

# **Politique de transparence pour le Fonds BGF Future of Transport**

**Un compartiment de BlackRock Global  
Funds**

**BlackRock, Inc.**

A destination des investisseurs professionnels uniquement.

Mise à jour en juillet 2024

## Contenu

1. Fonds dans le champ d'application :.....	3
2. L'approche de BlackRock en matière de développement durable.....	5
3. Informations sur les fonds présentées dans le présent code de transparence.....	18
4. Processus de gestion.....	23
5. Contrôles ESG .....	31
6. Mesures d'impact et rapports ESG .....	32
7. Risques spécifiques du fonds couverts par le présent code de transparence.....	33
8. Informations importantes .....	34

# 1. Fonds dans le champ d'application :

## 1.1. Nom du fonds : BGF Future of Transport Fund

## 1.2 Critères de référence utilisés

**Indice de référence :** Il n'existe pas d'indice officiel qui représente précisément notre univers d'investissement. Toutefois, à titre de référence, nous utilisons l'indice MSCI All Countries World.

## 1.3 Stratégie ESG principale et complémentaire

Le fonds BGF Future of Transport investit dans des entreprises qui permettent aux transports de devenir plus électrifiés, plus digitalement connectés ou plus autonomes, ou qui en tirent profit. L'approche de l'équipe d'investissement est donc durable par nature, puisqu'il investit dans des entreprises qui contribuent à décarboniser le secteur des transports. 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.

Le fonds adopte également la stratégie ESG supplémentaire suivante :

- Exclusion : Les exclusions formelles sont codées dans nos systèmes commerciaux
- Thématique ISR : Le fonds se concentrera sur les entreprises qui génèrent des revenus grâce à la transition vers un système de transport à faible émission de carbone, tel que les véhicules électriques, autonomes et/ou connectés numériquement.
- Engagement : BlackRock s'engage activement auprès des entreprises en matière d'ESG.

Outre l'intégration de l'ESG dans notre processus d'investissement, les exclusions formelles des secteurs suivants sont codées dans nos systèmes de négociation pour le fonds BGF Future of Transport :

- Violateurs du Pacte mondial des Nations unies
- Tabac
- Charbon et consommables
- Exploration et production de pétrole et de gaz
- Pétrole et gaz intégrés
- Armes à feu et armes controversées

Nous utilisons Ethix, un système tiers, pour effectuer un examen trimestriel des 10 principes du Pacte mondial des Nations unies.

### Intégration de l'ESG

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.

Notre accès inégalé à la direction des entreprises nous permet d'aborder 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) poursuit son engagement en rencontrant

fréquemment les conseils d'administration des entreprises afin d'évaluer la manière dont ces dernières gèrent stratégiquement leurs problèmes à long terme, y compris ceux liés à l'ESG. Grâce à cette combinaison d'évaluations quantitatives et qualitatives, nous nous assurons que notre compréhension de nos investissements est approfondie, fiable et à jour.

Notre compréhension des questions ESG est renforcée par les Sustainable & Transition Solutions (STS). Les STS visent à faire progresser la recherche et l'intégration ESG, l'engagement actif et le développement de solutions d'investissement durable au sein de l'entreprise. BlackRock estime que les questions environnementales, sociales et de gouvernance ont un impact financier réel à long terme.

L'effort d'investissement durable est ancré dans notre culture depuis le sommet jusqu'à la base, 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.

### **Engagements ESG déclarés**

Le Fonds s'est engagé à atteindre les objectifs durables suivants :

- Au moins 90 % des émetteurs de titres dans lesquels le fonds investit sont notés ESG ou ont été analysés à des fins ESG.
- Le Fonds s'efforce d'être conforme à l'article 9 de la SFDR
- Le fonds cherche à être conforme à l'AMF 1 (Doctrine AMF 2020-03) via l'approche de l'amélioration de la notation, où la notation du fonds est supérieure à celle du MSCI ACWI après avoir éliminé 20% des titres les moins bien notés.
- Conformité avec le concept de marché cible allemand (BVI)
- Le Fonds a reçu le label Febelfin Towards Sustainability.
- Le Fonds applique les critères d'exclusion décrits au point 1.3.

### **1.4. AUM au 31 juillet 2024 : 0.98BN USD**

Le fonds BGF Future of Transport a été lancé le 4<sup>th</sup> septembre 2018.

### **1.5. Lien vers la documentation du fonds**

#### **Prospectus :**

[BlackRock Global Funds Prospectus 23 February incl. First Addendum March 2024](#)

#### **PRIIPs KID:**

[PRIIPs KID. rapports financiers et extra-financiers, etc.](#)

[BGF Future Of Transport Fund A2 USD \(blackrock.com\)](#)

## 2. L'approche de BlackRock en matière de développement durable

### 2.1. Nom de la société de gestion chargée du ou des fonds auxquels le présent code s'applique.

BlackRock Inc. (ci-après dénommée "BlackRock") est la société mère ultime de ses diverses entités contractantes. Celles-ci comprennent BlackRock (Luxembourg) S.A., une société anonyme créée en 1988 et société de gestion de tous les fonds OPCVM de BlackRock domiciliés au Luxembourg.

### 2.2. Quels sont l'historique et les principes de l'approche de la société de gestion en matière d'investissement responsable ?

BlackRock gère depuis longtemps des stratégies ayant des objectifs durables.

- **En 2005**, la société a lancé son premier ETF (exchange traded fund) durable.
- Nous sommes devenus signataires des Principes pour l'investissement responsable des Nations unies **en 2008** et avons publié de nombreux rapports de transparence. <https://www.blackrock.com/corporate/sustainability/pri-report>
- Nous avons créé notre plateforme d'investissement dans les énergies renouvelables **en 2012**. BlackRock gère aujourd'hui l'une des plus grandes plateformes dédiées à l'énergie renouvelable au monde, avec plus de 9 milliards de dollars d'actifs clients répartis sur plus de 50 investissements à l'échelle mondiale (au 31 décembre 2022). En 2023, Infrastructure Investor\* nous a décerné le titre d'investisseur de l'année dans le domaine de la transition énergétique à l'échelle mondiale.
- BlackRock a créé une équipe dédiée à la plateforme d'investissement durable en **2015** afin d'unifier l'approche de BlackRock en matière d'investissement durable et de servir les investisseurs qui recherchent des solutions permettant d'obtenir des résultats ciblés en matière de durabilité. Peu après, **en 2016**, nous sommes devenus un membre fondateur de la Task Force for Climate Related Disclosures (TCFD).
- **En 2018**, BlackRock a formellement documenté ses pratiques en matière d'intégration des facteurs durables, sociaux et de gouvernance dans ses processus à l'échelle de l'entreprise par le biais de notre déclaration d'intégration ESG. <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-esg-investment-statement-web.pdf>
- **En 2020**, BlackRock a annoncé une série d'actions sur le développement durable et a commencé à développer Aladdin Climate et à publier des mesures durables pour les fonds communs de placement et les ETF sur nos sites Web. Pour en savoir plus : <https://www.blackrock.com/corporate/investor-relations/2020-blackrock-client-letter>
- **En 2021**, nous avons encore élargi nos offres en matière de développement durable et commencé à intégrer des considérations climatiques dans nos hypothèses de marché des capitaux, nous avons rejoint l'Alliance des gestionnaires d'actifs Net Zero et publié nos premiers rapports alignés sur la SASB et la TCFD. Pour en savoir plus : <https://www.blackrock.com/corporate/investor-relations/2021-blackrock-client-letter>
- **Au 31 décembre 2023**, BlackRock propose plus de 500 produits et solutions durables dédiés à travers des plateformes indicielles et actives, avec un total de 802 milliards de dollars d'actifs durables sous gestion.

\*<https://www.infrastructureinvestor.com/infrastructure-investor-awards-2022-global/> Les prix présentés ici ne sont pas nécessairement représentatifs des performances d'investissement de BlackRock, ni des performances d'investissement futures ou des réalisations en matière de développement durable. BlackRock s'est procuré ces prix auprès de fournisseurs tiers. Nous n'avons ni sollicité ni payé pour ces récompenses. Le prix peut ne pas être représentatif de l'expérience individuelle d'un client.

### **Exploiter BlackRock à long terme**

Pour offrir aux clients et aux actionnaires les meilleurs rendements ajustés au risque, nous devons exercer nos activités et investir dans celles-ci en mettant l'accent sur le long terme. L'exécution de cette stratégie dépend d'un cadre de gouvernance d'entreprise solide. Nous agissons sur le long terme en tenant compte de nos

pratiques en matière de gestion du capital humain, de durabilité environnementale, d'engagement dans les politiques publiques et de gestion des risques.

## 2.3 Comment la société de gestion a-t-elle formalisé son approche en tant qu'investisseur responsable ?

### **Principes de l'approche de BlackRock en matière de développement durable**

En tant que fiduciaire, nous investissons pour le compte de nos clients afin de les aider à atteindre leurs objectifs d'investissement. Nous nous attachons à comprendre et à gérer le risque d'investissement, à anticiper les besoins de nos clients et à les aider à atteindre leurs objectifs d'investissement à long terme.

Notre approche de l'investissement repose sur trois principes :

1. **Choix du client** - nous commençons par comprendre les objectifs d'investissement du client et lui offrons un choix de produits et de stratégies.
2. **Performance** - nous recherchons les meilleurs rendements ajustés au risque dans le cadre des mandats que nous confient nos clients.
3. **Recherche** - nous étayons notre travail par la recherche, les données et l'analyse

Nous appliquons ces mêmes principes au développement durable et à la transition vers une économie sobre en carbone.

1. **Le choix du client.** Nos clients choisissent leurs objectifs d'investissement. Ils ont un large éventail d'objectifs et de préférences, et se tournent vers BlackRock pour répondre à leurs besoins. Nous offrons des choix en matière de produits d'investissement, de construction de portefeuille, d'analyse et de gestion (Voting Choice). Cela inclut plus de 500 produits et solutions durables dédiés à travers des plateformes d'investissement actives et indicielles, avec un total de 802 milliards de dollars d'actifs durables sous gestion<sup>1</sup>.
2. **La performance. Nous recherchons les meilleurs rendements ajustés au risque dans le cadre des mandats que nous confient nos clients.** Nous évaluons dans quelle mesure ces risques sont reflétés dans les prix actuels du marché, afin d'identifier les opportunités d'investissement pour nos clients. Sans exception, nos décisions d'investissement sont motivées par une obligation fiduciaire à l'égard de nos clients, à savoir la recherche des meilleurs rendements ajustés au risque pour les portefeuilles des clients, dans le cadre des mandats qu'ils nous ont confiés.
3. **La recherche. Nous étayons notre travail par des recherches, des données et des analyses.** Nous étudions la durabilité comme n'importe quelle autre tendance qui façonne l'économie, les marchés et les prix des actifs. Nous évaluons comment ces tendances pourraient affecter la valeur économique à long terme et comment elles pourraient évoluer dans le temps. Nous étudions la transition vers une économie à faible émission de carbone parce que nous pensons qu'elle aura des répercussions sur les tendances macroéconomiques, les perspectives des entreprises et les portefeuilles.

Pour en savoir plus : <https://www.blackrock.com/corporate/literature/whitepaper/blackrock-approach-to-sustainability.pdf>

<sup>1</sup> Au 31 décembre 2023, Toutes les valeurs sont exprimées en USD\$.

### **Rapports sur le développement durable**

**Rapport TCFD 2022** : Le rapport de la Taskforce on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) de BlackRock fournit une vue d'ensemble de notre approche de la gestion du risque climatique.

<https://www.blackrock.com/corporate/literature/continuous-disclosure-and-important-information/tcfd-report-2022-blkinc.pdf>

**Déclaration SASB 2022** : Notre déclaration de durabilité du Sustainable Accounting Standards Board (SASB) à l'échelle de l'entreprise pour 2022.

<https://www.blackrock.com/corporate/literature/continuous-disclosure-and-important-information/blackrock-2022-sasb-disclosure.pdf>

## **La plateforme de produits durables de BlackRock**

**Notre plateforme durable offre aux clients la possibilité d'investir en fonction de leurs buts et objectifs d'investissement spécifiques.** Dans l'ensemble de la plateforme, les produits utilisent des données environnementales, sociales et/ou de gouvernance pour la construction des portefeuilles et un sous-ensemble de ces produits cherche également à atteindre des résultats durables à long terme (conformément à l'objectif d'investissement spécifique de chaque produit).

Ces stratégies dédiées existent dans toutes les classes d'actifs, qu'elles soient indicielles ou actives, et sont catégorisées comme "Screened", "Uplift", "Thematic" ou "Impact".

**Screened** : Les stratégies sélectionnées limitent les investissements en évitant les émetteurs ou les activités commerciales présentant certaines caractéristiques environnementales, sociales et/ou de gouvernance. Ces stratégies peuvent également être renforcées par un engagement actif auprès d'émetteurs spécifiques.

**Uplift** : Les stratégies Uplift s'engagent à privilégier les investissements présentant de meilleures caractéristiques environnementales, sociales et/ou de gouvernance par rapport à un univers ou à un indice de référence donné. Pour ces stratégies, les données environnementales, sociales et/ou de gouvernance peuvent guider la construction du portefeuille et la sélection des titres, certaines stratégies s'appuyant sur ces données pour cibler un objectif spécifique. Les exemples incluent l'amélioration de la note ESG par rapport à un indice de référence, et la sélection des meilleurs titres de leur catégorie sur la base des notes ESG,

**Thématique** : Les stratégies thématiques ciblent les investissements dans des émetteurs dont les modèles d'entreprise peuvent non seulement bénéficier de résultats durables à long terme, mais aussi les favoriser. Ces stratégies peuvent avoir une construction déterminée par une exposition ciblée à un thème environnemental ou social spécifique. Parmi les exemples, on peut citer une stratégie axée sur l'économie circulaire et un fonds d'infrastructure cotée aligné sur les ODD.

**L'impact** : Chez BlackRock, l'investissement à impact comprend des stratégies visant à générer des résultats positifs, mesurables et supplémentaires en matière de développement durable. Pour ces stratégies, le processus d'investissement doit présenter une "additionnalité" ou une "intentionnalité" conformément aux principes opérationnels de gestion de l'impact. BlackRock propose des stratégies d'impact sur les marchés publics et privés. Parmi les exemples, on peut citer un fonds d'investissement public qui investit dans des entreprises dont les activités principales s'attaquent aux plus grands problèmes sociaux et environnementaux identifiés par les objectifs de développement durable (ODD) des Nations unies, ainsi qu'une franchise d'énergie renouvelable de plusieurs milliards de dollars qui soutient plusieurs centaines de projets éoliens et solaires dans le monde.

