



## **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 .....	21
4.	Processus de gestion .....	36
5.	Contrôles ESG.....	50
6.	Mesures d'impact et reporting ESG .....	52

## 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
<b>SG Blackrock Actions Euro ISR</b>	<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	- DICI - Prospectus - Rapport de gestion - Reporting financier et extra financier - Présentations diverses  <b>Sont disponibles sur le site SG 29 Haussmann</b>
<b>SG Blackrock Actions US ISR</b>	<input checked="" type="checkbox"/> Actions US			198Mio €	Label ISR	- DICI - Prospectus - Rapport de gestion - Reporting financier et extra financier - Présentations diverses  <b>Sont disponibles sur le site SG 29 Haussmann</b>
<b>SG Blackrock Obligations Euro ISR</b>	<input checked="" type="checkbox"/> Obligations Euro			177Mio €	Label ISR	- DICI - Prospectus - Rapport de gestion - Reporting financier et extra financier - Présentations diverses  <b>Sont disponibles sur le site SG 29 Haussmann</b>
<b>SG Blackrock Flexible ISR</b>	<input checked="" type="checkbox"/> Actions Monde <input checked="" type="checkbox"/> Obligations monde			213Mio €	Label ISR	- DICI - Prospectus - Rapport de gestion - Reporting financier et extra financier - Présentations diverses  <b>Sont disponibles sur le site SG 29 Haussmann</b>

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

## 2. DONNEES GENERALES SUR LA SOCIETE DE GESTION

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

La société de gestion du fonds est :

**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.

Pour servir au mieux nos clients sur le long terme, BlackRock exerce une stratégie durable qui dépend d'un cadre solide de gouvernance d'entreprise. Nous agissons sur le long terme lorsque nous prenons en compte nos pratiques en matière de gestion du capital humain, de durabilité environnementale, d'engagement en faveur des politiques publiques et de gestion des risques.

## Approche générale de la durabilité chez BLACKROCK

Comme le souligne la ligne directrice de BlackRock sur le développement durable, disponible sur notre site web à l'adresse suivante : <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-sustainability-mission-statement-web.pdf>, nous aspirons à être un leader du secteur dans la manière dont nous intégrons le développement durable.

Notre stratégie repose sur la conviction que le risque de durabilité et le risque climatique sont des risques d'investissement et que l'intégration de la durabilité peut aider les investisseurs à construire des portefeuilles plus résistants et à obtenir de meilleurs rendements à long terme, ajustés au risque. Cette conviction repose sur une thèse en deux volets :

1. Premièrement, les prix des actifs et les risques des portefeuilles ne reflètent pas encore pleinement un large éventail de considérations liées à la durabilité,
2. Deuxièmement, le marché est au début d'une réaffectation significative des capitaux vers l'investissement durable, ce qui, selon nous, se traduira par un flux de capitaux vers les émetteurs et les actifs présentant des caractéristiques positives en matière de durabilité (et au détriment de ceux présentant des caractéristiques négatives). Cela aura également un impact sur la tarification relative du risque et des actifs dans les portefeuilles.

Notre stratégie de développement durable est axée sur la création de valeur à long terme. En tant que gestionnaire d'actifs fiduciaires, nous pensons que nos clients doivent tenir compte de la manière dont le changement climatique, les changements politiques et économiques affecteront les rendements de leurs portefeuilles. Nous pensons que le risque climatique est un risque d'investissement : la transition nette zéro va remodeler l'économie réelle et les portefeuilles financiers, présentant des risques et des opportunités pour les investisseurs. La stratégie de développement durable de BlackRock se concentre sur deux thèmes structurels à l'origine de ce changement.

- **La transition climatique** : Les engagements pris par les gouvernements, les investisseurs et les entreprises en vue d'atteindre l'objectif "net zéro" vont fondamentalement remodeler l'économie mondiale et créer une opportunité d'investissement historique. Nous nous engageons à soutenir l'objectif de zéro émission de gaz à effet de serre d'ici 2050 ou plus tôt.

- **Capitalisme des parties prenantes** : il est évident que le fait d'être en contact avec les parties prenantes permet à une entreprise de comprendre les changements qui se produisent dans le monde et d'y répondre. En 2020, nous avons constaté que les entreprises motivées et dotées de meilleurs profils environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ont obtenu de meilleurs résultats que leurs homologues en période de crise mondiale. Nous créons des solutions pour aider nos clients à atteindre leurs objectifs financiers en établissant un lien entre les caractéristiques ESG et les rendements financiers.

L'équipe BlackRock s'engage en :

1. En reliant la durabilité à la matérialité financière grâce à des capacités de recherche exclusives
2. En proposant des solutions d'investissement durable innovantes et en démocratisant l'accès.
3. Être à la pointe du secteur en matière d'investissement et de technologie liés au climat.

## 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**

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

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

Cette déclaration détaille notre engagement à intégrer les perspectives de durabilité - souvent appelées perspectives ESG (environnementales, sociales et de gouvernance) - dans nos processus d'investissement. Elle explique notre philosophie en matière d'intégration ESG, examine les rôles et responsabilités en matière d'intégration ESG et la structure de gouvernance de ces activités, et donne un aperçu de notre approche de l'intégration ESG.

Cette déclaration s'applique à toutes les divisions et équipes d'investissement de l'entreprise, et donc à tous les actifs gérés. La déclaration est revue au moins une fois par an et est mise à jour si nécessaire pour refléter les changements apportés à notre approche ou à nos activités.

