

1. Notre vision de l'ESG / Politique d'investissement

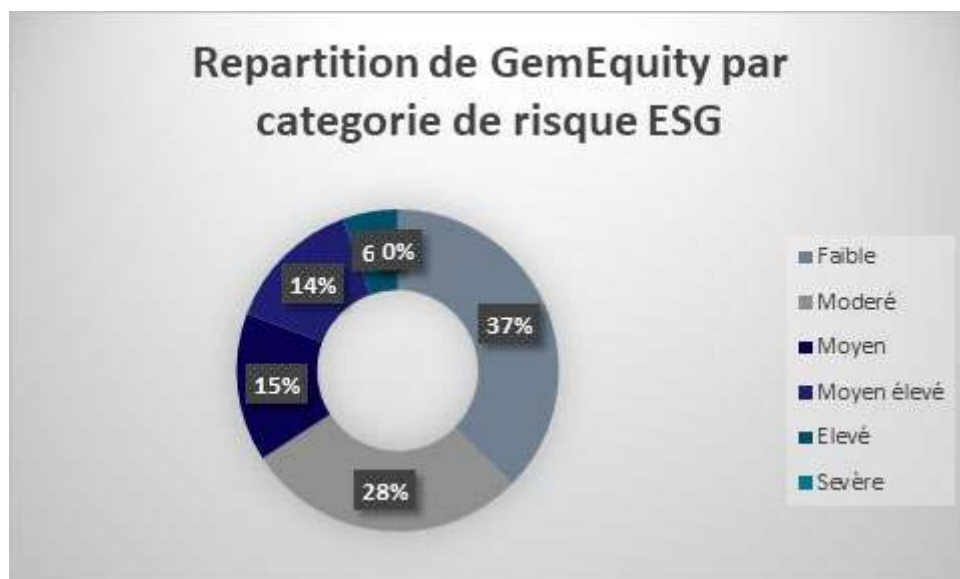
L'approche Environnement, Social et **Gouvernance** est d'abord pour nous une **approche Risque**, à laquelle s'ajoute de plus en plus une approche Impact. Le tout avec un objectif **d'améliorer la génération de l'Alpha des fonds**. Nous mettons en place une politique d'exclusion normative, associée avec une expertise de gestion dite « Best-in-class », nous permettant de sélectionner les sociétés les mieux notées au sein des secteurs de notre univers sur les critères ESG.

En tant que « stock-pickers », nous attachons une grande importance à l'analyse de la gouvernance des entreprises, et ce depuis plus de 30 ans.

La proximité avec les sociétés fait partie intégrante de notre ADN. Notre équipe de gestion réalise plus de 300 entretiens sociétés par an. A travers le dialogue actionnarial, nous participons à l'amélioration de l'engagement ESG des entreprises dont nous sommes actionnaires. Dans ce cadre, nous organisons des entretiens sociétés spécifiques à l'ESG.

A partir de 2014/2015 Gemway Assets a structuré une approche d'investissement ESG complète avec la définition d'une politique d'investissement ESG, la signature des UN-PRI, l'adhésion au CDP (ex Carbon Disclosure Project) ou la sélection de Sustainalytics comme fournisseur de données extra financières, puis de S&P Global Trucost pour le calcul de l'empreinte carbone.

