



EXTRAIT DE PROCES-VERBAL

Extrait du procès-verbal de la 40^{ème} réunion du comité directeur du Fonds souverain intergénérationnel du Luxembourg (FSIL), tenue le 12 juin 2023, en présence du comité d'investissement :

1. Adoption de l'ordre du jour

Le Président souhaite la bienvenue aux membres présents du comité directeur et du comité d'investissement.

L'ordre du jour proposé est adopté par le comité directeur.

2. Communications du Président

Le Président annonce des changements au niveau du comité directeur et introduit les nouveaux membres, à savoir Madame Yasmin Gabriel (Vice-Présidente), Monsieur Nicolas Mackel et Madame Christine Goy.

Le Président informe les membres de l'intervention de Madame la Ministre des Finances à la Chambre des Députés dans le cadre d'une question élargie. Les questions du député François Benoy, auxquelles Madame la Ministre a fourni des éléments de réponse, portaient sur les critères de finance durable au sein de la stratégie d'investissement du FSIL ainsi que sur la gouvernance et les perspectives de développement de ce dernier.

3. Adoption du PV de la 39^{ème} réunion du comité directeur

Le procès-verbal de la 39^{ème} réunion du comité de directeur ainsi que l'extrait correspondant sont adoptés à l'unanimité par les membres présents du comité directeur.

4. Présentation des premiers résultats de l'étude SRI

Le Président rappelle le contexte de l'appel d'offres et la sélection du consultant PPCmetrics pour définir les options de transition du Fonds vers une politique d'investissement pleinement conforme aux critères SRI.



Les associés du cabinet de conseil présentent les résultats préliminaires de l'étude et détaillent les différentes options qui s'offrent au Fonds afin de pouvoir réaliser la transition SRI.

Les consultants soulignent que la disponibilité de produits d'investissement collectif appliquant l'ensemble des critères contraignants basés sur la taxonomie est actuellement encore limitée. Par ailleurs, il ressort de l'étude que la conformité du portefeuille d'investissement avec la taxonomie verte européenne ne pourrait que difficilement être atteinte avec la structure actuelle. Ils mettent également en garde contre la perte de diversification au cas où l'univers d'investissement serait réduit aux entreprises qui sont entièrement alignées sur la taxonomie de l'UE, par opposition à une approche plus nuancée selon les critères SRI.

Les structures alternatives analysées (« mixed implementation set-up » et « SICAV structure ») fourniraient, le cas échéant, plus de flexibilité au Fonds souverain pour aligner le portefeuille avec une approche SRI plus poussée, voire avec la taxonomie verte, y compris la position du Gouvernement à cet égard. Toutefois, en comparaison avec la structure actuelle, ces deux alternatives impliqueraient des coûts plus élevés.

A l'issue de la présentation, les membres discutent des résultats préliminaires de l'analyse et demandent au consultant d'élaborer ou de clarifier davantage certains passages. Ils constatent également que des analyses plus poussées seront encore nécessaires pour clarifier les options disponibles.

5. Proposition d'investissement

Le comité d'investissement présente les grandes lignes d'une première proposition d'investissement visant à placer la dotation reçue de la part de l'Etat sur les marchés financiers. La proposition sera détaillée et discutée lors d'une réunion spécifique du comité directeur et du comité d'investissement fin juin.

6. Rapport trimestriel au 31 mars 2023

Les membres du comité directeur marquent leur accord avec le rapport trimestriel qui leur a été transmis en amont de la réunion.

7. Reporting mensuel

Le comité directeur discute des reportings établis par l'agent bancaire du Fonds souverain pour les mois de mars 2023 à mai 2023 et envoyés aux membres du comité directeur par voie électronique.



FONDS SOUVERAIN INTERGENERATIONNEL
DU LUXEMBOURG (FSIL)

8. Divers

Le comité directeur prend acte d'informations d'un ordre administratif.

Pour extrait conforme.

Fait à Luxembourg, le 24 juillet 2023.

Bob Kieffer

Président