
A



Rap- port annuel

2025

Editorial
2

Un dialogue
d'égal à égal
4

Rapport
financier
7

Organisation
3

Rapport
de révision
6

Actares
dans les
médias,
impressum
8

Editorial

Chères lectrices, chers lecteurs

«Le care, c'est l'économie et l'économie, c'est le care» porte la vision disruptive d'Ina Praetorius, éthicienne en économie – ce concept se traduisant par «sollicitude, attention, protection et soin». Le travail de care est souvent bénévole, telles les tâches ménagères. Sans lui, il n'y a ni vie humaine, ni économie.

Pourtant, les activités de care, ou non rémunérées en général, restent déconsidérées. Ainsi, Armin Papperger, chef du groupe d'armement Rheinmetall, a raillé les femmes au foyer ukrainiennes qui «produisent des composants de drones dans leurs cuisines à l'aide d'imprimantes 3D».

La réponse de Volodymyr Zelensky ne s'est pas fait attendre: «S'il est vrai que toute ménagère ukrainienne sait assembler des drones, alors chacune d'elles est apte à diriger Rheinmetall».



Cher Monsieur Zelensky, vous dites vrai: nous, femmes au foyer et autres actrices et acteurs bénévoles, œuvrons sans relâche à l'équilibre en Ukraine et au-delà – mission également incarnée par Actares!

Anne-Käthi Zweidler
Membre du groupe Pharma

Organisation

Membres

Fin 2025, Actares comptait 912 membres (soit 60 de moins que l'année précédente). Il s'agit de 890 personnes physiques et de 22 personnes morales. Avec les donatrices et donateurs, les personnes intéressées et les partenaires, le réseau d'Actares comptait 1183 personnes.

Assemblée générale

21 personnes ont participé à la 25^e assemblée générale ordinaire qui s'est tenue le 24 septembre 2025 au Palais des Congrès de Bienne. 17 membres se sont excusés. L'assemblée a traité les affaires statutaires et a approuvé sans opposition toutes les propositions du comité.

Les membres actuels du comité ont été réélus pour un nouveau mandat d'un an.

Le 8^e Forum Actares s'est penché sur la problématique d'un secteur financier plus respectueux du climat et de l'environnement. Nicole Bardet (Banque Alternative Suisse), Katja Brunner (Swiss Sustainable Finance) et Jan-Alexander Posth (ZHAW) ont participé à la discussion. La discussion a été animée par Alain Jeannet, ancien rédacteur en chef de «Bilan» et de «L'Hebdo».

Bénévolat

Au cours de l'exercice, 31 membres bénévoles ont consacré environ 1500 heures à des activités dans les domaines suivants: analyse, dialogue avec les entreprises, vote lors des assemblées générales, service de vote, traduction, gestion de l'association, ainsi que dans sept groupes de travail:

- Marchés financiers (dialogue avec UBS, Swiss Re, Zurich; direction Nicolas Goetschmann)
- Pharma (dialogue avec Novartis et Sandoz; direction Rolf Kurath)
- Holcim (direction Beat Honegger)
- Nestlé (direction Claire Forel et Pierre Zwahlen)
- Climat (direction Michael Strauss)
- Groupe de vote (direction Roger Said)

- Groupe de réflexion (direction Pierre Zwahlen)

La réunion annuelle des bénévoles s'est tenue le 16 janvier à Fribourg. Après une rétrospective des enseignements tirés de l'année précédente en matière de protection du climat et de l'environnement, un groupe d'expertes et d'experts interne a présenté la nouvelle boîte à outils «Nature/Biodiversité». Celle-ci permet d'analyser les stratégies environnementales des entreprises suisses selon quatre dimensions: engagement public, état des lieux vérifié en externe, plan de protection et de restauration de la nature, ainsi qu'ancrage des engagements environnementaux dans la gouvernance d'entreprise. Le second thème abordé a été l'application de la nouvelle ordonnance sur le reporting climatique dans la pratique d'Actares.

