent.
- Fournir aux investisseurs un meilleur aperçu des systèmes de gestion et des performances (dans le temps) en matière de qualité et de sécurité des produits.
- Fournir aux investisseurs des rapports conformes à la TCFD et une feuille de route de décarbonation conforme aux accords de Paris.
- Développer une analyse de matérialité qui donne aux investisseurs un aperçu complet de toutes les questions ESG importantes, avec une sorte de classement ou d'évaluation de la matérialité relative.
- Accorder une attention particulière au risque de déforestation dans la chaîne d'approvisionnement et donner aux investisseurs un aperçu des principales stratégies d'atténuation des risques et des métriques de performance.
- Fournir aux investisseurs des informations supplémentaires sur le Transparency Channel et les autres mécanismes de réclamation.
- Publier la rotation volontaire du personnel ainsi que la rotation globale du personnel, et retirer les travailleurs intérimaires de ces taux de rotation.

Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2014

- Application du format GRI4 au reporting en 2013.
- Levée de 500 millions d'euros avec un green bond en 2015 et engagement d'investissement dans des projets durables.
- Augmentation du taux de recirculation de l'eau de 25% en 2015 à 38% en 2016.
- Communication sur le nombre de rapports adressés aux *whistleblower channels*.

*Engagement avec **Companhia Siderurgica Nacional** - Focus on Risk assessment • ESG disclosure •*

Engagement achevé en Juin 2023

Actions suggérées par Sustainalytics

- Créer une structure de gouvernance claire et formelle pour la gestion des risques ESG.

- Augmenter l'indépendance du conseil d'administration à un minimum de 50 % de membres indépendants et séparer le rôle de directeur général et de président du conseil d'administration.
- Réaliser une étude facilitée par un tiers sur l'efficacité du CA, notamment sa remise en question du management et sa performance en matière de supervision et d'orientation.
- Appliquer une intégration plus large de l'ESG dans les régimes de rémunération variable - plus de mesures ESG et une couverture plus large de l'organisation.
- Élaborer une feuille de route de décarbonation pour chaque secteur d'activité, qui indique clairement la contribution attendue de chaque mesure de réduction des émissions carbone, ce qui est basé sur les technologies existantes et ce qui est basé sur les technologies à développer, ainsi que les dépenses d'investissement prévues.
- Définir des objectifs publics en matière de consommation d'eau à l'UPV et intégrer ces objectifs dans le système de rémunération variable.

Développements positifs reportés depuis l'initiation de l'engagement en 2020

- CSN a mis à jour l'analyse de matérialité afin de se concentrer davantage sur les questions ESG les plus importantes.
- CSN a commencé à fournir un aperçu détaillé de l'utilisation du mécanisme de lanceur d'alerte.
- Le CSN a encore amélioré la transparence en matière de gestion de la conformité, y compris les statistiques sur les mesures disciplinaires prises.

Justification de l'absence d'acte d'engagement

Conformément au critère 4.2.d du référentiel Label ISR, nous justifions ci-après les situations d'absence d'acte d'engagement visées aux points i) et ii).

Au titre du 4.2.d.i, les indicateurs de performance retenus dans le cadre du critère 1.c sont l'intensité GES scope 1 et 2 (PAI 3) et l'absence de mécanismes de contrôle du respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE (PAI 11). Nous considérons l'intensité GES matérielle pour les émetteurs des secteurs à fort impact climatique au sens du Règlement Délégué (UE) 2022/1288, au premier rang desquels le ciment compte tenu de son intensité carbone élevée. Nous considérons le PAI 11 matériel pour le secteur bancaire pour deux motifs. D'une part, le secteur bancaire constitue le secteur principal du fonds, si bien qu'un indicateur portant sur ce secteur est structurant pour le profil ESG du portefeuille. D'autre part, les établissements bancaires présentent une exposition spécifique aux enjeux couverts par les principes du Pacte mondial et de l'OCDE, à travers l'exposition indirecte de leurs portefeuilles de financement aux atteintes aux droits humains et à l'environnement de leurs contreparties, ainsi qu'une exposition propre en matière de conformité et de gouvernance.

Pour l'intégralité des émetteurs identifiés comme matériels sur chacun de ces deux indicateurs, la donnée fait l'objet d'une publication par l'émetteur et est intégrée à notre suivi. Le solde de couverture non atteint au niveau du portefeuille porte exclusivement sur des émetteurs pour lesquels ces indicateurs ne sont pas jugés matériels, de sorte que l'engagement de performance mesuré au titre du critère 1.c n'est pas affecté.

Au titre du 4.2.d.ii, notre suivi de trajectoire au sens de l'annexe 5 n'a identifié sur l'exercice 2025 aucun émetteur disposant d'une stratégie de transition alignée avec l'accord de Paris présentant un écart significatif entre les résultats observés et les objectifs fixés. En conséquence, aucun acte d'engagement n'était déclenché à ce titre, étant précisé que tout écart significatif ultérieur donnerait lieu, conformément à l'annexe 5, à un acte d'engagement ESG puis, à défaut de correction à l'issue de celui-ci, à une sortie de portefeuille.

V. Collaborations et promotion de l'ISR

IVO s'engage à promouvoir les initiatives responsables, en participant à des initiatives internationales et nationales en faveur de l'ESG et en effectuant des donations à des fondations et des associations.