Certains groupes d'investissement au sein de BlackRock ont développé des politiques ou des déclarations d'investissement durable ou d'intégration ESG au niveau de l'équipe, couvrant leurs activités d'investissement. Notre déclaration globale soutient ces politiques et fournit une structure cohérente pour l'investissement durable chez BlackRock.

Nos lignes directrices de vote spécifiques à chaque marché sont disponibles sur notre site web à l'adresse suivante

<https://www.blackrock.com/corporate/literature/fact-sheet/blk-responsible-investment-engprinciples-global.pdf>

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

### **A) Nos solutions ESG**

Chez BlackRock, nous définissons l'investissement durable comme la combinaison d'approches d'investissement traditionnelles et d'informations ESG pour atténuer les risques et améliorer le rendement à long terme. Nombre de nos clients se tournent vers Blackrock pour obtenir des solutions d'investissement durable. Nous pensons que les questions liées au développement durable - de la

composition du conseil d'administration à la gestion du capital humain en passant par le changement climatique - ont un impact financier réel. Nous sommes passionnés par le fait de fournir à nos clients une image claire de la relation entre les questions de durabilité, le risque et la performance financière à long terme. C'est dans cette optique que nous proposons des solutions d'investissement qui permettent à nos clients de mieux atteindre leurs objectifs financiers. Notre gamme de produits, de services et de stratégies d'investissement innovants s'étend sur quatre segments principaux, comme indiqué ci-dessous :

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

## B) Intégration ESG

BlackRock est un gestionnaire d'actifs fiduciaires mondial et diversifié qui sert des clients ayant des objectifs d'investissement et des convictions variés. En tant que tel, BlackRock définit l'intégration ESG comme la pratique consistant à incorporer des données et des perspectives environnementales, sociales et de gouvernance dans la prise de décision d'investissement, parallèlement aux informations financières traditionnelles, dans le but d'améliorer les résultats financiers à long terme des portefeuilles.

Pour notre équipe Fundamental Equity (FE) et 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 secteurs. Les équipes FE de BlackRock utilisent les informations ESG lorsqu'elles effectuent des recherches et des vérifications préalables sur les nouveaux investissements, ainsi que lors du suivi des investissements d'un portefeuille. Cela inclut des recherches menées par des tiers sur les risques et opportunités environnementaux, sociaux et de réputation, ainsi que sur les considérations de gouvernance.

Notre accès aux assemblées générales des entreprises nous permet d'aborder ces questions en interrogeant les équipes de direction. 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 procède également à d'autres engagements. Grâce à cette combinaison d'évaluations quantitatives et qualitatives, nous cherchons à nous assurer que notre compréhension de nos investissements est complète, fiable et à jour.

### C) Engagement actionnarial

Nous pensons que les entreprises qui ont de bonnes pratiques de gouvernance d'entreprise, y compris la manière dont elles gèrent les risques et les opportunités environnementaux et sociaux dans le cadre de leurs activités commerciales, peuvent mieux atténuer les risques à long terme et offrent donc un potentiel de meilleurs rendements ajustés au risque.

Chez BlackRock, nous soutenons la création de valeur à long terme dont dépendent les clients pour atteindre leurs objectifs financiers. Pour ce faire, nous utilisons notre voix d'investisseur au nom de nos clients afin d'encourager une gouvernance d'entreprise saine et des modèles d'entreprise résistants. Il s'agit d'une énorme responsabilité que nous prenons très au sérieux ; elle fait partie intégrante de notre approche fiduciaire en tant que gestionnaire d'actifs. [Les politiques et les priorités d'engagement](#) de BlackRock Investment Stewardship (BIS) constituent la base de ce travail.

L'équipe Stewardship sert de lien entre nos clients et les entreprises dans lesquelles nous investissons en leur nom. L'équipe travaille en étroite collaboration avec les gestionnaires de portefeuilles actifs de BlackRock. Nous nous concentrons exclusivement sur la création de valeur à long terme pour nos clients. L'approche équilibrée que nous nous efforçons d'adopter à l'égard des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) est toujours motivée par notre objectif de création de valeur pour nos clients, et non par des considérations politiques.

Nous y parvenons de trois façons :

1. **En nous engageant auprès des entreprises** pour encourager une gouvernance d'entreprise saine et des modèles d'entreprise résilients. Nous nous engageons à comprendre - et non à dicter - l'objectif, la stratégie et les actions des entreprises, ainsi que la manière dont ces éléments déterminent la performance au fil du temps. BSI estime que l'engagement fait partie intégrante de son rôle d'actionnaire de soutien à long terme et qu'il permet d'obtenir des résultats constructifs tant pour les entreprises investies que pour les clients.
2. **Voter aux assemblées générales des actionnaires** sur les propositions de la direction et des actionnaires au nom des clients qui ont délégué leur droit de vote à BlackRock. Le vote est le mécanisme formel par lequel nous fournissons un retour d'information aux entreprises sur leur gouvernance d'entreprise et leur gestion des risques importants en matière de développement durable.
3. **Contribuer au leadership** en reflétant la voix des investisseurs à long terme et d'encourager les politiques et les pratiques de gouvernance et de développement durable au niveau de l'industrie qui sont alignées sur les intérêts financiers de nos clients en tant qu'actionnaires à long terme.

Notre programme Stewardship s'applique aux entreprises de tous les secteurs et de toutes les régions, ainsi qu'aux portefeuilles indiciels et actifs. Le programme de gouvernance d'entreprise dirigé par l'équipe Investment Stewardship est intégré à tous les portefeuilles investissant dans des entreprises publiques, que les clients investissent dans des fonds thématiques d'investissement durable ou dans nos stratégies indicielles et actives de base. L'équipe Investment Stewardship joue le rôle de centre d'échange des points de vue de BlackRock dans les différents portefeuilles détenant des participations dans des entreprises individuelles et vise à présenter un message clair et cohérent en ce qui concerne la gouvernance d'entreprise et les modèles d'entreprise.

