Code de transparence du fonds

•*BGF Circular Economy*

Compartiment du fonds : BlackRock Global Funds

Société de Gestion : BlackRock (Luxembourg) SA

Mise à jour fin en septembre 2022

MKTGM1223E/S-3268714-1/29

Sommaire

1. Liste des fonds concernés par ce code de transparence 3
2. L'approche de BlackRock en matière d'investissement durable 6
3. Détails des fonds présentés dans ce code de transparence 18
4. Processus de gestion 22
5. Contrôles des critères ESG 26
6. Mesures d'impact et rapports ESG 27
7. Risques spécifiques aux fonds couverts par ce code de transparence. 28
8. Informations importantes 29

1. Liste des fonds concernés par ce code de transparence :

1.1. Nom du fonds:

Nom du fonds	Principales classes d'actifs	Encours au 30/09/2022	Exclusions	SFDR
BGF Circular Economy Fund	Action	$1.60Mds	- Violateurs du Pacte mondial des Nations unies - Charbon thermique - Sables pétrolifères et sables bitumineux - Exploration et production de pétrole et de gaz - Tabac - Armes à feu et armes - Production d'électricité - Divertissement pour adultes - Alcool - Jeux d'argent (et casinos) - Génie génétique - Énergie nucléaire	Article 9

Source : BlackRock, Septembre 2022.

1.2 Indices de références utilisés

Le conseiller en investissement a toute latitude pour sélectionner les investissements du Fonds et n'est pas contraint par un quelconque indice de référence dans ce processus. L'indice MSCI All Countries World doit être utilisé par les investisseurs pour comparer la performance du fonds. De plus amples informations sont disponibles sur le site Web du fournisseur de l'indice à l'adresse www.msci.com/acwi.

1.3 Stratégie ESG principale et supplémentaire

Le fonds Circular Economy cherche à maximiser le rendement total. Le fonds investit au moins 80 % de son actif total dans des titres de participation de sociétés du monde entier qui bénéficient de l'" économie circulaire " ou qui contribuent à la faire progresser. Bien que l'intention soit d'investir uniquement dans de tels titres de participation, jusqu'à 20 % de l'actif total du Fonds peut être investi dans d'autres titres de participation, des titres à revenu fixe, des organismes de placement collectif ou des liquidités (qui peuvent ne pas être compatibles avec le concept d'économie circulaire) afin d'atteindre l'objectif du Fonds ou à des fins de liquidité.

Le concept d'économie circulaire reconnaît l'importance d'un système économique durable et représente un modèle économique alternatif à l'approche de consommation par défaut " faire-utiliser-jeter ", qui est considérée comme non durable étant donné la rareté des ressources et le coût croissant de la gestion des déchets. Le concept d'économie circulaire encourage la reconception des produits et des systèmes afin de minimiser les déchets et de permettre un recyclage et une réutilisation accrus des matériaux.

Le fonds vise à investir conformément aux principes de l'économie circulaire tels que déterminés par le Gestionnaire d'investissement (en tenant compte, le cas échéant, de sources d'information tierces spécialisées). Dans des conditions de marché normales, le Fonds investira dans un portefeuille de titres de participation de sociétés à grande, moyenne et petite capitalisation boursière, dans tous les secteurs d'activité, qui bénéficient de l'économie circulaire et/ou contribuent à son avancement dans quatre catégories :

- Adopteurs : Les entreprises qui adoptent la " circularité " dans leurs activités commerciales (par exemple, les entreprises impliquées dans la mode durable ou les entreprises qui se sont engagées à utiliser des plastiques recyclés dans leurs processus de production).
- Facilitateurs : Les entreprises qui fournissent des solutions nouvelles et innovantes visant directement à résoudre l'utilisation inefficace des matériaux et la pollution (par exemple, les entreprises impliquées dans le recyclage des produits, les entreprises impliquées dans la réduction des intrants tels que l'eau et l'énergie et les entreprises permettant le transport durable).
- Bénéficiaires : Les entreprises qui fournissent des alternatives aux matériaux qui ne peuvent pas être recyclés ou qui les fournissent à la chaîne de valeur étendue (par exemple, les entreprises qui verront une augmentation de la demande pour leurs produits grâce à l'évolution vers des produits plus facilement

recyclables et les entreprises qui offrent des alternatives circulaires naturelles ou végétales aux produits non recyclables et non biodégradables).

- « Business model winner » : Les entreprises qui facilitent une consommation efficace ou plus responsable par le biais de modèles commerciaux innovants (par exemple, les entreprises qui remplacent les modèles commerciaux existants par des alternatives numériques et les entreprises qui sont impliquées dans la réparation ou la revente qui prolongent l'utilisation des biens).

L'évaluation du bénéfice d'une entreprise et/ou de sa contribution à l'avancement de l'Économie circulaire dans chacune des catégories ci-dessus peut être basée sur un pourcentage des revenus, un seuil défini de revenus totaux, ou tout lien avec l'Économie circulaire, quel que soit le montant des revenus perçus. Les sociétés sont notées par le conseiller en investissement en fonction de leur capacité à gérer les risques et les opportunités liés à l'économie circulaire 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 l'ESG et l'impact potentiel que cela peut avoir sur les finances d'une société.

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

Bien qu'il soit probable que la plupart des investissements du Fonds soient réalisés dans des sociétés situées sur des marchés développés au niveau mondial, le Fonds peut également investir dans des marchés émergents. Le fonds est un Fonds Stock Connect et peut investir directement jusqu'à 20 % de son actif total en RPC en investissant via les Stock Connects.

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

Utilisation de l'indice de référence : Le fonds est géré activement. Le conseiller en investissement a toute latitude pour sélectionner les investissements du Fonds et n'est contraint par aucun indice de référence dans ce processus. De l'avis du Conseiller en investissement, l'indice MSCI All Countries World (MSCI ACWI) est une représentation équitable de l'univers d'investissement du Fonds et doit être utilisé par les investisseurs pour comparer la performance du Fonds. Le MSCI ACWI mesure la performance des actions des grandes et moyennes capitalisations des pays développés et émergents.

La note ESG moyenne pondérée du Fonds sera supérieure à la note ESG du MSCI ACWI après élimination d'au moins 20 % des titres les moins bien notés de l'indice.

Dans le cadre de notre processus d'investissement structuré, les risques et opportunités ESG sont pris en compte dans le cadre de notre analyse fondamentale des entreprises et des secteurs.

Exclusion	L'univers d'investissement du fonds n'inclut pas les sociétés dans les domaines des armes controversées (y compris les armes nucléaires), des combustibles fossiles, des contrevenants au Pacte mondial des Nations Unies, des armes à feu civiles et du tabac.
Sélection basée sur les normes	Nous analysons le portefeuille sur une base trimestrielle pour détecter les controverses en utilisant les données ISS Ethix. Si une entreprise est repérée au cours de cette analyse, cela entraîne un engagement automatique avec l'entreprise.
Thématique ISR	Circular Economy est classé parmi les fonds thématiques durables de BlackRock. En effet, ce thème permet non seulement aux clients d'accéder à ce changement structurel à long terme auquel nous assistons à l'échelle mondiale, mais il prend également en compte les changements nécessaires à la transition vers un monde plus durable. Le fonds investit dans des entreprises qui contribuent à la décarbonisation du secteur des transports. Le fonds est également exposé aux objectifs de développement durable des Nations unies.
Engagement	BlackRock s'engage activement auprès des entreprises en matière d'ESG. Nous nous engageons auprès de toutes les entreprises du fonds au moins une fois par an.
Régulation SFDR	Le fonds est classé article 9. La majorité des actifs du fonds sera investie dans des investissements durables. Pour identifier les participations sous-jacentes que BlackRock considère comme des investissements durables, BlackRock tiendra compte de la législation

	et de la réglementation applicables ainsi que des objectifs de développement durable des Nations Unies. En plus de l'exposition à des investissements durables, toutes les positions de ces fonds seront réputées ne pas nuire de manière significative aux facteurs environnementaux ou sociaux, comme déterminé par BlackRock. BlackRock évalue cela selon une méthodologie interne, qui prend en compte un sous-ensemble représentatif des principaux indicateurs d'impact négatif sur le développement durable.
Approche « *Best in class* »	Le fonds adopte une approche " best in class " en matière d'investissement durable. Cela signifie que le fonds sélectionne les meilleurs émetteurs (du point de vue ESG) pour chaque secteur d'activités pertinent. Plus de 90 % des émetteurs de titres dans lesquels le fonds investit sont notés ESG ou ont été analysés à des fins ESG.

