



# **RAPPORT ESG 2022**

**Loi Energie - Climat - ARTICLE 29**

*Dernière mise à jour - Mai 2023*

# SOMMAIRE

<b>RAPPORT ESG 2022</b> .....	1
<b>Loi Energie - Climat - ARTICLE 29</b> .....	1
I. Démarche générale de l'entité sur la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance .....	3
1.1. Résumé de la démarche.....	3
1.2. Contenu, fréquence et moyens utilisés pour informer les souscripteurs, affiliés, cotisants, allocataires ou clients sur les critères relatifs aux objectifs ESG pris en compte dans la politique et la stratégie d'investissement .....	10
1.3. Adhésion de l'entité, ou de certains produits financiers, à une charte, un code, une initiative ou obtention d'un label sur la prise en compte de critères ESG ainsi qu'une description sommaire de ceux-ci .....	12
1.3.1 L'engagement auprès d'acteurs reconnus .....	12
1.3.2 L'engagement par la philanthropie .....	13
1.4. Démarche d'amélioration et mesures correctives .....	17
1.4.1 Rapport d'exercice des droits de vote de l'année 2022 .....	17
1.4.2 Liste complète des engagements en 2022.....	18
1.4.3 Des engagements concrets auprès des sociétés.....	20
II. Liste des produits financiers mentionnés en vertu de l'article 8 et 9 du Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR).....	23
2.1 CIAM Fund – Opportunities (AIF).....	24
2.2 CIAM Fund – Special Focus (AIF).....	24
2.3 Satellite Event Driven UCITS FUND – Event Driven.....	25
2.4 Satellite Event Driven UCITS FUND – Merger Arbitrage.....	25
III. Émissions de carbone (Scope 1, 2 et 3) .....	26

# I. Démarche générale de l'entité sur la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance

## 1.1. Résumé de la démarche

**CIAM** est convaincu que la considération des questions environnementales, sociales et de gouvernance est indispensable à une gestion durable et que cette prise en compte doit influencer sur l'investissement, en particulier au niveau de l'analyse et du risque, afin de promouvoir les intérêts de long terme des investisseurs. Cette analyse met en lumière les opportunités et les faiblesses et souligne les comportements incompatibles avec une gestion responsable. Elle fait partie intégrante du processus de recherche de **CIAM** et est appliquée à la totalité des encours.

Ces caractéristiques ESG sont étudiées, suivies et notées par l'équipe de recherche et d'investissement, ainsi que par l'équipe de gestion des risques.

En revanche, d'un point de vue réglementaire, le Fonds ne tient pas compte de l'ensemble des principaux impacts négatifs (PIN) sur les facteurs de durabilité défini par la réglementation SFDR mais une analyse de certains PIN comme notamment les émissions de GES, l'empreinte carbone, l'intensité des GES, les combustibles fossiles, la diversité homme/femme au sein du conseil d'administration, les écarts de rémunération homme/femme, exposition à des armes controversées est réalisé.

**CIAM** a mis en place des critères complémentaires comme les plans de décarbonation présentés par les entreprises, le taux de féminisation des entreprises, la séparation du leadership, le stress hydrique, la gestion des déchets, la sécurité des employés, la gestion de la chaîne d'approvisionnement, l'indépendance du conseil d'administration, la taille du conseil d'administration, la rémunération des dirigeants, y compris l'inclusion de KPIs ESG.

L'analyse ESG de **CIAM** et son intégration dans le processus d'investissement se fait **en 6 étapes** :

<b>1</b>	La première étape exclut les secteurs où les entreprises sont impliquées dans des activités jugées matériellement non durables ou controversées.
<b>2</b>	La deuxième étape consiste à exclure les sociétés qui ont au moins une controverse sévère (critical) et non adressée par l'équipe de direction de la société (non communicative)
<b>3</b>	La troisième étape consiste à établir un scoring ESG pour les sociétés en portefeuille, et exclure les scorings inférieurs à 15/100
<b>4</b>	Puis d'établir des rapports de recherches ESG pour les sociétés en portefeuille
<b>5</b>	Et d'engager de façon active avec les entreprises sur les sujets matériels de gouvernance, environnementaux et sociaux (en particulier, sur la séparation des pouvoirs entre le rôle de président et celui de directeur général, sur la quantification des scopes 1, 2 et 3 ainsi que les plans de décarbonation et enfin sur la proportion de femmes dans les entreprises)
<b>6</b>	... et enfin, de voter en assemblée générale à plus de 90% des sociétés dont les fonds détiennent les droits de vote.

## 1 – Filtrage négatif / Politique d'exclusion sectorielle

---

La société de gestion applique un filtrage, afin d'exclure des secteurs de l'univers d'investissement sur la base de critères spécifiques. Certains critères d'exclusion sont basés sur les revenus tirés d'activités indésirables ; par exemple, l'extraction de charbon en vue de produire de l'électricité ; d'autre sur la nature de l'activité comme pour l'extraction de pétrole et de gaz non conventionnels, la pornographie, les armes non conventionnelles, les jeux d'argent, et les activités dangereuses pour la santé comme le tabac.

## 2 – Exclusions des controverses sévères (Critical) et non adressées par l'équipe de direction (Non Communicative)

---

**CIAM** exclut de ses portefeuilles d'investissement les sociétés qui ont des controverses sévères et non-communicatives (selon la dénomination de Vigeo-Eiris/Moodys), c'est-à-dire sévères et non traitées par la direction de l'entreprise.

## 3 – Scoring ESG

---

**CIAM** intègre l'analyse ESG des entreprises dans son processus d'investissement, afin de surveiller les risques liés à l'ESG auxquels les entreprises sont confrontées.

L'approche de l'ESG consiste à croiser 2 composantes : **le cadre ESG** et **le sentiment ESG** afin d'avoir la meilleure compréhension possible des risques de chaque entreprise liée aux sujets ESG. La finalité étant d'établir une notation ESG : **le scoring ESG**

### 1/ **Cadre ESG = Environnemental & Social + Gouvernance d'entreprise**

- L'environnement et le social
- La gouvernance d'entreprise

### 2/ **Momentum ESG = Sentiment ESG + Controverses**

- L'ESG sentiment
- Les controverses

ESG Framework	<p><b>Environmental &amp; Social</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Numeric metrics related to E&amp;S performance (like total GHG emissions, total energy usage and percentage of female employees)</li> <li>▪ Policies disclosure or business practice such as employee health &amp; safety, data privacy</li> <li>▪ Targets to measure improvement goals. Examples of E&amp;S targets include energy use reduction targets and diversity goals</li> </ul>	<p><b>Corporate Governance</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ A strong Environmental &amp; Social profile, for example, should be a natural symptom of good Governance, but this may not necessarily be the case</li> <li>▪ Our metrics seek to measure the independence and accountability of board leadership, as well as measurable proxies for board effectiveness</li> </ul>
	ESG Momentum	<p><b>ESG Sentiment</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ESG Sentiment employs dynamic techniques to ESG-relevant data</li> <li>▪ We use TruValue labs to extract ESG-relevant data from multiple digital sources and processes them, mapping them to SASB materiality</li> <li>▪ The result is a matrix which shows relative trends and developments in the momentum of news flow and events that are judged to be material</li> </ul>

## 4 – Rapports de recherche ESG

L'objectif est d'identifier et de surveiller les principaux moteurs matériels qui peuvent stimuler la performance durable d'une entreprise ainsi que les risques associés. Le processus est conçu pour permettre aux gestionnaires d'investissement d'engager un dialogue continu avec les entreprises autour des questions ESG matérielles afin d'identifier et de quantifier leurs risques et leur potentiel de création de valeur.