L'engagement est au cœur de notre programme de bonne gestion, car il nous aide à évaluer l'approche d'une entreprise en matière de gouvernance, y compris la gestion des facteurs environnementaux et sociaux pertinents. À cette fin, nous menons environ 3 600 missions par an sur un éventail de questions environnementales, sociales et de gouvernance susceptibles d'avoir un impact sur les intérêts économiques à long terme de nos clients. Nous rencontrons les dirigeants et les administrateurs, nous communiquons avec les conseillers de l'entreprise et nous nous engageons avec d'autres actionnaires le cas échéant.

En tant qu'investisseur à long terme, nous cherchons à instaurer la confiance et à développer une compréhension mutuelle afin de favoriser un dialogue constructif. Nous n'essayons pas de micro-gérer les entreprises ou de dire à la direction ou aux conseils d'administration ce qu'ils doivent faire. L'engagement contribue à mieux éclairer les décisions de BlackRock en matière de vote et d'investissement.

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

Une partie intégrante de l'identité de BlackRock est la conviction que la gestion rigoureuse des risques est essentielle à la prestation de services de gestion d'actifs de haute qualité. BlackRock utilise une approche avec trois lignes de défense pour gérer les risques dans les portefeuilles des clients.

- Premièrement : les équipes de gestion des investissements et de business management de BlackRock sont les principaux responsables des risques ;
- Deuxièmement : la fonction de gestion des risques de BlackRock, le groupe *Risk & Quantitative Analysis* (RQA) ;
- Troisièmement : la fonction d'audit interne de BlackRock, qui fonctionne comme une fonction d'assurance.

### Équipes et gouvernance :

- Le Comité des nominations, de la gouvernance et du développement durable du Conseil d'administration est responsable de l'examen périodique des politiques, programmes et rapports de BlackRock relatifs aux questions environnementales (y compris le changement climatique), sociales et autres questions de développement durable, en coordination avec les autres comités permanents du Conseil.
- Le sous-comité d'investissement du Comité exécutif mondial (GEC) de BlackRock supervise la cohérence des processus d'investissement dans tous les groupes d'investissement de la société, y compris l'intégration du risque et des perspectives de durabilité dans les décisions d'investissement. Les membres du sous-comité comprennent les responsables ou les sponsors mondiaux de tous les principaux verticaux d'investissement de BlackRock : ETFs et investissements indiciels, *Global Fixed Income*, *Active Equities*, *Multi-Asset Strategies*, *BlackRock Alternative Investors*, *Trading & Liquidity Strategies*, y compris *Cash Management*, et *Client Portfolio Solutions*.
- Tous les professionnels de l'investissement jouent un rôle en veillant à ce que les considérations ESG soient prises en compte dans les pratiques d'investissement de BlackRock (c'est-à-dire la gestion de portefeuille durable). Les représentants principaux de chaque équipe d'investissement de la société dirigent cet effort, avec le soutien d'un ou plusieurs représentants des groupes d'investissement de la société, qui travaillent ensemble pour faire progresser la recherche et l'intégration ESG, soutenir la propriété active et développer des stratégies et des solutions d'investissement durable.

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

**Présentation de l'équipe BlackRock Investment Stewardship**

BlackRock inscrit ses activités de gouvernance d'entreprise, notamment l'évaluation et l'intégration des questions environnementales et sociales, dans un contexte d'investissement. C'est pour cette raison que l'équipe Stewardship est stratégiquement positionnée comme une fonction d'investissement.

Nous disposons de l'une des plus grandes équipes de gestion du secteur, dotée d'une expertise unique pour s'engager auprès des entreprises. La croissance mondiale continue de l'équipe reflète notre engagement à être un acteur informé et constructif. L'équipe atteint cet objectif 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 créer de la valeur pour nos clients grâce à notre gamme complète de mandats, qui comprend des stratégies de recherche d'alpha, de facteurs, d'indexation et de durabilité. L'équipe s'entretient régulièrement avec les gestionnaires de portefeuille afin de partager leurs points de vue sur les questions de gouvernance et de performance pertinentes pour les décisions d'investissement. Une présence locale permet à nos analystes régionaux de la gestion des investissements de comprendre le contexte dans lequel les entreprises opèrent. Le partage des idées locales sur les pratiques de leadership, les tendances émergentes et les développements politiques avec les collègues des autres régions du monde contribue à la croissance de l'ensemble de l'équipe. Être local signifie que nous pouvons équilibrer la cohérence mondiale avec les normes régionales. Nous pouvons participer activement aux associations sectorielles, comités et conférences régionaux aux côtés des entreprises et des clients, en apportant une perspective globale dans notre contribution.

En tant qu'investisseur fiduciaire, BlackRock cherche à soutenir la valeur à long terme des actifs dans lesquels nos clients sont investis. L'équipe de gestion des investissements s'acquitte de cette obligation pour le compte de tous les clients, que les considérations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) fassent ou non partie intégrante du contrat de gestion des investissements, et quel que soit le véhicule d'investissement (par exemple, fonds ou compte séparé) ou la stratégie (par exemple, active ou indicielle).

Pour plus d'informations sur l'équipe BlackRock Investment Stewardship, veuillez lire l'introduction de BIS disponible ici : <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/bis-primer.pdf>.