1.4. Univers d'investissement et exclusions appliquées au fonds :

L'univers d'investissement du fonds comprend toute entreprise qui permet, adopte ou bénéficie de l'économie circulaire. L'univers d'investissement du Fonds n'est donc pas prédéfini. Nous avons donc établi notre propre univers d'investissement sur mesure avec l'aide de la Fondation Ellen McArthur, notre partenaire en matière de connaissances. Pour ce faire, nous avons identifié une liste d'entreprises liées au thème en nous appuyant sur nos recherches existantes. Nous avons ensuite travaillé avec un fournisseur tiers qui a utilisé des algorithmes, des outils d'extraction de données et une analyse de la chaîne d'approvisionnement pour identifier d'autres actions liées. En nous concentrant sur les plus pertinentes et en appliquant des restrictions de liquidité, nous avons créé un univers d'investissement de ~500 entreprises.

Les activités et pratiques suivantes sont des exclusions pour le BGF Circular Economy Fund. Afin de s'assurer que nous ne détenons pas d'entreprises controversées, le fonds utilise un ensemble commun de critères d'exclusion "codés" qui vont au-delà des critères de base de BlackRock, tant du point de vue des revenus que de la participation au secteur d'activité. Ces filtres sont revus périodiquement pour en assurer la pertinence.

Les critères d'exclusion et les niveaux sont expliqués ci-dessous. Nous ne détiendrons pas les sociétés qui échouent/manquent à l'un des critères ci-dessous, ou qui dépassent les seuils de revenus indiqués. Le Portfolio Compliance Group code ces critères dans la constitution du portefeuille, et un système automatisé empêche l'achat de sociétés qui ne respectent pas ces règles. Nous utilisons MSCI comme fournisseur de données pour cette sélection.

Exclusions:

- **Violateurs du Pacte Mondial des Nations Unies**
  Le fonds est examiné au regard des 10 principes du Pacte mondial des Nations unies, en excluant les émetteurs qui ont été jugés comme n'ayant pas respecté les principes du Pacte mondial des Nations unies (qui couvrent les droits de l'homme, les normes de travail, l'environnement et la lutte contre la corruption). La fréquence d'examen par MSCI est basée sur le niveau d'évaluation des cas existants, les cas très graves (drapeau rouge = échec) étant examinés sur une base trimestrielle, et les cas graves (drapeau orange = liste de surveillance) étant examinés au moins une fois par an.
  Cela couvre tous les contrevenants aux UNGC (l'OIT et les UNGP sont traités via les mêmes UNGC Screens). Dans les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, les points supplémentaires qui ne sont pas directement abordés par l'écran des UNGC sont a) les intérêts des consommateurs, b) la science et la technologie et c) la concurrence. Cependant, ils sont abordés par l'analyse ESG des participations dans le cadre de l'utilisation des notations ESG de MSCI ou Sustainalytics.

- **Charbon thermique**
  Le fonds exclut toute société impliquée dans l'exploration, l'extraction, le transport, la distribution et le raffinage du charbon, y compris les sociétés qui produisent de l'électricité en utilisant du charbon thermique ou qui possèdent des réserves de charbon thermique. Tout producteur de charbon dont >5% des revenus proviennent de la production de charbon thermique est exclu. Toute entreprise dont plus de 5 % des revenus proviennent de la production d'électricité à partir de charbon thermique est exclue.
  En outre, la production absolue de l'entreprise ou sa capacité de production de produits/services liés au charbon thermique ne doit pas augmenter.

  Le fonds applique une sélection douce pour les sociétés dont les réserves de charbon thermique sont avérées. L'inclusion dans le portefeuille nécessite un examen approfondi de la part des gestionnaires de

portefeuille. Les sociétés ayant des plans d'expansion pour l'extraction de charbon thermique font l'objet d'une sélection douce à l'aide de cette mesure.

- **Sables pétrolifères et sables bitumineux**
  Le fonds exclut toutes les sociétés dont >0% des revenus proviennent de l'extraction des sables bitumineux. Sont également exclues toutes les sociétés dont il est prouvé qu'elles possèdent des réserves de sables bitumineux, y compris celles qui possèdent moins de 50 % d'un champ de réserves.

- **Exploration et production de pétrole et de gaz**
  Le fonds exclut toute entreprise impliquée dans l'exploration, l'extraction, le raffinage et le transport du pétrole et du gaz, fournissant des équipements ou des services dédiés. Toute entreprise qui tire > 5% de ses revenus d'activités liées au pétrole et au gaz, à moins qu'elle n'ait un objectif SBTi fixé à un niveau bien inférieur à 2 ˚C ou 1,5 ˚C, ou qu'elle ait un engagement SBTi " Ambition d'entreprise pour 1,5 ˚C ".

- **Unconventional Oil and gas exploration and production**
  Le fonds exclut toutes les entreprises dont >0% des revenus proviennent de l'exploration ou de l'extraction de pétrole et de gaz non conventionnels. Cela inclut les revenus provenant des sables bitumineux, des schistes bitumineux (dépôts riches en kérogène), du gaz de schiste, du pétrole de schiste, du gaz de filon de charbon, du méthane de lit de charbon ainsi que du forage dans l'Arctique sur terre et en mer.

- **Tabac**
  Le fonds exclut toutes les sociétés impliquées dans la production de produits du tabac et les émetteurs qui tirent >5% de leurs revenus d'activités commerciales liées au tabac, y compris la production, la distribution, la vente au détail et la fourniture de produits liés au tabac.

- **Armes à feu et armements**
  Le fonds a une tolérance zéro pour toute entreprise impliquée dans des armes qui causent des dommages sans discrimination. Le fonds a des restrictions en ce qui concerne les armes controversées, les armes nucléaires, les armes conventionnelles et les armes à feu civiles, comme suit :
  1. Les émetteurs qui sont engagés dans, ou sont autrement exposés à, la production d'armes controversées (y compris, mais sans s'y limiter, les munitions à fragmentation, les armes biologiques et chimiques, les mines terrestres, l'uranium appauvri, les lasers aveuglants, les fragments non détectables et/ou les armes incendiaires) ;
  2. Les émetteurs tirant des revenus d'une participation directe à la production d'armes nucléaires ou de composants d'armes nucléaires ou de plates-formes de lancement, ou de la fourniture de services auxiliaires liés aux armes nucléaires ;
  3. Les émetteurs qui produisent des armes à feu et/ou des munitions pour armes légères destinées à la vente au détail à des civils ;
  4. Les émetteurs qui tirent >5% de leurs revenus de la distribution (en gros ou au détail) d'armes à feu et/ou de munitions pour armes légères destinées à un usage civil ;
  5. Les émetteurs qui tirent plus de 5 % de leurs revenus des systèmes d'armes conventionnels, de leurs composants et des systèmes et services de soutien.

- **Production d'énergie**

  Les entreprises qui génèrent des revenus à partir de la production d'électricité à partir du charbon, de l'énergie nucléaire, des combustibles liquides et du gaz naturel sont interdites, à moins que l'entreprise ne génère plus de 50 % de ses revenus à partir d'énergies alternatives ou renouvelables, ou qu'elle ait un objectif SBTi bien inférieur à 2°C ou 1,5°C, ou qu'elle ait un engagement SBTi "Business Ambition for 1.5°C".

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) Test de bonne gouvernance

Le règlement SFDR fait partie du plan d'action de l'UE pour la finance durable, qui se concentre sur les informations relatives à la durabilité dans le secteur des services financiers, tant au niveau des entités que des produits. Pour qu'un produit soit qualifié d'article 8 ou 9, ses investissements sous-jacents doivent avoir une bonne gouvernance. BlackRock évalue les investissements sous-jacents dans les entreprises selon les critères de bonne gouvernance décrits dans le règlement sur la divulgation des informations relatives à la finance durable (SFDR) lorsque les données pertinentes sont disponibles et comme il convient compte tenu du type d'investissement sous-jacent. Ces critères concernent les structures de gestion saines, les relations avec les employés, la rémunération du personnel et la conformité fiscale. BlackRock peut prendre en compte des facteurs supplémentaires relatifs à la bonne gouvernance dans son évaluation des caractéristiques liées au

développement durable des émetteurs sous-jacents, en fonction de la stratégie ESG particulière applicable aux Fonds.

1.5. Encours au 30 Septembre 2022: 1.60 milliards EUR

Le fonds BGF Circular Economy a été lancé en octobre 2019.

