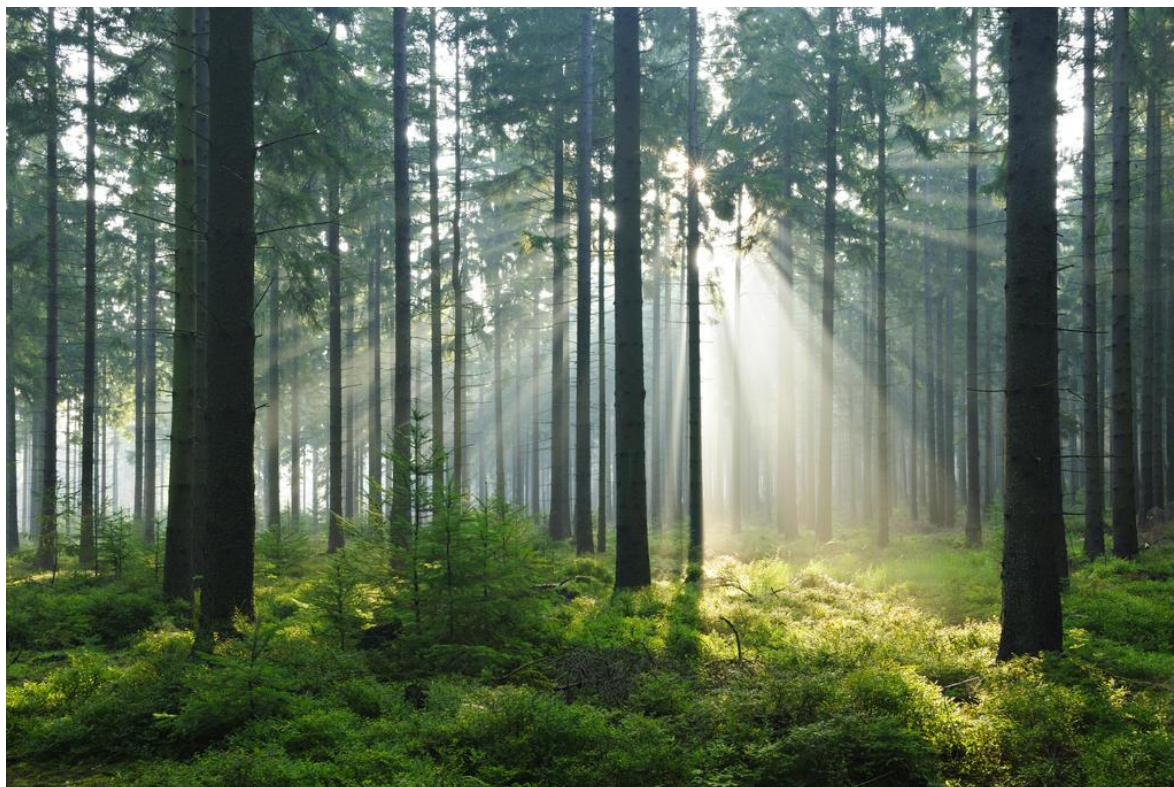


2022



# **CODE DE TRANSPARENCE**

MOOREA FUND - SUSTAINABLE EMERGING MARKETS  
EQUITY

# PRÉAMBULE

## Notre démarche :

Chez Société Générale Private Wealth Management (SGPWM), nous sommes convaincus qu'une politique de responsabilité sociale d'entreprise solide est synonyme de performance financière durable à long terme.

Dans notre approche de la gestion de patrimoine, il est de notre responsabilité fiduciaire, en tant que société de gestion d'actifs, de prendre en compte les risques et facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans l'ensemble de nos processus d'investissement. En accord avec notre philosophie de transmission du patrimoine aux générations futures, nos investissements sont résolument tournés vers plus de durabilité et de responsabilité sociale afin d'accompagner nos clients institutionnels et privés et de contribuer de façon positive aux changements vers une économie plus durable.

L'investissement socialement responsable (ISR) combine des critères financiers traditionnels et des aspects non financiers connus sous le nom de critères ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance). L'objectif est de financer des entreprises et des organismes du secteur public contribuant au développement durable, quel que soit leur secteur d'activité. En influençant les comportements de gouvernance et les pratiques de gestion, l'ISR favorise la transition vers une économie plus durable.

La philosophie de notre engagement ISR repose sur une approche ESG prenant en compte des critères extra-financiers, gestion des risques de durabilité des entreprises et une politique de droits de vote et d'engagement.

Notre réponse complète au Code de Transparence ISR peut être consultée ci-dessous.

## **Conformité avec le Code de Transparence**

Nous nous engageons, en adhérant à ce code sur nos fonds ISR ouverts au public, à vous apporter la plus grande transparence compte tenu de l'environnement réglementaire et concurrentiel en vigueur dans l'Etat où nous opérons.

SOCIÉTÉ DE GESTION :

**Société Générale Private Wealth  
Management S.A.**

11 Avenue Emile Reuter  
L-2420 Luxembourg

DÉLÉGATAIRE DE LA GESTION FINANCIÈRE :

**BlackRock Investment Management (UK)**  
12 Throgmorton Avenue – Londres EC2N 2DL  
– Royaume-Uni

# TABLE DES MATIÈRES

1.	Liste des fonds concernés par ce code de transparence .....	4
2.	Données générales sur la société de gestion .....	5
3.	Données générales sur le(s) fonds ISR présenté(s) dans ce code de transparence .....	21
4.	Processus de gestion .....	28
5.	Contrôles ESG.....	31
6.	Mesures d'impact et reporting ESG .....	33

## 1. LISTE DES FONDS CONCERNÉS PAR CE CODE DE TRANSPARENCE

Fonds	Classe d'actifs	Exclusions appliquées par le fonds	Stratégie dominante et complémentaires	En-cours en millions d'euros	Labels	Liens vers les documents relatifs au fonds
<b>Moorea Fund - Sustainable Emerging Markets Equity</b>	<input checked="" type="checkbox"/> Actions marchés émergents	<input checked="" type="checkbox"/> Armes controversées <input checked="" type="checkbox"/> Charbon thermique <input checked="" type="checkbox"/> Controverse très sévère MSCI <input checked="" type="checkbox"/> Secteurs controversés	<input checked="" type="checkbox"/> Best in class <input checked="" type="checkbox"/> Best effort <input checked="" type="checkbox"/> Exclusion	138 Mio € au 31/08/2022	Label ISR	<ul style="list-style-type: none"> <li>- DICI</li> <li>- Prospectus</li> <li>- Rapport de gestion</li> <li>- Reporting financier et extra financier</li> <li>- Présentations diverses</li> </ul> <p><b>Sont disponibles sur le site SGPWM</b></p>

## 2. DONNEES GENERALES SUR LA SOCIETE DE GESTION

### 2.1. Nom de la société de gestion en charge du ou des fonds auxquels s'applique ce Code

#### **La société de gestion du fonds est :**

##### **SOCIÉTÉ GÉNÉRALE PRIVATE WEALTH MANAGEMENT (SGPWM)**

11 Avenue Emile Reuter

L- 2420 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

<https://sgpwm.societegenerale.com/fr/>

Société Générale Private Wealth Management (SGPWM) est une société de gestion UCITS et un AIFM exerçant son activité sous l'autorité du régulateur luxembourgeois, la CSSF (Comité de Surveillance du Secteur Financier).

SGPWM propose des solutions d'investissement dédiées aux grands investisseurs privés et institutionnels. Son équipe de gestion à taille humaine est composée d'une dizaine de gérants expérimentés. Elle s'appuie sur le réseau mondial de Société Générale Private Banking, composé de 300 professionnels de l'investissement implantés dans le monde.

En tant que société de gestion engagée, SGPWM prend en compte les enjeux de développement durable dans ses choix d'investissements.

SGPWM est par ailleurs signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (UNPRI) et le membre de LuxFlag, l'organisme luxembourgeois de la finance durable, ce qui lui permet d'ancrer sa démarche ISR dans un cadre international reconnu.

#### **La société de gestion délégitaire de la gestion financière du fonds est :**

##### **BlackRock Investment Management (UK)**

12 Throgmorton Avenue

Londres EC2N 2DL

Royaume-Uni

### 2.2. Quels sont l'historique et les principes de la démarche d'investisseur responsable de la société de gestion ?

#### **Historique de la démarche d'investisseur responsable de SGPWM :**

La philosophie de notre démarche d'investisseur socialement responsable repose sur la conviction que la prise en compte des critères extra-financiers au-delà de l'analyse financière traditionnelle permet de contribuer à une économie plus durable.

En accord avec sa philosophie patrimoniale, SGPWM vise plus de durabilité et de responsabilité sociale dans ses investissements et sa prestation de conseil et permet ainsi à ses clients institutionnels et privés de contribuer aux changements positifs et nécessaires.

La gouvernance ISR développée par SGPWM vise ainsi à conjuguer performance financière et prise en compte des enjeux de développement durable. Pour l'ensemble des classes d'actifs considérées (actions, obligations d'entreprise, produits structurés et OPCVM), elle intègre exclusions sectorielles et critères ESG (approche « best in class/best effort »).

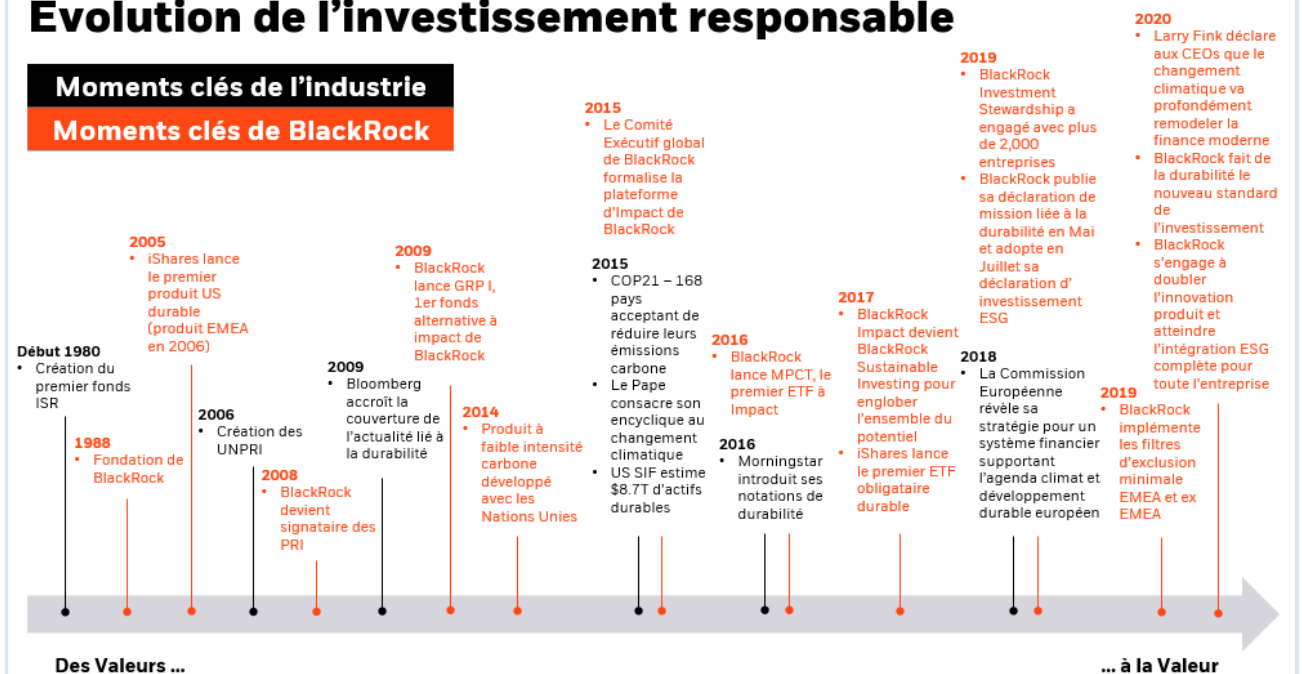
## Historique de la démarche d'investisseur responsable de BLACKROCK

BlackRock possède une longue expérience dans la gestion de stratégies visant des objectifs durables. En 2005, nous avons lancé le premier ETF durable et en 2017, BlackRock devenait le plus important fournisseur d'ETF durables au monde. Cette période a aussi vu le lancement d'un nombre croissant de fonds allant au-delà des filtres d'exclusion pour inclure aussi des stratégies permettant l'allocation effective de capital vers des investissements hautement performants au regard de critères ESG.