Le Groupe de réflexion s'est réuni lors d'un après-midi chaud de juin à Lausanne, puis le 12 novembre lors d'une visioconférence. Il a actualisé les critères de vote et complété son mandat à la suite de la fusion avec le Groupe Climat. Le Groupe de réflexion est chargé d'élaborer des positions stratégiques et des outils à l'intention du comité. Il veille ainsi à ce que les critères de vote reflètent les thèmes et les préoccupations pertinents et tiennent compte de la situation juridique actuelle. En outre, le groupe effectue des recherches sur des thèmes transversaux (p. ex. climat, nature, numérisation ou réglementation).

Secrétariat

Fin 2025, le secrétariat de Berne comptait deux personnes employées de manière permanente:

- Roger Said, lic. phil., MSc, directeur (100%)
- Tatiana Schranz, employée de commerce CFC, finances et administration (60%)

Comité

À la fin de l'année 2025, le comité directeur était composé des membres suivants:

- Rolf Kurath, juriste, spécialiste en développement organisationnel, Hirzel ZH (depuis 2019, président)

- Beat Honegger, historien de l'économie, journaliste, Zurich (depuis 2016, vice-président)
- Alexandra Bonnafy, juriste, Fribourg (depuis 2024)
- Frank van Pernis, lic. oec., traducteur, Bassersdorf ZH (depuis 2023)
- Pierre Zwahlen, politologue, gestionnaire d'ONG, membre du Grand Conseil vaudois, Lausanne (depuis 2024)

Le comité a traité les affaires de l'association lors de 6 séances (dont 2 par vidéoconférence Zoom). En août et septembre, une centaine de membres ont été contactés personnellement. Cela a donné lieu à de précieuses suggestions, à des propositions de collaboration au sein d'un groupe de travail et à près de 20 renouvellements d'adhésion. De plus, le nouveau «Club des 5000» a assuré le financement relais nécessaire à l'exploitation de nouveaux potentiels de revenus: 8 membres nous ont promis des dons de 5000 CHF chacun pour les années 2026, 2027 et 2028.

Activités de l'association

En tant que conseiller en vote ESG, Actares propose le service SPI de vote destiné aux particuliers, unique en Suisse, l'évaluation climatique des 20 entreprises du Swiss Market Index ainsi que Sandoz, et mène des actions de communication sur la responsabilité environnementale, climatique et sociale des entreprises cotées en Suisse.

Au cours de la dernière saison des assemblées générales, plus de 500 positions de vote ont été élaborées pour 20 entreprises du SMI, avec un taux de «oui» compris entre 0% (pour les rémunérations variables à long terme) et 100% (affectation du bénéfice).

Merci pour votre précieux soutien

Depuis 26 ans, quelque 300 donateurs et donatrices de longue date financent notre travail aux côtés de nos membres. Ils nous permettent de nous engager pour que les multinationales agissent de manière responsable envers l'environnement et les personnes. Un grand merci à elles et eux.



Rolf Kurath,
président

Un dialogue d'égal à égal

Le contact direct avec les entreprises repose sur la confiance et s'inscrit dans la durée. Cela permet d'aborder des thèmes importants de manière répétée et approfondie.

4

En 2025, Actares est intervenue lors de huit assemblées générales. Actares a mené un dialogue direct avec sept entreprises: Novartis, Sandoz, Nestlé, Holcim, UBS, Zurich Insurance Group et Swiss Re. Outre la représentation des droits de vote de ses membres, le dialogue avec les entreprises constitue l'activité principale d'Actares.

Le dialogue avec les entreprises est principalement assuré par les membres des groupes de travail «Pharma», «Marchés financiers», «Nestlé» et «Holcim». Les groupes de travail 2025 ont rencontré trois entreprises pour un entretien en face à face.

Sandoz: antibiotiques et obligations de diligence

Chez Sandoz, le groupe de travail «Pharma» a été reçu par le président du conseil d'administration, Gilbert Ghostine, et son équipe. La discussion a porté sur la responsabilité de Sandoz face à l'aggravation de la crise sanitaire due à la résistance aux antibiotiques, sur ses activités sur le marché de la Fédération de Russie, sur les pénuries d'approvisionnement, sur la rémunération des dirigeants ainsi que sur la manière dont sont respectées les obligations de diligence dans les domaines du cli-

mat, de la nature et de la chaîne d'approvisionnement. Les représentantes et représentants d'Actares et de Sandoz présents se sont accordés sur le fait que l'État doit faire davantage pour encourager le développement de nouveaux antibiotiques. En revanche, un désaccord est apparu concernant les salaires de la direction, jugés trop élevés par Actares. À l'invitation du président du conseil d'administration, le dialogue devrait se poursuivre l'année prochaine.

Novartis: prix des médicaments et société

Lutz Hegemann, président de Global Health and Swiss Country Affairs, a été l'interlocuteur du groupe de travail Pharma chez Novartis. Les discussions ont notamment porté sur le processus de fixation des prix des médicaments. Novartis déplore depuis longtemps que l'Office fédéral de la santé publique rende ce processus trop fastidieux, ce qui, selon l'entreprise, explique pourquoi la Suisse est moins bien et moins rapidement approvisionnée en produits innovants que d'autres pays. La délégation d'Actares a rétorqué que l'entreprise devait davantage tenir compte des intérêts de la société – en effet elle bénéficie

de la recherche fondamentale publique, d'une main-d'œuvre qualifiée et de la protection des brevets.

Nestlé: une alimentation saine et moins de déchets

Le groupe de travail Nestlé a rencontré le nouveau PDG Philipp Navratil ainsi que d'autres dirigeants de l'entreprise. Au cours de la discussion, l'équipe de Nestlé a réaffirmé sa volonté de s'engager en faveur de la santé des consommateurs et des consommatrices et de tendre vers une économie circulaire en matière de plastique et d'emballages. Pour Actares, il reste encore beaucoup à faire sur ces deux sujets. Pour cette raison la délégation d'Actares a suggéré que le vote sur le rapport de développement durable soit contraignant. La délégation de Nestlé a toutefois rejeté cette proposition, craignant une division de l'actionnariat sur cette question.

A

Actares

Actionnariat pour une économie plus responsable

Participation aux décisions des entreprises ?

clair !

AVOIR de l'INFLUENCE comme ACTIONNAIRE !

Sélection positive

Investissements à impact

BEST-IN-CLASS

Exercice des droits de vote

SIMPLE & CONFORTABLE avec le service des droits de vote d'ACTARES

SERVICE DES DROITS DE VOTE

pour personnes privées



avec l'aide de notre boussole strictement éthique !

CRITÈRES de VOTE

DELEGATION des DROITS de VOTE nous votons pour vous.

(1) POSITIONS de VOTES nous les élaborons pour vous

(2)

RAPPORT GESTION

plus de poids ensemble

Actares COMMUNITY

Actares regroupement des voix

ANALYSE SYSTEMATIQUE



EXPERIENCE d'EXPERTS

ÉVALUATION de la PERFORMANCE CLIMATIQUE

Nestlé CREDIT SUISSE
NOVARTIS Swiss Re
ZÜRICH HOLCIM UBS

**Bericht der Revisionsstelle zur
Eingeschränkten Revision
an die Generalversammlung
des Vereins **ACTARES**
„AktionärInnen für nachhaltiges
Wirtschaften“
Genf**

Als Revisionsstelle haben wir die Jahresrechnung (Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang) des Vereins **ACTARES „AktionärInnen für nachhaltiges Wirtschaften“** für das am 31. Dezember 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Für die Jahresrechnung ist der Vorstand verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, die Jahresrechnung zu prüfen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Zulassung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Revision erfolgte nach dem Schweizer Standard zur Eingeschränkten Revision. Danach ist diese Revision so zu planen und durchzuführen, dass wesentliche Fehlaussagen in der Jahresrechnung erkannt werden. Eine Eingeschränkte Revision umfasst hauptsächlich Befragungen und analytische Prüfungshandlungen sowie den Umständen angemessene Detailprüfungen der beim geprüften Unternehmen vorhandenen Unterlagen. Dagegen sind Prüfungen der betrieblichen Abläufe und des internen Kontrollsystems sowie Befragungen und weitere Prüfungshandlungen zur Aufdeckung deliktischer Handlungen oder anderer Gesetzesverstösse nicht Bestandteil dieser Revision.

Bei unserer Revision sind wir nicht auf Sachverhalte gestossen, aus denen wir schliessen müssten, dass die Jahresrechnung nicht dem schweizerischen Gesetz und den Statuten entspricht.

Dem Fondskapital wurden CHF 26'044.24 entnommen. Das Fondskapital „Betriebskostenreserve“ und „Projektreserve“ beträgt per 31. Dezember 2025 CHF 57'865.64.

Die Wertschriften, welche per 31. Dezember 2025 zum Kurswert von CHF 28'678.18 bilanziert sind, werden erfolgsneutral geführt. Die unrealisierten Gewinne und Verluste werden dem Fonds Wertschriftendepot, welcher per 31. Dezember 2025 ebenfalls CHF 28'678.18 beträgt, gutgeschrieben oder belastet.

Bern, 23. März 2026 cb

**Brand AG Treuhand
und Revision**



Christoph Brand
Zugelassener Revisionsexperte
Leitender Revisor

Beilage:
- Jahresrechnung

Rapport financier 2025

7

Compte d'exploitation

Les produits d'exploitation ont diminué d'environ 10,3 % par rapport à 2024. Les recettes provenant des frais de délégation sont restées stables. L'exploitation a généré une perte de 51 643 CHF. Grâce à une vente d'actions d'un montant de 23 977 CHF et à des revenus de dividendes, le déficit a pu être ramené à 26 056 CHF. Ce montant est imputé à la réserve pour frais d'exploitation, dont le solde s'élève désormais à 42 866 CHF, soit 37 % de moins qu'à la fin de l'année 2024.

Les dépenses correspondent au budget.

Elles sont strictement contrôlées et chaque dépense est soigneusement analysée. Malgré une gestion très stricte, nous n'avons pas pu présenter des comptes équilibrés en 2025 et la qualité de notre bilan s'est détériorée.



Frank van Pernis,
membre du comité

Bilan

Comparé à l'exercice précédent, la somme du bilan s'est réduite de 32 % et nos liquidités ont continué à diminuer. À la fin de l'année 2025, nos fonds propres s'élevaient à CHF 87 161, soit une baisse de 36 % par rapport à 2024.

Nous vous remercions vivement de votre soutien et comptons sur vos cotisations, vos délégations de vote et vos dons pour permettre à notre association de continuer à assurer ses services en faveur d'un actionariat pour une économie responsable et de faire entendre sa voix spécifique tant auprès des entreprises cotées en bourse que dans la presse écrite et numérique. Nous vous serions vivement reconnaissants de faire connaître Actares parmi vos connaissances en faisant de la publicité pour recruter de nouveaux membres.

Les comptes annuels ont été parfaitement tenus et nous remercions Tatiana et Roger qui se consacrent avec beaucoup de cœur et d'énergie en faveur de notre association.

Compte de pertes et profits	2025	2024	Bilan	2025	2024
Produits d'exploitation	211 778	236 147	Actif circulant	77 444	105 436
Produits financiers	25 587	1 303	Actif immobilisé	28 678	50 726
Produits	237 365	237 450	Total de l'actif	106 122	156 162
Charges de personnel	181 191	181 043			
Charges pour activités et encadrement des membres	52 603	47 310	Capital étranger	18 961	20 909
Autres charges d'exploitation	29 626	32 292	Capital propre investi	86 544	134 636
Charges	263 420	260 645	Capital propre	617	617
Résultat	-26 055	-23 194	Total du passif	106 122	156 162

Actares dans les médias

Le nouveau critère de délai de latence s'applique

La société de capital-investissement Partners Group souhaitait faire élire l'ancien directeur de la FINMA, Urban Angehrn, au conseil d'administration. Actares s'y est opposée, en invoquant un critère de vote qui impose un délai de latence d'au moins deux ans en cas de passage d'une autorité publique de contrôle à un conseil d'administration. L'agence de presse AWP, entre autres, a rapporté cette information. Interrogée par l'AWP, la société n'a pas souhaité commenter la recommandation de vote d'Actares. À compter de début 2026, Actares a renforcé ce critère et exige désormais une période de latence également pour le passage de l'administration fédérale, du Conseil fédéral ou de la Banque nationale à un conseil d'administration.

Un thème récurrent: les rémunérations

En 2025, une situation liée aux rémunérations a une nouvelle fois fait grand bruit: Vas Narasimhan, PDG de Novartis, a perçu un salaire de 19,2 millions de francs. Lors de l'assemblée générale, Actares a appelé au rejet du rapport sur les rémunérations. Au final, celui-ci a recueilli un peu plus de 87 % de voix favorables. Un résultat clair, mais pas brillant – et selon la Neue Zürcher Zeitung, tout de même un «succès honorable» pour les voix critiques.

Le dialogue d'Actares avec les entreprises suscite l'intérêt

Le dialogue direct entre Actares et Nestlé dure depuis plus de vingt ans. Celui avec Sandoz depuis moins de trois ans; un dialogue constructif s'est néanmoins déjà établi. Actares a rendu cette information publique, ce qui n'est pas passé inaperçu. Dans un long article consacré au lancement de Sandoz en tant qu'entité indépendante, le magazine économique Bilanz a noté: «La transparence dans le dialogue avec les actionnaires et les parties prenantes critiques est également surprenante, comme l'a récemment montré l'entretien avec l'association d'actionnaires Actares.»

Conseils aux petits actionnaires

Le travail d'Actares a retenu l'attention à d'autres reprises. Après la saison des assemblées générales, le journal «Der Beobachter» a publié un reportage sur les moyens d'influence dont disposent les petits actionnaires individuels. Il donne notamment le conseil suivant: «En matière de droit de vote, on peut par exemple s'inspirer des recommandations de vote d'Ethos ou d'Actares.»

Impressum

Tirage en français: 500 exemplaires / Tirage en allemand: 800 exemplaires / Rédaction, traduction et relecture: Patricia Annen-Etique, Sophie de Rivaz (Pol.éthique), Rolf Kurath, Christine Lenzen, Christine Meyer (CityTEXT GmbH), Jean-François Rochat, Roger Said, Tatiana Schranz, Frank van Pernis, Anne-Käthi Zweidler / Illustrations: Tomas Fryscak (tomas.studio) / Mise en page: Büro Fax, Winterthur / Impression: Gegendruck GmbH, Lucerne / Actares: case postale, 3001 Berne, tél. 031 371 92 14, info@actares.ch, www.actares.ch

Papier: Rebello, 100 % de vieux papier, ISO 14024



Actares

Actionnaires pour
des entreprises plus
responsables

Avoir son mot
à dire dans les
décisions des
entreprises?

Bien
sûr!

Actares:

- entre en contact avec les entreprises pour qu'elles prennent des décisions dans le sens de la durabilité,
- vous représente afin d'exercer votre droit de vote aux assemblées générales,
- mène le dialogue avec les directions des entreprises.

Devenez membre maintenant et exigez que les entreprises suisses se comportent de manière responsable!

Abonnez-vous à la newsletter ou collaborez avec nous dans un groupe de travail.



www.actares.ch