## Une portée Mondiale, une présence locale

- Principes de gouvernance d'entreprise et d'engagement avec les directives de vote spécifiques au marché

- La plus grande équipe stewardship de l'industrie

- Présence et spécificités réglementaires régionales

- Plus de 3,690 engagements annuels auprès de 2,460 entreprises publiques dans 55 marchés<sup>1</sup>

- Votes a plus de 18,000 réunions sur plus de 173,000 propositions durant la saison 2021- 22<sup>2</sup>

- Partage d'informations uniques sur l'engagement avec les équipes d'investissement au niveau Mondial par le biais d'Aladdin<sup>3</sup>

- Interventions dans plus de 400 événements Industriels dans le monde depuis le début de l'année<sup>3</sup>



**70**

membres d'équipe<sup>3</sup>

**71**

marchés<sup>1</sup>

**18**

langues<sup>3</sup>

**25**

certifications<sup>3</sup>

**31**

diplômes académiques<sup>3</sup>

**50+**

affiliations<sup>3</sup>

Expertise global:

Des analystes

Des chercheurs

Des gestionnaires

<sup>1</sup> Source: BlackRock, Reflects data from July 1, 2021 to June 30, 2022.

<sup>2</sup> Source: BlackRock, Reflects data from January 1, 2021 to December 31, 2021.

<sup>3</sup> Source: BlackRock, As of April 2023.

### Présentation de l'équipe BlackRock Sustainable and Transition Solutions ("STS")

L'équipe BlackRock Sustainable and Transition Solutions ("STS") est composée de plus de 32 professionnels à l'échelle mondiale au 31 mars 2023, qui se consacrent à fournir à nos clients une image claire de la relation entre les questions de durabilité, le risque et la performance financière à long terme. STS travaille en étroite collaboration avec l'équipe de recherche et d'analyse sur l'investissement durable de BII, une équipe de 19 personnes (mars 2023) qui dirige la recherche du cabinet sur les risques et les opportunités d'investissement en matière de durabilité et de transition.

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

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

# BlackRock Sustainable & Transition Solutions (“STS”)

Leads BlackRock’s sustainability and transition strategy, drives cross-functional change, supports client and external engagement, and powers product ideation.

**Phillip Hildebrand**  
Vice Chairman  
London

**Jessica Tan**  
Global Head of STS  
New York

**Christopher Kaminker<sup>1</sup>**  
Deputy Head of STS, Head of SIRA  
London

## Policy & External Engagement

**Meaghan Muldoon**  
Head of Sustainability  
Policy & Engagement U.S.  
New York

**Julie Ansidel**  
Head of Sustainability Policy  
& Engagement EMEA  
Paris

## Implementation

**Vishwanath Natarajan**  
Head of Implementation  
London

## Content

**John McKinley**  
Head of Sustainable &  
Transition Content  
New York

## Business Management

**Jack Reerink<sup>2</sup>**  
COO of STS & BII  
Atlanta

## Strategy & Transformation

**Clara Sheets**  
Head of Sustainable  
Strategy & Transformation  
New York

**Helen Lees-Jones<sup>2</sup>**  
Co-Head of STS EMEA, EMEA  
Head of Corporate Strategy  
London

**Elizabeth Smith**  
Director  
New York

**Stephen Moch**  
Vice President  
New York

**Garima Kapoor**  
CWK  
London

**Samelle Atakorah**  
Administrative Assistant  
London

## Regional Leads & Client Solutions

### EMEA

**Stéphane Lapiquonne**  
Head of Sustainable Client  
Solutions, Co-Head of STS EMEA  
Paris

**Ewa Jackson**  
Head of Sustainable  
Client Solutions EMEA  
London

**David Hickey**  
Director  
Edinburgh

**Charlotte Mansson**  
Director  
Copenhagen

**Anastasia Petraki**  
Director  
Frankfurt

**Geeta Kana**  
Vice President  
London

**Wouter van Lierde**  
Associate  
London

**Lulu Eseka**  
Analyst  
London

**Yasmine Brown**  
Analyst  
London

**Tom Richards**  
CWK  
London

### APAC

**Emily Woodland**  
Head of STS APAC  
Hong Kong

**Yutaka Naito**  
Head of STS Japan  
Tokyo

**Bonnie Leung**  
Head of STS Asia (ex-JA)  
Hong Kong

**Steve Monnier**  
Head of STS Australasia  
Sydney

**Sayaka Sato**  
Director  
Tokyo

**Rehmat Johal**  
Associate  
Singapore

**Natalie Lau**  
Associate  
Hong Kong

**Yume Suzuki**  
Associate  
Tokyo

**Cindy Tan**  
Administrative Assistant  
Singapore

### AMRS

**Kaitlin Bergan**  
Director  
New York

**Carleigh Douglas**  
Vice President  
San Francisco

**Komal Kunwar**  
Analyst  
New York

**Josie Almonte**  
Administrative Assistant  
New York

**Catherine Baker**  
Administrative Assistant  
New York

## STS works in close partnership with the BII Sustainable Investment Research & Analytics (SIRA) Team

Leads on researching the investment risks & opportunities of the sustainability transition in collaboration with BII’s macro & portfolio research team and Aladdin Sustainability Lab.