Notre plateforme BlackRock Sustainable Investing (BSI) a été créée en 2015 pour unifier l'approche de BlackRock en matière d'investissement responsable et gérer des stratégies qui répondent aux objectifs sociaux et environnementaux de nos investisseurs ainsi qu'à leurs objectifs financiers. L'équipe a depuis mis en place une gamme holistique de stratégies d'investissement responsable sur toutes les classes d'actifs, types de véhicules et styles d'investissement.

BSI a par ailleurs étendu son périmètre pour couvrir l'intégration ESG à tous les niveaux de l'entreprise, et a créé une entité dédiée à la recherche en investissement responsable. Dans sa lettre aux PDG de Janvier 2020, Larry Fink a affirmé que le changement climatique allait fondamentalement remodeler la finance moderne. Dans ce sens, BlackRock a annoncé que la durabilité deviendrait le nouveau standard d'investissement, en s'engageant à redoubler d'efforts visant l'innovation produit et une intégration ESG complète.

## Evolution de l'investissement responsable



## Approche générale de la durabilité chez BLACKROCK

Notre objectif est de créer un avenir financier meilleur pour nos clients et les personnes qu'ils représentent.

En tant que fiduciaire, BlackRock est engagé à aider ses clients à construire des portefeuilles résilients visant à atteindre des objectifs de long-terme. Parce que les options d'investissement durable ont le

potentiel d'offrir à nos clients de meilleurs résultats, nous les intégrons au cœur de la façon dont nous gérons le risque, construisons nos portefeuilles, concevons nos produits et engageons avec les entreprises.

Nous faisons de la durabilité le standard d'investissement, et cela concerne :

- **L'intégration** des considérations de durabilité dans nos investissements actifs et dans notre gestion du risque
- **Les solutions durables** qui démocratisent l'accès à l'investissement durable
- **La recherche** sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance qui influent sur les performances financières de long terme des entreprises
- **L'engagement** avec les entreprises dans lesquelles nous investissons pour le compte de nos clients, grâce à Aladdin
- **La durabilité sociétale** et la façon dont nous montrons l'exemple dans nos pratiques et notre travail pour promouvoir un monde durable

La charte d'investissement ESG de BlackRock est disponible à l'adresse suivante :

<https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-esg-investment-statement-web.pdf>

## 2.3. Comment la société de gestion a-t-elle formalisé sa démarche d'investisseur responsable ?

### A propos de SGPWM

**SGPWM possède une démarche liée aux considérations d'Investissement Socialement Responsable (ISR).** La philosophie de cet engagement de Responsabilité Sociale des Entreprises (RSE) repose sur une démarche ESG, la prise en compte de critères extra-financiers, la prise en compte de risques de durabilité et une politique de droit de vote et d'engagement.

Cette démarche présente les valeurs et les pratiques établies par notre organisation pour intégrer les questions ESG dans ses différentes solutions d'investissement et ces principaux objectifs sont :

- Prendre en compte les risques et les opportunités résultant de l'analyse extra-financière des entreprises ;
- Investir pour avoir un impact positif sur l'intégration sociale, environnementale et de la gouvernance des entreprises ;
- Influencer les entreprises pour qu'elles adoptent des pratiques plus durables.

**Notre démarche d'Investisseurs Socialement Responsables est disponible en accès public sur le site Internet de SGPWM.**

<https://sgpwm.societegenerale.com/fr/esg/our-sri-philosophy/>

SGPWM applique ces principes afin d'adresser les enjeux du développement durable via :

- L'intégration systématique des risques de durabilité dans l'ensemble de gestion
- Les solutions d'Investissement ISR que nous avons développées,
- Le vote et l'engagement,
- Des capacités d'évaluation des risques ESG et Climat ainsi que de reporting,
- La diffusion de sa démarche RSE, sa politique de vote, les rapports de vote et le rapport sur l'intégration des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG)
- La participation à la promotion de l'investissement durable.

En qualité de société de gestion, SGPWM est amené à exercer au travers des OPC gérés, l'ensemble des droits patrimoniaux attachés aux titres dont elle assure la gestion, le droit de vote constituant l'un de ces droits. L'assemblée générale d'un émetteur est un moment fort de la vie actionnariale et il est important pour les clients des OPC que SGPWM participe aux décisions qui sont prises et qui peuvent influencer la valorisation à long terme de leurs actifs.

Le vote est exercé dans l'intérêt exclusif des clients et dans le but d'accroître la valeur à long terme de leurs investissements.

SGPWM a élaboré un ensemble de règles afin de déterminer concrètement l'organisation et l'exercice des votes et a défini une politique qui précise les critères d'analyse par typologie de résolutions soumises aux assemblées générales. Cette **politique est revue annuellement** afin de tenir compte des évolutions légales, des évolutions des codes de gouvernance et des pratiques de place qui ont pu intervenir tout au long de l'année.

La politique de vote de SGPWM est validée par un Comité de gouvernance interne et s'inscrit dans notre démarche ISR.

La politique de vote est disponible sur le site de SGPWM :

<https://sgpwm.societegenerale.com/fr/reglementation/>

### **Politique d'investissement durable de BlackRock**

Chez BlackRock, nous définissons l'intégration ESG comme la pratique consistant à incorporer des informations environnementales, sociales et de gouvernance matérielles dans nos décisions d'investissement afin d'améliorer les rendements ajustés aux risques. L'intégration ESG est pertinente pour toutes les classes d'actifs et tous les styles de gestion de portefeuille, les marchés publics et privés, et les stratégies de recherche d'alpha et indicielles.

Aujourd'hui, chaque équipe d'investissement de BlackRock prend en compte les facteurs ESG dans son processus d'investissement et a défini la manière dont elle intègre les facteurs ESG dans ses processus d'investissement. Tous les portefeuilles actifs gérés par BlackRock intègrent des facteurs ESG - ce qui signifie qu'au niveau du portefeuille, nos gestionnaires de portefeuille sont responsables de la gestion appropriée de l'exposition aux risques ESG et documentent la manière dont ces considérations ont influencé les décisions d'investissement.

L'équipe Risk and Quantitative Analysis (RQA) évaluera également les risques ESG lors de ses examens mensuels réguliers avec les gestionnaires de portefeuille afin de superviser les considérations relatives aux risques ESG dans leur processus d'investissement.

Notre charte d'investissement durable détaille notre engagement à intégrer des perspectives de durabilité - souvent appelées perspectives ESG - dans nos processus d'investissement, en tant qu'outil permettant d'identifier les risques et les opportunités qui ne sont souvent pas pris en compte par les indicateurs financiers traditionnels. Cette charte explique notre philosophie d'intégration ESG, discute les rôles et les responsabilités dans notre travail d'intégration ESG et précise la structure de gouvernance de ces activités. Cette charte s'applique à tous les départements et équipes d'investissement, et s'applique donc à tous les actifs sous gestion et les actifs sous conseil. La charte est révisée au moins une fois par an et est mise à jour si nécessaire pour refléter les changements de notre approche ou de nos activités. Toutes les équipes d'investissement au sein de BlackRock ont élaboré des politiques d'investissement durable ou



d'intégration des facteurs ESG au niveau de la stratégie et de la plateforme couvrant leurs activités d'investissement.

Notre charte globale les sous-tend et fournit une structure cohérente pour l'investissement durable chez BlackRock. La charte d'investissement ESG 2021 de BlackRock est disponible à l'adresse suivante : <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-esg-investment-statement-web.pdf>.

Certaines équipes d'investissement au sein de BlackRock ont développé leur propre politique ou charte d'investissement durable ou d'intégration des critères ESG couvrant leurs activités d'investissement. Elles s'appuient sur notre charte globale qui fournit une structure cohérente pour l'investissement durable chez BlackRock.

Nos recommandations de vote spécifiques aux différents marchés sont disponibles sur notre site Web à l'adresse suivante :

<https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship#principles-and-guidelines>

Veillez consulter le lien ci-dessus vers l'Énoncé de mission de BlackRock sur le développement durable.

Pour de plus amples informations, veuillez consulter le lien suivant :

<https://www.blackrock.com/corporate/responsibility>

## **2.4. Comment est appréhendée la question des risques/opportunités ESG dont ceux liés au changement climatique par la société de gestion déléguée de la gestion financière ?**

### **Approche globale de l'intégration ESG**

BlackRock s'efforce d'élargir et d'approfondir l'intégration des connaissances et des données relatives au développement durable dans les processus d'investissement de toutes les équipes d'investissement. L'approche de BlackRock consiste à inclure les informations ESG dans la mesure où elles sont liées à des décisions d'investissement potentielles et là où elles sont cohérentes avec les objectifs de risque et de rendement du fonds. Nous pensons que les informations ESG peuvent avoir un effet important sur la performance financière, et donc que la prise en compte des risques et des opportunités ESG fait de nous de meilleurs investisseurs.

L'équipe BlackRock Sustainable Investing coordonne l'effort mondial d'intégration des facteurs ESG. L'équipe travaille en partenariat avec notre équipe Risk and Quantitative Analysis (RQA) pour surveiller et examiner l'exposition aux risques ESG au niveau du portefeuille, en apportant rigueur et cohérence à notre plateforme d'investissement diversifiée ; RQA travaille avec les dirigeants de l'investissement pour créer des tableaux de bord des risques ESG et des pratiques de reporting standardisées. L'équipe BSI Investing travaille également en partenariat avec les équipes d'investissement, qui ont la propriété et le contrôle ultime de la mise en œuvre de l'intégration ESG, afin d'adapter les processus à chaque groupe. BSI soutient toutes les équipes dans leurs efforts pour approfondir leurs propres capacités, y compris l'accès aux données ESG et aux ressources de recherche, à des outils améliorés pour déterminer comment l'ESG peut avoir un impact sur les caractéristiques des portefeuilles d'investissement, et donne une accessibilité accrue aux informations exclusives sur l'investissement durable.

BlackRock Sustainable Investing divise nos efforts d'intégration ESG à l'échelle de l'entreprise en trois catégories distinctes :

- 1. Les processus d'investissement** : Depuis fin 2020, tous les fonds actifs gérés par BlackRock sont entièrement "intégrés ESG", ce qui signifie que chaque équipe articule avec sens la manière dont l'ESG s'intègre dans son processus d'investissement, ainsi que la responsabilité de la gestion de l'exposition aux risques ESG. RQA rencontrera les équipes d'investissement pour examiner régulièrement les risques ESG dans les portefeuilles, en s'assurant que ces risques sont compris, délibérés et conformes aux objectifs des clients. Nous cherchons à former 100 % des professionnels de l'investissement de BlackRock sur la manière d'intégrer avec succès les facteurs ESG dans leurs processus d'investissement respectifs. Cela comprend des engagements pratiques, des symposiums internes présentant les meilleures pratiques des leaders de l'intégration des facteurs ESG dans toute la firme, et un module dédié à l'investissement durable dans notre portail de formation en ligne, accessible à tous nos employés.
- 2. Données matérielles** : les investisseurs utilisent de plus en plus l'architecture de données ESG de BlackRock et nous contribuons à faciliter les améliorations technologiques ESG sur notre plateforme d'investissement. Nous cherchons à intégrer autant de données de durabilité utiles à la prise de décision que possible dans les plateformes d'investissement standard, dans le but ultime d'enrichir la combinaison totale d'informations disponibles pour nos équipes d'investissement. En plus des données de tiers, nous continuons à développer des outils propriétaires en interne pour aider les investisseurs à mesurer et à comprendre les risques ESG importants, y compris les risques physiques et de transition liés au changement climatique. Nous continuerons à intégrer ces mesures dans Aladdin, notre plateforme technologique de gestion des risques et d'investissement.
- 3. Transparence** : nous pensons que la transparence au travers de l'offre de produits et de nos pratiques de divulgation est un élément clé pour fournir des portefeuilles résilients et bien construits. Nous nous sommes engagés à fournir aux investisseurs des informations claires sur les caractéristiques de durabilité associées à leurs investissements : Nous fournissons des données sur les caractéristiques de durabilité pour tous les fonds communs de placement BlackRock, qui sont accessibles au public pour tous nos clients.