1.6. Lien vers la documentation du fonds

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

KIID:
BGF Circular Economy
https://www.blackrock.com/uk/literature/kiid/kiid-bgf-circular-economy-class-d2-usd-gb-lu2041044251-en.pdf

Financial and extra-financial reports

https://www.blackrock.com/ch/individual/en/literature/annual-report/bgf-annual-report-august-2021-emea-en.pdf

2. L'approche de BlackRock en matière d'investissement durable

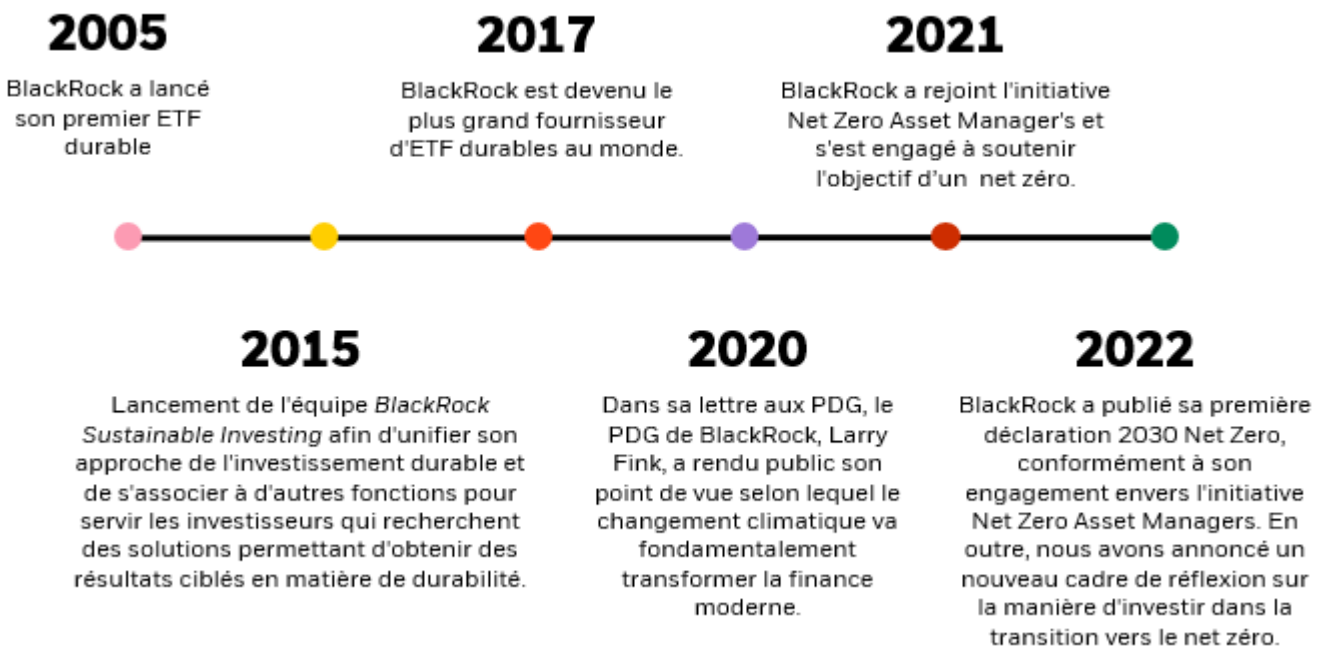
2.1. Nom de la société de gestion en charge des fonds auxquels s'applique ce code de transparence

BlackRock Inc. (ci-après dénommée "BlackRock") est la société mère principale 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. Quels sont l'historique et les principes de la démarche d'investisseur 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: BlackRock données à fin Juillet 2022

BlackRock, une vision sur le long terme
Afin d'obtenir les meilleurs résultats possibles sur le long terme pour nos clients et actionnaires, nous devons mener et investir dans notre entreprise sur le long terme. L'exécution de cette stratégie est tributaire d'un cadre de gouvernance d'entreprise solide. Nous visons à exercer nos activités sur le long terme en tenant compte de nos pratiques en matière de gestion du capital humain, de durabilité environnementale, d'engagement sur les politiques publiques et de gestion des risques.

Principes de l'approche de BlackRock en matière de durabilité
Comme indiqué dans la déclaration de mission de BlackRock sur le développement durable, qui est disponible sur notre site Web à l'adresse : https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-sustainability-mission-statement-web.pdf, nous aspirons à être un leader du secteur dans la manière dont nous intégrons la durabilité.

Notre stratégie repose sur la conviction que les risques de climatique et de durabilité sont des risques d'investissement, et que leur intégration peut aider les investisseurs à construire des portefeuilles plus résilients

et à obtenir de meilleurs rendements à long terme, ajustés aux risques encourus. 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 valorisation relative du risque et des actifs des 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.

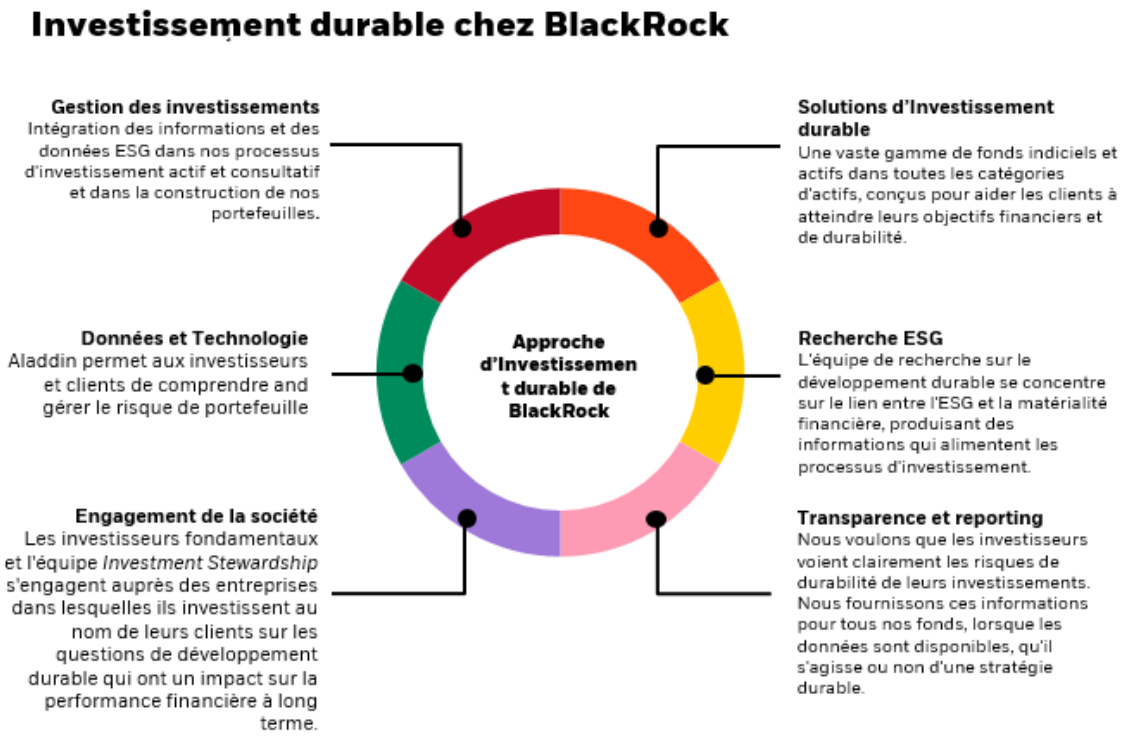
- **Transition climatique :** Les engagements pris par les gouvernements, les investisseurs et les entreprises pour atteindre l'objectif de zéro émission nette de gaz à effet de serre vont fondamentalement remodeler l'économie mondiale et créer une opportunité d'investissement historique. Nous nous engageons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

- **Capitalisme au bénéfice de nos tous nos partenaires :** Il est clair que le fait d'avoir un lien étroit avec ses partenaires 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 ambitions en établissant un lien entre les caractéristiques ESG et les rendements financiers.

L'équipe BlackRock Sustainable Investing vise à atteindre le bien-être financier en

1. Reliant la durabilité à la matérialité financière grâce à des capacités de recherche exclusives.
2. Proposant des solutions d'investissement durable innovantes en démocratisant leur accès.
3. Etant à la pointe du secteur en matière d'investissements et de technologies liés au climat.

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



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

La déclaration d'investissement ESG de BlackRock est disponible à l'adresse suivante :
https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blk-esg-investment-statement-web.pdf

Cette déclaration détaille notre engagement à intégrer les perspectives de durabilité - souvent appelées perspectives ESG (environnement, social et gouvernance) - dans nos processus d'investissement. Elle explique notre philosophie d'intégration ESG, discute des rôles et des responsabilités en matière d'intégration ESG et de la structure de gouvernance de ces activités, et donne un aperçu de notre approche de l'intégration ESG.
Cette déclaration s'applique à toutes les divisions et équipes d'investissement de la société, et s'applique donc à tous les actifs sous gestion et les actifs sous conseil. La déclaration est revue au moins une fois par an et est mise à jour si nécessaire pour refléter les changements apportés à notre approche ou à nos activités.

