

Politique de transparence du BGF ESG Multi-Asset Fund

Un compartiment de BlackRock Global Funds

BlackRock, Inc.

A destination des investisseurs professionnels, institutionnels et qualifiés/clients professionnels.

Mise à jour à la fin juin 2024

Contenu

| | |
|--|----|
| 1. Fonds dans le champ d'application :..... | 3 |
| 2. L'approche de BlackRock en matière de développement durable..... | 6 |
| 3. Informations sur les fonds présentées dans le présent code de transparence..... | 19 |
| 4. Processus de gestion..... | 25 |
| 5. Contrôles ESG | 37 |
| 6. Mesures d'impact et rapports ESG | 38 |
| 7. Risques spécifiques du fonds couverts par le présent code de transparence..... | 41 |
| 8. Informations importantes | 42 |

1. Fonds dans le champ d'application :

1.1. Nom du fonds :

BGF ESG Multi-Asset Fund

1.2 Critères de référence utilisés

L'AI peut se référer à un indice de référence composite composé à 50 % de l'indice MSCI World et à 50 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index couvert en EUR (l'indice) à des fins de gestion des risques. L'Autorité de Surveillance n'est pas liée par les composants ou la pondération de l'indice lors de la sélection des investissements. L'Autorité de surveillance peut également, à sa discrétion, investir dans des titres non inclus dans l'indice afin de tirer parti d'opportunités d'investissement spécifiques. Les investissements du Fonds peuvent être émis par des gouvernements, des agences gouvernementales, des sociétés et des supranationales (par exemple, la Banque internationale pour la reconstruction et le développement). Il peut s'agir de titres dont la cote de crédit est relativement faible ou qui ne sont pas notés. L'actif total du Fonds sera investi conformément à sa politique ESG, telle que décrite dans le prospectus. Pour plus de détails concernant les caractéristiques ESG, veuillez vous référer au prospectus et au site web de BlackRock à l'adresse <https://www.blackrock.com/baselinescreens>.

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 du Fonds sera supérieure à la note ESG de l'indice après élimination d'au moins 20 % des titres les moins bien notés de l'indice. Le Fonds peut obtenir une exposition indirecte (par le biais, notamment, d'instruments financiers dérivés (IFD) (c'est-à-dire des investissements dont les prix sont basés sur un ou plusieurs actifs sous-jacents) et de parts d'organismes de placement collectif) à des titres qui peuvent ne pas satisfaire à ces critères ESG.

L'Autorité de Surveillance peut utiliser les IDE à des fins d'investissement afin d'atteindre l'objectif d'investissement du Fonds, et/ou de réduire le risque au sein du portefeuille du Fonds, de réduire les coûts d'investissement et de générer des revenus supplémentaires. Le Fonds peut, par l'intermédiaire des IDE, générer un effet de levier de marché plus ou moins important (c'est-à-dire lorsque le Fonds obtient une exposition au marché supérieure à la valeur de ses actifs).

Toute notation ou analyse ESG mentionnée ci-dessus ne s'appliquera qu'aux titres sous-jacents des IDE utilisés par le Fonds. La note ESG du Fonds sera calculée comme le total de la note ESG de chaque émetteur (le cas échéant), pondérée par sa valeur de marché.

L'AI créera un portefeuille qui cherchera à fournir un résultat ESG supérieur à celui de l'indice et la note ESG moyenne pondérée du fonds sera supérieure à la note ESG de l'indice.

Le fonds cherchera à obtenir un score d'intensité des émissions de carbone inférieur à celui de l'indice.

1.3 Stratégie ESG principale et complémentaire

Stratégie **ESG principale et complémentaire**

- Le meilleur de sa catégorie
- Exclusion
- Thématique

L'équipe d'investissement vise à répondre aux attentes des clients et aux exigences réglementaires en matière de développement durable. Le fonds est classé dans la catégorie SFDR Article 8. Vous trouverez ci-dessous un résumé de la manière dont le fonds répond à cette classification :

| | |
|---|--|
| SFDR | Article 8 |
| Investissements durables | Proportion minimale : 20 %* |
| | Exposition actuelle : 68,9 % (30 Juin 24) |
| Prise en compte de l'IAP^ | 1,3,4,10,14 |
| Éléments contraignants pour les caractéristiques E et S du Fonds*. | <ul style="list-style-type: none"> • Maintenir que la note ESG moyenne pondérée du Fonds sera supérieure à la note ESG de l'indice après avoir éliminé au moins 20 % des titres les moins bien notés de l'indice. • Veiller à ce que plus de 90 % des émetteurs de titres dans lesquels le Fonds investit (à l'exclusion des fonds du marché monétaire) soient notés ESG ou aient fait l'objet d'une analyse ESG. • Limiter les investissements dans les entreprises du secteur intégré du pétrole et du gaz du Global Industry Classification Standard (GICS) à moins de 5 % de ses actifs totaux. |
| Intensité de carbone | Maintenir le score d'intensité des émissions de carbone du Fonds à un niveau inférieur à celui de l'indice*. |

Le fonds tient compte des principaux indicateurs défavorables et s'aligne sur les émissions de gaz à effet de serre, l'intensité des émissions de gaz à effet de serre des entreprises détenues, l'exposition aux entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles, les violations de la législation sur les droits de l'homme et les droits de l'homme.

*Principes du Pacte mondial des Nations unies et principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales, exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques et biologiques) En outre, ce Fonds prend en compte les PAI par le biais de la norme DNSH de BlackRock pour les investissements durables.
Selon l'information précontractuelle

Pour plus d'informations sur la façon dont le fonds répond à cette classification, veuillez vous référer à la fiche de renseignements du fonds dans le prospectus de la gamme de fonds BGF.

Autres réglementations/labels ESG sur lesquels le fonds cherche à s'aligner :

- Febelfin en route vers le label de durabilité
- France Label EIS
- AMF Catégorie 1

- **Concept de marché cible pour l'Allemagne et les Îles Vierges britanniques**

Le Fonds prend en compte les Indicateurs Principaux Adverses (PAI) et est aligné avec les émissions de gaz à effet de serre (PAI 1), l'intensité des émissions de gaz à effet de serre des entreprises en portefeuille (PAI 3), l'exposition aux entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles (PAI 4), les violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des Lignes directrices de l'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE) pour les entreprises multinationales (10), ainsi que l'exposition aux armes controversées (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, armes chimiques et biologiques) (14). De plus, ce Fonds prend en compte les PAI via la norme DNSH (Do No Significant Harm) de BlackRock pour les Investissements Durables.

Pour le label Febelfin, l'organisme de certification est le Central Labelling Agency (CLA). Le CLA est une association à but non lucratif constituée selon la loi belge. Pour obtenir le label, les fonds doivent mettre en œuvre au moins deux stratégies ESG obligatoires et le principe d'évitement des dommages, tel que défini par les Lignes directrices Febelfin. Pour plus d'informations, veuillez consulter le site du label Febelfin à l'adresse www.towardssustainability.be/en/quality-standard. À la date de la source indiquée, le fonds a obtenu le label Febelfin.

Le label ISR français est parrainé par le Ministère de l'Économie et des Finances. Les fonds qui demandent le label doivent démontrer la solidité de leur méthodologie ESG ainsi que les avantages environnementaux, sociaux, de gouvernance ou en matière de droits de l'homme de leurs politiques d'investissement. Pour plus d'informations, veuillez consulter le site du label ISR à l'adresse www.lelabelisr.fr/label-isr/criteres-attribution/. À la date de la source indiquée, le fonds a obtenu le label ISR.

L'objectif de la Doctrine ESG de l'AMF est de s'assurer que (i) les informations fournies par les gestionnaires d'actifs aux investisseurs en relation avec les critères non financiers (et en particulier en ce qui concerne l'investissement durable) sont proportionnelles à l'importance réelle de ces facteurs dans le processus d'investissement ; (ii) les investisseurs reçoivent des informations cohérentes et leur permettant de comparer avec des produits similaires ; et (iii) la prévention du "greenwashing". Pour plus d'informations, veuillez consulter le site de l'AMF à l'adresse <https://www.amf-france.org/en/reglementation/doctrine/doctrine-en-vigueur>. À la date de la source indiquée, le fonds a obtenu le Label Catégorie 1 de l'AMF en France.

Avec le Comité des banques allemandes (GBIC) et l'Association allemande des fonds d'investissement (BVI), l'Association allemande des titres structurés (BSW) a développé une norme minimale commune pour la détermination des marchés cibles pour les titres destinés au marché allemand. La norme commune est presque universellement utilisée sur le marché allemand. La version actuelle du concept de marché cible du 13 décembre 2021 est disponible ici : https://www.derbsw.de/EN/MediaLibrary/Document/Zielmarkt-konzept/22%200325%20ESG_Verb%3%A4nde-konzeptENG_final.pdf. À la date de la source indiquée, le fonds était en conformité avec les Principes du Concept de Marché Cible Allemand.

1.4. Exclusions appliquées au fonds

Les notations ESG de MSCI et les scores de controverse sont entièrement intégrés dans la plateforme d'analyse de portefeuille de BlackRock appelée "Aladdin". Grâce à Aladdin, nous sommes en mesure de surveiller quotidiennement tout changement dans les scores de controverse et nous recevons également des courriels de notification en cas de controverse notable concernant un émetteur en particulier. Suite à ces notifications, nous pouvons accéder à l'outil MSCI ESG manager qui nous fournit des rapports détaillés sur les controverses spécifiques aux émetteurs. Une fois que nous avons évalué les risques liés à la controverse pour la viabilité ESG et financière de l'émetteur, nous sommes en mesure de décider en connaissance de cause si nous devons continuer à détenir l'émetteur. Bien entendu, si la controverse devait faire tomber le score ESG de l'émetteur en dessous de notre seuil de BBB, la position serait immédiatement retirée du portefeuille grâce à notre système de conformité codé en dur.

Alternatives cotées : qui ne sont pas notées par MSCI :

Nous sommes une équipe macro descendante et, par conséquent, nos décisions d'investissement tendent à refléter des décisions d'allocation d'actifs plus globales que la sélection de titres. Une partie de la flexibilité intégrée dans le Fonds du point de vue de l'allocation d'actifs réside dans la possibilité d'inclure des actifs " hors indice de référence ". L'objectif de ces actifs est de fournir une diversification supplémentaire, mais aussi de s'assurer que le capital de nos clients est utilisé pour conduire un changement environnemental ou social positif. Nous nous engageons à détenir des investissements dans des thèmes ESG pertinents, tels que l'énergie renouvelable et le logement social. Nous réalisons actuellement ces investissements par le biais de "solutions alternatives" gérées en externe, telles que des sociétés cotées à capital fixe et des sociétés d'investissement immobilier gérées par des tiers.

Sélection des gestionnaires

Nous visons à utiliser les gestionnaires externes de manière judicieuse, en combinant les avantages de certains gestionnaires tiers avec les compétences et les économies d'échelle opérationnelles des équipes internes.

Nous disposons d'un processus clair de sélection et de suivi des investissements gérés en externe.

- a) identifier la classe d'actifs et le thème ESG auxquels nous voulons être exposés
- b) identifier un gestionnaire externe compétent et éprouvé qui investit dans les classes d'actifs choisies/le thème de l'ESG

- c) lorsque l'investissement n'isole pas spécifiquement un thème ESG, nous évaluons la politique ESG du gestionnaire sous-jacent et la nature des investissements sous-jacents afin de nous assurer que ces deux aspects sont alignés sur l'éthique ESG du fonds multi-actifs ESG.