## Capacités de recherche de l'entreprise sur le changement climatique

- L'équipe BlackRock Sustainable Investing dispose d'une fonction dédiée à la recherche ESG, qui vise à produire des informations spécifiques sur la matérialité des critères ESG ou les méthodes de mise en œuvre du portefeuille, destinées à nos équipes d'investissement et à renforcer nos efforts d'intégration des critères ESG afin d'améliorer le rendement ajusté en fonction des risques. L'équipe travaille en étroite collaboration avec les équipes d'investissement mondiales pour mener des recherches ESG pertinentes aux diverses catégories d'actifs et styles d'investissements gérés chez BlackRock. L'équipe sert de centre d'excellence interne, aidant toutes les équipes à renforcer leurs capacités. L'équipe mène également des recherches ESG propriétaires au-delà des données et de la recherche ESG existantes. Enfin, l'équipe développe des outils pour améliorer l'accès des investisseurs à l'information ESG et rendre plus accessibles les analyses d'investissement responsable.
- En tant qu'investisseur fiduciaire de long terme, BlackRock considère que les enjeux ESG, y compris les considérations relatives au risque climatique, peuvent avoir des impacts financiers réels et quantifiables. Nous croyons que tous les investisseurs devraient incorporer la question climatique dans leur procédé d'investissement.
- En avril 2019, BlackRock Sustainable Investing et le BlackRock Investment Institute ont publié un document intitulé « Getting physical: scenario analysis for assessing climate-related risks » : <https://www.blackrock.com/us/individual/insights/blackrock-investment-institute/physical->

[climate-risks](#). Cet article utilise l'analyse du big data pour comparer les risques climatiques physiques auxquels sont exposées les classes d'actifs aujourd'hui ainsi que dans divers scénarios anticipés, y compris en cas d'« inaction climatique ». Nous pensons qu'à ce jour les investisseurs n'évaluent pas pleinement l'impact des risques climatiques dans leurs portefeuilles.

- BlackRock promeut depuis longtemps l'investissement respectueux du climat. Ce travail s'appuie sur notre rapport de 2016 intitulé : « Adapting portfolios to climate change: Implications and strategies for all investors », disponible sur <https://www.blackrock.com/corporate/literature/whitepaper/bii-climate-change-2016-us.pdf>

## Permettre aux investisseurs de prendre en compte les risques ESG et climatiques

- BlackRock intègre les données ESG et les émissions de carbone dans nos systèmes internes et les met à la disposition de nos gérants via Aladdin. Cela fournit aux gérants un ensemble de données additionnel pour évaluer l'exposition du portefeuille et des actifs aux risques ESG et liés au changement climatique à long terme. Nos gérants peuvent consulter les données à la fois au niveau de l'émetteur et au niveau global du portefeuille, ainsi que les indicateurs financiers traditionnels. L'approche d'intégration spécifique aux risques ESG et liés au climat dépend du style de gestion de portefeuille et de la stratégie d'investissement.
- Les gérants et les analystes sont chargés d'évaluer les risques et opportunités environnementaux, sociaux et de gouvernance pour un secteur ou une entreprise, lorsqu'ils examinent les enjeux économiques potentiels liés à leurs investissements.

BlackRock considère que les risques climatiques sont susceptibles d'avoir un impact significatif sur les entreprises dans lesquelles nous investissons pour le compte de nos clients. Comme toutes les entreprises sont touchées par le changement climatique et les politiques environnementales, cette question est susceptible d'être soulevée dans de nombreuses discussions avec les entreprises avec lesquelles nous dialoguons. Ainsi, le risque climatique est un thème clé d'engagement pour l'équipe Investment Stewardship.

Au cours des dernières années, nous avons rencontré les entreprises afin de comprendre comment la direction et les conseils d'administration des entreprises gèrent, supervisent et divulguent les risques et les opportunités liés au climat.

Nous visons trois résultats spécifiques dans nos engagements avec les entreprises concernant le risque climatique et la transition vers une économie à faible intensité de carbone : 1) une meilleure divulgation qui contribuera à améliorer les données au niveau du marché ; 2) des mesures concrètes de la part des entreprises pour faire face au risque climatique ; et 3) des décisions de vote plus éclairées et alignées sur la création de valeur à long terme. Pour les directeurs d'entreprises dans des secteurs particulièrement exposés aux risques climatiques, nous attendons de l'ensemble du conseil d'administration qu'il fasse preuve d'une fluidité manifeste dans la manière dont le risque climatique affecte l'entreprise et l'approche de la direction en matière d'adaptation et d'atténuation du risque. Les évaluations seront effectuées à la fois par le biais des informations fournies par l'entreprise et par un engagement direct avec les membres indépendants du conseil d'administration, si nécessaire.

Sur le site web de l'équipe BlackRock Investment Stewardship, nous publions notre approche de l'engagement sur le risque climatique dans laquelle nous notons que depuis plusieurs années, nous avons contribué à des initiatives telles que le Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) et le Sustainability Accounting Standards Board (SASB). Nous avons également publié récemment notre approche de l'engagement sur le TCFD et le SASB, qui ont aligné leurs rapports. Nous pensons que ces deux initiatives fournissent des cadres pour la normalisation de la divulgation de ces risques et opportunités climatiques, en mettant l'accent sur les informations que les investisseurs trouveraient

utiles. Ces initiatives ont amélioré notre compréhension des risques climatiques et ont contribué à orienter notre approche de l'engagement. Comme bon nombre des entreprises les plus touchées sont des entreprises mondiales, le SASB et le TCFD uniformisent les règles du jeu en recherchant des informations comparables auprès des entreprises d'un secteur donné, ce qui permet aux investisseurs de savoir comment les entreprises gèrent ces risques.

Nous pensons que les normes du TCFD et de la SASB seront de plus en plus adoptées au fur et à mesure de leur évolution. Cela permettra de travailler en collaboration avec les entreprises pour faire évoluer leurs pratiques de reporting et continuer à améliorer la pertinence des informations financières et des analyses liées au climat pour les investisseurs.

Pour en savoir plus sur notre approche de l'engagement sur les risques et opportunités environnementaux, y compris le risque climatique :

- L'approche de BlackRock Investment Stewardship en matière d'engagement avec les entreprises agroalimentaires sur les pratiques commerciales durables : <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-commentary-engaging-on-sustainable-agriculture.pdf>
- L'approche de BlackRock Investment Stewardship en matière d'engagement avec l'industrie de l'huile de palme : <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-commentary-engaging-on-palm-oil.pdf>
- Émissions, engagement et transition vers une économie à faibles émissions de carbone : <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-commentary-engaging-on-emissions.pdf>

Vous trouverez de plus amples informations sur nos engagements les plus récents en matière de risque climatique dans notre approche de la durabilité pour 2021 et dans notre rapport annuel d'intendance pour 2021 à l'adresse suivante : <https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship#engagement-and-voting-history>

## 2.5. Quelles sont les équipes impliquées dans l'activité d'investissement responsable de la société de gestion délégitaire de la gestion financière ?

### Ressources ESG à l'échelle de l'entreprise

- L'investissement durable est au cœur de l'activité de BlackRock, à la fois dans son rôle de gestionnaire d'actifs et dans celui de fiduciaire envers nos clients. Le CEO et Président du conseil d'administration de BlackRock, Larry Fink, est partisan de l'investissement à long terme et communique régulièrement en public sur la valeur de l'investissement durable, de l'engagement actionnarial et du reporting ESG des entreprises. Larry Fink défend ces questions dans sa dernière lettre annuelle aux CEO, disponible ici : <https://www.blackrock.com/corporate/investor-relations/larry-fink-ceo-letter>
- BlackRock utilise l'ensemble des ressources dédiées d'investissement durable de l'entreprise. L'équipe BlackRock Sustainable Investing, l'équipe Investment Stewardship et les collaborateurs de nos équipes d'investissement mondiales travaillent ensemble pour promouvoir la recherche et l'intégration ESG, l'actionnariat actif, y compris l'engagement et le vote, ainsi que le développement de stratégies et de solutions d'investissement durable.

## Gouvernance et structure de l'équipe

- Tous les professionnels de l'investissement participent à la prise en compte des critères ESG dans les pratiques d'investissement de BlackRock. Des représentants expérimentés de chaque équipe d'investissement pilotent cet effort, avec le soutien d'un ou plusieurs représentants de groupes d'investissement de l'entreprise, qui collaborent pour promouvoir la recherche et l'intégration ESG, soutenir l'actionnariat actif et développer des stratégies et des solutions d'investissement durable.
- Le responsable mondial de BlackRock Investment Stewardship supervise l'élaboration des principes d'engagement mondiaux de la société et des directives régionales de vote par procuration, et veille à l'exécution cohérente de ces documents directeurs dans l'analyse de l'équipe et l'engagement de la société à évaluer la gouvernance d'entreprise des sociétés de portefeuille.

## Présentation de l'équipe BlackRock Investment Stewardship

La priorité de BlackRock, en tant qu'investisseur fiduciaire, est de générer les rendements financiers durables à long terme dont nos clients dépendent pour atteindre leurs objectifs financiers. L'équipe Investment Stewardship se concentre sur l'évaluation de la qualité de l'équipe de direction, du leadership du conseil d'administration et des normes d'excellence opérationnelle – en résumé, de la gouvernance d'entreprise – dans les sociétés cotées dans lesquelles nous investissons pour le compte de nos clients.

BlackRock inscrit ses activités de gouvernance d'entreprise, y compris l'évaluation et l'intégration des questions environnementales et sociales, dans un contexte d'investissement. C'est pour cette raison que l'équipe BlackRock Investment Stewardship est stratégiquement positionnée comme une fonction d'investissement. Nous sommes depuis longtemps convaincus qu'une bonne gouvernance d'entreprise favorise le leadership des conseils d'administration, les bonnes pratiques de gestion et contribue à la réussite financière durable des entreprises à long terme.

Nous disposons de la plus grande équipe de ce type dans le secteur de la gestion d'actifs, avec une expertise unique pour s'engager auprès des entreprises sur la gouvernance et les pratiques commerciales et la viabilité financière à long terme.

Notre équipe a connu une croissance constante : de 16 en 2009, 36 en 2018 à plus de 45 aujourd'hui. La croissance mondiale continue de l'équipe reflète notre engagement à remplir notre devoir fiduciaire envers nos clients en étant un actionnaire informé et constructif. L'équipe y parvient principalement par l'engagement et le vote par procuration. Elle fait le lien entre les différents groupes de gestion de portefeuille de BlackRock et contribue à accroître la valeur pour nos clients grâce à notre gamme complète de stratégies qui comprennent des stratégies de recherche d'alpha, de facteurs, indicelles et de durabilité. L'équipe s'entretient régulièrement avec les gestionnaires de portefeuille afin de partager ses connaissances sur les questions de gouvernance et de performance pertinentes pour les décisions d'investissement. Nous nous sommes engagés à augmenter la taille de cette équipe, si nécessaire, afin de garantir la profondeur et l'étendue des activités d'engagement pour promouvoir une gouvernance et des pratiques commerciales saines.