Certains groupes d'investissement au sein de BlackRock ont développé des politiques ou des déclarations d'investissement durable ou d'intégration ESG au niveau de l'équipe, couvrant leurs activités d'investissement. Notre déclaration globale les sous-tend et fournit une structure cohérente pour l'investissement durable chez BlackRock.
Nos directives de vote spécifiques au marché sont disponibles sur notre site Web à l'adresse suivante
https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship#principles-and-guidelines
Veuillez consulter le lien ci-dessus vers la déclaration de mission de BlackRock sur le développement durable.
https://www.blackrock.com/corporate/responsibility

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

A) Nos solutions ESG

Chez BlackRock, nous définissons l'investissement durable comme la combinaison d'approches d'investissement traditionnelles et de connaissances ESG afin d'atténuer les risques et d'améliorer le rendement à long terme. Nombre de nos clients se tournent vers BlackRock pour obtenir des solutions d'investissement durable. Nous pensons que les questions liées au développement durable - de la composition du conseil d'administration, à la gestion du capital humain en passant par le changement climatique - ont un impact financier réel. Nous avons à cœur de fournir à nos clients une image claire de la relation entre les questions de durabilité, le risque et la performance financière à long terme. Avec cette image en tête, nous proposons des solutions d'investissement qui permettent à nos clients de mieux atteindre leurs objectifs financiers.

Notre gamme de produits, services et stratégies d'investissement innovants s'étend sur trois segments principaux, comme indiqué ci-dessous :

Stratégies filtrées :
En Europe, BlackRock reconnaît que les investisseurs ont de plus en plus recours à des filtres d'exclusion pour éviter l'exposition à certaines entreprises ou certains secteurs qui présentent des risques de réputation ou qui ne correspondent pas à leurs convictions et à leurs valeurs.

Afin d'offrir des solutions évolutives aux investisseurs à travers différentes classes d'actifs et styles d'investissement, BlackRock a développé un ensemble de filtres d'exclusion, les "BlackRock EMEA Baseline Screens", qui répondent à la majorité des demandes d'exclusion de nos clients. Ceux-ci seront intégrés aux nouveaux fonds durables et aux fonds gérés activement domiciliés en Europe, à moins qu'ils n'aient été exclus pour des raisons d'investissement, à partir du 1er janvier 2020.
Lorsque les **BlackRock EMEA Baseline Screens**[1] sont appliqués à un fonds géré par BlackRock, le gestionnaire d'investissement cherchera à limiter et/ou à exclure les investissements directs (le cas échéant) dans des sociétés émettrices qui, selon le gestionnaire d'investissement, sont exposées à certains secteurs ou ont des liens avec eux.

Stratégies ESG:
BlackRock propose une gamme de produits pour les clients désireux d'aligner leur capital avec une meilleure performance ESG ("Broad ESG") ou des questions spécifiques E, S, G ou des Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies ("ESG thématique").

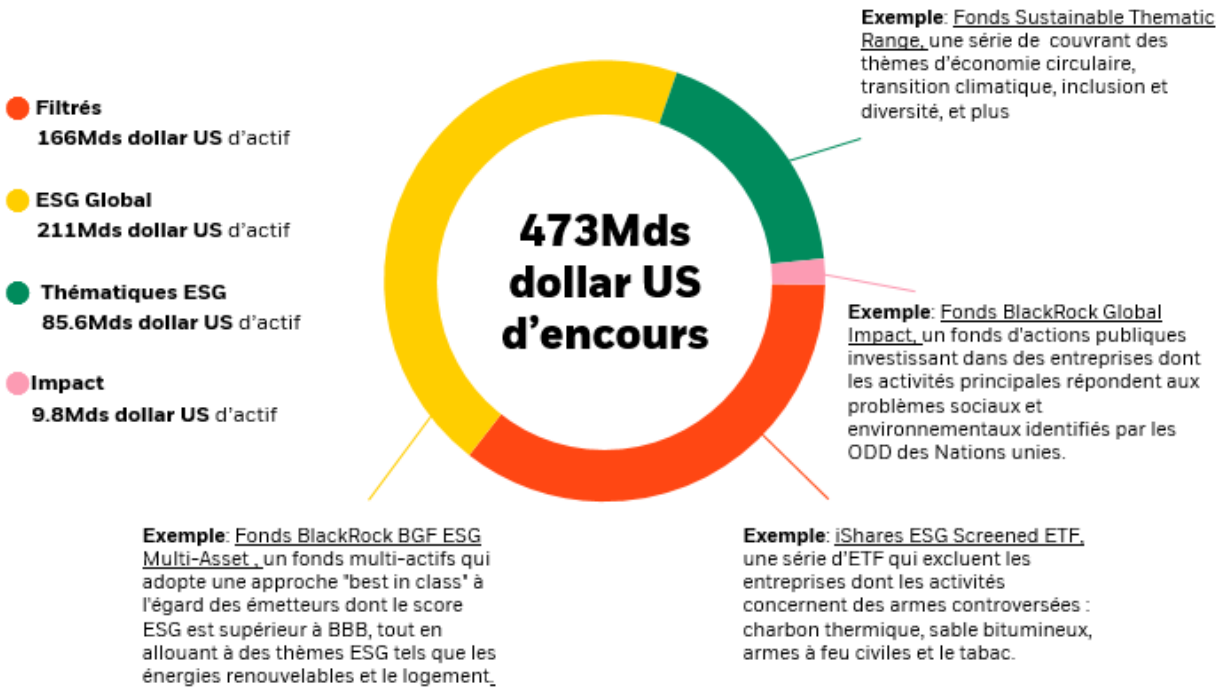
1 Lien pour les EMEA Baseline Screens: https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/blackrock-baseline-screens-in-europe-middleeast-and-africa.pdf

Stratégies ESG générales : BlackRock aura des objectifs ESG déclarés au niveau du portefeuille et tiendra compte de la gestion opérationnelle des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance auxquels l'émetteur est exposé. Les stratégies indicielles optimisées ou inclinées ESG permettent aux clients d'améliorer le score ESG de leur portefeuille tout en suivant de près les indices parents. Les produits indiciels ESG Best-in-Class offrent une stratégie axée sur de plus fortes convictions pour les clients souhaitant surpondérer les entreprises les mieux notées sur le plan ESG et sous-pondérer les entreprises les moins bien notées sur le plan ESG. Les stratégies ESG actives utilisent les connaissances ESG pour améliorer les rendements ajustés au risque.

Stratégies thématiques : BlackRock propose également des produits ESG thématiques pour les clients souhaitant se concentrer sur des thèmes E, S, G ou SDG spécifiques dans l'univers de l'investissement durable. Ces produits peuvent cibler des émetteurs en fonction de leur mode de fonctionnement ou de leur activité principale. Ils incluront des considérations ESG plus larges dans la sélection des titres. Par exemple, BlackRock a développé une expertise thématique particulière en matière de changement climatique et d'énergie propre : nous avons lancé le premier ETF à faible émission de carbone, qui surpondère les entreprises en fonction de leur efficacité carbone, et nous menons une stratégie d'actions active basée sur les entreprises les mieux placées pour tirer parti de la transition vers les nouvelles énergies.

Stratégies d'impact : BlackRock propose des solutions aux clients qui recherchent des stratégies d'impact visant à contribuer à des résultats positifs mesurables en matière d'environnement, de société ou d'ODD, parallèlement à des objectifs financiers. Elles auront des objectifs déclarés pour atteindre des objectifs sociaux et/ou environnementaux positifs, une contribution mesurable et des résultats déclarés par rapport à ces objectifs. Ils peuvent investir dans des sociétés qui produisent des résultats positifs par le biais de produits ou de services, de projets ou de prêts pour des activités sociales ou environnementales spécifiques. BlackRock propose des rapports d'impact au niveau du portefeuille pour un produit d'obligations vertes mélangées et gère l'un des plus grands fonds d'infrastructure d'énergie renouvelable au monde.

Plateforme *Sustainable Investing* T2 2022



B) Intégration des critères ESG:

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 perspectives environnementales, sociales et de gouvernance significative dans la prise de décision d'investissement, parallèlement aux informations financières traditionnelles, dans le but d'améliorer les résultats financiers à long terme des portefeuilles. Pour FE et dans le cadre de notre processus d'investissement structuré, les risques et opportunités ESG sont pris en compte dans notre analyse fondamentale des entreprises et des secteurs. Les équipes FE de BlackRock utilisent les

informations ESG lors de la recherche et de la diligence raisonnable sur les nouveaux investissements et à nouveau 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. Un engagement plus poussé est effectué par l'équipe de gestion des investissements de BlackRock. 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.