1.5. Actifs sous gestion a juin 2024 : 4,9 milliards d'euros. EUR

1.6. Lien vers la documentation du fonds : KIID, prospectus, rapports financiers et extra-financiers, etc. disponibles ci-dessous :

Prospectus : [blackrock-global-funds-prospectus-addendum-fr.pdf](#)

KIID :

[Fiche technique BGF Flexible Multi-Asset A2 EUR \(blackrock.com\)](#)

Rapports financiers et extra-financiers :

[blackrock-global-funds-annual-report-fr-31-aug-23.pdf](#)

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 différentes 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 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 les normes SASB et 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 qui nous sont confiés par 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 gestion¹.
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>

¹ Au 31 décembrest, 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 : Nos informations sur le développement durable pour l'ensemble de l'entreprise (Sustainable Accounting Standards Board (SASB)) 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 entier.

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 stewardship 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, une transparence sur l'impact de ces choix sur les portefeuilles et une perspective basée sur la recherche sur la manière dont les tendances structurelles pourraient avoir un impact 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>

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 obligatoire (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 les innovations 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.

- 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 spécialisées dans le domaine de l'ESG ?

BlackRock emploie des ressources dédiées à l'investissement durable dans l'ensemble de l'entreprise. L'**équipe MASS Diversified Strategies** (voir détails dans le tableau A ci-dessous) est principalement chargée de définir la stratégie d'investissement, de gérer les actifs du fonds et d'appliquer les considérations ESG au portefeuille. Elle travaille en partenariat avec l'équipe ESG Investment qui est chargée de coordonner l'intégration ESG, l'évaluation du risque climatique et les efforts en matière d'investissement durable. Les équipes sont soutenues par l'équipe BlackRock Sustainable & Transition Solutions (B), l'équipe Investment Stewardship (C) et l'équipe Risk Management (D). 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) L'équipe MASS Diversified Strategies

Le BGF ESG Multi-Asset Fund est géré par l'équipe Multi-Asset Diversified Strategies. Jason Byrom et Conan McKenzie sont les deux gérants de portefeuille principaux. L'équipe s'appuie sur les connaissances de haut en bas du groupe de stratégies multi-actifs, qui comprend plus de 200 professionnels de l'investissement, mais aussi sur les compétences en matière de sélection de titres des spécialistes des classes d'actifs au sein des actions et des titres obligataires.

Multi-Asset Strategies & Solutions (MASS) Diversified Strategies Team



Richard Kushel,
Head of the Portfolio Management Group (PMG)



Pierre Sarrau,
Co-Head of Multi-Asset Strategies & Solutions



Ryan Marshall
Co-Head of Multi-Asset Strategies & Solutions

| Diversified Strategies Team | | | | | | | | | | |
|--|-----------------------|---------------------|-----------------------|---|-------------------|---------------------|------------------------|---|--|--|
| Rupert Harrison, Portfolio Manager Head of Research | | | | Adam Ryan, Portfolio Manager Head of Diversified Strategies Team | | | | Charlotte Barton, Strategist Head of Investment Strategy | | |
| Mihail Calinescu | Aris Ioannidis | Simon Wan | Conan McKenzie | Jason Byrom | Angus Dell | Sam Edgerley | | | | |
| Yasmin Meissner | Hao Li | Anna Averina | Lamiaa Chaabi | | | | Andrea Pedersen | Kristof Kekes* | | |
| Lucy Parker | | | | | | | | | | |

Leveraging inputs from >200 multi-asset professionals and >1000 asset class specialists globally

| Sustainable and Transition Solutions | BlackRock Investment Stewardship | Aladdin® | BlackRock Investment Institute | Risk & Quantitative Analysis |
|--|---|--|---|---|
| Delivers innovative sustainable investing products/solutions, integrate sustainability considerations across investment processes & drive sustainable investing research efforts | Protects and enhances the value of clients' assets through engagement with companies, and proxy voting on sustainability-related issues | Proprietary platform integrates portfolio management, risk analytics, trading and operations | Connects investors across BlackRock to help them make better investment decisions | Leverage BlackRock Solutions® analytics and Risk & Quantitative Analysis Group to help generate alpha |

Source : BlackRock : BlackRock, au 30 Juin 2024. Sous réserve de modifications.

L'équipe Multi-Asset Strategies and Solutions effectue des recherches approfondies en s'appuyant sur l'expérience en matière d'investissement des plus de 200 membres de l'équipe (en date de janvier 2020). L'équipe travaille en étroite collaboration avec le groupe Risk & Quantitative Analysis (RQA) de BlackRock, avec quatre spécialistes du risque dédiés aux produits Multi-Asset et apportant une contribution essentielle au suivi et à l'information des décisions en matière de risque actif.

Les biographies des co-gestionnaires de portefeuille principaux sont présentées ci-dessous.

Conan McKenzie, CFA, Managing Director, est gestionnaire de portefeuille et membre de l'équipe Diversified Strategies au sein du groupe Multi-Asset Strategies & Solutions ("MASS") de BlackRock, qui est responsable du développement, de l'assemblage et de la gestion de stratégies d'investissement impliquant plusieurs classes d'actifs. Au sein de l'équipe Stratégies diversifiées, M. McKenzie participe à la gestion de fonds benchmarkés et de fonds axés sur les résultats. Il est notamment co-gestionnaire de portefeuille pour le BGF ESG Multi-Asset Fund. Il dirige également le programme de recherche ESG de l'équipe qui détermine le potentiel des investissements thématiques liés à l'ESG, ainsi que les opportunités d'investissement alternatif et la recherche de gestionnaires tiers. En conséquence, il dirige également la gestion du portefeuille du BlackRock Charifaith Fund, un portefeuille filtré basé sur la foi pour les organisations caritatives britanniques. Il est également cogestionnaire de la stratégie Dynamic Diversified Growth et de la stratégie Dynamic Allocation.

M. McKenzie est titulaire d'une maîtrise en histoire et en politique de l'Université d'Oxford et détient le titre de CFA. M. McKenzie travaille au sein de l'entreprise depuis 2011.

Jason Byrom, directeur et gestionnaire de portefeuille, est membre de l'équipe Stratégies diversifiées au sein de l'équipe Stratégies et solutions multi-actifs (MASS). L'équipe MASS est chargée de développer, d'assembler et de gérer des stratégies d'investissement impliquant plusieurs classes d'actifs. Jason est le principal gestionnaire de portefeuille pour nos mandats relatifs à l'indice de référence qui sont gérés pour le compte de fonds de pension, de conseillers et de particuliers. Il est co-gestionnaire de portefeuille pour le BGF ESG Multi-Asset Fund.

M. Byrom a commencé à travailler pour la société en 1998, notamment chez Merrill Lynch Investment Managers (MLIM), qui a fusionné avec BlackRock en 2006. Chez MLIM, il a d'abord travaillé au sein de l'équipe Quantitative & Derivatives, où il a géré des fonds basés sur des produits dérivés, combinant à la fois des positions en contrats à terme et en options, des portefeuilles synthétiques et des fonds négociés en bourse. En 2002, il a rejoint l'équipe de gestion de la transition (TRIM) où il était responsable de la stratégie de négociation, spécialisé dans les stratégies et solutions de négociation multi-actifs. En 2006, il a rejoint le Derivatives Solutions Group (DSG) où, tout en étant gestionnaire de portefeuille, il a passé du temps à travailler avec les clients en leur donnant des conseils sur un large éventail de stratégies, en mettant l'accent sur la mise en œuvre efficace des points de vue à l'aide de produits dérivés. En 2013, il a quitté BlackRock pour travailler sur les structures de solutions et la construction de portefeuilles chez Canopus, une compagnie d'assurance spécialisée.

M. Byrom a réintégré BlackRock au sein de l'équipe des stratégies diversifiées en 2015. Avant de rejoindre MLIM, il a passé sept ans dans le secteur de l'ingénierie.

M. Byrom a obtenu une licence en sciences, avec mention très bien, en ingénierie de contrôle à la City University en 1990 et une maîtrise en mathématiques commerciales et financières à la Cass Business School en 1998.

Lamiaa Chaabi, Directrice, est gestionnaire de portefeuille au sein de l'équipe Stratégies Diversifiées du groupe Multi-Asset Strategies & Solutions (MASS) de BlackRock, qui est responsable du développement, de la construction et de la gestion de stratégies d'investissement impliquant plusieurs classes d'actifs. Elle supervise également le développement des analyses de construction de portefeuille de l'équipe.

Mme Chaabi a rejoint BlackRock en 2013 en tant qu'analyste dans le Groupe d'Analyse de Portefeuille, et a intégré l'équipe Stratégies Diversifiées en février 2016. Avant cela, elle a commencé sa carrière dans la division Fusions & Acquisitions de Bank of America Merrill Lynch.

Mme Chaabi a obtenu un Master of Science (MSc) en Risk & Finance de la London School of Economics (LSE) en 2013 et une Licence (BSc) en Informatique de l'University College London (UCL) en 2012.

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 l'équipe 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 façon 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.

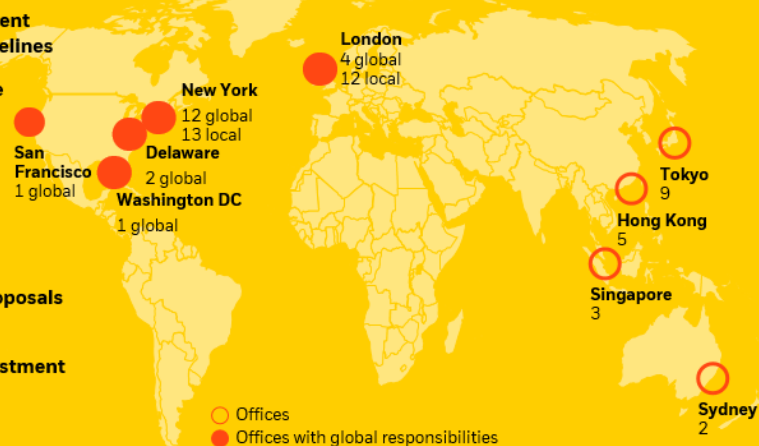
Au cours des 12 mois précédant le 30 juin 2023, BIS a voté lors de plus de 18 000 assemblées d'actionnaires sur plus de 171 500 propositions de la direction et des actionnaires dans 69 marchés. La grande majorité des questions sur lesquelles l'équipe d'intendance a voté étaient des questions de routine.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

- Global corporate governance and engagement principles with market-specific voting guidelines
- One of the largest stewardship teams in the industry
- Regional presence with sector focus and local markets/regulatory expertise
- 4,000+ engagements annually with 2,600+ public companies in 49 markets¹
- Voted at 18,000+ meetings on 171,500+ proposals in the 2022–23 proxy season¹
- Sharing our engagement insights with investment teams globally through Aladdin®



64

member team²

71

voting markets¹

18

languages²

25

professional certifications²

31

academic disciplines²

50+

organizational affiliations²

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

E) Équipe de gestion des risques Le groupe de gestion des risques et d'analyse quantitative de BlackRock ("Risk and Quantitative Analysis Group") est chargé de la gestion des risques et de l'analyse quantitative.

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 ?

Le BGF ESG Multi-Asset Fund est géré par l'équipe Multi-Asset Diversified Strategies. Jason Byrom et Conan McKenzie sont les deux gérants de portefeuille principaux. L'équipe Multi Asset Strategies & Solutions (MASS) Diversified Strategies se concentre sur l'obtention de rendements supérieurs pour les clients grâce à des

décisions actives d'allocation d'actifs et à la mise en œuvre sur mesure des points de vue de la recherche. À ce titre, elle s'attache à établir une vision macroéconomique "descendante" du monde et à construire des portefeuilles dotés d'un ensemble diversifié de thèmes et d'idées d'investissement fondés sur la recherche et cohérents avec cette vision. L'équipe estime que les considérations ESG sont un élément essentiel à tous les stades du processus d'investissement (macro-perspectives, génération d'idées, outils de mise en œuvre, construction de portefeuilles, gestion des risques, suivi continu et reporting) car elles mettent en évidence des risques qui ne sont souvent pas pris en compte dans les informations financières traditionnelles. L'équipe est également convaincue que l'intégration des considérations ESG peut contribuer à la construction de portefeuilles plus robustes, capables de répondre à la fois aux besoins financiers et aux objectifs de durabilité de nos clients.