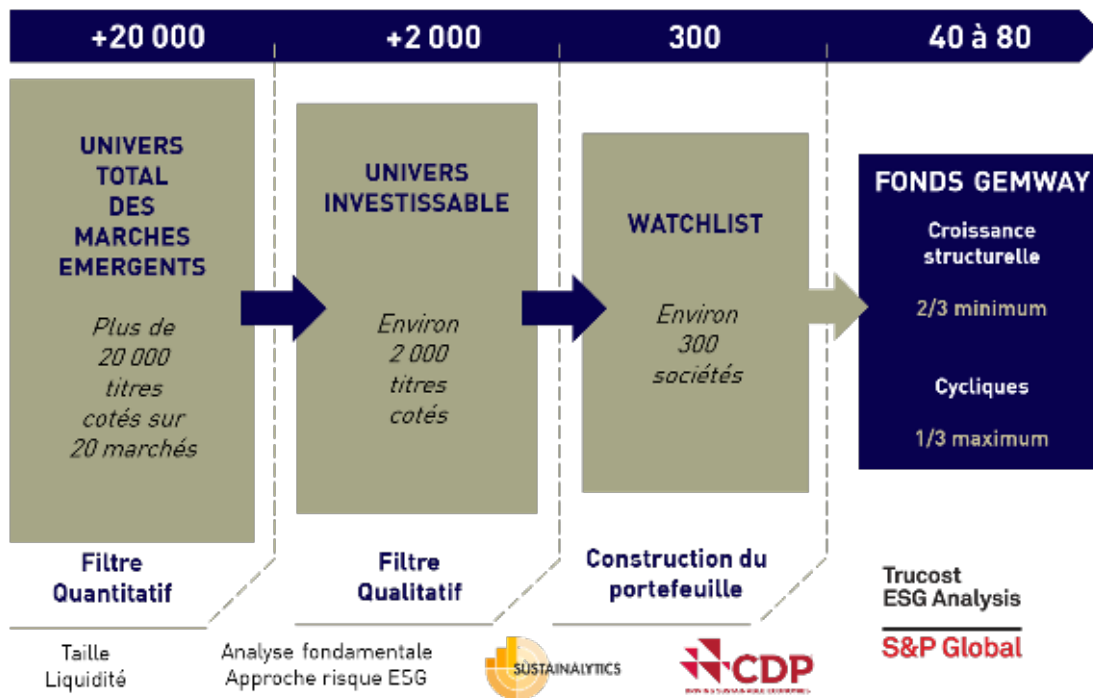
Début 2020, nos trois fonds actions ont tous obtenu la labélisation ISR. L'ensemble de la SICAV GemFunds (GemEquity, GemAsia, GemChina et GemBond) est classifié SFDR article 8. Dans la continuité de cette démarche, nous formalisons des reportings ESG depuis fin 2017.



Reporting ESG – 2021

2. Filtres / process ESG

A. Notre process en général – introduction



B. Politique d'exclusion

1) Normative

Gemway Assets s'engage à respecter pour l'ensemble de ses OPCVM actions (GemEquity, GemAsia et GemChina) la liste d'exclusion suivante :

- Mines antipersonnel et munitions à fragmentation *
- Equipements militaires et solutions de défense

Reporting ESG – 2021

- Production de gaz et pétrole de schiste ou de boues bitumineuses
- Technologie du génome
- Contenu pornographique *
- Production de tabac & cigarettes *
- Investissement direct dans les sociétés minières impliquées dans l'extraction du charbon
- Sociétés impliquées dans la violation des droits de l'homme (pas de controverse Sustainalytics de niveau 5)

Nb : un seuil inférieur à 5% du chiffre d'affaires consolidé est imposé (en direct ou à travers les filiales) sauf pour les secteurs avec « * » pour lesquels le seuil est fixé à 0%

2) Approche best-in-class

Notre approche Best-in-class nous conduit à éliminer les 20% de sociétés les plus mal notées de l'univers (par secteur).

C. Notre système de notation interne ESGEM

La proximité avec les sociétés émergentes nous a permis d'élaborer notre système de notation interne basé sur **20 indicateurs** qualitatifs et quantitatifs. Nous travaillons avec Sustainalytics, S&P Global Trucost et CDP comme base d'analyse extra financière. Leurs données complètent notre analyse fondamentale faite en interne.

EM : Gemway Assets opère sur les marchés émergents où les standards sont différents du monde développé. Tout d'abord le niveau de reporting est plus faible. Il est important d'être en contact avec les entreprises afin d'obtenir les informations. Par ailleurs, de nombreuses sociétés sont nouvellement créées avec une prépondérance des fondateurs aux commandes. Ainsi l'indépendance du conseil d'administration n'est pas nécessairement un indicateur parlant. Enfin, les pays émergents sont les producteurs du monde et ainsi les normes environnementales sont en deçà des normes occidentales.

G : 60% du pie chart → Qualité du management ; business annexes des fondateurs ; risque réglementaire ; parité des sexes ; transparence de la communication avec les investisseurs

S : 20% du pie chart → Capital humain ; taux de rotation des employés ; taux de couverture de sécurité sociale

E : 20% du pie chart → Intensité carbone ; taux de recyclage

Parmi les indicateurs financiers : rentabilité des capitaux ; taux d'investissement en R&D ; soutenabilité des cash flows.



Reporting ESG – 2021

D. Cas concret : présentation de notre approche ESG avec l'illustration d'un cas

L'analyse ESG de la société se fait à travers 4 filtres.

