

Turning point

LA NEWSLETTER D'ETHOS POUR LA GOUVERNANCE ET LA DURABILITÉ



L'EDITO : Faire le bilan, calmement

Une nouvelle année s'achève et l'heure est venue de faire le bilan. Calmement. D'un point de vue comptable, 2025 n'a pas été une mauvaise année. Bien au contraire : Ethos a pu maintenir une croissance stable de ses équipes qui franchissent pour la première fois le seuil des quarante collaboratrices et collaborateurs.

Du point de vue du moral, en revanche, le tableau est plus contrasté. Dix ans après la signature de l'Accord de Paris, l'objectif central de limitation du réchauffement climatique à 1,5 °C semble désormais hors de portée. La dernière COP organisée cet automne au Brésil n'a guère redonné espoir, pas plus que le retour de Donald Trump au pouvoir et ses attaques répétées contre la durabilité et tout ce qui s'y rattache.

Dans ce contexte, il n'a pas toujours été aisé d'identifier des « good news » pour une rubrique qui se voulait pourtant centrale dans cette newsletter. Et pourtant, en y regardant de plus près, des raisons d'espérer demeurent : des entreprises qui continuent de se fixer des objectifs climatiques ambitieux, des actionnaires qui se mobilisent pour faire évoluer les pratiques ESG des sociétés dont ils sont copropriétaires, des investisseurs qui maintiennent un fort intérêt pour les solutions durables, et des autorités publiques qui renforcent les sanctions contre les atteintes à l'environnement et le greenwashing.

Ainsi, n'en déplaise aux détracteurs de la durabilité, le mouvement est bel et bien en marche, même s'il avance parfois à contre-courant. Pour Ethos et toutes celles et ceux qui s'engagent en faveur d'une économie responsable, ces vents contraires constituent avant tout une motivation supplémentaire : celle de poursuivre la promotion d'une finance durable exigeante et cohérente, mais aussi de se distinguer clairement

par des positions assumées sur des sujets aussi variés que la gouvernance d'entreprise, l'armement, le nucléaire, les rémunérations ou encore les fonds propres des grandes banques.

Plus motivées et convaincues que jamais, les équipes d'Ethos profitent de cette fin d'année pour vous souhaiter de belles fêtes et une excellente année 2026, avec l'espoir que la durabilité retrouve pleinement sa place au cœur des décisions économiques et financières.

REVUE DE L'ACTU 2025

L'année 2025 a débuté avec le retour de Donald Trump à la présidence des Etats-Unis. Avec lui, un mouvement anti-ESG, anti-durabilité, anti-inclusion et anti-diversité a rapidement pris de l'ampleur. Comment s'en étonner lorsque le président de la première puissance mondiale qualifie le changement climatique de « plus grande anarque de l'histoire » et dénonce la « tyrannie des programmes d'inclusion et de diversité » ?

Ce « backlash » anti-ESG a entraîné des conséquences très concrètes pour la finance durable. De grandes banques et des gérants d'actifs, américains mais pas seulement, sont revenus sur leurs engagements climatiques. Des multinationales ont mis en sourdine, voire abandonné, leurs politiques de diversité et d'inclusion. Les actions en justice visant à empêcher les investisseurs de prendre en compte les enjeux de durabilité se sont multipliées. Aux Etats-Unis, ce sont les droits fondamentaux des actionnaires, tels que le dépôt de résolutions ou la prise en compte de critères ESG dans l'exercice des droits de vote, qui se trouvent aujourd'hui menacés.

Mais ce mouvement n'a toutefois pas que des effets négatifs. Il permet aussi de distinguer les acteurs qui agissent avec conviction sur l'urgence environnementale et sociale de ceux qui n'avaient intégré la durabilité que par opportunisme. Il a également suscité un « backlash du backlash » : plusieurs fonds de pension, notamment britanniques (PME), néerlandais (PGGM) ou encore celui de la ville de New York, ont d'ores et déjà annoncé ne plus vouloir collaborer avec des gérants qui ne prennent pas suffisamment en compte les enjeux de durabilité.

Retour vers le futur ?

Un autre fait marquant de 2025 est le retour sur le devant de la scène de thématiques ESG que l'on pensait, ou tout du moins que l'on espérait, appartenir au passé. L'armement, d'abord, avec le débat récurrent sur son inclusion dans les stratégies d'investissement durables. Le nucléaire, ensuite, présenté par certains comme la seule solution pour décarboner l'économie tout en répondant à une consommation d'énergie croissante, notamment liée au développement de l'intelligence artificielle, alors même que les énergies renouvelables ne cessent de progresser. Et enfin les rémunérations excessives de certains dirigeants d'entreprises qui, en Suisse comme à l'étranger, ont retrouvé parfois des niveaux que l'on avait plus observé depuis de longues années, souvent sans lien crédible avec la performance économique des entreprises concernées.

Sur tous ces points, Ethos n'a jamais dérogé à ses valeurs énoncées dans sa Charte et ses Principes pour l'investissement responsable et a continué à dénoncer les abus dans le cadre de ses différentes prises de positions, études et prestations.

Enfin, en Europe c'est la saga « Omnibus » qui a tenu en haleine les observateurs de la finance durable. Si l'objectif initial de simplification et d'harmonisation de certaines réglementations (CSRD, CSDDD) pouvait sembler pertinent, le résultat final est tout autre. Et décevant. Sous l'effet d'un lobbying intense, que ce soit de multinationales ou d'Etats étrangers, une partie substantielle de l'ambition initiale a été affaiblie, au risque de réduire la portée de ces textes.

REVUE DE L'ACTU D'ETHOS EN 2025

Face à ces vents contraires, Ethos a maintenu le cap tout au long de l'année 2025 pour continuer de promouvoir l'investissement responsable et le développement durable de notre économie.

Pour sensibiliser le plus grand nombre aux enjeux de la finance durable et de l'investissement responsable, la Fondation Ethos a lancé en début d'année cette newsletter mensuelle et déployé l'intégralité de **son cours de base** sur les fondamentaux de la finance durable. Disponible en ligne et en trois langues, ce cours vise à

aider les acteurs de la prévoyance à mieux comprendre les enjeux de durabilité et leurs implications pour les politiques de placement.

Ethos a également été très actif durant la saison des assemblées générales, avec des interventions en présentiel chez Novartis, UBS, Nestlé, Chubb Limited et Holcim, ainsi qu'en ligne lors de l'AG 100 % virtuelle de Swatch Group. Des vidéos explicatives ont par ailleurs été publiées afin de présenter les recommandations de vote et les principaux enjeux liés aux assemblées générales des entreprises du SMI.

Deux études ont été publiées en lien avec la saison des assemblées générales. **La première**, publiée au mois d'août, a confirmé une hausse marquée des niveaux de rémunération des dirigeants des entreprises suisses cotées en bourse. **La seconde**, publiée en novembre, a analysé la qualité des rapports de durabilité de ces mêmes entreprises qui étaient soumis au vote des actionnaires pour la deuxième année consécutive. Si certains progrès ont été observés, notamment en matière de vérification externe et d'objectifs climatiques, la transparence globale reste insuffisante.

En septembre, Ethos a publié **un Engagement Paper** sur la nature, un document de référence détaillant ses attentes envers les entreprises en matière de protection de la biodiversité. Ce texte sert désormais de base au dialogue actionnarial mené par Ethos et les membres des Engagement Pools Suisse et International sur un enjeu devenu aussi central que le climat.

Tout au long de l'année 2025, Ethos a également développé ses services afin de répondre aux besoins de sa clientèle. Son service d'analyse et de vote aux assemblées générales est désormais proposé aux investisseurs du **marché allemand**, puis, en décembre, Ethos a élargi son univers d'analyses d'assemblées générales aux **fondations d'investissement immobilier** suisses.

Par ailleurs, Ethos a mis à jour son indice sur les actions internationales en travaillant avec un nouveau partenaire : Solactive. Intitulé « **Solactive Ethos Screened Equity World ex-Switzerland Index** », cet indice regroupe des entreprises de moyenne et grande capitalisation établies dans les marchés développés, à l'exception de la Suisse, et exclut systématiquement les entreprises dont les produits ou comportements sont jugés incompatibles avec les valeurs de la Fondation Ethos.

Ethos a également pris position publiquement à plusieurs reprises sur des questions liées à l'évolution réglementaire, que ce soit en Suisse ou en Europe. Aux mois de **septembre** et de **décembre**, Ethos a ainsi participé à deux procédures de consultation initiée par le Département fédéral des finances pour revoir la réglementation des grandes banques en matière de fonds propres, et cela afin d'éviter qu'un scénario à celui de Credit Suisse ne se reproduise un jour.

Ethos s'est également engagé au niveau européen, en signant notamment **une déclaration** d'investisseurs internationaux visant à maintenir l'intégrité et l'ambition de la réglementation en matière de responsabilité et de durabilité des entreprises dans le cadre du projet de simplification Omnibus. En vain malheureusement.

Ethos et une coalition d'investisseurs internationaux ont également appelé à un renforcement du devoir de diligence pour les entreprises suisses dans les domaines des droits humains et de l'environnement, et cela alors qu'une deuxième **initiative pour des multinationales responsables** a abouti en récoltant les 100'000 signatures nécessaires en un temps record.

Enfin, Ethos et les membres de son programme de dialogue actionnarial avec les entreprises suisses, l'Ethos Engagement Pool International, ont lancé au mois d'avril **une campagne** de dialogue avec les principaux gérants d'actifs présents en Suisse. Objectif ? S'assurer que leurs droits de vote sont exercés conformément à leur volonté et à leurs sensibilités lors des assemblées générales des entreprises dans lesquelles ils investissent, en particulier sur des enjeux liés à la durabilité.

Parmi les moments marquants de l'année, on retiendra aussi les 20 ans d'un partenariat solide et fructueux avec Vontobel, la poursuite de **notre collaboration** avec le FIR, l'ADEME et WBA pour analyser les plans climatiques des entreprises qui les soumettent au vote de leurs actionnaires, ou encore le fait que tous **les fonds d'investissement en actions** proposés par Ethos et ses partenaires bancaires soumis à la procédure de certification élaborée par le Forum allemand pour les investissements durables (FNG) ont obtenu le maximum de trois étoiles cette année.

39.5

Equivalents temps-plein, soit un total de 45 collaborateurs et collaboratrices.

107

Jours de formation.

100'000

Kilomètres parcourus en train dans toute la Suisse pour promouvoir l'investissement responsable.

67

Kilos de café consommés dans nos bureaux de Genève et de Zurich.

700

Mentions dans les médias suisses.

5

Interventions physiques (Novartis, Nestlé, UBS, Holcim, Chubb Limited) et une intervention virtuelle (Swatch Group) à des assemblées générales.

900+

Assemblées générales d'entreprises suisses et étrangères analysées.

15'000+

Recommandations de vote émises.

17'000+

Exécutions de vote effectuées au nom de nos clients.

7

Nouveaux membres dans l'EEP Suisse et six dans l'EEP International.

2000+

Entreprises suisses et étrangères ciblées par nos campagnes de dialogue actionnarial.

900+

Actions de dialogue engagées avec les entreprises suisses et étrangères.

La **Fondation Ethos** regroupe plus de 250 caisses de pension et institutions suisses exonérées fiscalement. Créée en 1997, elle a pour but de promouvoir l'investissement socialement responsable et de favoriser un environnement socio-économique stable et prospère.



La société **Ethos Services** assure des mandats de conseil dans le domaine des investissements socialement responsables. La société propose des fonds de placement socialement responsables, des analyses d'assemblées générales d'actionnaires avec recommandations de vote, un programme de dialogue avec les entreprises ainsi que des ratings et analyses environnementales, sociales et de gouvernance des sociétés. Ethos Services appartient à la Fondation Ethos et à plusieurs de ses membres.

