



CODE DE TRANSPARENCE

SG BLACKROCK ACTIONS EURO ISR

SG BLACKROCK ACTIONS US ISR

SG BLACKROCK OBLIGATIONS EURO ISR

SG BLACKROCK FLEXIBLE ISR

SG BLACKROCK ACTIONS EM ISR

PREAMBULE

UNE GAMME DE FONDS ISR EN ARCHITECTURE OUVERTE DEDIEE A LA BANQUE DE DETAIL SOCIETE GENERALE

Le Groupe Société Générale a pour ambition, aux côtés de ses clients, de construire un avenir meilleur et durable en jouant un rôle moteur et positif dans les transformations du monde. Il souhaite contribuer ainsi, entre autres, à un avenir plus écologique et plus respectueux de la planète, notamment au travers des solutions d'épargne proposées à l'ensemble de sa clientèle.

Le Groupe Société Générale considère en effet l'Investissement Socialement Responsable (ISR) comme un moyen d'investir dans des sociétés qui ont un impact positif sur l'environnement, le social et, donc, la société dans son ensemble.

La création de cette nouvelle gamme d'OPC ISR s'inscrit dans la volonté d'offrir à ses clients une large palette de solutions de placement en architecture ouverte, avec une dimension sociétale et environnementale prise en compte à chaque instant.

Cette gamme constitue le cœur de l'offre proposé par le réseau de détail de la Société Générale et est en parfaite cohérence avec la raison d'être du Groupe SG :

« Construire ensemble, avec nos clients, un avenir meilleur et durable en apportant des solutions d'épargne responsables et innovantes. »

Au travers de cette gamme, le Groupe Société Générale se positionne comme le 1er grand réseau bancaire français à offrir à l'ensemble de ses clients dès fin 2020 une gamme de solutions de placement intégrant dans le même temps la notion d'architecture ouverte et les enjeux Environnementaux et Sociétaux.

Le Groupe Société Générale a confié à SG29 Haussmann, société de gestion agréée par l'AMF en 2006, et filiale à 100% du Groupe SG, la création d'une plate-forme de délégation en charge du développement de ces solutions innovantes. Dans ce cadre, SG 29 Haussmann assure la sélection des gestionnaires d'actifs qui doivent posséder une expertise établie dans le domaine de la classe d'actifs travaillée, de la gestion Socialement Responsable et de la maîtrise et du contrôle des risques.

SG29 Haussmann est par ailleurs signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (UN PRI).

Dans cette perspective, SG29 Haussmann a décidé de confier à Blackrock, 5 délégations de gestion :

- Actions Euro
- Actions US
- Obligations Euro
- Flexible
- Actions Emergents

SOCIETE DE GESTION :

SG 29 HAUSSMANN
29 boulevard Haussmann
75009 Paris – France

DELEGATAIRE DE LA GESTION FINANCIERE :

BLACKROCK IM (UK) LIMITED
(ci-après le « Délégué de la Gestion Financière »)
12 Throgmorton Avenue – Londres EC2N 2DL – RU

TABLE DES MATIÈRES

1.	Liste des fonds concernés par ce code de transparence	4
2.	Données générales sur la société de gestion	6
3.	Données générales sur le(s) fonds ISR présenté(s) dans ce code de transparence	24
4.	Processus de gestion	39
5.	Contrôles ESG.....	53
6.	Mesures d'impact et reporting ESG	56

1. LISTE DES FONDS CONCERNES PAR CE CODE DE TRANSPARENCE

Fonds	Classe d'actifs	Exclusions appliquées par le fonds	Stratégie dominante et complémentaires	Encours en millions d'euros	Labels	Liens vers les documents relatifs au fonds
SG Blackrock Actions Euro ISR	<input checked="" type="checkbox"/> Actions Euro	<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	38Mio€	Label ISR	<ul style="list-style-type: none"> - DICI - Prospectus - Rapport de gestion - Reporting financier et extra financier - Présentations diverses <p>Sont disponibles sur le site SG 29 Haussmann</p>
SG Blackrock Actions US ISR	<input checked="" type="checkbox"/> Actions US			198Mio €	Label ISR	<ul style="list-style-type: none"> - DICI - Prospectus - Rapport de gestion - Reporting financier et extra financier - Présentations diverses <p>Sont disponibles sur le site SG 29 Haussmann</p>
SG Blackrock Obligations Euro ISR	<input checked="" type="checkbox"/> Obligations Euro			177Mio €	Label ISR	<ul style="list-style-type: none"> - DICI - Prospectus - Rapport de gestion - Reporting financier et extra financier - Présentations diverses <p>Sont disponibles sur le site SG 29 Haussmann</p>
SG Blackrock Flexible ISR	<input checked="" type="checkbox"/> Actions Monde <input checked="" type="checkbox"/> Obligations monde			213Mio €	Label ISR	<ul style="list-style-type: none"> - DICI - Prospectus - Rapport de gestion - Reporting financier et extra financier - Présentations diverses <p>Sont disponibles sur le site SG 29 Haussmann</p>

SG BlackRock Actions EM ISR	<input checked="" type="checkbox"/> Actions EM			Lance ment en mars	Label ISR	<ul style="list-style-type: none"> - DICI - Prospectus - Rapport de gestion - Reporting financier et extra financier - Présentations diverses <p>Sont disponibles sur le site SG 29 Haussmann</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 :

SG29 HAUSSMANN (SG29)

29 boulevard Haussmann

Paris 75009

<https://sg29hausmann.societegenerale.fr/fr/>

La société de gestion déléataire de la gestion financière du fonds est :

BlackRock Investment Management (UK)

12 Throgmorton Avenue – Londres EC2N 2DL – Royaume-Uni

<https://www.blackrock.com/fr>

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 SG 29 Haussmann :

Chez SG 29 Haussmann, nous sommes convaincus qu'une politique de responsabilité sociale d'entreprise solide est synonyme de performance financière durable à long terme.

Depuis sa création en 2006, SG29 Haussmann développe une gestion humaine et de proximité pour ses clients, au service de leur patrimoine. 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 gouvernance ISR développée par SG29 Haussmann 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 »). La gouvernance ISR s'applique également à la gestion de mandats ou de FCP dédiés à nos clients privés.

SG29 Haussmann est par ailleurs signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (UN PRI), ce qui nous permet d'ancrer notre démarche ISR dans un cadre international reconnu.

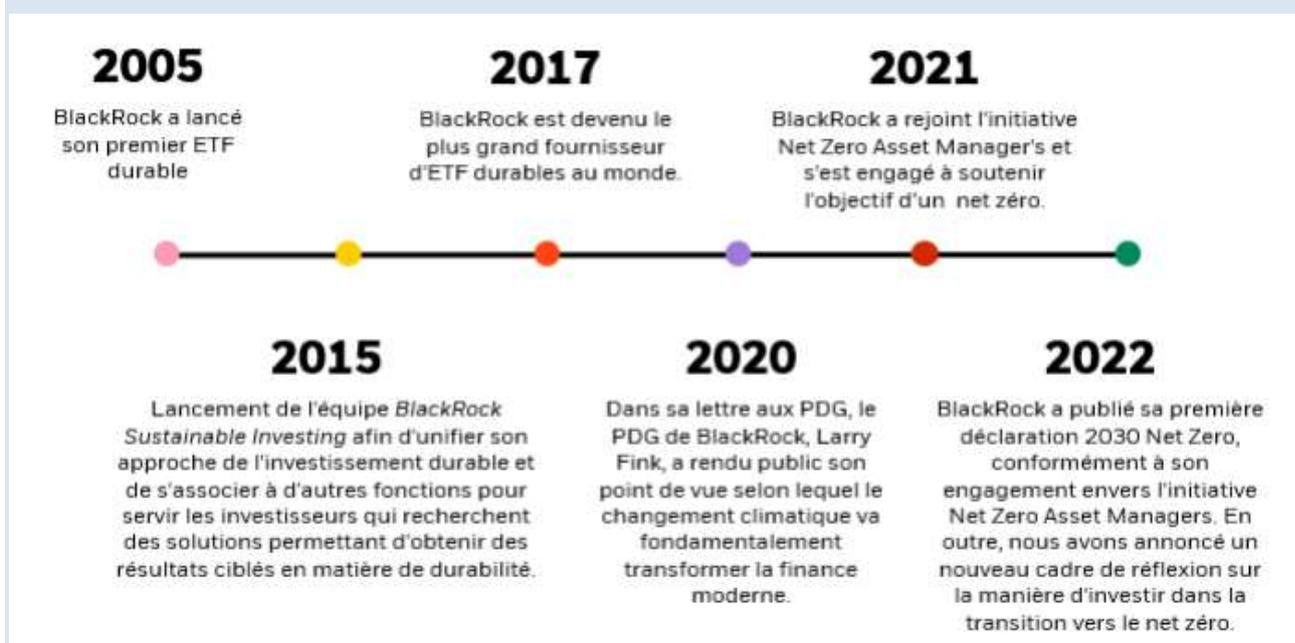


Historique de la démarche d'investisseur responsable de BLACKROCK

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 CEOs 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.



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 SG29 Haussmann

SG29 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, le calcul de l'empreinte carbone de nos portefeuilles 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 SG29.

<https://sg29haussmann.societegenerale.fr/fr/une-gestion-responsable/>

SG29 applique ces principes afin d'adresser les enjeux du développement durable via :

- 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. Conformément à l'article 173 (D 533-16) de la loi française sur la transition énergétique pour la croissance verte,

- 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),

En qualité de société de gestion, SG29 Haussmann 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 SG29 Haussmann 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.

SG29 Haussmann 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 tient compte des articles 319-21 à 319-23 pour les FIA et 321-132 à 321-134 pour les OPCVM du règlement général de l'Autorité des marchés financiers (AMF) concernant les politiques de vote des sociétés de gestion, ainsi que des Recommandations sur le gouvernement d'entreprise de l'Association française de la gestion financière (AFG).

La politique de vote de SG29 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 SG29 Haussmann :

<https://sg29haussmann.societegenerale.fr/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 indicelles.

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.

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 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>

Veuillez 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 la fin 2020, BlackRock s'assure que tous les fonds actifs et les stratégies conseillées soient 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 : depuis la fin de 2020, nous cherchons à fournir 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.

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 2022 et dans notre rapport annuel d'intendance pour 2022 à l'adresse suivante : <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-stewardship-priorities-final.pdf>

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 65 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, indicielles 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), 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 15 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



70

membres au sein de l'équipe

71

marchés sur lesquels nous votons¹

18

langues parlées

25

certifications professionnelles

31

disciplines universitaires

50+

affiliations organisationnelles¹

Capitalisant sur l'expertise globale de nos:

Analystes d'investissement
Equipes de recherche
Specialistes
Gestionnaires

¹ From July 1, 2020 to June 30, 2021
² As of September 30, 2021
February, 2022

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 indiciels, 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 indiciels 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 indicielles 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 plus de 50 professionnels répartis dans 13 bureaux dans le monde (au 30 juin 2022) qui fournissent à notre société et à nos clients une image claire de la relation entre les questions de durabilité, le risque et la performance financière à long terme. BlackRock Sustainable Investing encourage le développement et l'adoption, à l'échelle de la société, de pratiques, d'analyses et de produits d'investissement durables, conformément à nos engagements publics en matière de développement durable et à notre obligation fiduciaire.