Participation à des initiatives internationales et nationales en faveur de l'ESG

Depuis février 2017, IVO est signataire de la charte mise en place par les Nations Unies, les « **Principes pour l'Investissement Responsable** ». L'adhésion à cette charte a 6 grandes implications :

1. Nous prendrons en compte les questions ESG dans les processus d'analyse et de décision en matière d'investissement.
2. Nous serons des investisseurs actifs et prendrons en compte les questions ESG dans nos politiques et pratiques d'actionnaires.

3. Nous demanderons aux entités dans lesquelles nous investissons de publier des informations appropriées sur les questions ESG.
4. Nous favoriserons l'acceptation et l'application des Principes auprès des acteurs de la gestion d'actifs.
5. Nous travaillerons ensemble pour accroître notre efficacité dans l'application des principes.
6. Nous rendrons compte individuellement de nos activités et de nos progrès dans l'application des Principes.

En 2025, IVO Capital Partners a continué à mettre en œuvre ces 6 principes en améliorant sa politique d'investissement responsable et ses process de contrôle interne ESG afin de concrétiser l'intégration des questions ESG au sein de notre processus d'analyse et de décision d'investissement et d'initier un dialogue d'engagement pertinent auprès des entreprises de nos portefeuilles.

IVO Capital Partners soutient également l'**International Integrated Reporting Council**. IIRC est une coalition mondiale d'acteurs convaincus que le reporting des entreprises doit évoluer vers une communication sur la création de valeur. L'IIRC a élaboré un cadre de référence qui structure un socle commun de principes directeurs, de concepts clés et d'éléments constitutifs du Rapport Intégré, dont les objectifs sont les suivants :

- Améliorer la qualité des informations mises à la disposition des apporteurs de capital financier, afin d'allouer les capitaux de manière plus efficiente et productive ;
- Promouvoir une approche de reporting plus cohérente et efficiente, qui s'appuie sur diverses sources d'informations pour refléter l'éventail complet des facteurs qui impactent significativement la capacité de l'organisation à créer de la valeur au fil du temps ;
- Améliorer la reddition des comptes et favoriser l'exercice d'une gestion responsable à l'égard de l'ensemble des capitaux (financier, manufacturier, intellectuel, humain, social et sociétal, et environnemental) par une meilleure compréhension de leurs interdépendances ;
- Encourager la Gestion Intégrée, la prise de décisions et les actions centrées sur la création de valeur à court, moyen et long terme.

IVO fait également partie des soutiens de la **Task-Force on Climate-related Financial Disclosures**. Ce groupe de travail créé par le Conseil de stabilité financière du G20 a publié en 2017 un ensemble de recommandations visant à encourager un reporting financier cohérent et fiable permettant aux investisseurs de tenir dûment compte des risques financiers liés au climat. Ces recommandations s'articulent autour de 3 constats :

- Le changement climatique va coûter très cher à l'économie (2 300 milliards de dollars) ;
- Le reporting est un élément essentiel pour réduire ce risque étant donné qu'il permet aux actionnaires, aux banques ainsi qu'aux acteurs financiers d'en évaluer le coût ;
- Les entreprises doivent publier des scénarios 2°C et évaluer l'impact financier potentiel du changement climatique sur leurs activités.

IVO est devenu signataire en 2023 du UN Global Compact. Le Global Compact des Nations Unies est une initiative qui encourage les entreprises à adopter des pratiques commerciales durables et responsables, en respectant dix principes universellement acceptés liés aux droits de l'homme, au travail, à l'environnement et à la lutte contre la corruption. Des milliers d'entreprises, d'organisations et de gouvernements participent à cette initiative en s'engageant à respecter ces principes et à rendre compte de leurs progrès chaque année.

IVO est devenu signataire en 2023 du Carbon Disclosure Project. Le Carbon Disclosure Project (CDP) est une organisation qui incite les entreprises et les gouvernements à divulguer leurs émissions de gaz à effet de serre et leurs actions contre le changement climatique. Son objectif est de promouvoir la transparence et de stimuler les mesures pour réduire les émissions de carbone et atténuer les impacts du changement climatique.

Ces recommandations sont désormais largement reconnues par les gouvernements, les investisseurs et les responsables financiers et font office de meilleures pratiques en matière de reporting climat.

En 2025, IVO Capital Partners a soutenu les recommandations de la Task-Force on Climate-related Financial Disclosures en étant un membre actif de l'initiative Climate Action 100+ afin de communiquer aux entreprises les plus polluantes notre intérêt d'investisseur pour les risques financiers liés au climat. Nous continuons également à reporter annuellement sur l'empreinte carbone et l'alignement 2°C de nos portefeuilles.

Dons à des fondations et à des associations

Afin d'encourager le progrès social, IVO Capital soutient financièrement les fondations et associations suivantes :

- *Fondation Alpha Omega* – fondation de Venture Philanthropy pour accélérer le développement d'entreprises à caractère social qui ont pour objectif de redonner aux personnes défavorisées leur autonomie économique et financière, par l'éducation ou l'accès à l'emploi.
- *Imagine for Margo* – Association d'aide à la lutte contre le cancer des enfants : financement et mobilisation des acteurs de la recherche, sensibilisation au cancer des enfants, amélioration du bien-être des enfants malades.

- Gustave Roussy est le premier centre de lutte contre le cancer en Europe, situé Villejuif. L'Institut réunit excellence médicale, scientifique et technologique au service du traitement des patients, avec pour missions principales les soins, la recherche et l'enseignement