## **Gestion des investissements**

Dans le cadre de notre obligation fiduciaire de gestionnaire d'actifs envers nos clients, nous considérons qu'il est de notre responsabilité de promouvoir une bonne gouvernance d'entreprise en tant qu'actionnaire informé et engagé en leur nom. Chez BlackRock, cette responsabilité incombe à l'équipe BlackRock Investment Stewardship (BIS).

L'équipe BIS se concentre sur la promotion d'une gouvernance d'entreprise efficace par le biais de l'engagement, du vote par procuration lorsque les clients l'autorisent, et de la participation au dialogue au niveau du marché. Ces trois activités sont les principales composantes de la boîte à outils de gestion et sont

réalisées tout au long de l'année. L'équipe vise à adopter une approche cohérente à l'échelle mondiale, tout en reconnaissant les spécificités des marchés et des secteurs dans lesquels les entreprises opèrent.

D'autres équipes de BlackRock peuvent également s'engager auprès d'entreprises afin d'éclairer leur travail sur un large éventail de facteurs de risque et de valeur au sein des entreprises de leur univers d'investissement. Les gestionnaires de portefeuilles actifs ont toute latitude pour exercer les droits de vote des fonds qu'ils gèrent sur la base de leur analyse de l'impact économique d'un point de vote particulier sur leurs investisseurs. Les gestionnaires de portefeuille peuvent, de temps à autre, avoir des avis divergents sur la manière de maximiser la valeur économique d'un investissement particulier. Par conséquent, les gestionnaires de portefeuille peuvent exercer, et exercent parfois, un droit de vote différent de celui de BIS ou d'un autre gestionnaire pour les actions des fonds qu'ils gèrent. Cependant, comme les clients de BlackRock sont principalement des investisseurs à long terme ayant des objectifs économiques à long terme, les votes sont généralement exprimés de manière uniforme. Cela dit, l'équipe BIS travaille en étroite collaboration avec les professionnels de l'investissement de BlackRock afin d'éclairer les décisions de vote par des considérations de valeur financière à long terme. En outre, l'analyse de l'entreprise et les comptes rendus des réunions d'engagement de l'équipe d'intendance sont systématiquement mis à la disposition des gestionnaires de portefeuilles actifs de BlackRock par l'intermédiaire d'Aladdin, la plateforme propriétaire de BlackRock pour la gestion des risques et des investissements. Lorsque BIS et un gestionnaire de portefeuille actif de BlackRock souhaitent s'engager auprès d'une entreprise sur des sujets similaires, les deux équipes peuvent s'entretenir conjointement avec les représentants de l'entreprise afin de savoir comment ils positionnent l'entreprise pour qu'elle soit durablement rentable.

## 2.4. Comment nous abordons l'intégration ESG chez BlackRock ?

### **Définition de l'intégration ESG par BlackRock :**

Le rôle de BlackRock est d'offrir un choix permettant d'atteindre les objectifs de nos clients, d'assurer la transparence de l'impact de ces choix sur les portefeuilles et d'offrir une perspective fondée sur la recherche quant à l'impact des tendances structurelles sur les prix des actifs et les investissements au fil du temps. Nous continuons à innover pour et avec nos clients. Notre déclaration d'intégration ESG à l'échelle de l'entreprise détaille l'approche de BlackRock en matière d'intégration de données ou d'informations environnementales, sociales et de gouvernance dans nos processus à l'échelle de l'entreprise, et décrit les fondements, la propriété et les mécanismes de surveillance qui sous-tendent notre approche. Pour en savoir plus, veuillez consulter le site : <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-esg-investment-statement-web.pdf>

**Pour l'équipe Thematics & Sectors 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. L'équipe "Thematics & Sectors" de BlackRock utilise les informations ESG lorsqu'elle effectue 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 à la direction 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 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.

## 2.5. Quelles sont les équipes impliquées dans l'activité d'investissement responsable ?

Dans la pratique, le développement durable est intégré dans les différentes unités de l'entreprise. Plusieurs équipes se concentrent sur le développement durable, tandis que d'autres l'intègrent dans leurs responsabilités fonctionnelles plus larges.

### **Équipes dont les domaines d'intervention sont liés au développement durable :**



**L'équipe Sustainable & Transition Solutions** dirige la stratégie de BlackRock en matière de durabilité et de transition, favorise le changement interfonctionnel, soutient l'engagement des clients et de l'extérieur, stimule l'idéation de produits et intègre l'expertise durable dans l'ensemble de l'entreprise en partenariat avec d'autres équipes.

**Le département Sustainable Investment Research & Analytics** du BlackRock Investment Institute ("BII") produit un leadership éclairé et des recherches sur les implications de la transition sur la construction des portefeuilles. Ils produisent des études macroéconomiques et de portefeuille, y compris l'intégration du climat dans les hypothèses du marché des capitaux ("CMA") de BlackRock.

**BlackRock Investment Stewardship** constitue un lien important entre les clients et les entreprises dans lesquelles ils investissent, en s'engageant auprès des dirigeants des entreprises investies et en votant par procuration lors des assemblées d'actionnaires lorsque les clients l'autorisent. Le cas échéant, BIS s'engage auprès des entreprises sur des questions liées au climat.

**Le département " Corporate Sustainability "** s'efforce d'intégrer des pratiques durables dans les activités de l'entreprise, notamment en suivant les progrès accomplis dans la réalisation des objectifs de réduction des émissions liées à la durabilité de l'environnement pour les activités et en élaborant des informations relatives au climat et à la durabilité de l'entreprise.

### **Le développement durable est intégré dans des responsabilités fonctionnelles plus larges :**

**Divisions d'investissement :** Les divisions d'investissement de BlackRock comprennent les ETF et les investissements indiciels, le Portfolio Management Group, le Global Trading & Transition Management et BlackRock Alternatives. Les équipes chargées des portefeuilles actifs gèrent l'exposition aux risques ESG financièrement significatifs et prennent en compte les informations ESG dans leurs processus d'investissement, le cas échéant et conformément aux objectifs des clients. Les équipes d'investissement peuvent souvent avoir des unités axées sur le développement durable (par exemple, l'équipe d'investissement durable de BlackRock Alternatives (5+ professionnels), l'équipe d'investissement ESG obligataire (5+ professionnels)).

**Le Risk & Quantitative Analysis Group (RQA)** est la fonction de gestion des risques de BlackRock. Le groupe est responsable du cadre de gestion des risques d'investissement et d'entreprise de BlackRock, qui comprend la surveillance des risques d'investissement liés au développement durable. RQA procède à des examens réguliers avec les gestionnaires de portefeuille pour s'assurer que les décisions d'investissement sont prises à la lumière des risques d'investissement pertinents, y compris les risques liés au développement durable, en complément du suivi de première ligne des considérations matérielles liées au climat sur l'ensemble de la plateforme d'investissement de BlackRock. Une équipe dédiée au risque de durabilité (plus de 12 professionnels) au sein de RQA travaille en partenariat avec les gestionnaires de risques et les entreprises pour renforcer cet engagement constructif. Elle collabore avec des groupes de travail au sein de la plateforme d'investissement et avec Aladdin Sustainability Lab pour faire progresser la boîte à outils de durabilité de l'entreprise par le biais de consultations sur les données, la modélisation, les méthodologies et les analyses à l'échelle de l'entreprise.

**Le Global Product Group** dirige l'innovation et le développement de produits durables, la gouvernance et la stratégie pour l'ensemble de la plateforme de produits mondiale.

**Le Global Public Policy Group** s'efforce de participer de manière constructive au dialogue sur les politiques publiques en matière de services financiers, notamment en ce qui concerne le risque climatique et les informations sur le développement durable, en participant à des initiatives sectorielles, en s'engageant auprès des régulateurs et des organismes de normalisation du monde entier et en publiant régulièrement des livres blancs, des lettres de commentaires et des réponses à des consultations sur le site web de BlackRock.

**Aladdin** met à disposition des données climatiques et ESG et des analyses de risques physiques et de transition dans les flux de travail des investisseurs, les rapports réglementaires et les analyses de décarbonisation et d'alignement des températures fournies par Aladdin. Le laboratoire de durabilité d'Aladdin (plus de 90 professionnels) supervise les données, les analyses et l'innovation d'Aladdin en matière de durabilité, de transition et de climat.

**Les services aux entreprises** comprennent l'équipe Santé et sécurité qui veille au respect des réglementations locales en matière d'environnement. Les équipes chargées de l'immobilier d'entreprise, de la planification de l'espace, de l'infrastructure critique et de l'expérience sur le lieu de travail collaborent avec les principales parties prenantes, telles que le Green Team Network ("GTN"), géré par les employés, afin de planifier et de mettre en œuvre des efforts de développement durable dans les bureaux. L'équipe chargée de la gestion de la continuité des activités gère la planification de la reprise après sinistre, la stratégie et les activités de gestion de crise.

## **Durabilité Gouvernance**

### **Supervision du conseil d'administration**

Le conseil d'administration de BlackRock s'engage avec la direction générale sur la stratégie commerciale à court et à long terme et examine les performances de la direction dans la mise en œuvre du cadre de BlackRock pour la création de valeur financière à long terme pour le compte des clients. Le développement durable, y compris les questions liées au climat, est un élément essentiel de la stratégie commerciale globale de l'entreprise et des objectifs de la direction générale sur lesquels le conseil d'administration exerce une surveillance.

Le comité de nomination, de gouvernance et de développement durable du conseil d'administration ("NGSC") supervise la gestion des investissements, la politique publique, le développement durable de l'entreprise et les activités liées à l'impact social. Le comité examine périodiquement les politiques et programmes de l'entreprise et de gestion des investissements, ainsi que les publications importantes relatives aux questions environnementales (y compris le climat), sociales et autres questions de développement durable.

Le conseil d'administration de BlackRock est chargé de superviser les activités de gestion des risques. Le comité des risques du conseil d'administration ("comité des risques") aide le conseil à superviser, identifier et examiner les risques d'entreprise, fiduciaires et autres, y compris ceux liés au climat et aux autres risques de durabilité, qui pourraient avoir un impact important sur les performances de l'entreprise.

### **Contrôle de gestion**

La direction générale de BlackRock supervise les progrès accomplis dans la réalisation des objectifs stratégiques de la société, y compris les objectifs liés au climat et au développement durable. Les comités de gestion ci-dessous partagent la responsabilité de la gestion de divers risques et opportunités liés au climat et au développement durable.

- Le Comité exécutif mondial : Dirigé par le PDG et composé de l'équipe de direction de BlackRock, le GEC définit la vision stratégique et les priorités de l'entreprise et encourage la responsabilisation à tous les niveaux. Il participe activement à l'élaboration de la stratégie de développement durable de BlackRock et reçoit des mises à jour à ce sujet.
- Sous-comité d'investissement du GEC : supervise la cohérence des processus d'investissement dans l'ensemble des groupes d'investissement de l'entreprise. Parmi ses membres figurent le Chief Risk Officer et les responsables mondiaux ou les sponsors de toutes les grandes divisions d'investissement. Il supervise l'intégration de l'ESG dans les processus de BlackRock à l'échelle de l'entreprise.

### **Autres**

BlackRock utilise une approche à trois lignes de défense pour gérer les risques, y compris les risques ESG, dans les portefeuilles des clients.

1. Les équipes d'investissement et la direction de l'entreprise de BlackRock sont les principaux responsables des risques, ou la première ligne de défense.
2. La fonction de gestion des risques de BlackRock, le groupe Risk and Quantitative Analysis (RQA), est responsable des cadres de gestion des risques d'investissement et d'entreprise de BlackRock et constitue un élément clé de la deuxième ligne de défense avec BlackRock Legal & Compliance. RQA évalue les risques d'investissement, y compris les risques ESG importants sur le plan financier, au cours d'examen réguliers avec les gestionnaires de portefeuille. Cela permet de s'assurer que ces risques sont compris, délibérés et cohérents avec les objectifs du client, en complément de la surveillance de première ligne. RQA dispose également d'un groupe dédié au risque de durabilité qui travaille en partenariat avec les gestionnaires de risques et les entreprises pour superviser le risque de durabilité sur l'ensemble de la plateforme.
3. La troisième ligne de défense, la fonction d'audit interne de BlackRock, fonctionne comme une fonction d'assurance. Le mandat de l'audit interne est d'évaluer objectivement l'adéquation et l'efficacité de

l'environnement de contrôle interne de BlackRock afin d'améliorer les processus de gestion des risques, de contrôle et de gouvernance, y compris ceux relatifs au développement durable.