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

Platform & Business Strategy	 Paul Bodnar Head of BlackRock Sustainable Investing Washington D.C.	 Beatriz Da Cunha COO New York	 Jonathan Posen Head of Strategy New York	 Chris Weber Global Climate & Sustainable Research Washington D.C.																				
	 Priti Ravi Director New York	 Carleigh Douglas Vice President New York	 Sheena Tay-Schyma Vice President London	 Stephen Moch Vice President New York	 Jack Farrell Analyst New York	 Michelle Barrera Admin Assistant Washington D.C.	 Catherine Baker Admin Assistant New York																	
Regions	 Emily Woodland Co-Head of APAC Hong Kong		 Geir Espeskog ² Co-Head of APAC Hong Kong		 Bonnie Leung ² Head of Business Strategy & Management, APAC Hong Kong		 Steve Monnier ³ Director Sydney		 Yutaka Naito Head of BSI for Japan Tokyo		 Sayaka Sato Vice President Tokyo													
	 Stephane Laplaigne ¹ Head of EMEA Paris		 Thomas Fekete Head of EMEA Sustainable Investment Solutions London		 Ewa Jackson Director London		 Sam Tripuraneni Director London		 Geeta Kana Vice President London		 Emille Karlsson Associate London		 Wouter van Lierde Analyst London		 Yuki Nakagawa CWK London		 Martine Snoek CWK Amsterdam							
	 Jessica Huang, CFA Head of Americas Sustainable Investment Solutions San Francisco		 Kaitlin Bergan Director New York		 Amanda Mandel Director New York		 Alexandra Hirsch Director New York		 Ben Ho Vice President San Francisco		 Manling Li Associate New York		 Garrett Erickson Associate New York											
Sustainable Investing Innovation	 Meaghan Muldoon Global Head of ESG Integration London		 Christina Wong Director New York		 Tomi Nummela Director London		 Juliette Faure Vice President Paris		 Darren O'Dowling Analyst London		 Grazyna Krauze Admin Assistant London													
Investment Research	 Eric Van Nostrand ⁴ Global Head of Sustainable Investment Research New York		 Debarshi Basu Head of Quantitative Research New York		 Carole Crozat, CFA Head of Thematic Research Paris		 Jessica Thye Director New York		 Jaime Mailhure Vice President New York		 Eve Rooney Vice President London		 Agnes Nemes Associate Budapest		 Yuxi Suo Associate New York		 Eimear Bennett Admin Assistant New York							
Aladdin	 Samantha Tortora ⁵ Global Head of Aladdin Sustainability New York		 Samantha Gillette Director New York		 Carrie Read Director New York		 Igor Spacenko Director Paris		 Ashley Holt Vice President New York		 Akash Kar Vice President New York		 Jonathan Goldowsky Associate New York		 Richa Chaturvedi Associate New York		 Shreeya Srinivasan Associate New York		 Omar Motala Analyst New York		 Casey Boynton Analyst New York		 Carly Emanuel Admin Assistant New York	

Source : BlackRock Sustainable Investing. Structure de l'équipe au 31 décembre 2021.

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 SG 29 Haussmann :

SG29 Haussmann 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 et Ethifinance
- Présentations thématiques internes (développement de l'écosystème ESG, nouveaux benchmarks ESG, plastique, gaspillage alimentaire, cyber sécurité, stranded assets...)
- Participation à des séminaires émetteurs sur les aspects ESG
- Séminaires Bloomberg consacrés aux données ESG
- Séminaires UN PRI sur différentes thématiques

- Participation de SG 29 Haussmann à une étude sur les pratiques ESG réalisée par INDEFI (cabinet de conseil en stratégie dédiée aux sociétés de gestion)
- Conférences et Webinars sur le thème de l'Investissement Socialement Responsable à destination de la clientèle privée et des intermédiaires financiers
- Intervention institut Curie devant des clients OSBL (Organismes Sans But Lucratif)
- Participation à un groupe de travail sur l'impact à l'initiative de l'AFG

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.

Other Memberships	Broad-based Initiatives	Environmental	Governance
Global	<p>Ascend Foundation's 5-Point Action Agenda (2021)</p> <p>Business for Social Responsibility (BSR) (2020)</p> <p>CECP's Strategic Investor Initiative (2017)</p> <p>CEO in Action (2017)</p> <p>Chief Executives for Corporate Purpose (2021)</p> <p>Global Impact Investing Network (GIIN) (2020)</p> <p>IFC Operating Principles for Impact Management (2020)</p> <p>Increasing Diversity in Innovation (2021)</p> <p>International Capital Markets Association – AMIC Sustainable Finance Working Group and Green Subcommittee of the Board (2019)</p> <p>SASB – Sustainability Accounting Standards Board (2011)</p> <p>UN Principles for Responsible Investing (PRI) (2008)</p> <p>UN Global Compact (2020)</p> <p>UN Inevitable Policy Response Operating Group (2021)</p> <p>100 Women in Finance (2017)</p>	<p>CDP (formerly Carbon Disclosure Project) (2007)</p> <p>CICERO Climate Finance (2016)</p> <p>Clean Skies (2020)</p> <p>Climate Action 100+ (2020)</p> <p>Climate Bonds Initiative (2015)</p> <p>Ellen MacArthur Foundation (2019)</p> <p>Energy Transition Commission (2021)</p> <p>Global Canopy (2021)</p> <p>Green Bond Principles (2015)</p> <p>GRESB (2011)</p> <p>IIGCC Workstream on Aligning the Banking Sector with the Goals of the Paris Agreement (2020)</p> <p>Partnership for Carbon Accounting Financials (2021)</p> <p>NZAM – Net Zero Asset Managers Initiative (2020)</p> <p>One Planet Asset Managers Initiative (2019)</p> <p>Taskforce on Scaling Voluntary Carbon Markets (2020)</p> <p>TCFD – Task Force on Climate-related Financial Disclosures (2017)</p> <p>Terra Carta (2021)</p> <p>The Terrawatt Initiative (2017)</p> <p>Vatican Energy Transition and Care for Our Common Home (2019)</p> <p>World Economic Forum's Future of Energy Council (2016)</p>	<p>FCLT Global (2013)</p> <p>International Corporate Governance Network (ICGN) (2008)</p> <p>International Integrated Reporting Council (2011)</p>
Europe, Middle East and Africa	<p>Abu Dhabi Sustainable Finance Declaration (2020)</p> <p>Association for Financial Markets in Europe – Sustainable Finance Policy Working Group (2017)</p> <p>Better Building Partnership (2020)</p> <p>British Property Federation (2016)</p> <p>Dutch Association of Investors for Sustainable Development (2018)</p> <p>Dutch Fund and Asset Management Association – Sustainability Committee (2019)</p> <p>ESG Ireland (2020)</p> <p>European Fund and Asset Management Association – Responsible Investment and Stewardship Committee (2015)</p> <p>Green + Gilt (2020)</p> <p>Institut du Capitalisme Responsable (2017)</p> <p>Impact Investing Institute (2019)</p> <p>LGBT Great (2020)</p>	<p>Dutch Association of Investors for Sustainable Development (2018)</p> <p>Dutch Fund and Asset Management Association: National Climate Agreement (2019)</p> <p>Green and Sustainable Finance Cluster Germany (2021)</p> <p>Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) (2004)</p> <p>Responsible Investment and Stewardship Committee of the European Fund and Asset Management Association (2015)</p> <p>Sustainability Committee of DUFAS (2019)</p> <p>Sustainability and Responsible Investment Committee of the UK Investment Association (2005)</p> <p>Sustainable Investing Platform of DNB (2017)</p> <p>Sustainable Pension Investments Lab (2017)</p>	<p>Euromed Corporate Governance Forum (2010)</p> <p>Corporate Governance and Engagement Committee of the UK Investment Association (2011)</p> <p>Corporate Governance Forum (1992)</p> <p>Euromed Corporate Governance Forum (2010)</p> <p>Pensions and Lifetime Savings Association Stewardship Disclosure Framework (2015)</p>

	Pensions for Purpose (2019) "Race at Work Charter" by Business in the Community (2020) Spainisif (2020) UK HMT Asset Management Taskforce (2017) UK Investment Association – Sustainability and Responsible Investment Committee (2018) UK Investor Forum – Governance and Engagement Committee (2015)	Sweden's Sustainable Investment Forum (2021)	
Americas	Alliance for Inclusive and Multicultural Marketing (2020) Defined Contribution Institutional Investment Association – ESG Subcommittee (2018) Hispanic Promise (2020) Management Leadership for Tomorrow (MLT) (2020) Open Letter from Leaders of the Partnership for New York City (2020) MAC Action Plan for Racial Equity (2021) Seether (2020)	American Wind Energy Association (2016) Ceres Investor Network on Climate Risk and Sustainability (2008) Consejo Consultivo de Finanzas Verdes (2020) Science Based Targets Initiative Expert Advisory Group (2021) Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (2021) Wind Coalition (2018)	Broadridge Independent Steering Committee (1999) Commonsense Principles of Corporate Governance (2016) Council of Institutional Investors (2006) Canadian Coalition for Good Governance (2005) Investor Stewardship Group (2017)
Asia Pacific	Hong Kong Investment Fund Association (2007) Japan Investment Advisers Association (1988) Keidanren Japan Business Federation (2010) Responsible Investment Association Australasia (2011) Taiwan Stock Exchange Stewardship Code (2020)	Asian Investor Group on Climate Change (2016) Hong Kong Green Finance Association – ESG and Policy Working Group (2018) Investor Group on Climate Change Australia / New Zealand (2009) Responsible Investment Association Australasia (2011)	Asian Corporate Governance Association (2011)

Source: BlackRock (2022)

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

A propos de SG29 Haussmann

Les encours totaux des actifs ISR de SG 29 Haussmann au 31 décembre 2023 s'élèvent à 6,672 milliards 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 juin 2022, BlackRock totalise 473 milliards USD d'actifs durables dédiés au sein de stratégies ESG, thématiques et impact, et compte 2960 milliards USD actifs qui intègrent des critères ESG.

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 indiciaires 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 indiciaires 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 SG29 Haussmann

Au 31 décembre 2023, les encours totaux sous gestion représentent 28 milliards d'euros. Les encours des actifs ISR représentent 23,8% des encours totaux sous gestion de SG 29 Haussmann.

A propos de BLACKROCK

Comme indiqué ci-dessus, BlackRock disposait de 509 milliards USD d'actifs durables dédiés au 31 décembre 2021, et de 696 milliards USD de solutions d'investissement appliquant des critères d'exclusion. Le total des actifs sous gestion de BlackRock s'élevait à 10,010 milliards USD au 31 décembre 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 5.1 %.

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

SG 29 Haussmann & Blackrock gèrent conjointement 4 OPC labellisés ISR ouverts au public, tous détenteurs du label ISR de l'Etat français :

<u>Nom de l'OPC :</u>	SG Blackrock Actions Euro ISR
<u>Date de création :</u>	29/01/2021
<u>Devise :</u>	Euros (€)
<u>Stratégies ISR :</u>	Best-in-Class Best Efforts Exclusion
<u>Indice de référence :</u>	MSCI EMU Net Total Return
<u>Date d'obtention du 1^{er} label ISR :</u>	03/02/2021
<u>Labels ISR :</u>	Label ISR de l'Etat Français
Lien vers la documentation	

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).

<u>Nom de l'OPC :</u>	SG Blackrock Actions US ISR
<u>Date de création :</u>	26/01/2021
<u>Devise :</u>	Euros (€)
<u>Stratégies ISR :</u>	Best-in-Class Best Efforts Exclusion
<u>Indice de référence :</u>	MSCI USA Net Total Return
<u>Date d'obtention du 1^{er} label ISR :</u>	03/02/2021
<u>Labels ISR :</u>	Label ISR de l'Etat Français
Lien vers la documentation	

L'objectif de gestion du FCP est de réaliser une performance supérieure à l'évolution de l'indice « MSCI USA Net Total Return Index » (dividendes nets réinvestis), sur la durée de placement recommandée supérieure à 5 ans, en investissant essentiellement en actions de sociétés domiciliées ou cotées aux Etats-Unis, 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).

<u>Nom de l'OPC :</u>	SG Blackrock Obligations Euro ISR
<u>Date de création :</u>	28/01/2021
<u>Devise :</u>	Euros (€)
<u>Stratégies ISR :</u>	Best-in-Class Best Efforts Exclusion
<u>Indice de référence :</u>	Bloomberg Barclays MSCI Euro Aggregate Sustainable SRI
<u>Date d'obtention du 1^{er} label ISR :</u>	03/02/2021

Labels ISR: Label ISR de l'Etat Français
[Lien vers la documentation](#)

L'objectif de gestion du FCP est de réaliser une performance supérieure à l'évolution de l'indice Bloomberg Barclays MSCI Euro Aggregate Sustainable SRI Index (dividendes nets réinvestis), sur la durée de placement recommandée supérieure à 3 ans, en investissant de manière prépondérante dans des titres de créances négociables à revenu fixe non spéculatifs (Investment Grade). La sélection des émetteurs combine des critères d'analyse financière et extra-financière, intégrant la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

Nom de l'OPC : SG Blackrock Flexible ISR
Date de création : 16/03/2021
Devise : Euros (€)
Stratégies ISR : Best-in-Class | Best Efforts | Exclusion
Date d'obtention du 1^{er} label ISR : 16/03/2021
Labels ISR : Label ISR de l'Etat Français
[Lien vers la documentation](#)

L'objectif de gestion du FCP consiste, sur la durée de placement recommandée supérieure à 3 ans, à rechercher une performance durable au travers de la mise en place d'une gestion active et flexible, en investissant principalement sur l'ensemble des marchés mondiaux d'actions, de taux et sur les marchés monétaires. Cette flexibilité permet ainsi de construire un portefeuille diversifié en termes de classes d'actifs, d'univers géographiques et de supports d'investissement. La sélection des investissements combine des critères d'analyse financière et extra-financière, intégrant la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

Nom de l'OPC : SG Blackrock Actions Emergents ISR
Date de création : XX/03/2022
Devise : Euros (€)
Stratégies ISR : Best-in-Class | Best Efforts | Exclusion
Date d'obtention du 1^{er} label ISR : XX/03/2022
Labels ISR : Label ISR de l'Etat Français
Lien vers la documentation :
[Code de transparence du fonds maître](#)

L'objectif de gestion du fonds est identique à celui du fonds maître, Moorea Sustainable Emerging Markets Equity – Part SE (Code ISIN : LU2439365607).

Rappel de l'objectif du fonds maître :

Le compartiment Moorea Fund - Sustainable Emerging Markets Equity vise à fournir une appréciation du capital à long terme sur un cycle (5 ans) par le biais d'investissements dans un portefeuille diversifié et durable d'actions des marchés émergents, renforcé par une allocation stratégique d'actions domestiques chinoises (A-Shares).

Le processus de sélection des émetteurs combine des critères financiers et extra-financiers, y compris des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), afin de répondre aux défis à long terme du développement durable, tout en délivrant une performance financière.

La performance du fonds nourricier différera de celle du fonds maître essentiellement du fait de ses propres frais de gestion.

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 ?

i. SG BLACKROCK ACTIONS EURO ISR

L'intégration ESG du fonds signifie que tous les facteurs ESG sont incorporés dans chaque décision d'investissement. Les conclusions ESG sont intégrées dans la fenêtre de risque ESG de notre modèle de recherche, ainsi que les données externes en direct. L'équipe recherche des entreprises qui font preuve d'une forte dimension ESG car nous pensons qu'elle est positivement corrélée aux performances des investissements. Nous valorisons par ailleurs, dans notre sélection de titres, les entreprises qui prennent des mesures pour améliorer leurs pratiques en termes d'ESG.

En intégrant ces critères, nous cherchons à réduire le risque global exposé du portefeuille et à réduire l'univers d'investissement de départ d'au moins 20%.

ii. SG BLACKROCK ACTIONS US ISR

L'intégration de l'ESG dans le processus d'investissement quantitatif vise à fournir une amélioration mesurable sur ces critères par rapport à l'indice de référence et à contribuer positivement à la performance relative du fonds.

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 également à ce que le portefeuille ait une intensité d'émissions de carbone sensiblement inférieure à celle de l'indice.

iii. SG BLACKROCK OBLIGATIONS EURO ISR

L'intégration des questions ESG englobe l'utilisation d'informations ESG qualitatives et quantitatives dans les processus d'investissement, dans le but d'améliorer la prise de décision d'investissement. L'intégration des questions ESG est pleinement intégrée dans le processus d'investissement par l'équipe de recherche et l'équipe d'investissement. Le fonds vise à générer une meilleure note ESG moyenne que l'univers d'investissement initial (défini par 87.5% du Barclays Euro Aggregate 500+ et 12.5% BBG Global Aggregate Index) filtré de 20% des titres les moins bien notés.

iv. SG BLACKROCK FLEXIBLE ISR

Lorsque nous investissons dans des fonds :

Nous cherchons à investir, autant que faire se peut, dans des fonds labellisés ISR gérés conformément à la philosophie ESG de notre fonds.

Lorsque nous investissons dans des titres en direct :

L'intégration des questions ESG englobe l'utilisation d'informations ESG qualitatives et quantitatives dans les processus d'investissement, dans le but d'améliorer la prise de décision d'investissement. L'intégration des questions ESG est pleinement intégrée dans le processus d'investissement par l'équipe de recherche et l'équipe d'investissement. Les enjeux ESG sont considérés au même titre que les indicateurs financiers traditionnels, offrant une perspective supplémentaire pour la gestion des risques et les opportunités d'investissement potentielles.

Cette approche ISR aboutit à une réduction de l'univers de départ d'au moins 20%.

v. SG BLACKROCK ACTIONS EM ISR

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

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.

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

i. SG BLACKROCK ACTIONS EURO ISR

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. 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.

ii. SG BLACKROCK ACTIONS US ISR

Le fonds SG BlackRock Actions US ISR est géré par une équipe de professionnels de l'investissement quantitatifs sur les actions de BlackRock (Systematic Active Equity – ou SAE). La recherche autour des critères ESG de cette équipe est développée en interne. L'équipe peut également s'appuyer sur l'expertise de nombreux fournisseurs de données externes pour obtenir des informations qui peuvent être utilisées pour développer des idées à mettre en œuvre dans leurs modèles quantitatifs. Cependant, les gérants n'adoptent pas directement les points de vue, quantitatifs ou qualitatifs, développés par des fournisseurs externes pour implémenter telles quelles les idées d'investissement dans le portefeuille.

iii. SG BLACKROCK OBLIGATIONS EURO ISR

La taille de BlackRock nous permet de bénéficier d'une vaste capacité de recherche, nous permettant d'offrir un éventail d'opportunités d'investissement, sans dépendre de fournisseurs de recherche externes. BlackRock s'appuie principalement sur la recherche interne pour les décisions d'investissement. Toutefois, nous complétons notre recherche interne par de nombreuses sources d'information externes, telles que les sociétés de courtage, les agences de presse, les agences de notation, les fournisseurs de recherche indépendants, les réseaux d'experts et les bases de données telles que Bloomberg et Haver (pour les données macroéconomiques, les statistiques issues des états financiers, les estimations de bénéfices du consensus, les informations techniques relatives à la négociation, les historiques de prix et l'actualité, etc.).

La base de données de recherche mondiale de BlackRock, Aladdin Research, stocke tous les commentaires et analyses produits par tous les professionnels de l'investissement de BlackRock, en temps réel. Le système contient des commentaires, des opinions, des notes de réunion, des actualités et des données détaillées sur les entreprises, y compris les relations avec les filiales et les sociétés mères, la structure du capital, les données financières, l'analyse et l'évaluation ESG.

La principale source externe utilisée pour l'application des critères ESG au sein du fonds est MSCI. Les notations ESG de MSCI sont une évaluation « best in class » de la capacité d'un émetteur à gérer les risques ESG par rapport à son secteur ou à son groupe de pairs.

iv. SG BLACKROCK FLEXIBLE ISR

Notre principale ressource d'évaluation des critères ESG est actuellement MSCI.

Les données ESG de MSCI sont intégrées dans Aladdin, la plateforme d'analyse de portefeuille de BlackRock. Dans notre système Aladdin, les critères ESG sont codés au sein du logiciel d'analyse des données, afin de nous assurer que tout émetteur, n'atteignant pas le seuil minimal d'une notation ESG MSCI de BBB ne soit pas présent portefeuille. De la même façon, si un émetteur se lance dans une nouvelle activité après son inclusion dans le fonds et que cette activité fait partie des secteurs exclus au sens de la définition du prospectus, la position sera immédiatement signalée aux gérants de portefeuille au sein du système de conformité codé d'Aladdin, afin qu'une mesure corrective soit adoptée.

De façon plus générale, pour les opportunités d'investissement potentielles dans l'ESG, nous mettons à profit les connaissances de l'équipe d'Investissement durable de BlackRock (BSI), ainsi que les informations fournies par d'autres tiers, tels que ISS-Ethix, RepRisk, Sustainalytics, Thomson Reuters et Bloomberg. Nous continuons d'enrichir nos ressources d'analyse et de reporting, en exploitant les travaux de multiples fournisseurs de données pour bénéficier de perspectives allant au-delà des notations basiques E, S et G et des statistiques d'émissions de carbone. Nous échangeons régulièrement avec les fournisseurs de recherche d'investissement au sujet de notre opinion sur de nouvelles thématiques et les types de recherche qui pourraient être utiles.

v. SG BLACKROCK ACTIONS EM ISR

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. 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 ?

i. SG BLACKROCK ACTIONS EURO ISR

Le fonds adopte une approche en 3 étapes :

1. Exclusions sectorielles et normatives

Le fonds exclut dans un premier temps de l'univers d'investissement les titres qui figurent sur les listes d'exclusion du groupe Société Générale, qui se concentre sur trois domaines :

- (a) Charbon thermique
- (b) Défense
- (c) Score de controverse « sévère » tel que mesuré par MSCI

Par ailleurs, l'équipe d'investissement exclut les émetteurs qui ont un certain niveau d'exposition ou des liens avec des secteurs comprenant (mais sans s'y limiter) les armes controversées, le charbon thermique, les sables bitumineux, les armes à feu civiles, le tabac, des armes nucléaires, les divertissements pour adultes et les jeux de hasard.

Le fonds exclut également tout investissement direct au capital d'émetteurs réputés être en violation d'un ou plusieurs des Principes du Pacte mondial des Nations unies.

2. Une approche « Best-in-class »

Dans un deuxième temps, le fonds exclut de l'univers d'investissement toutes les actions notées BB ou inférieures par MSCI sur échelle de AAA à CCC (CCC étant la plus mauvaise) selon le système de notation ESG MSCI. Les actions notées B et C sont généralement sous performantes sur le plan ESG par rapport à leurs pairs du secteur ou ne parviennent pas à gérer les risques liés aux enjeux ESG. 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. Exclusion basée sur les émissions de carbone

Enfin, nous répondons aux préoccupations relatives au changement climatique en nous concentrant sur l'empreinte carbone des entreprises dans lesquelles nous investissons. Les grands émetteurs de carbone peuvent être davantage exposés aux risques du marché et de la réglementation liée au carbone. Nous excluons les entreprises dont les émissions absolues sont supérieures à 3 millions de tonnes de CO₂ par an, 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.

ii. SG BLACKROCK ACTIONS US ISR

Le fonds SG BlackRock Actions US ISR adopte une approche en deux temps pour la prise en compte des critères ESG :

1. Exclusions

Exclure de l'univers d'investissement les titres qui figurent sur les listes d'exclusion du groupe Société Générale, qui se concentre sur trois domaines :

- (a) Charbon thermique
- (b) Défense
- (c) Score de controverse 'rouge' tel que mesuré par MSCI

Vous trouverez plus de détails à ce sujet dans la réponse dans la partie 4.1 ci-dessous.

2. Intégration des facteurs ESG dans le processus d'investissement

Le processus d'investissement utilise un modèle quantitatif de notation des titres. Les signaux d'investissement basés sur les critères ESG représentent approximativement 40 à 50 % de ce modèle. Les informations relatives à l'ESG et à la durabilité des entreprises se répartissent en quatre domaines :

- **Atténuation des risques** : Certaines activités internes à l'entreprise créent des risques externes pour les investisseurs, car si elles sont découvertes, le marché risque de pénaliser le cours de l'action. Toutes choses égales par ailleurs, le fonds aura un poids plus faible sur les entreprises qui s'engagent dans ces activités et un poids plus élevé sur les entreprises qui ne le font pas.
- **Responsabilité employeur** : L'environnement opérationnel interne de chaque entreprise est différent. L'accent sera mis en particulier sur l'interaction entre une entreprise et ses employés. De nombreuses études ont montré, et notre expérience sur le terrain le confirme, que les entreprises dont les employés sont heureux et de parcours diversifiés obtiennent de meilleurs résultats. Toutes choses égales par ailleurs, le fonds aura un poids plus important sur des entreprises qui créent un environnement de travail positif pour tous les employés.
- **Impact sociétal** : La manière dont les entreprises interagissent avec la société et l'influencent peut avoir un impact significatif sur leurs résultats. Toutes choses égales par ailleurs, le fonds aura un poids plus important sur les entreprises qui ont un impact positif sur la société et un poids plus faible pour celles qui ont un impact négatif.
- **Transition**. Il existe de nombreuses différences dans la manière dont les entreprises affectent leur environnement et dans l'impact que cela a sur le changement climatique. Toutes choses étant égales par ailleurs, le fonds aura un poids plus important sur les entreprises qui ont de meilleures pratiques environnementales et qui aident à la transition vers une économie à faible émission de carbone.

iii. SG BLACKROCK OBLIGATIONS EURO ISR

Le fonds SG Blackrock Obligations Euro ISR utilise plusieurs approches pour prendre les critères ESG en compte dans son processus d'investissement.

1. Filtrage normatif

L'équipe d'investissement pratique une sélection à l'aide de filtres normatifs : sélection des investissements en fonction de critères minimum en matière de pratiques commerciales basés sur les normes internationales. MSCI ESG Controversies fournit une analyse des controverses concernant l'impact négatif sur l'environnement, la société et/ou la gouvernance des opérations, des produits et des services

des entreprises. Le cadre d'évaluation utilisé dans ESG MSCI Controversies est conçu pour être conforme aux normes internationales établies par la Déclaration des droits de l'homme des Nations Unies, la Déclaration de l'OIT (Organisation Internationale du Travail) sur les principes et droits fondamentaux au travail et le Pacte Mondial des Nations Unies.

2. Filtres d'exclusion

Le Fonds utilise des filtres d'exclusion : certains secteurs, entreprises ou pratiques peuvent être exclus sur la base de critères ESG (Environnement, Social et Gouvernance) spécifiques. Plus précisément, l'équipe d'investissement exclura les émetteurs qui ont un certain niveau d'exposition ou des liens avec des secteurs comprenant (mais sans s'y limiter) les armes controversées (c'est-à-dire les armes nucléaires, les armes à sous-munitions, les armes biologiques et chimiques, les mines terrestres, l'uranium appauvri ou les armes incendiaires), les armes à feu civiles, les sables bitumineux, le tabac, l'extraction et la production de charbon, les jeux de hasard, les divertissements pour adultes.

3. Intégration ESG

Le fonds suit une approche Best-in-Class en investissant dans des émetteurs dont la note ESG est supérieure ou égale à BB sur une échelle de AAA à CCC (CCC étant la plus mauvaise) selon le système de notation ESG MSCI. L'exposition aux émetteurs dont la notation ESG MSCI est de BB est de 10% maximum. L'intégration des critères ESG a pour objectif de sélectionner des émetteurs sur la base de leur comportement extra-financier et en particulier leur capacité à transformer les enjeux du développement durable en vecteur de performance.

iv. SG BLACKROCK FLEXIBLE ISR

Nous intégrons les critères ESG dans le portefeuille à trois niveaux distincts, à savoir par le biais de filtres d'exclusion, d'une approche « best-in-class » et d'investissements thématiques. Les enjeux ESG sont considérés au même titre que les indicateurs financiers traditionnels, offrant une perspective supplémentaire pour la gestion des risques et les opportunités d'investissement potentielles.

1. Exclusions sectorielles

Nous excluons tout investissement direct dans les titres d'émetteurs dont une part importante du chiffre d'affaires provient de certains secteurs controversés. Ces secteurs sont les armes controversées et conventionnelles, le tabac, le charbon thermique, les armes à feu civiles, les jeux d'argent, le divertissement pour adulte ainsi que le pétrole et le gaz non-conventionnels.

Nos filtres d'exclusion servent à nous assurer que les émetteurs dans lesquels nous investissons sont en phase avec les valeurs de nos clients. Ils sont également un outil pour réduire le risque de controverse spécifique pouvant donner lieu à la sous-performance des émetteurs en question. Le fonds exclut également tout investissement direct au capital d'émetteurs réputés être en violation d'un ou plusieurs des Principes du Pacte mondial des Nations unies et assorti d'un score de controverse « sévère » par MSCI.

2. Une approche « best-in-class »

Le fonds adopte une approche « best-in-class » sur la base des notations ESG indépendantes calculées par MSCI. Celle-ci consiste à donner la priorité, dans le portefeuille, aux entreprises ayant obtenu de meilleures notations ESG, et à investir uniquement dans les émetteurs bénéficiant d'une notation ESG supérieure ou égale à BBB. Les notations ESG de MSCI sont entièrement intégrées dans notre plateforme Aladdin, ce qui nous permet de suivre en continu l'évolution de ces notations et d'en tenir compte dans nos décisions d'investissement.

3. Investissement thématique axé sur l'ESG

Nous nous engageons à investir dans des thèmes clés de l'ESG, comme les énergies renouvelables et le logement social, afin de garantir que le portefeuille mène un changement positif. Le but est également d'atteindre une plus grande diversification dans le fonds, grâce à l'absence de corrélation entre les moteurs de risque et de rendement de ces types d'investissements.

v. SG BLACKROCK ACTIONS EM ISR

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 excepté les sociétés ayant signées des objectifs de température valides SBTI (Science Based Target Initiative) en dessous de 2°C
- Ingénierie génétique

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 5% des 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 ?

Nous préférons le 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 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 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>

Plus spécifiquement pour le fonds SG BLACKROCK ACTIONS EURO ISR

Au-delà de l'engagement avec les entreprises, l'équipe de gestion du fonds cherche à investir dans des entreprises dont les émissions absolues sont inférieures à 3 millions de tonnes de CO₂ par an, sur la base des émissions de gaz à effet de serre de portée 1 et 2 les plus récentes. De cette façon, le portefeuille est moins exposé aux risques de marché et de réglementation liés au carbone.

Plus spécifiquement pour le fonds SG BLACKROCK ACTIONS US ISR

L'équipe a mis en place un ensemble des signaux d'investissements quantitatifs liés à la transition climatique. Ces signaux se concentrent principalement sur la transition vers une économie à faible émission de carbone et sur l'impact positif sur le changement climatique.

Vous trouverez ci-dessous quelques exemples de signaux individuels qui composent cet ensemble :

- **Efficacité carbone :** Les émissions de gaz à effet de serre (GES) varient beaucoup d'un secteur à l'autre. Nous identifions les entreprises dont les émissions de GES sont inférieures à celles de leurs homologues de l'industrie. Toutes choses égales par ailleurs, le fonds sera plus exposé aux entreprises qui émettent moins de GES.
- **Catastrophes naturelles :** La 'Federal Emergency Management Agency', ou « FEMA », est l'agence gouvernementale américaine fournissant des aides notamment lors de catastrophes

naturelles. En raison du changement climatique, les catastrophes naturelles sont de plus en plus fréquentes. Ces dernières ont un impact économique négatif. Cependant, le marché actions a tendance à réagir de façon excessive aux catastrophes, car la reconstruction nécessaire peut en réalité donner une impulsion positive sur l'économie. Le cours des actions des entreprises étant les plus corrélés au marché ont tendance à mieux se comporter après ces événements car le marché rebondit rapidement. L'équipe utilise des données de la FEMA pour établir et s'assurer d'un lien entre un choc de marché et une catastrophe naturelle, et ainsi élaborer et alimenter ce signal d'investissement. Il s'agit ici d'un signal d'investissement plus tactique que l'équipe utilise. Toutes choses égales par ailleurs, le fonds serait plus exposé aux entreprises avec une forte corrélation au marché suite à une catastrophe naturelle.

- **Innovation environnementale :** De nombreuses entreprises développent des solutions innovantes pour améliorer leur empreinte environnementale dans leur processus de production et/ou créent des produits que les entreprises et les consommateurs peuvent utiliser et qui ont un impact positif sur l'environnement. Nous suivons l'innovation environnementale par le biais des dépôts de brevets pour savoir quelles entreprises génèrent le plus d'innovation. Toutes choses égales par ailleurs, le fonds sera davantage exposé aux entreprises déposant le plus grand nombre de brevets contribuant à l'amélioration de l'empreinte l'environnementale.

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

i. SG BLACKROCK ACTIONS EURO ISR

L'équipe d'investissement analyse les aspects ESG d'une entreprise en utilisant les données MSCI, en rencontrant les entreprises, en leur posant des questions sur les enjeux ESG et en effectuant des visites sur place.

Dans le cadre de notre recherche fondamentale, il existe une section consacrée à l'ESG sur les modèles de recherche standard que tous les gérants de portefeuille et analystes sont tenus de remplir. Dans cette section, la fenêtre de risque, qui utilise les données MSCI, signale toute préoccupation spécifique à une action, ce qui permet aux investisseurs d'approfondir leur recherche. Ces données MSCI sont automatiquement alimentées par Aladdin et passent au crible les mesures de gouvernance, d'environnement et sociales par le biais de plus de 400 points de données uniques en notifiant les gérants de tout risque potentiel.

Les analystes interrogeront ces alertes dans le cadre du processus de recherche, généralement en ayant la possibilité de poser des questions sur ces risques aux équipes de direction des entreprises. Si une question ESG est jugée financièrement importante, que ce soit positivement ou négativement, cela peut, parallèlement à d'autres analyses fondamentales, influencer la note ESG attribuée à l'action.

Veillez consulter le lien ci-dessous pour la méthodologie complète de MSCI: <https://www.msci.com/documents/10199/123a2b2b-1395-4aa2-a121-ea14de6d708a>

ii. SG BLACKROCK ACTIONS US ISR

La recherche de l'équipe de gestion du fonds SG BlackRock Actions US en matière de critères ESG est menée dans l'intention de découvrir des informations significatives sur les entreprises, la structure du marché et l'environnement macro-économique, dans le but d'alimenter les décisions de construction de portefeuille.

Cette recherche, développée en interne, porte sur quatre domaines décrits précédemment : Atténuation des risques, Responsabilité employeur, Impact social et Transition.

L'équipe peut également s'appuyer sur l'expertise de nombreux fournisseurs de données externes pour obtenir des informations qui peuvent être utilisées pour développer des idées à mettre en œuvre dans leurs modèles quantitatifs. Cependant, les gérants n'adoptent pas directement les points de vue, quantitatifs ou qualitatifs, développés par des fournisseurs externes pour implémenter telles quelles les idées d'investissement dans le portefeuille.

Les idées d'investissements émanant de la recherche sont testées et analysées rigoureusement pour déterminer si elles apportent une valeur ajoutée au processus d'investissement du fonds. Dans le cadre de ce processus d'investissement, une série de contrôles indépendants et de structures de gouvernance sont mis en place pour minimiser les risques d'erreur. L'idée et la recherche sont examinées de manière indépendante par des pairs, approuvées ou réfutées par un comité de surveillance, et minutieusement vérifiées par divers points de vue. Une fois que l'idée a été approuvée, elle est transmise par les analystes de recherche à une sous-équipe distincte en charge de produire les codes qui vont l'intégrer dans un signal d'investissement.

De nombreux signaux sont combinés dans un modèle varié de notation des titres. Les informations ou signaux ESG représentent 40 à 50 % du modèle de notation des titres. Le reste est regroupé en trois grands domaines : Fondamentaux de l'entreprise, Sentiment et thèmes macro-économiques. Ce modèle d'évaluation des titres est utilisé quotidiennement dans l'ensemble de l'univers d'investissement pour générer une prévision finale de performance relative pour chaque titre, c'est-à-dire dans quelle mesure nous pensons que l'action est susceptible de surperformer ou de sous-performer le marché. Ce modèle est combiné à des prévisions de risques et de coûts ainsi qu'aux règles de construction de portefeuille, telles que les titres que le fonds ne peut pas détenir en raison des exclusions, dans un outil automatisé de construction de portefeuille.

iii. SG BLACKROCK OBLIGATIONS EURO ISR

Notre cadre de recherche crédit de qualité (« Investment Grade » ou « IG ») combine une analyse quantitative des indicateurs financiers, qui représente environ 30 % de l'analyse fondamentale, avec une évaluation qualitative des fondamentaux du secteur et de la gestion, qui représente généralement environ 70 % de l'analyse pour une entreprise/un crédit de qualité « investment grade ». Outre l'analyse des états financiers et la prise en compte des indicateurs ESG de MSCI, nous rencontrons la direction afin de mieux comprendre comment l'entreprise évoluera au fil du temps et quel impact aura sa stratégie sur l'évolution des indicateurs financiers et ESG clés. Nos analystes crédit travaillent en étroite collaboration avec leurs homologues des équipes de recherche actions, et la taille et la présence mondiale de BlackRock nous permettent de nouer de solides relations avec les émetteurs clés.

Les notations MSCI sont utilisées comme une évaluation « best in class » comparant la gestion des risques ESG d'un émetteur par rapport à son secteur ou à son groupe de pairs. Les scores de controverse font également état d'inquiétudes passées sur les questions ESG.

En combinant les indicateurs quantitatifs MSCI et les recherches qualitatives de nos analystes de Credit, nous pouvons identifier les tendances à la hausse ou à la baisse sur les critères ESG avant qu'elles ne soient pleinement reflétées dans les notations et les scores MSCI.

Pour les émetteurs de dette souveraine, l'équipe d'investissement utilise l'analyse propriétaire BlackRock Sovereign Sustainability Index (BSSI). BSSI classe les émetteurs de dette souveraine sur la base des mesures générales de durabilité du pays. Les pays du 4^{ème} quartile de l'indice sont exclus de l'investissement.

iv. SG BLACKROCK FLEXIBLE ISR

Nous avons recours à la méthodologie MSCI pour évaluer le profil ESG des émetteurs d'actions et d'obligations, pour autant que la couverture le permette. Le lien ci-dessous présente la méthodologie complète : <https://www.msci.com/documents/10199/123a2b2b-1395-4aa2-a121-ea14de6d708a>

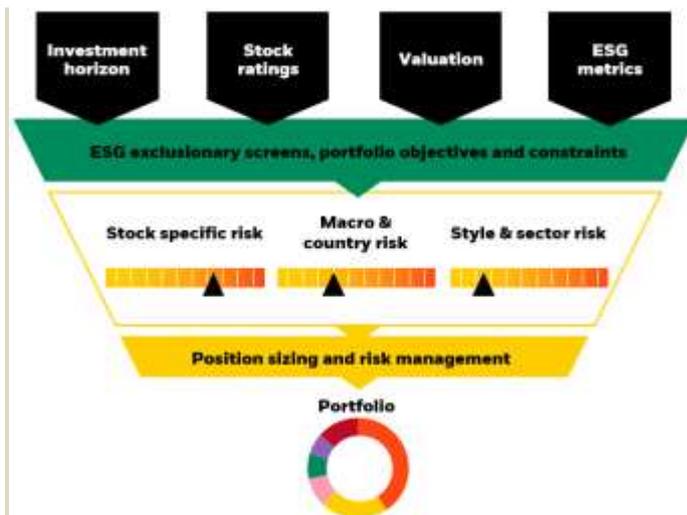
v. SG BLACKROCK ACTIONS EM ISR

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 à fin février 2022. A titre d'illustration uniquement.

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

i. SG BLACKROCK ACTIONS EURO ISR

Du point de vue de la gestion de portefeuille, nos gérants sont en mesure de voir, dans Aladdin, les scores ESG du fonds par rapport à son indice de référence, à la fois au total et également décomposés en 3 catégories, à savoir Environnemental, Social et Gouvernance. Cela comprend également les mesures du carbone et d'autres mesures ESG, qui sont liées à de nombreux fournisseurs de données tiers, dont MSCI et Sustainalytics.

Chaque analyste de recherche est chargé de surveiller la notation ESG des titres qu'il suit et les controverses qui s'y rapportent, et de discuter des problèmes avec les entreprises.

De plus, l'analyste de données de l'équipe veille à ce que les changements de scores MSCI ESG soient automatiquement transmis à l'équipe par courrier électronique chaque semaine. Si les scores ESG de nos entreprises changent, nos analystes de recherche examinent le raisonnement et en rendent compte à l'équipe. Cela peut, mais ne doit pas nécessairement, conduire à une réévaluation du dossier d'investissement.

ii. SG BLACKROCK ACTIONS US ISR

Le processus de notation des titres et de construction du portefeuille décrit ci-dessus est entrepris quotidiennement, y compris l'évaluation des signaux ESG.

Nous avons mené des recherches importantes dans le domaine des controverses, partant du postulat que les entreprises ayant souffert de controverses par le passé sont plus susceptibles d'en souffrir à nouveau. Les notations ESG fournies par MSCI sont également souvent plus négatives pour les entreprises ayant un passé de controverses. Les controverses entraînent également des sous-performances des entreprises. Nous identifions les controverses historiques à partir des données de litiges publiés et des articles de presse. Nous prenons ces informations en compte en fonction du chiffre d'affaires des entreprises. Les grandes entreprises ont tendance à publier davantage de controverses. Toutes choses égales par ailleurs,

le portefeuille aura une exposition plus faible à des entreprises ayant un plus grand nombre de controverses par rapport à leur taille.

iii. SG BLACKROCK OBLIGATIONS EURO ISR

Notre évaluation ESG des émetteurs est constamment évaluée dans le cadre de notre processus de recherche crédit fondamentale.

En combinant les indicateurs quantitatifs MSCI et les recherches qualitatives de nos analystes de crédit, nous pouvons identifier les tendances à la hausse ou à la baisse sur les critères ESG avant qu'elles ne soient pleinement reflétées dans les notations et les scores MSCI. En ce qui concerne l'analyse des risques ESG souverains, chaque pays du 3^{ème} quartile du BSSI présent dans le fonds est discuté et donne lieu à des décisions constamment documentées.

iv. SG BLACKROCK FLEXIBLE ISR

Les notations ESG de MSCI et les scores de controverse sont entièrement intégrés dans Aladdin, la plateforme d'analyse de portefeuille de BlackRock. Aladdin permet de suivre quotidiennement l'évolution des scores de controverse et génère des notifications par email dès lors que survient une controverse propre à un émetteur du portefeuille. À la réception de ces notifications, nous pouvons accéder à l'outil de gestion MSCI ESG, qui fournit un rapport détaillé de la controverse en question. Une fois que nous avons évalué les risques pour la viabilité financière et extra-financière de l'émetteur, nous pouvons décider en toute connaissance de cause si nous gardons ou non la position en portefeuille. Naturellement, si la controverse a pour effet d'attribuer à l'émetteur un score « sévère » ou de réduire sa notation ESG à moins de BBB, nous recevons une alerte sur notre système codé de conformité et nous cherchons alors à vendre immédiatement la position.

v. SG BLACKROCK ACTIONS EM ISR

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 macro-économique
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

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 :

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 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.

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 leurs chiffres d'affaires.

i. SG BLACKROCK ACTIONS EURO ISR

Dans le cadre de notre processus d'investissement structuré, les risques et opportunités ESG sont pris en compte dans notre analyse fondamentale des entreprises et des industries. Nous visons à évaluer la matérialité financière en relation avec les facteurs ESG par le biais de données intégrées dans les modèles de recherche standard de notre équipe figurant dans la fenêtre de risque ESG de BlackRock. Cette fenêtre de risque, qui utilise les données de MSCI, signale toute préoccupation spécifique à une action, ce qui permet aux investisseurs de l'étudier plus en profondeur. Elle passe au crible les mesures de gouvernance, d'environnement et sociales à travers plus de 400 points de données uniques et priorise les risques potentiels. Les investisseurs ont également accès à d'autres sources de données telles que RepRisk ou Sustainalytics pour compléter leur analyse.

Notre accès privilégié à la direction des entreprises nous permet de nous engager sur ces questions en interrogeant les équipes de direction et en effectuant des visites sur place. Nous cherchons à comprendre comment la direction aborde les risques et les opportunités ESG et l'impact potentiel que cela peut avoir sur les finances de l'entreprise. L'équipe BlackRock Investment Stewardship (BIS), qui rencontre fréquemment les conseils d'administration des entreprises pour évaluer la manière dont les entreprises

gèrent stratégiquement leurs problèmes à long terme, y compris ceux qui concernent les questions ESG, s'engage également. Grâce à cette combinaison d'évaluation quantitative et qualitative, nous nous assurons que notre compréhension de nos investissements est approfondie, fiable et actualisée.

Notre compréhension des questions ESG est soutenue par l'équipe d'investissement durable de BlackRock (BSI). La BSI cherche à faire progresser la recherche et l'intégration des questions ESG, l'engagement actif et le développement de solutions d'investissement durable dans toute l'entreprise. BlackRock estime que les questions environnementales, sociales et de gouvernance ont de réels impacts financiers à long terme.

L'effort d'investissement durable est ancré dans notre culture, car nous pensons que la capacité d'une entreprise à gérer les questions environnementales, sociales et de gouvernance démontre le leadership et la bonne gouvernance qui sont essentiels à une croissance durable.

ii. SG BLACKROCK ACTIONS US ISR

Comme décrit en partie 1.5, la recherche de l'équipe de gestion du fonds SG BlackRock Actions US ISR en matière de critères ESG est codée en signaux d'investissements quantitatifs. De nombreux signaux sont combinés dans un modèle varié de notation des titres. Ces informations ou signaux relatifs à l'ESG représentent 40 à 50 % du modèle. Le reste est regroupé en trois grands domaines : Fondamentaux de l'entreprise, Sentiment et Thèmes macro-économiques.

Ce modèle d'évaluation des titres est utilisé quotidiennement dans l'ensemble de l'univers d'investissement pour générer une prévision finale de performance relative pour chaque titre. En d'autres termes, dans quelle mesure nous pensons que l'action est susceptible de surperformer ou de sous-performer le marché. Ce modèle est combiné à des prévisions de risques et de coûts ainsi qu'aux règles de construction de portefeuille, telles que les titres que le fonds ne peut pas détenir en raison des exclusions, dans un outil automatisé de construction de portefeuille.

iii. SG BLACKROCK OBLIGATIONS EURO ISR

En termes d'évaluation de l'impact au niveau de l'émetteur, les données MSCI sont intégrées dans Aladdin, notre plateforme d'analyse de portefeuille. Ce cadre nous permet d'évaluer les scores E, S et G, les données sur les émissions de carbone et les rapports de controverse des émetteurs individuels, pour ne nommer que quelques-unes des données que nous examinons. Nos analystes de recherche crédit analysent les critères ESG pour tous les émetteurs, ces facteurs influant sur la qualité du crédit d'un émetteur. Plus précisément, l'équipe intègre les informations ESG au même titre que les notations de crédit et, le cas échéant, tient compte de tout facteur qui, selon elle, affectera la solvabilité des entreprises au fil du temps, notamment l'impact financier des facteurs extra-financiers. Ces facteurs peuvent inclure le leadership du conseil d'administration, la qualité de la gestion dans des domaines tels que la santé et la sécurité, les relations avec les employés, la responsabilité et le développement des produits, l'atténuation des risques (p. ex., les risques physiques, le risque de réputation, les risques réglementaires et les risques juridiques) et la réactivité générale aux attentes sociétales. Ces risques peuvent provenir de diverses sources telles que le changement climatique, les tendances sociales, le comportement des consommateurs ou l'évolution de la réglementation. BlackRock utilise des fournisseurs externes de recherche ESG ainsi que la recherche interne pour intégrer l'information ESG dans le processus d'investissement et les engagements de BlackRock.

Les notations ESG de MSCI sont incluses dans notre principal moteur de risque, notre système Aladdin. Les professionnels de l'investissement de BlackRock procèdent à des analyses complémentaires qui, combinées à d'autres données, créent une mosaïque d'informations venant étayer la prise de décision d'investissement.

Ils utilisent notamment les rapports des entreprises, les médias spécialisés et les bases de données ESG (p. ex. CDP), les sociétés de services aux actionnaires et des analyses publiées par des banques d'investissement, des cabinets de conseil spécialisés et des ONG.

Nous discutons régulièrement avec les fournisseurs de recherche en investissement de nos points de vue sur les nouveaux enjeux et du type de recherche que nous aurions trouvé utile.

En outre, les analystes de recherche de l'équipe discutent en profondeur des questions ESG avec des membres de l'équipe BlackRock Investment Stewardship qui leur fournissent des informations récoltées à l'occasion du dialogue direct avec les émetteurs. Les préoccupations significatives sont communiquées sous forme de commentaires aux émetteurs, soit directement, soit par l'intermédiaire de cette équipe. En tant que société, notre accès privilégié à la direction des entreprises nous permet d'engager un dialogue sur ces problématiques en posant des questions aux équipes de direction et en effectuant des visites sur place. Nous cherchons à comprendre comment la direction approche les risques et opportunités ESG, et leur impact potentiel sur la santé financière de l'entreprise. D'autres activités d'engagement actionnarial sont menées par l'équipe BlackRock Investment Stewardship (BIS), qui rencontre fréquemment les membres des conseils d'administration d'entreprises pour évaluer la gestion stratégique par ces sociétés de leurs problématiques à long terme, y compris les questions ESG. Cette combinaison d'évaluation quantitative et qualitative nous assure une compréhension approfondie, fiable et pertinente de nos investissements.

iv. SG BLACKROCK FLEXIBLE ISR

L'intégration des considérations ESG joue un rôle critique dans le processus qui conduit à toute décision d'investissement. La prise en compte des facteurs ESG permet d'abord de nous assurer que le portefeuille est en phase avec les valeurs de nos clients ; elle renforce par ailleurs un processus de gestion des risques déjà robuste, en offrant une perspective supplémentaire pour considérer le risque ; enfin, elle est essentielle pour formuler des opinions sur des investissements thématiques ESG de long terme, à même de créer à la fois de la valeur et des valeurs pour nos clients. Nous pouvons subdiviser l'intégration des considérations ESG en trois étapes : Identifier, agir et surveiller.

1. Identifier

Notre recherche sur les investissements thématiques ESG s'appuie sur les analyses de l'équipe Investissements durables de BlackRock, qui nous aident à identifier des opportunités financières inscrites sur le long terme. Nous nous engageons à détenir des investissements dans des thèmes ESG/durables pertinents, tels que les énergies renouvelables et le logement social, afin de nous assurer que le fonds sert à financer un changement positif en contribuant à la décarbonation de la production d'électricité ou en procurant un habitat à des personnes ayant des besoins spécifiques. De plus, nous sommes convaincus que de tels investissements peuvent aider à générer de meilleures performances à long terme dans le portefeuille tout en offrant des avantages de diversification. Les expositions aux thématiques ESG sont obtenues en investissant dans des fonds cotés fermés, ainsi que dans un fonds d'investissement immobilier. Par ailleurs, ces produits ne sont pas directement corrélés aux risques des marchés actions dans leur ensemble, et participent donc au renforcement de la résistance du portefeuille en augmentant sa diversification.

2. Agir

Exclusion des secteurs controversés :

Nous excluons tout investissement direct dans les titres d'émetteurs dont une part importante du chiffre d'affaires provient de certains secteurs controversés. Ces secteurs sont les armes controversées et conventionnelles, le tabac, le charbon thermique, les armes à feu civiles, les jeux d'argent, le divertissement pour adulte et les sables bitumineux. Nos filtres d'exclusion servent à nous assurer que les émetteurs dans lesquels nous investissons sont en phase avec les valeurs de nos clients. Ils sont également un outil pour réduire le risque de controverse spécifique pouvant donner lieu à la sous-performance des émetteurs en question. Le fonds exclut également tout investissement direct au capital d'émetteurs réputés être en violation d'un ou plusieurs des Principes du Pacte mondial des Nations unies et assorti d'un score de controverse « sévère » par MSCI.

Une approche « best-in-class »:

Nous adoptons une approche « best-in-class » sur la base des notations ESG indépendantes calculées par MSCI. Celle-ci consiste à donner la priorité aux entreprises ayant obtenu de meilleures notations ESG, et à investir uniquement dans les émetteurs bénéficiant d'une notation ESG supérieure ou égale à BBB. Les notations de MSCI sont entièrement intégrées dans notre plateforme Aladdin, afin de suivre en continu l'évolution de ces notations et d'en tenir compte dans nos décisions d'investissement.

3. Surveiller

Les données ESG de MSCI sont intégrées dans « Aladdin », la plateforme d'analyse de portefeuille de BlackRock. Dans notre système Aladdin, les critères ESG, tels que définis dans le prospectus du fonds, sont codés dans le logiciel d'analyse des données afin de nous assurer que tout émetteur n'atteignant pas le seuil minimal d'une notation ESG MSCI de BBB est signalé aux gérants de portefeuille et retiré du portefeuille. De la même façon, si un émetteur se lance dans une nouvelle activité après son inclusion dans le fonds et que cette activité fait partie des secteurs exclus sur la base de plafond de chiffre d'affaires, au sens de la définition du prospectus, la position sera immédiatement signalée aux gérants de portefeuille afin qu'une mesure corrective soit adoptée.

Les scores de controverse MSCI sont également intégrés entièrement dans Aladdin. Aladdin permet de suivre en continu l'évolution des scores de controverse et génère des notifications par email dès lors que survient une controverse propre à une action en portefeuille. À la réception de ces notifications, nous pouvons accéder à l'outil de gestion MSCI ESG, qui fournit un rapport détaillé de la controverse en question. Une fois que nous avons évalué les risques pour la viabilité financière et extra-financière de l'entreprise, nous pouvons décider en toute connaissance de cause si nous gardons ou non l'action dans le portefeuille. Naturellement, si la controverse a pour effet d'attribuer à l'émetteur le « drapeau rouge » ou de réduire sa notation ESG à moins de BBB, nous recevons une alerte sur notre système codé de conformité et nous cherchons alors à vendre immédiatement la position.

v. SG BLACKROCK ACTIONS EM ISR

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 ?

i. SG BLACKROCK ACTIONS EURO ISR

Comme décrit à la section 3.4, le portefeuille exclut les entreprises dont les émissions absolues sont supérieures à 3 millions de tonnes de CO₂ par an. Nous surveillons en outre l'empreinte carbone des actions qui répondent aux critères et discutons des changements dans les données ainsi que des stratégies de lutte contre le changement climatique avec la direction de l'entreprise.

Veillez consulter les réponses aux sections 2.4 et 3.4 pour plus d'informations.

ii. SG BLACKROCK ACTIONS US ISR

Les critères de changement climatique sont intégrés dans le modèle de notation des titres de la même manière que tous les autres éléments ESG.

Veillez consulter les réponses aux sections 2.4 et 3.4 pour plus d'informations.

iii. SG BLACKROCK OBLIGATIONS EURO ISR

Le fonds applique des filtres sectoriels sur divers secteurs, y compris, mais sans s'y limiter, l'énergie nucléaire et la production d'électricité, le pétrole et le gaz conventionnels et non conventionnels.

Nos analystes de recherche crédit analysent les critères ESG pour tous les émetteurs, ces facteurs influant sur la qualité du crédit d'un émetteur. Plus précisément, l'équipe intègre les informations ESG au même titre que les notations de crédit et, le cas échéant, tient compte de tout facteur qui, selon elle, affectera la solvabilité des entreprises au fil du temps, notamment l'impact financier des facteurs extra-financiers. Ces facteurs peuvent inclure le leadership du conseil d'administration, la qualité de la gestion dans des domaines tels que la santé et la sécurité, les relations avec les employés, la responsabilité et le développement des produits, l'atténuation des risques (p. ex., les risques physiques, le risque de réputation, les risques réglementaires et les risques juridiques) et la réactivité générale aux attentes sociétales. Ces risques peuvent provenir de diverses sources telles que le changement climatique, les tendances sociales, le comportement des consommateurs ou l'évolution de la réglementation.

Les risques environnementaux et les impacts climatiques sont une composante clé de la note E (environnementale) d'un émetteur, et donc un élément important de sa note ESG globale. Nous privilégions les émetteurs ayant des stratégies de décarbonisation crédibles. Cela inclut une surpondération des obligations vertes, qui ont un impact environnemental positif, et une préférence pour les émetteurs ayant des objectifs scientifiques conformes à l'Accord de Paris. Pour s'adapter à la transition mondiale vers le " zéro net ", nous pensons qu'il faut investir dans les entreprises qui présentent le plus de potentiel en matière de réduction des émissions de carbone, avec une trajectoire d'émissions, une préparation à la transition et une gouvernance favorables.

Veillez consulter les réponses aux sections 2.4 et 3.4 pour plus d'informations.

iv. SG BLACKROCK FLEXIBLE ISR

En matière d'investissement, nous avons la conviction que des portefeuilles durables et intégrant les enjeux climatiques peuvent procurer de meilleures performances ajustées des risques. C'est pourquoi nous faisons en sorte que dans la mesure du possible, nos investissements assurent une meilleure gestion des risques liés au climat.

Nous estimons que nos portefeuilles doivent être préparés à la transition vers une économie bas-carbone : nous sommes donc attentifs à l'intensité des émissions de carbone de nos positions par rapport à un indicateur de risque établi en interne pour le fonds (20 % MSCI World/80 % Bloomberg Barclays), référentiel que nous surveillons étroitement grâce aux données ESG intégrées dans Aladdin. Notre objectif est de maintenir notre intensité en émissions de carbone en-deçà de celle de l'indice de référence, ce que nous représentons à l'intention de nos clients à l'aide de calculs d'équivalence, comme par exemple en comparant l'écart entre l'intensité des émissions de carbone du fonds et de l'indice avec le kilométrage moyen d'un véhicule léger.

Nous surveillons également la note Changement climatique du fonds par rapport à celle de l'indice de référence.

Définition de la note Changement climatique MSCI : Moyenne pondérée des notes de tous les titres appartenant au thème du Changement climatique, sur une échelle de 0 (la moins bonne note) à 10 (la meilleure) :

- > Émissions de carbone
- > Efficacité énergétique
- > Empreinte carbone du produit
- > Assurance contre le risque du changement climatique
- > Financement de l'impact environnemental

Bien entendu, le seuil de BBB pour la notation MSCI signifie que nous écartons déjà *de facto* les entreprises ne gérant pas efficacement leur empreinte carbone ; toutefois, au sein-même du portefeuille, nous

effectuons aussi des investissements actifs dans les énergies renouvelables et l'efficacité énergétique afin de contribuer à la décarbonation des systèmes électriques. Nous investissons dans les énergies renouvelables par le biais de :

Foresight Solar Fund

- Cette société investit elle-même dans un portefeuille diversifié d'actifs solaires terrestres.
- Contribution au développement durable : Au premier semestre 2019, Foresight a produit plus de 400 GWh d'énergie renouvelable, soit assez d'électricité propre pour alimenter près de 130 000 foyers pendant 6 mois.

Bluefield Solar Income Fund

- Créée en 2009, Bluefield est une société de conseil en investissement auprès d'entreprises et de fonds voulant financer des infrastructures d'énergie solaire. Elle dispose d'antécédents éprouvés dans la sélection, l'acquisition et la supervision d'importants actifs d'infrastructure et d'énergie, au Royaume-Uni et en Europe. Son équipe a pris part à plus de 1,6 milliard GBP de financements et/ou transactions liés à l'énergie solaire photovoltaïque au Royaume-Uni et en Europe depuis 2008, notamment plus de 500 millions GBP investis dans des actifs britanniques depuis décembre 2011.
- Bluefield a piloté les acquisitions de plus de 50 actifs d'énergie solaire agricoles, commerciaux ou industriels au Royaume-Uni, auprès desquels la société intervient actuellement dans le cadre d'une mission de conseil. Depuis leur bureau de Londres, les associés de Bluefield sont épaulés par une équipe dédiée et très expérimentée de professionnels de l'investissement, des aspects juridiques et des portefeuilles.

Aquila Renewable Income Fund

- Ce fonds investit dans un portefeuille diversifié d'actifs d'énergie renouvelable éolien onshore, solaire et hydraulique en Europe continentale et en Irlande, contribuant à la décarbonation de la production d'électricité européenne.
- À la suite de nos actions auprès d'Aquila Renewable Income Fund avant d'investir, le fonds **finance désormais aussi la construction de nouveaux actifs d'énergie renouvelable au lieu de se limiter à l'investissement dans des actifs matures**, renforçant ainsi la tangibilité et les possibilités de futur impact environnemental.

Nous sommes conscients qu'au fil de la transition vers une économie bas-carbone, il nous faudra continuer d'adapter nos portefeuilles à la situation et être proactifs pour demeurer à l'avant-garde de ce changement pour un environnement plus vert.

Lorsque nous investissons du capital dans des équipes sous-jacentes de BlackRock, une partie de notre analyse consiste à nous assurer que leur processus d'investissement tient compte des risques liés au changement climatique. Nous leur demandons donc de vérifier qu'elles possèdent une compréhension solide des aspects suivants :

- les processus mis en œuvre par chaque entreprise pour gérer les risques liés au climat,
- les processus et plans mis en place par les entreprises pour atténuer les risques climatiques et capitaliser sur des opportunités potentielles en lien avec ce thème,
- la mesure dans laquelle la totalité des administrateurs des entreprises des secteurs les plus exposés aux risques climatiques peuvent se prévaloir d'une maîtrise démontrable de la manière dont le risque climatique affecte l'entreprise et l'approche de ses dirigeants pour s'adapter à ce risque et l'atténuer.

SDLC Energy Efficiency Income Trust

- L'activité d'investissement de SDLC est axée sur le financement de projets d'énergie propre et d'efficacité énergétique.
- La société a établi des fonds spécialisés au Royaume-Uni, en Irlande, à Singapour et à New York.
- Ils investissent dans des projets de rénovation liés à l'efficacité énergétique et cherchent à obtenir un rendement basé sur les économies réalisées.

GreenCoat Renewables :

- GreenCoat Renewables se concentre sur l'Europe et possède des actifs dans le domaine des énergies renouvelables, principalement en Irlande, mais aussi, plus récemment, en France. Le portefeuille est actuellement composé uniquement d'actifs éoliens, mais l'entreprise prévoit de se diversifier dans d'autres sources d'énergie renouvelable (très probablement des batteries).

GreenCoat UK Wind :

- Le portefeuille de GreenCoat UK Wind est entièrement constitué d'actifs éoliens et vise à contribuer à la décarbonisation des systèmes électriques.

Nous sommes conscients qu'à mesure que la transition vers une économie à faible émission de carbone se poursuit, nous devons continuer à adapter nos portefeuilles à la situation et être proactifs pour rester à l'avant-garde de ce changement pour un environnement plus vert.

Lorsque nous allouons des capitaux aux équipes sous-jacentes de BlackRock, une partie de notre analyse consiste à nous assurer que leur processus d'investissement tient compte des risques liés au changement climatique. Nous leur demandons donc de vérifier qu'elles ont une solide compréhension des éléments suivants :

- les processus mis en œuvre par chaque entreprise pour gérer les risques liés au climat,
- les processus et plans mis en place par les entreprises pour atténuer les risques climatiques et tirer parti des opportunités potentielles liées à ce thème,
- la mesure dans laquelle l'ensemble des administrateurs des entreprises des secteurs les plus exposés au risque climatique peuvent prétendre à une maîtrise démontrable de la manière dont le risque climatique affecte l'entreprise et de l'approche adoptée par ses dirigeants pour s'adapter à ce risque et l'atténuer.

v. SG BLACKROCK ACTIONS EM ISR

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) ?

i. SG BLACKROCK ACTIONS EURO ISR

Le fonds investit au minimum 90% de son actif dans des titres notés par MSCI. Nous prenons de toute façon en compte les facteurs ESG même si une action n'est pas notée par l'un des fournisseurs ESG que nous utilisons. 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.

ii. SG BLACKROCK ACTIONS US ISR

L'ensemble de l'univers d'investissement est soumis à une analyse ESG.

iii. SG BLACKROCK OBLIGATIONS EURO ISR

Le fonds cherche à investir au moins 90 % de son actif total dans des titres de créances répondant aux critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »), y compris, le cas échéant, des dépôts et des liquidités parfois non notés.

iv. SG BLACKROCK FLEXIBLE ISR

Nous estimons que le pourcentage maximum d'émetteurs non notés ou non soumis à une évaluation/un filtre ESG sera d'environ 10 % (calcul en base notionnelle après l'exclusion des positions en liquidités). Nous prévoyons d'utiliser par exemple certains instruments dérivés dans le portefeuille (détails ci-dessous), et bien que ces investissements ne soient pas soumis aux critères d'analyse ESG établis au niveau du fonds, nous sommes relativement à l'aise avec le profil ESG des investissements. L'exposition aux instruments dérivés peut être variable, et sert principalement des fins de couverture et de gestion efficace du portefeuille.

v. SG BLACKROCK ACTIONS EM ISR

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 labellisé 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 ?

i. SG BLACKROCK ACTIONS EURO ISR

Au cours des 12 derniers mois, nous avons renforcé le seuil d'exclusion basé sur les émissions absolues de carbone à 3m de tonnes versus 10m initialement. Par ailleurs, nous avons renforcé le seuil d'exclusion des entreprises en lien avec les jeux de hasard de 5% à 0%. Ces dernières années, nous avons de plus en plus formalisé l'intégration des ESG dans notre processus d'investissement. En tant qu'investisseurs fondamentaux, nous avons toujours tenu compte de ces risques dans une certaine mesure pour déterminer si l'entreprise que nous analysons a un profil de bénéfices et de flux de trésorerie attrayant et dans quelle mesure ceux-ci sont durables à long terme. L'éventail des outils et des données permettant d'évaluer ces risques s'est élargi ces dernières années et continuera de s'élargir.

En outre, les risques ESG sont désormais explicitement surveillés et discutés avec les gestionnaires de portefeuille lors des réunions d'examen de portefeuille qu'ils ont avec notre équipe d'analyse quantitative et des risques (RQA). Comme pour toute interaction avec l'équipe RQA, cette démarche vise à aider les gérants à mieux comprendre le risque de leur portefeuille.

Nous continuerons à intégrer les connaissances et les données relatives au développement durable dans notre recherche fondamentale.

ii. SG BLACKROCK ACTIONS US ISR

Le processus d'intégration de l'ESG dans le fonds n'a pas changé au cours des 12 derniers mois. L'équipe cherche cependant à faire évoluer les signaux utilisés dans le cadre du processus d'investissement en menant des recherches continues sur de nouvelles idées d'investissement. Cela inclut la recherche de nouvelles idées basées sur les critères ESG.

iii. SG BLACKROCK OBLIGATIONS EURO ISR

Le processus d'intégration de l'ESG dans le fonds n'a pas changé au cours des 12 derniers mois.

iv. SG BLACKROCK FLEXIBLE ISR

Au cours des 12 derniers mois, nous avons renforcé les seuils d'exclusion des entreprises en lien avec les divertissements pour adultes, les jeux de hasard, le charbon thermique, le tabac et introduit un filtre sur le pétrole et le gaz non-conventionnels.

v. SG BLACKROCK ACTIONS EM ISR

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 ?

i. SG BLACKROCK ACTIONS EURO ISR

Non.

- ii. SG BLACKROCK ACTIONS US ISR

Non.

- iii. SG BLACKROCK OBLIGATIONS EURO ISR

Non.

- iv. SG BLACKROCK FLEXIBLE ISR

Non.

- v. SG BLACKROCK ACTIONS EM ISR

Non.

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

Les fonds suivants ne pratiquent pas le prêt/emprunt de titre :

- SG BlackRock Actions Euro ISR
- SG BlackRock Actions US ISR
- SG BlackRock Obligations Euro ISR
- SG BlackRock Flexible ISR
- SG BlackRock Actions EM ISR

4.7. Les fonds utilisent-ils des instruments dérivés ?

- i. SG BLACKROCK ACTIONS EURO ISR

Le fonds n'utilisera les produits dérivés que pour équilibrer les flux de liquidités et non pour générer de la performance relative.

Conformément à l'article 52 1. (b) de la directive OPCVM 2009/65/CE transposée à l'article 43 (1) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 et applicable à l'ensemble des OPCVM, le risque de contrepartie combiné sur toute opération portant sur des instruments dérivés de gré à gré ou des techniques de gestion efficace de portefeuille ne peut excéder 10 % de l'actif d'un fonds lorsque la contrepartie est un établissement de crédit domicilié dans l'UE ou dans un pays dont les règles de surveillance prudentielle sont considérées par la CSSF comme équivalentes à celles prévalant dans l'UE. Cette limite est fixée à 5 % dans les autres cas.

- ii. SG BLACKROCK ACTIONS US ISR

Le fonds n'utilisera les produits dérivés que pour équilibrer les flux de liquidités et non pour générer de la performance relative.

Conformément à l'article 52 1. (b) de la directive OPCVM 2009/65/CE transposée à l'article 43 (1) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 et applicable à l'ensemble des OPCVM, le risque de contrepartie combiné sur toute opération portant sur des instruments dérivés de gré à gré ou des techniques de gestion

efficace de portefeuille ne peut excéder 10 % de l'actif d'un fonds lorsque la contrepartie est un établissement de crédit domicilié dans l'UE ou dans un pays dont les règles de surveillance prudentielle sont considérées par la CSSF comme équivalentes à celles prévalant dans l'UE. Cette limite est fixée à 5 % dans les autres cas.

iii. SG BLACKROCK OBLIGATIONS EURO ISR

Nous utilisons des produits dérivés dans le cadre de notre stratégie active et les considérons comme un moyen efficace d'exprimer les opinions du marché. BlackRock peut utiliser des contrats à terme, des options et/ou des swaps plutôt que des obligations d'État à des fins de couverture et pour gérer la duration, la courbe des taux, la convexité, le risque de spread et le risque de crédit. Nous pouvons également utiliser des contrats à terme à des fins de couverture de l'exposition aux devises. Le fonds fait une utilisation active des dérivés de crédit. Pour les CDS à signature unique, les mêmes restrictions ESG au niveau de l'émetteur visant les obligations sont appliquées. Tous les produits dérivés sont intégrés dans nos systèmes de gestion des risques, et les positions apparaissent dans nos rapports quotidiens.

Conformément à l'article 52 1. (b) de la directive OPCVM 2009/65/CE transposée à l'article 43 (1) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 et applicable à l'ensemble des OPCVM, le risque de contrepartie combiné sur toute opération portant sur des instruments dérivés de gré à gré ou des techniques de gestion efficace de portefeuille ne peut excéder 10 % de l'actif d'un fonds lorsque la contrepartie est un établissement de crédit domicilié dans l'UE ou dans un pays dont les règles de surveillance prudentielle sont considérées par la CSSF comme équivalentes à celles prévalant dans l'UE. Cette limite est fixée à 5 % dans les autres cas.

iv. SG BLACKROCK FLEXIBLE ISR

Le portefeuille détient effectivement des instruments dérivés qui ne sont pas soumis à une analyse ESG. Nous sommes exposés à des instruments dérivés cotés ou négociés de gré à gré, principalement des contrats à terme, des options et des swaps.

Les instruments dérivés nous servent essentiellement à couvrir des expositions, afin de protéger les portefeuilles contre le risque de perte. Par exemple, nous vendons des contrats à terme pour atténuer l'exposition au marché lorsque nous anticipons un mouvement de baisse. Bien que nous ne soyons pas en mesure de soumettre à une analyse ESG les sous-jacents de ces expositions, nous sommes convaincus que la priorité donnée à la protection contre le risque de perte, inhérente à l'usage d'instruments dérivés généraux à des fins de couverture, est en phase avec le profil ESG des objectifs du fonds, et qu'elle joue donc également un rôle essentiel dans l'accomplissement de notre devoir fiduciaire.

Nous utilisons aussi des instruments dérivés pour accéder à une exposition tactique aux marchés de façon rapide ou économique. Par exemple, nous pouvons acheter une option d'achat sur un secteur pour compenser sa sous-représentation relative dans le portefeuille.

Enfin, nous pouvons avoir recours à des instruments dérivés afin de profiter d'un excès de volatilité du marché, ce qui constitue un autre outil clé pour protéger le capital de nos clients et remplir notre devoir fiduciaire. Cela peut être en achetant des options sur l'indice VIX ou en exploitant des anomalies entre les niveaux de volatilité réalisée et implicite.

Il est vrai que des dérivés axés sur l'ESG ont été lancés récemment (tels que des contrats à terme ESG), mais il s'agit d'instruments totalement nouveaux et nous souhaitons analyser dans le détail leur

comportement et leur liquidité avant de nous en servir dans les portefeuilles. Nous demeurons très attentifs aux évolutions sur ce plan.

Conformément à l'article 52 1. (b) de la directive OPCVM 2009/65/CE transposée à l'article 43 (1) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 et applicable à l'ensemble des OPCVM, le risque de contrepartie combiné sur toute opération portant sur des instruments dérivés de gré à gré ou des techniques de gestion efficace de portefeuille ne peut excéder 10 % de l'actif d'un fonds lorsque la contrepartie est un établissement de crédit domicilié dans l'UE ou dans un pays dont les règles de surveillance prudentielle sont considérées par la CSSF comme équivalentes à celles prévalant dans l'UE. Cette limite est fixée à 5 % dans les autres cas.

v. SG BLACKROCK ACTIONS EM ISR

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 ?

i. SG BLACKROCK ACTIONS EURO ISR

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

ii. SG BLACKROCK ACTIONS US ISR

Le fonds peut investir toutes les liquidités dans un OPC monétaire. Aucun autre investissement dans un OPC ne sera effectué.

iii. SG BLACKROCK OBLIGATIONS EURO ISR

L'équipe d'investissement peut investir dans des OPC tels que des fonds monétaires ou des ETF :

- Pour les fonds monétaires, l'équipe d'investissement a l'intention d'investir dans des fonds qui intègrent un certain niveau de critères ESG tels que le BlackRock Liquid Environmentally Aware Fund (LEAF™) et qui possèdent le label ISR.
- Pour les ETF, l'équipe d'investissement a l'intention d'investir dans un nombre limité d'ETF, à savoir ceux qui respectent la politique ESG définie dans le code de transparence. Les ETF sélectionnés sont des ETF ISR.

En outre, au moins 90% des actifs totaux du fonds répondront aux critères environnementaux, sociaux et de gouvernance ("ESG") du fonds au moment de l'achat. Cela s'applique sur les titres détenus directement par le fonds ou par le biais d'investissements dans des IDE, plutôt qu'aux titres détenus par d'autres fonds.

iv. SG BLACKROCK FLEXIBLE ISR

Oui. Dans un premier temps, le fonds sera géré tel un fonds de fonds, et se servira d'OPCVM comme briques d'allocations. Les fonds dans lesquels nous investirons seront, autant que faire se peut, labellisés ISR.

Le fonds investira également dans des ETF labellisés ISR, et donc compatibles avec les critères d'analyse ESG du fonds.

Enfin le fonds pourra aussi investir dans des fonds fermés, qui seront classés comme des titres individuels. Ces fonds fermés appartiendront à la catégorie des actifs « non-notés ESG » du portefeuille, mais il convient de souligner qu'ils font néanmoins l'objet d'une évaluation ESG. Un aspect central de l'analyse des gérants consiste à nous assurer que nous comprenons la nature des expositions sous-jacentes et des éventuelles sensibilités ESG qui en résultent. Cela étant, la majorité des expositions reflètent nos investissements thématiques ESG ; autrement dit, le principal moteur de revenu de ces investissements provient d'un thème ESG important comme les énergies renouvelables ou le logement social, aligné avec un ou plusieurs des 17 Objectifs de Développement Durable des Nations Unies.

v. SG BLACKROCK ACTIONS EM ISR

Le fonds, qui est un OPCVM nourricier, est investi en totalité et en permanence dans la part SE du fonds maître, Moorea Sustainable Emerging Markets Equity dont la stratégie est détaillée ci-dessous, et à titre accessoire en liquidités.

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 SG 29 Haussmann

L'équipe de gestion des risques de SG29 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 « Armements controversés » ou « Charbon Thermique »

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 instruments financiers typés « Tabac » ou « Huile de Palme »

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 instruments financiers typés « Energies fossiles non-conventionnelles »

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 5% 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 5% de leur chiffre d'affaires dans des activités liées au tabac ;

- les entreprises réalisant plus de 5% de leur chiffre d'affaires dans des activités liées aux jeux de hasard ;
- les entreprises classifiées réalisant plus de 5% 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.

Ce contrôle est réalisé à fréquence mensuelle sur les fonds.

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 des 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 à l'équipe RCCI pour lui notifier les anomalies relevées.

L'équipe RCCI 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 ?

i. SG BLACKROCK ACTIONS EURO ISR

Comme indiqué ci-dessus, les mesures ESG et les scores des titres et des fonds sont intégrés dans Aladdin. Les rapports ESG pour chaque fonds font partie des examens internes des portefeuilles. Les mesures ESG de nos fonds sont comparées à celle de l'indice de référence.

Bien que ce ne soit pas un objectif défini pour le fonds, nous nous attendons à ce que le portefeuille ait en moyenne une meilleure note ESG que son indice de référence, l'indice MSCI EMU, étant donné que nous investissons dans des actions notées au-dessus de la moyenne en termes d'ESG (au-dessus de la note BB de MSCI).

Nous nous attendons également à ce que le portefeuille ait une intensité d'émissions de carbone sensiblement inférieure à celle de l'indice avec un taux de couverture strictement supérieur à 90%.

Nous nous attendons également 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 70%.

ii. SG BLACKROCK ACTIONS US ISR

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 également à ce que le portefeuille ait une intensité d'émissions de carbone sensiblement inférieure à celle de l'indice avec un taux de couverture strictement supérieur à 90%.

Nous nous attendons également 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 70%.

iii. SG BLACKROCK OBLIGATIONS EURO ISR

Le fonds vise à obtenir un meilleur score ESG que l'univers d'investissement de référence, défini par 87.5% du Barclays Euro Aggregate 500+ et 12.5% BBG Global Aggregate Index. Dans notre système intégré d'investissement et de gestion des risques Aladdin, une série d'indicateurs ESG sont disponibles à toutes les étapes du processus d'investissement, notamment les notations et scores ESG, les indicateurs de carbone et les scores de controverse.

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%.

Nous nous attendons à ce que le portefeuille ait exposition aux obligations vertes supérieure à celle de l'indice avec un taux de couverture strictement supérieur à 70%.

iv. SG BLACKROCK FLEXIBLE ISR

Nous avons intégré des mécanismes de notation ESG dans notre plateforme Aladdin. L'équipe de gestion a recours à cette infrastructure pour mesurer les caractéristiques ESG du fonds, en calculant notamment une note ESG globale du portefeuille par rapport à son indice de référence mais également au regard des critères E, S et G considérés isolément, ainsi que les chiffres des émissions de carbone et les scores de controverse. Les notations ESG inscrites dans la plateforme Aladdin rejoignent dans une large mesure le système d'évaluation de MSCI ESG Research.

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%.

Nous nous attendons également à ce que le portefeuille ait une intensité carbone inférieure à celle de l'indice avec un taux de couverture strictement supérieur à 70%.

v. SG BLACKROCK ACTIONS EM ISR

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 ?

i. SG BLACKROCK ACTIONS EURO ISR

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.
Taux d'indépendance du conseil d'administration	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 la main-d'œuvre représentée par des conventions collectives	Ce chiffre représente le pourcentage de la main-d'œuvre de la société qui est représenté par des conventions collectives, si ce chiffre est déclaré.
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.
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.

ii. SG BLACKROCK ACTIONS US ISR

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.
Taux d'indépendance du conseil d'administration	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 la main-d'œuvre représentée par des conventions collectives	Ce chiffre représente le pourcentage de la main-d'œuvre de la société qui est représenté par des conventions collectives, si ce chiffre est déclaré.
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.
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.

iii. SG BLACKROCK OBLIGATIONS EURO ISR

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.
Taux d'indépendance du conseil d'administration	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 la main-d'œuvre représentée par des conventions collectives	Ce chiffre représente le pourcentage de la main-d'œuvre de la société qui est représenté par des conventions collectives, si ce chiffre est déclaré.
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.
Pourcentage d'obligations vertes	Ce chiffre représente la pondération du fonds sur des obligations vertes. Ces obligations sont des emprunts émis sur le marché par une entreprise ou une entité publique auprès d'investisseurs pour lui permettre de financer ses projets contribuant à la transition écologique (énergies renouvelables, efficacité énergétique, gestion durable des déchets et de l'eau, exploitation durable des terres, transport propre et adaptation aux changements climatiques...), plus particulièrement les investissements en infrastructures.

iv. SG BLACKROCK FLEXIBLE ISR

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.
Taux d'indépendance du conseil d'administration	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 la main-d'œuvre représentée par des conventions collectives	Ce chiffre représente le pourcentage de la main-d'œuvre de la société qui est représenté par des conventions collectives, si ce chiffre est déclaré.
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.
Pourcentage d'obligations vertes et d'investissements alternatifs liés à la thématique de l'environnement	Ce chiffre représente la somme de la pondération du fonds sur des obligations vertes et sur des investissements alternatifs (foncières cotées ou fonds fermés) liés à l'environnement et particulièrement aux énergies renouvelables. Vous trouverez davantage d'informations sur ces investissements ci-dessous.

v. SG BLACKROCK ACTIONS EM ISR

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.
Taux d'indépendance du conseil d'administration	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.
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 les pages des FCP :

<https://sg29hausmann.societegenerale.fr/>

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

- Code de transparence SG Blackrock
- 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 SG 29 Haussmann

SG29H publie annuellement sa politique de dialogue et de vote ainsi que les rapports de vote qui sont disponibles en accès public sur le site Internet de **SG29 HAUSSMANN**.
<https://sg29hausmann.societegenerale.fr/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 17 000 assemblées générales environ chaque année, ce qui représente à peu près 165 000 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

Le présent document, de nature publicitaire, n'a pas de valeur contractuelle. 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 SG 29 Haussmann. En outre, les informations sont susceptibles d'être modifiées sans préavis et SG 29 Haussmann 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 SG 29 Haussmann 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. Il est rappelé qu'avant toute souscription d'un produit financier, l'investisseur potentiel doit prendre connaissance de l'ensemble des informations contenues dans la documentation détaillée du produit envisagé, et notamment du Document d'Informations Clés (DIC) en vigueur, disponible sur simple demande auprès de son conseiller. Le prospectus est également disponible sur simple demande auprès de SG 29 Haussmann ou du conseiller. Nous vous invitons plus particulièrement à prendre connaissance des facteurs de risques spécifiques au produit. L'investisseur potentiel doit également s'assurer de la compatibilité du produit avec sa situation financière, ses objectifs d'investissement, ses connaissances et son expérience en matière d'instruments financiers, son degré d'acceptation du risque et sa capacité à en subir les pertes. Toute reproduction partielle ou totale des informations ou du document est soumise à une autorisation préalable expresse de SG 29 Haussmann. SG 29 Haussmann, filiale de la Société Générale, est la société de gestion dédiée aux différents clients du Groupe, les clients du réseau, ceux de la Banque Privée France et certains clients institutionnels du Groupe Société Générale. SG 29 Haussmann est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 06000029, S.A.S au capital de 2.000.000 €, ayant son siège à PARIS, 29 Boulevard Haussmann, 75009 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de PARIS sous le numéro 450 777 008. De plus amples détails sont disponibles sur le site de SG 29 Haussmann : <https://sg29haussmann.societegenerale.fr/fr/>