**Christopher Weber**  
Head of Climate & Sustainable  
Investment Research  
Washington D.C.

**Debarshi Basu**  
Co-Head of BSI Intel\*  
New York

**Lynsey Connell**  
Director  
New York

**Sarah Foley**  
Director  
London

**Emily McGlynn**  
Director  
Washington D.C.

**Priti Ravi**  
Director  
New York

**Benjamin Attia**  
Vice President  
Boston

**Manling Li**  
Vice President  
New York

**Yuxi Suo**  
Vice President  
New York

**Felix Lin**  
Associate  
Hong Kong

**Elaine Wu**  
Head of APAC Sustainable  
Investment Research  
Hong Kong

**Jessica Thye**  
Co-Head of BSI Intel\*  
New York

**Mateo Gomez**  
Associate  
New York

**Agnes Nemes**  
Associate  
Budapest

**Jingtian Wei**  
Associate  
San Francisco

**Eimear Bennett**  
Analyst  
New York

**Jessie Chung**  
Analyst  
Hong Kong

**Ali Ebadi**  
CWK  
London

**Lea Oljaca**  
CWK  
London

**Grazyna Krauze**  
Administrative Assistant  
London

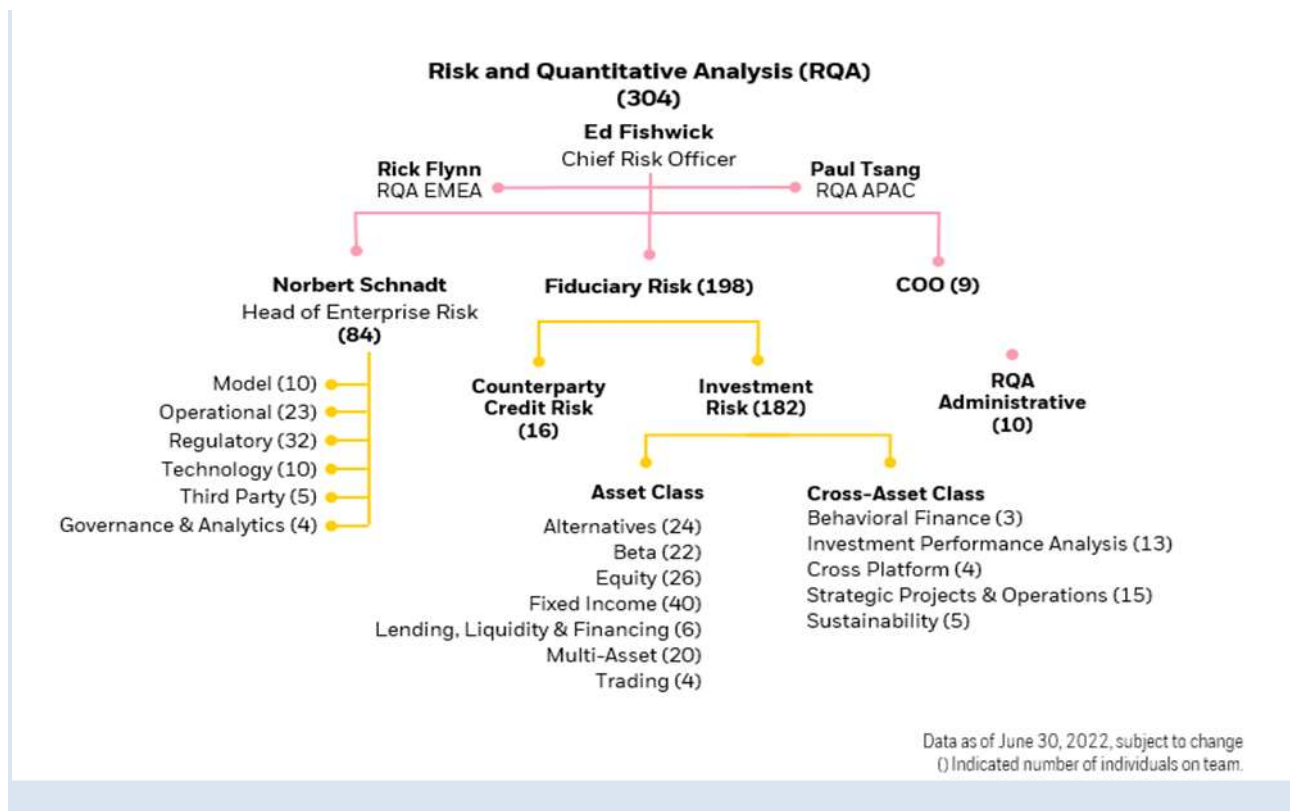
<sup>1</sup>Dual report into STS and BlackRock Investment Institute; (BII) <sup>2</sup>Dual report into STS and Corporate Strategy; \*BlackRock’s Sustainable Investing Intelligence  
As of February 2023

## Présentation de l'équipe Risk Management

Le groupe "Risk & Quantitative Analysis" ("RQA") dirige les efforts de gestion des risques de BlackRock en assurant une surveillance indépendante pour aider à identifier les risques d'investissement, de contrepartie, d'exploitation, de réglementation et de technologie. En plus de produire des analyses quantitatives pour aider BlackRock à gérer ses risques fiduciaires et d'entreprise, RQA s'assure que les risques du portefeuille sont cohérents entre les mandats, qu'ils reflètent les thèmes d'investissement actuels au sein de stratégies particulières et qu'ils sont conformes aux directives sur les risques spécifiques aux clients.

Au 30 juin 2022, l'AQR comptait 304 professionnels. RQA est organisé selon une structure matricielle ; il y a un responsable mondial pour chaque produit/domaine fonctionnel ainsi qu'un responsable régional pour les principales fonctions. La dimension régionale et fonctionnelle de notre structure organisationnelle relie les personnes possédant une expertise dans tous les centres de gestion de portefeuille de BlackRock. La disponibilité d'informations quotidiennes sur les portefeuilles permet de partager les responsabilités de supervision des portefeuilles à l'échelle mondiale. L'orientation fonctionnelle encourage le travail d'équipe et l'échange d'expertise.