1) Filtre d'exclusion :

- Quantitatif (market cap / CA / liquidité)
- Qualitatif :
 - Exclusion normative (vs les secteurs)
 - Exclusion best in class (exclusion ISR des 20% les moins bien notés par secteur, source Sustainalytics pour l'univers & Gemway Assets en interne)

Exemple : Longi Green

Le premier fabricant de plaquettes et de modules solaires au monde. 60Md\$ de capitalisation boursière ; 14Md\$ CA ; 1Md\$ liquidité jour. Société cotée sur la bourse de Shanghai depuis 2012. La qualité du reporting ESG de Longi est bien supérieure à la moyenne du secteur et s'est fortement améliorée. L'entreprise a adopté les normes de la Global Reporting Initiative depuis 2018 et a intégré les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies dans sa planification stratégique.

2) Filtre d'analyse fondamentale

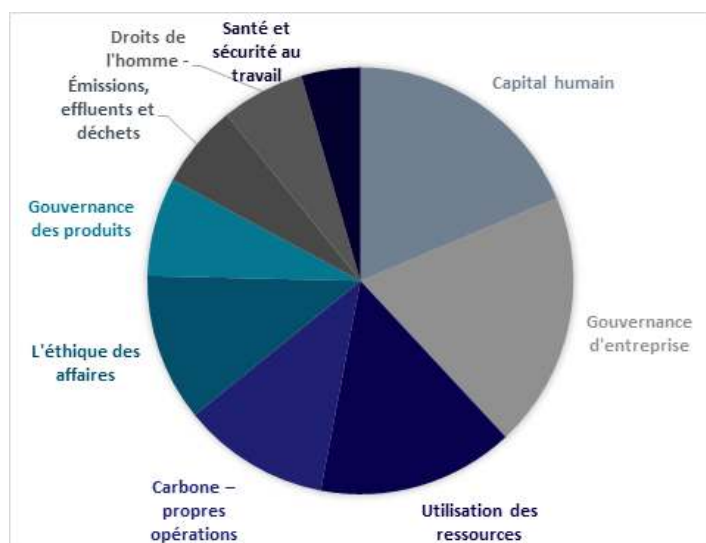
Ratio financiers solides :

- Rentabilité des fonds propres > 20% depuis 5 ans
- Soutenabilité des free cash-flow
- Taux d'investissement en R&D > 5%

3) Filtre d'analyse des risques ESG

Rappelons que notre approche ESG est avant tout une analyse des risques ESG. Dans le cadre de LONGI Green les risques sont repartis comme suit :

Gouvernance 40% - Environnement 30% - Social 30%



Source : Sustainalytics, Gemway Assets

Reporting ESG – 2021

Au niveau opérationnel, le risque social est important car dans l'industrie des semi-conducteurs le capital humain et le savoir-faire des ingénieurs est clé. Il est important pour une entreprise de savoir repérer et retenir les talents. En tant qu'employeur de premier plan LONGI Green attire les meilleurs talents. Par ailleurs, l'industrie est plutôt forte consommatrice des ressources (eau et énergie). Rappelons aussi qu'en Chine 70% de l'électricité est encore générée par le charbon. Néanmoins le pays a pour objectif Zéro émission de carbone d'ici 2060 et LONGI Green est bien positionnée pour y contribuer. Le risque de gouvernance est bien géré. La société opère dans un secteur que le gouvernement chinois soutient, ainsi le risque réglementaire est jugé faible.

4 Filtre Impact : Analyse des initiatives de la société et de l'impact de son activité dans le cadre des ODD

Un score moyen est calculé entre les initiatives que l'entreprise met en place dans le cadre des Objectifs de Développement Durable et l'impact positif ou négatif de son activité sur un ou plusieurs ODD.

Impact produit : en tant que leader incontesté de l'industrie photovoltaïque, Longi contribue de manière significative à la neutralité carbone de la Chine. Aussi par l'effet d'échelle et un investissement continu dans les nouvelles technologies, la société contribue à réduire le coût de l'énergie solaire pour les utilisateurs et favorise la promotion d'une énergie propre.

Initiatives : En 2020, cinq de ses usines du Yunnan, en Chine, ont commencé à fonctionner avec une électricité 100 % renouvelable. La même année, Longi a officiellement rejoint l'initiative RE100 menée par The Climate Group et vise à atteindre une utilisation à 100 % d'énergies renouvelables dans ses activités mondiales d'ici 2028.

Analyse des controverses : Nous attribuons des points négatifs au score ESG d'une entreprise si elle est impliquée dans des controverses majeures. Dans le cas de Longi, le niveau de controverses est non significatif.