## 2.6. Qui sont les équipes dédiées à l'ESG ?

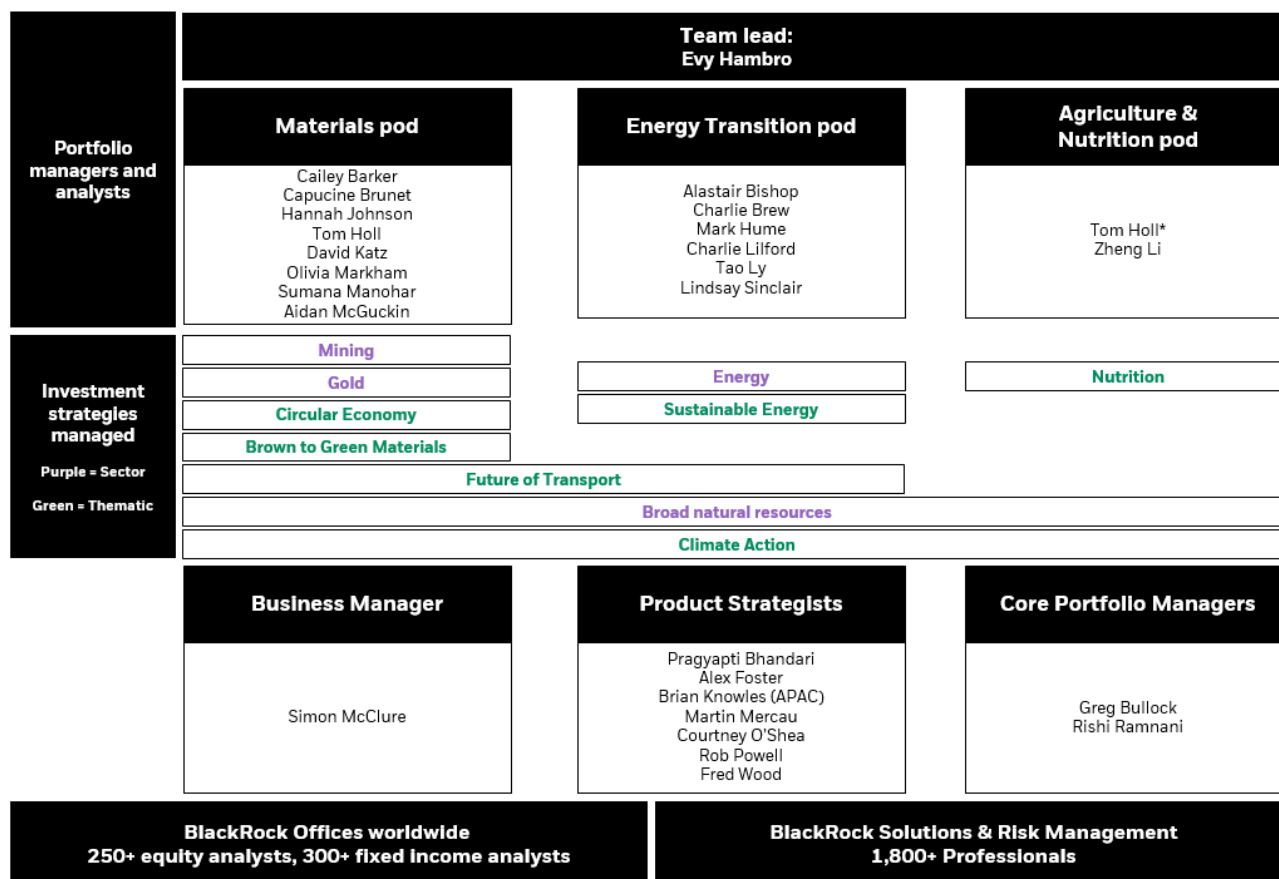
BlackRock emploie des ressources dédiées à l'investissement durable dans l'ensemble de l'entreprise. L'**équipe "Thematics & Sectors"** est principalement chargée de définir la stratégie d'investissement, de gérer les actifs des fonds et d'appliquer les considérations ESG au portefeuille. L'équipe est soutenue par l'équipe BlackRock Sustainable & Transition Solutions, l'équipe Investment Stewardship et l'équipe Risk Management. Ces équipes travaillent en partenariat pour faire progresser la recherche et l'intégration ESG, la propriété active (y compris l'engagement et le vote), ainsi que le développement de stratégies et de solutions d'investissement durable.

### A) Équipe d'investissement

L'équipe "Thematics and Sectors" de BlackRock a été créée en 1991 et est basée à Londres. Elle gère une gamme de fonds thématiques et de fonds de ressources naturelles traditionnels et est largement reconnue comme l'un des meilleurs spécialistes du secteur, avec plus de 100 récompenses pour la performance de ses investissements.

L'équipe compte plus de 20 personnes, principalement des gestionnaires de portefeuille et des analystes, avec une formation diversifiée, notamment en économie, en finance et en technique avec une expérience pertinente dans l'industrie. L'équipe est soutenue par des stratèges produits, qui traitent les questions quotidiennes des clients et les communications sur les investissements ; des gestionnaires de portefeuille principaux, qui fournissent un soutien opérationnel et administratif au processus de gestion de portefeuille ; et un gestionnaire d'entreprise qui dirige et se concentre sur les priorités de gestion de l'équipe, en assurant son fonctionnement efficace. La recherche est également supervisée par un responsable de la recherche et un coordinateur de la recherche, qui veillent à ce que l'équipe soit à la pointe du progrès et en phase avec le reste de l'entreprise.

L'équipe collabore également avec l'ensemble de la plateforme BlackRock, y compris les autres équipes d'investissement au niveau mondial, les groupes de recherche sectorielle, les équipes de données alternatives, BlackRock Investment Stewardship (BIS), qui s'engage auprès des entreprises pour garantir les meilleures pratiques, l'équipe BlackRock Sustainable & Transition Solutions (STS) et le BlackRock Investment Institute (BII), une plateforme mondiale de leadership éclairé qui tire parti de l'expertise de l'entreprise sur les marchés, les classes d'actifs et les segments de clientèle.



Source : BlackRock : BlackRock, en septembre 2023. Les noms sont présentés par ordre alphabétique. Sous réserve de modifications. \*Tom Holl fait partie de nos groupes Matériaux et Agriculture et Nutrition.

Le fonds BGF Future of Transport est cogéré par Alastair Bishop, Hannah Johnson et Charlie Lilford, dont les biographies sont présentées ci-dessous. Tous les gestionnaires nommés ont géré ce fonds depuis sa création.

**Alastair Bishop**, directeur général, est le responsable mondial du Sustainable Core Investing et membre de l'équipe Thematics & Sectors au sein de la division Fundamental Equities de BlackRock. M. Bishop dirige le pod d'investissement énergétique de l'équipe et cogère à la fois les stratégies traditionnelles liées à l'énergie (par exemple, BGF World Energy, BGF Natural Resources Growth & Income, BlackRock Natural Resources) et les stratégies thématiques liées à la transition énergétique (par exemple, BGF Sustainable Energy, BGF Future of Transport, BGF Climate Action Equity).

Alastair siège au comité d'investissement dans l'infrastructure climatique de BlackRock et au comité consultatif sur l'intendance des investissements de la région EMEA. Il a également représenté BlackRock dans plusieurs initiatives externes liées à la transition énergétique, notamment la Green Finance Initiative de la City de Londres (2016-17) et la Capital Markets Climate Initiative du gouvernement britannique (2013-14).

M. Bishop a rejoint BlackRock en 2010 après avoir travaillé chez Piper Jaffray en tant qu'analyste de recherche senior dans le domaine des technologies propres. Avant de rejoindre Piper Jaffray en 2009, il a couvert les secteurs des énergies renouvelables et de l'industrie pendant 8 ans à la Banque européenne d'investissement, Dresdner Kleinwort. M. Bishop a obtenu une licence en économie de l'université de Nottingham en 2001.

\*\*\*\*\*

**Hannah Johnson, CFA**, directrice et gestionnaire de portefeuille, est membre de l'équipe Thematics and Sectors au sein de la division Fundamental Equities de BlackRock. Elle est responsable de la couverture du secteur des matériaux et cogère le BlackRock Commodity Strategies Fund, le BGF Brown to Green Materials et le BGF Future of Transport Fund. Mme Johnson travaille pour la société depuis 2009.

Avant de rejoindre l'équipe thématique et sectorielle, elle a travaillé au sein de l'équipe spécialisée dans les actions européennes, en charge du fonds d'opportunités pour les petites et moyennes capitalisations européennes.

Avant de rejoindre BlackRock en 2009, Mme Johnson était analyste fiscale chez KPMG, où elle était chargée de préparer les déclarations d'impôt sur les sociétés. Mme Johnson a obtenu une licence en mathématiques à l'Imperial College de Londres en 2009.

\*\*\*\*\*

**Charles Lilford**, directeur et gestionnaire de portefeuille, est membre de l'équipe Thematics and Sectors au sein de la division Fundamental Equities de BlackRock. Il co-gère les fonds BGF Sustainable Energy et BGF Future of Transport.

Avant de rejoindre BlackRock en 2016, M. Lilford était un gestionnaire d'investissement responsable des investissements dans les secteurs de l'énergie et de l'industrie et de la gestion de portefeuille pour une holding d'investissement privée de type family office. Il était chargé de développer les investissements directs dans les secteurs de l'énergie et de l'énergie propre du groupe industriel, y compris 1 200 MW d'infrastructures de production d'énergie (dont le projet éolien Lyrestad Google Vestas).

Auparavant, il a travaillé chez Piper Jaffray (fusions et acquisitions dans le secteur de l'énergie et de l'industrie et marchés des capitaux) et chez Dresdner Kleinwort (fusions et acquisitions généralistes). M. Lilford a commencé sa carrière en travaillant dans le financement de projets mondiaux axés sur l'énergie propre, les ressources et les infrastructures.

### **Continuité**

Afin d'assurer la continuité du leadership et de la gestion, BlackRock applique une approche d'équipe à la stratégie d'investissement, à la gestion de portefeuille, à la négociation et au service à la clientèle. Nous pensons que cette approche offre des avantages substantiels par rapport à une approche qui dépend de l'expertise d'une ou deux personnes seulement, en protégeant nos clients contre le départ d'un seul professionnel de l'investissement. En outre, la planification de la relève fait partie de l'évaluation permanente des compétences de nos équipes.

### **B) L'équipe BlackRock Sustainable & Transition Solutions :**

L'équipe Sustainable and Transition Solutions ("STS") est composée de plus de 35 professionnels (en janvier 2024) qui dirigent la stratégie de BlackRock en matière de durabilité et de transition, conduisent le changement interfonctionnel, soutiennent l'engagement des clients et de l'extérieur, alimentent l'idéation de produits et intègrent l'expertise dans l'ensemble de l'entreprise. STS travaille en étroite collaboration avec l'équipe BII Sustainable Investment Research & Analytics Team, composée de plus de 13 professionnels (à partir de janvier 2024), qui dirige la recherche de l'entreprise sur les risques et les opportunités d'investissement en matière de durabilité et de transition.

### **C) L'équipe de gestion des investissements**

L'équipe BIS est l'une des plus grandes équipes d'intendance de l'industrie et comprend 64 membres au 24 janvier 2024. Les membres de l'équipe apportent des compétences et des expériences de vie diverses à leur travail, avec une expertise professionnelle développée dans des rôles juridiques, financiers, de conseil, de technologie, d'entreprise et de gouvernance. Avec plus de 25 certifications professionnelles, plus de 30 disciplines académiques et plus de 18 langues parlées par les membres de l'équipe, BIS possède la profondeur et l'étendue de l'expertise qui nous permet de nous engager de manière constructive avec les entreprises publiques. L'équipe d'intendance opère à travers neuf bureaux dans le monde (Delaware, New York, San

Francisco et Washington, D.C., dans les Amériques, Londres dans la région EMEA ; et Hong Kong, Singapour, Sydney et Tokyo dans la région APAC) et s'engage localement avec les entreprises, ce qui permet un dialogue plus fréquent et mieux informé, souvent dans la langue locale. L'équipe BIS s'engage principalement auprès des entreprises publiques pour le compte des actifs des clients investis dans des stratégies indiciaires, et elle met à la disposition des gestionnaires de portefeuilles actifs de BlackRock ses analyses d'entreprises et ses comptes rendus de réunions d'engagement. La diversité des perspectives de l'équipe renforce l'efficacité de BlackRock en tant que partenaire de confiance des clients et investisseur constructif en leur nom.

Les politiques de BIS constituent le fondement des activités de vote et d'engagement de l'équipe. Les politiques sont composées des [principes globaux de BIS](#), des [directives de vote régionales](#) et des [priorités d'engagement](#) qui fournissent aux clients, aux entreprises et aux autres parties prenantes externes une visibilité et une clarté sur les domaines d'intérêt de l'équipe et les facteurs pris en compte lors de l'engagement et du vote. Chaque année, l'équipe révisé et met à jour ses politiques afin de refléter les pratiques actuelles du marché et une approche de la gouvernance d'entreprise qui aide les entreprises à obtenir des rendements financiers à long terme

La boîte à outils de BIS:

- **S'engager avec les entreprises :** Lorsque l'équipe de gestion s'engage avec une entreprise, elle fonde le dialogue sur les politiques pertinentes de BIS, du point de vue d'un investisseur à long terme. L'équipe de gestion s'efforce d'avoir un dialogue régulier et continu avec les dirigeants des entreprises bénéficiaires et, le cas échéant, avec les administrateurs, sur les questions liées à la gouvernance d'entreprise et aux pratiques commerciales alignées sur la création de valeur financière à long terme.

L'engagement donne à BIS l'occasion d'entendre directement les conseils d'administration et la direction des entreprises sur la manière dont ils traitent les risques et les opportunités qui ont un impact sur leur capacité à fournir des performances financières durables à long terme. De même, il s'agit d'un mécanisme important pour fournir un retour d'information sur les pratiques et les divulgations des entreprises, en particulier lorsque, selon le jugement professionnel de l'équipe, une entreprise ne semble pas gérer de manière appropriée les risques importants qui pourraient potentiellement avoir un impact sur les rendements financiers.

Au cours des 12 mois précédant le 30 juin 2023, l'équipe BIS a tenu 4 000 engagements avec plus de 2 600 entreprises uniques sur 49 marchés, couvrant ainsi plus de 75 % de la valeur des actifs en actions des clients gérés par BlackRock. L'équipe d'intendance a tenu plusieurs engagements avec 879 entreprises.

- **Voter dans l'intérêt financier des clients :** Lorsque les clients l'autorisent, BIS vote pour communiquer officiellement son soutien ou ses préoccupations quant à la manière dont les entreprises gèrent les risques et les opportunités importants en matière de gouvernance ou d'activité. Lorsque l'équipe de stewardship estime qu'il est dans l'intérêt financier des clients de faire part de leurs préoccupations aux entreprises par le biais d'un vote, elle le fait généralement sous deux formes : 1) elle peut ne pas soutenir l'élection des administrateurs ou d'autres propositions de la direction, ou 2) elle peut ne pas soutenir la recommandation de vote de la direction sur une proposition d'actionnaire. Le vote pour l'élection des administrateurs au conseil d'administration est un droit quasi universel des actionnaires dans le monde entier et un signal important de soutien ou d'inquiétude quant aux performances du conseil d'administration en matière de surveillance et de conseil à la direction.

Au cours des 12 mois précédant le 30 juin 2023, BIS a voté lors de plus de 18 000 assemblées d'actionnaires sur plus de 171 500 propositions de la direction et des actionnaires dans 69 marchés. La grande majorité des questions sur lesquelles l'équipe d'intendance a voté étaient des questions de routine. L'équipe a généralement soutenu la recommandation de la direction car, selon elle, la société

était gouvernée et gérée de manière appropriée ; moins de 1 % des votes ont porté sur des propositions d'actionnaires.