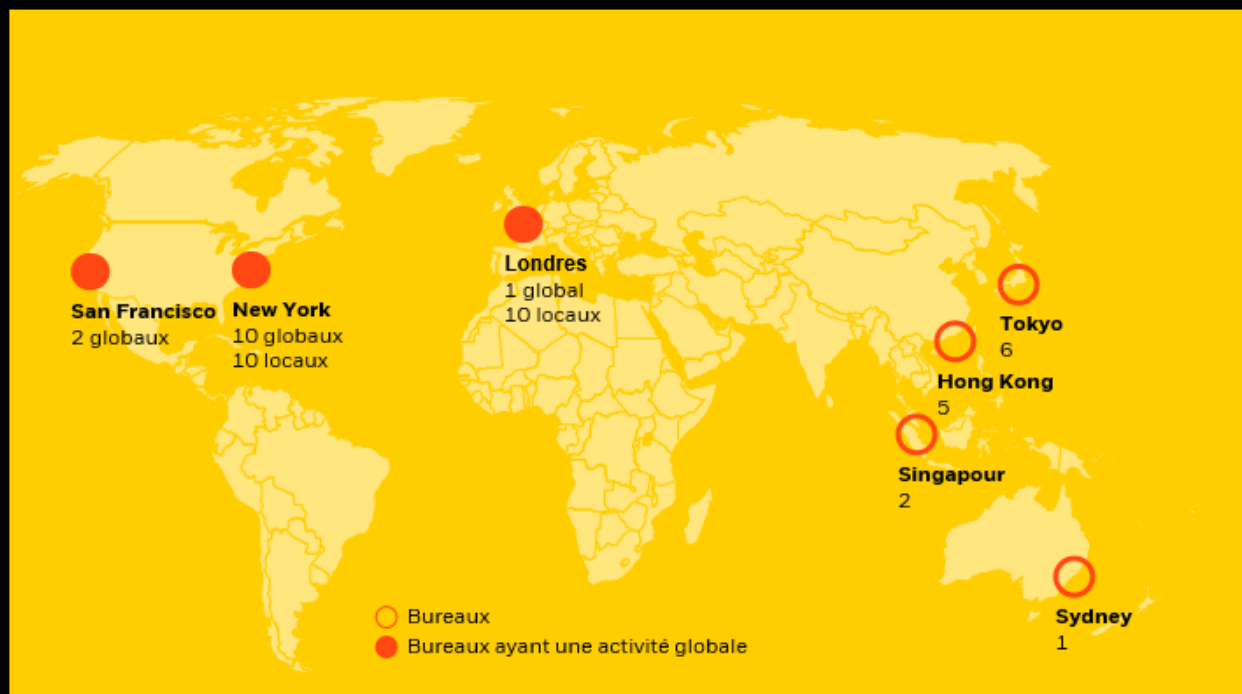
De notre point de vue, une gouvernance d'entreprise efficace nécessite une portée mondiale. Stratégiquement située dans les bureaux de BlackRock aux États-Unis (US), au Royaume-Uni (UK), à Amsterdam, au Japon, à Singapour, à Hong Kong et en Australie, l'équipe tire parti de son expertise des marchés régionaux et locaux, et de sa maîtrise de plus de 10 langues, pour faciliter un dialogue constructif avec les entreprises du portefeuille et contribuer au discours mondial sur les tendances environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) en matière de gestion. Nous devons comprendre la culture du marché local et l'environnement réglementaire, car aucun modèle de gouvernance ne peut à lui seul rendre compte de toutes les variations régionales et du marché.

Une présence locale permet à nos analystes régionaux de comprendre le contexte dans lequel les entreprises opèrent. Partager les connaissances locales sur les pratiques de leadership, les tendances émergentes et les développements politiques avec des collègues de toutes les régions du monde contribue à la croissance de l'équipe tout entière. Être local signifie que nous pouvons équilibrer la cohérence globale avec les normes régionales. Nous pouvons participer activement aux associations, comités et conférences sectorielles régionales aux côtés des entreprises et des clients, en apportant une perspective mondiale dans notre contribution.

En tant qu'investisseur fiduciaire, BlackRock a le devoir d'accroître la valeur des actifs de ses clients. L'équipe Investment Stewardship remplit cette obligation au nom de tous les clients, que les considérations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) fassent ou non explicitement partie de l'accord de gestion des investissements, et quel que soit le véhicule d'investissement (par exemple, fonds ou compte séparé) ou la stratégie (par exemple, actif ou indiciel).

Pour plus d'informations sur l'équipe de BlackRock Investment Stewardship, veuillez lire le profil des travaux de l'équipe disponible sur notre site web. Nous y exposons la philosophie et l'approche de l'équipe de BlackRock Investment Stewardship en matière de promotion de pratiques commerciales saines, alignées sur la création de valeur à long terme. Nous y expliquons notre mission et notre objectif, ainsi que la manière dont nous engageons les entreprises, les clients et la communauté des investisseurs au sens large dans la gouvernance et l'intendance. Nous voulons illustrer l'ampleur et la complexité de cet aspect du travail de BlackRock pour le compte de ses clients. Le profil de l'équipe se trouve ici : <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-profile-of-blackrock-investment-stewardship-team-work.pdf>

# Une portée mondiale, une présence locale



**+45**

membres au sein  
de l'équipe

**85**

marchés sur  
lesquels nous  
votons

**17**

langues  
parlées

**Capitalisant sur l'expertise globale de nos :**

Analystes d'investissement    Spécialistes  
Équipes de recherche    Gestionnaires de portefeuille  
**25** certifications professionnelles sur **31** disciplines universitaires

Source : BlackRock, juillet 2020.

## Équipe BlackRock Investment Stewardship : Approche globale

Chez BlackRock, nous organisons notre programme d'engagement actionnarial, incluant le traitement des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise, dans un contexte d'investissement. Nous pensons qu'un cadre de gouvernance d'entreprise robuste favorise un leadership solide des conseils d'administration ainsi que de bonnes pratiques de gestion, et contribue au succès à long terme des entreprises et à l'amélioration des rendements ajustés des risques pour nos clients. Nous reconnaissons que les pratiques et les attentes en matière de gouvernance d'entreprise diffèrent dans le monde entier. Néanmoins, nous pensons qu'il existe de grands principes de gouvernance d'entreprise qui sont universels : transparence et responsabilité envers les apporteurs de capitaux ; surveillance par un conseil d'administration bien informé ; existence de systèmes solides de comptabilité et de gestion des risques ; et mise en place de politiques rigoureuses de gestion sur des questions telles que les relations avec les employés et les fournisseurs, les impacts environnementaux et le respect de la réglementation.

BlackRock adopte une perspective à long terme dans son programme d'engagement actionnarial, qui s'appuie sur deux caractéristiques clés de notre activité : la majorité de nos clients épargnent avec des objectifs à long terme, nous présumons donc qu'ils sont des actionnaires de long terme, et la majorité de

nos participations figurent dans des portefeuilles indiciaires, de sorte que nos clients sont, par définition, actionnaires à long terme.

Notre programme d'engagement actionnarial s'applique aux sociétés de tous les secteurs et régions ainsi qu'aux participations dans des portefeuilles indiciaires et de gestion active. Il est intégré dans tous les portefeuilles investissant dans des sociétés cotées, que les clients investissent dans des fonds libellés « investissement durable » ou dans nos stratégies indiciaires et actives.

L'équipe Investment Stewardship fait office de « chambre de compensation » des opinions de BlackRock sur les différents portefeuilles détenant des positions dans des sociétés et vise à présenter un message clair et cohérent. Les principales composantes du programme Investment Stewardship sont les suivantes :

- Analyse de la gouvernance d'entreprise, y compris des facteurs environnementaux et sociaux, impactant la valeur à long terme de l'investissement de nos clients
- Dialogue avec la direction ou les membres du conseil d'administration sur les facteurs de gouvernance d'entreprise, sociaux et environnementaux
- Vote aux assemblées générales des sociétés, pour protéger les intérêts économiques à long terme des actionnaires
- Participation au dialogue à l'échelle du marché local pour comprendre et contribuer à l'élaboration de politiques et de pratiques favorisant la création de valeur pour l'actionnaire à long terme

### Présentation de l'équipe BlackRock Sustainable Investing

L'équipe BlackRock Sustainable Investing est composée de 39 professionnels à l'échelle mondiale en janvier 2021, qui se consacrent à fournir à nos clients une image claire de la relation entre les questions de durabilité, le risque et la performance financière à long terme.

L'équipe est dirigée par Brian Deese, directeur général et responsable mondial de l'investissement durable, Meaghan Muldoon en tant que responsable mondial de l'intégration ESG. Les membres de l'équipe mondiale sont répartis dans les régions des États-Unis, de l'EMEA et de l'APAC, ce qui permet de partager les connaissances entre les différentes régions géographiques et les différents types de clients.

### Priorités de l'équipe













































L'équipe BlackRock Sustainable Investing s'associe aux équipes d'investissement mondiales de BlackRock pour fournir des solutions de qualité institutionnelle, un leadership en matière de réflexion sur l'industrie, des recherches et des outils pour rendre l'investissement durable plus transparent et plus accessible à nos investisseurs.

L'équipe se concentre sur quatre domaines clés :

- **Insights** : Développer l'image la plus claire possible de la manière dont les questions environnementales, sociales et de gouvernance affectent le risque et le rendement à long terme ; produire des recherches et des données exclusives pour stimuler l'innovation en matière de produits et d'investissements, et positionner BlackRock comme un leader d'opinion
- **Intégration** : Intégrer les informations et les données relatives au développement durable dans les processus d'investissement de BlackRock pour toutes les catégories d'actifs et tous les styles d'investissement
- **Solutions** : Proposer des solutions d'investissement durable dans toutes les classes d'actifs et stratégies qui permettent aux clients d'atteindre leurs objectifs financiers
- **Technologie** : Développer la plate-forme technologique financière pour l'investissement durable



## BlackRock Sustainable Investing – Qui sommes nous?

 <b>Paul Bodnar</b> Head of BlackRock Sustainable Investing New York	 <b>Beatriz Da Cunha</b> COO, Director New York	 <b>Andre Bertolotti, CFA</b> Director New York	 <b>Eric Rice</b> Head of Active Equities Impact Investing San Francisco	 <b>Quyen Tran</b> Director of Impact Investing Boston	 <b>Jonathan Posen</b> Director New York	 <b>Mirjam Staub-Bisang</b> Senior Advisor, Country Head Switzerland Zurich
 <b>Thomas Fekete</b> Head of EMEA Investments Solutions London	 <b>Emily Woodland</b> Co-Head of APAC Sustainable Investing Hong Kong	 <b>Jessica Huang, CFA</b> Head of Americas & Japan Investment Solutions San Francisco	 <b>Mary-Catherine Lader</b> Global Head of Aladdin Sustainability New York	 <b>Meaghan Muldoon</b> Global Head of ESG Integration London	 <b>Eric Van Nostrand</b> Global Head of Research New York	
 <b>Ewa Jackson</b> Director London	 <b>Geir Espeskog</b> Co-Head of APAC Sustainable Investing Hong Kong	 <b>Kaitlin Bergan</b> Director New York	 <b>Carrie Read</b> Director New York	 <b>Christina Wong</b> Director New York	 <b>Debarshi Basu</b> Head of Quantitative Research New York	
 <b>Amelia Tan</b> Director London	 <b>Yutaka Naito</b> Head of BSI for Japan Tokyo	 <b>Alexandra Hirsch</b> Director New York	 <b>Ashley Holt</b> Vice President New York	 <b>Juliette Faure</b> Vice President Paris	 <b>Carole Crozat, CFA</b> Head of Thematic Research Paris	
 <b>Sam Tripuraneni</b> Director London	 <b>Bonnie Leung</b> Head of Business Strategy & Management, APAC Hong Kong	 <b>Ben Ho</b> Vice President San Francisco	 <b>Panagiotis Markou</b> Vice President New York	 <b>Cami McNeely</b> Associate New York	 <b>Kenza Akallah</b> Vice President Paris	
 <b>Emilie Karlsson</b> Associate London	 <b>Garrett Erickson</b> Associate New York	 <b>Richa Chaturvedi</b> Associate New York	 <b>Darren O'Dowling</b> Analyst London	 <b>Jaime Maihuire</b> Associate New York		
 <b>Wouter van Lierde</b> Analyst London	 <b>Sayaka Sato</b> Vice President Tokyo	 <b>Manling Li</b> Associate San Francisco	 <b>Akash Kar</b> Associate New York	 <b>Grazyna Krauze</b> Administrative Assistant London	 <b>Agnes Nemes</b> Associate Budapest	
					 <b>Yuxi Suo</b> Associate New York	
					 <b>Eve Velikova</b> Associate London	

Source: BlackRock Sustainable Investing. As of April 2021. <sup>1</sup>Dual report to Multi-Asset Strategies team; <sup>2</sup>Dual report to Active Equity team <sup>3</sup>Dual report to BRS <sup>4</sup>Dual report to iShares <sup>5</sup>Dual report to APAC Client Businesses

### 2.6. Quel est le nombre d'analystes ISR et le nombre de gérants ISR employés par la société de gestion déléguée de la gestion financière ?

Veillez consulter la réponse ci-dessus.

### 2.7. Dans quelles initiatives concernant l'ISR la société de gestion est-elle partie prenante ?

#### A propos de SGPWM :

SGPWM a la conviction que la prise en compte des critères extra-financiers au-delà de l'analyse financière traditionnelle s'inscrit dans un cercle vertueux où la contribution des entreprises aux enjeux du développement durable peut également être source de performance.

A ce titre, la société de gestion a renforcé et multiplié ses actions de formation à l'analyse ESG ainsi que sa participation à des initiatives concernant l'ISR par différentes actions :

- Présentation interne de la méthodologie de notation extra-financière MSCI
- Formation interne à l'investissement responsable et à l'investissement d'impact
- Présentations thématiques internes (développement de l'écosystème ESG, nouveaux benchmarks ESG, plastique, gaspillage alimentaire, cyber sécurité, ...)