L'équipe de recherche de **CIAM** identifie les informations ESG pertinentes matérielles pour chaque entreprise dans leur secteur, facilitant ainsi la comparaison entre les entreprises et anticipant l'évolution probable de ces données.

L'équipe de recherche utilise un formulaire de diligence adapté à chaque secteur pour déterminer les entreprises les plus exposées et les mieux positionnées face aux risques opérationnels ESG et à leur impact sur les produits.

Tous les critères ESG applicables pour chaque secteur sont répertoriés, afin de rendre chaque critère spécifique à chaque secteur pour permettre ainsi une analyse et des conclusions ciblées.

Les entreprises qui présentent des caractéristiques ESG positives possèdent la meilleure combinaison de systèmes, de structures de gouvernance, de cultures et de valeurs humaines leur garantissant un rendement constant et croissant pour toutes les parties prenantes. Le premier filtrage et suivi des sujets ESG pour toute entreprise analysée provient des composants du score ESG propriétaire de **CIAM**. Pour aller plus loin et obtenir la compréhension la plus précise et globale possible du profil ESG d'une entreprise, et la positionner par rapport à ses pairs, **CIAM** utilise, en plus des fournisseurs de données ESG et des controverses, les rapports annuels des entreprises, les rapports de durabilité et d'audit, les rapports sur les entreprises concurrentes afin d'analyser le positionnement de l'investissement par rapport à ses pairs, les rapports CDP, les rapports Science Base Target, et toute autre initiative publique à laquelle l'entreprise participe, les groupes de travail sectoriels de la Commission européenne, les médias dédiés à la durabilité et les réseaux sociaux.

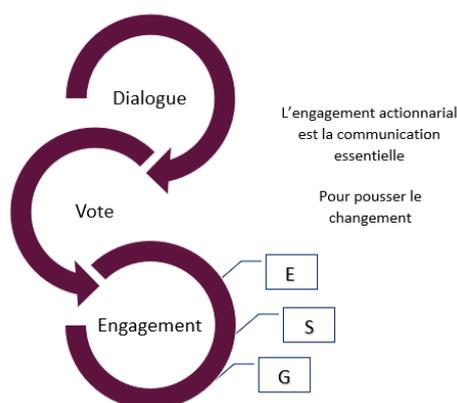
Cette analyse nécessite d'identifier les points faibles pour chaque facteur de risque identifié dans la carte SASB, de trouver le meilleur acteur par thème dans chaque secteur, et d'identifier les améliorations significatives de l'entreprise par rapport à une référence élevée du marché.

Tous ces résultats et points d'engagement sont formalisés dans un document de recherche ESG détaillé. Cette analyse permet au gestionnaire d'investissement d'engager un dialogue avec les entreprises afin de confronter cette analyse à leurs positions et d'évaluer l'impact sur l'entreprise, et éventuellement, si cela est jugé nécessaire, de pousser l'entreprise vers ce que le gestionnaire considère comme une transformation durable et positive (engagement actif).

## 5 – Engagement actif sur des sujets de gouvernance, environnementaux et sociaux

**CIAM** pense que les entreprises qui ont une approche plus responsable des questions environnementales, sociales et de gouvernance obtiennent de meilleurs résultats financiers et ce, sur la durée. Notre approche du vote et de l'engagement est ancrée dans notre conviction qu'en tant qu'investisseur, nous pouvons orienter les entreprises vers une plus grande transparence, une meilleure gouvernance et une plus grande sensibilisation aux questions environnementales et sociales.

Ce faisant, l'objectif de **CIAM** est de créer, révéler ou débloquer de la valeur pour ses investisseurs et les autres parties prenantes de l'entreprise. Tout au long de la période d'investissement, nous suivons les performances ESG de l'entreprise et promovons de meilleures pratiques en votant et en nous engageant directement avec la direction.



Dans les cas où **CIAM** prend l'initiative, l'équipe préfère s'engager, dans la mesure du possible, par le biais d'un dialogue privé constructif avec les conseils d'administration et les équipes de direction. Cependant, lorsque cela est nécessaire, soit pour défendre les intérêts immédiats des investisseurs, soit pour créer de la valeur à long terme, **CIAM** peut adopter une approche plus activiste.

Au fil des ans, **CIAM** a utilisé ses connaissances et ses compétences pour créer de la valeur en mettant l'accent sur la gouvernance et les aspects environnementaux et sociaux des organisations. Chaque fois que cela est possible et pertinent, nous utilisons des campagnes de "vote-non", des propositions d'actionnaires et le "say on pay/climate" pour influencer d'autres pratiques de développement durable. Le cas échéant, **CIAM** n'hésite pas à engager un dialogue avec d'autres parties prenantes clés.

Concernant notre processus d'engagement avec les sociétés en portefeuille, tout d'abord, **CIAM** engage une discussion informelle avec l'entreprise pour préparer les réunions futures. Ensuite, un rendez-vous est fixé avec l'entreprise pour examiner le diagnostic ESG et stratégique de **CIAM**. **CIAM** envoie ensuite une lettre de synthèse pour engager les parties prenantes internes (Comex, Conseil d'administration). **CIAM** attend une réponse écrite de la part des contreparties. Ensuite, **CIAM** s'engage dans un dialogue régulier pour le suivi (6 mois à 1 an pour les questions sur les thématiques « Gouvernance » et « Social » et, 1 an minimum pour les questions sur l' « Environnement »).

Si nécessaire, **CIAM** peut voter contre des résolutions proposées en assemblée générale lorsque les propositions présentées vont contre la politique de vote de **CIAM**. Enfin, lorsque cela est jugé nécessaire, **CIAM** peut lancer une campagne publique ou entreprendre des actions en justice.

## 6 – Politique de vote

---

**CIAM** dispose d'une politique de vote détaillée, définissant les facteurs pris en compte lors des décisions de vote et les intentions de vote sur des questions spécifiques à l'ESG. **CIAM** vote sur plus de 90% des sociétés de ses portefeuilles dont elle détient les droits de vote.