Bien que BIS puisse se référer à des données et à des analyses produites par des sociétés de recherche de procurations, l'équipe ne s'appuie pas uniquement sur ces informations pour prendre des décisions de vote, et ne suit pas les recommandations de vote des sociétés de recherche de procurations.

- Participer au dialogue au niveau du marché :** BIS participe au dialogue au niveau du marché afin de partager les perspectives de l'équipe avec les clients, les décideurs politiques et d'autres acteurs de l'écosystème de la gouvernance d'entreprise, sur les questions d'actualité et émergentes qui, selon elle, peuvent avoir un impact sur les intérêts financiers des clients en tant qu'investisseurs à long terme. BIS profite également de l'écoute des clients, des décideurs politiques et d'autres personnes pour connaître leur point de vue sur les questions émergentes. Par exemple, l'équipe peut participer à des discussions sectorielles au niveau du marché pour le compte de clients ou répondre à des consultations de politique publique afin d'offrir son point de vue sur la valeur d'une meilleure information pour les investisseurs à long terme.

## A global reach and local presence



**64**  
member team<sup>2</sup>

**71**  
voting markets<sup>1</sup>

**18**  
languages<sup>2</sup>

**25**  
professional certifications<sup>2</sup>

**31**  
academic disciplines<sup>2</sup>

**50+**  
organizational affiliations<sup>2</sup>

**Leveraging the global expertise of our:**  
 Investment analysts    Specialists  
 Researchers            Active investors

1 Source: BlackRock. Reflects data from July 1, 2022 to June 30, 2023.  
 2 Source: BlackRock. As of January 12, 2024

### D) L'équipe de gestion des risques

#### Le groupe d'analyse quantitative et de risque de BlackRock ("RQA") :

La fonction de gestion des risques de BlackRock, RQA, constitue la deuxième ligne de défense dans le cadre de la gestion des risques de BlackRock. RQA est responsable du cadre de gestion des risques d'investissement et d'entreprise de BlackRock, qui comprend la surveillance des risques d'investissement liés au développement durable. RQA procède à des examens réguliers avec les gestionnaires de portefeuille pour s'assurer que les

décisions d'investissement sont prises à la lumière des risques d'investissement pertinents, y compris les risques liés au développement durable, complétant ainsi le suivi et la surveillance de première ligne des considérations ESG sur l'ensemble de notre plateforme d'investissement. RQA dispose également d'une équipe dédiée aux risques liés au développement durable qui travaille en partenariat avec les gestionnaires de risques et les entreprises pour renforcer cet engagement constructif. RQA collabore avec des groupes de travail au sein de la plateforme d'investissement et avec Aladdin Sustainability Lab pour faire progresser la boîte à outils de durabilité de l'entreprise par le biais de consultations sur les données, la modélisation, les méthodologies et les analyses à l'échelle de l'entreprise.

## **2.7. Quelles sont les ressources internes et externes utilisées pour l'évaluation ESG chez BlackRock ?**

L'équipe "Thematics and Sectors" de BlackRock a été créée en 1991 et est basée à Londres. Elle gère une gamme de fonds thématiques et de fonds de ressources naturelles traditionnels et est largement reconnue comme l'un des meilleurs spécialistes du secteur, avec plus de 100 récompenses pour la performance de ses investissements.

L'équipe compte plus de 20 personnes, principalement des gestionnaires de portefeuille et des analystes, avec une formation diversifiée, notamment en économie, en finance et en technique, avec une expérience sectorielle pertinente. Les gestionnaires de portefeuille et les analystes de recherche sont responsables de la recherche ESG de leur couverture boursière.

### **A) Recherche interne**

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.

Notre accès inégalé à la direction des entreprises nous permet d'aborder 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) poursuit son engagement en rencontrant fréquemment les conseils d'administration des entreprises afin d'évaluer la manière dont ces dernières gèrent stratégiquement leurs problèmes à long terme, y compris ceux liés à l'ESG. Grâce à cette combinaison d'évaluations quantitatives et qualitatives, nous nous assurons que notre compréhension de nos investissements est complète, fiable et à jour.

Notre compréhension des questions ESG est renforcée par les Sustainable & Transition Solutions (STS). Les STS visent à faire progresser la recherche et l'intégration ESG, l'engagement actif et le développement de solutions d'investissement durable dans l'ensemble de l'entreprise. BlackRock estime que les questions environnementales, sociales et de gouvernance ont un impact financier réel à long terme.

L'effort d'investissement durable est ancré dans notre culture depuis le sommet jusqu'à la base, 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.

### ***Cadre de contrôle renforcé (CCR)***

BlackRock utilise le (Heightened Scrutiny Framework) comme un outil permettant d'identifier, de suivre et de gérer de manière cohérente les positions actives dans les émetteurs les plus exposés au risque climatique. Le cadre soutient les engagements zéro net de BlackRock en identifiant et en gérant l'exposition active aux émetteurs les moins bien préparés à la transition climatique dans l'ensemble de notre plateforme active, en rassemblant les meilleures idées des équipes d'investissement et en alignant plus clairement la gestion active de portefeuille sur les activités d'intendance de l'investissement.

Les émetteurs sont identifiés sur la base de



- Les plus gros émetteurs de carbone aujourd'hui
- Préparation insuffisante à la transition vers le zéro net
- Faible accueil réservé à l'engagement en matière de gestion des investissements

### ***Pacte mondial des Nations Unies***

Tous les portefeuilles sont régulièrement examinés pour détecter les violations du Pacte mondial des Nations Unies, en utilisant des fournisseurs de données externes tels que ISS Ethix. Les controverses potentielles sont déclenchées, ce qui permet de prendre des mesures sur les positions concernées, le cas échéant.

## **B) Recherche externe**

Les équipes d'investissement de BlackRock ont accès à une série d'ensembles de données de tiers et de notations internes axées sur la matérialité dans les principaux outils d'Aladdin, ce qui permet aux investisseurs d'identifier les données ou les informations ESG importantes sur le plan financier pour leur processus d'investissement unique, le cas échéant. La plateforme Aladdin offre également un ensemble d'outils analytiques permettant d'évaluer les risques et les opportunités liés à l'ESG. Cela inclut Aladdin Climate, qui, entre autres analyses, fournit des capacités d'analyse de scénarios pour aider les investisseurs à identifier les risques et les opportunités d'investissement associés aux impacts physiques d'un climat changeant et à la transition incertaine vers un monde à faible émission de carbone.

Compte tenu de la nature évolutive et de la croissance significative du paysage des données durables, BlackRock effectue en permanence des contrôles de diligence sur les ensembles de données durables nouveaux et existants. Notre approche prend en compte des facteurs qualitatifs et quantitatifs ainsi que le modèle opérationnel du fournisseur de données. Cette approche permet de justifier de manière impartiale l'utilité d'un ensemble de données et d'évaluer les risques, la disponibilité, l'utilisation efficace et les processus de gouvernance des données.

## **2.8. Quelles sont les initiatives d'investissement responsable auxquelles participe la société de gestion ?**

Ces dernières années, l'engagement individuel et collectif des investisseurs a contribué à l'adoption plus généralisée par les entreprises des informations alignées sur la TCFD et d'autres informations liées au développement durable.<sup>1</sup> Nous avons également constaté des progrès dans la manière dont les entreprises prennent en compte les risques et opportunités importants liés au climat et autres risques ESG importants dans leurs modèles d'entreprise et leurs stratégies à long terme. Nous pouvons travailler avec des pairs sur des politiques et des initiatives d'intendance au niveau du marché. Cependant, chez BlackRock, nous ne coordonnons pas nos stratégies d'engagement, nos politiques de vote ou nos décisions de vote avec des groupes ou des organisations externes, et nous exerçons de manière indépendante nos obligations fiduciaires envers nos clients, conformément à la législation et à la réglementation applicables. Pour plus d'informations sur nos capacités et nos activités de gestion, nos priorités et nos principes, veuillez consulter le site <https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship>.

Vous trouverez ci-dessous quelques exemples de la participation de BlackRock à des initiatives de collaboration liées au climat :

- Climate Bonds Initiative
- Energy Transitions Commission

<sup>1</sup> L'IFRS a repris la responsabilité du suivi des informations financières liées au climat des entreprises à la TCFD, qui a été dissoute en octobre 2023.

- Glasgow Financial Alliance for Net Zero
- Green Bond Principles
- Institutional Investors Group on Climate Change
- Net Zero Asset Managers Initiative
- Partnership for Carbon Accounting Financials
- Portfolio Alignment Team
- Taskforce on Climate-related Financial Disclosures
- Taskforce on Nature-related Financial Disclosures
- Taskforce on Scaling Voluntary Carbon Markets

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

**Notre plateforme durable offre aux clients la possibilité d'investir en fonction de leurs buts et objectifs d'investissement spécifiques.** Dans l'ensemble de la plateforme, les produits utilisent des données environnementales, sociales et / ou de gouvernance en tant que données de construction de portefeuille et un sous-ensemble de ces produits cherchent également à atteindre des résultats de durabilité à long terme (en ligne avec l'objectif d'investissement spécifique de chaque produit). Au 31 décembre 2023, BlackRock offre plus de 500+ produits et solutions durables dédiés à travers des plateformes indicielles et actives, avec un total de 802 milliards de dollars d'actifs durables sous gestion.

Ces stratégies dédiées existent dans toutes les classes d'actifs, qu'elles soient indicielles ou actives, et sont catégorisées comme "Screened", "Uplift", "Thematic" ou "Impact".

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

Les actifs mondiaux gérés par BlackRock s'élèvent à 10 000 milliards de dollars américains au 31 décembre 2023. Comme indiqué ci-dessus, BlackRock gère 802 milliards de dollars sur notre plateforme durable. Veuillez noter que le total des actifs sous gestion n'est calculé que trimestriellement. Le pourcentage total des actifs durables de BlackRock est d'environ 8 %.

# 3. Informations sur les fonds présentées dans le présent code de transparence

## 3.1 Quels sont les objectifs poursuivis par les fonds en tenant compte des critères ESG ?

### Langue du prospectus - portée et objectifs juridiques :

Le Fonds BGF Future Of Transport cherche à maximiser le rendement total en investissant au moins 70 % de son actif total dans des actions de sociétés du monde entier dont l'activité économique prédominante comprend la recherche, le développement, la production et/ou la distribution de technologies utilisées et appliquées aux transports.

Le Fonds se concentrera sur les entreprises qui génèrent des revenus à partir de la transition vers un système de transport à faible émission de carbone, comme les véhicules électriques, autonomes et/ou connectés numériquement.

Dans des conditions de marché normales, le Fonds investira dans un portefeuille d'actions de sociétés à grande, moyenne et petite capitalisation boursière impliquées dans les activités suivantes : matières premières (par exemple, métaux et matériaux de batteries), composants et systèmes informatiques (par exemple,

batteries et câblage), technologie (par exemple, technologie des capteurs de véhicules) et infrastructure (par exemple, stations de recharge de batteries de véhicules). Les entreprises sont notées par le conseiller en investissement en fonction de leur capacité à gérer les risques et les opportunités associés aux énergies renouvelables et de leurs références en matière de risques et d'opportunités ESG, telles que leur leadership et leur cadre de gouvernance, considérés comme essentiels pour une croissance durable, leur capacité à gérer stratégiquement les questions à long terme concernant les ESG et l'impact potentiel que cela peut avoir sur les finances d'une entreprise. L'évaluation du niveau d'engagement dans chaque activité peut être basée sur un pourcentage du chiffre d'affaires, un seuil de chiffre d'affaires total défini ou tout lien avec une activité restreinte, quel que soit le montant du chiffre d'affaires perçu.

Le Fonds adopte une approche "best in class" en matière d'investissement durable. Cela signifie que le Fonds sélectionne les meilleurs émetteurs (d'un point de vue ESG) pour chaque secteur d'activité pertinent (sans exclure aucun secteur d'activité). Plus de 90 % des émetteurs de titres dans lesquels le Fonds investit sont notés ESG ou ont fait l'objet d'une analyse ESG.

Bien qu'il soit probable que la plupart des investissements du Fonds soient effectués dans des sociétés situées sur des marchés développés à l'échelle mondiale, le Fonds peut également investir sur des marchés émergents.

Le fonds est un fonds Stock Connect et peut investir directement jusqu'à 20 % de ses actifs totaux en RPC en investissant via les Stock Connects.

L'exposition du fonds aux obligations convertibles contingentes est limitée à 5 % du total de ses actifs.

Le Fonds peut utiliser des produits dérivés à des fins d'investissement et de gestion efficace de portefeuille. Toute notation ou analyse ESG mentionnée ci-dessus ne s'appliquera qu'aux titres sous-jacents des instruments dérivés utilisés par le Fonds.

Veuillez vous référer aux informations du SFDR à la page 47 pour plus de détails sur les engagements ESG pris par le Fonds.

**Lien vers le prospectus :** <https://www.blackrock.com/uk/literature/prospectus/blackrock-global-funds-prospectus-en.pdf>

### **Objectifs du fonds :**

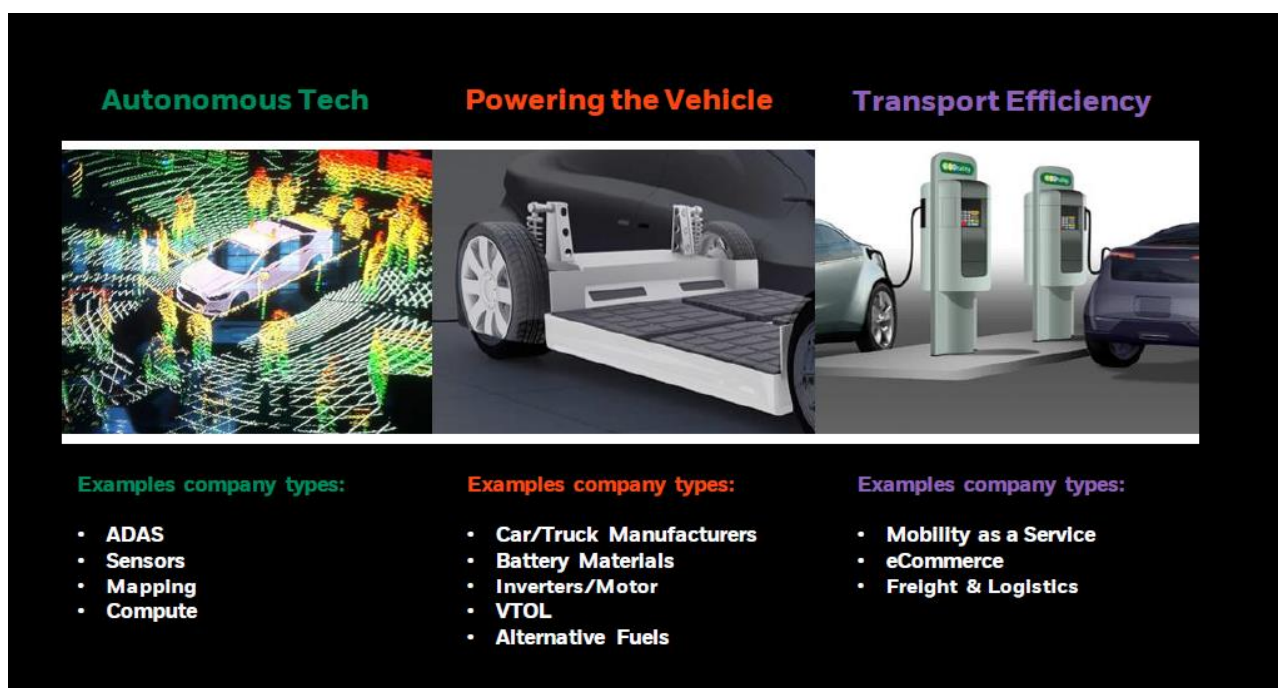
Selon le prospectus susmentionné, le Fonds vise à maximiser le rendement de votre investissement en combinant la croissance du capital et le revenu des actifs du Fonds. Le fonds investit au moins 70 % de son actif total dans des titres de participation (par exemple des actions) de sociétés du monde entier dont l'activité économique prédominante comprend la recherche, le développement, la production et/ou la distribution de technologies de transport du futur. Pour plus de détails, veuillez consulter le prospectus.

### **3.2 Quels sont les univers d'investissement (ce que nous achetons) ?**

L'univers comprend toute société qui bénéficie de la transition vers des transports à faible émission de carbone, de plus en plus autonomes et/ou de plus en plus connectés. L'univers d'investissement du Fonds n'est donc pas prédéfini et nous avons donc établi notre propre univers d'investissement sur mesure. Pour ce faire, nous avons identifié une liste d'entreprises liées au thème en nous appuyant sur nos recherches existantes. Nous avons ensuite travaillé avec un fournisseur tiers qui a utilisé des algorithmes, des outils de récupération de données et une analyse de la chaîne d'approvisionnement pour identifier d'autres valeurs connexes. En nous concentrant sur les plus pertinentes et en appliquant des restrictions de liquidité, nous avons créé un univers d'investissement d'environ 500 sociétés. Bien qu'il ne s'agisse pas d'une limite absolue, pour qu'une société soit

incluse dans le portefeuille, nous cherchons généralement à ce qu'au moins 20 % de ses revenus soient liés au thème de l'avenir des transports et que ce thème soit un moteur stratégique clé de l'entreprise.

Nous divisons l'univers d'investissement dans les sous-secteurs suivants :



Source :

BlackRock : BlackRock, au 31 décembre 2023. À des fins d'illustration uniquement. Sous réserve de modifications.

L'univers d'investissement est susceptible de changer sans préavis.

### 3.3 Quelles sont nos exclusions (ce que nous n'achetons pas) ?

Les activités et pratiques suivantes sont des exclusions pour le fonds BGF Future of Transport, exclusions codées dans nos systèmes commerciaux :

- **Filtrage normatif :** Le fonds a l'intention d'exclure les entreprises impliquées dans de graves controverses relatives à l'environnement, aux droits de l'homme et aux communautés, aux droits du travail et à la chaîne d'approvisionnement, aux clients et à la gouvernance. L'évaluation du fonds est basée sur l'adhésion aux principes du Pacte mondial de l'ONU ainsi que sur l'alignement sur :
  - Principes directeurs de l'**OCDE** à l'intention des entreprises multinationales
  - Déclaration universelle des droits de l'homme
  - Les normes des Nations unies en matière de droits de l'homme pour les entreprises
  - Conventions de l'**OIT**, 4 principes
  - Protocole de Kyoto au cadre des Nations Unies sur le changement climatique
  - La convention-cadre des Nations Unies sur les changements climatiques
- **Tabac :** Le Fonds a l'intention d'exclure tout investissement direct dans des titres de producteurs de tabac, de produits du tabac ou d'e-cigarettes et d'émetteurs tirant plus de 5 % de leurs revenus de la vente au détail, de la distribution et de l'octroi de licences de tabac.
- **Les armes :**
  - **Armes controversées :** Le Fonds a l'intention d'exclure tout investissement direct dans des titres d'émetteurs exposés ou liés à des armes controversées (armes nucléaires, armes à sous-

munitions, armes biologiques et chimiques, mines terrestres, lasers aveuglants, uranium appauvri, fragments non détectables ou armes incendiaires).

- **Armes à feu civiles** : Le Fonds a l'intention d'exclure tout investissement direct dans des titres d'émetteurs qui produisent des armes à feu destinées à la vente au détail à des civils ou qui tirent plus de 5 % de leurs revenus de la vente au détail d'armes à feu à des civils.
- **Armes conventionnelles** : Le fonds a l'intention de limiter les investissements directs dans les armes conventionnelles en excluant les émetteurs qui tirent 5 % ou plus de leurs revenus de la production d'armes conventionnelles et les émetteurs qui tirent 5 % ou plus de leurs revenus globaux des systèmes d'armes, des composants et des systèmes et services d'appui.

- **Charbon thermique** : le fonds a l'intention d'exclure tout investissement direct dans des titres d'émetteurs tirant plus de 5 % de leurs revenus du charbon thermique par le biais de la prospection ou de l'exploration, de l'extraction/du minage, de la transformation et du transport.

Le fonds a l'intention d'exclure tout investissement direct dans des titres d'émetteurs actuellement impliqués dans la prospection de charbon, d'émetteurs impliqués dans l'exploitation ou le développement de nouvelles mines de charbon.

Le fonds a l'intention d'exclure les investissements directs dans des titres d'émetteurs dont la production absolue de charbon ou la capacité pour les activités citées ci-dessus sont en augmentation.

Le fonds a l'intention d'exclure tout investissement direct dans des titres d'émetteurs figurant sur la liste Urgewald Global Coal Exit List, à moins qu'ils ne remplissent les critères de sélection susmentionnés.

- **Pétrole et gaz non conventionnels** : Le fonds a l'intention d'exclure les investissements directs dans des titres d'émetteurs tirant 5 % ou plus de leurs revenus d'activités liées au pétrole et au gaz non conventionnels.

Des exceptions (sauf dans le cas des activités liées aux sables bitumineux) sont prévues pour les titres d'émetteurs qui répondent à l'un des critères suivants :

- Avoir un objectif SBTi fixé à un niveau bien inférieur à 2°C ou 1,5°C ou avoir un engagement SBTi "Business Ambition for 1.5°C" (Ambition des entreprises pour 1,5°C).
- La production de pétrole et de gaz non conventionnels représente moins de 5 % de la production totale de pétrole et de gaz.
- Plus de 50 % des dépenses d'investissement sont consacrées à des activités contributives.

- **Sables bitumineux** : Le Fonds a l'intention d'exclure tout investissement direct dans des titres d'émetteurs tirant plus de 5 % de leurs revenus de l'extraction des sables bitumineux. Les exceptions susmentionnées ne s'appliqueront donc pas aux titres d'émetteurs qui dépassent ce seuil.

- **Pétrole et gaz conventionnels** : Le fonds a l'intention d'exclure les titres d'émetteurs tirant 5 % ou plus de leurs revenus de l'exploration, de l'extraction, du raffinage et du transport du pétrole et du gaz, ou fournissant des équipements ou des services dédiés.

Des exceptions sont prévues pour les titres d'émetteurs qui répondent à l'un des critères suivants :

- Avoir un objectif SBTi fixé à un niveau bien inférieur à 2°C ou 1,5°C, ou avoir un engagement SBTi "Business Ambition for 1.5°C".
- Avoir une intensité d'émissions alignée sur l'objectif de 1,5°C (par exemple, TPI : 55,75 gCO<sub>2e</sub>/MJ en 2023, ou autre évaluation scientifique de l'alignement).
- Moins de 15 % des dépenses d'investissement sont consacrées aux activités susmentionnées et ne visent pas à accroître les recettes.

- Plus de 15 % des dépenses d'investissement sont consacrées à des activités contributives.
- **Production d'électricité** : Les fonds ont l'intention d'exclure les investissements directs dans des titres d'émetteurs dont les revenus de production d'électricité proviennent du charbon, de l'énergie nucléaire, des combustibles liquides et du gaz naturel. Des exceptions sont prévues pour les titres d'émetteurs dont plus de 50 % des revenus proviennent d'énergies alternatives ou renouvelables, qui ont des objectifs SBTi appropriés ou dont l'intensité carbone est inférieure aux seuils annuels indiqués dans la section sur les droits acquis de la SQ (section 3.7d).

### **Évaluation des violations temporaires de la politique**

BlackRock bénéficie de systèmes de conformité robustes visant à permettre aux gestionnaires de portefeuille de disposer d'informations ESG en temps réel / au cœur du processus de génération d'ordres / de négociation afin d'éviter que des violations potentielles de la politique ne surviennent dans le portefeuille.

Par exemple, la conformité pré-négociation peut être configurée pour refléter les contraintes d'investissement liées aux critères ESG ou aux filtres d'implication des produits. Toute violation est évitée grâce à un système de drapeaux rouges qui permet aux investisseurs d'intégrer les considérations ESG au cœur de leur processus quotidien de gestion de portefeuille.

Le processus de conformité post-négociation est également exécuté pendant la nuit afin de garantir l'alignement du portefeuille sur les politiques ESG globales. En raison des mouvements du marché et de l'évolution des caractéristiques ESG, ces contrôles deviennent essentiels pour éviter toute violation passive de la politique.

Dans le cas où un portefeuille dépasse passivement les limites, l'équipe d'investissement doit remettre le portefeuille en conformité avec les exigences ESG dans un délai maximum de 90 jours. Ce délai est nécessaire pour que l'équipe d'investissement prenne en compte de multiples facteurs, y compris, mais sans s'y limiter, la liquidité, la tarification et les conditions de marché.

En outre, l'équipe dispose d'un système de notification des seuils d'alerte (système de signalisation) qui se déclenche avant que les seuils formels de revenus ne soient dépassés. Les gestionnaires de portefeuille sont ainsi avertis qu'une participation particulière approche d'un seuil, ce qui leur permet de procéder à un examen supplémentaire pour vérifier la métrique et évaluer si la thèse d'investissement est affectée.

### **3.4 Comment les équipes s'engagent-elles auprès des entreprises ?**

L'engagement fait partie de notre diligence raisonnable pour évaluer la façon dont les entreprises gèrent les risques et les opportunités importants et pour comprendre leur impact sur les finances de l'entreprise. Nous utilisons l'engagement pour discuter des préoccupations, comprendre les opportunités et partager un retour d'information constructif, en partant du principe que les risques et opportunités importants liés au développement durable sont inextricablement liés à la résilience financière à long terme d'une entreprise.

Nos efforts d'engagement sont complétés par l'équipe BlackRock Investment Stewardship (BIS). Cette équipe rencontre fréquemment les conseils d'administration des entreprises afin d'évaluer la manière dont ces dernières gèrent stratégiquement les risques et les opportunités liés à leur activité. L'équipe Stewardship de BlackRock est notre expert régional interne en matière d'engagement des entreprises et de vote pour le compte de nos clients.

### **3.5. À quelle fréquence l'évaluation ESG est-elle révisée ? Comment les controverses sont-elles gérées ?**

Nous suivons les scores ESG de nos portefeuilles sur une base hebdomadaire lors des réunions d'équipe. Nous n'excluons pas une entreprise sur la base des seuls facteurs ESG, en particulier si nous voyons une voie d'amélioration en termes d'ESG pour l'entreprise. Si une entreprise est repérée lors de notre examen de controverse ISS Ethix, nous nous engageons automatiquement auprès d'elle.

## 4. Processus de gestion

### 4.1. Comment la recherche ESG est-elle prise en compte dans la construction du portefeuille ?

#### Philosophie et style d'investissement

Les gestionnaires de Future of Transport estiment que les marchés ne sont pas totalement efficaces et que, grâce à nos connaissances spécialisées et à notre processus d'investissement structuré, nous pouvons trouver des entreprises qui généreront de l'alpha à long terme. Nous ne pensons pas qu'une large exposition à un vaste univers soit optimale, et il y a généralement plus de perdants que de gagnants. C'est pourquoi nous pensons que la meilleure façon de gérer le risque et de générer des rendements est de constituer un portefeuille concentré et ciblé. Bien que nous en soyons convaincus, aucun investissement n'est exempt de risque. Les plateformes technologiques exclusives peuvent aider à gérer le risque et à identifier où et à quelle échelle le risque est pris, mais le risque ne peut pas être éliminé.

Nous pensons qu'une approche active est essentielle pour identifier les gagnants, car elle nécessite une vision prospective approfondie et un parti pris flexible en matière de style d'investissement. Compte tenu de la volatilité et du caractère cyclique des secteurs et des thèmes dans le contexte de la macroéconomie mondiale, nous recherchons constamment des sources différenciées d'alpha à partir d'un certain nombre de styles d'investissement.

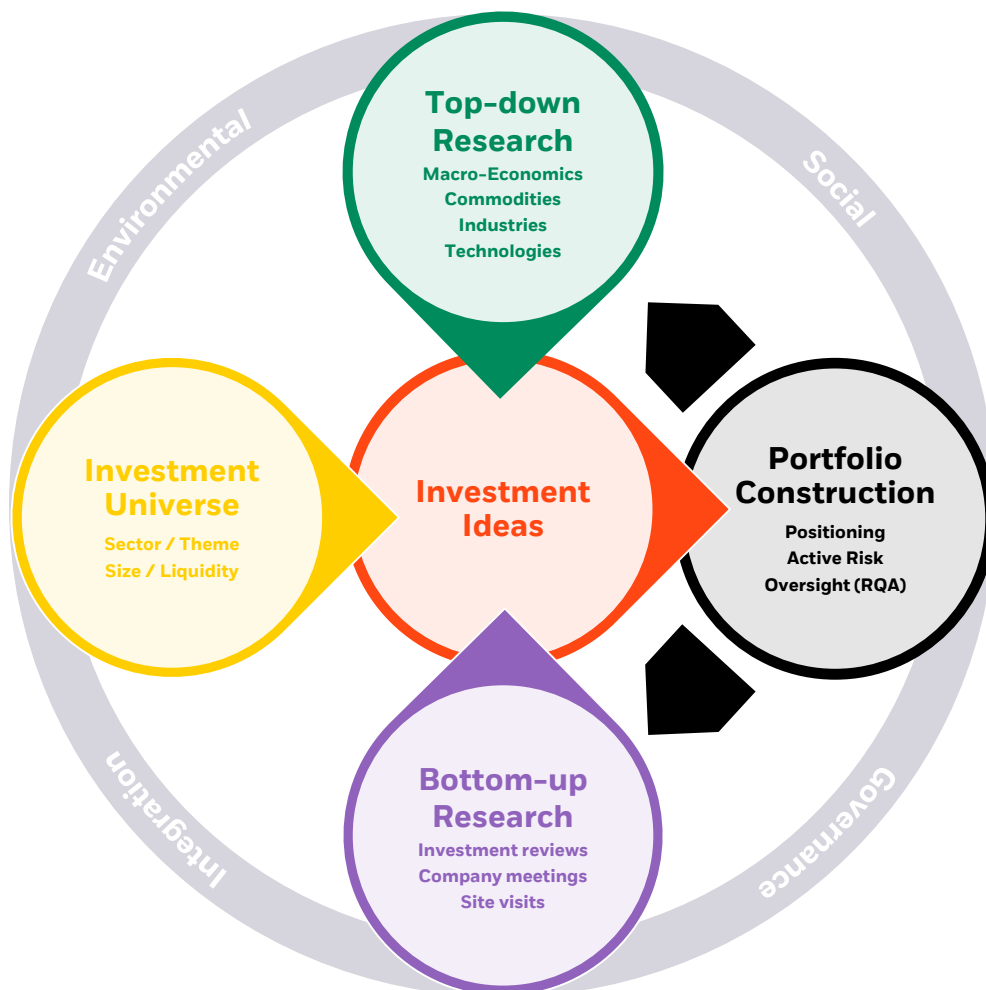
Les sources de rendement différenciées peuvent inclure

- Qualité - sociétés de premier plan qui commandent des primes d'évaluation plus élevées en raison de la qualité de leurs actifs, de leurs activités et/ou de leur gestion.
- Croissance - entreprises ayant un potentiel de croissance supérieur à celui du marché
- Valeur - entreprises sous-évaluées par rapport à leurs pairs ou à leur propre histoire et dont le prix peut être mal évalué sur le marché.
- Durabilité - Les entreprises qui améliorent l'ESG et celles qui suivent les mégatendances durables
- Redressement - entreprises en difficulté ou en perte de vitesse, souvent en raison de problèmes opérationnels ou financiers, qui ont le potentiel de se redresser.
- Macro/Sector tilts - favoriser certains sous-secteurs, thèmes ou régions géographiques par rapport à d'autres, sur la base de la macroéconomie et d'autres attributs de la recherche descendante.

#### Processus d'investissement

Notre processus d'investissement est structuré, circulaire et continu par nature. Un ensemble d'idées d'investissement est généré à partir d'un univers d'investissement, en utilisant une combinaison de recherche descendante et ascendante, ainsi que la construction de portefeuilles. Ces idées sont constamment examinées et classées par ordre de priorité sur la base d'un certain nombre de facteurs, dont l'évaluation, la performance du marché et les critères ESG.

L'ensemble de l'équipe thématique et sectorielle se réunit chaque semaine pour examiner les portefeuilles et débattre de la macroéconomie, des secteurs et d'autres thèmes de haut niveau.



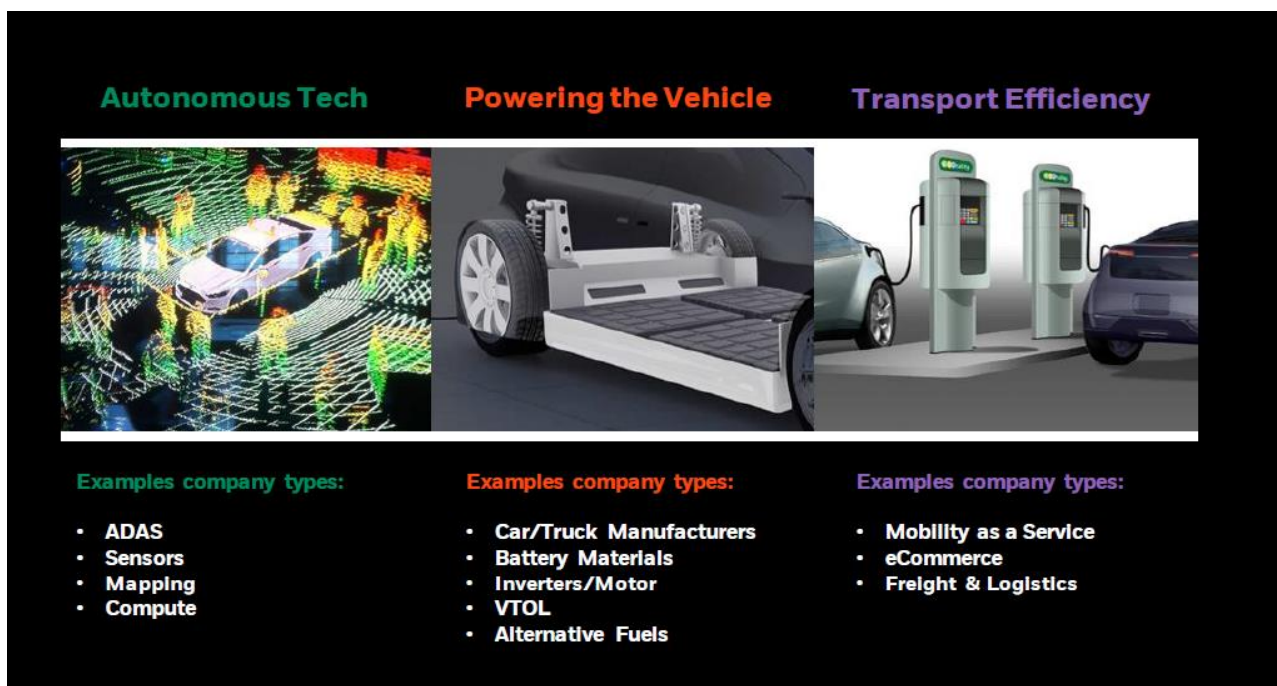
Source : BlackRock : BlackRock, 31 décembre 2022. ESG : environnement, social et gouvernance. AQR : Risk & Quantitative Analysis Team (équipe d'analyse quantitative et de risque). Le processus actuel de sélection des investissements dans le portefeuille est conforme à son objectif et à ses politiques d'investissement déclarés. Ce processus est susceptible d'être modifié en fonction des conditions du marché, de l'opinion du gestionnaire de portefeuille et d'autres facteurs. Le processus d'investissement est susceptible d'être modifié et n'est fourni ici qu'à titre d'illustration. Les considérations ESG sont évaluées en même temps que d'autres facteurs, et ne sont pas les seules prises en compte lors de la prise de décisions d'investissement.

### Univers d'investissement

L'univers comprend toute société qui bénéficie de la transition vers des transports à faible émission de carbone, de plus en plus autonomes et/ou de plus en plus connectés. L'univers d'investissement du Fonds n'est donc pas prédéfini et nous avons donc établi notre propre univers d'investissement sur mesure. Pour ce faire, nous avons identifié une liste d'entreprises liées au thème en nous appuyant sur nos recherches existantes. Nous avons ensuite travaillé avec un fournisseur tiers qui a utilisé des algorithmes, des outils de récupération de données et une analyse de la chaîne d'approvisionnement pour identifier d'autres valeurs connexes. En nous concentrant sur les plus pertinentes et en appliquant des restrictions de liquidité, nous avons créé un univers d'investissement d'environ 500 sociétés. Bien qu'il ne s'agisse pas d'une limite absolue, pour qu'une société soit incluse dans le portefeuille, nous cherchons généralement à ce qu'au moins 20 % de ses revenus soient liés au thème de l'avenir des transports et que ce thème soit un moteur stratégique clé de l'entreprise.

Nous divisons l'univers d'investissement dans les sous-secteurs suivants :





Source :

BlackRock : BlackRock, au 31 décembre 2022. À des fins d'illustration uniquement. Sous réserve de modifications.

Les entreprises incluses dans le sous-secteur de l'autonomie comprennent, sans s'y limiter, les capteurs, l'informatique, la cartographie et les entreprises de conception. Les entreprises incluses dans le sous-secteur de l'alimentation du véhicule comprennent, sans s'y limiter, les batteries et les matériaux connexes, l'hydrogène et les carburants de substitution, l'infrastructure, l'alimentation et la connectivité, les onduleurs/moteurs électriques, l'assemblage, et les matériaux légers et avancés. Les entreprises incluses dans le sous-secteur de l'efficacité des transports comprennent, sans s'y limiter, la mobilité en tant que service et les entreprises de commerce électronique.

### Recherche descendante

Notre recherche descendante commence avant tout par l'analyse des tendances macroéconomiques, tant au niveau mondial que régional, ainsi que de l'environnement politique et réglementaire actuel. Nous étudions les industries, les matières premières et les technologies pertinentes, afin d'identifier les tendances et les thèmes, ainsi que les conditions générales des marchés des actions et de la dette.

L'équipe s'appuie sur un certain nombre de sources de recherche, notamment

- Réseaux BlackRock, tels que BII ou groupes de travail sectoriels
- Recherches et données internes exclusives (y compris, si possible, des données alternatives)
- Recherche externe telle que les courtiers du côté de la vente, les sociétés de recherche indépendantes, les consultants et les réseaux d'experts.
- Conférences, réseaux et contacts dans l'industrie

La taille et l'étendue des ressources de BlackRock nous permettent de tirer parti de l'expertise des professionnels de l'investissement dans l'ensemble de l'entreprise et d'obtenir des informations sur les investissements dans toutes les catégories d'actifs. Ce partage d'idées est l'un des principaux atouts de notre processus d'investissement, car il nous permet d'avoir une vision indépendante du crédit, des devises et d'autres marchés. Bien qu'il n'y ait aucune garantie que les capacités de recherche contribuent à un résultat d'investissement positif, cette richesse d'informations nous permet d'adopter un point de vue plus éclairé.

La macroéconomie et ces autres grands thèmes descendants sont présentés régulièrement à l'ensemble de l'équipe thématique et sectorielle, où ils sont discutés et débattus afin d'identifier les tendances, de fournir des perspectives et de positionner les fonds en conséquence.

### **Recherche ascendante**

La recherche ascendante consiste principalement en des examens d'investissement de sociétés au sein de l'univers. Ces examens impliquent généralement des recherches approfondies pour vérifier l'adéquation de l'investissement pour le Fonds, ainsi que les rendements et les risques potentiels.

D'une manière générale, nous recherchons deux caractéristiques principales dans les investissements potentiels : premièrement, une stratégie claire visant à accroître la valeur actionnariale par le biais d'une ou plusieurs des "sources différenciées d'alpha" mentionnées précédemment ; deuxièmement, nous recherchons des investissements dans des entreprises qui présentent tout ou partie des facteurs de qualité suivants :

- Actifs - marge élevée, barrières à l'entrée, avantage en matière de propriété intellectuelle, résilience, flexibilité
- Gestion - expérience éprouvée en matière de création de valeur pour les actionnaires
- Structure du capital - solidité financière et couverture de la dette
- Allocation de capital - approche raisonnable de l'allocation entre investissement et croissance des dividendes
- ESG - de solides références en matière d'ESG

Le processus de recherche peut varier d'une entreprise à l'autre, mais il comprend généralement une combinaison des éléments suivants :

- Réunions régulières avec les cadres supérieurs et/ou les membres du conseil d'administration
- Visites des principaux actifs
- S'entretenir avec des experts du secteur et participer à des conférences sectorielles
- Recherche externe, comme les courtiers du côté de la vente, pour compléter notre recherche interne exclusive.
- Données - provenant de sources internes et de tiers tels que MSCI, Ethix et Bloomberg
- Collaboration avec d'autres groupes de la plateforme BlackRock au niveau mondial

Les analyses d'investissement sont présentées aux équipes concernées, où elles sont discutées, débattues et où les hypothèses sont remises en question. En règle générale, un examen des investissements peut comprendre les éléments suivants :

- Analyse de l'entreprise - thèse d'investissement, facteurs clés et SWOTs
- Modélisation financière et évaluation - analyse des flux de trésorerie actualisés et analyse d'une série de paramètres d'évaluation, par exemple la valeur nette d'inventaire, le rapport prix/bénéfice, le flux de trésorerie disponible et le rendement des dividendes.
- Analyse de scénarios et de sensibilité - scénarios de base, haussier et baissier et impact potentiel sur l'évaluation ; sensibilité aux principaux facteurs et hypothèses sous-jacents.
- Analyse du groupe de pairs - évaluation des entreprises et des valorisations par rapport au secteur et au marché
- Catalyseurs - événements à venir susceptibles d'entraîner une reprise du marché à court ou moyen terme.
- Risques - évaluer les risques pour l'entreprise, la thèse d'investissement et l'évaluation

- Facteurs ESG - structure de l'actionnariat, conseil d'administration et rémunération, émissions de carbone, utilisation de l'eau, etc.

Les notes de recherche et d'interaction avec la direction sont généralement publiées dans le référentiel central de BlackRock, Aladdin Research, afin d'encourager le débat et la collaboration au sein de l'ensemble de la plateforme Fundamental Equities.

### **Déclencheurs d'investissement**

Un certain nombre de facteurs peuvent nous amener à changer d'avis sur une idée d'investissement ou à ajuster une position existante dans le Fonds :

- Dérive de la thèse d'investissement
- Changements de performance et/ou d'évaluation
- Changements de législation/régimes politiques
- Changements dans la stratégie de l'entreprise, la gestion ou la base d'actifs
- Facteurs financiers et/ou ESG

### **Intégration de l'ESG**

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. Notre accès inégalé à la direction des entreprises nous permet d'aborder 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) poursuit son engagement en rencontrant fréquemment les conseils d'administration des entreprises afin d'évaluer la manière dont ces dernières gèrent stratégiquement leurs problèmes à long terme, y compris ceux liés à l'ESG. Grâce à cette combinaison d'évaluations quantitatives et qualitatives, nous nous assurons que notre compréhension de nos investissements est approfondie, fiable et à jour.