Les membres de l'équipe RQA ont une connaissance spécialisée de chaque type de portefeuille géré par BlackRock. RQA s'efforce d'identifier et de mesurer correctement les principaux risques pour chaque type de portefeuille. La performance réelle des investissements est attribuée aux rendements des différents types de risques. RQA communique de manière proactive avec les gestionnaires de portefeuille pour les aider à positionner les portefeuilles et à utiliser pleinement les capacités analytiques de BlackRock Solutions, alimentées par Aladdin. L'organigramme de l'équipe :



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 engage la communauté mondiale des investisseurs et des entreprises à promouvoir un système financier durable par le biais d'un certain nombre de coalitions et de groupes d'actionnaires. En plus de ceux énumérés ci-dessous, nous travaillons de manière informelle avec d'autres actionnaires (lorsque de telles activités sont autorisées par la loi) pour engager les entreprises sur des questions spécifiques ou pour promouvoir des améliorations des pratiques actuelles à l'échelle du marché. Vous trouverez ci-dessous quelques exemples d'initiatives de collaboration liées au climat :

- Initiative sur les obligations climatiques
- Commission pour la transition énergétique
- Glasgow Financial Alliance for Net Zero
- Principes des obligations vertes
- Groupe d'investisseurs institutionnels sur le changement climatique
- Net Zero Asset Managers Initiative
- Partenariat pour la comptabilité carbone Finances
- Portfolio Alignment Team
- Groupe de travail sur les informations financières relatives au climat
- Groupe de travail sur les informations financières relatives à la nature
- Groupe de travail sur le développement des marchés volontaires du carbone

## **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 2021 s'élèvent à 3,7 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 décembre 2022, BlackRock totalise 257 milliards USD d'actifs durables dédiés au sein de stratégies ESG, thématiques et impact, et compte 586 milliards USD investis dans des stratégies appliquant des critères d'exclusion.

## **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 2021, les encours totaux sous gestion représentent 30 milliards d'euros.  
Les encours des actifs ISR représentent 12% des encours totaux sous gestion de SG 29 Haussmann.

### **A propos de BLACKROCK**

Comme indiqué ci-dessus, BlackRock disposait de 257 milliards USD d'actifs durables dédiés au 31 décembre 2022, et de 586 milliards USD de solutions d'investissement appliquant des critères d'exclusion. Le total des actifs sous gestion de BlackRock s'élevait à 8,594 milliards USD au 31 décembre 2022. 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 6.8 %.

## **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<sup>er</sup> label ISR :</u>	03/02/2021
<u>Labels ISR :</u>	Label ISR de l'Etat Français
<a href="#">Lien vers la documentation</a>	

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

<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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 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).

<u>Nom de l'OPC :</u>	SG Blackrock Flexible ISR
<u>Date de création :</u>	16/03/2021
<u>Devise :</u>	Euros (€)
<u>Stratégies ISR :</u>	Best-in-Class   Best Efforts   Exclusion
<u>Date d'obtention du 1<sup>er</sup> label ISR :</u>	16/03/2021
<u>Labels ISR :</u>	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).

<u>Nom de l'OPC :</u>	SG Blackrock Actions Emergents ISR
<u>Date de création :</u>	XX/03/2022
<u>Devise :</u>	Euros (€)

Stratégies ISR: Best-in-Class | Best Efforts | Exclusion  
Date d'obtention du 1<sup>er</sup> 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.

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 (STS), 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 recherche 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 CO<sub>2</sub> 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 l'huile de palme, 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. 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 nos derniers Rapports 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<sup>ème</sup> 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/esg-and-climate-methodologies>

#### v. SG BLACKROCK ACTIONS EM ISR

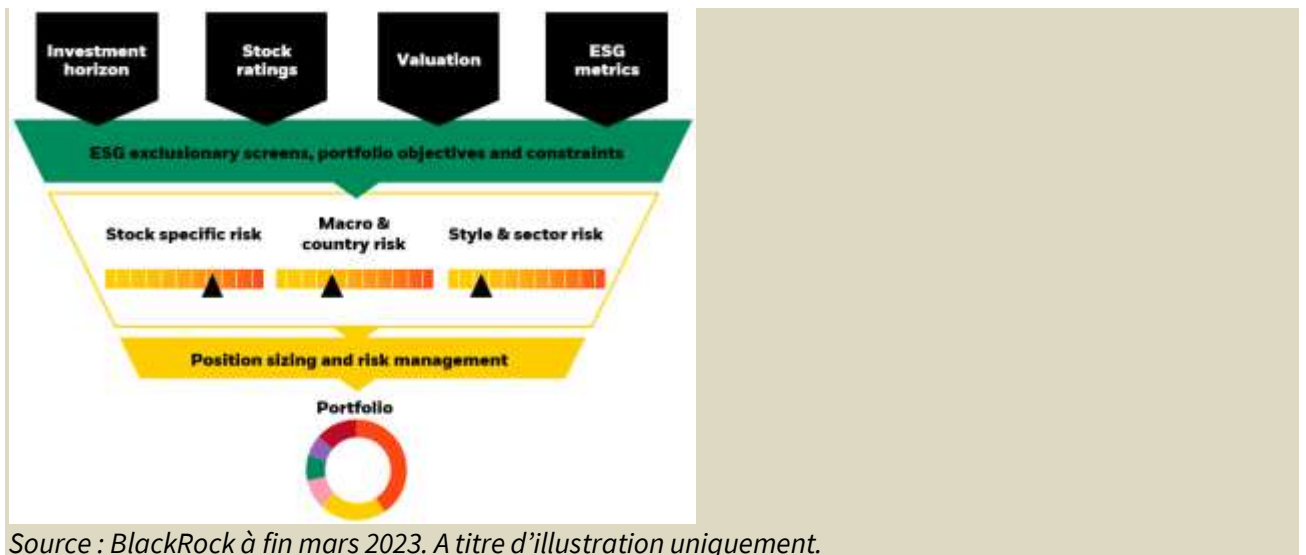
En 3.1 vous trouverez plus de détails sur la manière dont le portefeuille est construit : Nous utilisons l'ensemble des données de nos fournisseurs afin de former une vue complète de la société. Puis nous consolidons les points clés dans un document de recherche type.