C) Engagement actionnarial

Nous pensons que les entreprises ayant de bonnes pratiques de gouvernance d'entreprise, y compris dans 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 y parvenons de trois façons :

1. **S'engager 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 aux entreprises sur leur gouvernance d'entreprise et leur gestion des risques importants liés au développement durable.

3. **Contribuer au leadership** en reflétant la voix des investisseurs à long terme et en encourageant 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 *Stewardship* 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 matière de gouvernance d'entreprise et de 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 environ 3 600 missions par an 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 engageons auprès d'autres actionnaires, le cas échéant.

En tant qu'investisseur à long terme, nous cherchons à instaurer la confiance et à développer une compréhension mutuelle afin de favoriser un dialogue constructif. Nous n'essayons pas de 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.

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

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

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

Equipes et gouvernance :

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

2.6. Qui sont les équipes ESG dédiées?

BlackRock emploie des ressources dédiées à l'investissement durable au sein de la société. Les équipes d'investissement en *Fundamental Equity* (A) sont principalement responsables de la gestion des actifs et de l'application des considérations de critères ESG aux portefeuilles. Elles sont soutenues par l'équipe BlackRock Sustainable Investing (B), l'équipe Investment Stewardship (C) et l'équipe Risk Management (D). Ils travaillent ensemble pour faire progresser la recherche et l'intégration ESG, l'actionnariat actif, y compris l'engagement et le vote, ainsi que le développement de stratégies et de solutions d'investissement durable.

A) Les équipes *Fundamental Equity*

Le fond BGF Circular Economy est géré par Evy Hambro, Olivia Markham et Sumana Manohar.
Evy, Sumana et Olivia sont soutenues par l'équipe thématique, sectorielle et d'impact, et travaillent également avec la Fondation Ellen MacArthur en tant que partenaire de connaissance. Les gestionnaires de portefeuille sont responsables à la fois de la recherche et de la gestion du portefeuille, soutenus par les idées d'investissement des analystes. L'équipe dispose également d'importantes ressources non liées à l'investissement afin que les gestionnaires de portefeuille et les analystes puissent se concentrer sur la gestion des portefeuilles et la recherche avec un minimum de distraction. L'équipe dispose de six stratèges produits dédiés, qui traitent les demandes quotidiennes des clients et les communications relatives aux investissements. L'équipe dispose d'un gestionnaire d'affaires qui dirige et se concentre sur les priorités de gestion de l'équipe, garantissant le fonctionnement efficace de l'équipe. L'équipe compte deux gestionnaires de portefeuille principaux, qui fournissent un soutien opérationnel et administratif au processus de gestion de portefeuille. L'équipe collabore également avec le BlackRock Investment Institute (BII). Le BII est une plateforme mondiale

de leadership éclairé qui tire parti de l'expertise de BlackRock en matière de marchés, de classes d'actifs et de segments de clientèle.
Les gestionnaires nommés ont tous géré le fonds depuis sa création. Tout membre de l'équipe peut suggérer des idées à inclure dans le portefeuille, mais la responsabilité de la décision finale incombe aux gestionnaires de portefeuille nommés. En cas d'absence de l'un des cogestionnaires, la responsabilité du Fonds est confiée aux autres cogestionnaires.
L'organigramme ci-dessous présente les ressources de l'équipe BlackRock Fundamental Equity Thematics :

Équipe thématique et sectorielle de BlackRock Fundamental Equity

Responsable mondial des investissements sectoriels et thématiques : Evy Hambro									
Stratégies	**Gold**	**Mining**	**Circular Economy**	**Climate Action**	**Energy**	**Sustainable Energy**	**Future of Transport**	**Natural Resources**	**Nutrition**
Gestionnaires de portefeuille	Evy Hambro Tom Holl	Evy Hambro Olivia Markham	Evy Hambro Sumana Manohar Olivia Markham	Alastair Bishop Tom Holl Sumana Manohar	Alastair Bishop Mark Hume	Alastair Bishop Charles Lilford	Alastair Bishop Hannah Johnson Charles Lilford	Alastair Bishop Tom Holl	Tom Holl David Huggins
Analystes	Cailey Barker Hannah Johnson Aidan McGuckin	Cailey Barker Hannah Johnson Aidan McGuckin	Capucine Brunet Zheng Li	Zheng Li	Tao Ly	Charlie Brew Lindsay Sinclair	Charlie Brew Lindsay Sinclair	Analyst coverage at individual sector level	
Principaux gestionnaires de portefeuille	Gregory Bullock Rishi Ramnani								
Stratégistes de produits	Alex Foster, Titania Hanrahan (US), Courtney O'Shea, Rob Powell, Fred Wood, Martin Mercau, Pragyapti Bhandari, Brian Knowles (APAC)								
Business manager	Simon McClure								

Stratégie sectorielle **Stratégie thématique**

BlackRock, Octobre 2022. Noms dans l'ordre alphabétique du nom de famille. *Membre de notre programme de rotation des diplômés.

Les biographies des gestionnaires de portefeuille sont présentées ci-dessous.
Evy Hambro, Managing Director, est le responsable mondial des investissements thématiques et sectoriels pour Fundamental Equities, en plus de son rôle de responsable de l'équipe Ressources naturelles au sein de la division Fundamental Equity du groupe Active Equity de BlackRock. Il gère conjointement les fonds BGF Circular Economy Fund, BGF World Gold, BlackRock Gold & General et BGF World Mining. Il est également co-gestionnaire du BlackRock World Mining Trust et gestionnaire d'un certain nombre de portefeuilles distincts.
M. Hambro a obtenu un BSc, avec mention, en marketing agricole et alimentaire, à l'université de Newcastle en 1994. Il est membre du conseil d'administration de la Royal Drawing School et du Burdett Trust for Nursing. Il siège également au tribunal de la Worshipful Company of Fishmongers et est conseiller principal de Critical Resources Ltd.

Sumana Manohar, CFA, directrice et gestionnaire de portefeuille, est responsable de la recherche thématique pour les actions fondamentales. Mme Manohar a rejoint BlackRock en octobre 2018. Auparavant, elle a travaillé chez Goldman Sachs pendant dix ans, principalement dans l'équipe de recherche thématique. Son rôle consistait à couvrir des thèmes d'investissement mondiaux tels que la démographie, la perturbation technologique, le comportement des consommateurs et la raréfaction des ressources, ainsi qu'à identifier les opportunités boursières présentant une exposition pertinente. Mme Manohar a obtenu un MBA de XLRI Jamshedpur, en Inde, en 2008.

Olivia Markham, CFA, directrice générale et gestionnaire de portefeuille, est membre de l'équipe Thematics, Sectors & Impact au sein de la division Fundamental Equity de l'Active Equity Group de BlackRock. Elle gère le BGF Circular Economy Fund, le BlackRock World Mining Trust, le BGF World Mining Fund et un certain nombre de portefeuilles distincts de l'équipe. Mme Markham a rejoint BlackRock en 2011. Auparavant, elle était responsable de l'équipe minière européenne chez UBS. Mme Markham a obtenu un diplôme BComm, avec mention, en finance, de l'Université de Western Australia en 2003.

B) Les équipes *BlackRock Sustainable Investing*:

L'objectif de l'équipe BlackRock Sustainable Investing est de définir des normes et des procédures d'investissement durable et de régir leur exécution. L'équipe s'attache à identifier les facteurs de rendement à long terme associés aux questions environnementales, sociales et de gouvernance, à les intégrer dans les processus d'investissement de BlackRock et à créer des solutions permettant à nos clients d'obtenir un rendement durable de leurs investissements.

L'équipe *BlackRock Sustainable Investing (BSI)* aide les gens à atteindre le bien-être financier en

1. Relier la durabilité à la matérialité financière grâce à des capacités de recherche exclusives.
2. Lancement de produits d'accès dont l'objectif mesurable est de provoquer des changements environnementaux, sociaux et de gouvernance.
3. Être à la pointe du secteur en matière d'investissement et de technologie liés au climat.

L'équipe *BSI* a été lancée en 2015 pour unifier l'approche de BlackRock en matière d'investissement durable et servir les investisseurs qui recherchent des solutions permettant d'obtenir des résultats financiers et de durabilité ciblée. Depuis lors, l'équipe a élaboré une suite mondiale de stratégies d'investissement durable, couvrant plusieurs classes d'actifs, véhicules et styles d'investissement.
L'équipe *BSI* est composée de plus de 50 professionnels répartis dans 13 bureaux dans le monde (au 30 juin 2022) qui fournissent à notre société et à nos clients une image claire de la relation entre les questions de durabilité, le risque et la performance financière à long terme. BlackRock Sustainable Investing encourage le développement et l'adoption, à l'échelle de la société, de pratiques, d'analyses et de produits d'investissement durables, conformément à nos engagements publics en matière de développement durable et à notre obligation fiduciaire.

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

i. **Données, connaissances et recherche :**
   a. L'équipe *BSI Intelligence* analyse les données relatives au développement durable, examine les questions relatives à la causalité et à la performance, et génère des informations pour les portefeuilles à l'échelle de la société.
   b. L'équipe *Data, Analytics and Research* fournit des informations à nos clients et à nos équipes d'investissement par le biais de publications de recherche thématiques, de méthodologies de données, de points de vue sur le marché, de leadership éclairé et de solutions analytiques.

ii. **Innovation en matière d'investissement durable :** L'équipe *BSI Innovation* fournit des informations utiles à la prise de décision et des thèmes de durabilité émergents pour les prochaines étapes du processus d'investissement de portefeuille.

iii. **Solutions d'investissement :** Les équipes chargées des solutions d'investissement sont organisées au niveau régional pour fournir des solutions d'investissement durable à travers des classes d'actifs et des stratégies qui permettent aux clients d'atteindre leurs objectifs financiers - et de durabilité. L'équipe collabore également avec le *Global Public Policy Group* pour mettre en œuvre les réglementations locales et plaider en faveur d'une plus grande divulgation et d'un investissement durable dans les juridictions dans lesquelles nous opérons.

En outre, BSI travaille en étroite collaboration avec Aladdin Sustainability (qui fait partie de BlackRock Solutions). Cette équipe travaille à la mise en place de nouvelles capacités axées sur le développement durable au sein d'Aladdin, avec pour objectif de favoriser le passage à l'investissement durable en intégrant des données, des analyses et des fonctionnalités relatives au climat et aux facteurs ESG dans les flux de travail quotidiens des investisseurs, afin de favoriser une gestion plus éclairée des investissements et des risques.

Plateforme	**12 collaborateurs**
Solutions	**46 collaborateurs**
EMEA	8 collaborateurs
APAC	12 collaborateurs
AMRS	8 collaborateurs
Sustainable Investing Innovation	7 collaborateurs
Data Insights & Recherche	11 collaborateurs

C) L'équipe *Investment Stewardship*

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

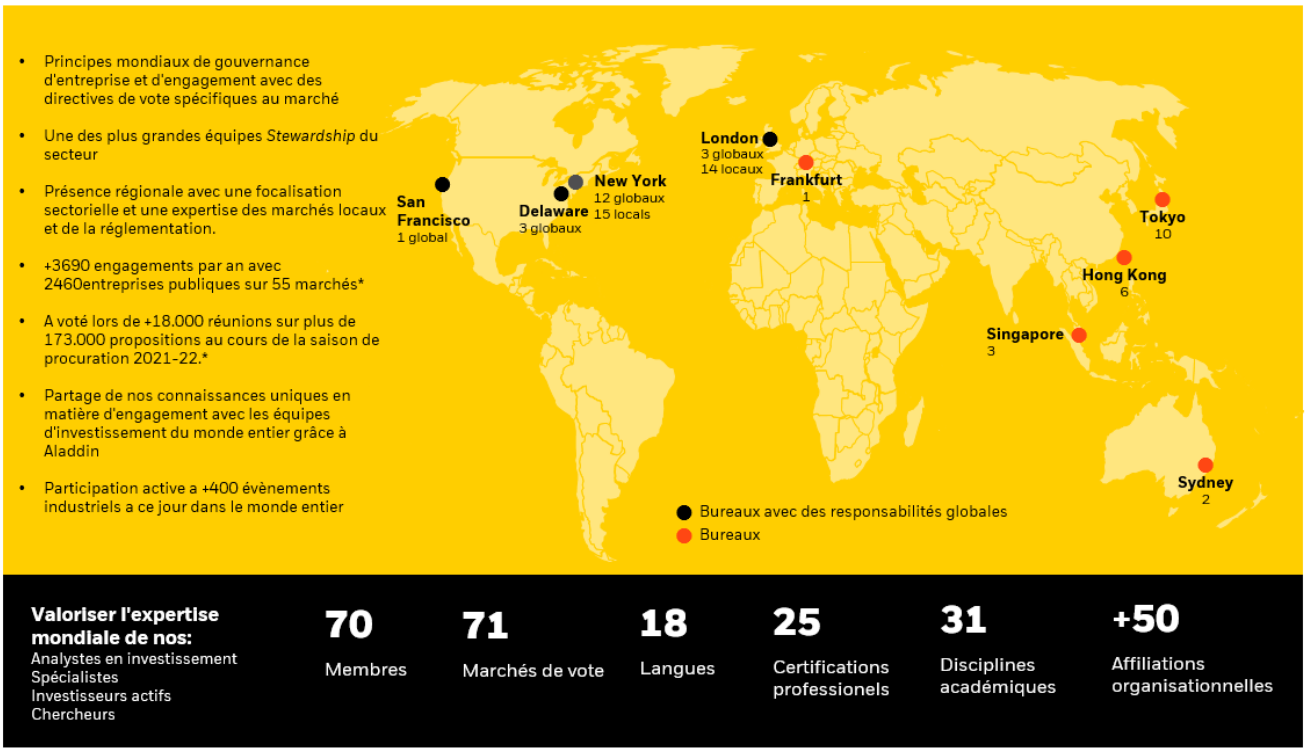
Nous disposons de l'une des plus grandes équipes de gestion du secteur, dotée d'une expertise unique pour s'engager auprès des entreprises. La croissance mondiale continue de l'équipe reflète notre engagement à être un acteur informé et constructif. L'équipe atteint cet objectif principalement par l'engagement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

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

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

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

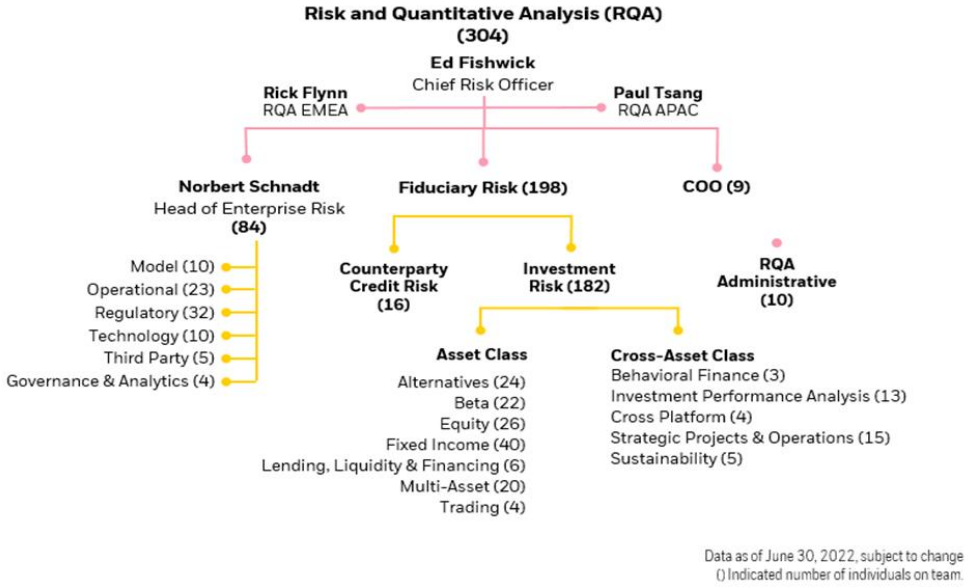
Une portée mondiale et une présence locale



D) L'équipe *Risk Management*

Le groupe *Risk & Quantitative Analysis* ("RQA") dirige les efforts de gestion des risques de BlackRock en fournissant une supervision indépendante *top-down* et *bottom-up* pour aider à identifier les risques d'investissement, de contrepartie, opérationnels, réglementaires et technologiques. En plus de produire des analyses quantitatives pour aider BlackRock à gérer ses risques fiduciaires et d'entreprise, RQA s'assure que les risques du portefeuille sont cohérents entre les mandats, reflètent les thèmes d'investissement actuels au sein de stratégies particulières et sont conformes aux directives de risque spécifiques aux clients.

Au 30 juin 2022, RQA était composé de 304 professionnels. RQA est organisé selon la structure suivante ; il y a un responsable mondial pour chaque produit/domaine fonctionnel ainsi qu'un responsable régional au sein des principales fonctions. La dimension régionale et fonctionnelle de notre structure organisationnelle relie les personnes ayant une expertise dans tous les centres de gestion de portefeuille de BlackRock. La disponibilité d'informations quotidiennes sur les portefeuilles permet de partager les responsabilités de surveillance des portefeuilles à l'échelle mondiale. L'orientation fonctionnelle encourage le travail d'équipe et l'échange d'expertise.
Les membres de RQA ont des connaissances spécialisées sur chaque type de portefeuille géré par BlackRock. RQA cherche à identifier et à mesurer correctement les risques clés pour chaque type de portefeuille. La performance réelle des investissements est attribuée aux rendements des différents types de risques. RQA communique de manière proactive avec les gestionnaires de portefeuille pour les aider à positionner les portefeuilles et à utiliser pleinement les capacités analytiques de BlackRock Solutions, alimentées par Aladdin. Organigramme ci-dessous représente l'organisation de RQA:



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

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

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

- Groupe de travail sur les informations financières relatives à la nature
- Groupe de travail sur le développement des marchés volontaires du carbone

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

Les produits référencés auprès de *BlackRock Sustainable Investing* 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 l'ETF le plus important en termes de faible émission de carbone ; 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. Grâce à notre expertise approfondie en matière de stratégies de recherche d'alpha et de stratégies indicielles, à la fois dans le domaine des actions et des dettes publiques, 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 classes d'actifs.

Chez BlackRock, la plateforme d'investissement durable est divisée en deux catégories. Veuillez trouver une vue d'ensemble ci-dessous, avec les actifs sous gestion indiqués au 30 juin 2022.

- **Stratégies "dédiées au développement durable" (473 milliards EUR) :** La plateforme d'investissement durable dédiée de BlackRock comprend des stratégies dont l'objectif de durabilité est intégré à leurs objectifs d'investissement. Ces stratégies dédiées existent dans toutes les classes d'actifs, tant indicielles qu'actives, et sont catégorisées comme "Screened", "ESG Broad", "ESG Thematic" ou "Impact". Les stratégies filtrées au sein de la plateforme dédiée appliquent les filtres de base de BlackRock.

2.9. Quel est le pourcentage des actifs ISR de la société de gestion rapporté aux encours totaux sous gestion ?

Comme indiqué ci-dessus, BlackRock disposait de 509 milliards EUR d'actifs durables au 31 décembre 2021. Le total des actifs sous gestion de BlackRock s'élevait à 10 000 milliards EUR au 31 décembre 2021. Veuillez noter que le total des actifs sous gestion n'est calculé que trimestriellement. Le pourcentage total des actifs ISR de BlackRock est d'environ 5 %.

2.10. 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 des fonds présentés dans ce code de transparence

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

Langage du prospectus - portée juridique et objectifs :

Le fonds Circular Economy cherche à maximiser le rendement total. Le Fonds investit au moins 80 % de son actif total dans des titres de participation de sociétés du monde entier qui bénéficient de l'" économie circulaire " ou qui contribuent à la faire progresser. Bien que l'intention soit d'investir uniquement dans de tels titres de participation, jusqu'à 20 % de l'actif total du Fonds peut être investi dans d'autres titres de participation, des titres à revenu fixe, des organismes de placement collectif ou des liquidités (qui peuvent ne pas être compatibles avec le concept d'économie circulaire) afin d'atteindre l'objectif du Fonds ou à des fins de liquidité.

Le concept d'économie circulaire reconnaît l'importance d'un système économique durable et représente un modèle économique alternatif à l'approche de consommation par défaut " faire-utiliser-jeter ", qui est considérée comme non durable étant donné la rareté des ressources et le coût croissant de la gestion des déchets. Le concept d'économie circulaire encourage la reconception des produits et des systèmes afin de minimiser les déchets et de permettre un recyclage et une réutilisation accrus des matériaux.

Le fonds vise à investir conformément aux principes de l'économie circulaire tels que déterminés par le Gestionnaire d'investissement (en tenant compte, le cas échéant, de sources d'information tierces spécialisées). Dans des conditions de marché normales, le Fonds investira dans un portefeuille de titres de participation de sociétés à grande, moyenne et petite capitalisation boursière, dans tous les secteurs d'activité, qui bénéficient de l'économie circulaire et/ou contribuent à la progression de l'économie circulaire dans quatre catégories :

Pour plus d'information, reportez-vous à la section 1.3. **Lien Prospectus : ici**

3.2. Quelles sont les ressources internes et externes utilisées pour l'évaluation des critères ESG chez BlackRock ?

Les équipes d'investissement mènent leurs propres recherches ESG sur leurs investissements, mais ont également accès aux recherches de BlackRock ainsi qu'à des sources de recherche ESG externes :

A) Recherches internes:

L'équipe *BlackRock Sustainable Investing* dispose d'une fonction de recherche ESG dédiée, qui cherche à produire des recheches spécifiques, allant de la matérialité ESG aux méthodologies de mise en œuvre des portefeuilles, à partager avec nos équipes d'investissement afin 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'ampleur 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.

L'équipe *BlackRock Sustainable Investing* abrite 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 renforcer nos efforts d'intégration ESG pour améliorer le rendement ajusté au risque.

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'ampleur 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. Notre équipe d'investissement durable analyse les données relatives à la durabilité, examine les questions de causalité et de performance, et génère des idées pour les portefeuilles à l'échelle de la société. Notre équipe développe des points de vue exclusifs sur l'importance de sujets spécifiques liés au développement durable en exploitant des données externes ainsi que des recherches exclusives, et fournit des informations à nos clients par le biais de recherches thématiques, de publications, d'analyses personnalisées et de solutions de conseil, des publications, des analyses personnalisées et des solutions de conseil, ainsi que le développement de produits innovants.

B) Recherches externes:

Actuellement, BlackRock exploite les données ESG de tiers en plus de la recherche interne afin de recueillir des informations au niveau de l'entreprise sur les indicateurs ESG clés. Nous avons intégré les informations ESG 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 éclairer leurs processus d'investissement en signalant les risques à long terme et les moteurs de valeur et en permettant la création de rapports et d'analyses de portefeuille.

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.

Fournisseurs*	Type
Clarity AI	**Notation critères ESG, Recherche**
MSCI	**Notation critères ESG, Recherche**
Refinitiv	**Notation critères ESG, Recherche**
S&P Global	**Notation critères ESG, Recherche**
Bloomberg	**Notation critères ESG**
Sustainalytics	**Notation critères ESG**
Entis	**Recherche ESG**
Field Gibson Media (Environmental Finance)	**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.*

3.3. Quels critères ESG sont pris en compte par le(s) fonds ?

Les considérations environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise (ESG) font partie intégrante de la philosophie et du processus d'investissement.
BlackRock est signataire des principes pour l'investissement responsable des Nations Unies. A titre d'exemple, voici une liste non exhaustive de considération ESG pouvant être pris en compte dans notre processus d'investissement :

Environnement	Social	Gouvernance
• Environnement local • Risques de pollution • Risques climatiques • Résilience climatique • Consommation et approvisionnement en énergie • Utilisation et approvisionnement en eau • Gestion des déchets • Biodiversité locale	• Gestion du travail • Santé et sécurité • Communautés locales • Occupants et utilisateurs • Intégration des infrastructures	• Structure de gouvernance • Intégrité des affaires • Réglementation et conformité • Gouvernance d'entreprise

Les filtres d'exclusions appliquaient par les fonds permettent d'éviter les éventuelles sources de risques ESG à travers les opérations ou les pratiques commerciales.

Afin de s'assurer que nous ne détenons pas de sociétés controversées, la gamme utilise un ensemble commun de filtres d'exclusion codés et implémentés qui vont au-delà des filtres de base de BlackRock. Ces filtres sont révisés périodiquement pour en assurer la pertinence. Nous n'investirons pas dans les sociétés qui échouent/manquent à l'un des critères ci-dessous.

Codé/implémenté signifie que le Portfolio Compliance Group code ces filtres dans le portefeuille établi, bloquant l'achat de sociétés qui enfreignent ces règles. Ces codes sont contrôlés et approuvés par notre département de conformité.

Nous utilisons principalement les données MSCI pour signaler toute préoccupation spécifique à une action par le biais de filtres pour la gouvernance, l'environnement et les mesures sociales. Les investisseurs ont également accès à d'autres sources de données, en plus de MSCI, telles que RepRisk ou Sustainanalytics.

Nous mettons également en place des « Soft Screens » sur des sujets particuliers dont l'inclusion dans le portefeuille nécessiterait un examen approfondi de la part des gestionnaires de portefeuille, tels que le génie génétique et les réserves de charbon thermique.