Notre compréhension des questions ESG est renforcée par les Sustainable & Transition Solutions (STS). Les STS visent à faire progresser la recherche et l'intégration ESG, l'engagement actif et le développement de solutions d'investissement durable dans l'ensemble de l'entreprise. BlackRock estime que les questions environnementales, sociales et de gouvernance ont un impact financier réel à long terme.

L'effort d'investissement durable est ancré dans notre culture depuis le sommet jusqu'à la base, 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.

### **Cadre de contrôle renforcé (CCR)**

BlackRock utilise le HSF (Heightened Scrutiny Framework) comme un outil permettant d'identifier, de suivre et de gérer de manière cohérente les positions actives des émetteurs les plus exposés au risque climatique. Le cadre soutient les engagements zéro net de BlackRock en identifiant et en gérant l'exposition active aux émetteurs les moins bien préparés à la transition climatique dans l'ensemble de notre plateforme active, en rassemblant les meilleures idées des équipes d'investissement et en alignant plus clairement la gestion active de portefeuille sur les activités d'intendance des investissements.

Les émetteurs sont identifiés sur la base de

- Les plus gros émetteurs de carbone aujourd'hui

- Préparation insuffisante à la transition vers le zéro net
- Faible accueil réservé à l'engagement en matière de gestion des investissements

### **Pacte mondial des Nations unies**

Tous les portefeuilles sont régulièrement examinés pour détecter les violations du Pacte mondial des Nations unies, en utilisant des fournisseurs de données externes tels que ISS Ethix. Les controverses potentielles sont déclenchées, ce qui permet de prendre des mesures sur les positions concernées, le cas échéant.

### **Exclusions et politique ESG**

Le Fonds adopte une approche "best in class" en matière d'investissement durable. Cela signifie que le Fonds sélectionne les meilleurs émetteurs (d'un point de vue ESG sur la base de l'évaluation du Conseiller en investissement concernant les facteurs ESG susmentionnés) pour chaque secteur d'activité pertinent (sans exclure aucun secteur d'activité) et que la note ESG moyenne pondérée du Fonds sera supérieure à la note ESG de l'indice MSCI All Countries World (MSCI ACWI) après élimination d'au moins 20 % des titres les moins bien notés de l'indice MSCI ACWI\*. Plus de 90 % des émetteurs de titres dans lesquels le Fonds investit sont notés ESG ou ont été analysés à des fins ESG.

\*La note ESG moyenne pondérée est calculée en fonction de la note ESG d'un tiers.

## **4.2 Le changement climatique est-il pris en compte dans la construction du portefeuille ?**

Nous préférons un 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 avec les entreprises est continu et couvre une série de risques et d'opportunités liés au développement durable, y compris le risque climatique.

Nous nous joignons souvent à BIS lors de réunions d'entreprises où nous avons un éventail similaire de sujets à couvrir. L'équipe Investment Stewardship publie son [approche de l'engagement sur les risques liés au climat](#) dans laquelle elle note qu'en tant que gestionnaire d'actifs, l'approche de BlackRock sur les risques liés au climat et les opportunités présentées par la transition vers une économie à faible émission de carbone est basée sur notre rôle fondamental en tant que fiduciaire pour nos clients. Notre rôle est d'aider nos clients à gérer les risques et les opportunités d'investissement ; notre rôle n'est pas de concevoir un résultat spécifique de décarbonisation dans l'économie réelle. Dans ce rôle, BIS souhaite entendre les entreprises dans lesquelles nous investissons pour nos clients sur l'impact que les risques et opportunités liés au climat et la transition vers une économie à faible émission de carbone devraient avoir sur leurs stratégies et leurs modèles d'entreprise à long terme. BIS s'engage sur ce sujet parce que la manière dont les entreprises gèrent les risques matériels liés au climat et s'adaptent à la transition vers une économie sobre en carbone peut avoir un impact financier direct sur les résultats d'investissement et le bien-être financier de nos clients.

Bien que les entreprises de divers secteurs et zones géographiques puissent être affectées différemment par les risques et les opportunités liés au climat, la transition vers une économie à faibles émissions de carbone est un facteur d'investissement qui peut être important pour de nombreuses entreprises et économies à travers le monde.<sup>2</sup> Nous cherchons à comprendre, à partir des informations communiquées par les entreprises et de leur engagement, les stratégies qu'elles ont mises en place pour gérer les risques

<sup>2</sup> BIS reconnaît que les entreprises des différents marchés s'adaptent à la transition vers la sobriété en carbone dans des contextes variés, en raison des différences dans le paysage politique actuel des gouvernements. Par exemple, la loi sur la réduction de l'inflation (Inflation Reduction Act) aux États-Unis crée des opportunités significatives pour les investisseurs d'allouer des capitaux à la transition vers la sobriété en carbone. Cette loi engage un montant estimé à 369 milliards de dollars américains pour des investissements dans la sécurité énergétique et l'atténuation du changement climatique. L'Union européenne (UE) et les gouvernements européens développent également des mesures incitatives pour soutenir la transition vers une économie nette zéro et stimuler la croissance. Voir également BlackRock Investment Institute, "Mega forces : Une opportunité d'investissement", 2023.

matériels et les opportunités pour leur modèle d'entreprise à long terme associés à une série de scénarios liés au climat, y compris un scénario dans lequel le réchauffement de la planète est limité à bien moins de 2°C, compte tenu des ambitions mondiales d'atteindre une limite de 1,5°C. En tant qu'actionnaire parmi d'autres, et généralement minoritaire, BlackRock ne dit pas aux entreprises ce qu'elles doivent faire. C'est le rôle du conseil d'administration et de la direction de définir et de mettre en œuvre la stratégie à long terme d'une entreprise afin d'obtenir des rendements financiers à long terme.

BIS encourage les entreprises à divulguer publiquement, en fonction de leur modèle d'entreprise et de leur secteur, la manière dont elles entendent assurer leur performance financière à long terme lors de la transition vers une économie à faible émission de carbone, y compris, le cas échéant, leur plan de transition.<sup>3</sup> BIS note que les informations financières liées au climat seront obligatoires à court terme dans un certain nombre de juridictions.<sup>4</sup> Selon l'équipe, les investisseurs à long terme comme nos clients peuvent prendre des décisions d'investissement mieux informées lorsque les entreprises divulguent leur approche pour s'assurer qu'elles ont un modèle d'entreprise résilient, couvrant la gouvernance, la stratégie, la gestion des risques, et les mesures et objectifs, y compris les mesures spécifiques à l'industrie. En particulier, les normes IFRS S1 et S2 de l'International Sustainability Standards Board (ISSB) fournissent aux entreprises un guide utile pour la préparation de ces informations. Ces normes s'appuient sur le cadre de la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) et sur les normes et paramètres élaborés par le Sustainability Accounting Standards Board (SASB), qui ont convergé sous l'égide de l'ISSB.<sup>5</sup>

Pour plus d'informations, veuillez lire le commentaire de BIS sur notre approche de l'engagement sur les risques liés au climat, qui peut être trouvé ici : <https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-commentary-climate-risk-and-energy-transition.pdf>.

De plus amples informations sur les engagements de BIS en matière de risques liés au climat sont disponibles dans le rapport annuel 2022 de BlackRock Investment Stewardship ici :

[Rapport annuel 2022 de BIS \(blackrock.com\)](#)

### 4.3. Comment les entreprises sans analyse ESG sont-elles prises en compte ?

Nous sommes des investisseurs fondamentaux et, dans le cadre de notre processus d'investissement, nous prenons toujours en compte les risques ESG. Les fondamentaux de l'investissement, l'évaluation et l'ESG sont des facteurs clés qui contribuent à notre décision d'investissement. Nous prenons donc en compte les facteurs ESG même si une action n'est pas notée par l'un des fournisseurs ESG que nous utilisons.

### 4.4. Le processus d'évaluation ESG et/ou le processus de gestion ont-ils changé au cours des douze derniers mois ?

---

<sup>3</sup> BIS a observé que de plus en plus d'entreprises élaborent de tels plans et que les décideurs publics d'un certain nombre de marchés font part de leur intention de les exiger. BIS considère les plans de transition comme une méthode permettant à une entreprise d'évaluer en interne et de communiquer en externe sa stratégie à long terme, son ambition, ses objectifs et ses actions pour créer de la valeur financière dans le cadre de la transition mondiale vers une économie à faibles émissions de carbone. Alors que de nombreuses initiatives dans les différentes juridictions définissent un cadre pour les plans d'action, il n'y a pas de consensus sur les éléments clés que ces plans devraient contenir. BIS considère qu'une information utile est celle qui communique l'approche d'une entreprise pour gérer les risques et les opportunités financièrement significatifs et pertinents pour l'entreprise - y compris les risques liés au climat - afin d'obtenir des performances financières à long terme, permettant ainsi aux investisseurs de prendre des décisions plus éclairées.

<sup>4</sup> Par exemple, dans l'UE, la [directive sur les rapports de durabilité des entreprises \(CSRD\) et la directive sur la diligence raisonnable en matière de durabilité des entreprises \(CSDDD\)](#) ont été adoptées, et d'autres marchés, notamment le Royaume-Uni, l'Australie, Singapour, le Japon et le Canada, mènent des consultations sur leurs propositions visant à introduire des exigences en matière de divulgation d'informations.

<sup>5</sup> Les IFRS ont repris la responsabilité du suivi des informations financières liées au climat des entreprises à la TCFD, qui a été [dissoute](#) en octobre 2023. La norme IFRS S2 relative aux informations à fournir sur le climat s'appuie sur les quatre piliers et les 11 recommandations de la TCFD, mais comporte des exigences supplémentaires. Pour plus d'informations, veuillez consulter IFRS, "[Comparison IFRS S2 Climate-related Disclosures with the TCFD Recommendations](#)", juillet 2023.

Aucun changement n'a été apporté à notre processus d'investissement au cours des 12 derniers mois ni à notre évaluation ESG.

Nous sommes des investisseurs fondamentaux et, dans le cadre de notre processus d'investissement, nous prenons toujours en compte les risques ESG. Nous continuons à ajouter des ressources dans ce domaine afin d'offrir des informations à nos investisseurs et à nos clients.

#### **4.5. Une partie des actifs du/des fonds est-elle investie dans des organisations de solidarité ?**

Non

#### **4.6. Le(s) fonds pratique(nt)-t-il(s) le prêt de titres ?**

##### **Prêts de titres :**

Le Fonds a l'intention d'effectuer des prêts de titres uniquement sur la partie du portefeuille obligataire et suivra toutes les politiques de l'entreprise. Le texte suivant est un langage standard qui décrit les politiques et procédures de BlackRock en matière de prêt de titres.

Lorsqu'elle y est autorisée, BlackRock agit en tant qu'agent de prêt de titres pour le compte des fonds. Le prêt de titres est une pratique bien réglementée qui contribue à l'efficacité des marchés financiers. Il permet également aux fonds de générer des rendements supplémentaires, tout en permettant aux fournisseurs de fonds de maintenir les dépenses du fonds à un niveau plus bas.

##### **La politique de prêt de titres dans la sélection des contreparties :**

Les contreparties sélectionnées par l'équipe de prêt de titres font en outre l'objet d'un processus indépendant de vérification préalable du crédit et doivent être formellement approuvées par le groupe indépendant d'analyse quantitative et de risque de BlackRock ("RQA"). Le Counterparty Risk Group ("CRG") de BlackRock, qui fait partie du RQA, procède à des examens réguliers et continus des contreparties et effectue des analyses de crédit sur les contreparties des prêts de titres. Outre ce processus d'examen, des limites de crédit sont établies et les expositions des contreparties sont suivies, gérées et révisées régulièrement conformément aux politiques et procédures de BlackRock en matière de crédit de contrepartie.

Les éléments pris en compte dans le cadre de l'examen normal de la solvabilité d'une contrepartie de prêt de titres comprennent, entre autres, la structure de l'entreprise et de son actionnariat, ses antécédents commerciaux, sa santé financière (par exemple, sa position en capital, ses revenus, ses liquidités, son effet de levier), ses notations de crédit externes, sa notation MSCI ESG, les résultats de ses vérifications de solvabilité, ainsi que la prise en compte de son pays de domiciliation, de son régime réglementaire, du potentiel de soutien et/ou de rehaussement de crédit, et de la recherche interne et/ou externe sur le crédit.

RQA CRG établit des limites de notionnel et/ou de risque qui sont appliquées à l'activité de prêt de titres avec des contreparties spécifiques et reçoit un rapport quotidien de l'activité de chaque contrepartie de prêt afin de faciliter le suivi des limites de la contrepartie. Les nouvelles transactions sont systématiquement empêchées si une contrepartie donnée a atteint sa limite de crédit.

#### **4.7. Le(s) fonds utilise(nt)-t-il(s) des produits dérivés ?**

Le fonds n'utilise normalement pas de produits dérivés. Cependant, conformément aux limites et restrictions d'investissement, tous les fonds BGF peuvent utiliser des produits dérivés à des fins de gestion efficace de portefeuille.

Conformément à l'article 52 1. (b) de la directive OPCVM 2009/65/CE, transposée dans l'article 43 (1) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010, et applicable à tous les fonds OPCVM, le risque de contrepartie combiné sur toute transaction impliquant des instruments dérivés de gré à gré ou des techniques de gestion efficace de portefeuille ne peut excéder 10% des actifs d'un fonds lorsque la contrepartie est un établissement de crédit domicilié dans l'UE ou dans un pays où la CSSF considère que les règles de surveillance sont équivalentes à celles qui prévalent dans l'UE. Cette limite est fixée à 5% dans tous les autres cas.

## 4.8. Le(s) fonds investit-il(s) dans des fonds communs de placement ?

Le fonds n'investit pas dans d'autres fonds communs de placement et ne peut pas détenir d'autres fonds BGF. Toutefois, les fonds d'actions BGF peuvent investir jusqu'à 10 % dans des organismes de placement collectif.

## 5. Contrôles de l'ESG

### 5.1. Quelles sont les procédures de contrôle internes et/ou externes mises en œuvre pour garantir la conformité du portefeuille avec les règles ESG fixées pour la gestion du/des fonds ?

BlackRock a développé un processus de conformité afin de s'assurer que les portefeuilles sont gérés conformément aux directives énoncées 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 d'ouverture de compte afin de s'assurer que les portefeuilles sont gérés conformément aux lignes directrices énoncées. Une fois que les lignes directrices ont été examinées par les équipes concernées, elles sont traduites en modules de conformité dans nos systèmes et/ou processus internes.

Lorsqu'une opération ou un ordre est créé, la transaction est examinée en temps réel par un système de conformité frontal par rapport aux lignes directrices du portefeuille avant d'être exécutée. Si une condition de non-conformité est détectée, la transaction ou l'ordre ne peut plus être exécuté, à moins d'être examiné et approuvé manuellement.

La conformité pré-négociation peut être configurée pour refléter les contraintes d'investissement liées aux critères ESG ou aux filtres d'implication des produits. Toute violation est évitée grâce à un système de drapeaux rouges qui permet aux investisseurs d'intégrer les considérations ESG au cœur de leur processus quotidien de gestion de portefeuille.

Le processus de conformité post-négociation se déroule pendant la nuit afin de garantir l'alignement du portefeuille sur les politiques ESG globales. En raison des mouvements du marché et de l'évolution des caractéristiques ESG, ces contrôles deviennent essentiels pour éviter toute violation passive de la politique.

Dans le cas où un portefeuille dépasse passivement les limites, l'équipe d'investissement doit remettre le portefeuille en conformité avec les exigences ESG dans un délai raisonnable. Ce délai est nécessaire pour que l'équipe d'investissement prenne en compte de multiples facteurs, y compris, mais sans s'y limiter, la liquidité, la tarification et les conditions du marché.

En outre, l'équipe dispose d'un système de notification des seuils d'alerte (système de surveillance) qui se déclenche avant que les seuils formels de revenus ne soient franchis. Les gestionnaires de portefeuille sont ainsi avertis qu'une participation particulière approche d'un seuil, ce qui leur permet de procéder à un examen supplémentaire pour vérifier la métrique et évaluer si la thèse d'investissement est affectée.

En outre, nous utilisons Ethix, un système tiers, pour effectuer un contrôle trimestriel par rapport aux 10 principes du Pacte mondial des Nations unies. Si l'un des titres est signalé au cours de l'examen, nous faisons appel à l'équipe dédiée à la gouvernance d'entreprise et à l'investissement responsable pour en savoir plus sur le problème signalé. L'équipe d'investissement décide ensuite si le problème signalé justifie la sortie de la position ou si la position sera maintenue avec un engagement continu de la part de l'entreprise.

## 6. Mesures d'impact et rapports ESG

### 6.1. Comment la qualité ESG du ou des fonds est-elle évaluée ?

En tant qu'entreprise, nous avons intégré des mécanismes de notation ESG dans la plateforme Aladdin. La façon la plus courante de mesurer la qualité ESG d'un fonds est de comparer son score MSCI ESG à celui d'autres indices ou fonds.

### 6.2. Quels sont les indicateurs d'impact ESG utilisés par le(s) fonds ?

Nous sommes en mesure de fournir les rapports ESG de MSCI pour le fonds sur demande. Le fonds affiche 4 indicateurs d'impact, dont les données proviennent de MSCI. Ils reflètent la moyenne pondérée des émissions de carbone du fonds, le pourcentage d'indépendance du conseil d'administration, le pourcentage de la main-d'œuvre totale représentée par des conventions collectives et la conformité au Pacte mondial des Nations unies.

Métrique MSCI	Définition
<b>Émissions de carbone - Intensité du champ d'application 1+2 (t/USD millions de ventes)</b>	Ce chiffre représente les émissions de gaz à effet de serre des champs d'application 1 et 2 les plus récemment déclarées ou estimées par l'entreprise, normalisées par le chiffre d'affaires en USD, ce qui permet de comparer des entreprises de tailles différentes.
<b>Pourcentage d'indépendance du conseil d'administration</b>	Pourcentage des membres du conseil d'administration qui répondent aux critères d'indépendance définis par MSCI. Pour les entreprises dotées d'un conseil d'administration à deux niveaux, le calcul est basé sur les membres du conseil de surveillance uniquement.
<b>Pourcentage de l'effectif total représenté par des conventions collectives</b>	Ce chiffre représente le pourcentage de la main-d'œuvre de l'entreprise qui est représentée par des conventions collectives, si ce chiffre est déclaré.
<b>Conformité au Pacte mondial</b>	Ce facteur indique si l'entreprise respecte les principes du Pacte mondial des Nations unies. Les valeurs possibles sont Échec, Liste de surveillance ou Réussite. Voir le document sur la méthodologie des controverses ESG et des normes mondiales pour des explications détaillées. 0 signifie que les entreprises sont en conformité.

### 6.3. Quels sont les supports médiatiques disponibles pour informer les investisseurs sur la gestion ISR du/des fonds ?

Le site Internet de la société <https://www.blackrock.com/fr> fournit un lien vers le prospectus correspondant à chaque fonds. Dans chaque prospectus, les critères d'exclusion spécifiques de chaque indice de référence sont détaillés.

L'équipe Corporate Communications s'efforce de promouvoir et de protéger deux des principaux atouts de l'entreprise : sa réputation et sa culture. L'équipe Corporate Communications dirige la stratégie de communication de BlackRock en supervisant les relations avec les médias, la gestion des problèmes, la communication avec les cadres et le programme de communication interne, en se concentrant sur les thèmes clés de la société pour soutenir les activités des entreprises, des particuliers, des institutions et d'iShares. L'équipe travaille en étroite collaboration avec les équipes d'investissement de l'entreprise pour promouvoir les offres clés et les capacités d'investissement.

En ce qui concerne plus particulièrement l'ISR, l'équipe de communication d'entreprise travaille en étroite collaboration avec l'équipe d'investissement durable de BlackRock et les équipes d'investissement de l'entreprise pour s'assurer que les clients reçoivent des informations actualisées et opportunes sur les dernières tendances en matière d'investissement durable, ainsi qu'un contenu éducatif. Le lien ci-dessous est un exemple des informations que nous partageons avec les investisseurs : <https://www.blackrock.com/fr/intermediaries/themes/investissement-durable>



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

- Si oui, indiquez les liens internet vers les rapports d'activité associés.  
Fournir le lien vers le dernier rapport sur l'exercice de la politique de vote, le dernier rapport d'engagement et le dernier rapport de contrôle interne sur le respect de la politique de vote.

Nous informons nos clients de notre engagement, de nos politiques de vote et de nos activités en leur nom par le biais d'une communication directe et d'une publication sur le site web de BIS. Chaque année, BIS publie un rapport annuel, un aperçu du vote annuel et son historique de vote pour le compte de ses clients. En outre, chaque trimestre, BIS fournit un résumé de l'activité d'engagement de l'équipe auprès des entreprises au niveau mondial, ainsi qu'un rapport "By the Numbers" qui présente les principales activités de vote sur les marchés. BIS publie également ses lignes directrices régionales en matière de vote. Toutes ces publications sont disponibles sur le site <https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship>.

Les lignes directrices du vote régional de BIS sont disponibles sur notre site web :  
<https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship#principles-and-guidelines>

Au cours des 12 mois précédant le 30 juin 2023 (<https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/2023-investment-stewardship-voting-spotlight.pdf>), BlackRock Investment Stewardship a voté lors de plus de 18 000 assemblées d'actionnaires sur plus de 171 500 propositions de la direction et des actionnaires sur 69 marchés. La grande majorité des questions sur lesquelles l'équipe d'intendance a voté étaient des questions de routine. L'équipe a généralement soutenu la recommandation de la direction parce que, selon elle, l'entreprise était correctement gouvernée et gérée ; moins de 1 % des votes ont porté sur des propositions d'actionnaires.

Les statistiques de vote de BIS sont disponibles à l'adresse suivante :  
<https://www.blackrock.com/corporate/insights/investment-stewardship#stewardship-reports>.

## 7. Risques spécifiques du fonds couverts par le présent code de transparence.

### **BGF Future of Transport Fund**

Risque de Concentration, Risque de Contrepartie, Risque Actions, Risque de Filtrage ESG, Investissement dans les Titres du Secteur des Transports

### **Description des Risques du Fonds**

#### **Risque de Contrepartie**

L'insolvabilité des institutions fournissant des services tels que la conservation des actifs ou agissant en tant que contrepartie pour les dérivés ou d'autres instruments peut exposer le fonds à des pertes financières.

#### **Risque Actions**

La valeur des actions et des titres liés aux actions peut être affectée par les mouvements quotidiens du marché boursier. Parmi les autres facteurs influents, on trouve les nouvelles politiques et économiques, les résultats des entreprises et les événements d'entreprise significatifs.

#### **Investissement dans les Titres du Secteur des Transports**

Les investissements dans les titres du secteur des transports sont soumis à des préoccupations environnementales, des taxes, des régulations gouvernementales, ainsi qu'aux variations des prix et de l'offre.

## 8. Avertissements sur les Risques et Informations Importantes

Les investisseurs doivent se référer au prospectus ou à la documentation d'offre pour la liste complète des risques liés aux fonds.

Capital à risque. La valeur des investissements et les revenus qui en découlent peuvent baisser ainsi qu'augmenter, et ne sont pas garantis. Les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant initialement investi.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels ou futurs et ne doivent pas être le seul facteur à considérer lors de la sélection d'un produit ou d'une stratégie.

Les variations des taux de change entre devises peuvent entraîner une diminution ou une augmentation de la valeur des investissements. Ces fluctuations peuvent être particulièrement marquées dans le cas d'un fonds à haute volatilité, et la valeur d'un investissement peut chuter brusquement et de manière substantielle. Les niveaux et les bases de la fiscalité peuvent changer de temps en temps et dépendent des circonstances personnelles de chaque individu.

### Informations Importantes

Ce document est destiné uniquement à la distribution aux Clients Professionnels (tels que définis par la Financial Conduct Authority ou les règles MiFID) et ne doit pas être utilisé par d'autres personnes.

Au Royaume-Uni et dans les pays hors de l'Espace Économique Européen (EEE) : Ce document est émis par BlackRock Investment Management (UK) Limited, autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority. Siège social : 12 Throgmorton Avenue, Londres, EC2N 2DL. Tél : +44 (0)20 7743 3000. Enregistré en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 02020394. Pour votre protection, les appels téléphoniques sont généralement enregistrés. Veuillez vous référer au site web de la Financial Conduct Authority pour la liste des activités autorisées menées par BlackRock.

Dans l'Espace Économique Européen (EEE) : Ce document est émis par BlackRock (Netherlands) B.V., autorisé et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers des Pays-Bas. Siège social : Amstelplein 1, 1096 HA, Amsterdam. Tél : 020 – 549 5200, Tél : 31-20-549-5200. Numéro de registre du commerce : 17068311. Pour votre protection, les appels téléphoniques sont généralement enregistrés.

### BlackRock Global Funds (BGF)

Ce document est un matériel de marketing. BlackRock Global Funds (BGF) est une société d'investissement à capital variable créée et domiciliée au Luxembourg, disponible à la vente uniquement dans certaines juridictions. BGF n'est pas disponible à la vente aux États-Unis ou aux personnes américaines. Les informations sur les produits concernant BGF ne doivent pas être publiées aux États-Unis. BlackRock Investment Management (UK) Limited est le distributeur principal de BGF et peut mettre fin au marketing à tout moment. Au Royaume-Uni, les souscriptions à BGF ne sont valables que si elles sont effectuées sur la base du prospectus en vigueur, des rapports financiers les plus récents et du Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI), et dans l'EEE et en Suisse, les souscriptions à BGF ne sont valables que si elles sont effectuées sur la base du prospectus en vigueur, des rapports financiers les plus récents et du Document d'Informations Clés pour les Produits d'Investissement Packagés de Détail et fondés sur l'Assurance (PRIIPs KID), disponibles dans les juridictions et la langue locale où ils sont enregistrés, ces documents peuvent être consultés sur les pages de produits pertinentes sur [www.blackrock.com](http://www.blackrock.com). Les prospectus, les Documents d'Information Clé pour l'Investisseur, les PRIIPs KID et les formulaires de souscription peuvent ne pas être disponibles pour les investisseurs dans certaines juridictions où le fonds en question n'a pas été autorisé. Les investisseurs doivent comprendre toutes les caractéristiques de l'objectif du fonds avant d'investir. Pour des informations sur les droits des investisseurs et comment déposer une plainte, veuillez consulter <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right>, disponible dans la langue locale dans les juridictions enregistrées.

### LES OPCVM N'ONT PAS DE RENDEMENT GARANTI ET LES PERFORMANCES PASSÉES NE GARANTISSENT PAS LES RÉSULTATS FUTURS.

BlackRock n'a pas pris en compte l'adéquation de cet investissement par rapport à vos besoins individuels et à votre tolérance au risque. Pour vous assurer de comprendre si notre produit vous convient, veuillez lire les

risques spécifiques au fonds dans le Document d'Information Clé (DIC), qui donne plus d'informations sur le profil de risque de l'investissement. Le Prospectus et le DIC, ainsi que d'autres documents, sont disponibles sur les pages de produits pertinentes sur [www.blackrock.com](http://www.blackrock.com). Nous vous recommandons de consulter un conseiller professionnel indépendant avant d'investir.

Toute recherche contenue dans ce document a été obtenue et peut avoir été utilisée par BlackRock pour ses propres besoins. Les résultats de cette recherche sont mis à disposition uniquement à titre accessoire. Les opinions exprimées ne constituent pas un conseil en investissement ou tout autre conseil et sont sujettes à changement. Elles ne reflètent pas nécessairement les vues de toute société du groupe BlackRock ou de toute partie de celui-ci, et aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude.

Ce document est fourni uniquement à titre informatif et ne constitue pas une offre ou une invitation à quiconque d'investir dans des fonds BlackRock, et n'a pas été préparé en lien avec une telle offre.

© 2024 BlackRock, Inc. Tous droits réservés. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS et iSHARES sont des marques de BlackRock, Inc. ou de ses filiales. Toutes les autres marques appartiennent à leurs propriétaires respectifs.