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 mars 2023. 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<sup>ème</sup> 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 Management, 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 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 Sustainabilitytics 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**

Nous nous engageons à détenir des investissements dans des thèmes ESG/durables pertinents, tels que l'énergie renouvelable et le logement social, qui peuvent bénéficier financièrement de ces moteurs thématiques structurels de rendement, tels que la poursuite de la décarbonisation de la production d'électricité ou le besoin continu de fournir des logements aux personnes ayant des besoins particuliers. Nous pensons que ces investissements peuvent contribuer à générer une meilleure performance à long terme du portefeuille tout en offrant des avantages en termes de diversification. Les expositions thématiques durables sont obtenues en investissant dans des paniers d'actions thématiques, des fonds à capital fixe, ainsi que dans des sociétés d'investissement immobilier. En outre, nombre de ces investissements ne sont pas directement corrélés aux risques des marchés d'actions dans leur ensemble et contribuent donc à la résilience 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, l'huile de palme, 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.

#### *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.

Veuillez 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 (50% MSCI All Countries World Index (EUR)/50% Bloomberg Barclays Global Corporate (hedged to EUR)), 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.

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).

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.

Les outils d'Aladdin signalent également si une entreprise figure sur la liste de BlackRock "Heightened Scrutiny" (vigilance accrue) axée sur le climat. Cette liste identifie les entreprises qui, selon la société, présentent un risque particulièrement important lié au climat. Cette liste comprend des entreprises dont l'intensité des émissions de carbone est particulièrement élevée, qui ne sont pas suffisamment préparées à la transition vers une économie nette zéro et qui sont peu réceptives à notre engagement en matière de gestion des investissements. Les gestionnaires sont tenus de documenter les raisons pour lesquelles ils détiennent un actif surpondéré sur la liste de surveillance renforcée dans Risk Radar, un outil d'Aladdin.

#### **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 labelisé ISR nous nous sommes engagés à avoir au moins 90% de nos actifs couverts par des critères ESG. Nous sommes des investisseurs fondamentaux et, dans le cadre de notre processus d'investissement, nous prenons en compte les risques et les opportunités ESG dans chaque analyse de titres et chaque cas d'investissement. Les fondamentaux de l'investissement, l'évaluation et les facteurs ESG sont des facteurs clés qui contribuent à notre décision d'investissement.

Nous nous sommes engagés à assurer une couverture ESG à hauteur de 90 %, qui peut prendre la forme de notations externes et/ou de recherches internes.

#### 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

Nous n'avons pas modifié le processus de manière substantielle au cours des 12 derniers mois. 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. Nous avons introduit un nouveau filtre sur l'huile de palme.

Nous avons modifié l'indice de référence ESG du portefeuille afin de mieux refléter l'univers d'investissement. Plus précisément, nous avons changé la composante actions de l'indice de référence ESG du MSCI World au MSCI ACWI. Le nouvel indice de référence ESG est donc MSCI ACWI (EUR) 50%/Bloomberg Global Corporate Index (hedged to EUR) 50%.

v. SG BLACKROCK ACTIONS EM ISR

Pas de changement au cours des 12 derniers mois.

En juillet 2021, le fonds est passé d'une stratégie axée sur la qualité et les dividendes à une stratégie durable avec un double objectif de résultats durables et d'alpha.

**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 sont utilisés (tels que des contrats à terme ESG), et, dans la mesure du possible, nous cherchons à utiliser ces instruments pour obtenir une exposition longue.

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, le fonds peut investir dans des ETF labellisés ISR, compatibles avec les critères d'analyse ESG du fonds. Enfin, le fonds peut également investir dans des fonds fermés, qui seront classés comme des titres individuels. Ces fonds fermés entreront dans la catégorie "non ESG rated" du portefeuille, mais il convient de noter qu'ils font néanmoins l'objet d'une évaluation ESG. Un aspect central de l'analyse des gestionnaires est de s'assurer que nous comprenons la nature des expositions sous-jacentes et toute sensibilité ESG qui en découle. Cela dit, la majorité des expositions reflètent nos investissements thématiques ESG ; en d'autres termes, le principal moteur de revenu de ces investissements provient d'un thème ESG important tel que l'énergie renouvelable ou le logement social.

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 « Défense controversée » ou « Charbon »**

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

#### • **Exclusion des instruments financiers typés « Tabac »**

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 au jeu 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 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%. Applicable seulement aux obligations d'entreprises.**

**Nous nous attendons à ce que le portefeuille ait une 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%. Applicable seulement aux obligations d'entreprises et aux actions.**

**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 des notes ESG externes dans notre plateforme de gestion Aladdin.

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
<b>Émissions de carbone - Intensité des émissions des scopes 1 et 2 (t/ventes en millions USD)</b>	Ce chiffre représente les émissions de gaz à effet de serre de scope 1 et de scope 2 les plus récemment déclarées ou estimées d'une société par USD de chiffre d'affaires, ce qui permet de comparer des entreprises de tailles différentes.