- Participation à des séminaires organisés par des partenaires et prestataires de recherche sur les aspects ESG
- Séminaires UN PRI sur différentes thématiques
- Participation aux conférences et organisation de webinars sur le thème de l'Investissement Socialement Responsable à destination de la clientèle privée et des intermédiaires financiers
- Collaboration avec l'Ecole des ponts sur la prise en compte des critères extra-financiers dans la politique de crédit.

## **A propos de BLACKROCK**

BlackRock s'engage avec les investisseurs et les entreprises à promouvoir un système financier durable par l'intermédiaire de plusieurs collectifs et groupes d'actionnaires. Le tableau ci-dessous met en évidence certaines des initiatives auxquelles nous participons. Nous travaillons également de manière informelle avec d'autres actionnaires (lorsque de telles activités sont autorisées par la loi) pour dialoguer avec des entreprises sur des questions spécifiques ou pour améliorer les pratiques actuelles à l'échelle du marché.

Région	Général	Environnement	Gouvernance
<b>Monde</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• International Capital Markets Association – AMIC Sustainable Finance Working Group and Green Subcommittee of the Board (2019)</li> <li>• SASB – Sustainability Accounting Standards Board (2011)</li> <li>• UN Principles for Responsible Investing (PRI) (2008)</li> <li>• IFC Operating Principles for Impact Management (2020)</li> <li>• The Global Impact Investing Network (2020)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• CDP (formerly Carbon Disclosure Project) (2007)</li> <li>• CICERO Climate Finance (2016)</li> <li>• Climate Action 100+ (2020)</li> <li>• Climate Bonds Initiative (2015)</li> <li>• Ellen MacArthur Foundation (2019)</li> <li>• Green Bond Principles (2015)</li> <li>• GRESB (2011)</li> <li>• One Planet Asset Managers Initiative (2019)</li> <li>• TCFD – Task Force on Climate-related Financial Disclosures (2017)</li> <li>• The Terrawatt Initiative (2017)</li> <li>• Vatican Energy Transition and Care for Our Common Home (2019)</li> <li>• World Economic Forum's Future of Energy Council (2016)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• International Corporate Governance Network (ICGN) (2008)</li> </ul>
<b>Europe, Moyen-Orient et Afrique</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Association for Financial Markets in Europe – Sustainable Finance Policy Working Group (2017)</li> <li>• Dutch Association of Investors for Sustainable Development (2018)</li> <li>• Dutch Fund and Asset Management Association – Sustainability Committee (2019)</li> <li>• European Fund and Asset Management Association – Responsible Investment and Stewardship Committee (2015)</li> <li>• Institut du Capitalisme Responsable (2017)</li> <li>• Impact Investing Institute (2019)</li> <li>• Pensions for Purpose (2019)</li> <li>• UK HMT Asset Management Taskforce (2017)</li> <li>• UK Investment Association – Sustainability and Responsible Investment Committee (2018)</li> <li>• UK Investor Forum – Governance and Engagement Committee (2015)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dutch Fund and Asset Management Association: National Climate Agreement (2019)</li> <li>• Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) (2004)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Eurmedion Corporate Governance Forum (2010)</li> <li>• Corporate Governance Forum (1992)</li> <li>• Pensions and Lifetime Savings Association Stewardship Disclosure Framework (2015)</li> </ul>
<b>Amériques</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Defined Contribution Institutional Investment Association – ESG Subcommittee (2018)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• American Council on Renewable Energy (2013)</li> <li>• American Wind Energy Association (2016)</li> <li>• Ceres Investor Network on Climate Risk and Sustainability (2008)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Broadridge Independent Steering Committee (1999)</li> <li>• Commonsense Principles of Corporate Governance (2016)</li> <li>• Council of Institutional Investors (2006)</li> <li>• Canadian Coalition for Good Governance (2005)</li> <li>• Investor Stewardship Group (2017)</li> </ul>
<b>Asie Pacifique</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Responsible Investment Association Australasia (2011)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Asian Investor Group on Climate Change (2016)</li> <li>• Hong Kong Green Finance Association – ESG Disclosure and Integration Working Group (2018)</li> <li>• Investor Group on Climate Change Australia / New Zealand (2009)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Asian Corporate Governance Association (2011)</li> </ul>

Source: BlackRock (2020)

## 2.8. Quel est l'encours total des actifs ISR de la société de gestion ?

### A propos de SGPWM

Les encours totaux des actifs ISR de SGPWM au 31 décembre 2020 s'élèvent à 830 millions d'euros.

### A propos de BLACKROCK

BlackRock gère actuellement une large gamme de solutions d'investissement pour le compte de nos clients dans lesquelles les thèmes de durabilité sont essentiels pour atténuer le risque et améliorer les rendements à long terme. À fin décembre 2020, BlackRock totalise 200 milliards USD d'actifs durables dédiés au sein de stratégies ESG, thématiques et impact, et compte 616 milliards USD investis dans des stratégies appliquant des critères d'exclusion.

La gamme de produits de la plateforme BlackRock Sustainable Investing s'étend des obligations vertes et des infrastructures renouvelables aux stratégies thématiques qui permettent aux clients d'aligner leur capital avec les Objectifs de développement durable de l'ONU. BlackRock est le premier fournisseur d'ETF durables, et propose notamment le premier ETF à faible émission carbone du secteur ; nous gérons l'un des plus grands fonds d'énergie renouvelable à l'échelle mondiale, et nous offrons un reporting d'impact pour un produit commun d'obligations vertes. Forts d'une expertise approfondie en stratégies actives et indicielles, tant au niveau des actions que de la dette, des fonds privés d'énergies renouvelables, des stratégies de matières premières et d'actifs réels, nous continuons d'élaborer des produits évolutifs et des solutions personnalisées sur l'ensemble des classes d'actifs.

Notre gamme de produits, services et stratégies d'investissement innovants s'articule autour de quatre grands segments, comme indiqué ci-dessous :

- **Exclusions :** BlackRock propose une large gamme de services, de solutions personnalisées dans des mandats dédiés, et de produits communs de placement appliquant des critères d'exclusion. BlackRock peut également aider les clients à comprendre l'impact financier des approches d'exclusion, ainsi que la manière d'optimiser la performance financière d'un portefeuille après exclusions.
- **ESG :** BlackRock propose une gamme de produits pour les clients souhaitant aligner leur capital sur des performances ESG plus élevées. Les produits ESG permettent aux investisseurs d'investir dans des titres en fonction de leur performance ESG globale. Les produits ESG indiciels best-in-class offrent une stratégie de conviction plus affirmée pour les clients souhaitant surpondérer les sociétés obtenant les meilleurs scores ESG et sous-pondérer les sociétés les moins bien notées. Les produits indiciels optimisés ESG permettent aux clients de maximiser l'amélioration globale de la note ESG de leur portefeuille tout en suivant de près l'évolution des indices parents.
- **ESG Thématique :** BlackRock propose aussi des produits thématiques ESG pour les clients souhaitant se concentrer sur des thèmes E, S, G ou liés aux Objectifs de Développement Durables des Nations Unies (ODD) spécifiques au sein de l'univers investissement durable. Par exemple, BlackRock a développé une expertise thématique en matière de changement climatique et d'énergie propre : nous avons lancé le premier ETF à faible émission de carbone, qui surpondère les entreprises en fonction de leur efficacité carbone, et gérons une stratégie actions active basée sur les sociétés les mieux positionnées pour tirer parti de la transition vers les énergies nouvelles.
- **Impact :** BlackRock propose des solutions pour les clients qui désirent contribuer à des résultats mesurables sur les plans environnementaux, sociétaux ou liés aux ODD. BlackRock propose un reporting d'impact au niveau du portefeuille pour un fonds commun d'obligations vertes et gère l'un des plus grands fonds d'infrastructure d'énergie renouvelable au monde.

## 2.9. Quel est le pourcentage des actifs ISR de la société de gestion rapporté aux encours totaux sous gestion

### **A propos de SGPWM**

Au 31 décembre 2020, les encours totaux sous gestion représentent 5,9 milliards d'euros. Les encours des actifs ISR représentent 14% des encours totaux sous gestion de SGPWM.

### **A propos de BLACKROCK**

Comme indiqué ci-dessus, BlackRock disposait de 200 milliards USD d'actifs durables dédiés au 31 décembre 2020, et de 600 milliards USD de solutions d'investissement appliquant des critères d'exclusion. Le total des actifs sous gestion de BlackRock s'élevait à 8,680 milliards USD au 31 janvier 2021. Veuillez noter que le total des actifs sous gestion n'est calculé que trimestriellement. Le pourcentage total des actifs ISR de BlackRock est d'environ 9.3 %.

## 2.10. Quels sont les fonds ISR ouverts au public gérés par la société de gestion déléguée de la gestion financière ?

SGPWM & J.P. Morgan Asset Management gèrent conjointement 1 OPC labellisé ISR ouvert au public, détenteur du label ISR de l'Etat français :

<u>Nom de l'OPC :</u>	Moorea Fund – SUSTAINABLE EMERGING MARKETS EQUITY
<u>Date de création :</u>	Juin 2019
<u>Stratégies ISR :</u>	Best-in-Universe   Best Efforts   Exclusion
<u>Indice de référence :</u>	MSCI Emerging Markets
<u>Date d'obtention du 1<sup>er</sup> label ISR :</u>	Juillet 2021
<u>Labels ISR :</u>	
<u>Lien vers la documentation :</u>	<a href="https://sgpwm.societegenerale.com/fr/gamme-moorea-fund/moorea-fund-multi-manager-emerging-markets-equity/">https://sgpwm.societegenerale.com/fr/gamme-moorea-fund/moorea-fund-multi-manager-emerging-markets-equity/</a>

L'objectif de gestion du FCP est de réaliser une performance supérieure à l'évolution de l'indice MSCI EMU Net Total Return (dividendes nets réinvestis), sur la durée de placement recommandée supérieure à 5 ans, en investissant essentiellement en actions de sociétés domiciliées ou cotées dans la zone euro, au moyen d'une sélection des valeurs en portefeuille combinant des critères d'analyse financière et extra-financière, intégrant la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

### 3. DONNEES GENERALES SUR LE(S) FONDS ISR PRESENTE(S) DANS CE CODE DE TRANSPARENCE

#### 3.1. Quels sont les objectifs recherchés par la prise en compte des critères ESG pour ce ou ces fonds ?

Le fonds a le double objectif de fournir de la performance financière sur le long terme tout en visant de meilleurs scores ESG et emprunte carbone que l'indice de référence.

Pour ce faire notre portefeuille cherche à investir dans trois types de sociétés :

- 1. “**ESG Leaders**”, des entreprises à la pointe des meilleures pratiques en matière de durabilité et de prise en compte des problématiques ESG.
- 2. “**ESG improvers**”, des entreprises démontrant une amélioration dans la gestion des problématiques ESG
- 3. “**Sustainability enablers**”, des entreprises innovantes dont les produits et services bénéficient ou facilitent la transition vers une économie plus durable.

#### 3.2. Quels sont les moyens internes et externes mis en œuvre pour conduire cette analyse ?

BlackRock exploite les données ESG de tiers en plus de la recherche interne afin de recueillir des informations au niveau de l'entreprise sur les indicateurs ESG clés. Nous avons intégré les informations ESG au niveau de l'émetteur dans notre système interne, Aladdin, que les gérants de BlackRock utilisent pour prendre des décisions d'investissement et surveiller les portefeuilles. Ainsi, toutes les équipes de gestion de BlackRock ont accès à des mesures ESG qui peuvent informer leurs processus d'investissement en signalant les risques à long terme et les moteurs de valeur et en permettant le reporting et l'analyse des portefeuilles.

Nos sources tierces incluent MSCI, ISS-Ethix, RepRisk, Sustainalytics, Thomson Reuters, Bloomberg, et d'autres. Blackrock a aussi ses propres solutions de classification en interne : SIMBA géré par notre équipe et que nous utilisons de la même manière que des sources tierces pour nous informer sur le fonds. Nous continuons à développer nos capacités de reporting et d'analyse, qui permettront de tirer parti de plusieurs fournisseurs de données et de fournir des informations allant au-delà des résultats ESG et des statistiques sur les émissions de carbone. Nous nous entretenons régulièrement avec des fournisseurs de recherche sur les investissements pour connaître notre point de vue sur les questions émergentes et le type de recherche que nous trouverions utile.

L'équipe utilisera principalement MSCI comme source de données ESG pour ce fonds.

### 3.3. Quels critères ESG sont pris en compte par les fonds ?

Le fonds utilise les critères ESG suivants :

#### a) Filtres d'exclusions :

Le portefeuille exclut de l'univers d'investissement les entreprises opérant dans des secteurs qui sont une source potentielle de risques ESG plus élevés. Les exclusions actuelles limitent les investissements dans les secteurs suivants, en appliquant des seuils d'exclusions basés sur les pourcentages de revenus des entreprises, en utilisant MSCI ESG comme fournisseur de données tiers :

- Charbon thermique
- Sables bitumineux
- Tabac
- Armes, y compris les armes controversées (dont les armes nucléaires) et les armes à feu civiles.
- Armes conventionnelles
- Alcool
- Jeux de hasard
- Divertissement pour adultes

Les filtres excluent également les entreprises impliquées dans :

- La production de pétrole et de gaz conventionnels et non conventionnels
- La production d'énergie nucléaire
- La production d'énergie à partir de charbon, de pétrole ou de gaz

Le fonds exclut par ailleurs les contrevenants au Pacte mondial des Nations Unies.

Le fonds applique aussi des exclusions basées sur le seuil de notation ESG des entreprises et l'intensité de leurs émissions de carbone. Sont exclus :

- Les 10 % des entreprises les moins bien notées sur le plan ESG, y compris toutes les entreprises notées sur le plan ESG par la CCC
- Les entreprises ayant l'intensité des émissions de carbone du champ d'application 1+2 (tonne métrique/million de dollars US de capital) les plus fortes, selon MSCI.

Critères de bonne gouvernance pour répondre aux exigences de l'article 8 de la réglementation SFDR concernant :

- Structure de gestion saine
- Rémunération du personnel
- Les relations avec les employés
- Conformité fiscale

#### b) Scores et points carbone :

Nous excluons des sociétés les moins bien cotées pour nous concentrer sur les entreprises ayant obtenu un score CCC ou supérieur selon MSCI.

Dans le cas où une société n'a pas de notation ESG ou de profil MSCI, les gérants peuvent tout de même y investir si celle-ci ne constitue pas une violation du Pacte mondial des Nations Unies ou des filtres d'exclusions.

Pour qu'une société soit incluse dans le portefeuille sans notation préalable ESG, les gérants peuvent utiliser les données ESG fournies par un autre fournisseur tiers ou conduire leur propre évaluation.

Nous répondons aussi aux préoccupations relatives au changement climatique en nous concentrant sur l'empreinte carbone des entreprises dans lesquelles nous investissons. Les forts émetteurs de carbone peuvent être davantage exposés aux risques du marché et de la réglementation liée au carbone. Nous excluons les entreprises avec les plus fortes émissions carbone, sur la base des émissions de gaz à effet de serre de portée 1 et 2 les plus récemment déclarées. Les émissions de portée 1 sont celles provenant de sources appartenant à l'entreprise ou celles qu'elle contrôle, généralement la combustion directe de carburant comme dans un four ou un véhicule. Les émissions de portée 2 sont celles causées par la production d'électricité achetée par l'entreprise (source : MSCI). De cette façon, nous pensons pouvoir réduire les risques liés au changement climatique dans notre univers.

### **c) Recherche de sociétés avec un “profil ESG” :**

Le fonds exclut 20% de l'univers d'investissement et recherche les sociétés selon trois catégories : « Leaders », des entreprises à la pointe des bonnes pratiques en matière de durabilité et de prise en compte des problématiques ESG; « En progression », des entreprises opérant un virage important en matière de durabilité et démontrant une amélioration dans la gestion des problématiques ESG; « Facilitateurs », des entreprises innovantes dont les produits et services bénéficient ou facilitent la transition vers une économie plus durable. Ainsi, nous pensons pouvoir garantir que notre univers est composé d'émetteurs dont la gestion des questions ESG est de premier plan ou en voie d'amélioration.

## **3.4. Quels principes et critères liés aux changements climatiques sont pris en compte par les fonds ?**

Comme présenté question 3.3 nous répondons aussi aux préoccupations relatives au changement climatique en nous concentrant sur l'empreinte carbone des entreprises dans lesquelles nous investissons :

- Exclusion des plus forts émetteurs
- Le portefeuille cherche à fournir une intensité des émissions carbone inférieure à celle de l'indice de référence (selon la méthode d'évaluation MSCI ESG)
- Principe engagement : Nous engageons avec les entreprises pour comprendre leur approche en matière d'atténuation des risques climatiques et leur niveau de préparation à la transition de leur modèle d'entreprise afin qu'il soit viable dans une économie à faible émission de carbone et qu'il n'y ait aucune émission nette de gaz à effet de serre d'ici 2050. Nous nous engageons également à encourager l'adoption des normes de reporting SASB et TCFD.

A l'échelle de BlackRock, nous accordons aussi beaucoup d'importance au dialogue direct avec les entreprises sur des questions complexes telles que l'adaptation à une économie à faibles émissions de carbone et d'autres questions liées au climat. Notre engagement auprès des entreprises est constant et couvre un large éventail de questions ESG, qu'elles aient reçu ou non des propositions d'actionnaires. Lorsque nous pensons que l'approche de la direction est raisonnable, nous avons tendance à appuyer ses recommandations. En ce qui concerne les questions ayant une incidence sur le marché dans son ensemble, telles que la publication d'informations, nous sommes activement impliqués dans une série d'initiatives visant à élaborer des pratiques qui s'appliquent à toutes les entreprises concernées.

Au cours des dernières années, nous avons rencontré les entreprises afin de comprendre comment la direction et les conseils d'administration des entreprises gèrent, supervisent et divulguent les risques et les opportunités liés au climat. Nous visons trois résultats spécifiques dans nos engagements avec les entreprises concernant le risque climatique et la transition vers une économie à faible intensité de carbone

: 1) une meilleure transparence qui contribuera à améliorer les données au niveau du marché ; 2) des mesures concrètes de la part des entreprises pour faire face au risque climatique ; et 3) des décisions de vote plus éclairées et alignées sur la création de valeur à long terme. Pour les directeurs d'entreprises dans des secteurs particulièrement exposés aux risques climatiques, nous attendons de l'ensemble du conseil d'administration qu'il fasse preuve d'une réelle compréhension de la manière dont le risque climatique affecte l'entreprise et des façons d'atténuer ce risque. Les évaluations seront effectuées à la fois par le biais des informations fournies par l'entreprise et par un engagement direct avec les membres indépendants du conseil d'administration, si nécessaire.

L'équipe Investment Stewardship a récemment publié notre [approche de l'engagement sur le risque climatique](#) dans laquelle nous expliquons que, ces dernières années, nous avons participé à des initiatives telles que le Groupe de travail du Conseil de stabilité financière sur les informations financières relatives au climat (TCFD) et le Sustainability Accounting Standards Board (SASB). Nous avons également publié récemment [notre approche de l'engagement sur le TCFD et les rapports alignés à SASB](#). Les deux initiatives fournissent des cadres pour harmoniser l'information sur ces risques et opportunités climatiques, en mettant l'accent sur les informations particulièrement importantes pour les investisseurs. Ces initiatives ont permis d'améliorer notre compréhension du risque climatique et d'orienter notre démarche d'engagement. Nombre d'entreprises les plus touchées étant d'envergure internationale, le SASB et le TCFD harmonisent les règles du jeu en demandant aux entreprises d'un secteur donné de fournir des informations comparables, ce qui permet aux investisseurs de comprendre comment les entreprises gèrent ces risques.

Au fur et à mesure que les normes TCFD et SASB évolueront, nous pensons qu'elles seront adoptées plus largement. Parallèlement, cela permettra de travailler en collaboration avec les entreprises à faire évoluer leurs pratiques de reporting et de continuer à améliorer la pertinence pour les investisseurs de la communication et de l'analyse financières liées au climat. Cela s'applique à toutes les entreprises concernées.

Pour en savoir plus sur notre approche de l'engagement sur le risque climatique, veuillez consulter notre site Internet :

- [L'approche de BlackRock Investment Stewardship pour engager avec les entreprises agroalimentaires sur des pratiques commerciales durables](#)
- [L'approche de BlackRock Investment Stewardship quant à l'engagement avec l'industrie de l'huile de palme](#)
- [Emissions, engagement et transition vers une économie à faible intensité carbone](#)

Pour plus d'informations sur nos engagements en matière de risque climatique, consultez notre Rapport annuel 2020 ici <https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship#engagement-and-voting-history>

### 3.5. Quelle est la méthodologie d'analyse et d'évaluation ESG (construction, échelle d'évaluation...) ?

En 3.1 vous trouverez plus de détails sur la manière dont le portefeuille est construit :

Nous utilisons l'ensemble des données de nos fournisseurs afin de former une vue complète de la société. Puis nous consolidons les points clés dans un document de recherche type.

Notre processus d'investissement comporte trois éléments, dans lesquels sont intégrées des informations ESG.

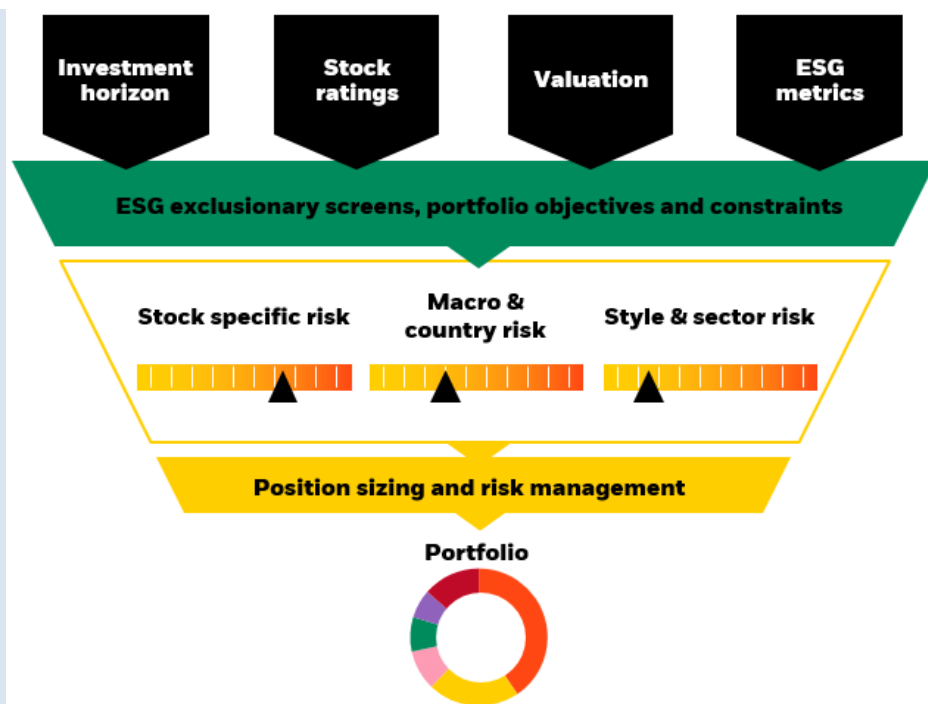
- 1) **Génération d'idée** : Les idées proviennent à la fois de notre recherche « top-down » sur les pays et de notre recherche « bottom-up » sur les valeurs fondamentales. Elles sont issues d'un large éventail de sources, notamment des filtres, d'une expertise sectorielle approfondie, de réunions



avec les entreprises et des ressources plus larges de BlackRock. Nous étudions les aspects ESG importants de toutes les entreprises que nous couvrons, ce qui nous permet d'identifier des idées d'investissement dans trois catégories ;

- a. Les leaders ESG (entreprises ayant des pratiques ESG de pointe par rapport à l'indice de référence),
  - b. Les entreprises qui s'améliorent sur le plan ESG (les entreprises qui montrent des progrès notables dans leur démarche ESG) et
  - c. Facilitateurs de durabilité (entreprises qui bénéficient d'une évolution structurelle vers des pratiques durables ou d'un changement de réglementation).
- 2) **Traitement des idées** : recherche approfondie et modélisation financière pour élaborer une thèse d'investissement, présentée dans un modèle de recherche standardisé, en se concentrant sur l'identification d'une vision différenciée de l'entreprise par rapport aux attentes du marché. Ce point de vue comprend notre évaluation exclusive des trois principales idées ESG et des engagements potentiels avec les entreprises sur ces questions.
- 3) **Construction du portefeuille** : La construction du portefeuille relève de la responsabilité des gérants de portefeuille et combine les résultats de nos processus de recherche macroéconomique « top-down » et de recherche fondamentale « bottom-up » sur les actions, et utilise les outils de gestion des risques, de filtres d'exclusion et de construction de portefeuille de BlackRock pour construire un portefeuille à forte conviction et conscient du risque, avec des résultats ESG définis. Nos engagements avec une entreprise ont également un impact sur notre conviction dans une participation, ce qui se reflète dans le processus de construction du portefeuille.

Le portefeuille met en œuvre un ensemble de filtres d'exclusion, qui sont appliqués à l'univers d'investissement et de la stratégie et sont codés dans la plateforme de gestion des risques Aladdin.



Source: BlackRock as of end April 2021. For illustrative purposes and subject to change.

### 3.6. À quelle fréquence est révisée l'évaluation ESG des émetteurs ? Comment sont gérées les controverses ?

BlackRock possède un système de suivi, mis en place par notre équipe Core Portfolio Manager, permettant aux gérants de voir comment le portefeuille se comporte par rapport aux objectifs et contraintes ESG définis. Les gérants de portefeuille ont accès aux données en direct.

Un système de couleur est aussi mis en place afin de signaler lorsque certaines métriques atteignent un seuil limite. Par exemple, cela permet aux seuils de revenu provenant des secteurs faisant partie des exclusions d'être suivis de manière proactive et d'assurer leur conformité. De plus, notre équipe de gestion des risques (RQA) publie des rapports de synthèse des métriques ESG de manière régulière. Ces derniers sont revus lors de la réunion de risque mensuelle entre RQA et les gérants du portefeuille. Ils sont aussi discutés lors de la réunion de revue de portefeuille de l'équipe globale actions émergentes.

Pour les sociétés ayant une mauvaise note ESG ou celles qui ont été rétrogradées par des fournisseurs de recherche ESG externes, nous prenons en compte et évaluons ces préoccupations sur la base de la disponibilité, de la qualité et de l'exactitude des données et de notre connaissance de la société en effectuant des recherches supplémentaires, par exemple en rencontrant la société, en discutant avec sa direction, en évaluant ses concurrents et en comprenant pourquoi une rétrogradation ou une mauvaise note a été attribuée par les fournisseurs de données externes. Nous considérons que les risques ESG font partie intégrante de l'évaluation fondamentale globale d'une entreprise et nous gérons la participation conformément à la thèse d'investissement de l'entreprise en question. Les positions et les opportunités d'investissement potentielles sont également évaluées dans certaines situations ESG supplémentaires dans le cadre de la discipline de vente. Lorsqu'une préoccupation ESG est mise en avant par les analystes, le BIS, le modèle d'examen approfondi ou que la notation ESG d'un titre est revue à la hausse ou à la baisse, selon le système de notation MSCI, la position est réexaminée afin de déterminer si les nouvelles informations ESG sont significatives et de vérifier si le cas d'investissement est toujours valable. Dans certains cas, cela entraînera un engagement avec l'entreprise et dans d'autres cas, cela déclenchera un désinvestissement de l'entreprise. Lorsque nous nous retirons d'une entreprise pour des raisons ESG, nous conservons la possibilité d'acheter l'entreprise à l'avenir si notre évaluation de sa gestion des questions ESG clés change.

De même, lorsqu'un engagement avec une entreprise, qui a été identifié comme un mécanisme permettant de débloquer la valeur de l'action, est conclu, le cas d'investissement est alors revu pour déterminer si la thèse d'investissement est toujours valable. Cela ne limite pas les décisions d'investissement futures, car les performances ESG ne sont pas finies, mais plutôt un processus d'amélioration continue dans le temps.

Les gérants de portefeuille vendront généralement une position si :

1. Le prix cible de l'analyste est atteint et la thèse d'investissement n'est plus valable
2. Il y a un changement fondamental défavorable à la thèse d'investissement sur une base corporative, industrielle ou macroéconomique
3. L'engagement sur les questions ESG importantes avec une entreprise ne permet pas d'obtenir les progrès souhaités

4. L'entreprise est rétrogradée à la notation ESG CCC, ou si ses revenus provenant d'un secteur faisant partie de nos filtres excède le seuil autorisé
5. L'entreprise est impliquée dans une controverse importante pour laquelle l'engagement de suivi direct n'a pas abouti
6. L'équipe trouve une meilleure opportunité relative d'investissement

### **Politique de surveillance et d'évaluation des controverses**

La clé est de permettre aux gérants de portefeuille de disposer d'informations ESG en temps réel / au cœur du processus de génération d'idée / de négociation afin d'identifier les controverses si et quand elles surviennent au sein des positions détenues par le portefeuille. Nous considérons les controverses de deux manières :

1. Suivi des controverses concernant les entreprises détenues par le fonds : les analystes et les gestionnaires de portefeuille suivent de près les entreprises couvertes. L'équipe de gérance fournit également des informations sur les controverses et les engagements avec les entreprises pour y remédier. En plus de notre propre analyse, nous examinons les données fournies par des tiers pour évaluer les controverses.
2. Évaluer l'impact des controverses, qu'elles soient nouvelles ou en cours : nous nous engageons auprès des entreprises pour comprendre en profondeur la manière dont elles gèrent les controverses et nous évaluons si les mesures mises en place sont suffisantes pour traiter le problème soulevé.

## 4. PROCESSUS DE GESTION

### 4.1. Comment les résultats de la recherche ESG sont-ils pris en compte dans la construction du portefeuille ?

#### Filtre exclusion Société Générale :

Conformément à la Politique sectorielle Défense du groupe Société Générale qui répond aux obligations des conventions d'Ottawa (1999) et d'Oslo (2008) applicables à l'ensemble des sociétés de gestion françaises, les entreprises impliquées dans des activités liées à des armes prohibées ou controversées (mines anti-personnelles, bombes à sous-munitions, armes à uranium appauvri), sont exclues de l'univers d'investissement des fonds.

En conformité avec la politique sectorielle « charbon thermique » du Groupe Société Générale, sont exclues de l'univers d'investissement les entreprises dont le chiffre d'affaires est à plus de 10% lié à l'extraction de charbon thermique ainsi que les sociétés actives dans le secteur énergétique et dont plus de 30 % de la production d'électricité provient du charbon.

En conformité avec la politique sectorielle « tabac » du Groupe Société Générale, sont exclues de l'univers d'investissement les entreprises productrices de tabac et les distributeurs de tabac à plus de 50% de leur chiffres d'affaires.

En outre et au regard de la politique d'investissement de la Société de Gestion, les entreprises dont la note de controverse est très sévère (rouge) selon la nomenclature MSCI sont exclues de l'univers d'investissement des fonds. La note de controverse est notamment une mesure d'alerte des risques réputationnels et opérationnels auxquels les sociétés sont exposées lorsqu'elles contreviennent directement ou indirectement aux 10 grands principes du Pacte Mondial des Nations Unies en matière de droits de l'Homme, normes internationales du travail, environnement et lutte contre la corruption. Une controverse très sévère peut potentiellement se traduire in fine par de lourdes pénalités financières.

Comme décrit dans la question 3.5, notre processus d'investissement inclut 3 étapes clés, au cours desquelles les aspects ESG sont analysés en continu.

- 1) **Génération d'idée** : Les idées proviennent à la fois de notre recherche descendante sur les pays et de notre recherche ascendante sur les valeurs fondamentales. Elles sont issues d'un large éventail de sources, notamment des filtres, d'une expertise sectorielle approfondie, de réunions avec les entreprises et des ressources plus larges de BlackRock. Nous étudions les aspects ESG importants de toutes les entreprises que nous couvrons, ce qui nous permet d'identifier des idées d'investissement dans trois catégories ;
  - a. Les leaders ESG (entreprises ayant des pratiques ESG de pointe par rapport à l'indice de référence),
  - b. Les entreprises qui s'améliorent sur le plan ESG (les entreprises qui montrent des progrès notables dans leur démarche ESG) et
  - c. Facilitateurs de durabilité (entreprises qui bénéficient d'une évolution structurelle vers des pratiques durables ou d'un changement de réglementation).
- 2) **Traitement des idées** : recherche approfondie et modélisation financière pour élaborer une thèse d'investissement, présentée dans un modèle de recherche standardisé, en se concentrant sur

l'identification d'une vision différenciée de l'entreprise par rapport aux attentes du marché. Ce point de vue comprend notre évaluation exclusive des trois principales idées ESG et des engagements potentiels avec les entreprises sur ces questions.

- 3) **Construction du portefeuille** : La construction du portefeuille relève de la responsabilité des gestionnaires de portefeuille et combine les résultats de nos processus de recherche macroéconomique descendante et de recherche fondamentale ascendante sur les actions, et utilise les outils de gestion des risques, de sélection des exclusions et de construction de portefeuille de BlackRock pour construire un portefeuille à forte conviction et conscient du risque, avec des résultats ESG définis. Nos engagements avec une entreprise ont également un impact sur notre conviction dans une participation, ce qui se reflète dans le processus de construction du portefeuille.

#### **4.2. Comment les critères relatifs au changement climatique sont-ils pris en compte dans la construction des portefeuilles ?**

Comme décrit dans la section 3.4

Nous excluons les entreprises avec les plus fortes émissions carbone, sur la base des émissions de gaz à effet de serre de portée 1 et 2 les plus récemment déclarées. Les émissions de portée 1 sont celles provenant de sources appartenant à l'entreprise ou celles qu'elle contrôle, généralement la combustion directe de carburant comme dans un four ou un véhicule. Les émissions de portée 2 sont celles causées par la production d'électricité achetée par l'entreprise (source : MSCI). De cette façon, nous pensons pouvoir réduire les risques liés au changement climatique dans notre univers.

Une exception peut être permise pour les sociétés alignées avec les accords de Paris sur la température 2-degrés, celles qui sont leader dans leur secteur, ou celles ayant mis en place des cibles à atteindre basées sur la science.

Nous accordons aussi beaucoup d'importance au dialogue direct avec les entreprises sur des questions complexes telles que l'adaptation à une économie à faibles émissions de carbone et d'autres questions liées au climat. Notre engagement auprès des entreprises est constant et couvre un large éventail de questions ESG, qu'elles aient reçu ou non des propositions d'actionnaires.

#### **4.3. Comment sont pris en compte les émetteurs présents dans les portefeuilles des fonds ne faisant pas l'objet d'une analyse ESG (hors OPC) ?**

L'ensemble de l'univers d'investissement est soumis à une analyse ESG utilisant, ou non, des données de tiers et utilisant systématiquement notre analyse fondamentale. Le fonds étant labelisé ISR nous nous sommes engagés à avoir au moins 90% de nos actifs couverts par des critères ESG. Nous sommes des investisseurs fondamentaux et, dans le cadre de notre processus d'investissement, nous prenons en compte les risques et les opportunités ESG dans chaque analyse de titres et chaque cas d'investissement. Les fondamentaux de l'investissement, l'évaluation et les facteurs ESG sont des facteurs clés qui contribuent à notre décision d'investissement.

Au moins 90% avec analyse ESG et BlackRock fait sa propre analyse s'il n'y a pas de notation ESG par MSCI.

#### **4.4. Le process d'évaluation ESG et/ou processus de gestion a-t-il changé dans les douze derniers mois ?**

Oui, le fonds était davantage axé sur des entreprises avec un biais qualité ainsi qu'un dividende ou une croissance du dividende élevés.

#### **4.5. Une part des actifs du ou des fonds est-elle investie dans des organismes solidaires ?**

Non

#### **4.6. Les fonds pratiquent-ils le prêt/emprunt de titres ?**

Non

#### **4.7. Les fonds utilisent-ils des instruments dérivés ?**

Conformément aux limites et restrictions d'investissement, la stratégie peut utiliser des produits dérivés pour couvrir le risque de marché et de change, et à des fins de gestion efficiente du portefeuille. Le fonds peut investir dans des CFD (Contract for Differences), qui est un instrument couramment utilisé à des fins d'accès au marché ou d'efficacité opérationnelle. Les produits dérivés ne sont pas utilisés pour obtenir un effet de levier ou pour spéculer.

#### **4.8. Les fonds investissent-ils dans des OPC ?**

Le fonds peut investir toutes ses liquidités dans un organismes de placement collectif ("OPC") monétaire. Aucun autre investissement dans un OPC ne sera effectué.

## 5. CONTROLES ESG

### 5.1. Quelles sont les procédures de contrôles internes et/ou externes mises en place permettant de s'assurer de la conformité du portefeuille par rapport aux règles ESG fixées pour la gestion des fonds ?

#### **A propos de SGPWM :**

L'équipe de gestion des risques de SGPWM a comme objectif de s'assurer ex-post que les restrictions en termes extra-financiers de l'univers sont bien respectées.

#### **Exclusion des instruments financiers typés « Défense controversée » ou « Charbon »**

Cet univers d'exclusion est fourni par le Secrétariat Général du Groupe à fréquence trimestrielle. Le contrôleur devra faire le rapprochement entre l'ensemble des émetteurs détenus et ceux exclus par cette liste. Ce contrôle est réalisé à fréquence mensuelle.

#### **Exclusion des Controverses Très sévères (Rouge)**

MSCI ESG fournit la liste des sociétés en controverses très sévères (rouge) sur la base de sa méthodologie. Le contrôleur devra faire le rapprochement entre l'ensemble des émetteurs et groupes émetteurs détenus et ceux exclus par cette liste. Ce contrôle est réalisé à fréquence mensuelle.

#### **Exclusions d'activités controversées**

Le contrôleur devra s'assurer que les fonds ne détiennent pas :

- les entreprises impliquées dans la fabrication de certains types d'armes controversées, dont la fabrication d'armes nucléaires ;
- les entreprises fabricant des armes à feu pour les civils, et les entreprises réalisant plus de 15% de leur chiffre d'affaires dans la vente d'armes à feu pour les civils ;
- les entreprises réalisant plus de 5% de leur chiffre d'affaires dans l'extraction de sables bitumineux
- les entreprises fabricant des produits liés au tabac, et les entreprises réalisant plus de 15% de leur chiffre d'affaires dans des activités liées au tabac ;
- les entreprises réalisant plus de 15% de leur chiffre d'affaires dans des activités liées au jeu de hasard ;
- les entreprises classifiées réalisant plus de 15% de leur chiffre d'affaires dans des activités liées aux divertissements pour adultes;
- les entreprises considérées comme ayant enfreint les Principes du Pacte mondial des Nations Unies.

#### **Couverture rating ESG**

Le contrôleur devra s'assurer que le portefeuille soit composé au minimum à 90% d'instruments financiers ayant un suivi ESG. Ce contrôle est réalisé à fréquence mensuelle.

### **Sélectivité de l'univers d'investissement**

Le contrôleur devra s'assurer qu'à partir de l'approche ISR du fonds, l'univers investissable est réduit de 20%. Ce contrôle est réalisé à fréquence trimestrielle sur l'ensemble fonds suivant une approche de réduction de l'univers.

### **Rating ESG du portefeuille contre indice de référence**

Le contrôleur devra s'assurer que la note ESG moyenne pondérée des portefeuilles vise à être supérieure à la note ESG de l'univers d'investissement de référence de chacun des FCP diminué de 20%. Ce contrôle est réalisé à fréquence trimestrielle sur l'ensemble des fonds suivant une approche d'amélioration de note.

### **Notification des dépassements**

En cas de titres en dehors de l'univers d'investissement, le contrôleur envoie une alerte au Risk Manager pour lui notifier les anomalies relevées.

Le Risk manager enverra les demandes de régularisation à la gestion. Dans le cas d'argumentaires dûment documentés, les positions pourront être conservées. Dans le cas contraire, les positions devront être clôturées dans un délai raisonnable (3 mois maximum) dans l'intérêt des clients concernés.

### **A propos de BLACKROCK**

BlackRock a développé un processus de contrôle de conformité hautement automatisé afin de s'assurer que les portefeuilles sont gérés conformément à ses lignes directrices et aux exigences réglementaires applicables. Les procédures suivantes ont été mises en œuvre pour s'assurer que les comptes sont gérés conformément aux lignes directrices et aux exigences réglementaires applicables.

Les nouveaux produits font l'objet d'un processus de création de nouveau compte afin de garantir que les portefeuilles sont gérés conformément à leurs lignes directrices. Une fois les lignes directrices examinées par les équipes concernées, elles sont traduites en modules de conformité dans nos systèmes et/ou processus internes.

Lorsqu'une transaction ou un ordre est créé, la transaction est revue au regard des lignes directrices par un système de conformité "front to end" en temps réel avant l'exécution. Si une condition non conforme est détectée, l'opération ou l'ordre ne peut se poursuivre, à moins d'être revu et validé manuellement. La conformité pré-négociation peut être configurée de manière à refléter les contraintes d'investissement liées aux critères ESG ou aux filtres concernant les produits. Toute violation est empêchée par un système d'alerte qui permet aux investisseurs d'intégrer des considérations ESG au cœur de leur processus quotidien de gestion de portefeuille.

Notre système Aladdin, le cas échéant, répète les tests de conformité au niveau de l'opération ou de l'ordre, et au niveau du portefeuille après l'opération. Les exceptions et alertes en matière de conformité sont examinées par les professionnels de l'investissement et les gestionnaires de compte concernés. Des mesures correctrices appropriées seront prises au besoin pour résoudre les exceptions.



## 6. MESURES D'IMPACT ET REPORTING ESG

### 6.1. Comment est évaluée la qualité ESG des fonds ?

Au niveau de BlackRock, nous avons intégré des mécanismes de notation ESG dans notre plate-forme de gestion Aladdin. Les scores ESG intégrés dans notre système reflètent en grande partie le système de notation et de recherche ESG de MSCI.

En mettant en œuvre la politique d'exclusion du Groupe Société Générale et en intégrant l'analyse ESG dans le processus d'investissement, le fonds vise à obtenir un score ESG (tel que mesuré par MSCI) supérieur à celui son univers d'investissement filtré de 20% des titres les moins bien notés.

**Nous nous attendons à ce que la conformité avec le Pacte Mondial des Nations Unies soit supérieur à celle de l'indice avec un taux de couverture strictement supérieur à 90% puis que portefeuille ait une intensité d'émissions de carbone sensiblement inférieure à celle de l'indice avec un taux de couverture strictement supérieur à 70%.**

### 6.2. Quels indicateurs d'impact ESG sont utilisés par les fonds ?

Le fonds présente 5 indicateurs de durabilité utilisant des données provenant de MSCI. Ils reflètent l'intensité moyenne pondérée des émissions de carbone, le pourcentage d'indépendance du conseil d'administration, le pourcentage de femmes présentes au conseil d'administration, le respect du Pacte mondial des Nations Unies et les revenus des solutions à impact durable. Voir tableau ci-après.

Indicateurs MSCI	Définition
Émissions de carbone - Intensité des émissions des scopes 1 et 2 (t/ventes en millions USD)	Ce chiffre représente les émissions de gaz à effet de serre de scope 1 et de scope 2 les plus récemment déclarées ou estimées d'une société par USD de chiffre d'affaires, ce qui permet de comparer des entreprises de tailles différentes. <b>Cet indicateur a été choisi comme référence : le portefeuille aura une intensité d'émissions de carbone sensiblement inférieure à celle de l'indice avec un taux de couverture strictement supérieur à 70%.</b>
Taux d'indépendance du conseil d'administration	Ce chiffre représente le pourcentage de membres du conseil d'administration qui répondent aux critères d'indépendance définis par MSCI. Pour les sociétés à directoire et conseil de surveillance, le calcul se base uniquement sur les membres du conseil de surveillance.
Pourcentage de femmes au conseil d'administration	Ce chiffre représente le pourcentage de femmes présentes au conseil d'administration des entreprises.
Conformité au Pacte mondial des Nations Unies	Ce facteur indique si la société respecte les principes du Pacte mondial des Nations Unies. Les valeurs possibles sont Fail, Watch List ou Pass. 0 signifie que les entreprises sont en conformité. <b>Cet indicateur a été choisi comme référence : le portefeuille aura une conformité avec le Pacte Mondial des Nations Unies supérieure à celle de l'indice avec un taux de couverture strictement supérieur à 90%.</b>

Revenus des solutions à impact durable	Nous analysons la part des émetteurs, pondérée de leur poids au sein de nos portefeuilles, qui sont exposés à des revenus aux solutions d'impact durable. Cet indicateur reflète la mesure dans laquelle les revenus des entreprises sont exposés aux produits et services qui contribuent à résoudre les grands défis environnementaux du monde. L'impact positif est calculé, comme une moyenne pondérée, sur les revenus générés dans les thématiques liés au changement climatique : gestion de la pollution, immobilier durable, efficacité énergétique, énergies alternatives, eau et agriculture durable.
--	--

### 6.3. Quels sont les supports media permettant d'informer les investisseurs sur la gestion ISR du ou des fonds ?

La documentation légale (prospectus, DICI, etc.) et les différents reportings incluant les dimensions ESG se trouvent sur la page du FCP :

<https://sgpwm.societegenerale.com/fr/>

Les supports qui permettent d'informer les investisseurs sur la gestion ISR des OPC sont les suivants :

- Code de transparence SGPWM & BlackRock Investment Management
- Brochure commerciale
- Reporting ISR mensuel intégré au reporting financier mensuel
- Inventaire complet des portefeuilles (tous les 6 mois)

### 6.4. La société de gestion publie-t-elle les résultats de sa politique de vote et de sa politique d'engagement ?

#### **A propos de SGPWM :**

SGPWM publie annuellement sa politique de dialogue et de vote ainsi que les rapports de vote et d'engagement qui sont disponibles en accès public sur le site Internet de **SGPWM**.

<https://sgpwm.societegenerale.com/fr/reglementation/>

#### **A propos de BlackRock**

Nous informons nos clients de nos politiques et activités de vote et d'engagement par le biais de la communication directe et de notre site Internet. Chaque année, nous publions un rapport annuel, un rapport des statistiques annuelles d'engagement et de vote, ainsi qu'un rapport détaillant tous les votes auxquels le Fonds a participé, sur notre site Web, ainsi qu'un rapport sur nos activités d'engagement au cours de l'année. Chaque trimestre, nous publions des rapports régionaux qui donnent un aperçu de nos activités d'engagement actionnarial et de vote au cours du trimestre, y compris l'évolution du marché, les conférences et les statistiques d'engagement et de vote. En outre, nous publions nos recommandations de vote propres à chaque marché à l'intention des clients et des entreprises avec lesquels nous interagissons. Tous ces rapports sont disponibles sur <https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship>

Nos recommandations de vote propres à chaque marché sont disponibles sur notre site Web à l'adresse : <https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship#principles-and-guidelines>

En tant qu'investisseur mondial, BlackRock vote lors de 16 000 assemblées générales environ chaque année, ce qui représente à peu près 150 000 résolutions. Notre position de départ est de soutenir les propositions de la direction. Nous préférons généralement, dans un premier temps, discuter de nos préoccupations avec la direction, lui donnant ainsi le temps de traiter ou de résoudre le problème. Nous votons contre les propositions de la direction si la société ne réagit pas à nos remarques ou ne semble pas agir dans l'intérêt à long terme des actionnaires. Nos statistiques de vote sont disponibles ici <https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship#engagement-and-voting-history>

## NOTICE

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une offre de vente ou de services, ou une sollicitation d'achat, et ne doit pas servir de base ou être pris en compte pour quelque contrat ou engagement que ce soit. Toutes les informations figurant dans ce document s'appuient sur des données extra financières disponibles auprès de différentes sources réputées fiables. Cependant, la validité, la précision, l'exhaustivité, la pertinence ainsi que la complétude de ces informations ne sont pas garanties par Société Générale Private Wealth Management. En outre, les informations sont susceptibles d'être modifiées sans préavis et Société Générale Private Wealth Management n'est pas tenue de les mettre à jour systématiquement. Les informations ont été émises un moment donné, et sont donc susceptibles de varier à tout moment. La responsabilité de Société Générale Private Wealth Management ne saurait être engagée du fait des informations contenues dans ce document et notamment par une décision de quelque nature que ce soit prise sur le fondement de ces informations. Les destinataires de ce document s'engagent à ce que l'utilisation des informations y figurant soit limitée à la seule évaluation de leur intérêt propre.

### **Société Générale Private Wealth Management**

11, avenue Emile Reuter

L-2420 Luxembourg

[www.sgpwm.societegenerale.com](http://www.sgpwm.societegenerale.com)

Société Anonyme – R.C.S Luxembourg B60.963 – société de gestion agréée et supervisée par la CSSF, 283, route d'Arlon L-1150 Luxembourg et soumise au chapitre 15 de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif, telle que modifiée.