A) Recherche interne

Les risques et les opportunités complexes associés aux macro-tendances du développement durable se matérialisent et continueront à s'accroître à moyen terme. Nous pensons qu'il en résulte des leaders et des retardataires, et c'est dans cette optique que nous avons développé un cadre de notation de la durabilité, BSI Intel, afin d'évaluer la probabilité que les entreprises atténuent les risques et saisissent les opportunités associées aux facteurs de durabilité.

BSI Intel est un cadre de recherche qui combine des études quantitatives et qualitatives à l'aide d'une approche systématique axée sur les données afin de fournir des informations uniques en matière d'investissement dans le développement durable. Il s'appuie sur de multiples sources de données, y compris les informations exclusives de BlackRock, et prend en compte plus de 100 indicateurs clés de performance individuels qui capturent les caractéristiques durables des entreprises sur des thèmes environnementaux, sociaux et de gouvernance.

Ce cadre associe les vues fondamentales de BlackRock à la carte de matérialité de la SASB afin de déterminer la pondération des 15 descripteurs sur le marché. Ces descripteurs sont ensuite combinés pour produire un score BSI Intel unique par entreprise. BSI Intel est conçu pour surpondérer les entreprises qui produiront des rendements ajustés au risque supérieurs à long terme en saisissant les risques et les opportunités liés au développement durable au moyen d'indicateurs prospectifs.

BSI Intel a été intégré au système Aladdin pour soutenir l'effort d'intégration du développement durable à l'échelle de BlackRock et fournir des informations matérielles sur le développement durable aux équipes d'investissement afin qu'elles les intègrent dans leurs processus d'investissement.

Plus d'informations disponibles sur demande.

Au niveau des produits, l'équipe d'allocation globale travaille en partenariat avec l'équipe d'investissement ESG de Global Fixed Income (GFI). Pour s'assurer que les considérations ESG sont intégrées à chaque étape du processus d'investissement, l'équipe de gestion de portefeuille se coordonne étroitement avec l'équipe d'investissement ESG. L'équipe d'investissement ESG définit l'univers des investissements éligibles pour l'équipe de gestion de portefeuille, en utilisant le cadre PEXT/NEXT exclusif de BlackRock. Chaque émetteur de l'univers d'investissement est défini selon cette méthodologie dans laquelle les profils ESG de tous les émetteurs sont examinés en mettant l'accent sur leurs externalités. Toutes les notations PEXT/NEXT et leurs mises à jour sont enregistrées sur Aladdin, ainsi que sur le référentiel de recherche propriétaire de l'équipe, Mosaic.

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.¹ 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>.

Voici quelques exemples de la participation de BlackRock à des initiatives de collaboration liées au climat :

- Climate Bonds Initiative
- Energy Transitions Commission
- 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

¹ 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.

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 multi-actifs ESG suit une politique d'allocation d'actifs qui cherche à maximiser le rendement total d'une manière cohérente avec les principes de l'investissement axé sur l'environnement, la société et la gouvernance "ESG".

Le Fonds investit globalement dans toute la gamme des investissements autorisés, y compris les actions, les valeurs mobilières obligataires (qui peuvent inclure certaines valeurs mobilières obligataires à haut rendement), les parts d'OPCVM, les liquidités, les dépôts et les instruments du marché monétaire. Le Fonds cherche à investir dans des investissements durables et ses actifs totaux seront investis conformément à la politique ESG décrite ci-dessous.

Le fonds a une approche flexible de la répartition des actifs (qui inclut une exposition indirecte aux matières premières par le biais d'investissements autorisés, principalement par le biais de produits dérivés sur les indices de matières premières et les fonds négociés en bourse). Le fonds peut investir sans restriction dans des titres libellés dans des devises autres que la devise de référence (l'euro). L'exposition au risque de change du fonds est gérée de manière flexible.

Le Compartiment est un Compartiment Stock Connect et peut investir directement en RPC via les Stock Connects. Le Fonds est un Fonds CIBM et peut obtenir une exposition directe aux obligations onshore distribuées en Chine continentale dans le CIBM via le régime d'accès aux marchés étrangers et/ou le Bond Connect et/ou d'autres moyens autorisés par les réglementations en vigueur. Le Compartiment peut investir jusqu'à 20 % au total de ses actifs en RPC via les Stock Connects, le Foreign Access Regime et/ou le Bond Connect.

Dans le cadre de son objectif d'investissement, le Fonds peut investir jusqu'à 10 % de ses actifs totaux dans des ABS et des MBS, qu'ils soient ou non de qualité "investment grade". Il peut s'agir de papier commercial adossé à des actifs, de titres de créance garantis, d'obligations hypothécaires garanties, de titres adossés à des créances hypothécaires commerciales, d'obligations indexées sur le crédit, de conduits d'investissement hypothécaire immobilier, de titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles et de titres de créance garantis synthétiques. Les actifs sous-jacents des ABS et des MBS peuvent comprendre des prêts, des baux ou des créances (tels que des dettes de cartes de crédit, des prêts automobiles et des prêts étudiants dans le cas des ABS et des prêts hypothécaires commerciaux et résidentiels provenant d'une institution financière réglementée et autorisée dans le cas des MBS). Les ABS et MBS dans lesquels le Fonds investit peuvent utiliser l'effet de levier pour augmenter le rendement pour les investisseurs. Certains ABS peuvent être structurés en utilisant un dérivé

tel qu'un swap de défaut de crédit ou un panier de tels dérivés pour obtenir une exposition à la performance des titres de divers émetteurs sans avoir à investir dans les titres directement.

Le Fonds peut utiliser des produits dérivés à des fins d'investissement et de gestion efficace de portefeuille. Le Fonds peut utiliser des swaps de rendement total et des contrats de différence qui, conformément à sa politique d'investissement, ont pour actifs sous-jacents des valeurs mobilières obligataires ou d'actions et des titres liés à des valeurs mobilières obligataires ou d'actions. Les investisseurs sont invités à se reporter à l'annexe G pour plus de détails sur la part attendue et maximale des swaps de rendement total et des contrats de différence détenus par le Fonds.

Toute notation ou analyse ESG mentionnée ci-dessus ne s'appliquera qu'aux titres sous-jacents des produits dérivés utilisés par le Fonds. Mesure de gestion du risque utilisée : VaR relative utilisant 50 % de l'indice MSCI World et 50 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond couvert en EUR comme référence de risque appropriée. Niveau d'effet de levier attendu du fonds : 175% de la valeur nette d'inventaire.

Politique ESG :

Le Fonds appliquera les critères de référence de BlackRock EMEA. Le Conseiller en investissement a également l'intention de limiter les investissements dans les sociétés du secteur Global Industry Classification Standard (GICS) Oil & Gas Exploration & Production et dans les sociétés du secteur Global Industry Classification Standard (GICS) Integrated Oil & Gas à moins de 5 % de ses actifs totaux. Le Conseiller en investissement a également l'intention de limiter les investissements directs dans les titres d'émetteurs impliqués dans la production, la distribution ou l'octroi de licences de produits alcoolisés ; la propriété ou l'exploitation d'activités ou d'installations liées aux jeux d'argent ; la production, l'approvisionnement et les activités minières liées à l'énergie nucléaire et la production de matériel de divertissement pour adultes. L'évaluation du niveau d'implication dans chaque activité peut être basée sur un pourcentage des revenus, un seuil défini de revenus totaux, ou tout lien avec une activité restreinte quel que soit le montant des revenus perçus. Le conseiller en investissement exclura tout émetteur dont la notation MSCI ESG est inférieure à BBB.

Les sociétés restantes (c'est-à-dire celles qui n'ont pas encore été exclues des investissements du Fonds) sont ensuite évaluées par le conseiller en investissement sur la base de leur capacité à gérer les risques et les opportunités associés aux pratiques commerciales conformes aux normes ESG et de leurs références en matière de risques et d'opportunités ESG, telles que leur cadre de leadership et de gouvernance, considéré comme essentiel pour une croissance durable, leur capacité à gérer stratégiquement les questions à plus long terme concernant les ESG et l'impact potentiel que cela peut avoir sur les finances d'une société.

Pour entreprendre cette analyse, le Conseiller en investissement peut utiliser des données fournies par des fournisseurs ESG externes, des modèles propriétaires et des renseignements locaux et peut effectuer des visites sur place. Le Fonds peut obtenir une exposition limitée (par le biais, notamment, d'instruments dérivés, d'instruments de trésorerie et de quasi-trésorerie et d'actions ou de parts d'OPCVM et de valeurs mobilières obligataires (également appelées titres de créance) émises par des gouvernements et des agences du monde entier) à des émetteurs dont l'exposition ne répond pas aux critères ESG décrits ci-dessus.

Plus de 90 % des émetteurs de titres dans lesquels le Fonds investit sont notés ESG ou ont été analysés à des fins ESG.

Pour plus de détails sur les engagements ESG pris par le Fonds, veuillez vous référer aux informations de la SFDR à la page 47. Utilisation de l'indice de référence :

Le Fonds est géré activement avec de multiples classes d'actifs et la mesure dans laquelle le Fonds est investi dans celles-ci peut varier sans limite en fonction des conditions du marché et d'autres facteurs à la discrétion du conseiller en investissement. Le Conseiller en investissement peut se référer à un indice de référence composite (qu'il considère comme une représentation équitable de l'univers d'investissement du Fonds) comprenant 50 % de l'indice MSCI World et 50 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index couvert en EUR (l'"Indice") à

des fins de gestion des risques afin de s'assurer que le risque actif (c'est-à-dire le degré de déviation par rapport à l'Indice) pris par le Fonds reste approprié compte tenu de l'objectif et de la politique d'investissement du Fonds. Le Conseiller en investissement n'est pas lié par les composants ou la pondération de l'indice lorsqu'il sélectionne des investissements. La note ESG moyenne pondérée du Fonds sera supérieure à la note ESG de l'indice après élimination d'au moins 20 % des titres les moins bien notés de l'indice. De plus amples informations sont disponibles sur les sites web des fournisseurs d'indices à l'adresse www.msci.com et www.bloomberg.com/professional/product/indices.

La note ESG du Fonds sera calculée comme le total de la note ESG de chaque émetteur (le cas échéant), pondérée par sa valeur de marché. Le conseiller en investissement créera un portefeuille qui cherche à fournir un résultat ESG supérieur à celui de l'indice et la note ESG moyenne pondérée du Fonds sera supérieure à la note ESG de l'indice. Le Conseiller en investissement souhaite que le Fonds ait un score d'intensité des émissions de carbone inférieur à celui de l'indice. Les composants de l'indice (c'est-à-dire 50 % de l'indice MSCI World et 50 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index couvert en EUR) peuvent être cités séparément dans les documents de marketing relatifs au Fonds.

Lien vers le prospectus : [blackrock-global-funds-prospectus-addendum-fr.pdf](#)

Objectifs du fonds :

Selon le prospectus susmentionné, le fonds multi-actifs ESG suit une politique d'allocation d'actifs qui cherche à maximiser le rendement total d'une manière cohérente avec les principes d'investissement axés sur l'environnement, la société et la gouvernance (ESG).

Veuillez vous référer à la section 1.3 pour plus de détails sur les caractéristiques et les objectifs ESG du Fonds.

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

Le fonds multi-actifs ESG suit une politique d'allocation d'actifs qui vise à maximiser le rendement total tout en utilisant une approche globale de l'investissement environnemental, social et de gouvernance. Le fonds investit globalement dans toute la gamme des investissements autorisés, y compris les actions, les valeurs mobilières obligataires (qui peuvent inclure certaines valeurs mobilières obligataires à haut rendement), les parts d'organismes de placement collectif, les liquidités, les dépôts et les instruments du marché monétaire, et utilise un indice de référence du risque de 50 % de l'indice MSCI World / 50 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate (couvert en EUR) comme point de référence pour les décisions d'allocation d'actifs*.

*Utilisation du Risk Benchmark :

Le Fonds est géré activement avec de multiples classes d'actifs et la mesure dans laquelle le Fonds est investi dans celles-ci peut varier sans limite en fonction des conditions du marché et d'autres facteurs à la discrétion du conseiller en investissement. Le Conseiller en investissement peut se référer à un indice de référence composite composé à 50 % de l'indice MSCI World et à 50 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate Euro Hedged ("l'indice") à des fins de gestion des risques afin de s'assurer que le risque actif (c'est-à-dire le degré de déviation par rapport à l'indice) pris par le Fonds reste approprié compte tenu de l'objectif et de la politique d'investissement du Fonds. Le Conseiller en investissement n'est pas lié par les composants ou la pondération de l'indice lorsqu'il sélectionne des investissements. Le conseiller en investissement peut également utiliser son pouvoir discrétionnaire pour investir dans des titres non inclus dans l'indice afin de tirer parti d'opportunités d'investissement spécifiques.

Intégration de l'ESG

L'équipe Multi Asset Strategies & Solutions (MASS) Diversified Strategies se concentre sur l'obtention de rendements supérieurs pour les clients grâce à des décisions actives d'allocation d'actifs et à la mise en œuvre sur mesure des points de vue de la recherche. À ce titre, elle s'attache à établir une vision macroéconomique "descendante" du monde et à construire des portefeuilles dotés d'un ensemble diversifié de thèmes et d'idées d'investissement fondés sur la recherche et conformes à cette vision. L'équipe estime que les considérations ESG

sont un élément essentiel à tous les stades du processus d'investissement (macro-perspectives, génération d'idées, outils de mise en œuvre, construction de portefeuilles, gestion des risques, suivi continu et reporting) car elles mettent en évidence des risques qui ne sont souvent pas pris en compte dans les informations financières traditionnelles. L'équipe est également convaincue que l'intégration des considérations ESG peut contribuer à la construction de portefeuilles plus robustes, capables de répondre à la fois aux besoins financiers et aux objectifs de durabilité de nos clients.

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

Dépistage normatif :

Le fonds a l'intention d'exclure les entreprises impliquées dans de graves controverses liées 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 avec :

- 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

Exclusions souveraines :

Meilleur de sa catégorie : Les émetteurs souverains font l'objet d'une **approche "best-in-class"**, dans le cadre de laquelle nous utilisons les données MSCI pour investir uniquement dans les émetteurs les mieux notés (BBB et plus).

Règles de Freedom House : Le fonds a l'intention d'exclure toutes les émissions souveraines des États considérés comme "non libres" par l'enquête "Freedom in the World" de Freedom House.

Le fonds a l'intention d'exclure toutes les émissions souveraines :

Les États qui n'ont pas ratifié ou qui n'ont pas mis en œuvre une législation nationale équivalente :

- les huit conventions fondamentales identifiées dans la déclaration de l'Organisation internationale du travail sur les droits et principes fondamentaux au travail
- au moins la moitié des 18 principaux traités internationaux relatifs aux droits de l'homme

États qui ne sont pas parties à l'accord :

- l'accord de Paris
- la convention des Nations unies sur la diversité biologique
- le traité de non-prolifération nucléaire
- États dont le budget militaire est particulièrement élevé (> 4 % du PIB)
- États considérés comme des "juridictions présentant des insuffisances stratégiques en matière de LBC/FT" par le GAFI
- États dont l'indice de perception de la corruption de Transparency International est inférieur à 40/100

Le fonds peut toutefois contenir des investissements dans des instruments de dette publique pour des raisons de diversification ou de couverture (du risque de change) émis par des émetteurs de monnaie de réserve centrale (non euro), c'est-à-dire le Royaume-Uni, les États-Unis et le Japon, qui ne respectent pas les exigences ci-dessus, jusqu'à un maximum de 30 % (au total) du portefeuille. Ce seuil peut être dépassé en cas de conditions de marché extraordinaires.

Exclusions sectorielles :

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 dont plus de 5 % des revenus proviennent de l'extraction et de la production de charbon thermique.

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.

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 sont faites pour les titres d'émetteurs ayant des objectifs SBTi appropriés, ou si plus de 50 % des dépenses d'investissement sont consacrées à des activités contributives, sauf dans le cas d'activités liées aux sables bitumineux.

Énergie nucléaire : le fonds entend limiter les investissements directs dans les activités de production, d'approvisionnement et d'extraction liées à l'énergie nucléaire en excluant tous les émetteurs qui produisent 5 % ou plus de l'électricité totale à partir de l'énergie nucléaire au cours d'une année donnée, tous les émetteurs dont 5 % ou plus de la capacité installée est attribuée à des sources nucléaires au cours d'un exercice donné et tous les émetteurs qui tirent 15 % ou plus de leurs revenus globaux des activités liées à l'énergie nucléaire.

Secteur de l'énergie : Le fonds a l'intention de limiter les investissements directs dans toutes les sociétés du secteur de l'énergie GICS à moins de 5%.

Tabac : Le fonds a l'intention d'exclure tout investissement direct dans des titres de producteurs de tabac et d'émetteurs tirant plus de 5 % de leurs revenus de la vente au détail, de la distribution et de la concession de licences de tabac.

Alcool : Le Fonds entend limiter les investissements directs dans la production d'alcool destiné à la consommation ou de boissons contenant de l'alcool en excluant les investissements directs dans des titres d'émetteurs qui tirent 5 % ou plus de leurs revenus de la production de produits liés à l'alcool et d'émetteurs qui tirent 15 % ou plus de leurs revenus globaux de la production, de la distribution, de la vente au détail et de l'approvisionnement de produits liés à l'alcool.

Jeux d'argent : Le Fonds a l'intention de limiter les investissements directs dans l'exploitation et le soutien de produits liés aux jeux d'argent en excluant les investissements directs dans les titres d'émetteurs qui tirent 5 % ou plus de leurs revenus de la propriété d'activités commerciales liées aux jeux d'argent et d'émetteurs qui tirent 15 % ou plus de leurs revenus globaux d'activités commerciales liées aux jeux d'argent.

Divertissement pour adultes : Le Fonds a l'intention de limiter les investissements directs dans la production, la distribution et la vente au détail de matériel de divertissement pour adultes en excluant les émetteurs qui tirent 5 % ou plus de leurs revenus de la production de matériel de divertissement pour adultes et les émetteurs qui tirent 15 % ou plus de leurs revenus globaux de la production, de la distribution et de la vente au détail de matériel de divertissement pour adultes.

Meilleur de sa catégorie : Le fonds adopte une **approche "best-in-class"**, c'est-à-dire que nous utilisons les données MSCI pour investir uniquement dans les émetteurs les mieux notés (BBB et plus) par rapport à leur secteur.

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 fait office d'experts régionaux internes en matière d'engagement des entreprises et de vote pour le compte de nos clients, avec une équipe de 64 professionnels répartis dans neuf bureaux à travers le monde, à la pointe de l'industrie. Cette base d'engagement permet de jeter les bases d'autres efforts d'engagement direct de la part des équipes Fixed Income.

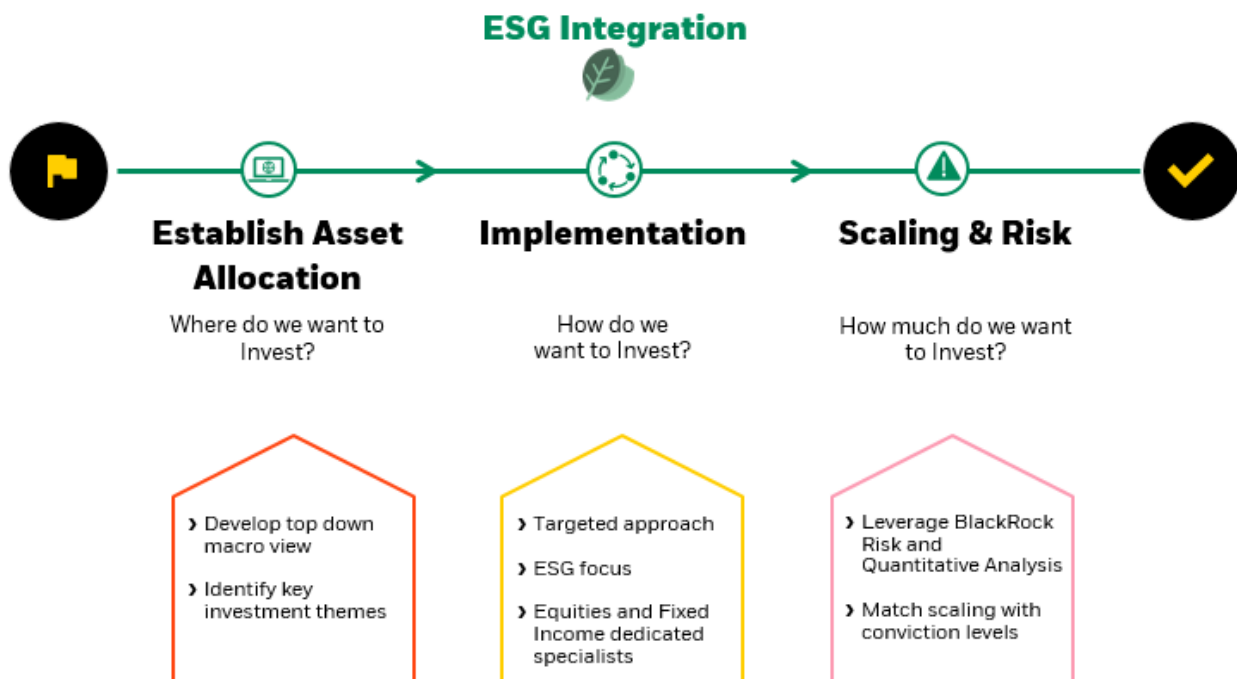
3.5. À quelle fréquence l'évaluation ESG est-elle révisée ? Comment les controverses sont-elles gérées ?

Les notations ESG de MSCI et les scores de controverse sont entièrement intégrés dans la plateforme d'analyse de portefeuille de BlackRock appelée "Aladdin". Grâce à Aladdin, nous sommes en mesure de surveiller quotidiennement tout changement dans les scores de controverse et nous recevons également des courriels de notification en cas de controverse notable concernant un émetteur en particulier. Suite à ces notifications, nous pouvons accéder à l'outil MSCI ESG manager qui nous fournit des rapports détaillés sur les controverses spécifiques aux émetteurs. Une fois que nous avons évalué les risques liés à la controverse pour la viabilité ESG et financière de l'émetteur, nous sommes en mesure de décider en connaissance de cause si nous devons continuer à détenir l'émetteur. Bien entendu, si la controverse devait faire tomber le score ESG de l'émetteur en dessous de notre seuil de BBB, la position serait immédiatement retirée du portefeuille grâce à notre système de conformité codé en dur.

4. Processus de gestion

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

Le BGF ESG Multi-Asset Fund est une solution multi-actifs flexible qui cherche à générer des rendements attractifs à long terme en mettant l'accent sur la diversification, l'allocation flexible des actifs et les considérations ESG. L'équipe s'attache à déterminer une vision macroéconomique descendante du monde, ce qui se reflète dans l'allocation d'actifs par rapport à l'indice de référence du risque. La sélection des titres est confiée à des spécialistes des différentes classes d'actifs au sein de l'entreprise, selon les besoins, mais l'équipe chargée des stratégies diversifiées construit également des paniers thématiques de titres pour refléter des thèmes d'investissement spécifiques identifiés comme des moteurs clés de la performance à moyen et long terme. En outre, l'équipe gère tactiquement le profil de risque du portefeuille afin de refléter son appétit pour le risque dans diverses conditions de marché, en ajoutant ou en réduisant le risque par l'incorporation d'alpha ou de stratégies de gestion du risque. L'équipe des stratégies diversifiées intègre activement les considérations ESG à chaque étape du processus d'investissement par le biais de filtres d'exclusion, d'investissements ESG de premier ordre et d'investissements thématiques. Notre processus d'investissement en trois étapes est résumé dans le diagramme suivant :



Source : BlackRock : BlackRock, au 30 septembre 2023. À des fins d'illustration uniquement. Sous réserve de modifications.

1. Où voulons-nous investir ?

Notre stratégie active d'allocation d'actifs s'appuie sur notre propre recherche macroéconomique sur les marchés des actions, des obligations et des devises, ainsi que sur les investissements alternatifs. Nous cherchons à exploiter les inefficacités entre ces classes d'actifs (par exemple en évaluant la prime de risque des actions) et au sein des classes d'actifs elles-mêmes (en exploitant les anomalies d'évaluation sur le marché au sens large ainsi qu'au niveau régional, national et sectoriel).

La vaste expérience de BlackRock en matière de conseil et de gestion de portefeuilles multi-actifs nous a permis d'affiner un cadre de recherche cohérent qui garantit que les nouvelles opportunités d'investissement et les nouvelles informations sont pleinement prises en compte. Nous pensons que les cycles économiques/de bénéfices et les valorisations sont les principaux moteurs des rendements des classes d'actifs sur des horizons à moyen terme, bien que d'autres facteurs puissent influencer les décisions d'investissement, en particulier sur de courtes périodes.

La recherche est alimentée par une variété de sources d'information, y compris l'analyse exclusive de données publiques pour créer des indicateurs économiques avancés, des tableaux de bord et des signaux. Outre les informations accessibles au public, nous exploitons les riches sources de données et d'informations disponibles au sein de BlackRock, ainsi que les contributions de fournisseurs de recherche tiers sélectionnés, en particulier dans les domaines de niche où les données accessibles au public sont moins utiles (par exemple, la Chine).

Les idées sont générées à la fois par une analyse descendante (par exemple, les opinions sur la politique monétaire, les régimes macroéconomiques) et par une analyse ascendante à partir de données détaillées (par exemple, le marché du logement ou l'analyse technique et d'évaluation dans des classes d'actifs spécifiques). Il n'y a aucune garantie que les capacités de recherche contribueront à un résultat d'investissement positif.

L'analyse descendante fournit

- Une feuille de route macro-économique avec une articulation claire des risques qui peuvent exister par rapport à notre scénario central.

- Un tableau de bord ESG mis à jour mensuellement qui fournit un aperçu des principaux points de données ESG. Le tableau de bord présente une ventilation des notes E, S et G du fonds, la note ESG composite du fonds par rapport à l'indice de référence, les notes de controverse particulièrement faibles pour chaque titre et les expositions les moins performantes en matière d'ESG au sein du fonds.

- Identification des opportunités potentielles d'investissement thématique ESG

- Préférences régionales et sectorielles sur les marchés d'actions

- Points de vue sur les niveaux absolus des rendements des obligations d'État

- Attractivité relative de certains marchés du crédit

- L'obligation de couvrir les expositions en devises autres que de base ou de conserver les positions non couvertes

- L'attrait des classes d'actifs alternatives telles que les matières premières et l'immobilier, et des investissements plus opportunistes tels que les stratégies de volatilité et certains types d'obligations structurées.

La recherche et la génération d'idées nous permettent d'établir la répartition générale des actifs que nous souhaitons obtenir entre les actions, les obligations, les produits alternatifs et les liquidités, tout en identifiant les orientations régionales ou sectorielles que nous souhaitons représenter au sein du portefeuille. En outre, nous comprenons que les idées d'investissement ont des horizons de rendement différents et il est donc important de faire la distinction entre les idées à long terme et celles qui sont plus tactiques. Après avoir établi la répartition des expositions aux classes d'actifs que nous souhaitons obtenir, nous déterminons comment mettre en œuvre l'idée de la manière la plus efficace possible.

En ce qui concerne les changements tactiques d'allocation d'actifs, nous pensons que le principal défi à relever pour prendre des décisions actives est d'ordre comportemental : comment rester discipliné face à des circonstances changeantes, sans devenir fermé aux nouvelles opportunités et informations.

2. Comment voulons-nous investir ?

Une fois que les idées d'allocation d'actifs et de recherche sont clairement établies, nous identifions les moyens par lesquels nous pouvons refléter ces idées de la manière la plus précise possible. Les principales considérations pour la mise en œuvre des idées sont les suivantes :

Actif ou passif

Physique ou synthétique/dérivé

Besoin d'une structure sur mesure

Horizon temporel

Coût

Nous cherchons à mettre en œuvre nos idées de recherche par les moyens les plus efficaces afin d'offrir à nos clients de solides rendements ajustés au risque. Nous choisissons généralement des titres physiques, des instruments dérivés ou des structures sur mesure pour mettre en œuvre nos idées. L'équipe peut également refléter des points de vue positifs et négatifs par le biais de positions longues et courtes, ainsi que de transactions à valeur relative, afin d'apporter une valeur ajoutée à nos clients.

En règle générale, nous utilisons une exposition passive ou basée sur des produits dérivés lorsque nous voulons une exposition plus rapide et moins coûteuse à une classe d'actifs sur un horizon de temps plus court, ou dans des conditions de marché qui risquent d'empêcher les gestionnaires actifs d'apporter de la valeur ajoutée. Les contrats à terme et les options sont des instruments peu coûteux et liquides qui nous permettent d'orienter tactiquement le portefeuille vers une position plus favorable au risque ou plus défensive.

Dans les cas où nous pensons que les compétences des gestionnaires peuvent apporter une valeur ajoutée par rapport à l'exposition pure au marché, nous confions la sélection des titres individuels à des spécialistes des classes d'actifs au sein de nos équipes actions et titres obligataires chez BlackRock.

L'équipe des stratégies diversifiées construit également des paniers thématiques de titres pour refléter des thèmes d'investissement spécifiques qui sont identifiés comme des facteurs clés de rendement à moyen et long terme.

Il est important de noter que nous utilisons les données MSCI et la méthodologie ISR de MSCI pour contrôler et évaluer en permanence l'importance des facteurs ESG pour les différents émetteurs du portefeuille, tout en cherchant à identifier des opportunités d'investissement thématiques ESG potentielles.

3. Combien voulons-nous investir ?

Les considérations clés suivantes guident la construction du portefeuille :

Quel niveau de risque souhaitons-nous prendre par rapport à l'indice de référence, compte tenu de l'environnement de marché actuel et de nos perspectives macroéconomiques ?

Quel est notre degré de conviction à l'égard d'une idée d'investissement donnée ?

Quelle est l'importance de chaque investissement dans ce contexte ?

Quel est l'effet combiné de nos investissements ?

Nous dimensionnons chaque investissement en combinant le jugement qualitatif de nos gestionnaires de portefeuille et l'analyse quantitative du risque. Les questions que nous nous posons avant de dimensionner une position sont les suivantes : "Quel est notre degré de conviction à l'égard de l'idée de recherche et quelle est l'ampleur de la hausse que nous attendons ? L'investissement fait-il partie intégrante du portefeuille, compte tenu de notre vision de l'économie mondiale, ou s'agit-il d'une idée d'investissement plus opportuniste visant à ajouter de la valeur ? L'investissement ajoute-t-il une volatilité importante au portefeuille ou contribue-t-il à atténuer le risque ?

Les écarts entre la contribution au risque et les niveaux de conviction déclarés sont signalés lors de nos réunions hebdomadaires régulières consacrées à la recherche et à la construction du portefeuille. Les décisions de dimensionnement sont étayées par une analyse des risques ex ante et ex post.

Les paramètres de risque qui sont régulièrement examinés pour chaque position comprennent le risque autonome, la contribution au risque du portefeuille, l'analyse des scénarios historiques d'abaissement et de vents contraires effectuée en étroite collaboration avec notre groupe d'analyse quantitative et de risque ("RQA"). Les paramètres de rémunération sont analysés à l'aide d'objectifs de profit, d'analyses de scénarios sur la vision macroéconomique de base de l'équipe et de la performance historique. Nous utilisons également un cadre factoriel pour identifier les expositions ou concentrations involontaires de facteurs.

Lors des réunions bihebdomadaires de construction de portefeuille, nous examinons un large éventail de mesures et d'analyses de scénarios afin d'étudier l'exposition au risque et le positionnement par rapport à l'historique.

Il s'agit d'un processus simple et intuitif, mais qui repose sur une analyse des risques intense et de grande qualité réalisée par une combinaison de gestionnaires de portefeuille et de professionnels indépendants de RQA de BlackRock.

Ces experts utilisent les systèmes de gestion des risques les plus puissants disponibles et une variété de techniques allant des mesures de corrélation et de liquidité aux tests de résistance et à l'analyse de scénarios. Cependant, la véritable valeur ajoutée de nos professionnels du risque provient de la manière dont ils interprètent ces points de données et remettent en question le positionnement de l'équipe dans le contexte de l'environnement de marché et des perspectives de l'équipe.

RQA a également un rôle de surveillance de tous les portefeuilles de BlackRock, contrôlant chaque stratégie par rapport à ses objectifs sur une base quotidienne. Ils discutent formellement des portefeuilles tous les mois avec les gestionnaires de portefeuille, mais des discussions de nature plus informelle ont lieu presque quotidiennement. Le rôle de RQA n'est pas de limiter le niveau de risque pris au sein du BGF ESG Multi Asset Fund, mais plutôt de s'assurer que les risques sont délibérés, diversifiés et échelonnés tout en reflétant fidèlement l'indice de référence. Nous évaluons également les portefeuilles dans le contexte de leurs objectifs de risque qui sont contrôlés par le biais de notre cadre de risque et d'objectif de performance (Risk and Performance Target - "RPT"). Le RPT aide à définir le risque cible en fonction du profil de rendement et des contraintes de l'indice de référence de la stratégie, ainsi qu'à fixer des seuils de risque faible, moyen et élevé pour s'assurer que nous gérons le portefeuille dans les limites de la bande passante définie.

Intégration de l'ESG

L'équipe Multi Asset Strategies & Solutions (MASS) Diversified Strategies se concentre sur l'obtention de rendements supérieurs pour les clients grâce à des décisions actives d'allocation d'actifs et à la mise en œuvre sur mesure des points de vue de la recherche. À ce titre, elle s'attache à établir une vision macroéconomique "descendante" du monde et à construire des portefeuilles dotés d'un ensemble diversifié de thèmes et d'idées d'investissement fondés sur la recherche et cohérents avec cette vision. L'équipe estime que les considérations ESG sont un élément essentiel à tous les stades du processus d'investissement (macro-perspectives, génération d'idées, outils de mise en œuvre, construction de portefeuilles, gestion des risques, suivi continu et reporting) car elles mettent en évidence des risques qui ne sont souvent pas pris en compte dans les informations financières traditionnelles. L'équipe est également convaincue que l'intégration des considérations ESG peut contribuer à la construction de portefeuilles plus robustes, capables de répondre à la fois aux besoins financiers et aux objectifs de durabilité de nos clients.

En ce qui concerne le fonds BGF ESG Multi-Asset, les éléments clés de notre approche sont décrits ci-dessous :

Une triple approche de l'intégration ESG

Nous sommes convaincus que nous utilisons l'une des approches les plus complètes du marché en matière d'intégration ESG dans un portefeuille multi-actifs. Notre triple approche de l'intégration ESG vise à garantir que le fonds soit alloué à un éventail convaincant de thèmes durables dans toutes les classes d'actifs, qu'il soit largement alloué à des émetteurs considérés comme affichant des pratiques de durabilité plus solides, et qu'il

maintien des rendements financiers élevés au premier plan de ses objectifs. Nous considérons les considérations ESG, parallèlement aux mesures financières traditionnelles, comme une lentille supplémentaire permettant d'examiner les opportunités d'investissement potentielles et la gestion des risques.

1. Comment procéder ?

Nous intégrons l'ESG dans le portefeuille à trois niveaux, à savoir

- I. Investissements thématiques ESG
- II. L'approche "Best in class" (la meilleure de sa catégorie)
- III. Écrans d'exclusion

I. Les investissements thématiques ESG visent à offrir une diversification et des rendements à long terme

Nous nous sommes engagés à détenir des investissements dans des thèmes ESG clés tels que l'efficacité des ressources, le changement climatique, le logement social, et des investissements qui, selon nous, seront des moteurs structurels de rendement au fur et à mesure que l'attention portée à ces thèmes deviendra plus importante. En outre, ces positions contribuent à diversifier davantage le fonds en raison de la nature non corrélée de leurs facteurs de risque et de rendement. **Mise en œuvre des investissements thématiques ESG : Paniers d'actions thématiques ESG sur mesure** construits par l'équipe des stratégies diversifiées. Il s'agit de paniers d'actions qui représentent un thème spécifique - nous sélectionnons les titres individuels qui, selon nous, représentent le plus fidèlement le thème et sont les plus susceptibles d'y contribuer et d'en bénéficier. Il est important de noter que nous avons également la possibilité d'adapter les émetteurs contenus dans ces paniers en fonction de l'évolution du thème au fil du temps. En créant ces structures uniques (par le biais de titres directs ou d'un swap de rendement total), nous pouvons nous assurer que nos investissements sont plus ciblés par nature. Les paniers reflètent également les politiques de Best in Class et d'exclusion du Fonds.

Des portefeuilles distincts de titres individuels qui cherchent à produire à la fois de l'impact et de l'alpha par le biais d'une sélection de titres qualifiée effectuée par des spécialistes ESG et des classes d'actifs de premier plan au sein de BlackRock. La philosophie et le processus d'investissement adoptés dans chaque portefeuille seront clairement alignés sur les principes ESG ou chercheront à avoir un "impact" positif mesurable. Les portefeuilles reflètent également les politiques Best in Class et Exclusionary Screen du Fonds.

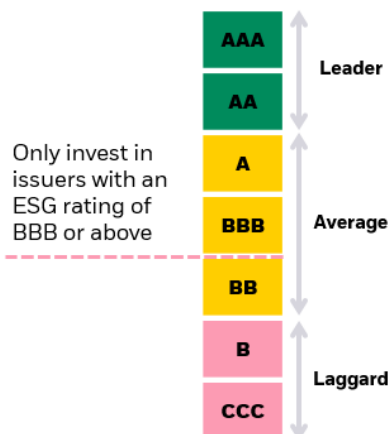
Les produits alternatifs cotés sont généralement accessibles par le biais de sociétés tierces cotées à capital fixe et de fonds d'investissement immobilier dont le principal moteur de revenu est le thème ESG que nous cherchons à isoler. (voir ci-dessous le processus de sélection ESG)

II. Approche "best in class" visant à allouer des fonds à des émetteurs ayant des pratiques ESG de premier plan

Utilisant des notations ESG indépendantes calculées par MSCI, le BGF ESG Multi Asset Fund adopte une approche "best-in-class". Cela signifie que l'accent est mis sur l'investissement dans des émetteurs ayant des notations ESG plus élevées au sein du portefeuille. La politique du fonds consiste à n'investir que dans des émetteurs dont la notation ESG est égale ou supérieure à BBB. Les notations ESG de MSCI sont entièrement intégrées à la plateforme Aladdin de BlackRock, ce qui signifie que nous sommes en mesure de surveiller en permanence tout changement dans les notations ESG et d'en tenir compte dans nos décisions d'investissement.

Classes d'actifs applicables : Investissements directs en actions, obligations d'entreprises et obligations d'État :

**02 Build portfolio
resilience & reward
issuers with higher
ESG scores**
ESG best-in-class*



Source : BlackRock : BlackRock, au 30 juin 2024. À des fins d'illustration uniquement. Sous réserve de modifications.

III. Écrans d'exclusion ESG : (voir les écrans complets en réponse à la question

En plus de garantir que nous n'investissons que dans des émetteurs qui sont alignés sur les valeurs de nos clients, nous pensons également que ces filtres peuvent aider à réduire le risque de controverse spécifique qui peut conduire à une sous-performance au niveau de l'émetteur. Le fonds applique aux portefeuilles des filtres fondés sur la valeur et sur les normes, comme indiqué ci-dessous.

Classes d'actifs applicables : Investissement direct dans des actions et des obligations d'entreprises.

Classes d'actifs non couvertes par les approches ci-dessus (nous communiquons le pourcentage de couverture du portefeuille tous les mois) :

- Produits dérivés
- Argent liquide
- ETF : dans la mesure du possible, nous visons à utiliser des ETF iShares SRI ou ESG-screened dont les méthodologies s'alignent étroitement sur l'approche d'intégration ESG de l'ESG Multi-Asset Fund.

Alternatives cotées : qui ne sont pas notées par MSCI :

Nous sommes une équipe macro descendante et, par conséquent, nos décisions d'investissement tendent à refléter des décisions d'allocation d'actifs plus globales que la sélection de titres. Une partie de la flexibilité intégrée dans le Fonds du point de vue de l'allocation d'actifs réside dans la possibilité d'inclure des actifs " hors indice de référence ". L'objectif de ces actifs est de fournir une diversification supplémentaire, mais aussi de s'assurer que le capital de nos clients est utilisé pour conduire un changement environnemental ou social positif. Nous nous engageons à détenir des investissements dans des thèmes ESG pertinents, tels que l'énergie renouvelable et le logement social. Nous réalisons actuellement ces investissements par le biais de "solutions alternatives" gérées en externe, telles que des sociétés cotées à capital fixe et des sociétés d'investissement immobilier gérées par des tiers.

Sélection des gestionnaires

Nous visons à utiliser les gestionnaires externes de manière judicieuse, en combinant les avantages de certains gestionnaires tiers avec les compétences et les économies d'échelle opérationnelles des équipes internes.

Nous disposons d'un processus clair de sélection et de suivi des investissements gérés en externe.

- d) identifier la classe d'actifs et le thème ESG auxquels nous voulons être exposés

- e) identifier un gestionnaire externe compétent et éprouvé qui investit dans les classes d'actifs choisies/le thème de l'ESG
- f) lorsque l'investissement n'isole pas spécifiquement un thème ESG (comme le Starwood European Real Estate Fund), nous évaluons la politique ESG du gestionnaire sous-jacent et la nature des investissements sous-jacents afin de nous assurer que ces deux aspects sont alignés sur l'éthique ESG du fonds multi-actifs ESG.

Tirer parti des compétences internes en matière de sélection des gestionnaires

BlackRock dispose d'une activité d'externalisation complète qui comprend une équipe dédiée à la recherche de gestionnaires tiers. Lorsque nous choisissons de faire appel à des gestionnaires tiers, nous collaborons avec cette équipe (BlackRock Solutions Manager Research) pour évaluer les gestionnaires tiers. Nous nous appuyons spécifiquement sur leur expertise pour entreprendre la due diligence opérationnelle et organisationnelle, mais nous combinons activement nos propres idées avec celles de l'équipe lorsque nous entreprenons la due diligence d'investissement. Notre approche consiste à faire en sorte que les bonnes personnes effectuent la bonne quantité et le bon type de recherche pour trouver le bon gestionnaire.

Recherche de gestionnaires externes

Notre recherche de gestionnaires externes est ciblée et s'appuie sur une analyse qualitative structurée soutenue par des outils quantitatifs. L'objectif de notre processus est de trouver des gestionnaires appropriés pour répondre aux exigences d'investissement de nos clients.

Le contrôle préalable entrepris est complet et comprend à la fois des recherches liées aux investissements et aux opérations. Dans le cadre de ce processus, des notes spécifiques sont identifiées et les gestionnaires externes sont évalués en fonction de ces critères. Il s'agit d'un test de réussite ou d'échec, de sorte que seuls les gestionnaires ayant obtenu la note de réussite seront pris en considération pour l'investissement.

Une fois le contrôle préalable achevé et les notations approuvées, l'équipe de gestion du portefeuille décidera de l'évolution de la position individuelle au sein de l'ESG Multi Asset Fund.

Contrôle continu

Les gestionnaires tiers font l'objet d'un suivi permanent par le biais de contacts mensuels/trimestriels avec les gestionnaires, d'une analyse des caractéristiques de performance et de risque par nos professionnels de l'analyse quantitative et du risque, d'exams annuels approfondis des facteurs d'investissement et opérationnels, et de réunions ad hoc si nécessaire. Pour les gestionnaires avec lesquels nous avons des problèmes, nous disposons également d'une "liste de surveillance" dans laquelle nous renforçons le suivi de ces gestionnaires jusqu'à ce que leurs problèmes soient résolus ou que nos positions soient vendues.

Processus de diligence opérationnelle.

Avant d'investir avec un gestionnaire, BlackRock procédera à une évaluation opérationnelle. L'étendue de cette évaluation variera en fonction de la taille, de la nature et de la structure de l'investissement, mais pourrait inclure des examens des fournisseurs de services tiers, des méthodologies d'évaluation, des contrôles sur les mouvements de trésorerie, de la documentation d'investissement, des références du gestionnaire et des vérifications des antécédents. La due diligence opérationnelle est effectuée par des personnes spécialisées au sein du Multi-Asset Manager Research Review Committee (MRRC) ; le cas échéant, cette équipe fait appel à des professionnels de haut niveau de BlackRock Alternative Advisers et des équipes de BlackRock chargées de l'administration des portefeuilles, des questions juridiques, de la conformité, de la technologie et des opérations. BlackRock estime que la capacité d'un gestionnaire à développer et à gérer son entreprise de manière réfléchie est un facteur déterminant de réussite et, à ce titre, l'examen des systèmes commerciaux et opérationnels est important pour l'évaluation globale des avantages et désavantages concurrentiels du gestionnaire. Cet examen peut intervenir à différents stades du processus de due diligence de BlackRock et la profondeur de l'examen peut varier en fonction de facteurs tels que le degré de complexité de la stratégie d'investissement, notre niveau d'intérêt pour le gestionnaire, l'implication de tiers, les résultats de la due diligence cumulée et d'autres facteurs.

Dans un premier temps, un membre de la CARMF passe en revue le personnel concerné, recherche des éléments indiquant une forte harmonisation des intérêts au sein de l'entreprise et examine la structure et le fonctionnement des fonctions d'arrière-guichet. L'équipe chargée de la diligence raisonnable évalue et analyse l'environnement opérationnel du gestionnaire, y compris ses systèmes, contrôles et procédures de middle et de back-office. Les facteurs pris en compte dans notre processus de due diligence opérationnelle sont décrits ci-dessous.

BlackRock External Manager Operational Due Diligence (Diligence opérationnelle des gestionnaires externes)

| Trade Processing Environment | Personnel and Service Provider Environments |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> -Trade Authorisation -Trade Capture -Confirmation -Allocation -Trade Breaks and Monitoring -Automated and Manual Interfaces with Prime Brokers, Administrators, External Systems and Pricing Sources/Services | <ul style="list-style-type: none"> -Organisational Analysis -Headcount Management -Service Providers, Including On-Going Due Diligence and Monitoring Controls over Fund Administrator, Prime Broker, External Audit, Legal Counsel and Information Technology |
| Accounting and Reporting Environment | Information Systems and Business Continuity |
| <ul style="list-style-type: none"> -Cash Management, including Authorisation and Approvals -Valuation Practices and Controls -NAV Generation, Reconciliation and Analysis | <ul style="list-style-type: none"> -Systems Environment -Disaster Recovery and Contingency Planning -Outsourced Services -Back-Up Procedures -Testing Plans and Results |

En outre, nous procédons généralement à des vérifications qualitatives approfondies des références des gestionnaires externes potentiels ; nous considérons que cette composante du processus de diligence raisonnable est particulièrement importante pour les fonds spéculatifs et les autres investissements alternatifs. Afin d'obtenir des informations supplémentaires sur l'expérience, les capacités et les limites d'un gestionnaire, les références comprennent des contacts identifiés à BlackRock par le gestionnaire, mais peuvent également inclure des références non identifiées (c'est-à-dire des contacts connus pour avoir une relation avec le gestionnaire mais qui ne figurent pas sur une liste de références formelle).

Le cas échéant, BlackRock vérifie également les antécédents de certains membres clés du personnel du gestionnaire d'investissement. Ces vérifications impliquent, au minimum, des vérifications réglementaires gouvernementales et sectorielles sur les employés clés du gestionnaire. Ces vérifications sont également mises à jour ou complétées dans le cadre de notre processus continu de diligence raisonnable. Les vérifications d'antécédents sont effectuées à partir de diverses sources d'information afin de s'assurer de la bonne réputation du gestionnaire auprès des organismes de réglementation, de confirmer les détails du curriculum vitae et de découvrir des informations susceptibles de susciter des inquiétudes.

Nous ne divulguons pas le nombre de fonds couverts par notre activité de diligence raisonnable.

Processus de suivi du gestionnaire

Le suivi des gestionnaires externes comprend des examens quotidiens et à plus long terme. Au quotidien, nous demandons au dépositaire des données sur les positions quotidiennes, qui sont transmises aux outils de gestion du risque et de l'exposition fournis par BlackRock Solutions. Ces outils permettent aux équipes de gestion de portefeuille de suivre les caractéristiques des portefeuilles à la fois individuellement et globalement dans le cadre du processus normal de gestion de portefeuille.

À plus long terme, le processus de due diligence des gestionnaires de BlackRock se concentre sur la collecte d'informations et l'examen de la structure organisationnelle du gestionnaire (y compris la preuve d'une forte harmonisation des intérêts au sein de l'entreprise), du personnel d'encadrement et des processus de construction de portefeuille et de gestion des risques. L'évaluation des gestionnaires est un processus continu tout au long d'un investissement et contribue à nos efforts de gestion du risque. BlackRock mène donc des recherches qualitatives et quantitatives approfondies pour s'assurer que les caractéristiques du style et les processus d'investissement employés par les gestionnaires utilisés ou à l'étude sont fidèles à la réalité.

Nous pensons que notre capacité à sélectionner des gestionnaires complémentaires sur la base de considérations globales de risque/rendement du portefeuille différencie notre processus de celui de nos concurrents. La technologie et les systèmes de BlackRock Solutions nous permettent d'analyser avec précision les titres, les secteurs, les portefeuilles et les classes d'actifs, complétant ainsi les recherches approfondies menées dans le cadre de notre processus de due diligence. Les ressources analytiques et l'expertise de BlackRock en matière de gestion des risques et d'investissement garantissent que les gestionnaires envisagés présentent les caractéristiques adéquates pour être inclus dans les portefeuilles des clients. Pour les gestionnaires externes auprès desquels nous avons déjà investi des actifs de clients, nous cherchons à obtenir des dépositaires des données quotidiennes sur les avoirs et les valorisations. Ces données sont introduites dans

Aladdin, qui intègre l'analyse des risques multi-actifs à une plateforme de négociation sophistiquée qui permet un traitement direct des investissements, de l'entrée des transactions à la conformité, en passant par les opérations, l'administration et le reporting.

Retrait des gestionnaires des portefeuilles

BlackRock investit des ressources considérables pour s'assurer que les gestionnaires de qualité inférieure sont identifiés dès le début de notre processus de due diligence et que les gestionnaires peu performants sont complètement évités.

Selon nous, la construction d'un portefeuille constitue un premier niveau de défense contre le risque de baisse. Nous pensons qu'il est impératif de construire un portefeuille diversifié de stratégies qui sont idéalement moins sensibles aux conditions défavorables du marché et / ou aux événements aberrants qui présagent souvent des queues grasses et des distributions anormales des rendements. Dans le cadre du processus de construction du portefeuille, nous cherchons à diversifier l'exposition aux facteurs de risque critiques tels que les risques idiosyncrasiques (par exemple propres à un titre, une société, une transaction ou un modèle particulier) et les risques de marché secondaires (par exemple bêta exotique, liquidité, volatilité des devises ou des actions au sens large, risques souverains et sectoriels). En outre, notre méthodologie de budgétisation des risques utilise un cadre basé sur le stress pour quantifier l'impact négatif potentiel des événements de type "fat tail" pour chaque gestionnaire sous-jacent et pour le portefeuille dans son ensemble. En fin de compte, nous tentons d'atténuer le risque de baisse en combinant une sélection supérieure des gestionnaires, un dimensionnement approprié des positions, une diversification suffisante et un suivi continu.

Encore une fois, nous pensons qu'une diligence raisonnable (y compris des vérifications des antécédents et des examens opérationnels) pour identifier les gestionnaires peu performants est nécessaire non seulement sur une base initiale, mais aussi de manière continue à mesure que les activités d'un gestionnaire se développent sur un marché en constante évolution. Toutefois, la décision de se retirer d'un gestionnaire sous-jacent n'est souvent pas motivée uniquement par les performances ou les risques opérationnels perçus. Alors que des changements dans la performance (par exemple une sous-performance ou une performance inhabituellement élevée) ou une augmentation des risques opérationnels perçus peuvent déclencher une évaluation plus approfondie du gestionnaire sous-jacent, nos décisions de résiliation sont généralement motivées par une combinaison de facteurs qualitatifs, tels que :

- Changement significatif dans le personnel décisionnel
- Changement de la discipline d'investissement d'un gestionnaire
- Activités qui remettent en question des questions d'éthique professionnelle ou personnelle
- Non-respect des politiques établies en matière de gestion des risques
- Érosion de l'efficacité d'un modèle de sélection des titres
- L'érosion de l'avantage d'information d'un gestionnaire de sélection de titres à mesure qu'il grandit et qu'il est contraint d'investir dans des titres plus fortement étudiés
- Un changement dans la situation personnelle d'un professionnel de l'investissement clé (par exemple, un divorce, des problèmes de santé, une augmentation du patrimoine personnel, etc.) qui pourrait l'inciter à consacrer moins de temps au processus d'investissement

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

Notre conviction en matière d'investissement est que les portefeuilles durables et intégrés au climat peuvent offrir aux investisseurs de meilleurs rendements ajustés au risque. Nous avons donc cherché, dans la mesure du possible, à réaliser des investissements qui permettent de mieux gérer les risques liés au climat.

Au sein de l'équipe Stratégies diversifiées, nous pensons que nous devons préparer nos portefeuilles à la transition vers une économie à faibles émissions de carbone et c'est pourquoi nous avons désormais fixé un objectif formel consistant à avoir une intensité d'émissions de carbone inférieure à l'indice de référence du risque (l'indice). L'intensité de nos émissions de carbone par rapport à l'indice de référence du fonds (50 % MSCI World/50 % Bloomberg Global Bond Index), un point de données que nous suivons de près grâce aux données MSCI ESG intégrées dans Aladdin. Au 30/06/2024, l'intensité de nos émissions de carbone était de 79 tonnes métriques/million de dollars US de ventes totales, contre 108 tonnes métriques/million de dollars US de ventes totales pour l'indice de référence.

Au niveau du fonds, nous surveillons également le score du changement climatique par rapport à l'indice de référence. Au 30 juin 2024, nous sommes fiers d'annoncer à nos clients que le fonds ESG MA a surperformé l'indice de référence en ce qui concerne son score de changement climatique, avec un score de 9,2 contre 8,5.

Définition du score MSCI Climate Change : Moyenne pondérée des notes de toutes les émissions relevant du thème du changement climatique, classée de 0 (la plus mauvaise) à 10 (la meilleure) :

- > Émissions de carbone
- > Efficacité énergétique
- > Empreinte carbone du produit
- > Assurer les risques liés au changement climatique
- > Financement de l'impact environnemental

Nous investissons aussi activement dans des infrastructures d'énergie renouvelable, des projets d'efficacité énergétique et des entreprises de stockage de batteries, par exemple, afin de contribuer à la décarbonisation des systèmes électriques. Ailleurs dans le portefeuille, nous avons créé des paniers d'actions thématiques sur mesure qui se composent d'entreprises cherchant à résoudre certains des problèmes ESG les plus courants auxquels nous sommes confrontés aujourd'hui, dont beaucoup sont liés directement ou indirectement au changement climatique.

Qu'entend-on par "paniers d'actions thématiques" ?

Ces stratégies sont ce que nous appelons, au sein de l'équipe, des "paniers d'actions thématiques sur mesure". Il s'agit de paniers de titres que nous sélectionnons pour cibler un thème spécifique à long terme. Au cours de la dernière décennie, alors que les thèmes d'investissement ont de plus en plus caractérisé les marchés et déterminé les rendements des actifs, nous avons choisi de développer nos propres structures sur mesure au sein de l'équipe Stratégies diversifiées afin de refléter nos idées de recherche. Il est important de noter qu'étant donné qu'il s'agit de structures uniques conçues spécifiquement par l'équipe, nous pouvons nous assurer que les positions sous-jacentes reflètent avec précision nos opinions de recherche et que nous pouvons modifier les émetteurs inclus au fil du temps, en fonction de l'évolution du thème. Les paniers reflètent également les politiques de Best in Class et d'Exclusionary Screen du Fonds.

Allocation aux équipes sous-jacentes chez BlackRock :

Lorsque nous allouons des capitaux à des équipes sous-jacentes au sein de BlackRock, nous nous assurons notamment qu'elles prennent en compte les risques liés au changement climatique dans leur processus d'investissement. Nous leur demandons de s'assurer qu'elles ont une bonne compréhension de ce qui suit ;

- les processus mis en place par chaque entreprise pour gérer les risques climatiques,
- les processus et les plans de l'entreprise visant à atténuer les risques climatiques et à exploiter les opportunités potentielles,

la mesure dans laquelle l'ensemble du conseil d'administration des entreprises des secteurs particulièrement exposés aux risques climatiques peut démontrer sa maîtrise de la manière dont les risques climatiques affectent l'entreprise et de l'approche de la direction en matière d'adaptation et d'atténuation de ces risques.

Approche de l'équipe d'intendance des investissements de BlackRock en matière d'engagement sur les questions climatiques :

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 de fiduciaire envers 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.² 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 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.³ BIS note que les informations financières liées au climat seront obligatoires à court terme dans un certain nombre de juridictions.⁴ 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.⁵

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 ?

² 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 une économie à faibles émissions de 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.

³ 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. Le 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.

⁴ 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.

⁵ 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.

Nous estimons que le volume maximum d'émetteurs non notés ou non sélectionnés/évalués par l'ESG est d'environ 10 % (calculé sur une base notionnelle plutôt qu'en termes d'exposition économique normalisée après l'exclusion des positions en espèces). Nous utilisons actuellement certains produits dérivés au sein du portefeuille (voir ci-dessous) et détenons parfois tactiquement des matières premières (généralement via des ETC). Bien que ces investissements ne soient pas soumis aux critères de sélection ESG définis au niveau du fonds, nous sommes globalement satisfaits de la nature ESG des investissements. En règle générale, les investissements dans les matières premières représentent entre 0 et 6 % du capital du portefeuille. L'exposition aux produits dérivés est plus variable et plus difficile à quantifier étant donné qu'elle est largement utilisée à des fins de couverture. Cependant, toutes les positions sur les produits dérivés sont garanties par des liquidités ou des actifs physiques.

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

Non.

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 de s'engager dans le prêt de titres 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 ?

Dans le portefeuille, nous détenons des produits dérivés qui ne sont pas examinés sur une base ESG. Nos expositions aux dérivés sont à la fois cotées et de gré à gré et comprennent historiquement des contrats à terme, des options et des swaps.

Nous utilisons les produits dérivés principalement pour couvrir les expositions afin de protéger les portefeuilles contre les risques de baisse. Par exemple, nous vendons des contrats à terme pour réduire l'exposition au marché en prévision de sa faiblesse. Bien que nous ne soyons pas en mesure d'examiner les sous-jacents de ces expositions sur une base ESG, nous sommes fermement convaincus que l'accent mis sur la protection contre le risque de baisse inhérent à l'utilisation de produits dérivés du marché général à des fins de couverture est conforme à la nature ESG des objectifs du fonds et, par conséquent, est également essentiel pour remplir notre devoir fiduciaire.

Nous utilisons également des produits dérivés pour obtenir une exposition tactique rapide ou rentable aux marchés. Par exemple, nous pouvons acheter une option d'achat sur un secteur pour remédier à une sous-exposition au sein d'un portefeuille plus large. Lorsque nous utilisons des produits dérivés pour obtenir une exposition longue, nous cherchons à utiliser des produits dérivés sélectionnés en fonction des critères ESG (tels que les contrats à terme sélectionnés en fonction des critères ESG). Au sein des actions, par exemple, nous utilisons actuellement des contrats à terme sur le S&P 500 sélectionnés en fonction des critères ESG. Lorsque nous utilisons des produits dérivés à court terme à des fins de couverture et de gestion efficace de portefeuille, nous n'utilisons pas de produits dérivés filtrés ESG afin de ne pas désavantager les émetteurs qui affichent de meilleures pratiques ESG. En ce qui concerne les titres obligataires, pour lesquels nous utilisons des contrats à terme sur obligations d'État, nous n'investissons que dans des contrats à terme sur les États souverains qui satisfont à nos critères de sélection en matière d'ESG.

Enfin, nous utilisons des produits dérivés pour tirer profit des augmentations de la volatilité du marché, un autre outil essentiel pour protéger le capital de nos clients et remplir notre devoir fiduciaire. Par exemple, en achetant des options sur l'indice VIX ou en exploitant les anomalies entre la volatilité réalisée et la volatilité implicite.

Nous utilisons aussi occasionnellement des swaps de rendement total comme moyen plus rentable de mettre en œuvre nos paniers thématiques d'actions. Les titres sous-jacents des swaps sont examinés dans le cadre de notre triple approche ESG décrite dans la politique de transparence et le prospectus du fonds.

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 ?

Selon le prospectus, le fonds peut investir jusqu'à 10 % dans des organismes de placement collectif. Il s'agira principalement d'ETF labellisés ISR et d'ETF sélectionnés en fonction de critères ESG, qui s'alignent donc sur les critères de sélection ESG du fonds.

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.

6. Mesures d'impact et rapports ESG

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

En tant qu'entreprise, nous avons intégré des mécanismes de notation ESG dans la plateforme Aladdin. L'équipe des stratégies diversifiées utilise cette infrastructure ESG pour mesurer les caractéristiques ESG du portefeuille multi-actifs BGF ESG, y compris un score ESG global du portefeuille par rapport à l'indice de référence, des scores E, S et G distincts par rapport à l'indice de référence, ainsi que des données sur les émissions de carbone et des scores de controverse. Les scores ESG intégrés dans la plateforme Aladdin reflètent largement le système de notation de MSCI ESG Research.

Le fonds s'engage à un niveau minimum d'investissements durables, à un score ESG supérieur à celui de l'indice de référence et à un profil d'intensité des émissions de carbone inférieur à celui de l'indice de référence :

| | |
|---------------------------------|--|
| Investissements durables | Minimum engagé : 20% |
| | Exposition actuelle : 68,9 % (30 Juin 24) |
| Engagement ESG | Chercher à obtenir un score ESG supérieur à celui de l'indice de référence après avoir retiré les 20 % de titres les moins bien notés. |

| | |
|-----------------------------|---|
| Intensité de carbone | Chercher à avoir une intensité d'émissions de carbone inférieure à l'indice de référence des risques. |
|-----------------------------|---|

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

Au niveau du fonds, celui-ci affiche au total 4 indicateurs d'impact, dont les données proviennent de MSCI. Ils reflètent la moyenne pondérée des émissions de carbone des 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 |
|---|---|
| Émissions de carbone - Intensité du champ d'application 1+2 (t/USD millions de ventes) | 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. |
| Pourcentage d'indépendance du conseil d'administration | 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. |
| Pourcentage de l'effectif total représenté par des conventions collectives | 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. |
| Conformité au Pacte mondial | 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. |

| Métrique | Catégorie | Note moyenne | Note moyenne de référence | Couverture | Fournisseur de données |
|---|---------------|--------------|---------------------------|------------|------------------------|
| Émissions de carbone - Intensité du champ d'application 1+2 (t/USD millions de ventes) | Environnement | 81.02 | 112.37 | 93.1% | MSCI |

| | | | | | |
|---|-------------------|--------|--------|-------|------|
| Conformité au Pacte mondial (UNGC Pass) | Droits de l'homme | 100% | 99.9% | 93.1% | MSCI |
| Pourcentage d'indépendance du conseil d'administration | Gouvernance | 82.58% | 81.12% | 91.8% | MSCI |
| Pourcentage de l'effectif total représenté par des conventions collectives | Social | 33.83% | 30.84% | 48.0% | MSCI |

Source : BlackRock, MSCI dernières données disponibles au 30 Juin 2024

Couverture = % d'entreprises du portefeuille de référence pour lesquelles des données sont disponibles pour être évaluées

Certaines informations ©2023 MSCI ESG Research LLC. Reproduction autorisée ; aucune autre distribution.

Certaines informations contenues dans le présent document (les "Informations") ont été fournies par MSCI ESG Research LLC, une RIA en vertu de l'Investment Advisers Act de 1940, et peuvent inclure des données provenant de ses affiliés (y compris MSCI Inc. et ses filiales ("MSCI")), ou de fournisseurs tiers (chacun étant un "Fournisseur d'informations"), et ne peuvent être reproduites ou rediffusées, en tout ou en partie, sans autorisation écrite préalable. Les informations n'ont pas été soumises à la SEC des États-Unis ou à tout autre organisme de réglementation et n'ont pas été approuvées par ceux-ci. Les informations ne peuvent être utilisées pour créer des œuvres dérivées, ou en relation avec, et ne constituent pas une offre d'achat ou de vente, ni une promotion ou une recommandation d'un titre, d'un instrument financier, d'un produit ou d'une stratégie de négociation, et ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de performances, d'analyses, de prévisions ou de prédictions futures. Certains fonds peuvent être basés ou liés à des indices MSCI, et MSCI peut être rémunérée sur la base des actifs sous gestion du fonds ou d'autres mesures. MSCI a établi une barrière d'information entre la recherche sur les indices boursiers et certaines informations. Aucune des informations ne peut être utilisée en soi pour déterminer quels titres acheter ou vendre ou quand les acheter ou les vendre. Les informations sont fournies "en l'état" et l'utilisateur des informations assume l'intégralité des risques liés à l'utilisation qu'il peut faire ou permettre de faire des informations. Ni MSCI ESG Research ni aucune partie à l'information ne fait de déclaration ou ne donne de garantie expresse ou implicite (qui est expressément rejetée), ni n'encourt de responsabilité en cas d'erreur ou d'omission dans l'information, ou pour tout dommage lié à celle-ci. Ce qui précède n'exclut ni ne limite aucune responsabilité qui ne peut être exclue ou limitée en vertu de la loi applicable.

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 veiller à ce 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 Internet 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 directives de vote régionales du BIS sont disponibles sur notre site web à l'adresse suivante : <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.

Avertissements sur les risques

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

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

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats actuels ou futurs et ne devraient pas être le seul facteur pris en compte lors du choix d'un produit ou d'une stratégie.

Les variations des taux de change entre les devises peuvent entraîner une diminution ou une augmentation de la valeur des investissements. Les fluctuations peuvent être particulièrement marquées dans le cas d'un fonds à plus forte volatilité, et la valeur d'un investissement peut chuter soudainement et de manière significative. Les niveaux et bases d'imposition peuvent changer au fil du temps et dépendent des circonstances personnelles individuelles.

Risques spécifiques au fonds

BGF ESG Multi-Asset Fund

Risque de contrepartie, risque de crédit, risque lié aux produits dérivés, risque lié aux actions, risque lié à la sélection ESG, risque de liquidité

Description des risques du fonds

Risque de contrepartie

L'insolvabilité de toute institution fournissant des services tels que la garde d'actifs ou agissant en tant que contrepartie de produits dérivés ou d'autres instruments peut exposer le fonds à des pertes financières.

Risque de crédit

L'émetteur d'un actif financier détenu par le fonds peut ne pas payer le revenu ou rembourser le capital au fonds à la date prévue.

Risque lié aux produits dérivés

Les produits dérivés peuvent être très sensibles aux variations de la valeur de l'actif sur lequel ils sont basés et peuvent augmenter l'ampleur des pertes et des gains, ce qui se traduit par des fluctuations plus importantes de la valeur du Fonds. L'impact sur le Fonds peut être plus important lorsque les produits dérivés sont utilisés de manière extensive ou complexe.

Risque lié aux actions

La valeur des actions et des titres liés aux actions peut être affectée par les mouvements quotidiens du marché boursier. D'autres facteurs influents sont les nouvelles politiques et économiques, les résultats des entreprises et les événements importants qui les concernent.

Risque lié au filtrage ESG

L'indice de référence n'exclut les sociétés exerçant certaines activités incompatibles avec les critères ESG que si ces activités dépassent les seuils déterminés par le fournisseur de l'indice. Les investisseurs doivent donc procéder à une évaluation éthique personnelle de la sélection ESG de l'indice de référence avant d'investir dans le Fonds. Une telle sélection ESG peut avoir un effet négatif sur la valeur des investissements du Fonds par rapport à un fonds sans cette sélection.

Risque de liquidité

Les investissements du Fonds peuvent être peu liquides, ce qui rend souvent la valeur de ces investissements moins prévisible. Dans des cas extrêmes, le Fonds peut ne pas être en mesure de réaliser l'investissement au dernier prix du marché ou à un prix considéré comme équitable.

8. Informations importantes

Ce document est destiné exclusivement à une distribution auprès de Clients Professionnels (tels que définis par la Financial Conduct Authority ou les Règles MiFID) et ne doit pas être utilisé comme référence par d'autres personnes.

Ce document est un matériel de marketing.

Dans l'Espace économique européen (EEE) : ce document est publié par BlackRock (Netherlands) B.V., qui est autorisée et régulée 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)

BlackRock Global Funds (BGF) est une société d'investissement à capital variable établie 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 principal distributeur de BGF et peut mettre fin à la commercialisation à tout moment. Au Royaume-Uni, les souscriptions dans BGF ne sont valides que si elles sont faites sur la base du Prospectus en vigueur, des rapports financiers les plus récents et du Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICl), et dans l'EEE et en Suisse, les souscriptions dans BGF ne sont valides que si elles sont faites sur la base du Prospectus en vigueur, des rapports financiers les plus récents et du Document d'Information Clé 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, et accessibles sur www.blackrock.com dans les pages de produits correspondantes. 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 ; le cas échéant, cela inclut les divulgations durables et les caractéristiques liées au développement durable du fonds, telles que présentées dans le prospectus, qui est disponible sur www.blackrock.com dans les pages de produits pertinentes pour les juridictions où le fonds est enregistré à la vente. Pour des informations sur les droits des investisseurs et comment déposer une plainte, veuillez consulter <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right>, disponible en langue locale dans les juridictions enregistrées.

Toute recherche contenue dans ce document a été obtenue et peut avoir été utilisée par BlackRock à ses propres fins. Les résultats de cette recherche sont mis à disposition uniquement à titre accessoire. Les opinions exprimées ne constituent pas des conseils en investissement ou autres 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 à titre informatif uniquement 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 affiliés. Toutes les autres marques sont la propriété de leurs détenteurs respectifs.