<b>Taux d'indépendance du conseil d'administration</b>	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.
<b>Pourcentage de la main-d'œuvre représentée par des conventions collectives</b>	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.
<b>Conformité au Pacte mondial des Nations Unies</b>	Ce facteur indique si la société respecte les principes du Pacte mondial des Nations Unies. Les valeurs possibles sont Fail, Watch List ou Pass. 0 signifie que les entreprises sont en conformité.
<b>Revenus des solutions à impact durable</b>	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

<b>Indicateurs MSCI</b>	<b>Définition</b>
<b>Émissions de carbone - Intensité des émissions des scopes 1 et 2 (t/ventes en millions USD)</b>	Ce chiffre représente les émissions de gaz à effet de serre de scope 1 et de scope 2 les plus récemment déclarées ou estimées d'une société par USD de chiffre d'affaires, ce qui permet de comparer des entreprises de tailles différentes.
<b>Taux d'indépendance du conseil d'administration</b>	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.
<b>Pourcentage de la main-d'œuvre représentée par des conventions collectives</b>	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.
<b>Conformité au Pacte mondial des Nations Unies</b>	Ce facteur indique si la société respecte les principes du Pacte mondial des Nations Unies. Les valeurs possibles sont Fail, Watch List ou Pass. 0 signifie que les entreprises sont en conformité.
<b>Revenus des solutions à impact durable</b>	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

<b>Indicateurs MSCI</b>	<b>Définition</b>
<b>Émissions de carbone - Intensité des émissions des scopes 1 et 2 (t/ventes en millions USD)</b>	Ce chiffre représente les émissions de gaz à effet de serre de scope 1 et de scope 2 les plus récemment déclarées ou estimées d'une société par USD de chiffre d'affaires, ce qui permet de comparer des entreprises de tailles différentes.
<b>Taux d'indépendance du conseil d'administration</b>	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.
<b>Pourcentage de la main-d'œuvre représentée par des conventions collectives</b>	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.
<b>Conformité au Pacte mondial des Nations Unies</b>	Ce facteur indique si la société respecte les principes du Pacte mondial des Nations Unies. Les valeurs possibles sont Fail, Watch List ou Pass. 0 signifie que les entreprises sont en conformité.
<b>Pourcentage d'obligations vertes</b>	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

<b>Indicateurs MSCI</b>	<b>Définition</b>
<b>Émissions de carbone - Intensité des émissions des scopes 1 et 2 (t/ventes en millions USD)</b>	Ce chiffre représente les émissions de gaz à effet de serre de scope 1 et de scope 2 les plus récemment déclarées ou estimées d'une société par USD de chiffre d'affaires, ce qui permet de comparer des entreprises de tailles différentes.
<b>Taux d'indépendance du conseil d'administration</b>	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.
<b>Pourcentage de la main-d'œuvre représentée par des conventions collectives</b>	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.
<b>Conformité au Pacte mondial des Nations Unies</b>	Ce facteur indique si la société respecte les principes du Pacte mondial des Nations Unies. Les valeurs possibles sont Fail, Watch List ou Pass. 0 signifie que les entreprises sont en conformité.

<b>Pourcentage d'obligations vertes et d'investissements alternatifs liés à la thématique de l'environnement</b>	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

<b>Indicateurs MSCI</b>	<b>Définition</b>
<b>Émissions de carbone - Intensité des émissions des scopes 1 et 2 (t/ventes en millions USD)</b>	Ce chiffre représente les émissions de gaz à effet de serre de scope 1 et de scope 2 les plus récemment déclarées ou estimées d'une société par USD de chiffre d'affaires, ce qui permet de comparer des entreprises de tailles différentes.
<b>Taux d'indépendance du conseil d'administration</b>	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.
<b>Pourcentage de femmes au conseil d'administration</b>	Ce chiffre représente le pourcentage de femmes présentes au conseil d'administration des entreprises.
<b>Conformité au Pacte mondial des Nations Unies</b>	Ce facteur indique si la société respecte les principes du Pacte mondial des Nations Unies. Les valeurs possibles sont Fail, Watch List ou Pass. 0 signifie que les entreprises sont en conformité.
<b>Revenus des solutions à impact durable</b>	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://sg29haussmann.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/literature/fact-sheet/blk-responsible-investment-engprinciples-global.pdf>

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/literature/publication/investment-stewardship-by-the-numbers-q4-2022.pdf>

## NOTICE

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une offre de vente ou de services, ou une sollicitation d'achat, et ne doit pas servir de base ou être pris en compte pour quelque contrat ou engagement que ce soit. Toutes les informations figurant dans ce document s'appuient sur des données extra financières disponibles auprès de différentes sources réputées fiables. Cependant, la validité, la précision, l'exhaustivité, la pertinence ainsi que la complétude de ces informations ne sont pas garanties par SG 29 Hausmann. En outre, les informations sont susceptibles d'être modifiées sans préavis et SG 29 Hausmann 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 Hausmann 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.

Toute reproduction partielle ou totale des informations ou du document est soumise à une autorisation préalable expresse de la société de gestion de portefeuille.

Agréée par l'AMF en 2006, SG 29 Hausmann, filiale de la Société Générale, est la société de gestion dédiée à la gestion des avoirs de la clientèle privée.

Société Générale est un établissement de crédit (banque) français agréé par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution.