Code de transparence pour le fonds

Sustainable Global Allocation

Un compartiment de BlackRock Global Funds.

Société de Gestion : BlackRock (Luxembourg) SA

À utiliser avec des clients professionnels, institutionnels et des investisseurs qualifiés.

Mis à jour en décembre 2022

MKTGM0523E/S-2919114-1/41

Sommaire

1. Fonds dans le champ d'application : 3
2. L'approche de BlackRock en matière de développement durable 5
3. Détails du fonds présentés dans ce Code de transparence 21
4. Les processus de gestion 28
5. Contrôles ESG 37
6. Mesures d'impact et rapports ESG 38
7. Risques spécifiques du fonds couverts par le présent code de transparence. 40
8. Informations importantes 41

1. Fonds dans le champ d'application :

1.1. Noms des fonds :

Fonds	Principales classes d'actifs	Encours au 30/11/2022	Exclusions	SFDR
UCITS BGF Sustainable Global Allocation	Multi-Asset	86.617M EUR	Vous trouverez ci-dessous un résumé des exclusions appliquées. Veuillez-vous référer à la section 3.3 pour plus de détails. - Dépistage normatif - Certains titres souverains - Armes - Charbon thermique - Sables bitumineux - Pétrole et gaz non conventionnels - Le tabac - 20 % inférieurs à l'indice de référence (en nombre) sur la base des mesures de durabilité - 0% d'exposition aux titres notés NEXT	Article 8

Source : BlackRock 30 novembre 2022.

1.2 Indice de référence utilisé

Fonds	Point de repère	Commentaires
UCITS BGF Sustainable Global Allocation	60% indice MSCI ACWI / 40% indice Bloomberg Barclays Global Aggregate	Cet indice de référence sert à une allocation d'actifs neutre, sans considérations ESG. Le fonds n'est pas contraint par rapport à l'indice de référence une fois les considérations ESG prises en compte.

Indice de référence : Bien que l'indice de référence du fonds soit composé à 60 % de l'indice MSCI ACWI et à 40 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate, l'indice de référence lui-même sert d'allocation d'actifs neutre sans considérations ESG. Le fonds n'est pas contraint par rapport à l'indice de référence une fois les considérations ESG prises en compte. L'univers d'investissement du fonds se compose d'actions, de titres à revenu fixe, d'équivalents de trésorerie et de devises à l'échelle mondiale. Le Fonds peut investir dans des titres individuels, des paniers de titres ou des mesures particulières de la valeur ou du taux et peut prendre en compte une variété de facteurs et de données systématiques.

Considérations des critères ESG : Le fonds s'efforce d'être conforme à l'article 8 du SFDR et vise à obtenir un score ESG supérieur à celui de l'indice de référence. Les objectifs de durabilité seront atteints par la mise en œuvre du cadre exclusif des externalités publiques (PEXT/NEXT) en tant que méthodologie d'investissement durable, dans laquelle des notations de tiers et des données spécifiques au secteur sont incorporées lors de l'élaboration de nos notations ESG exclusives. Ce cadre évalue et classe chaque entreprise en fonction de ses externalités. Le fonds comprendra également des filtres de base supplémentaires ainsi que des critères spécifiques définis par les GP, comme indiqué ci-dessous.

Le fonds vise les résultats de durabilité suivants par rapport à l'indice de référence :

- Une exposition minimale aux titres notés PEXT de 50% de l'actif net, et une majoration par rapport à l'indice de référence par prospectus.
- Réaliser une réduction des émissions de carbone de l'entreprise (par les ventes) par rapport à l'indice de référence.
- 0% d'exposition aux titres notés NEXT
- Exclure 20 % de l'indice de référence par nombre de titres, en particulier les titres considérés comme se situant au bas de l'échelle des mesures de durabilité dans chaque catégorie d'actifs.

Pour plus de détails sur les considérations des critères ESG du fonds, veuillez consulter la section 6.2 ci-dessous.

1.3 Stratégie ESG principale et complémentaire

Stratégie ESG principale et complémentaire

- Investissements thématiques ESG
- Une approche “Best in class”
- Filtrage normatif et d'exclusion

BGF Sustainable Global Allocation Fund ou le "Fonds".

L'objectif d'investissement du fonds est de fournir un rendement total élevé par le biais d'une politique d'investissement entièrement gérée utilisant des titres de participation, des titres de créance et des titres du marché monétaire mondiaux, d'une manière compatible avec les principes d'un investissement axé sur l'environnement, le social et la gouvernance (" ESG "), dont la combinaison sera modifiée de temps à autre en ce qui concerne les types de titres et les marchés en réponse à l'évolution des tendances du marché et de l'économie.

Intégration des critères ESG

Les facteurs ESG sont intégrés à chaque étape du processus d'investissement - englobant l'évaluation des entreprises, la durabilité, les investissements en obligations vertes, sociales et durables, et l'engagement sur les questions ESG avec les entreprises de notre portefeuille. La manière dont un émetteur gère les risques et opportunités ESG liés à son activité peut contribuer à sa performance financière à long terme. Par conséquent, les mesures de durabilité peuvent fournir des informations utiles aux investisseurs en tant que signaux de bonne gouvernance, d'excellence opérationnelle ou de risques de fuite du modèle économique.

Nous prenons en compte les profils ESG de tous les émetteurs en mettant l'accent sur les externalités de ces participations, ce qui permet de pallier les insuffisances des méthodes plus traditionnelles d'attribution de notes ESG ou des approches classiques des revenus commerciaux.

Nous avons donc mis en place le cadre " PEXT/NEXT " (détaillé plus en détail dans la section 4.1 ci-dessous) qui, selon nous, couvre plus précisément l'ensemble de l'univers d'investissement du Fonds et fournit finalement un outil supérieur pour l'intégration de l'ESG dans le processus.

L'allocation mondiale durable BGF cherche activement à privilégier les titres à externalités positives (PEXT) dans ce cadre, tandis que nous éliminons un ensemble complet de titres à externalités négatives (NEXT) afin d'établir une norme minimale de détention dans le fonds.

Engagements déclarés en matière d'ESG

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

- Au moins 90 % des émetteurs de titres dans lesquels le fonds investit sont notés ESG ou ont été analysés à des fins ESG.
- Le fonds cherche à investir au moins 50 % de son actif total dans des titres classés comme ayant des externalités positives (PEXT) et évitera les titres ayant des externalités négatives (NEXT)*.
- Le fonds s'efforce d'être conforme à l'article 8 du SFDR.
- Le fonds cherche à être conforme à la norme AMF 1 via une réduction de 20 % de l'univers d'investissement, conforme au concept de marché cible allemand (BVI) et conforme à *Febelfin Towards Sustainability.*

- Le fonds cherche à investir 20 % dans des investissements durables (IS), à réduire les émissions de carbone de l'entreprise par rapport à l'indice de référence et à améliorer le score ESG par rapport à l'indice de référence.
- Le fonds appliquera **les BlackRock EMEA Baseline Screens** (pour plus de détails, cliquez ici).

*Pour plus d'informations sur le cadre PEXT/NEXT propriétaire de BlackRock, veuillez consulter le livre blanc ci-joint.

1.4. Encours au 30 novembre 2022 : 86M EUR

Le fonds BGF Sustainable Global Allocation a été lancé le 4 octobre 2022.

1.5 Lien vers la documentation du fonds

Prospectus :
https://www.blackrock.com/lu/intermediaries/literature/prospectus/blackrock-global-funds-prospectus-emea-en.pdf

KIID :
BGF Sustainable Global Allocation Fund (A2 USD):
https://www.blackrock.com/uk/literature/kiid/kiid-bgf-sustainable-global-allocation-a2-usd-gb-lu2488121257-en.pdf

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

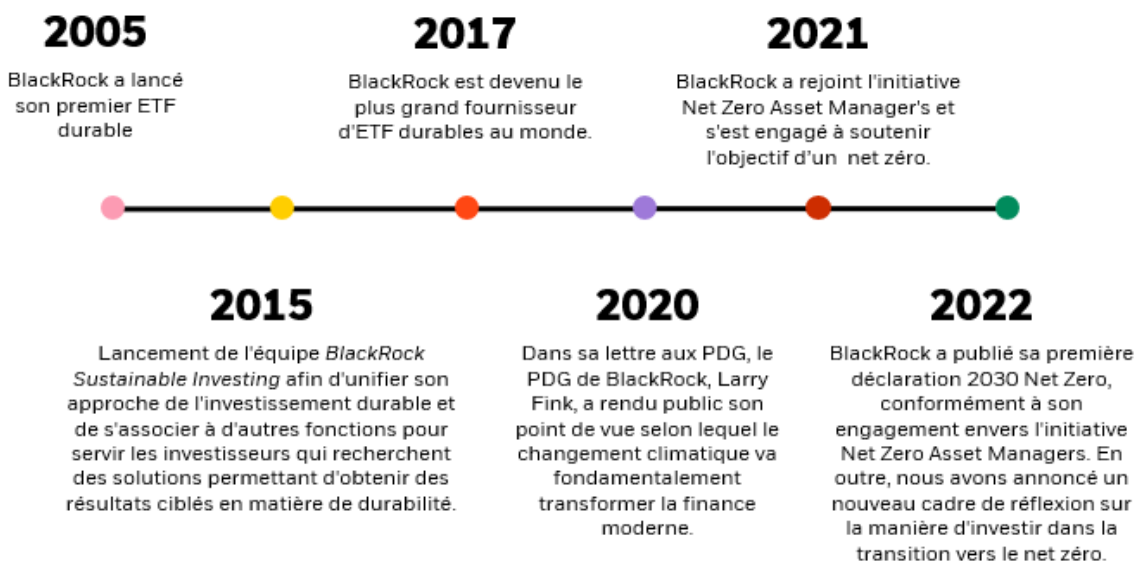
2.1. Nom de la société de gestion en charge du ou des fonds auxquels s'applique le présent Code.

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 UCITS de BlackRock domiciliés au Luxembourg.

2.2. Quel est l'historique et les principes de l'approche d'investissement responsable de la société de gestion ?

Histoire de l'investissement durable chez BlackRock

BlackRock a une longue expérience de la gestion de stratégies ayant des objectifs durables.



Source : Données BlackRock en date de juillet 2022

BlackRock, une vision sur le long terme

Pour offrir les meilleurs rendements ajustés au risque à nos clients et à nos actionnaires, nous devons exploiter notre entreprise et y investir en mettant l'accent sur le long terme. L'exécution de cette stratégie dépend d'un cadre de gouvernance d'entreprise solide. Nous exerçons nos activités sur le long terme en tenant compte de nos pratiques en matière de gestion du capital humain, de durabilité environnementale, d'engagement envers les politiques publiques et de gestion des risques.

Principes de l'approche de BlackRock en matière de durabilité

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

1. Premièrement, les prix des actifs et les risques de portefeuille ne reflètent pas encore pleinement un large éventail de considérations liées à la durabilité,

2. Deuxièmement, le marché est à l'avant-garde d'une réaffectation importante des capitaux vers l'investissement durable, ce qui, selon nous, entraînera un flux de capitaux vers les émetteurs et les actifs présentant des caractéristiques de durabilité positives (et non vers ceux présentant des caractéristiques négatives). Cela aura également un impact sur la tarification relative du risque et des actifs dans les portefeuilles.

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

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

- **Capitalisme des parties prenantes : il est** clair que le fait d'être connecté aux parties prenantes permet à une entreprise de comprendre et de réagir aux changements qui se produisent dans le monde. En 2020, nous avons vu comment des entreprises déterminées ayant un meilleur profil environnemental, social et de gouvernance (ESG) ont surpassé leurs homologues pendant une crise mondiale. Nous créons des solutions pour aider les clients à atteindre leurs objectifs financiers et autres en établissant un lien entre les caractéristiques ESG et les rendements financiers.

Les principaux aspects de l'approche d'investissement durable de BlackRock sont les suivants :

1. Gestion des investissements : intégration des connaissances et des données ESG dans nos processus d'investissement actifs et consultatifs et dans la construction des portefeuilles.
2. Solutions d'investissement durable : Vaste plateforme comprenant des fonds indiciels et actifs dans toutes les catégories d'actifs, conçue pour aider les clients à atteindre leurs objectifs financiers et de développement durable.

3. Recherche ESG : Une équipe dédiée à la recherche durable se concentre sur le lien entre l'ESG et la matérialité financière, produisant des informations qui alimentent les processus d'investissement.
4. Données et technologie : Les gestionnaires de portefeuille ont accès à de multiples sources de données et outils analytiques pour éclairer leur prise de décision.
5. Engagement des entreprises : Les investisseurs fondamentaux et l'équipe de gestion des investissements s'engagent auprès des entreprises dans lesquelles nous investissons au nom de nos clients sur les questions liées au développement durable qui ont un impact sur la performance financière à long terme.
6. Transparence et reporting : Nous voulons que les clients et les investisseurs voient clairement les risques de durabilité de leurs investissements. Nous fournissons ces informations pour nos fonds, lorsque les données sont disponibles.

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

L'approche de BlackRock en matière de développement durable est fermement ancrée dans notre obligation fiduciaire envers nos clients. En tant que fiduciaire, notre devoir est d'aider nos clients à atteindre leurs objectifs d'investissement et à gérer les risques et les opportunités qui pourraient avoir un impact sur leurs portefeuilles, y compris ceux liés au développement durable.

L'argent que nous gérons ne nous appartient pas ; il appartient à nos clients. Nous offrons le choix et la transparence pour aider nos clients à atteindre leurs objectifs. Nous leur faisons part de notre point de vue, fondé sur la recherche, quant à l'impact que les tendances structurelles pourraient avoir sur leurs investissements et à la manière dont ces tendances sont susceptibles d'évoluer dans le temps.

Notre approche de la durabilité repose sur trois piliers :

Rechercher les meilleurs rendements financiers pour les clients : Nous étudions les risques et les opportunités liés au développement durable et au climat de la même manière que nous le faisons pour toutes les informations financières : par le biais de recherches, de données et d'analyses rigoureuses. Nos investisseurs et nos chercheurs étudient des dizaines de risques d'investissement - dont le risque de crédit, le risque de marché et le risque climatique - et leur impact pertinent sur les portefeuilles. Le cas échéant, nous évaluons ce que ces risques signifient pour la croissance économique, les bénéfices futurs et les marchés financiers dans leur ensemble et nous les intégrons dans notre processus standard d'investissement et de construction de portefeuille.

Offrir aux clients un choix d'investissement : En tant que plus grand gestionnaire d'actifs au monde, nous servons des clients ayant un large éventail de convictions, d'objectifs, de contraintes et de tolérances au risque en matière d'investissement. Nous leur offrons le choix d'atteindre ces objectifs, que ce soit en les conseillant, en investissant pour leur compte, en leur permettant de construire leurs propres portefeuilles ou en gérant leur capital. Aujourd'hui, BlackRock propose plus de 300 fonds durables à ses clients, en plus de solutions personnalisées.

Agir en tant que gestionnaire du capital des clients : Nos clients investissent dans des entreprises de divers secteurs. La façon dont ces entreprises gèrent les risques matériels, y compris le risque climatique, aura un impact direct sur les résultats des investissements de nos clients. BlackRock s'engage régulièrement auprès des entreprises pour comprendre comment elles gèrent les risques et les opportunités commerciales, y compris ceux liés à la transition. Cet engagement informe également notre vote par procuration, lorsque les clients nous autorisent à voter en leur nom. Nous avons aussi récemment étendu notre initiative Voting Choice afin de rendre le vote par procuration plus facile et plus accessible pour les clients éligibles et nous nous engageons pour un avenir où chaque investisseur pourra participer au vote des actionnaires.

Pour plus d'informations sur notre approche de la durabilité de l'entreprise, veuillez consulter le site : https://www.blackrock.com/corporate/sustainability.

Rapport TCFD 2021 : Le rapport de la *Taskforce on Climate-Related Financial Disclosures* (TCFD) de BlackRock donne un aperçu complet de notre approche de la gestion du risque climatique.

https://www.blackrock.com/corporate/literature/continuous-disclosure-and-important-information/tcfd-report-2021-blkinc.pdf

Divulgation SASB 2021 : Notre divulgation de la durabilité du *Sustainable Accounting Standards Board* (SASB) à l'échelle de l'entreprise pour 2021.

https://www.blackrock.com/corporate/literature/continuous-disclosure-and-important-information/blackrock-2021-sasb-disclosure.pdf

La plateforme de produits durables de BlackRock

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

Ces stratégies dédiées existent dans toutes les classes d'actifs, à la fois indicielles et actives, et sont catégorisées comme "Filtrées", "Uplift", "Thématique" ou "Impact".

Filtrées : Les stratégies filtrées 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 investir dans des placements présentant des caractéristiques environnementales, sociales et/ou de gouvernance améliorées par rapport à un univers ou 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. Il peut s'agir, par exemple, d'un meilleur score ESG par rapport à un indice de référence ou de la sélection des meilleures actions de leur catégorie en fonction des scores ESG,

Thématiques : Les stratégies thématiques ciblent les investissements dans des émetteurs dont les modèles d'entreprise peuvent non seulement bénéficier de résultats en matière de durabilité à long terme, mais aussi les stimuler. Ces stratégies peuvent avoir une construction déterminée par une exposition ciblée au thème environnemental ou social spécifique. Il s'agit par exemple d'une stratégie axée sur l'économie circulaire et d'un fonds d'infrastructure cotée aligné sur les objectifs de développement durable (ODD).

Impact : L'investissement d'impact chez BlackRock comprend des stratégies engagées à générer des résultats positifs, mesurables et supplémentaires en matière de durabilité. Pour ces stratégies, le processus d'investissement doit faire preuve d'"additionnalité" ou d'"intentionnalité", conformément aux principes opérationnels de gestion de l'impact. BlackRock propose des stratégies d'impact sur les marchés publics et privés. Citons par exemple un fonds d'impact en actions publiques 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) de l'ONU et une franchise d'énergie renouvelable de plusieurs milliards de dollars qui soutient plusieurs centaines de projets éoliens et solaires dans le monde.

Gestion des investissements, Stewardship :

Nous pensons que les entreprises ayant des pratiques de gouvernance d'entreprise saines, y compris la manière dont elles gèrent les risques et les opportunités environnementaux et sociaux dans le cadre de leurs activités

commerciales, peuvent mieux atténuer les risques à long terme et offrent donc le potentiel de meilleurs rendements ajustés au risque.

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

L'équipe Stewardship sert de lien entre nos clients et les entreprises dans lesquelles nous investissons en leur nom. L'équipe travaille en étroite collaboration avec les gestionnaires de portefeuille actifs de BlackRock. Nous nous concentrons uniquement sur la création de valeur à long terme pour les clients – il s'agit de leur argent, pas du nôtre. L'approche équilibrée que nous nous efforçons d'adopter pour les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) est toujours motivée par notre objectif de création de valeur pour nos clients, et non par la politique.

Nous le faisons de trois manières :

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

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

L'engagement est au cœur de notre programme de gérance, car il nous aide à évaluer l'approche d'une entreprise en matière de gouvernance, y compris la gestion des facteurs environnementaux et sociaux pertinents. À cette fin, nous menons régulièrement des missions sur un éventail de questions environnementales, sociales et de gouvernance susceptible d'avoir un impact sur les intérêts économiques à long terme de nos clients. Nous rencontrons les dirigeants et les membres du conseil d'administration, nous communiquons avec les conseillers de l'entreprise et nous nous adressons aux autres actionnaires le cas échéant.

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

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

La définition de l'intégration ESG de BlackRock :
BlackRock est un gestionnaire d'actifs fiduciaire mondial et diversifié, au service de clients ayant des objectifs et des convictions d'investissement variés. À ce titre, BlackRock définit l'intégration ESG comme la pratique consistant à incorporer des données et des informations environnementales, sociales et de gouvernance ("ESG") importantes dans le processus d'investissement, parallèlement aux informations financières traditionnelles, dans le but d'améliorer les résultats financiers à long terme des portefeuilles.

Pour plus d'informations sur la manière dont nous abordons l'intégration ESG chez BlackRock, veuillez lire notre déclaration d'intégration ESG : https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-esg-investment-statement-web.pdf.

Pour l'équipe Global Allocation et dans le cadre de notre processus d'investissement structuré, les risques et les opportunités ESG sont pris en compte dans notre analyse fondamentale des entreprises et des industries sur l'ensemble de la plateforme. L'équipe d'allocation globale de BlackRock utilise les informations ESG lors de la recherche et de la diligence raisonnable pour les nouveaux investissements, ainsi que lors du suivi des investissements dans un portefeuille. Cela inclut des recherches effectuées par des tiers sur les risques et opportunités environnementaux, sociaux et de réputation, ainsi que sur les considérations de gouvernance.

Notre accès à la direction des entreprises nous permet de nous engager sur ces questions en interrogeant les équipes de direction. Nous cherchons à comprendre comment la direction aborde les risques et les opportunités ESG et l'impact potentiel que cela peut avoir sur les finances de l'entreprise. L'équipe de gestion des investissements de BlackRock s'engage plus avant. Grâce à cette combinaison d'évaluations quantitatives et qualitatives, nous cherchons à garantir que notre compréhension de nos investissements est approfondie, fiable et à jour.

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

Veuillez trouver ci-dessous des détails sur la structure organisationnelle de BlackRock et l'expertise dédiée au développement durable au sein des unités commerciales.

Sustainable & Transition Solutions : Dirige la stratégie de BlackRock en matière de développement durable et de transition, conduit des changements interfonctionnels, soutient l'engagement des clients et de l'extérieur, favorise l'idéation de produits et intègre l'expertise à travers la société.

Le département **Sustainable Investment Research & Analytics** du BlackRock Investment Institute ("BII") étudie les risques et les opportunités d'investissement liés à la transition vers le développement durable, en étroite collaboration avec l'équipe de recherche macro et de portefeuille du BII et le Aladdin Sustainability Lab.

Sustainable Product Innovation, au sein du Global Product Group, collabore avec l'équipe de recherche et d'analyse sur l'investissement durable, l'équipe chargée des solutions durables et de transition et les équipes de gestion de portefeuille afin de stimuler l'idéation et la création de nouveaux produits.

Les représentants principaux du développement durable au sein de chaque équipe d'investissement de la société dirigent les efforts d'intégration des considérations ESG dans les pratiques d'investissement de BlackRock. Les responsables principaux sont soutenus par un ou plusieurs représentants de chaque groupe d'investissement, qui travaillent ensemble pour faire progresser la recherche et l'intégration ESG, soutenir la propriété active et développer des stratégies et des solutions d'investissement durable. Les gestionnaires de portefeuille au sein des entreprises d'investissement gèrent également des stratégies durables.

Le groupe **Risk and Quantitative Analysis** ("RQA") est responsable du cadre de gestion des risques d'investissement et d'entreprise de BlackRock, qui inclut la surveillance des risques d'investissement liés à l'ESG. RQA Investment Risk effectue des examens réguliers avec les gestionnaires de portefeuille pour s'assurer que les équipes d'investissement sont informées des risques ESG pertinents, complétant ainsi le suivi et la surveillance de première ligne des considérations ESG sur l'ensemble de notre plateforme d'investissement. Le RQA dispose également d'une **équipe dédiée au risque de durabilité** qui travaille en partenariat avec les gestionnaires de risques et les entreprises pour renforcer cet engagement constructif. RQA collabore également avec des groupes de travail dans l'ensemble de la plateforme d'investissement et avec Aladdin Sustainability Lab

pour faire progresser les outils de durabilité de l'entreprise par le biais de consultations sur les données, la modélisation, les méthodologies et les analyses de l'entreprise.

Aladdin Sustainability favorise le passage à l'investissement durable, en permettant aux investisseurs de comprendre et d'exploiter les mesures ESG et climatiques dans l'ensemble de leurs flux de travail. Le laboratoire **Aladdin Sustainability Lab** dirige la recherche, le développement et la fourniture de données, d'analyses, de modèles et de solutions de développement durable au sein d'Aladdin®, la plateforme technologique de BlackRock.

Investment Stewardship supervise l'élaboration des principes d'engagement mondiaux de la société et des directives régionales de vote par procuration, en veillant à la cohérence de l'analyse et de l'engagement de l'équipe.

Le département Corporate Sustainability favorise la connectivité et la responsabilité dans l'ensemble de l'organisation en matière de développement durable et collabore de manière transversale au développement et à la mise en œuvre du cadre, des politiques et des informations de BlackRock en matière de développement durable.

L'entreprise supervise les pratiques de durabilité par le biais de deux comités de gouvernance :

- Le **sous-comité du développement durable du comité exécutif mondial de BlackRock** supervise la stratégie et la gouvernance de la société en matière de développement durable et de transition.
- Le **comité exécutif du développement durable** fixe les priorités commerciales, de recherche et opérationnelles du cabinet en matière de développement durable.

Le Conseil d'administration de BlackRock est chargé de superviser la stratégie commerciale à court et à long terme, y compris le développement durable. Le comité de nomination, de gouvernance et de développement durable ("NGSC") du conseil d'administration de BlackRock supervise la gestion des investissements, la politique publique, le développement durable des entreprises et l'impact social.

Le NGSC examine périodiquement les politiques et programmes liés à la gestion des entreprises et des investissements, ainsi que les publications importantes relatives aux questions environnementales (y compris le changement climatique), sociales et autres questions de durabilité.

2.6. Qui sont les équipes ESG dédiées ?

BlackRock emploie des ressources dédiées à l'investissement durable au sein de la société. L'**équipe d'allocation globale** (voir détails dans le tableau A ci-dessous) est principalement responsable de la définition de la stratégie d'investissement, de la gestion des actifs du fonds et de l'application des considérations ESG au portefeuille. Elle travaille en partenariat avec l'équipe d'investissement ESG qui est chargée de diriger la coordination de l'intégration ESG, de l'évaluation du risque climatique et des efforts 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) Équipe d'allocation globale

Le fonds BGF Sustainable Global Allocation est géré par une équipe de professionnels de la finance. Rick Rieder, directeur général, Russ Koesterich, CFA, JD, directeur général, David Clayton, CFA, JD, directeur général, Kate Moore, directeur général, Randy Berkowitz, CFA, directeur général, et Sarah Thompson, CFA, directeur général, en tant que gestionnaires de portefeuille désignés, sont conjointement et principalement responsables de la gestion quotidienne du fonds, y compris de la définition de la stratégie d'investissement globale.

Les analystes macroéconomiques exploitent les ressources mondiales de BlackRock, fournissent des informations quotidiennes sur le marché et mettent en œuvre des positions de trading stratégiques et tactiques.

Les analystes fondamentaux effectuent des recherches indépendantes, principalement axées sur la sélection de titres individuels. Ils sont classés par secteur mondial, avec une certaine spécialisation régionale, et ont la possibilité de poursuivre des idées d'investissement à travers la structure du capital d'une société. Les analystes quantitatifs surveillent et évaluent la répartition des actifs du portefeuille, le risque, les facteurs, les secteurs, les pays, les devises, la durée et la taille des titres individuels en collaboration avec les gestionnaires de portefeuille. L'engagement avec les analystes se fait tant du point de vue de la sélection ascendante des titres que de la répartition descendante des actifs. En outre, l'équipe d'allocation mondiale de BlackRock (l'"équipe") tire parti de l'expertise en matière d'investissement de l'équipe mondiale des titres à revenu fixe ("GFI"), et d'une collaboration accrue en matière de recherche avec les plus de 200 professionnels de l'investissement en titres à revenu fixe de GFI dans le monde entier, au 31 décembre 2022. Du point de vue ESG, l'équipe d'allocation globale s'associe à l'équipe d'investissement ESG. L'équipe d'investissement ESG est un groupe dédié de professionnels de l'investissement ESG au sein de GFI, qui est chargé de diriger la coordination de l'intégration ESG, de l'évaluation du risque climatique et des efforts d'investissement durable dans toutes les classes d'actifs et équipes au sein de Global Fixed Income, y compris l'Allocation mondiale.

Le tableau ci-dessous représente la structure de l'équipe :

Gestionnaires de portefeuille

Rick Rieder, directeur général et gestionnaire de portefeuille, est responsable de l'équipe d'investissement Global Allocation. M. Rieder est Chief Investment Officer of Global Fixed Income de BlackRock, responsable de l'activité Fundamental Fixed Income, membre du sous-comité exécutif de BlackRock sur les investissements, membre du comité d'exploitation mondial de BlackRock et président du BlackRock Investment Council à l'échelle de la société.

M. Rieder a rejoint l'équipe BlackRock Global Allocation en 2019, en plus de conserver son rôle de leader au sein de Global Fixed Income. Avant de rejoindre BlackRock en 2009, M. Rieder était président et directeur général de R3 Capital Partners. Il a été vice-président et membre du comité d'emprunt du Trésor américain et est actuellement membre du comité consultatif d'investissement de la Réserve fédérale sur les marchés financiers.

M. Rieder siège actuellement au comité consultatif d'investissement d'Alphabet/Google et au conseil consultatif de recherche d'UBS. Il s'est vu décerner le titre de gestionnaire de titres à revenu fixe sans contrainte de l'année 2015 par Institutional Investor, a été nommé gestionnaire de titres à revenu fixe de l'année par Institutional Investor en 2014 et a été intronisé au Fixed Income Hall of Fame de la Fixed Income Analysts Society en 2013. Quatre des fonds que M. Rieder gère (Strategic Income Opportunities, Fixed Income Global Opportunities, Total Return et Strategic Global Bond) ont reçu des médailles d'or de Morningstar.

De 1987 à 2008, M. Rieder a travaillé chez Lehman Brothers, où il a dirigé l'équipe Global Principal Strategies, une plateforme mondiale d'investissement propriétaire. Il a également été responsable mondial des activités de crédit de la société, président du comité d'engagement du capital des obligations d'entreprise et des prêts, et membre du conseil d'administration du fonds de pension de la société. Avant de rejoindre Lehman Brothers, M. Rieder était analyste de crédit chez SunTrust Banks à Atlanta.

M. Rieder a obtenu un BBA en finances de l'Université Emory en 1983 et un MBA de la Wharton School de l'Université de Pennsylvanie en 1987. Il est membre du conseil d'administration de l'université Emory, de la Business School d'Emory et du comité des finances de l'université, et est le vice-président du comité d'investissement. M. Rieder est fondateur et président du fonds d'investissement BBA de l'école de commerce et du programme communautaire d'éducation financière.

M. Rieder est impliqué dans plusieurs organisations caritatives. Il est président du conseil d'administration des treize Charter Schools de la North Star Academy à Newark, dans le New Jersey, et il est le fondateur et le président du conseil d'administration de Graduation Generation Public School Collaboration à Atlanta. Il est membre du conseil d'administration de la Fondation olympique américaine et du conseil consultatif international de l'Hospital for Special Surgery. Il est membre du Conseil national de direction de la Fondation éducative Communities in Schools et du conseil d'administration de Big Brothers/Big Sisters of Newark and Essex County. M. Rieder a été honoré lors de la cérémonie des Choose Success Awards à Atlanta en 2015 pour son dévouement à l'éducation publique à Atlanta par le biais de CIS et Graduation Generation.

****

Russ Koesterich, CFA, JD, directeur général et gestionnaire de portefeuille, est membre de l'équipe de répartition mondiale et gestionnaire de portefeuille principal des portefeuilles modèles GA Selects.

Les années de service de M. Koesterich chez BlackRock remontent à 2005, y compris ses années chez Barclays Global Investors (BGI), qui a fusionné avec BlackRock en 2009. Il a rejoint l'équipe BlackRock Global Allocation en 2016 en tant que responsable de l'allocation d'actifs et a été nommé gestionnaire de portefeuille du fonds en 2017. Auparavant, il était le responsable mondial de la stratégie d'investissement de BlackRock et le président du comité d'investissement pour l'activité Model Portfolio Solutions, et a précédemment occupé le poste de responsable mondial de la stratégie d'investissement pour les

actions actives scientifiques et de gestionnaire de portefeuille senior au sein du groupe US Market Neutral. Avant de rejoindre BGI, M. Koesterich était le chef de la stratégie nord-américaine de State Street Bank and Trust. Il a commencé sa carrière d'investisseur chez Instinet Research Partners où il a occupé plusieurs postes dans la recherche, notamment celui de directeur de la stratégie d'investissement pour la recherche américaine et européenne, et celui d'analyste des actions.

Il contribue fréquemment aux médias financiers et est l'auteur de trois livres, dont le plus récent, intitulé "Portfolio Construction for Today's Markets". "

M. Koesterich est titulaire d'une licence en histoire de l'université Brandeis, d'un doctorat en droit du Boston College et d'un MBA de l'université Columbia. Il est titulaire de la charte CFA®.

****

David Clayton, CFA, JD, directeur général et gestionnaire de portefeuille, est membre de l'équipe d'allocation globale et responsable de la sélection fondamentale des titres.

M. Clayton a rejoint l'équipe BlackRock Global Allocation en 2010 et a été nommé gestionnaire de portefeuille du Fonds en 2017. Avant d'occuper son poste actuel, il était responsable de la surveillance du portefeuille, ainsi qu'investisseur principal et responsable du groupe d'investissement du Fonds, principalement chargé de la couverture des secteurs de l'énergie, de l'immobilier, de l'automobile, de l'industrie, des matériaux et des services publics. Avant de rejoindre BlackRock, il était Of Counsel à The Financial Restructuring Group chez Milbank, Tweed, Hadley & McCloy LLP. Auparavant, il était directeur général et analyste au sein du Blackstone Group, responsable des investissements dans les entreprises en difficulté et les situations spéciales dans de nombreux secteurs. Avant de rejoindre Blackstone, M. Clayton a passé six ans chez Merrill Lynch Investment Managers (MLIM), d'abord en tant qu'avocat spécialisé dans les transactions et les restructurations de financement d'entreprises, et plus récemment en tant que vice-président et analyste au sein du Global High Yield Bond & Bank Debt Group. M. Clayton a commencé sa carrière en tant qu'avocat spécialisé dans les transactions de financement des entreprises, d'abord chez Blake, Cassels & Graydon à Toronto, puis chez Milbank à New York.

M. Clayton a obtenu un BA, avec mention, en économie de l'Université de Western Ontario en 1990 et un MBA et un LLB de l'Université Dalhousie en 1994. Il est titulaire du titre de CFA®.

****

Kate Moore, directrice générale et gestionnaire de portefeuille, est membre de l'équipe d'investissement Global Allocation et responsable de la stratégie thématique. Son mandat d'investissement comprend l'identification d'opportunités pour exploiter les changements structurels, l'évolution des politiques et les bouleversements dans les industries mondiales. Elle est membre du comité du capital humain.

Les services de Mme Moore chez BlackRock remontent à juin 2016, lorsqu'elle a rejoint le BlackRock Investment Institute en tant que stratège en chef des actions. À ce titre, elle était responsable de la recherche sur les marchés boursiers mondiaux, de la formulation de recommandations d'investissement tactiques et de la fourniture d'un leadership éclairé aux parties prenantes internes et aux clients. Avant de rejoindre BlackRock, Mme Moore était Chief Investment Strategist pour la Private Bank de J.P. Morgan et membre du Global Investment Committee. À ce titre, elle a défini l'allocation d'actifs et la stratégie d'investissement pour les portefeuilles discrétionnaires américains multi-actifs et a géré une stratégie de macro-actions pour les clients privés. Avant de rejoindre J.P. Morgan, Mme Moore était stratège senior en actions mondiales chez BofA Merrill Lynch Global Research, stratège en marchés émergents chez Moore Capital Management, et membre de l'équipe de stratégie mondiale chez Morgan Stanley Investment Management, une équipe qui gérait plusieurs fonds d'allocation d'actifs mondiaux. Mme Moore a débuté sa carrière en tant que consultante en stratégie pour Mitchell Madison Group et Silver Oak Partners.

Mme Moore apporte régulièrement son point de vue sur les marchés macroéconomiques et financiers dans divers médias internationaux. Elle est titulaire d'une licence en pensée politique et sociale de l'université de Virginie, où elle siège actuellement au conseil d'administration de l'association des anciens élèves. Elle est également titulaire d'un M.A. en économie politique de l'Université de Chicago.

****

Randy Berkowitz, CFA**,** directeur général et gestionnaire de portefeuille, est membre de l'équipe d'allocation mondiale. Il est investisseur principal et responsable des stratégies quantitatives et de la recherche, ce qui permet d'orienter le processus de répartition des actifs de l'équipe, le dimensionnement des titres et la gestion des risques, en plus de couvrir les sous-industries du secteur des soins de santé.

M. Berkowitz a rejoint l'équipe BlackRock Global Allocation en 2008 pour superviser le développement des capacités d'analyse quantitative de l'équipe et mener ensuite des recherches fondamentales. En 2016, il a dirigé le développement des stratégies quantitatives et de la recherche pour Global Allocation. Il a rejoint BlackRock en 2004 en tant qu'analyste au sein du Portfolio Analytics Group, où il a contribué à concevoir et à fournir des solutions analytiques aux équipes de gestion de portefeuille de BlackRock. À ce titre, il a dirigé des initiatives stratégiques visant à améliorer la suite analytique Green Package de BlackRock. M. Berkowitz a participé à la gestion de l'intégration Merrill Lynch Investment Managers / BlackRock Equity pour le Portfolio Analytics Group en 2007.

M. Berkowitz a obtenu une licence en astrophysique à l'université de Columbia en 2004. Il est titulaire de la charte CFA®.

****

Sarah Thompson, CFA, directrice générale et gestionnaire de portefeuille, est membre de l'équipe Global Allocation. Elle est un investisseur expérimenté, principalement responsable de la couverture des secteurs de la chimie, des métaux et de l'exploitation minière, du secteur intermédiaire et des services publics. Elle est également responsable du crédit fondamental mondial, des placements privés et des investissements en difficulté.

Mme Thompson a rejoint l'équipe BlackRock Global Allocation en 2018. Ses services chez BlackRock remontent à 2013, lorsqu'elle a rejoint la société en tant que responsable des Amériques et directrice mondiale de la recherche sur le crédit. Avant de rejoindre Blackrock en 2013, Mme Thompson était Managing Director chez Barclays à la tête du groupe d'analystes du Distressed Desk américain. Avant de rejoindre Barclays en septembre 2008, Mme Thompson dirigeait le pod industriel pour la recherche sur les titres de qualité et à haut rendement chez Lehman Brothers. Mme Thompson a rejoint Lehman Brothers en 1999 pour couvrir les secteurs de la fabrication, des services et de l'automobile à haut rendement. Avant de rejoindre Lehman Brothers, elle couvrait des secteurs similaires pour CIBC World Markets, qu'elle a rejoint en 1996 après avoir travaillé dans le groupe de conseil en hypothèques de KPMG Peat Marwick.

Mme Thompson est titulaire d'une licence en comptabilité de l'université de Georgetown. Elle est titulaire de la charte CFA® et a passé l'examen de Certified Public Accountant.

Structure de l'équipe

Gestion de portefeuille

Les gestionnaires de portefeuille sont conjointement et principalement responsables de la gestion quotidienne du fonds, y compris de la définition de la stratégie d'investissement globale.

Analystes

- *Recherche macroéconomique :* Les analystes macroéconomiques cherchent à tirer parti des ressources mondiales et des connaissances sectorielles de BlackRock, à fournir des informations sur le marché et à mettre en œuvre des points de vue stratégiques et tactiques.

- *Sélection fondamentale de titres :* Les analystes fondamentaux sont principalement segmentés par secteur d'actions mondiales, avec une certaine spécialisation régionale, et ont la possibilité de recommander des titres à travers l'ensemble du capital.

- *Stratégies quantitatives :* Les analystes de recherche quantitative mettent en œuvre des stratégies systématiques et des facteurs de style, calibrent l'exposition des portefeuilles et surveillent le risque.

- *Durabilité :* Les analystes en investissement ESG de la plateforme fournissent des informations et des mesures durables sur des titres individuels, des thèmes plus larges et des classes d'actifs.

La **supervision du portefeuille** est principalement responsable des opérations du fonds et de la mise en œuvre de toutes les stratégies d'investissement du portefeuille sous la direction de l'équipe de membres supérieurs de la gestion du portefeuille via Aladdin, la plateforme technologique exclusive de BlackRock. Toutes les activités de négociation sont régies par les politiques et procédures de BlackRock en matière de meilleure exécution et de négociation.

La stratégie de produits est chargée de représenter l'équipe d'investissement au niveau mondial auprès des clients particuliers et institutionnels.

Continuité

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

Depuis sa création, l'équipe d'allocation mondiale a adopté une approche d'équipe et dispose de ressources importantes et d'une vaste expertise. Les gestionnaires de portefeuille désignés, ***Rick Rieder, Russ Koesterich***, ***David Clayton, Kate Moore, Randy Berkowitz et Sarah Thompson,*** sont conjointement responsables de la gestion quotidienne du fonds, y compris de l'établissement de la stratégie de placement globale.

B) Équipe d'investissement ESG de Global Fixed Income (GFI) :

L'équipe d'investissement ESG Global Fixed Income (GFI) fait partie de la plateforme Fixed Income et fonctionne comme une ressource ESG spécialisée pour les titres à revenu fixe. Cette équipe de neuf personnes, dirigée par Ashley Schulten, compte des professionnels à New York et à Londres. Ces spécialistes ESG pour les titres à revenu fixe travaillent avec les équipes ESG de l'ensemble de la société, en mettant l'accent sur la mise en œuvre directe des portefeuilles ESG/climatiques. Les membres de l'équipe possèdent une expertise en matière de politique ESG, de modélisation du risque climatique, d'orientation des portefeuilles vers la transition carbone, d'obligations vertes et sociales, de commerce du carbone et d'engagement des émetteurs en matière de durabilité. Les membres de cette équipe font également partie des équipes de gestion de portefeuille de divers fonds à inclinaison ESG. L'image suivante fournit des informations supplémentaires sur l'expertise des membres de l'équipe.

Nom, Prénom	Titre
Ashley Schulten	Responsable mondial des investissement FI ESG
David Oelker	Responsible EMEA des investissements FI ESG
Ashwin Joshi	Vice president
Emily Weng	Vice president
Neerada Poduval	Vice president
David Bi	Associé
Medhi Bary	Associé
Montsie Guerrero	Analyst

C) Équipe BlackRock Sustainable & Transition Solutions :

L'équipe Sustainable and Transition Solutions ("STS") est composée de plus de 31 professionnels (au 31 octobre 2022) qui dirigent la stratégie de BlackRock en matière de développement durable et de transition, conduisent des changements interfonctionnels, soutiennent l'engagement des clients et de l'extérieur, stimulent l'idéation de produits et intègrent l'expertise dans toute la société. STS travaille en étroite collaboration avec l'équipe BII Sustainable Investment Research & Analytics, qui dirige les recherches de la société sur les risques et les opportunités d'investissement en matière de durabilité et de transition.

Les trois principaux domaines d'intervention de l'équipe sont les suivants :

- **Engagement des clients et ventes :** Diriger la commercialisation de nos stratégies de durabilité et de transition en partenariat avec les équipes de vente et les stratèges de produits, et faire remonter les informations des clients vers le cabinet pour alimenter notre stratégie et nos plans d'action.
- **Stratégie et transformation :** Définit notre stratégie de durabilité à l'échelle de l'entreprise et des entreprises et participe à la gestion des changements et des programmes à grande échelle par le biais d'initiatives interfonctionnelles.
- **Politique et engagement externe :** Il s'associe aux Affaires extérieures pour engager les écosystèmes de durabilité et dirige nos engagements avec les ONG, les gouvernements, les consortiums industriels et les leaders d'opinion.

D) L'équipe chargée de la gestion des investissements

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

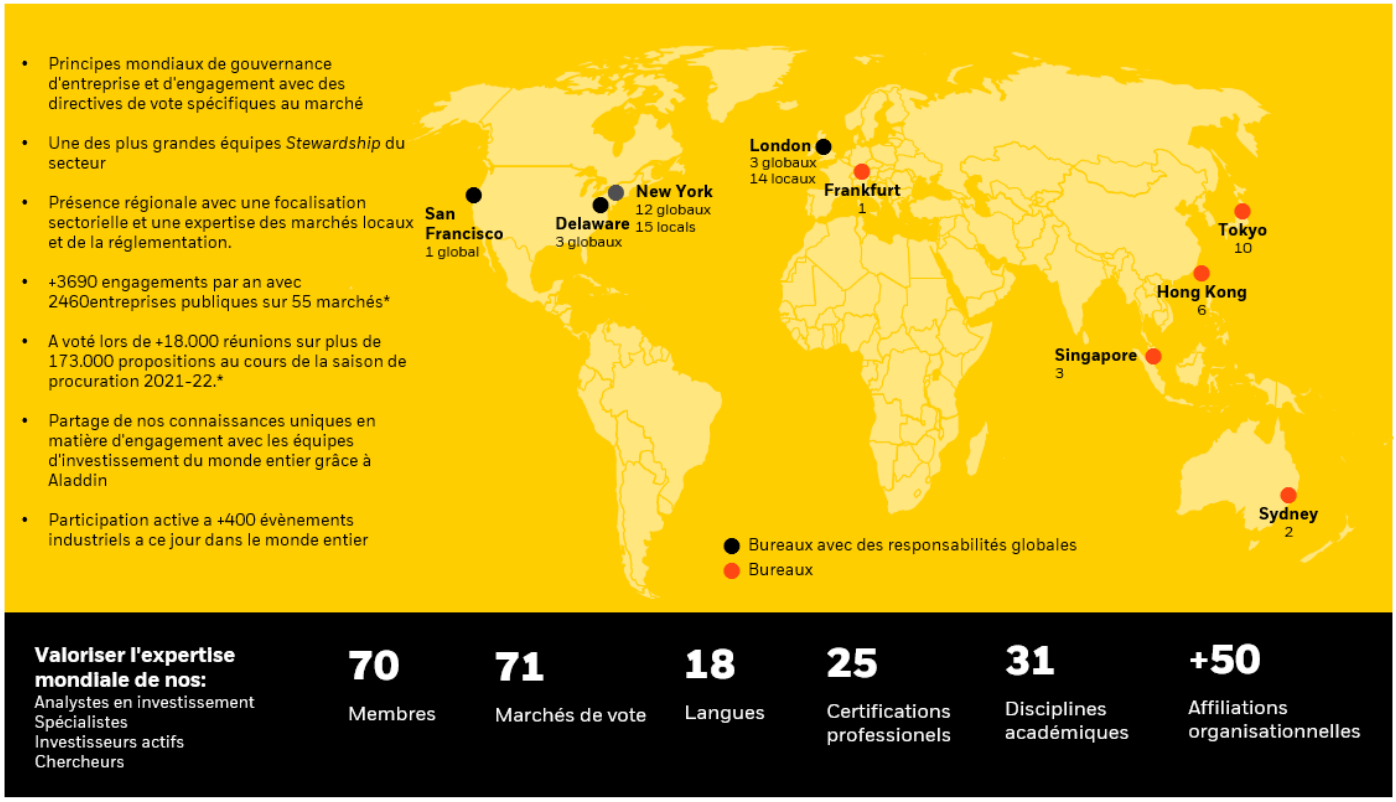
Nous disposons de l'une des plus grandes équipes de gérance du secteur de la gestion d'actifs, dotée d'une expertise unique pour s'engager auprès des entreprises. La croissance mondiale continue de l'équipe reflète notre engagement à être un actionnaire informé et constructif. L'équipe atteint cet objectif principalement par l'engagement et le vote par procuration. Elle fait le lien entre les différents groupes de gestion de portefeuille de BlackRock et contribue à créer de la valeur pour nos clients grâce à notre gamme complète de mandats, qui comprend des stratégies de recherche d'alpha, de facteurs, d'indexation et de durabilité. L'équipe s'entretient régulièrement avec les gestionnaires de portefeuille afin de partager leurs points de vue sur les questions de gouvernance et de performance pertinentes pour les décisions d'investissement.

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

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

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

Une portée mondiale et une présence locale



E) 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, sert de 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 effectue 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 à travers notre plateforme d'investissement. Le RQA dispose également d'une équipe dédiée au risque de durabilité qui s'associe aux gestionnaires de risques et aux 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 les outils de durabilité de l'entreprise par le biais de consultations sur les données, la modélisation, les méthodologies et les analyses de l'entreprise.

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

Le fonds est géré par une équipe de professionnels de la finance. Rick Rieder, directeur général, Russ Koesterich, CFA, JD, directeur général, David Clayton, CFA, JD, directeur général, Kate Moore, directrice générale, Randy Berkowitz, CFA, directeur général, et Sarah Thompson, CFA, directrice générale, en tant que gestionnaires de portefeuille désignés, sont conjointement et principalement responsables de la gestion quotidienne du Fonds, y compris de l'établissement de la stratégie de placement globale.

Les analystes macroéconomiques tirent parti des ressources mondiales de BlackRock, fournissent des informations quotidiennes sur le marché et mettent en œuvre des positions de trading stratégiques et tactiques. Les analystes fondamentaux effectuent des recherches indépendantes, principalement axées sur la sélection de titres individuels. Ils sont classés par secteur mondial, avec une certaine spécialisation régionale, et ont la possibilité de poursuivre des idées d'investissement à travers la structure du capital d'une société. Les analystes quantitatifs surveillent et évaluent la répartition des actifs du portefeuille, le risque, les facteurs, les secteurs, les pays, les devises, la durée et la taille des titres individuels en collaboration avec les gestionnaires de portefeuille. L'engagement avec les analystes se fait tant du point de vue de la sélection ascendante des titres que de la répartition descendante des actifs. En outre, l'équipe d'allocation mondiale de BlackRock tire parti de l'expertise en matière d'investissement de l'équipe mondiale des titres à revenu fixe ("GFI"), et d'une collaboration accrue en matière de recherche avec les plus de 200 professionnels de l'investissement en titres à revenu fixe de GFI dans le monde entier, au 30 septembre 2022. Du point de vue ESG, l'équipe d'allocation globale s'associe à l'équipe d'investissement ESG. L'équipe d'investissement ESG est un groupe dédié de professionnels de l'investissement ESG au sein de GFI, qui est chargé de diriger la coordination de l'intégration ESG, de l'évaluation du risque climatique et des efforts d'investissement durable dans toutes les classes d'actifs et équipes au sein de Global Fixed Income, y compris l'allocation mondiale.

A) Recherche interne

Le groupe BII Sustainable Investment Research & Analytics est une fonction de recherche ESG dédiée, qui cherche à produire des informations spécifiques allant de la matérialité ESG aux méthodologies de mise en œuvre des portefeuilles, afin de les partager avec nos équipes d'investissement et de stimuler nos efforts d'intégration ESG pour améliorer le rendement ajusté au risque.

Nous partons du principe que, pour être des investisseurs durables efficaces, nous devons comprendre en profondeur la manière dont les questions environnementales, sociales et de gouvernance affectent ou non le rendement à long terme. Un ensemble d'études d'investissement et de pratiques de marché démontre que les entreprises qui gèrent efficacement les risques et les opportunités liés au développement durable surpassent leurs homologues sur le long terme. Cependant, des questions importantes demeurent quant à la causalité, au calendrier, ainsi qu'à la disponibilité et à la cohérence des données relatives à la durabilité. Nous souhaitons contribuer à l'évolution de la recherche et des pratiques du marché pour aider à répondre à ces questions.

Chez BlackRock, nous tirons parti de l'envergure de notre plateforme d'investissement, de notre technologie exclusive et de notre engagement direct et privé auprès des entreprises par le biais de nos activités de gestion des investissements pour créer des approches sophistiquées de mesure et d'évaluation des risques et des opportunités liés au développement durable.

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 dans chaque partie du processus d'investissement, l'équipe de gestion de portefeuille 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 Aladin, ainsi que dans le référentiel de recherche exclusif de l'équipe, Mosaic.

B) Recherche externe

Actuellement, l'équipe Sustainable Investment Research & Analytics de BlackRock exploite les données ESG de tiers en plus des recherches internes afin de recueillir des informations sur les indicateurs ESG clés au niveau des entreprises. Nous avons intégré les informations ESG au niveau de l'émetteur dans le système de gestion des investissements et des risques de la société, Aladdin, que les investisseurs de BlackRock utilisent pour prendre des décisions d'investissement et surveiller les portefeuilles. Par conséquent, les investisseurs internationaux de BlackRock ont à leur disposition des mesures ESG qui peuvent influencer leurs processus d'investissement en signalant les risques à long terme et les moteurs de valeur et en permettant le reporting et l'analyse des portefeuilles.

Nos sources tierces comprennent MSCI, ISS-Ethix, RepRisk, Sustainalytics, Refinitiv, Bloomberg et d'autres sources énumérées ci-dessous. Nous discutons régulièrement avec les fournisseurs de recherche en investissement de nos points de vue sur les questions émergentes et du type de recherche que nous trouverions utile.

Fournisseur*	Type
Clarity AI	**Notations ESG, Recherche**
MSCI	**Notations ESG, Recherche**
Refinitiv	**Notations ESG, Recherche**
S&P Global	**Notations ESG, Recherche**
Bloomberg	**Notations ESG**
Sustainalytics	**Notations ESG**
Entis	**Recherche ESG**
Field Gibson Media (Finance environnementale)	**Recherche ESG**
ISS-Ethix	**Recherche ESG**
Vivid Economics	**Recherche ESG**
Baringa	**Données climatiques**
CDP	**Données climatiques**
Rhodium	**Données climatiques**
SASB	**Cadre comptable de la durabilité**

** Bien que BlackRock utilise les sources tierces mentionnées ci-dessus pour mener des recherches ESG, toutes les sources de données ne sont pas actuellement disponibles dans les outils Aladdin.*

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 d'informations alignées sur le TCFD et d'autres informations liées au développement durable. Nous avons également constaté des progrès dans la manière dont les entreprises prennent en compte les risques et opportunités importants liés au climat et aux autres facteurs ESG dans leurs modèles économiques et leurs stratégies à long terme. Nous travaillons également avec nos pairs sur des politiques et des initiatives de gérance au niveau du marché mondial. 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 aux lois et réglementations applicables. Pour plus d'informations sur nos capacités et activités de gérance, nos priorités et nos principes, veuillez consulter le site https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship.

Vous trouverez ci-dessous quelques exemples d'initiatives de collaboration liées au climat :

- Initiative sur les obligations climatiques
- Commission pour la transition énergétique
- Alliance financière de Glasgow pour Net Zero
- Principes des obligations vertes
- Groupe d'investisseurs institutionnels sur le changement climatique
- Initiative "Net Zero Asset Managers
- Finances du Partenariat pour la comptabilisation du carbone
- Équipe d'alignement du portefeuille
- Groupe de travail sur les informations financières relatives au climat
- Groupe de travail sur les informations financières liées à la nature
- Groupe de travail sur le développement des marchés volontaires du carbone

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

Les produits de la plateforme d'investissement durable de BlackRock vont des obligations vertes et des infrastructures renouvelables aux stratégies thématiques qui permettent aux clients d'aligner leur capital sur les objectifs de développement durable des Nations unies. BlackRock est le plus grand fournisseur d'ETF durables, y compris le plus grand ETF à faible émission de carbone du secteur ; nous gérons l'un des plus grands fonds d'énergie renouvelable au monde, et nous offrons des rapports d'impact au niveau du portefeuille pour un produit d'obligations vertes co-mélangées. Forts de notre expertise en matière de recherche d'alpha et de stratégies indicielles, tant dans le domaine des actions et des dettes publiques que dans celui de l'énergie renouvelable privée, des matières premières et des stratégies d'actifs réels, nous continuons à développer des produits évolutifs et des solutions personnalisées dans toutes les catégories d'actifs.

Au 30 septembre 2022, BlackRock gère 459 milliards d'euros à travers nos stratégies durables. Veuillez-vous reporter à la section 2.3 pour plus d'informations sur la plateforme de produits.

2.10. Quel est le pourcentage des actifs ISR de la société de gestion par rapport au total des actifs sous gestion ?

Les actifs mondiaux sous gestion de BlackRock s'élèvent à 7 459 milliards d'euros, au 30 septembre 2022. Comme indiqué ci-dessus, BlackRock gère 459 milliards d'euros sur sa plateforme durable. Veuillez noter que le total des actifs sous gestion n'est calculé que trimestriellement. Le pourcentage total des actifs ISR de BlackRock est d'environ 6 %.

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

Tous les produits durables de BlackRock qui se rapportent à ce questionnaire sont ouverts aux investissements des investisseurs institutionnels et des particuliers.

3. Détails du fonds présentés dans ce code de transparence

3.1 Quels sont les objectifs recherchés par les fonds, en tenant compte des critères ESG ?

Langage du prospectus - portée juridique et objectifs :

Le fonds Sustainable Global Allocation cherche à maximiser le rendement total d'une manière compatible avec les principes d'un investissement axé sur l'environnement, le social et la gouvernance ("ESG"). Le fonds investit à l'échelle mondiale dans des actions, des titres de créance et des titres à court terme d'émetteurs privés et publics, sans limites prescrites. Dans des conditions de marché normales, le Fonds investira au moins 70 % de son actif total dans des titres de sociétés et d'émetteurs gouvernementaux. Le Fonds cherchera généralement à investir dans des titres qui, de l'avis du Conseiller en investissement, sont sous-évalués. Le Fonds peut également investir dans des titres de participation de petites sociétés et de sociétés à croissance émergente. Le Fonds peut également investir une partie de son portefeuille de créances dans des titres transférables à revenu fixe à haut rendement. L'exposition aux devises est gérée de manière flexible.

Le fonds cherche à investir dans des investissements durables et son actif total sera investi conformément à la politique ESG décrite ci-dessous :

Le fonds appliquera les BlackRock EMEA Baseline Screens.

Le conseiller en investissement utilisera également une méthodologie exclusive pour évaluer les investissements en fonction de la mesure dans laquelle ils sont associés à des externalités positives ou négatives, c'est-à-dire des avantages ou des coûts environnementaux et sociaux tels que définis par le conseiller en investissement. Le conseiller en investissement cherchera à renforcer l'exposition aux investissements qui sont réputés avoir des externalités positives associées (par exemple, les émetteurs émettant peu de carbone et les émetteurs ayant des références ESG positives) et cherchera à limiter l'exposition aux investissements qui sont réputés avoir des externalités négatives associées, notamment en limitant les investissements directs dans les titres d'émetteurs impliqués dans la propriété ou l'exploitation d'activités ou d'installations liées aux jeux d'argent, la production, la fourniture 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 recettes, un seuil défini de recettes totales, ou tout lien avec une activité restreinte, quel que soit le montant des recettes perçues.

Les émetteurs restants (c'est-à-dire les émetteurs qui n'ont pas encore été exclus de l'investissement par le Fonds) sont ensuite évalués par le conseiller en investissement sur la base, entre autres, 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 entourant les ESG et l'impact potentiel que cela peut avoir sur les finances d'un émetteur.

Au moins 90 % des émetteurs de titres dans lesquels le Fonds investit sont notés ESG ou ont été analysés à des fins ESG. Pour réaliser 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, de produits dérivés, d'instruments en espèces et quasi-espèces et d'actions ou de parts d'OPCVM et de titres négociables à revenu fixe (également appelés titres de créance) émis par des gouvernements et des agences du monde entier) à des émetteurs dont l'exposition ne répond pas aux critères ESG décrits ci-dessus.

Pour plus de détails sur les engagements ESG pris par le fonds, veuillez-vous référer aux informations SFDR contenues dans le prospectus ci-dessous.

Lien vers le prospectus : https://www.blackrock.com/lu/intermediaries/literature/prospectus/blackrock-global-funds-prospectus-emea-en.pdf

Les objectifs du Fonds :

Conformément au prospectus susmentionné, le fonds Sustainable Global Allocation cherche à maximiser le rendement total d'une manière compatible avec les principes d'investissement axés sur l'environnement, le social et la gouvernance ("ESG"). Le fonds investit à l'échelle mondiale dans des actions, des titres de créance et des titres à court terme, tant d'émetteurs privés que publics, sans limites prescrites. Dans des conditions de marché normales, le Fonds investira au moins 70 % de son actif total dans des titres de sociétés et d'émetteurs gouvernementaux. Le Fonds cherchera généralement à investir dans des titres qui, de l'avis du Conseiller en investissement, sont sous-évalués. Le Fonds peut également investir dans des titres de participation de petites sociétés et de sociétés à croissance émergente. Le Fonds peut également investir une partie de son portefeuille de créances dans des titres transférables à revenu fixe à haut rendement. L'exposition aux devises est gérée de manière flexible.

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) ?

L'objectif d'investissement du fonds est de fournir un rendement total élevé par le biais d'une politique d'investissement entièrement gérée utilisant des titres de participation, des titres de créance et des titres du marché monétaire mondiaux, d'une manière compatible avec les principes d'un investissement axé sur l'environnement, le social et la gouvernance (" ESG "), dont la combinaison sera modifiée de temps à autre en ce qui concerne les types de titres et les marchés en réponse à l'évolution des tendances du marché et de l'économie.

L'univers d'investissement du Fonds se compose d'actions, de titres à revenu fixe, d'équivalents de trésorerie et de devises à l'échelle mondiale. Le Fonds peut investir dans des titres individuels, des paniers de titres ou des mesures particulières de la valeur ou du taux, et peut prendre en compte une variété de facteurs et de données systématiques.

Bien que l'indice de référence du fonds soit composé à 60 % de l'indice MSCI ACWI et à 40 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate, l'indice de référence lui-même sert d'allocation d'actifs neutre sans considérations ESG. Le fonds n'est pas contraint par rapport à l'indice de référence une fois les considérations ESG prises en compte.

Les facteurs ESG sont intégrés à chaque étape du processus d'investissement - englobant l'évaluation des entreprises, la durabilité, les investissements en obligations vertes, sociales et durables, et l'engagement sur les questions ESG avec les entreprises de notre portefeuille. La manière dont un émetteur gère les risques et opportunités ESG liés à son activité peut contribuer à sa performance financière à long terme. Par conséquent, les mesures de durabilité peuvent fournir des informations utiles aux investisseurs en tant que signaux de bonne gouvernance, d'excellence opérationnelle ou de risques de fuite du modèle économique.

Nous prenons en compte les profils ESG de tous les émetteurs en mettant l'accent sur les externalités de ces participations, ce qui permet de pallier les insuffisances des méthodes plus traditionnelles d'attribution de notes ESG ou des approches classiques de revenus commerciaux. De plus amples détails sur le cadre exclusif de BlackRock en matière d'externalités sont disponibles dans la section 1.3 ci-dessus, sous la rubrique *Intégration ESG*. En résumé, l'allocation mondiale durable BGF cherche activement à privilégier les titres présentant des externalités positives (PEXT) grâce à ce cadre, tandis que nous éliminons un ensemble complet de titres présentant des externalités négatives (NEXT) afin d'établir une norme minimale de détention dans le fonds. Les PEXT (externalités positives) sont des émetteurs qui sont mis en avant en tant que titres préférés, par exemple les meilleures entreprises de leur catégorie, les entreprises qui se décarbonisent rapidement, les obligations vertes/sociales ou d'autres titres ayant un impact environnemental et social positif.

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

Dépistage normatif :
Le fonds entend 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 des Nations Unies ainsi que sur l'alignement sur les principes suivants :

- Principes directeurs de l'**OCDE** à l'intention des entreprises multinationales
- Déclaration universelle des droits de l'homme
- Les normes de l'ONU 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 les changements climatiques
- La Convention-cadre des Nations unies sur les changements climatiques

Exclusions souveraines :

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 de :
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

Les États qui ne sont pas parties à la Convention :

- 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 par le GAFI comme des "juridictions présentant des défaillances stratégiques en matière de LBC/FT".
- États ayant moins de 40/100 sur l'indice de perception de la corruption de Transparency International

Le fonds peut toutefois, à des fins de diversification ou de couverture (du risque de change), investir dans des instruments de la dette publique émis par des émetteurs de la principale monnaie de réserve (autres que l'euro), à savoir le Royaume-Uni, les États-Unis et le Japon, qui ne respectent pas les exigences susmentionnées, à concurrence de 30 % (au total) du portefeuille. Ce seuil peut être dépassé en cas de conditions de marché extraordinaires.

Exclusions sectoriels :

Des armes :

- **Armes controversées :** Le Fonds a l'intention d'exclure les investissements directs dans des titres d'émetteurs qui ont une exposition ou des liens avec 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 les investissements directs dans les titres d'émetteurs qui produisent des armes à feu destinées à être vendues 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 entend 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 de soutien.

Charbon thermique : le Fonds a l'intention d'exclure les investissements directs dans les titres d'émetteurs tirant plus de 5 % de leurs revenus de l'extraction et de la production de charbon thermique.

Sables bitumineux : Le Fonds a l'intention d'exclure les investissements directs dans les titres d'émetteurs tirant plus de 5 % de leurs revenus de l'extraction des sables bitumineux.

Pétrole et gaz non conventionnels : Le fonds entend exclure les investissements directs dans les 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 fixé des objectifs SBTi appropriés, ou si plus de 50 % des dépenses d'investissement sont consacrées aux activités contributives, sauf dans le cas des activités liées aux sables bitumineux.

Tabac : le fonds a l'intention d'exclure les investissements directs dans les titres des producteurs de tabac et des émetteurs qui tirent plus de 5 % de leurs revenus de la vente au détail, de la distribution et de la concession de licences de tabac.

Écrans supplémentaires :

Meilleur de sa catégorie : Le fonds adopte **une approche " best-in-class "** : nous utilisons les données MSCI pour exclure 20 % de l'indice de référence en termes de nombre de titres, en particulier les titres considérés comme se situant au plus bas de l'échelle des mesures de durabilité dans chaque classe d'actifs.

Exclusion des noms NEXT : Le cadre exclusif "PEXT/NEXT" de la société (détaillé plus en détail dans la section 4.1 ci-dessous) couvre l'intégralité de l'univers d'investissement du fonds. BGF Sustainable Global Allocation cherche activement à privilégier les titres à externalités positives (PEXT) par le biais de ce cadre, tout en éliminant un ensemble complet de titres à externalités négatives (NEXT) afin d'établir une norme minimale de détention dans le Fonds. Le fonds cherche à avoir une exposition de 0 % aux noms NEXT.

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

L'équipe d'investissement BGF Global Allocation estime que la capacité d'une entreprise à gérer les questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) est souvent essentielle à sa capacité à soutenir la croissance et à générer de la valeur pour les actionnaires sur le long terme, et les indicateurs de performance ESG sont donc pris en compte dans le cadre de notre processus d'investissement1. Nous cherchons à ajouter de la valeur à travers un univers d'investissement multi-actifs largement diversifié, en combinant un processus de sélection de titres bottom-up avec une allocation d'actifs top-down afin d'identifier des opportunités d'investissement sous-évaluées tout en atténuant les risques macroéconomiques. Pour les investisseurs à long terme comme Global Allocation, l'intégration des informations ESG dans sa recherche est un élément important de notre processus d'investissement fondamental et de notre objectif de maximiser les rendements ajustés au risque.

L'équipe analyse les données ESG lors de la recherche et de la diligence raisonnable sur les nouveaux investissements, et lors du suivi des investissements existants au sein du portefeuille. Les analystes de l'allocation globale peuvent accéder aux scores ESG au niveau des titres dans la plateforme de recherche propriétaire de l'équipe, Mosaic, qui est soutenue par l'infrastructure Aladdin. L'accès aux scores ESG dans les principaux outils de recherche permet d'évaluer l'information comme l'une des multiples entrées dans la sélection et l'analyse de l'univers d'investissement. En outre, les analystes abordent les questions liées à l'ESG dans le cadre de leur processus de recherche afin d'éclairer les scénarios économiques à long terme, les tendances séculaires et les perturbations industrielles.

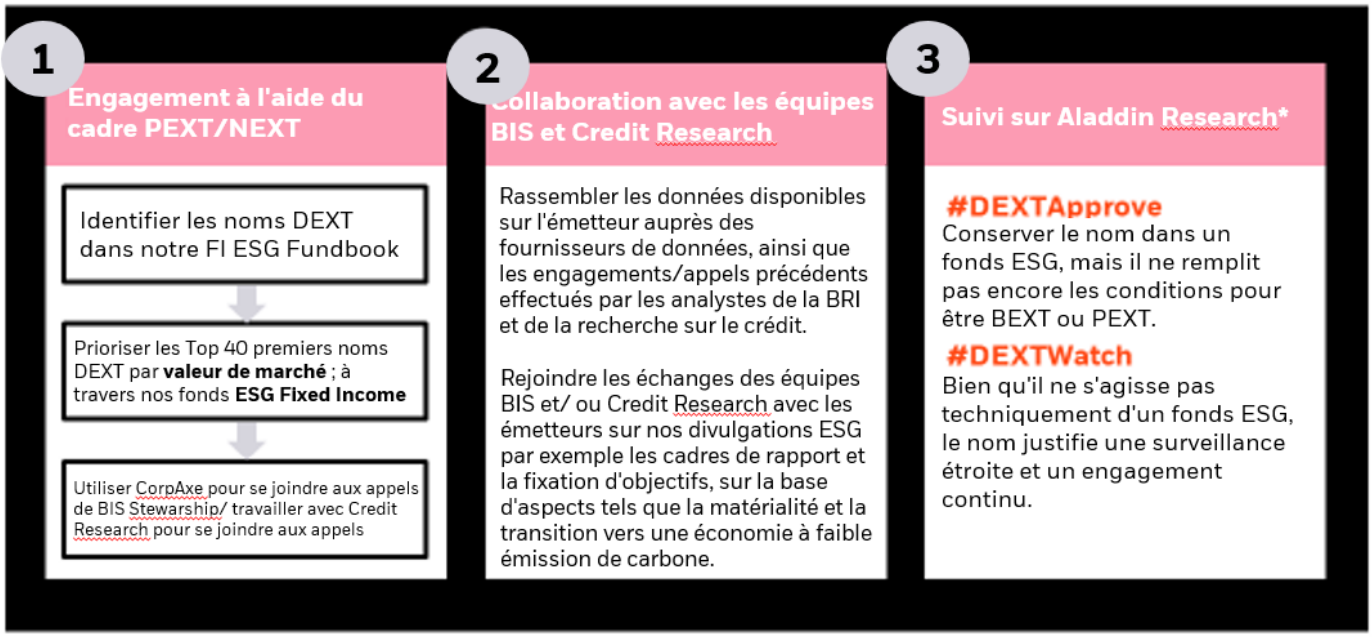
Notre approche de l'intégration ESG consiste à élargir l'ensemble des informations que nos professionnels de l'investissement prennent en compte afin d'améliorer notre analyse globale des investissements. L'équipe évalue une variété d'indicateurs économiques et financiers pour déterminer l'évaluation d'un titre. Bien que nous utilisions les considérations ESG comme des éléments importants dans notre processus d'investissement, elles ne sont pas les seules à être prises en compte et ne servent pas de facteurs de déclenchement pour nos décisions d'investissement.

Plus de détails sur l'engagement :

L'engagement fait partie de notre diligence raisonnable pour évaluer la façon dont les entreprises gèrent les risques et les opportunités ESG et comprendre leur impact sur les finances de l'entreprise. Nous utilisons l'engagement pour discuter des préoccupations, comprendre les opportunités et partager un feedback constructif, en partant du principe que les questions ESG importantes sont inextricablement liées à la stratégie à long terme et à la valeur fondamentale 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 celles-ci gèrent stratégiquement leurs problèmes à long terme, y compris ceux liés aux questions ESG. L'équipe de gestion des investissements de BlackRock fait office d'experts régionaux en matière d'engagement et de vote des entreprises, avec une équipe de plus de 50 professionnels répartis dans huit pays. Cette base d'engagement, enregistrée dans la recherche Aladdin, permet de jeter les bases de nouveaux efforts d'engagement direct par les équipes de Fixed Income.

Les équipes d'allocation globale et d'investissement ESG s'efforcent d'identifier les domaines prioritaires pour l'émetteur du point de vue des externalités ESG. Nous rassemblons les données disponibles sur l'émetteur, ainsi que les engagements/appels précédents menés par notre équipe de gestion des investissements et les analystes de la recherche sur le crédit. Nous organisons des conférences sur la gestion des investissements ainsi que des conférences sur les émetteurs avec les analystes de la recherche sur le crédit, afin de discuter des informations ESG (par exemple, les cadres de reporting et la définition des objectifs, sur la base d'aspects tels que la matérialité et la transition vers une économie à faible émission de carbone). Nous recueillons des points de données pertinents sur des domaines tels que les divulgations, les objectifs et les performances. Le flux de travail pour s'engager avec les émetteurs étiquetés DEXT est détaillé ci-dessous.



Voici quelques exemples de questions que nous posons :

- La compagnie a-t-elle des objectifs de réduction des émissions de GES ?
- L'entreprise a-t-elle des objectifs alignés sur Paris/net zéro ?
- L'entreprise revendique-t-elle la neutralité carbone et/ou utilise-t-elle des compensations carbones ?
- Quelles sont les questions les plus importantes pour l'organisation ? Précisez pour E, S, G. Nous nous concentrerons sur la transition carbone pour ce projet de mandat.

- Quelles sont les performances de l'entreprise en ce qui concerne les questions importantes, par exemple la gestion des produits chimiques, de l'eau et des déchets, la chaîne d'approvisionnement, la santé et la sécurité, la cybersécurité et la DEI ?
- L'entreprise dispose-t-elle d'informations ESG conformes à la TCFD/ SASB/ GRI ?
- L'entreprise déclare-t-elle les émissions des catégories 1, 2 et 3 ?
- L'entreprise fixe-t-elle des objectifs d'amélioration pour les questions matérielles, par exemple la gestion des produits chimiques/de l'eau/des déchets, la chaîne d'approvisionnement, la santé et la sécurité, la cybersécurité, la DEI ?
- Comment l'entreprise a-t-elle réagi aux controverses passées, le cas échéant ?

3.5. A quelle fréquence l'évaluation ESG est-elle revue ? Comment sont gérées les controverses

L'équipe d'investissement de l'allocation globale surveille et évalue en permanence les risques ESG et les facteurs de durabilité, notamment lors de sessions d'examen formelles avec les partenaires des équipes d'investissement ESG et RQA.

L'équipe analyse les données ESG lorsqu'elle effectue des recherches et des contrôles préalables sur les nouveaux investissements, et lorsqu'elle surveille les investissements existants au sein du portefeuille. Les analystes de l'allocation globale peuvent accéder aux scores ESG au niveau des titres dans la plateforme de recherche exclusive de l'équipe, Mosaic, qui est soutenue par l'infrastructure Aladdin. L'accès aux scores ESG dans les principaux outils de recherche permet d'évaluer l'information comme l'une des multiples entrées dans la sélection et l'analyse de l'univers d'investissement. En outre, les analystes abordent les questions liées à l'ESG dans le cadre de leur processus de recherche afin d'éclairer les scénarios économiques à long terme, les tendances séculaires et les perturbations du secteur.

Nous surveillons les controverses de deux manières :

1. suivi des controverses pour les entreprises détenues dans le fonds : les analystes et les GP suivent de près les entreprises couvertes. L'équipe de gérance fournit également des informations sur les controverses et les engagements pris avec les entreprises pour y répondre. En plus de notre propre analyse, nous examinons les données fournies par des tiers pour évaluer les controverses, telles que les scores de controverse de MSCI.

2. évaluer l'impact des controverses, qu'elles soient nouvelles ou en cours : nous nous engageons auprès des entreprises pour comprendre en profondeur la manière dont elles gèrent les controverses importantes, et nous évaluons si les mesures mises en place sont suffisantes pour traiter le problème soulevé.

4. Les processus de gestion

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

Philosophie d'investissement

La stratégie s'appuie sur les trois principes clés suivants pour atteindre son objectif d'investissement :

Haute conviction, haute qualité : Le mandat poursuivra un portefeuille d'actions de haute conviction en mettant l'accent sur les catégories ESG de haute qualité.

Flexible et diversifié : Un mandat flexible et un large univers d'investissement permettent à l'équipe de s'adapter à l'évolution des marchés. Solution d'investissement largement diversifiée qui investit généralement dans plus de 40 pays et 30 devises à travers des classes d'actifs, des secteurs et des structures de capital traditionnels et non traditionnels.

Conscient du risque : Mission consistant à offrir un taux de rendement compétitif avec une volatilité inférieure à celle d'un portefeuille d'actions internationales sur un cycle de marché complet.

Processus d'investissement

L'équipe utilise un processus discipliné qui combine l'identification du régime macroéconomique, l'allocation d'actifs et la sélection fondamentale ascendante des titres, renforcée par des recherches et des analyses quantitatives, dans le respect des principes environnementaux, sociaux et de gouvernance ("ESG").

Grâce à ce processus, l'équipe cherche à ajouter de la valeur à travers un univers d'investissement largement diversifié afin d'identifier des opportunités d'investissement sous-évaluées tout en atténuant les risques macroéconomiques. L'univers d'investissement se compose d'actions, de titres à revenu fixe, d'équivalents de trésorerie et de devises à l'échelle mondiale. Le fonds peut investir dans des titres individuels, des paniers de titres ou des mesures particulières de la valeur ou du taux, et peut prendre en compte une variété de facteurs et de données systématiques.

Les gestionnaires de portefeuille sont chargés de définir la stratégie d'investissement globale, y compris la répartition descendante des actifs, le positionnement au niveau du portefeuille et le profil de risque. L'identification du régime macroéconomique informe l'allocation d'actifs descendante et prend en compte une variété de facteurs, y compris, mais sans s'y limiter, l'inflation, les politiques des banques centrales et les taux d'intérêt.

Pour s'assurer que les considérations ESG sont intégrées dans chaque partie du processus d'investissement, l'équipe de gestion de portefeuille coordonne étroitement avec l'équipe d'investissement ESG Global Fixed Income. 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 Aladin, ainsi que dans le référentiel de recherche exclusif de l'équipe, Mosaic.

Une réunion hebdomadaire du groupe de stratégie de portefeuille réunissant les gestionnaires de portefeuille est le principal forum permettant de définir la répartition descendante des actifs et de revoir les objectifs du portefeuille pour un large éventail d'expositions et de gestion des risques. Outre les réunions stratégiques hebdomadaires, il existe un cadre délibéré et discipliné pour la sélection quotidienne des titres fondamentaux, les stratégies quantitatives, la construction des portefeuilles et la surveillance de la plateforme. Ce cadre quotidien comprend un dialogue constant entre les gestionnaires de portefeuille et l'équipe d'investissement ESG. Les paramètres ESG généraux du portefeuille sont régulièrement examinés par l'équipe d'investissement. En outre, les membres de l'équipe d'investissement participent à une réunion formelle du comité ESG de l'investissement responsable pour discuter des positions, du profil ESG global du fonds et de tout dialogue pertinent sur la plateforme.

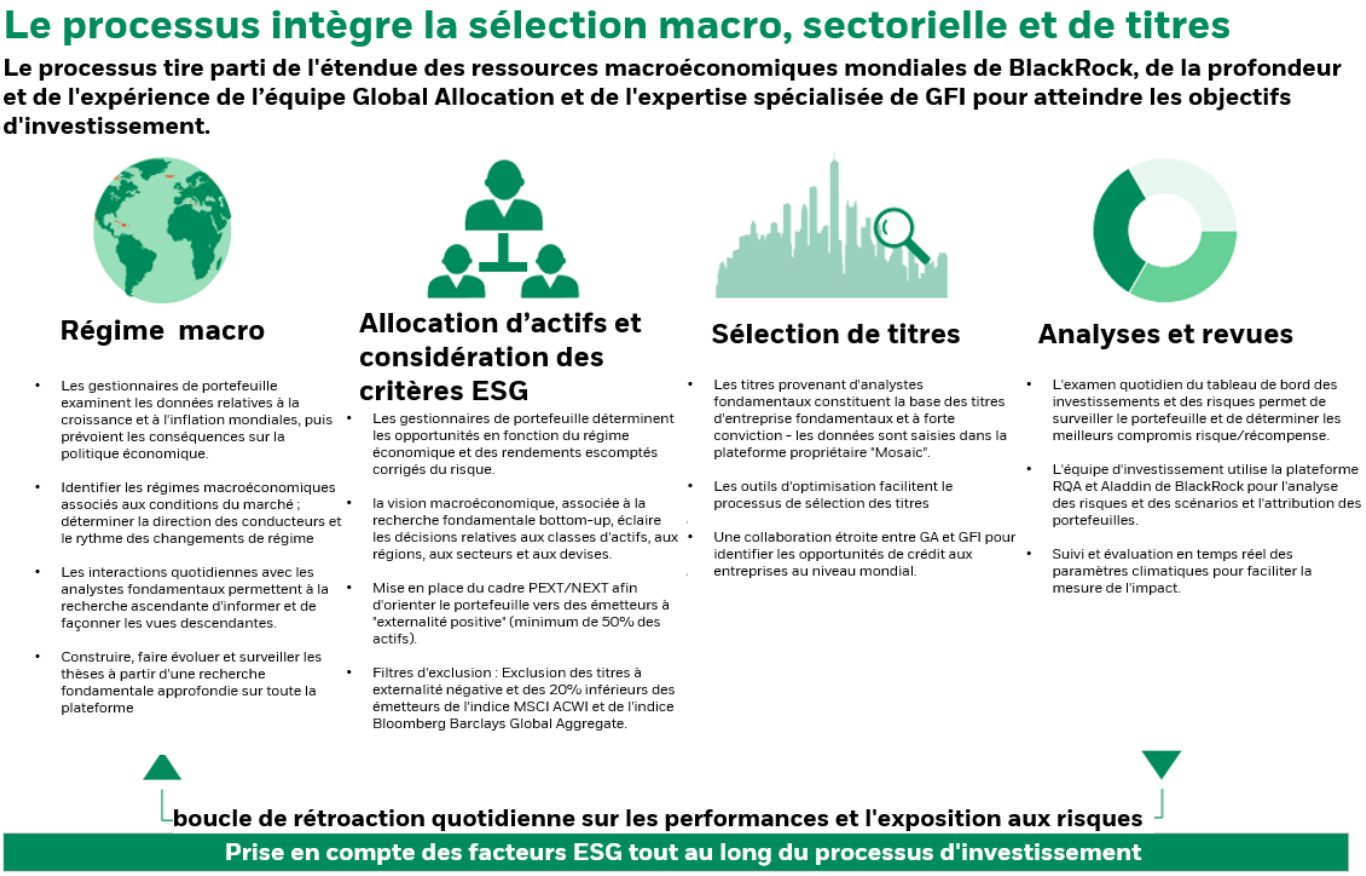
Les gestionnaires de portefeuille collaborent aux décisions d'investissement et impliquent l'ensemble de l'équipe d'investissement dans le processus. Cet engagement se fait tant du point de vue de la sélection ascendante des titres que de la répartition descendante des actifs. Les analystes fondamentaux sont principalement classés par secteur mondial, avec une certaine spécialisation régionale, et se concentrent sur les idées à forte conviction à partir d'une sélection ascendante des titres. Ils effectuent des recherches indépendantes et ont la possibilité de poursuivre des idées à travers l'ensemble du capital. L'équipe prend en compte un large éventail de facteurs

macro et microéconomiques ainsi que les spécificités des entreprises, et la valorisation est un facteur clé qui sert de base à la plupart des choix d'investissement.

Le nombre d'émetteurs couverts par chaque personne varie dans le temps et peut dépendre d'un certain nombre de facteurs, notamment l'expertise dans le domaine et les années d'expérience ; en général, la plupart des analystes fondamentaux sont censés couvrir environ 20 à 30 émetteurs. Il n'y a pas de limite fixe ou de nombre minimum de titres couverts par l'équipe.

Les outils d'optimisation de portefeuille aident les gestionnaires de portefeuille à dimensionner les positions et à calibrer les décisions d'allocation d'actifs descendantes en tenant compte des considérations ESG. Cela dit, toutes les décisions finales d'achat et de vente sont prises par les gestionnaires de portefeuille de l'équipe, dirigés par Rick Rieder.

Le processus d'investissement peut être résumé à l'aide du diagramme ci-dessous :



Source : BlackRock, au 30 septembre 2022. À des fins d'illustration uniquement. Sous réserve de modifications.

Analyse de portefeuille

L'analyse fondamentale et quantitative fait partie intégrante du processus de recherche et aide l'équipe à identifier les opportunités potentielles et à surveiller chaque titre détenu dans le portefeuille. Bien que l'équipe examine un large éventail de facteurs macro et microéconomiques ainsi que les spécificités des entreprises et des secteurs, les considérations clés comprennent une combinaison de la génération prévue de flux de trésorerie disponibles et de diverses mesures d'évaluation relatives, notamment P/E, P/CF, P/B et EV/EBITDA. Le processus de prise de décision et l'intégration ESG sont détaillés plus loin dans cette section (voir : "ESG - processus de prise de décision" et "Intégration ESG").

L'analyse des flux de trésorerie est également particulièrement utile pour évaluer l'opportunité d'un titre sur l'ensemble de la structure du capital d'une même société. Les thèmes structurels à plus long terme sont souvent des éléments clés des projections des analystes sur le potentiel de cash-flow futur d'une société.

Les paramètres d'évaluation peuvent varier selon les secteurs et les titres, certaines mesures étant plus appropriées que d'autres, par exemple l'utilisation du P/B dans l'analyse des sociétés financières. L'effet de levier, tant financier qu'opérationnel, est une autre considération importante que les analystes de l'équipe intègrent dans leurs recherches.

Les analystes sont tenus de fournir une thèse d'investissement détaillée - y compris un niveau de conviction et un objectif de prix - pour chaque titre de participation proposé aux gestionnaires de portefeuille en vue d'une inclusion potentielle dans le portefeuille. Les niveaux de conviction et les objectifs de prix sont enregistrés dans l'outil de recherche exclusif de l'équipe, Mosaic, et peuvent être consultés par tous les membres de l'équipe.

Au sein du crédit, l'équipe se concentre sur l'analyse des flux de trésorerie, l'évaluation des bilans, les considérations de rendement/écart, la durée et l'analyse des devises afin d'identifier les investissements intéressants. L'analyse de crédit du groupe à revenu fixe de BlackRock est également intégrée à Mosaic et exploitée par l'équipe.

Il n'y a pas de critères spécifiques à respecter, chaque titre étant évalué selon ses propres mérites et sa contribution potentielle au risque global du portefeuille.

La recherche quantitative peut être utilisée pour exprimer des points de vue spécifiques sur les facteurs de style, développer des stratégies personnalisées et recourir à l'utilisation de produits dérivés pour mettre en équation les flux de trésorerie, couvrir la volatilité du marché et accéder au marché de manière efficace. Une collaboration étroite permet à la recherche fondamentale d'informer les stratégies dans certains cas.

L'équipe utilise des outils d'investissement quantitatifs et les ressources de BlackRock pour compléter sa recherche fondamentale afin de mieux évaluer le positionnement du portefeuille. Compte tenu de son mandat d'investissement large et diversifié, nous pensons qu'il est important d'analyser et de comprendre les titres détenus par le Fonds, ainsi que les titres que le portefeuille ne possède pas. Les outils comprennent :

- Mosaic : Plateforme de recherche généralement utilisée par l'équipe d'investissement pour surveiller les expositions du portefeuille et faciliter l'analyse de l'univers d'investissement à travers un large éventail de facteurs et de données fondamentales. L'outil incorpore des informations fondamentales et quantitatives afin de recueillir des informations exclusives ou provenant de tiers. Au-delà de la recherche et du filtrage de titres individuels, Mosaic fournit également une plateforme pour un dossier de recherche transparent permettant la collaboration entre les analystes, des mesures clés, des outils de construction de portefeuille et des analyses de risque et de performance. Les scores ESG sont disponibles dans Mosaic et peuvent être évalués dans le cadre du processus initial de sélection et d'analyse.

- Aladdin Research : Une plateforme de communication qui sert de dépôt centralisé pour diverses formes de recherche, y compris des recherches exclusives et tierces, qui peuvent se concentrer sur un émetteur, une industrie, un pays sectoriel ou une tendance macroéconomique. De nombreux éléments sont simplement des données ou des points de vue sur l'entreprise, le secteur ou le marché qui ne coïncident pas nécessairement avec les opinions particulières de l'équipe d'investissement. En fait, il est fréquent qu'un analyste ou un gestionnaire de portefeuille publie un document de recherche sur Aladdin Research afin de fournir un point de vue différent sur une classe d'actifs ou des perspectives de marché particulières.

- Tableau de bord des risques de l'allocation globale : Un outil quantitatif qui sert de guide pour le positionnement du portefeuille et la gestion des risques.

- GFI ESG Researcher : Un outil complet qui utilise le cadre PEXT/NEXT au niveau de l'émetteur. Les données comprennent des analyses exclusives, ainsi que des données de tiers provenant de MSCI. Les chercheurs peuvent consulter les derniers scores, les commentaires, l'historique et l'engagement.

Approche décisionnelle ESG

- La mise en œuvre du cadre ESG au sein du Fonds est un effort de collaboration entre l'équipe d'investissement de l'allocation globale et l'équipe d'investissement ESG.

- L'équipe d'investissement ESG définit l'univers des investissements éligibles pour l'équipe PM, en utilisant le cadre PEXT/NEXT exclusif de BlackRock (détaillé plus loin dans "Intégration ESG"). Chaque émetteur de l'univers investissable est défini selon cette méthodologie dans laquelle les profils ESG de tous les émetteurs sont examinés en mettant l'accent sur leurs externalités.
    - La méthodologie qui sous-tend le marquage des émetteurs est conçue pour être appliquée de manière cohérente dans l'ensemble de l'univers investissable. Toute proposition de changement de méthodologie peut être approuvée sur une base mensuelle lors de la réunion du comité ESG de l'investissement responsable.
    - Le marquage des émetteurs peut changer au cours du mois en raison d'un changement des caractéristiques ESG sous-jacentes d'un émetteur, par exemple des changements de notation ou de revenus déclarés. Des alertes par e-mail sont envoyées à chaque membre de l'équipe de gestion du portefeuille pour signaler tout changement de catégorie.

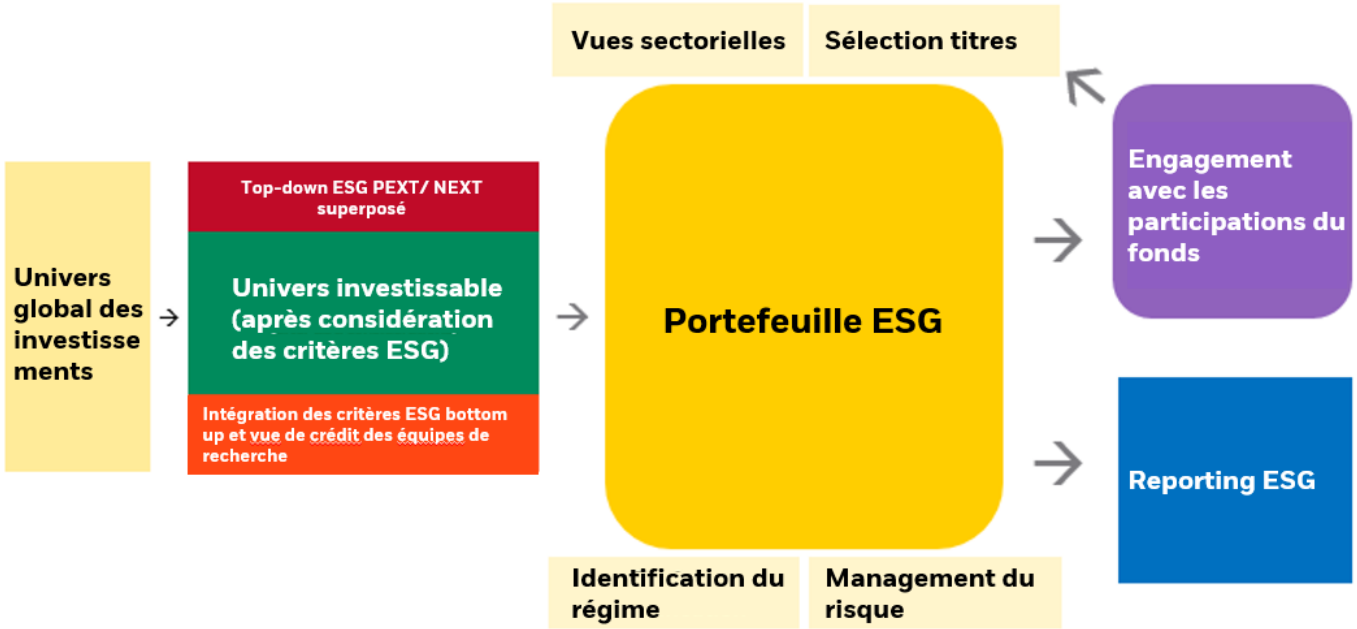
- Les gestionnaires de portefeuille responsables de l'allocation mondiale durable BGF travaillent en étroite collaboration avec l'équipe d'investissement ESG, avec un dialogue constant. Chaque mois, ce dialogue est formalisé par la réunion du comité ESG de l'investissement responsable, qui discute des positions, du profil ESG global du fonds et de tout dialogue pertinent.

- D'un point de vue descendant, le Fonds cherchera à identifier des thèmes plus larges qui sont censés conduire à des avancées ESG et, en fin de compte, à la génération d'alpha. De manière ascendante, le fonds cherchera à évaluer les risques et les avantages de facteurs ESG spécifiques et exclura les sociétés qui, selon nous, sont associées à des activités répréhensibles et les titres qui obtiennent des résultats médiocres au regard des paramètres ESG.

- Les analystes fondamentaux ont accès aux scores ESG au niveau des titres dans la plateforme de recherche exclusive de l'équipe (Mosaic), ce qui permet d'évaluer les informations ESG comme l'un des multiples éléments de sélection et d'analyse de l'univers d'investissement.

- Les questions liées à l'ESG contribuent à alimenter la recherche fondamentale sur les scénarios économiques à long terme, les tendances séculaires et les perturbations du secteur. Ce processus est complété par des signaux systématiques dédiés à l'ESG, incorporés dans le but de capturer des facteurs durables spécifiques.

Intégration ESG



Les facteurs ESG sont intégrés à chaque étape du processus d'investissement - englobant l'évaluation des entreprises, la durabilité, les investissements en obligations vertes, sociales et durables, et l'engagement sur les questions ESG avec les entreprises de notre portefeuille. La manière dont un émetteur gère les risques et opportunités ESG liés à son activité peut contribuer à sa performance financière à long terme. Par conséquent, les mesures de durabilité peuvent fournir des informations utiles aux investisseurs en tant que signaux de bonne gouvernance, d'excellence opérationnelle ou de risques de fuite du modèle économique.

Nous prenons en compte les profils ESG de tous les émetteurs en mettant l'accent sur les externalités de ces participations, ce qui permet de pallier les insuffisances des méthodes plus traditionnelles d'attribution de notes ESG ou des approches classiques des revenus commerciaux.

Nous avons donc élaboré le cadre "PEXT/NEXT" (détaillé plus loin) qui, selon nous, couvre plus précisément l'ensemble de l'univers d'investissement du Fonds et constitue en définitive un outil supérieur pour l'intégration de l'ESG dans le processus.

L'allocation mondiale durable BGF cherche activement à privilégier les titres à externalités positives (PEXT) dans ce cadre, tandis que nous éliminons un ensemble complet de titres à externalités négatives (NEXT) afin d'établir une norme minimale de détention dans le fonds.

<u>Cadre PEXT/NEXT</u>

- Il existe quatre grandes catégories dans lesquelles les noms sont classés :
    - **PEXT (externalités positives)** - émetteurs qui sont mis en avant en tant que valeurs préférées, par exemple les meilleures entreprises de leur catégorie, les entreprises qui se décarbonisent rapidement, les obligations vertes/sociales ou d'autres valeurs ayant un impact environnemental et social positif.

    - **BEXT (externalités de base)** - émetteurs définis comme neutres et considérés comme acceptables.

    - **DEXT (discussion sur les externalités) -** émetteurs qui sont marqués pour être discutés lors de notre réunion ESG mensuelle et pour lesquels l'engagement avec les entreprises se fera aux côtés de spécialistes du secteur. Il s'agit généralement d'émetteurs qui ne relèvent pas de PEXT ou BEXT, mais pour lesquels l'opportunité d'alpha est jugée suffisamment convaincante par l'équipe PM principale pour justifier une discussion plus approfondie sur les mérites ESG.

    - **NEXT (externalités négatives)** - émetteurs dont l'achat est restreint, y compris tous les noms filtrés, par exemple les noms les plus mal notés en termes d'ESG (MSCI CCC), les émetteurs ayant fait l'objet de graves controverses, les contrevenants aux règles de l'UNGC, le charbon thermique

(seuil de rév. de 5 %), le tabac, les armes controversées, les armes à feu civiles, les sables bitumineux, les émetteurs d'énergies fossiles avec des échéances >2030, les jeux d'argent, les divertissements pour adultes, les noms de pétrole et de gaz non conventionnels, entre autres.

La mise en œuvre de ce cadre peut être résumée dans le tableau ci-dessous :

Engagements ESG déclarés

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

- Au moins 90 % des émetteurs de titres dans lesquels le fonds investit sont notés ESG ou ont été analysés à des fins ESG.
- Le fonds cherchera à investir au moins 50 % de son actif total dans des titres classés comme ayant des externalités positives (PEXT) et à éviter les titres ayant des externalités négatives (NEXT).
- Le Fonds s'efforce d'être conforme à l'article 8 de la SFDR.
- Le fonds cherche à être conforme à l'AMF 1 (Doctrine AMF 2020-03) via une réduction de 20 % de l'univers d'investissement et conforme au concept de marché cible allemand (BVI).
- Le fonds est en cours de candidature pour l'obtention du label Febelfin Towards Sustainability.
- Le fonds cherche à investir 20 % dans des investissements durables (IS), à réduire les émissions de carbone de l'entreprise par rapport à l'indice de référence et à améliorer le score ESG par rapport à l'indice de référence.
- Le fonds appliquera les BlackRock EMEA Baseline Screens.

Considérations supplémentaires

Le fonds est soumis aux contraintes de la réglementation OPCVM, notamment les suivantes :

- Pas de participation unique >10% du fonds
- Toute participation supérieure à 5 % du fonds ne doit pas dépasser 40 % du fonds.
- Ne peut posséder >10% de l'entreprise bénéficiaire de l'investissement.
- Pas de découverts, sauf à titre temporaire

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

BlackRock considère que les risques climatiques peuvent avoir un impact financier sur les entreprises dans lesquelles nous investissons. Comme toutes les entreprises sont touchées par les politiques ou les changements environnementaux, ce sujet est susceptible d'être abordé dans de nombreuses conversations d'engagement. En tant que tel, le risque climatique est un thème d'engagement clé pour l'équipe d'investissement.

Nous préférons un dialogue direct avec les entreprises sur des questions complexes telles que l'adaptation à une économie à faible émission de carbone et d'autres questions liées au climat. Notre engagement avec les entreprises est continu et couvre un éventail de questions ESG. Lorsque nous estimons que l'approche de la direction est raisonnable, nous avons tendance à soutenir ses recommandations. Sur les questions qui touchent le marché dans son ensemble, comme les divulgations, nous sommes activement impliqués dans une série d'initiatives, en partenariat avec Stewardship, pour développer des pratiques qui s'appliquent à toutes les entreprises concernées.

L'objectif de nos engagements en matière de risque climatique est double : (1) mieux comprendre, par le biais des informations publiées, les processus mis en place par chaque entreprise pour gérer les risques climatiques, et (2) comprendre comment ces risques sont susceptibles d'avoir un impact sur ses activités. Pour les directeurs d'entreprises dans des secteurs fortement exposés au risque climatique, on s'attend à ce que l'ensemble du conseil d'administration ait une maîtrise démontrable de la manière dont le risque climatique affecte l'entreprise et de l'approche de la direction pour s'adapter et atténuer le risque.

Nous rejoignons souvent notre équipe d'intendance sur ces sujets d'engagement. L'équipe de gestion des investissements a récemment publié son approche de l'engagement sur le risque climatique, dans laquelle elle note que, depuis plusieurs années, BlackRock contribue à des initiatives telles que la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) du Financial Stability Board et le Sustainability Accounting Standards Board (SASB). Ces deux initiatives fournissent des cadres pour normaliser la divulgation de ces risques et opportunités climatiques en mettant l'accent sur les informations que les investisseurs jugeraient importantes. Ces initiatives ont amélioré notre compréhension du risque climatique et ont contribué à guider notre approche de l'engagement. Étant donné que bon nombre des entreprises les plus touchées par le changement climatique sont mondiales, le SASB et la TCFD uniformisent les règles du jeu en demandant aux entreprises d'un même secteur de fournir des informations comparables, ce qui nous permet de comprendre comment les entreprises gèrent ces risques.

Au fur et à mesure que les normes de la TCFD et du SASB évolueront, nous pensons qu'elles seront plus largement adoptées. Cela nous donnera l'occasion de travailler en collaboration avec les entreprises pour faire évoluer leurs pratiques de reporting et continuer à améliorer la pertinence pour les investisseurs des informations et analyses financières liées au climat.

Pour plus d'informations, veuillez lire notre commentaire sur notre approche de l'engagement sur le risque climatique, qui peut être consulté ici : https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/our-commitment-to-sustainability-full-report.pdf.

Vous trouverez de plus amples informations sur nos engagements en matière de risque climatique dans notre rapport annuel 2020 ici :

https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-annual-stewardship-report-2020.pdf.

En outre, et dans le cadre de notre approche d'intégration ESG, BlackRock a créé et mis en œuvre un modèle Heightened Scrutiny Framework (HSF) pour le climat. Le HSF est une méthodologie, un outil évolutif, un processus et une structure de gouvernance qui sont appliqués à l'ensemble de notre plateforme active. Le cadre identifie un univers de participations présentant un risque significatif lié au climat, permet aux gestionnaires de documenter et de répondre à la logique d'investissement pour les expositions actives dans ces participations, et fournit une structure pour soutenir l'application du cadre de manière évolutive.

D'un point de vue spécifique au fonds, au moins 90 % des émetteurs de titres dans lesquels le fonds investit sont notés ESG ou ont été analysés à des fins ESG. En outre, le fonds cherchera à investir au moins 50 % de ses actifs totaux dans des titres classés comme ayant des externalités positives (PEXT). L'orientation vers les titres PEXT vise à obtenir une exposition aux entreprises qui mettent l'accent sur les initiatives en faveur du climat, y compris les entreprises qui décarbonisent rapidement, les entreprises qui ont fixé des objectifs fondés sur la science et les entreprises qui sont alignées sur l'accord de Paris (selon l'initiative Transition Pathway). En outre, le fonds cherche à réduire les émissions de carbone de l'entreprise (par le biais des ventes) par rapport à l'indice de référence.

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

Comme indiqué dans la section 4.1 ci-dessus, les facteurs ESG sont intégrés à chaque étape du processus d'investissement - englobant les évaluations des entreprises, la durabilité, les investissements dans des obligations vertes, sociales et durables, et l'engagement sur les questions ESG avec les entreprises de notre

portefeuille. La manière dont un émetteur gère les risques et opportunités ESG liés à son activité peut contribuer à sa performance financière à long terme. Par conséquent, les mesures de durabilité peuvent fournir des informations utiles aux investisseurs en tant que signaux de bonne gouvernance, d'excellence opérationnelle ou de risques de fuite du modèle économique.

Nous prenons en compte les profils ESG de tous les émetteurs en mettant l'accent sur les externalités de ces participations, ce qui permet de pallier les insuffisances des méthodes plus traditionnelles d'attribution de notes ESG ou des approches classiques des revenus commerciaux.

Nous avons donc élaboré le cadre "PEXT/NEXT" (détaillé plus loin) qui, selon nous, couvre plus précisément l'ensemble de l'univers d'investissement du Fonds et constitue en définitive un outil supérieur pour l'intégration de l'ESG dans le processus.

L'allocation mondiale durable BGF cherche activement à privilégier les titres à externalités positives (PEXT) dans ce cadre, tandis que nous éliminons un ensemble complet de titres à externalités négatives (NEXT) afin d'établir une norme minimale de détention dans le fonds.

Pour plus de détails sur le cadre PEXT/NEXT, veuillez-vous référer au langage d'intégration ESG à la section 4.1 ci-dessus.

Il convient de noter que le Fonds s'engage à garantir qu'au moins 90 % des émetteurs de titres dans lesquels il investit sont notés ESG ou ont été analysés à des fins ESG.

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

Non. Le Fonds d'allocation mondiale durable BGF a été lancé en octobre 2022 et le processus reste inchangé depuis sa création.

4.5. Une partie des actifs du ou des fonds est-elle investie dans des organisations solidaires ?

Non

4.6. Le(s) fonds pratique(nt) le(s) prêt(s) ? de titres ?

Prêts de titres :
Le fonds a l'intention de s'engager dans des prêts de titres uniquement sur la partie à revenu fixe du portefeuille et suivra toutes les politiques de la société. Le texte suivant est un langage standard qui décrit les politiques et procédures de BlackRock en matière de prêt de titres.

Lorsque cela est autorisé, 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 du marché des capitaux. Elle permet également aux fonds de générer des rendements supplémentaires pour un fonds, tout en permettant aux fournisseurs de fonds de maintenir leurs dépenses à un niveau plus bas.

Politique de prêt de titres dans la sélection des contreparties :
Les contreparties sélectionnées par l'équipe de prêt de titres sont en outre soumises à un processus indépendant de diligence raisonnable en matière de crédit et doivent être formellement approuvées par le groupe indépendant Risk and Quantitative Analysis Group ("RQA") de BlackRock. Le Counterparty Risk Group ("CCR") de BlackRock au sein de RQA effectue des examens réguliers et continus des contreparties et réalise des analyses de crédit sur les contreparties de prêt de titres. En plus de ce processus d'examen, des limites de crédit sont établies, et les expositions aux contreparties sont surveillées, gérées et révisées régulièrement conformément aux politiques et procédures de BlackRock en matière de crédit de contrepartie.

Les éléments qui sont pris en compte dans le cadre du cours normal de l'examen du crédit d'une contrepartie de prêt de titres comprennent, entre autres, la structure de l'entreprise et de la propriété, les antécédents commerciaux, la santé financière (par exemple, la situation du capital, les revenus, les liquidités, l'effet de levier), les notations de crédit externes, la notation MSCI ESG, les résultats des vérifications de crédit, ainsi que la prise en compte du pays de domiciliation respectif, le régime réglementaire, le potentiel de soutien au crédit et/ou de renforcement du crédit, et la recherche de crédit interne et/ou externe.

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

4.7. Le(s) fonds utilise(nt) des produits dérivés ?

Le Fonds peut obtenir une exposition limitée (par le biais, notamment, de produits dérivés, d'instruments en espèces et quasi-espèces et d'actions ou de parts d'OPCVM et de titres négociables à revenu fixe (également appelés titres de créance) émis par des gouvernements et des agences du monde entier) à des émetteurs dont l'exposition ne répond pas aux critères ESG décrits dans le prospectus du Fonds.

4.8. Le ou les fonds investissent-ils dans des fonds communs de placement ?

Conformément au prospectus, le Fonds peut obtenir une exposition limitée (par le biais, notamment, de produits dérivés, d'instruments en espèces et quasi-espèces et d'actions ou de parts d'OPCVM et de valeurs mobilières à revenu fixe (également appelées titres de créance) émis par des gouvernements et des agences du monde entier) à des émetteurs dont l'exposition ne répond pas aux critères ESG décrits dans la politique ESG du Fonds (voir la section 3.1 ci-dessus pour référence).

Le fonds BGF Sustainable Global Allocation peut investir jusqu'à 10% du portefeuille total (conformément aux directives OPCVM) dans des organismes de placement collectif (OPC). L'utilisation la plus courante des OPCVM consiste à investir dans le BlackRock CIS Cash LEAF Fund à des fins de gestion de trésorerie.

5. Contrôles des critères ESG

5.1. Quelles sont les procédures de contrôle interne et/ou externe mises en œuvre pour assurer la conformité du portefeuille aux règles ESG fixées pour la gestion du ou 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 place pour s'assurer que les comptes sont gérés conformément aux directives et aux exigences réglementaires applicables.

Les nouveaux produits font l'objet d'un processus d'ouverture de compte afin de garantir que les portefeuilles sont gérés conformément aux directives énoncées. Une fois que les directives ont été examinées par les équipes concernées, elles sont traduites en modules de conformité dans nos systèmes et/ou processus internes.

Lorsqu'une transaction ou un ordre est créé, la transaction est examinée par rapport aux directives du portefeuille par un système de conformité frontal en temps réel avant l'exécution. Si une condition non conforme est détectée, la transaction ou l'ordre ne peut plus progresser, 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 écrans d'implication des produits. Toute violation est prévenue par 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 avec 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 puisse prendre en compte de multiples facteurs, y compris, mais sans s'y limiter, la liquidité, les prix et les conditions du marché.

En outre, l'équipe dispose d'un système de notification d'avertissement de seuil (système de surveillance) qui se déclenche avant que les seuils de revenus officiels ne soient franchis. Cela permet aux gestionnaires de portefeuille d'être avertis qu'une participation particulière s'approche d'un seuil, afin de permettre un examen supplémentaire pour vérifier la mesure et évaluer si la thèse d'investissement est affectée.

6. Mesures d'impact et rapports ESG

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

L'indice de référence du fonds est composé à 60 % de l'indice MSCI ACWI et à 40 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate. Cet indice de référence sert à une allocation d'actifs neutre, sans considérations ESG. Le fonds n'est pas contraint par rapport à l'indice de référence une fois les considérations ESG prises en compte.

Le fonds s'efforce d'être conforme à l'article 8 du RGPD et vise à obtenir un score ESG supérieur à celui de l'indice de référence. Les objectifs de durabilité seront atteints par la mise en œuvre du cadre exclusif des externalités publiques (PEXT/NEXT) en tant que méthodologie d'investissement durable, dans laquelle des notations de tiers et des données spécifiques au secteur sont incorporées lors de l'élaboration de nos notations ESG exclusives. Ce cadre évalue et classe chaque entreprise en fonction de ses externalités positives et négatives. Le fonds comprendra également des filtres de base supplémentaires ([1]) ainsi que des critères spécifiques définis par les GP, comme indiqué ci-dessous.

Le fonds visera les résultats de durabilité ci-dessous par rapport à l'indice de référence :

- Une exposition minimale aux titres notés PEXT de 50% de l'actif net, et une majoration par rapport à l'indice de référence par prospectus.
- Réaliser une réduction des émissions de carbone de l'entreprise (par les ventes) par rapport à l'indice de référence.
- 0% d'exposition aux titres notés NEXT
- Exclure 20 % de l'indice de référence par nombre de titres, en particulier les titres considérés comme se situant au bas de l'échelle des mesures de durabilité dans chaque catégorie d'actifs.

[1]De plus amples informations sur les écrans de référence de l'EMEA sont disponibles ici.

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

Nous sommes en mesure de fournir un rapport d'impact pour le fonds, comme demandé. Le fonds affiche 6 indicateurs d'impact, dont les données proviennent de MSCI et du cadre de durabilité exclusif de l'équipe d'investissement ESG de BlackRock Fixed Income. Le rapport d'impact indique le score ESG global du fonds, les ventes d'intensité d'émissions de carbone, les controverses très graves, les entreprises notées CCC, la conformité au Pacte mondial, ainsi que le pourcentage de pondération alloué aux titres considérés comme ayant une externalité positive (PEXT) et ceux considérés comme ayant une externalité négative (NEXT).

Les portefeuilles s'engagent à battre sur au moins deux indicateurs d'impact par prospectus :

1. Intensité des émissions de carbone Ventes supérieures à la référence avec un taux de couverture d'au moins 90 %.

2. Externalités positives (PEXT) Valeur de marché en % investie dans des émetteurs considérés comme ayant des externalités positives (PEXT) selon le cadre de durabilité exclusif de l'équipe d'investissement ESG de BlackRock Fixed Income. Les entreprises PEXT sont associées à des externalités positives sur le plan environnemental ou sociétal.

Catégorie	Métrique	Définition
Environnement, social, gouvernance	**Score global E, S, G**	Note ESG pondérée en fonction de la valeur du marché pour le fonds. Titres individuels normalisés en fonction des pairs du secteur.
Environnement	**Émissions de carbone - Intensité du champ d'application 1+2 (t/million d'euros de ventes)**	Ce chiffre représente les émissions de gaz à effet de serre Scope 1 + Scope 2 de l'entreprise normalisées par le capital en USD, telles que mesurées par MSCI ESG Research, ce qui permet de comparer des entreprises de tailles différentes.
Social	**Controverses très sérieuses**	Ce chiffre indique si une entreprise fait l'objet d'une controverse liée à ses activités et/ou à ses produits, et si la gravité de l'impact social ou environnemental de la controverse est jugée " très grave " par MSCI ESG Research. Un total cumulé de 0 % indique que les entreprises sont en conformité.
Gouvernance	**Entreprises classées CCC**	Ce chiffre représente la valeur de marché en % investie dans des entreprises à faible gouvernance (entreprises notées CCC) définies comme des entreprises Laggard par la méthodologie de notation ESG de MSCI.
Droits de l'homme	**Conformité au Pacte mondial**	Ce chiffre indique si l'entreprise est en conformité avec les principes du Pacte Mondial des Nations Unies, tel que mesuré par MSCI ESG Research. Les valeurs possibles sont Échec, Liste de surveillance, ou Réussite. Un total de 0% indique que les entreprises sont en conformité.
Environnement/social	**PEXTE %.**	Ce chiffre représente la valeur de marché en % investie dans des émetteurs considérés comme ayant des externalités positives (PEXT) selon le cadre de durabilité exclusif de l'équipe d'investissement ESG de BlackRock Fixed Income. Les entreprises PEXT sont associées à des externalités positives sur le plan environnemental ou sociétal.
Environnement/social	**NEXT %**	Ce chiffre représente la valeur de marché en % investie dans des émetteurs considérés comme ayant des externalités négatives (NEXT) selon le cadre de durabilité exclusif de l'équipe d'investissement ESG de BlackRock Fixed Income. Les entreprises NEXT sont associées à certaines externalités négatives sur le plan environnemental ou sociétal.

*S'il n'y a pas de portefeuille noté CCC dans l'univers, comme pour le Fonds européen d'actions durables, nous exclurons le rang supérieur, soit les sociétés notées B dans ce cas.

6.3. Quels sont les supports médiatiques disponibles pour informer les investisseurs de la gestion ISR du ou des fonds ?

Le site web de la société **https://www.blackrock.com/fr** fournit un lien vers le prospectus pertinent de chaque fonds. Dans chaque Prospectus, les critères d'exclusion spécifiques de chaque Indice de Référence sont fournis en détail.

L'équipe Corporate Communications s'emploie à promouvoir et à protéger deux des principaux atouts de la société : 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 de la société, en se concentrant sur les thèmes clés de la

société pour soutenir les activités des entreprises, des particuliers, des institutions et des iShares. L'équipe travaille en étroite collaboration avec les équipes d'investissement de la société pour promouvoir les offres clés et les capacités d'investissement.

En ce qui concerne spécifiquement 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 la société pour s'assurer que les clients reçoivent des informations actualisées et opportunes sur les dernières tendances en matière d'investissement durable ainsi que du contenu éducatif. Le lien ci-dessous est un exemple de certaines 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 nos politiques et activités d'engagement et de vote par le biais d'une communication directe et de la publication d'informations sur notre site web. Chaque année, nous publions sur notre site Web un rapport annuel, un rapport statistique annuel sur l'engagement et les votes, ainsi que notre registre complet des votes et un rapport sur nos activités de gérance au cours de l'année. Tous les trimestres, nous publions des rapports régionaux qui donnent un aperçu de nos activités d'engagement et de vote en matière de gestion des investissements au cours du trimestre, y compris l'évolution du marché, les allocutions et les statistiques d'engagement et de vote. En outre, nous rendons publiques nos directives de vote spécifiques au marché pour le bénéfice des clients et des entreprises avec lesquelles nous nous engageons. Tous ces rapports sont disponibles sur https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship

Nos directives de vote spécifiques à chaque marché sont disponibles sur notre site Internet à l'adresse suivante : https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship#principles-and-guidelines.

En tant que grand investisseur mondial, BlackRock a voté à environ 17 000 réunions d'actionnaires et à environ 160 000 propositions en 2020 (https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-annual-stewardship-report-2020-calendar-year.pdf). Notre position de départ est de soutenir la direction. Nous préférons généralement nous engager en première instance lorsque nous avons des préoccupations, et donner à la direction le temps d'aborder ou de résoudre le problème. Nous votons contre les propositions de la direction si l'entreprise ne répond pas ou ne semble pas agir dans l'intérêt à long terme des actionnaires. Nos statistiques de vote sont disponibles ici https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship#engagement-and-voting-history

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

Risques spécifiques au fonds BGF Sustainable Global Allocation:

Risque de contrepartie, risque de crédit, risque lié aux produits dérivés, risque lié aux actions, risque de liquidité, risque lié au filtrage ESG.

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 dans le Fonds peut ne pas payer les revenus ou rembourser le capital au Fonds à l'échéance.

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 la taille des pertes et des gains, entraînant 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. Parmi les autres facteurs d'influence, citons les nouvelles politiques et économiques, les bénéfices des sociétés et les événements importants pour les entreprises.

Risque de liquidité

Une liquidité réduite signifie qu'il n'y a pas assez d'acheteurs ou de vendeurs pour permettre au Fonds de vendre ou d'acheter facilement des investissements.

Risque lié au filtrage ESG

Le fonds cherche à exclure les sociétés exerçant certaines activités incompatibles avec les critères ESG. Les investisseurs doivent donc procéder à une évaluation éthique personnelle de la sélection ESG du Fonds avant d'investir dans le Fonds. Cette sélection ESG peut avoir un impact négatif sur la valeur des investissements du Fonds par rapport à un fonds sans cette sélection.

8. Informations importantes

Les réponses au code de transparence ci-dessus relèvent uniquement de la responsabilité de Blackrock.
Ce document est destiné à être distribué uniquement aux clients professionnels (tels que définis par la Financial Conduct Authority ou les règles MiFID) et ne doit pas être utilisé par d'autres personnes.
Dans l'Espace économique européen (EEE) : ce document est émis par BlackRock (Netherlands) B.V. est autorisé et réglementé par l'Autorité néerlandaise des marchés financiers. Siège social Amstelplein 1, 1096 HA, Amsterdam, Tél : 020 - 549 5200, Tél : 31-20-549-5200. Registre du commerce n° 17068311 Pour votre protection, les appels téléphoniques sont généralement enregistrés.

BlackRock Global Funds (BGF)
Ce document est un support marketing. BlackRock Global Funds (BGF) est une société d'investissement à capital variable établie et domiciliée au Luxembourg qui n'est disponible à la vente que dans certaines juridictions. BGF n'est pas disponible à la vente aux Etats-Unis ou à des personnes américaines. Les informations sur les produits concernant BGF ne doivent pas être publiées aux Etats-Unis. BlackRock Investment Management (UK) Limited est le distributeur principal de BGF et peut mettre fin à la commercialisation à tout moment. Les souscriptions à BGF ne sont valables que si elles sont effectuées sur la base du Prospectus en vigueur, des rapports financiers les plus récents et du Document d'information clé pour l'investisseur, qui sont disponibles dans les juridictions enregistrées et disponibles dans la langue locale là où elles sont enregistrées, sur le site www.blackrock.com aux pages des produits concernés. Les Prospectus, les Documents d'informations clés pour l'investisseur et les formulaires de demande peuvent ne pas être disponibles pour les investisseurs dans certaines juridictions où le Fonds en question n'a pas été autorisé.

LES OPCVM N'ONT PAS DE RENDEMENT GARANTI ET LES PERFORMANCES PASSÉES NE GARANTISSENT PAS LES PERFORMANCES FUTURES.
Toute recherche contenue dans ce document a été obtenue et peut avoir été utilisée par BlackRock pour ses propres besoins. Les résultats de ces recherches ne sont mis à disposition qu'accessoirement. Les opinions exprimées ne constituent pas un conseil d'investissement ou tout autre conseil et sont susceptibles d'être modifiées. Elles ne reflètent pas nécessairement les opinions d'une société du BlackRock Group ou d'une partie de celle-ci et aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude. Le présent document est fourni à titre

d'information uniquement et ne constitue pas une offre ou une invitation à investir dans les fonds BlackRock et n'a pas été préparé en relation avec une telle offre.

© 2022 BlackRock, Inc. Tous droits réservés. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES, BUILD ON BLACKROCK et SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY sont des marques de BlackRock, Inc. ou de ses filiales aux États-Unis et ailleurs. Toutes les autres marques sont celles de leurs propriétaires respectifs.