Une personne dédiée en interne est chargée de collecter les informations sur les annonces d'assemblées générales, les informations sur les projets de résolutions, d'assurer l'exercice correct des droits de vote et le suivi afin d'établir un registre détaillé des votes exercés. La direction de **CIAM** se réunit à la fin de chaque saison d'assemblées générales pour examiner le rapport sur les votes de **CIAM**.

**CIAM** est favorable au principe "une action = une voix" afin d'assurer l'égalité de tous les actionnaires. **CIAM** s'oppose à toute initiative visant à limiter les droits de vote, par l'introduction d'un seuil de détention, l'existence de pilules anti-OPA, la création ou le maintien de droits de vote double, ou l'existence de pactes d'actionnaires, qui seront examinés au cas par cas.

**CIAM** est exigeant sur la qualification des administrateurs (indépendance, diversité, compétence) et leur engagement dans l'entreprise dans laquelle ils ont un mandat. **CIAM** est vigilant sur l'efficacité et la compétence du conseil d'administration pour s'assurer que les décisions sont prises dans le meilleur intérêt de toutes les parties prenantes (et non dans l'intérêt exclusif du management actuel ou d'un actionnaire de référence).

**CIAM** se consacre entièrement à l'engagement des actionnaires et vise à aborder les questions de gouvernance d'entreprise par le biais d'un dialogue entre les actionnaires et un membre désigné du conseil d'administration.

Pour développer sa propre analyse sur les questions ESG, **CIAM** effectue ses propres recherches en interne tout en faisant également appel à des agences de conseils en vote telles que Glass Lewis et Proxinvest. Lorsque des questions importantes sont mises en évidence, tant par nos propres analystes que par nos agences de conseils, l'équipe de direction de **CIAM** effectue un examen approfondi de ces sujets. Dans certains cas, l'équipe de direction de **CIAM** peut discuter des problèmes jugés particulièrement importants

directement avec les membres du conseil d'administration de l'entreprise concernée. En outre, ils peuvent également contacter d'autres investisseurs avant l'assemblée générale de la société. La décision finale de vote sur les questions sensibles est prise par le CEO-CIO de **CIAM**, en accord avec la responsable de l'ESG.

Conformément à sa politique de vote, et sur la base des informations fournies par le dépositaire, **CIAM** exerce ses droits de vote pour toutes les actions dont elle détient les droits de vote, à l'exception des positions en cours de liquidation.

Afin d'exercer pleinement ses droits, si des titres sont prêtés, ils sont rapatriés en tenant compte des contraintes de la législation locale ou des contraintes techniques. Pour les assemblées jugées sensibles, le rapatriement des titres est systématique.

En fonction de l'engagement de **CIAM** avant l'assemblée générale, **CIAM** peut voter en personne en assistant aux AG ou par procuration.

Les résolutions ESG introduites par d'autres actionnaires sont examinées avec soin et votées en fonction de l'impact perçu. **CIAM** peut également contacter l'actionnaire principal pour obtenir des commentaires et des éclaircissements supplémentaires.

À la suite de son engagement, **CIAM** peut déposer ou co-déposer des résolutions sur des questions ESG. En cas de co-dépôt, les rôles et la participation active de chaque co-déposant sont convenus à l'avance en ce qui concerne les aspects juridiques, la préparation des documents justificatifs et les communications.

Les registres de vote sont conservés dans un registre interne, mis à jour par le responsable ESG et **CIAM** les met à la disposition de tout actionnaire ou client potentiel des fonds qui en fait la demande.

## 1.2. Contenu, fréquence et moyens utilisés pour informer les souscripteurs, affiliés, cotisants, allocataires ou clients sur les critères relatifs aux objectifs ESG pris en compte dans la politique et la stratégie d'investissement

**CIAM**, en tant qu'investisseur responsable, communique de manière transparente sur ses activités auprès de tous ses clients et partenaires. A ce titre, nous mettons à disposition l'ensemble documents et rapports concernés sur notre site internet : <https://www.ci-am.com>

AU NIVEAU DE CIAM	FREQUENCE
Politique d'engagement actionnarial <i>Stewardship policy</i>	Annuel – Disponible sur le site internet
Article 29 – Rapport ESG <i>Article 29 – ESG Report</i>	Annuel – Disponible sur le site internet
Politique de vote <i>Voting policy</i>	Annuel – Disponible sur le site internet
Rapport mensuel de vote <i>Monthly voting report</i>	Mensuel – Disponible sur le site internet
Politique d'Investissement Responsable* <i>Responsible Investment Policy</i>	Annuel – Disponible sur le site internet
Politique de rémunération <i>Remuneration policy</i>	Annuel – Disponible sur le site internet
Prise en compte des PAI <i>Disclosure pursuant to SFDR</i>	Annuel – Disponible sur le site internet

\*La Politique d'exclusion est incluse dans la Politique d'Investissement Responsable, qui comprend également une Politique de gestion des risques en matière de durabilité telle que prévue par l'Article 3 du Règlement UE 2019/2088 dit « SFDR ».

AU NIVEAU DES FONDS	FREQUENCE
Reportings des fonds <i>Funds reporting</i>	Mensuel – Disponible sur le site internet
Lettre d'informations souscripteurs <i>Investors' newsletter</i>	Mensuel – Disponible sur le site internet
DICI	Trimestriel – Disponible sur le site internet
Prospectus	Disponible sur le site internet et mis à jour régulièrement
Documents précontractuels <i>Pre-contractual documents</i>	Annuel – Disponible sur le site internet
Rapports périodiques <i>Periodic report</i>	Annuel – Disponible sur le site internet
Article 10 SFDR	Annuel – Disponible sur le site internet

**Prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans le processus de prise de décision pour l'attribution de nouveaux mandats de gestion par les entités mentionnées aux articles L. 310-1-1-3 et L. 385-7-2 du code des assurances 1-d**

Non applicable à **CIAM**.

1.3. Adhésion de l'entité, ou de certains produits financiers, à une charte, un code, une initiative ou obtention d'un label sur la prise en compte de critères ESG ainsi qu'une description sommaire de ceux-ci

#### 1.3.1 L'engagement auprès d'acteurs reconnus

**CIAM a rédigé une politique d'investissement responsable, une politique d'engagement actionnarial, une politique de vote et une politique d'Investissement Responsable.** Ces politiques sont mises à jour chaque année et décrivent le processus ESG mis en place et applicable à l'ensemble des fonds.

**CIAM a signé les PRI** « Principes pour l'Investissement Responsable » en octobre 2020.



**CIAM est également signataire du CDP** « Carbon Disclosure Project » depuis 2020.



**CIAM est membre depuis 2019 de la commission gouvernement d'entreprise de l'AFG.** Elle a pour but de promouvoir et défendre les intérêts des professionnels de la gestion de portefeuille pour compte de tiers. La commission gouvernement d'entreprise de l'AFG publie depuis 1998 des recommandations sur le gouvernement d'entreprise. Régulièrement mises à jour, le contenu de ces recommandations a pour objet de guider les membres, les sociétés de gestion dans l'exercice de leur vote. Elles ont vocation à s'appliquer aux sociétés dont les actions sont admises à la négociation, soit sur un marché réglementé français, soit sur un système multilatéral de négociation, et leurs principes généraux aux investissements que les gestionnaires réalisent à l'étranger.

**CIAM a également fait partie du comité de l'AFG qui a répondu à la consultation publique lancée par l'EFRAG sur la normalisation du reporting ESG des émetteurs.**



### 1.3.2 L'engagement par la philanthropie

Nous souhaitons promouvoir et aider l'accès à l'éducation et à la santé des enfants en Europe et dans d'autres pays dans le monde. Dès la création de la société de gestion, l'acronyme **CIAM** révèle les valeurs de l'entreprise.

**25 % des commissions de surperformance annuelles** sont reversées à des fondations, des associations caritatives et des organisations engagées dans des causes liées à l'enfance (santé et éducation).

Notre philosophie générale consiste à aider un nombre limité de bénéficiaires, les fonds étant consacrés à des projets spécifiques axés sur la fourniture et l'amélioration de l'accès des enfants à la santé et à l'éducation. **En 2022, nous avons financé plusieurs organisations différentes.** En particulier, **CIAM** a soutenu l'institut Gustave Roussy, Proximité, Enfants du Vietnam et L'Institut Louis Germain.



Nous soutenons depuis de nombreuses années des associations et fondations qui partagent nos valeurs.

2015



Depuis 5 ans, nous soutenons de l'institut Gustave Roussy. En 2021, nous avons à nouveau parrainé la campagne « Guérir le cancer de l'enfant au 21e siècle ». L'enjeu des quatre années à venir est la collecte de fonds complémentaires pour financer un grand projet immobilier qui abritera les équipes de recherche dédiées à l'oncologie pédiatrique et l'apport supplémentaire de moyens aux projets déjà initiés pour garantir leur progression.



Depuis 5 ans également, nous soutenons Proximité, une association dédiée à la réussite des jeunes et au renforcement du lien social par le mentorat et l'accompagnement d'adultes. Depuis sa création en 2002, Proximité a accompagné individuellement plus de 2 700 jeunes. En plus d'offrir à un jeune un tremplin pour l'avenir, le parrainage est une rencontre inattendue, une source d'inspiration.

### D'un point de vue Social et/ou Sociétal



CIAM est membre de l'association Women in Finance. Cette organisation mondiale s'engage à donner aux femmes travaillant dans le secteur financier les moyens de réaliser leur potentiel professionnel. Grâce aux initiatives ciblées et l'engagement collectif des membres, 100WF diffuse une influence positive sur les jeunes femmes.

#### En 2019 : CIAM a animé deux conférences dans le cadre de 100WF :

→ Une conférence sur la thématique de gestion des fusions et acquisitions et le potentiel d'investissement en Asie. Cet événement permet de partager les connaissances des femmes dans la finance à l'international.

→ Une conférence intitulé les femmes gérantes afin de faire découvrir aux étudiantes désireuses de rejoindre le monde de la finance, les défis, la motivation et les objectifs qui permettent de relever les défis de l'industrie. Cet événement met en lumière la campagne de visibilité des femmes gérantes de fonds.



#### Comprendre et favoriser l'inclusion handicap dans les sociétés de gestion.

Nous participons à l'inclusion de personnes handicapées au sein de notre structure. Nous avons accueilli durant 3 mois, en 2019, dans nos locaux un stagiaire souffrant d'un handicap mental afin de lui prouver qu'une intégration dans une société de gestion financière est possible pour tous.



**La Politique de Rémunération est conforme aux valeurs et aux orientations ESG de la Société** et prend en compte le respect et l'implémentation de la méthodologie ESG. CIAM applique le principe de proportionnalité notamment au regard des éléments suivants :

- La société ne dispose que d'une douzaine de collaborateurs,
- Les processus d'évaluation des collaborateurs s'effectuent tout au long de l'année et sont transparents,
- Aucune rémunération variable (ni aucune éventuelle révision de salaire) n'est garantie à l'avance,
- Les salaires fixes sont en rapport avec les pratiques du secteur et conformes avec les sociétés dans le secteur, et l'éventuelle rémunération annuelle variable des preneurs de risque et des personnes clés est inférieure au montant de leurs salaires fixes,
- Les rémunérations variables sont entièrement discrétionnaires et conditionnées à la bonne gestion des Fonds et de la société, et à leur développement sur la durée, ainsi qu'au respect de la politique ESG et des engagements de la société dans ce domaine,
- Les collaborateurs doivent adhérer à la méthodologie de gestion et aux processus d'investissement de la société de gestion, veiller au respect de la politique ESG et des engagements de la société dans ce domaine, et sont incités à éviter les risques.

### **S'engager en faveur de la mixité et de l'inclusion**

Conformément à l'article L. 533-22-2-4 de la loi Rixain, visant à accélérer l'égalité économique et professionnelle, CIAM s'engage à viser une représentation équilibrée au sein de son équipe de gestion. La représentation est équilibrée avec un ratio de 50% de collaborateurs de chaque sexe.

### **D'un point de vue Environnemental**



**PAPREC**  
GROUP

**CIAM a pris en 2019 un engagement de recyclage avec la société PAPREC.** Nous recyclons ainsi le papier, le plastique et le verre. La société PAPREC poursuit son innovation et se donne pour objectifs de recycler de nouveaux matériaux et optimiser les techniques de recyclage afin de répondre aux objectifs d'accroissement du taux de valorisation. Les cartouches et toners d'encre sont recyclés dans le cadre de notre abonnement avec notre fournisseur d'encre. Le parc informatique est entièrement recyclé par le prestataire à qui nous avons confié la gestion et le service après-vente. Notre fournisseur de produits bureautique est certifié qualité ISO 9001, sécurité ISO 18001 et environnement ISO 14001, soucieux de son impact sur l'environnement en axant sa politique sur la valorisation des déchets. Nous nous efforcerons de limiter sa consommation de papier et privilégier l'impression noir et blanc.



**Dès 2019, CIAM s'est engagé à ne plus utiliser de bouteilles d'eau en plastique.** Chaque salarié possède sa propre gourde en acier inoxydable et nous contribuons à stopper notre consommation de plastique. Les collations chaudes ou froides sont prises dans des tasses durables, lavables. Les carafes en verre ont définitivement remplacé les traditionnelles bouteilles d'eau en plastique. CIAM encourage l'utilisation d'une machine à café à grains afin de limiter sa consommation de capsules jetables. L'ensemble des produits d'entretien est bio afin de limiter au maximum l'empreinte environnementale de la société de gestion.

## 1.4. Démarche d'amélioration et mesures correctives

### 1.4.1 Rapport d'exercice des droits de vote de l'année 2022

**CIAM a une politique de vote et une procédure d'exercice des droits de vote** conformément à l'article 321-132 et 319-21 du Règlement général de l'AMF.

Conformément à l'article 321-133 et 319-22 du Règlement général de l'AMF et au règlement de déontologie des OPCVM, le présent rapport précise et décrit l'exercice des droits de vote tant en termes de données quantitatives que qualitatives et présente le mode de traitement des conflits d'intérêts susceptibles de naître entre la société de gestion et les émetteurs.

Les droits de vote sont exercés afin de voter conformément à la politique de vote définie par **CIAM** et dans l'intérêt des porteurs de parts. Les fonds exercent leurs droits de vote dans les assemblées des sociétés où ils sont investis en actions et possèdent droits de vote.

La société de gestion **CIAM** a choisi de voter à plus de 90% des positions dans lesquelles elle détient un droit de vote. Le périmètre de vote représente 91% des actions détenues par l'ensemble des fonds sous gestion.

Nous n'avons pas exercé nos droits de vote pour quelques assemblées générales pour laquelle un dysfonctionnement administratif et technique est intervenu. Ce dysfonctionnement concerne des sociétés étrangères. Afin de pouvoir exercer nos droits de vote à l'étranger, nous avons conclu plusieurs POAs<sup>1</sup> notamment en Belgique et en Suède pour l'ensemble de nos fonds. Nous pensons être en mesure de participer à ces assemblées dès 2023.

Ci-dessous, un détail des votes de **CIAM** en 2022 :

Nombre de résolutions pour lesquelles CIAM a voté en 2022

	Satellite Event Driven UCITS Fund	CIAM Fund - Opportunities	CIAM Fund - Special Focus
Pour	223	232	163
Contre	79	68	55
Abstention	1	1	0
Nombre total de résolutions	<b>303</b>	<b>301</b>	<b>218</b>

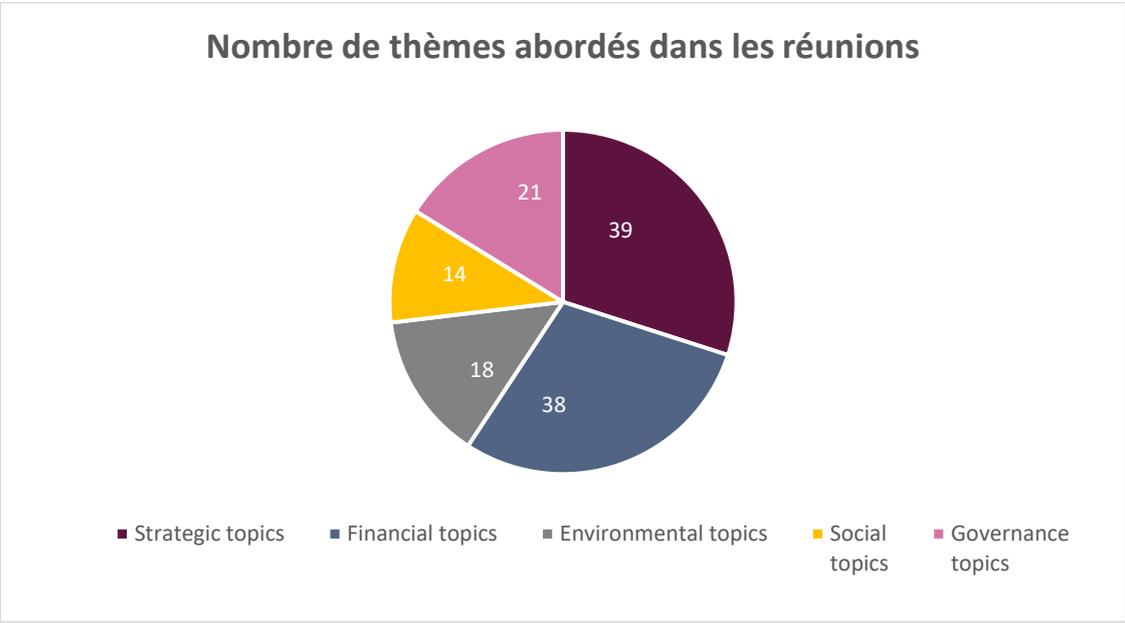
<sup>1</sup> Power Of Attorney

## 1.4.2 Liste complète des engagements en 2022

Nous avons engagé un dialogue actionnarial lors de 39 rencontres avec les entreprises en portefeuille. La liste complète des engagements comprenant les thèmes abordés est annexée ci-dessous :

Meeting	Country	Date of contact	Included in the portfolio at the time of the meeting	Strategic topics	Financial topics	Environmental topics	Social topics	Governance topics
1	France	06/01/2022	Yes	Y	Y	N	N	Y
2	France	06/01/2022	Yes	Y	Y	Y	N	N
3	France	06/01/2022	No	Y	Y	Y	N	N
4	France	07/01/2022	No	Y	Y	N	N	Y
5	France	07/01/2022	Yes	Y	Y	Y	N	N
6	UK	10/01/2022	Yes	Y	Y	N	Y	N
7	Finland	10/01/2022	No	Y	Y	N	Y	Y
8	France	10/01/2022	Yes	Y	Y	N	N	Y
9	France	10/01/2022	No	Y	Y	Y	N	Y
10	France	10/01/2022	Yes	Y	Y	Y	Y	Y
11	Germany	11/01/2022	No	Y	Y	Y	N	Y
12	Netherlands	28/01/2022	No	Y	Y	Y	N	N
13	Netherlands	17/02/2022	Yes	Y	Y	Y	N	N
14	France	17/02/2022	No	Y	Y	N	Y	Y
15	Belgium	24/02/2022	Yes	Y	Y	Y	N	Y
16	UK	17/03/2022	Yes	Y	Y	Y	N	N
17	Belgium	24/03/2022	Yes	Y	Y	N	N	Y
18	UK	28/03/2022	Yes	Y	Y	N	Y	Y
19	UK	29/03/2022	Yes	Y	Y	N	N	N
20	Belgium	11/04/2022	Yes	Y	Y	N	N	Y
21	US	21/04/2022	Yes	Y	Y	N	Y	N
22	Belgium	25/04/2022	Yes	Y	N	Y	Y	Y
23	France	06/05/2022	Yes	Y	Y	N	N	Y
24	Belgium	19/05/2022	Yes	Y	Y	Y	N	Y
25	Sweden	27/06/2022	Yes	Y	Y	N	N	N
26	UK	08/07/2022	Yes	Y	Y	N	Y	N
27	Belgium	19/07/2022	Yes	Y	Y	N	N	Y
28	Belgium	29/07/2022	Yes	Y	Y	N	Y	Y
29	France	21/09/2022	Yes	Y	Y	Y	Y	N
30	Belgium	26/09/2022	Yes	Y	Y	N	Y	Y
31	Belgium	10/11/2022	Yes	Y	Y	N	N	Y
32	France	15/11/2022	No	Y	Y	N	N	N
33	UK	16/11/2022	No	Y	Y	Y	N	N
34	Italy	16/11/2022	No	Y	Y	Y	Y	Y
35	Italy	16/11/2022	No	Y	Y	Y	N	Y
36	Italy	17/11/2022	Yes	Y	Y	Y	N	N
37	Netherlands	17/11/2022	No	Y	Y	Y	Y	N
38	Sweden	24/11/2022	Yes	Y	Y	N	N	N
39	US	01/12/2022	Yes	Y	Y	N	Y	N

Parmi les sujets, les thématiques ESG ont été abordé au moins presque une fois sur deux. En effet, 40% des sujets de discussions ont porté au moins sur l'une des thématiques E, S ou G.



### 1.4.3 Des engagements concrets auprès des sociétés

**CIAM a mené une vingtaine de campagne actives et engagées depuis sa création.**

**CIAM** est devenu actif et engagé en 2013 après avoir observé de manière récurrente une gouvernance défaillante dans certaines entreprises et un traitement injuste des actionnaires minoritaires, avec un impact néfaste sur la valorisation de ces sociétés. **L'objectif principal de cet engagement est d'améliorer la gouvernance d'entreprise et certains aspects sociaux et environnementaux** (par exemple, sur l'analyse de la rémunération des dirigeants - y compris liée aux mesures ESG, la diversité au sein de l'entreprise, l'écart de rémunération entre hommes et femmes, la rotation du personnel). Depuis quelques années, **CIAM** s'est également engagé sur d'autres sujets tels que carbone, chaînes d'approvisionnement, sourcing de matières premières.



#### Les campagnes clôturées de CIAM :

→ Pour le cas **Club Med**, **CIAM** a pu obtenir une réévaluation de l'offre à 24,60 euros par action contre les 17 euros initialement prévus, suite à un recours déposé auprès de la cour d'appel de Paris contre la décision du régulateur d'approuver la première offre. Cette offre améliorée a bénéficié à l'ensemble des actionnaires minoritaires.

→ **CIAM** s'est engagé activement pour faire monter le prix de l'action pour les petits porteurs lors du rachat de **Disneyland Paris** par Walt Disney en 2015, durant l'opération **Zodiac Aerospace/Safran** en 2018, puis en 2021 lors de l'opération **Suez / Véolia**.

→ Pour le cas **Ahold Delhaize**, **CIAM** s'est engagé contre une « *poison pill* » empêchant le plein exercice des droits de vote des actionnaires.

→ **Scor SE** : **CIAM** a obtenu la dissociation des fonctions après 2 années de revendication auprès de la société avec le soutien des actionnaires. **CIAM** a aussi dénoncé publiquement un système de rémunération excessif déconnecté des performances réelles de la société.

→ **Suez** : **CIAM** a écrit aux dirigeants de Suez une lettre afin d'engager leur responsabilité suite à la création d'une fondation de droit néerlandais privant ainsi les actionnaires minoritaires de leurs droits fondamentaux. **CIAM s'est engagé pour le respect de l'intérêt social de l'entreprise et contre les intérêts personnels de certains membres du conseil d'administration.**

### Les campagnes en cours de CIAM:

→ **Ontex et Telenet** : Pour ces deux sociétés, un engagement en continu a été mis en place dès le début de 2020, afin d'améliorer les pratiques de ces deux sociétés sur l'ensemble des piliers E, S et G. **CIAM** a poursuivi, en 2022, ses engagements.

→ **Scor SE** : **CIAM** a continué en 2022 d'être actif sur l'ensemble des piliers E, S et G de Scor. **CIAM** a publié sur son site internet une lettre envoyée aux membres du Conseil d'administration le 15 avril 2022 et un communiqué dédié aux actionnaires de la société le 2 mai 2022.

→ **Esso** : **CIAM** a identifié des éléments indiquant que Esso et son actionnaire majoritaire, Exxon Mobil, pratiquent des transferts de marge ayant un effet néfaste pour les actionnaires minoritaires d'Esso. **CIAM** a procédé une poursuite judiciaire contre Esso pour avoir un accès approfondi à leurs comptes.

### Application des politiques d'engagement et de vote de CIAM :

**CIAM** applique sa politique d'engagement et de vote, comme en témoigne les exemples suivants :

#### Scor

**CIAM** s'est engagée sur la séparation des rôles de président et de directeur général de Scor mais également sur d'autres sujets ESG :

En 2022, **CIAM** a poursuivi sa campagne d'engagement avec Scor. En avril 2022, **CIAM** a écrit deux lettres au conseil d'administration de la société et les a rendues publiques sur son site internet et auprès des actionnaires. L'objectif était de s'opposer à une proposition de résolution à l'assemblée générale visant à relever la limite d'âge statutaire pour l'exercice des fonctions de président du conseil d'administration à 72 ans. Ce projet de résolution a été intentionnellement conçu pour préserver la position du Président - qui a eu 70 ans le 25 mars 2022 -, ce qui, de l'avis de **CIAM**, reflétait l'objectif de maintenir un système de gouvernance soumis et concentré entre les mains du Président. Ces modifications récentes ont conduit à un renforcement considérable des pouvoirs du président non exécutif au détriment du directeur général, n'actant donc pas clairement de la séparation des rôles entre le président et le directeur général.

#### Ontex

**CIAM** s'est engagée sur les Scopes 1, 2 et 3 (quantification et objectifs), et d'autres sujets ESG :

**CIAM** a discuté d'un certain nombre de sujets avec la direction générale d'Ontex en 2022, y compris sur les questions ESG. Deux réunions ont été organisées, l'une en début d'année le 25 avril 2022 et l'autre en fin d'année le 10 novembre 2022. Pour **CIAM**, l'objectif de ces réunions était de suivre les engagements d'Ontex sur son empreinte carbone (quantification des scope 1, 2 et 3 et objectifs de réduction), la réduction des déchets, les critères de rémunération des dirigeants et la politique de recyclage. Après discussion avec **CIAM**, Ontex a veillé à ce que le conseil d'administration prenne en considération ces points, notamment la nomination d'une spécialiste des sujets extra-financiers. En outre, Ontex a désormais

quantifié les 3 scopes (1, 2 et 3) et fixé des objectifs pour les réduire de -80% d'ici 2030 (pour les scopes 1 et 2) et de -25% pour le scope 3 (par rapport à 2020).