Pour plus de détails : Analyse d'impact et initiatives des ODD

Impact : Contribution positive par le biais de produits et de services :

- ODD 7 & 9 : Longi est leader dans le domaine des produits solaires et contribue de manière significative à l'industrialisation durable au niveau mondial. L'entreprise est également un innovateur de premier plan sur le marché solaire, développant continuellement de nouvelles technologies tout au long de la chaîne de valeur solaire.
- ODD 17 : Longi fournit de nombreux opérateurs de fermes solaires en Chine et dans le monde, contribuant ainsi au développement durable de la planète.

Initiatives : Contribution positive par le biais d'initiatives :

- ODD 1 : Longi construit des centrales photovoltaïques pour lutter contre la pauvreté, fournit des modules photovoltaïques et accorde une aide financière aux ménages enregistrés afin de s'assurer qu'ils ne retomberont pas dans la pauvreté au cours des 20 prochaines années.
- ODD 3 : Longi réduit ou évite l'utilisation de matériaux polluants et assure une élimination sûre des déchets.

Reporting ESG – 2021

- ODD 4 : Longi fait don de matériel pédagogique, construit des centrales photovoltaïques modèles sur les campus et crée des bourses d'études dans les écoles primaires et secondaires défavorisées.
- ODD 5 : Longi met en place le comité des employées féminines et construit des salles d'allaitement. Longi offre aux candidates l'égalité des chances en matière d'emploi.
- ODD 7 : Longi met en œuvre des projets d'amélioration des technologies d'économie d'énergie et met en place des projets de production d'énergie photovoltaïque BIPV. La proportion d'énergie verte a atteint 42 %, réduisant les émissions de gaz à effet de serre de 1,37 million de tonnes.
- ODD 8 : Longi propose à ses employés des parcours de développement de carrière équitables et des rémunérations raisonnables afin de protéger leurs droits et intérêts légitimes.
- ODD 11 : Les bases de production de Longi ont toutes reçu la certification du système de gestion environnementale ISO 14001:2015 et la certification d'usine verte et réalisent un recyclage à 100 % des matériaux d'emballage.
- ODD 12 : objectif de 0 déchets
- ODD 13 : Longi rejoint un certain nombre d'initiatives mondiales en faveur du climat et soumet l'engagement de l'objectif scientifique de contribuer à un monde à émissions nulles. Son intensité carbonique continue de baisser.
- ODD 16 : Longi améliore sa propre gestion de la lutte contre la fraude et rend des visites aux fournisseurs pour renforcer l'intégrité des fournisseurs ainsi que la communication et la mise en œuvre de la lutte contre la corruption.

➔ **Ainsi la société obtient un bonus IMPACT avec pour effet de réduire considérablement le risque environnemental**

La note finale est 21,16/100, soit un risque modéré.

3. Engagement

Gemway Assets est une société de gestion de portefeuille dont le cœur de métier est le stock picking. En moyenne nous procédons à plus de 300 entretiens annuels avec des entreprises émergentes.

Notre engagement est axé autour de deux axes principaux : notre participation dans les votes aux Assemblées Générales et notre communication avec les entreprises afin d'améliorer la transparence de leur communication et les inciter à prendre davantage conscience des problématiques ESG.

Depuis 2020 nous nous engageons également à surperformer nos indices de référence sur deux critères en particulier :

- **Le critère environnemental : l'intensité carbone** (indice WACI) avec un taux de couverture de 90% au moins
- **Un critère de gouvernance : le taux de féminisation du conseil d'administration** avec un taux de couverture de 70% au minimum.

Reporting ESG – 2021

A. Evolution des chiffres.

Nous avons deux critères d'engagement : le WACI et le taux de féminisation.

GEMEQUITY

	Indicateur	GemEquity	Benchmark
E	Intensité carbone - WACI Moyenne pondérée des intensités carbone (tonnes CO2/M d'euros de CA)	189	382
	<i>% sociétés couvertes</i>	100%	95%
G	Taux de féminisation du board	14,7%	11,8%
	<i>% sociétés couvertes</i>	100%	62%

Source: Trucost, Gemway Assets

GEMASIA

	Indicateur	GemAsia	Benchmark
E	Intensité carbone - WACI Moyenne pondérée des intensités carbone (tonnes CO2/M d'euros de CA)	178	334
	<i>% sociétés couvertes</i>	100%	94%
G	Taux de féminisation du board	14,4%	12,0%
	<i>% sociétés couvertes</i>	100%	63%

Source: Trucost, Gemway Assets

GEMCHINA

	Indicateur	GemChina	Benchmark
E	Intensité carbone - WACI Moyenne pondérée des intensités carbone (tonnes CO2/M d'euros de CA)	126	271
	<i>% sociétés couvertes</i>	90%	91%
G	Taux de féminisation du board	14,4%	10,7%
	<i>% sociétés couvertes</i>	100%	59%

Source: Trucost, Gemway Assets

Reporting ESG – 2021

B. Résultats des autres critères suivis

Par ailleurs nous suivons et publions depuis 2019 des critères ESG supplémentaires.

GEMEQUITY

	Indicateur	GemEquity	Benchmark
E	Empreinte carbone (tonnes CO2/M d'encours en euros)	42	na
	Empreinte carbone C/V (tonnes CO2/M d'euros investis)	28	272
	Empreinte carbone C/R (tonnes CO2/M d'euros de CA)	115	608
	<i>% sociétés couvertes</i>	100%	95%
S	Nombre d'heures de formation par salarié	26	34
	<i>% sociétés couvertes</i>	71%	45%
G	Indépendance du board	50,2%	46,4%
	<i>% sociétés couvertes</i>	100%	87%
DH*	% du fonds engagé dans des controvertes	Categories 4/5: 0%	

*DH: Droit Humain

Source: Trucost, Gemway Assets

GEMASIA

	Indicateur	GemAsia	Benchmark
E	Empreinte carbone (tonnes CO2/M d'encours en euros)	23	na
	Empreinte carbone C/V (tonnes CO2/M d'euros investis)	28	215
	Empreinte carbone C/R (tonnes CO2/M d'euros de CA)	115	551
	<i>% sociétés couvertes</i>	100%	94%
S	Nombre d'heures de formation par salarié	26,5	31,12
	<i>% sociétés couvertes</i>	68%	43%
G	Indépendance du board	50,1%	48,1%
	<i>% sociétés couvertes</i>	100%	88%
DH*	% du fonds engagé dans des controvertes	Categories 4/5: 0%	

*DH: Droit Humain

Source: Trucost, Gemway Assets

GEMCHINA

Reporting ESG – 2021

	Indicateur	GemChina	Benchmark
E	Empreinte carbone (tonnes CO2/M d'encours en euros)	16	na
	Empreinte carbone C/V (tonnes CO2/M d'euros investis)	25	225
	Empreinte carbone C/R (tonnes CO2/M d'euros de CA)	82	526
	% sociétés couvertes	90%	91%
G	Indépendance du board	45,6%	39,6%
	% sociétés couvertes	100%	83%
S	Nombre d'heures de formation par salarié	21,2	24,25
	% sociétés couvertes	68%	34%
DH*	% du fonds engagé dans des controverses	Categories 4/5: 0%	

*DH: Droit Humain

Source: Trucost, Gemway Assets

C. Politique et résultats de votes

Afin de clairement montrer notre engagement en matière de Politique de vote, au sein de Gemway Assets nous nous engageons à **exercer notre droit de vote au minimum lors de 50% des AG** des sociétés dans lesquelles les fonds sont investis.

Etant donné l'analyse rigoureuse appliquée à chaque société dont les fonds de Gemway Assets deviennent actionnaires, la qualité de la gouvernance de celles-ci est meilleure que dans l'univers d'investissement. La société de gestion investit dans des entreprises qui créent de la valeur pour leurs actionnaires.

En conséquence, il existe a priori peu de raisons fondamentales pour être en opposition avec le management sur les résolutions qu'il demande d'approuver lors des assemblées générales des actionnaires. Il peut s'agir ainsi des décisions entraînant une modification des statuts, de l'approbation des comptes et de l'affectation des résultats, de la nomination et la révocation des organes sociaux, de la désignation des contrôleurs légaux des comptes. Gemway Assets étudie avec attention toute résolution défavorable aux intérêts de la société ou à ceux des actionnaires minoritaires et se montre particulièrement vigilante sur quatre points particuliers, à savoir :

1. La féminisation des Conseils d'Administration et de Surveillance : Gemway Assets s'engage à voter contre la nomination d'au moins un membre du Conseil d'Administration (ou du Conseil de Surveillance) masculin chaque fois que le taux de féminisation du board de la société est inférieur à 10%.
2. Les émissions d'actions sans droit préférentiel de souscription pour des personnes déjà actionnaires.
3. Les augmentations de capital en cas d'OPA et toutes autres mesures anti-OPA.
4. La nomination ou le renouvellement des mandats d'administrateurs, en analysant de façon détaillée le CV des administrateurs proposés.

Toutefois, Gemway Assets tient à signaler que tous les sujets qui sont ouverts au vote en Europe ne le sont pas forcément dans les assemblées générales d'actionnaires des pays émergents. Plus de 80% des résolutions proposées portent sur les nominations ou le renouvellement d'administrateurs.

Reporting ESG – 2021

Gemway Assets - 2021		
Statistiques de Votes - Assemblées Générales		
		%
Assemblées Générales soumises en 2021	121	
Assemblées votées	117	96,69%
Résolutions votées	1140	
Assemblées votées avec au moins un vote d'opposition	53	45,30%
Nombre de résolutions votées en abstention	0	0,00%
Nombre de résolutions votées en opposition	118	10,35%
Statistiques de Votes (Company based calculation)		
Nombre d'entreprises ayant soumis une assemblée	69	
Nombre d'entreprise pour lesquelles au moins une assemblée à été votée	68	98,55%
Nombre d'entreprise pour lesquelles au moins un vote d'opposition a été soumis	46	66,67%
Répartition thématiques des votes d'opposition sur les AG 2021		
		%
Nominations (Board)	84	71%
Conventions dites réglementées	0	0%
Rémunérations	12	10%
Opération sur capital	17	14%
Résolutions d'actionnaires	0	0%
Opérations entre parties liées (initiés)	0	0%
Comptes et audit	0	0%
Divers	5	4%
Total	118	100%

Source : Gemway Assets

D. Exemples : 6 cas concrets de dialogue actionnarial

En 2021, nous avons réalisé une quinzaine d'entretiens exclusivement axés sur les questions relevant de l'ESG. Pour ce faire nous utilisons un questionnaire propriétaire, ajusté en fonction de l'activité de l'entreprise. Néanmoins les questions telles que le respect de la parité des sexes ou les questions relatives à la gouvernance restent le cœur de notre échange. Nous nous basons sur notre questionnaire propriétaire et ajustons la discussion en fonction du secteur d'activité et du niveau de transparence actuel.

Notre questionnaire

GENERAL

- Do you have a CSR board and who are the members? How big is the ESG department?
- What are your CSR goals and how the management is compensated in that regards?
- Have you identified key ESG risks within your company and how have you been communicating within the company?
- Do you monitor your supply chain and if so, how?
- Do you measure the impact of your products and services? Do you monitor it?

Reporting ESG – 2021

GOVERNANCE

- Management turnover rate
- Regulation risk
- Founder's other assets ?
- **Management compensation:**
- **Board:** do you have an independence level target? How are the board committees organised? What is their role?

HUMAN RESOURCES

- Do you have a parity and non-discrimination hiring policy? If so what is the % of employees are female?
- Wage difference female vs male?
- What is the % of employees being paid minimum wage? What is the average wage and how it fares vs the industry?
- % of labor being outsourced?
- Training policy? If so how many hours a year?
- What is the staff turnover?
- How do you develop staff loyalty? Any profit sharing structure?
- What is your policy regarding human rights?
- What is your internal promotion policy?

ENVIRONMENT

- Do you respond to CDP annual questionnaires on climate change, water usage and supply chain? If no, why?
- Do you provide detailed environmental information?
- What is the impact of your products and services?
- Do you calculate Scope 3
- What are energy sources do you use to generate electricity? Do you have a self sufficiency target?

Proya Cosmetics:



Sa capitalisation boursière est de 5,5 Md\$. C'est un type d'entreprise où Gemway Assets, un investisseur engagé de taille moyenne, peut jouer un rôle actif. En 2020, l'entreprise chinoise a considérablement amélioré sa communication sur les facteurs ESG en publiant un rapport de développement durable sophistiqué en chinois et en anglais. Il s'agit d'un grand progrès de la part d'une société cotée sur une place boursière de Chine continentale. La société se distingue par les ratios de parité de genre avec un taux de féminisation des cadres moyens et supérieurs de l'entreprise de 47 %. Par ailleurs, étant exposé aux tests sur animaux, Proya investit en permanence dans des méthodes de test alternatifs. En 2020, moins de 10 % seulement de ses produits ont fait l'objet de tests sur les animaux. En ce qui concerne les emballages, l'entreprise a commencé à réduire l'utilisation de matériaux non recyclables dès 2011. En 2021, nous avons discuté avec la société

Reporting ESG – 2021

à plusieurs reprises, en nous appuyant sur le questionnaire et la méthode d'analyse ESG propres à Gemway. Au cours de l'enquête, nous avons découvert qu'une métrique environnementale clé, " les émissions de GES de scope 1 et 2 ", était communiquée avec une unité de volume incorrecte. Proya a promis de corriger cette erreur dans son prochain rapport de durabilité. Nous avons également poussé l'affaire plus loin et fait un rapport aux plateformes de notation ESG telles que Trucost afin que ce point de données erronées puisse être corrigé pour mieux refléter le fait que les émissions de Proya se sont en fait améliorées d'année en année. En outre, dans nos commentaires à Proya, nous avons suggéré à la société d'élaborer une stratégie ESG à moyen et long terme et d'envisager de travailler avec une agence tierce experte dans des domaines tels que les calculateurs carbone et les rapports ESG, ce qui a été très apprécié par la direction. Nous sommes heureux de constater que nos efforts ont un impact sur la performance ESG de notre société de portefeuille et nous espérons voir d'autres améliorations de la part de Proya à l'avenir.

Ozon:

OZON La plateforme d'e-commerce russe Ozon a de nombreux avantages au niveau ESG. Tout d'abord du fait de son modèle économique, la société met en relation les petites entreprises locales et les clients à travers les 11 fuseaux horaires du pays, y compris ses régions reculées. En 2021, la plateforme a atteint 2,5 Md\$ de chiffre d'affaires. Par ailleurs, le conseil d'administration est dirigé par une femme, un fait rare dans le monde émergent. Cependant, en tant que jeune société en bourse (IPO en 2020), les informations ESG étaient plutôt limitées, avec seulement quelques paragraphes disponibles sur son site officiel. Afin de pousser Ozon un peu plus loin dans ses efforts en matière de durabilité, nous avons communiqué avec la direction en 2021 par le biais d'échanges de courriels détaillés et d'une réunion axée sur l'ESG avec la direction et son spécialiste ESG nouvellement recruté. Nos efforts ont été fructueux, car nous avons non seulement recueilli des données relatives à la protection de l'environnement, telles que l'adoption de véhicules électriques et de matériaux d'emballage recyclables, mais nous avons également encouragé l'entreprise à élargir sa gamme d'initiatives ESG et les communiquer à travers une publication claire. En décembre, nous avons été heureux d'apprendre qu'Ozon a publié une version préliminaire de son rapport ESG - "Sustainability at a glance", présentant son cadre et son calendrier comme nous l'avions fortement recommandé lors de notre appel ESG.

PingAn:

PINGAN PingAn est la plus grande entreprise d'assurance de Chine avec une capitalisation boursière de 150 Md\$. Depuis 2019, PingAn publie ses informations ESG deux fois par an, plus fréquemment que ce que les régulateurs chinois exigent. Lors de nos échanges axés sur l'ESG en 2021, nous avons constaté le sérieux que l'entreprise porte à la question : la préparation à l'entretien, le nombre de responsables présents.

Le taux de féminisation des employés est de 48 % et devrait progresser. En termes de pratiques de financement vertes, PingAn vise à atteindre 63 Md\$ d'investissements verts et 40 Md\$ d'assurances vertes d'ici 2025. Nous sommes convaincus qu'en tant que premier assureur chinois avec une telle conscience ESG, PingAn continuera à contribuer de manière significative à la construction d'une économie chinoise durable.

Reporting ESG – 2021

Sberbank:



En tant que la plus grande banque de Russie (63 Md\$ de capitalisation boursière), la communication et la planification stratégique ESG de Sberbank se sont considérablement améliorées au cours des dernières années. Chez Gemway, nous avons suivi le développement ESG de la banque à chaque étape, de l'analyse de ses rapports ESG en constante amélioration à l'organisation de réunions avec la direction, en passant par la participation à ses conférences virtuelles d'approfondissement axées sur l'ESG. La banque a toujours été un modèle en termes d'égalité des sexes, puisque 30 % des postes de direction sont occupés par des femmes, ce qui est bien mieux que ses homologues russes. De l'annonce de l'approbation de sa première politique ESG par le conseil d'administration à l'allocation de fonds supplémentaires pour financer des projets ESG (par exemple, des infrastructures de traitement des déchets) à des conditions préférentielles en utilisant à la fois les lignes directrices russes en matière de finance verte et un cadre de sélection développé par la banque elle-même, nos résultats suggèrent que les efforts de la banque pour s'attaquer aux risques ESG se sont clairement accélérés l'année dernière. En 2020, ses prêts verts pour la modernisation des installations de services publics ont dépassé les 152 M\$. En 2021, la banque a pour objectif d'atteindre 2,5 Md\$ de prêts verts. En outre, une meilleure réactivité de la banque concernant les données ESG et les demandes de réunions démontre également sa détermination accrue en matière d'ESG. En 2021, nous avons communiqué avec Sberbank par le biais de nombreux échanges d'e-mails et de 4 heures de réunions virtuelles tout au long de l'année afin de recueillir des informations ESG approfondies auprès de l'entreprise et de partager nos points de vue sur les domaines dans lesquels l'entreprise peut encore s'améliorer en termes de planification et d'exécution ESG. Dans l'ensemble, nous attendons avec impatience de voir les initiatives ESG pionnières de Sberbank à l'avenir, alors qu'elle mène le secteur des services financiers russes vers un avenir plus brillant et plus durable.

Magazine Luiza:



Magazine Luiza est l'une des principales plateformes de commerce en ligne couplée avec une chaîne de magasins du Brésil. L'entreprise a été créée en 1957 par un couple brésilien à Franca. Aujourd'hui, alors que la 3e génération de la famille est à la tête, l'entreprise a dépassé les 2 000 magasins et 6,7 Md\$ de chiffre d'affaires. Luiza Trajano, la présidente, a été très active dans la promotion de l'émancipation des femmes par le biais d'engagements à but non lucratif. Aujourd'hui, 38 % des membres du conseil d'administration sont des femmes et l'entreprise a promis de se diriger vers la parité des sexes. Pour améliorer l'inclusion, l'ambition de Magazine Luiza est de numériser le commerce de détail au Brésil. Grâce à son approche *omnichannel*, l'entreprise met aujourd'hui en relation 25 M de clients et 100 000 vendeurs. En 2021, l'entreprise a enregistré 10 000 vendeurs chaque mois sur sa plateforme en ligne marketplace. Sur le plan environnemental, 30 % de l'énergie consommée par les magasins provient déjà d'énergies renouvelables. Dans l'ensemble, grâce à nos discussions axées sur les questions ESG, nous avons découvert que depuis des décennies, Magazine Luiza a été un pionnier dans diverses initiatives ESG telles que l'égalité des sexes et l'inclusion sociale. Cependant, le niveau de reporting sur ces questions était médiocre. Nous les avons vivement encouragés à améliorer leur communication l'année prochaine. Nous avons été heureux d'apprendre que l'entreprise mettait de plus en plus l'accent sur la communication ESG. Aussi la société a récemment engagé plusieurs sociétés de conseil dans le domaine afin de développer des objectifs ESG plus ambitieux.

Reporting ESG – 2021

Raycus:



Raycus est le premier fabricant chinois de machines de découpe au laser, avec une capitalisation boursière de 3,8 Md\$. Même si les régions développées telles que l'Europe et l'Amérique du Nord mettent depuis longtemps l'accent sur la durabilité de leurs activités, l'ESG reste un concept assez éloigné pour de nombreuses sociétés industrielles chinoises actions A telles que Raycus. Tout au long de l'année dernière, nous avons organisé plusieurs réunions avec Raycus afin de recevoir des informations de première main sur leurs performances financières et leurs activités commerciales. Au cours de chaque réunion, nous avons saisi l'opportunité d'accentuer l'importance de l'ESG pour Gemway en tant qu'investisseur responsable et d'exprimer notre désir de voir l'entreprise publier des informations sur l'ESG. Malheureusement, la réponse a toujours été négative, l'ESG n'étant pas considéré comme une priorité pour l'entreprise. Cependant, vers la fin de l'année 2021, nos communications et demandes répétées ont commencé à porter leurs fruits. Lors de notre dernière réunion avec Raycus, la direction a finalement changé d'attitude et a partagé avec nous des informations utiles telles que la conception du produit et les améliorations apportées aux matériaux afin de réduire la consommation d'énergie. En outre, ils nous ont demandé des conseils sur les rapports ESG et ont promis que, soit avec des efforts internes, soit avec les conseils d'un cabinet de consultants tiers, la société commencera à préparer un rapport ESG. Nous sommes heureux de voir que nos efforts et notre engagement continus portent leurs résultats. Les sociétés dans nos portefeuilles prennent de plus en plus conscience des problématiques ESG.