Enfin, la note attribuée par le CDP à Ontex en matière de divulgation ESG était un "C" en 2021. **CIAM** a demandé à Ontex de faire ses meilleurs efforts pour améliorer cette note. Grâce à cet engagement, la note attribuée à Ontex par le CDP en 2022 est passée à "A".

**CIAM** avait déjà lancé une campagne d'engagement l'année précédente sur ces questions et avait écrit des lettres à la direction de l'entreprise. L'année 2022 a montré que les efforts de **CIAM** ont porté leurs fruits auprès d'Ontex.

### Telenet

**CIAM** s'est engagée sur la diversité et l'égalité des sexes parmi les employés, et d'autres sujets ESG :

En 2022, **CIAM** a rencontré le dirigeant de l'entreprise et l'équipe chargée des relations avec les investisseurs à quatre reprises : le 11 avril, les 19 et 29 juillet et le 26 septembre 2022 pour discuter de questions financières et ESG. **CIAM** s'est concentrée sur la création d'un comité de développement durable, l'égalité des sexes, la notation CDP de l'entreprise, un changement dans la politique du travail et une amélioration de la prise en compte de la cybersécurité.

En effet, suite à nos discussions, Telenet s'est engagée à participer à l'évaluation annuelle de l'égalité des sexes par Equileap. Le résultat de cette évaluation devrait être publié dans le courant du S1 2023. Telenet s'est également engagée à améliorer sa notation CDP (de C en 2021 à B en 2022) et à fournir plus de transparence sur le bien-être des salariés et notamment à justifier une baisse de la note affectée par le changement des habitudes de travail lors de la crise du covid 19. **CIAM** a demandé et obtenu la création d'un comité appelé "Senior Leadership Team (SLT)" qui supervisera le programme de développement durable.

### 1.4.4 Objectifs d'engagement à venir

**CIAM** prévoit de nouveaux objectifs à atteindre afin de renforcer sa démarche en matière d'engagement. En effet, CIAM souhaite prochainement :

- Être signataire auprès de TCFD et publier un premier rapport ;
- Participer en étant *lead* à la *Non-Disclosure Campaign* du CDP ;
- Être membre du *Hedge Fund Advisory Committee* auprès des PRI ; et
- Publier, tous les mois, ses décisions de votes en Assemblée générale.

## II. Liste des produits financiers mentionnés en vertu de l'article 8 et 9 du Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR)

Liste des produits financiers et part globale, en pourcentage, des encours sous gestion prenant en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance dans le montant total des encours gérés par l'entité

**CIAM** est une société de gestion qui investit dans des entreprises cotées, ayant leur siège social en Europe ou en Amérique du Nord. La stratégie d'investissement de la société de gestion repose sur des outils propriétaires. **CIAM** utilise différents filtres et critères pour réduire l'univers d'investissement, afin de déterminer les potentielles valeurs dans lesquelles investir.

**La sélection financière de titres s'enrichit d'une analyse extra-financière** qui repose sur l'inclusion dans le processus d'investissement de la dimension environnementale et sociale avec comme attention, la recherche de qualité et la bonne gouvernance d'entreprise alliant compétence, transparence et indépendance. **Le levier de la Gouvernance nous permet d'actionner les dimensions Sociales et Environnementales**, dont la transparence doit être totale afin d'appréhender au mieux l'ensemble des risques ESG.

La Politique d'Investissement Responsable de CIAM s'applique à l'ensemble des encours sous gestion et, l'ensemble des fonds présentés ci-dessous commercialise uniquement des produits financiers « Article 8 ».

## 2.1 CIAM Fund – Opportunities (AIF)

*Une stratégie active axée sur les catalyistes.*

Stratégie d'investissement en actions basée sur des événements *corporate*

- Axée sur des stratégies de *Special Situations* et de *Merger Arbitrage*
- Engagements actifs si nécessaire (financier et extra-financier) et lorsqu'une société est considérée comme sous-évaluée
- Bases de données propriétaires
- Filtres et paramètres (financiers et extra-financiers) utilisés pour réduire l'univers d'investissement potentiel en une liste d'investissement prioritaires
- Recherche approfondie et *due diligence*, y compris sur les sujets extra-financiers

### • Liste des produits financiers Article 8

ISIN	FINANCIAL PRODUCT
LU1813282313	CIAM Fund – Opportunities (AIF) – Alpha EUR Class
LU1813282404	CIAM Fund – Opportunities (AIF) – Alpha USD Class

## 2.2 CIAM Fund – Special Focus (AIF)

*Une approche différente du marché européen des petites et moyennes capitalisation.*

*Aider les entreprises à mettre en place des leviers de création de valeur afin d'améliorer leurs rendements.*

Une approche « *Private Equity* » des entreprises cotées *small caps*

- En cherchant à influencer la gestion des entreprises et à créer de la valeur à long terme pour les investisseurs
- Recherche approfondie et *due diligence* (y compris des critères de Gouvernance, Environnementaux et Sociaux)
- Identification des leviers de création de valeur et de la stratégie de sortie
- Engagements actifs auprès des sociétés sur les facteurs de création de valeur, y compris extra-financiers.

### • Liste des produits financiers Article 8

ISIN	FINANCIAL PRODUCT
LU2086635930	CIAM Fund – Special Focus (AIF) – Early Bird Class

## 2.3 Satellite Event Driven UCITS FUND – Event Driven

Un fond axé sur des stratégies de *Merger Arbitrage* et *Special Situations*, bénéficiant de l'approche active et engagée historique de CIAM sur les sujets financiers et extra-financiers.

- **Liste des produits financiers Article 8**

ISIN	FINANCIAL PRODUCT
LU1840467259	Satellite Event-Driven UCITS Fund (UCITS) Event Driven – A EUR Class
LU2023192110	Satellite Event-Driven UCITS Fund (UCITS) Event Driven – Club Deal Class

## 2.4 Satellite Event Driven UCITS FUND – Merger Arbitrage

Une nouvelle approche du *Merger Arbitrage*.

*Merger Arbitrage* à faible volatilité

- Sélection systématique des transactions *Merger Arbitrage* (officiellement annoncées)
- Plus de 300 facteurs testés pour former le modèle à partir des fondamentaux traditionnels de l'entreprise et des données de marché, ainsi que de la Big Data alternative (*sentiment-oriented data*), et des caractéristiques spécifiques de l'opération de fusion-acquisition
- Concentration sur trois dimensions importantes d'une opération : la probabilité, le niveau de la prime, l'analyse fondamentale
- Construction du portefeuille dans l'objectif d'éviter les transactions qui échouent et d'investir dans les opérations qui présentent le meilleur rendement « risques/opportunités »
- Engagement actif si nécessaire avec la cible et/ou avec l'acquéreur sur certains sujets extra-financiers.

- **Liste des produits financiers Article 8**

ISIN	FINANCIAL PRODUCT
LU2507360027	Satellite Event-Driven UCITS Fund (UCITS) Merger Arbitrage – Early Bird

- **Liste des produits financiers Article 9**

Non applicable à **CIAM**.

- **Pourcentage des fonds Article 8 sur l'encours total des OPC du portefeuille**

TYPE	% ENCOURS
Article 8	100%

### III. Émissions de carbone (Scope 1, 2 et 3)

**CIAM**, en tant que société de gestion, évalue ces émissions de carbone, hors poste investissement, à 7.90 tonnes de CO<sub>2</sub>. Les émissions de **CIAM**, hors poste investissement, comprennent le Scope 2 (0.90 tCO<sub>2</sub>) et le Scope 3 (7.90 tCO<sub>2</sub>).

Concernant les investissements de **CIAM**, un détail des émissions par fonds est fourni ci-dessous. Il s'agit, pour chaque fonds, de l'ensemble des Scope 1, 2 et 3 émis par chacune des sociétés en portefeuille et, pondérés par la participation de CIAM au capital de ses sociétés. Les données des Scopes 1, 2 et 3 pour chacune des sociétés en portefeuille ont été fournies par MSCI selon leur méthodologie.

Scope	Activité	Tonnes CO <sub>2</sub>
Scope 2 (société de gestion)		0.90
Scope 3 (société de gestion)		7.90
<b>Total CIAM (société de gestion)</b>		<b>8.80</b>
Scope 3 (Satellite Event-Driven UCITS Fund)		8,012.39
Scope 3 (CIAM Fund Opportunities)		13,656.47
Scope 3 (CIAM Special Focus Fund)		505.86
Scope 3 (LVMA UCITS Fund)		137.09
<b>Scope 3 Fonds Sous total</b>		<b>22,311.81</b>
<b>Total général</b>		<b>22,320.61</b>

## DISCLAIMER

*This presentation has been prepared by CIAM SAS ("CIAM") solely for the purpose of providing background information to the person to whom it has been delivered. The information contained herein is strictly confidential and is only for the use of the person to whom it is sent and/or who attends any associated presentation. The information contained herein may not be reproduced, distributed or published by any recipient for any purpose without the prior written consent of CIAM.*

*The distribution of this document may be restricted in certain jurisdictions. The information herein is for general guidance only, and it is the responsibility of any person or persons in possession of this document to inform themselves of, and to observe, all applicable laws and regulations of any relevant jurisdiction.*

*This document is not intended, and must not be construed, as an offer of, or a solicitation of an offer to purchase, any investments in any jurisdiction where such offer or solicitation would be unlawful. In particular, this document is not intended as marketing of any fund in any member state of the European Economic Area (other than the United Kingdom) for the purposes of the Directive 2011/61/EU on Alternative Investment Fund Managers.*

*This document is not intended for distribution to, or use by any person or entity in any jurisdiction or country where such distribution or use would be contrary to local law or regulation. In particular this document is not intended for distribution in the United States or for the account of U.S. persons (as defined in Regulation S under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act")) except to persons who are "qualified purchasers" (as defined in the United States Investment Company Act of 1940, as amended (the "Company Act")) and "accredited investors" (as defined in Rule 501(a) under the Securities Act). CIAM is not registered with the United States Securities and Exchange Commission as an investment adviser. The Fund is not, and will not be, registered under the Securities Act or the securities laws of any of the states of the United States and shares therein may not be offered, sold or delivered directly or indirectly into the United States, or to or for the account or benefit of any US person, except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of such securities laws. The securities will be subject to restrictions on transferability and resale. The Fund will not be registered under the Company Act.*

*In Switzerland shares shall be distributed exclusively to qualified investors. The fund offering documents, articles of association and audited financial statements can be obtained free of charge from the Representative. The place of performance with respect to shares distributed in or from Switzerland is the registered office of the Representative.*

*The summary description included herein and any other materials provided to you are intended only for information purposes and convenient reference and are not intended to be complete. No reliance may be placed for any purpose on the information and opinions contained in this document or their accuracy. This information is not intended to provide and should not be relied upon for accounting, legal or tax advice or investment recommendations. You should consult your tax, legal, accounting or other advisors about the issues discussed herein. Material terms of the Fund are subject to change.*

*Any prospective investor in one of the Funds managed by CIAM (the "Fund") will be provided with a copy of the Fund's Prospectus and an opportunity to review the documentation relating to the offering. PROSPECTIVE INVESTORS SHOULD REVIEW THE PROSPECTUS, INCLUDING THE RISK FACTORS IN THE PROSPECTUS, BEFORE MAKING A DECISION TO INVEST. In addition, prospective investors should rely only on the Prospectus in making a decision to invest, although certain descriptions contained herein may be more detailed than those*

*contained in the Prospectus. The information in this document is qualified in its entirety and limited by reference to the Prospectus, and in the event of any inconsistency between this document and such Prospectus, the Prospectus shall control. Subscriptions may only be made on the terms of the Prospectus and related documentation and subject to completion of a subscription agreement.*

*No representation, warranty or undertaking, express or implied, is given as to the fairness, correctness, accuracy or completeness of the information or opinions contained in this document by any of CIAM, or its respective members, employees or affiliates (together "CIAM Parties") and no liability is accepted by such persons for the accuracy or completeness of any such information or opinions, and nothing contained herein shall be relied upon as a promise or representation whether as to past or future performance. PAST PERFORMANCE IS NOT A RELIABLE INDICATOR OF FUTURE PERFORMANCE. Opinions expressed herein may not be shared by all employees of CIAM and may be subject to change without notice.*

*Nothing contained herein shall be deemed to be binding against, or to create any obligations or commitment on the part of CIAM. There can be no certainty or assurance that the parameters and assumptions used can be duplicated with actual trades or investments, or that any strategy described herein will meet its objectives generally, or avoid losses.*

*CIAM fund is exclusively targeted to eligible investors outside the United States who are not U.S. persons and who can be deemed to be well-informed investors. its shares may not be offered or sold in the United States or to U.S. persons except in certain limited circumstances to eligible U.S. investors.*

*This document is not intended and may not be used for the purpose of offering and promoting sales in any country or under any circumstances where such offers or promotions are not authorised.*

*CIAM is acting solely as an arm's length contractual counterparty and not as your financial advisor or fiduciary. To the maximum extent permitted by law, none of the CIAM Parties shall be liable (including in negligence) for any direct, indirect or consequential losses, damages, costs or expenses arising out of or in connection with the use of or reliance on this document. By accepting a copy of this document, you agree to be bound by the foregoing limitations and conditions.*

*This material is not subject to the Autorité des Marchés Financiers' ("AMF") approval and was not submitted for approval to the AMF.*

*All rights reserved, CIAM (2023).*