Enfin, nous disposons également d'un système de contrôle, géré par notre groupe Core PM, qui permet de suivre de près la conformité de nos portefeuilles via un système de notation par un code couleur au cas où l'exposition des entreprises se rapprocherait de certains seuils. Ce système fait appel à un niveau encore plus strict d'implication des secteurs d'activité et sert à informer et à alerter les gestionnaires de portefeuille lorsque les entreprises détenues dans le portefeuille se rapprochent trop de la zone d'exclusion, afin de réduire la probabilité de violations passives.

3.4. Quels principes et critères liés aux changements climatiques sont pris en compte par le(s) fonds(s) ?

BlackRock considère que les risques climatiques peuvent avoir un impact important sur les entreprises dans lesquelles nous investissons pour le compte de nos clients. Comme toutes les entreprises sont touchées par les politiques ou les changements environnementaux, ce sujet est abordé dans de nombreuses conversations d'engagement.

L'objectif de nos engagements en matière de risque climatique est double :

1. Mieux comprendre, par le biais des divulgations, les processus que chaque entreprise a mis en place pour gérer les risques climatiques
2. Comprendre comment ces risques sont susceptibles d'avoir un impact sur l'entreprise.

Pour les administrateurs d'entreprises des secteurs fortement exposés aux risques climatiques, on attendra de l'ensemble du conseil d'administration qu'il ait une maîtrise démontrable de la manière dont le risque climatique affecte l'entreprise et de l'approche adoptée par la direction pour s'adapter et atténuer le risque. Les évaluations se feront à la fois par le biais des informations fournies par l'entreprise et par un engagement direct avec les membres indépendants du conseil, si nécessaire.

Le cadre d'examen approfondi a été conçu pour identifier les entreprises qui présentent des risques importants liés au climat, surveiller et atténuer nos expositions à ces noms et coordonner nos efforts d'engagement au sein de nos équipes de gestion des investissements et de gestion de portefeuille.
En tant que partie intégrante de notre cadre d'examen approfondi visant à intégrer le risque de durabilité dans notre processus d'investissement actif, nous établissons des cibles de participations qui présentent un risque particulièrement important lié au climat, pour les raisons suivantes

- Taux de carbone élevé aujourd'hui
- Préparation insuffisante à la transition vers le zéro carbone
- Faible réception de notre engagement en matière de gestion des investissements.

Lorsque nous constatons une absence de progrès dans ces domaines, et en particulier lorsqu'il y a un manque d'alignement combiné à un manque d'engagement, nous utiliserons non seulement notre vote contre la direction, pour les action détenues dans notre portefeuille indiciel; et nous signalerons également ces participations à Blackrock Sustainable Investing. De là, nous envisagerons une sortie potentielle de nos portefeuilles actifs discrétionnaires car nous pensons qu'elles représentent un risque pour les rendements de nos clients.

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

L'équipe d'investissement se forge une opinion sur les aspects ESG d'une entreprise à partir de sa connaissance fondamentale des entreprises, par le biais d'engagements avec les entreprises et de visites sur place. Nous utilisons également des fournisseurs de données tiers, tels que MSCI, pour quantifier les paramètres ESG lorsque cela est possible. Référez-vous à la section 3.3 ci-dessus pour la description de ce processus.

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

Le suivi des risques ESG et des facteurs de durabilité est un processus continu pour nos gestionnaires de portefeuille, car les flux d'informations sur les entreprises et les décisions des entreprises affectent les caractéristiques ESG de toute entreprise de manière continue.

Nous surveillons les scores ESG de nos portefeuilles de manière continue, ainsi que lors de sessions de révision formelles avec les équipes d'investissement, les CIO ou les revues de portefeuille RQA.

La plupart des données et des informations ESG sont disponibles via nos systèmes sur Aladin, c'est-à-dire qu'elles sont disponibles en temps réel pour les gestionnaires de portefeuille.

Nous suivons les controverses de deux manières :

1. Suivi des controverses concernant les entreprises détenues par le fonds : les analystes et les gestionnaires de portefeuille suivent de près les entreprises couvertes. L'équipe de gestion fournit également des informations sur les controverses et les engagements pris avec les entreprises pour y remédier. En plus de notre propre analyse, nous examinons les données fournies par des tiers pour évaluer les controverses.

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

4. Processus de gestion

4.1. Comment la recherche ESG est-elle prise en compte dans la construction des portefeuilles ?

Le processus des équipes d'investissement FE est centré sur une recherche fondamentale *bottom-up* combinant l'analyse des facteurs financiers, d'ESG et de durabilité. Les fonds ont un processus d'investissement discipliné qui est décrit ci-dessous.

Recherche et génération d'idées

La génération d'idées est la première étape du processus d'investissement et est importante pour garantir un flux continu de nouvelles idées. Les équipes utilisent les éléments suivants pour générer ou compléter les idées : réunions d'entreprises/de secteurs, points de contrôle des entreprises (Reporting ou de publication des résultats), actualités, filtres d'exclusions, données externes, insights de données, insights d'équipes, réunions d'experts du secteur, réunions d'idées internes…

Les ressources mondiales de BlackRock en matière de recherche, associées à une culture de partage de l'information, constituent un avantage indéniable. En additionnant ces avantages avec leurs expériences, les analystes de recherche expriment des idées d'investissement. Après avoir formulé une idée, les analystes de recherche en discutent d'abord au sein des équipes. S'ils décident qu'il s'agit d'une idée qui mérite d'être poursuivie, l'allocation du temps sera discutée en fonction des priorités discutes par la suite en interne.

Les analystes de recherche commenceront ensuite leur recherche approfondie en analysant la dynamique du marché d'une entreprise, les moteurs de revenus, les états financiers, l'alignement durable des revenus, les risques et opportunités ESG, les évaluations et les risques. Ils cherchent à comprendre la durabilité des modèles économiques à long terme, en mettant l'accent sur l'avantage concurrentiel et la durabilité des rendements.
Les facteurs ESG sont très dominants lors de l'évaluation de la trajectoire à long terme de certaines entreprises, en raison des changements structurels, des menaces concurrentielles de nouveaux acteurs qui peuvent avoir une plus grande résonance auprès de la clientèle, et de la façon dont la direction alloue le capital pour la croissance à long terme de l'entreprise.

Les réunions d'entreprise constituent une partie importante de l'analyse, et les équipes rencontrent la direction des investissements potentiels à la fois sur place et lors de voyages de recherche. Rien ne remplace la rencontre avec la direction et la conduite d'un audit préalable sur le site de l'entreprise, afin de comprendre réellement les moteurs de l'entreprise et les personnes qui la dirigent. Cela permet aux équipes d'évaluer la qualité de l'équipe de direction, leur stratégie ESG et durable, ainsi que de déterminer la stratégie globale de l'entreprise et tout

catalyseur potentiel pour libérer de la valeur. Nous cherchons à trouver des entreprises qui peuvent allouer le capital de manière raisonnable sur le long terme et en accord avec nos objectifs durables.

Validation

Les analystes de recherche élaborent une thèse claire en matière d'investissement et d'ESG ou de durabilité pour chaque idée présentée.
La thèse décompose toutes les données pertinentes pour le cas d'investissement, dans un cadre concis et cohérent. Chaque analyste de recherche enregistre une note de recommandation, ce qui permet aux gestionnaires de portefeuille de se concentrer sur leurs hypothèses sous-jacentes, de faciliter la comparaison entre les secteurs et les thèmes d'investissement, et de faciliter le débat et la discussion en équipe pour la construction du portefeuille.

Le résultat du processus de recherche en investissement est une recommandation claire, chaque gestionnaire de portefeuille déterminant si la recommandation convient à son portefeuille et décidant de la taille de la position ainsi que du point d'achat (ou de vente) pour ses portefeuilles individuels.

La construction du portefeuille

La construction du portefeuille est un processus continu, le gestionnaire de portefeuille analysant constamment l'impact des nouvelles idées sur le portefeuille. Les gestionnaires de portefeuille sont responsables de tous les aspects du processus de construction du portefeuille, notamment la pondération et l'exposition, la gestion des risques, la notification des transactions, ainsi que l'examen et la surveillance continus du portefeuille.

Il incombe aux gestionnaires de portefeuille de combiner les recommandations de titres issues du processus de recherche fondamentale de l'équipe avec nos connaissances macroéconomiques et d'ajuster les inclinaisons de style pour déterminer la composition finale du portefeuille, conformément aux objectifs et aux contraintes du Fonds. Ce sont eux qui décident des noms qui seront intégrés ou non au portefeuille.

Le gestionnaire de portefeuille s'efforcera d'avoir un portefeuille équilibré et diversifié qui répond aux objectifs durables des Fonds.

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

Nous préférons le 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 des entreprises est raisonnable, nous avons tendance à soutenir ses recommandations. Sur les questions qui touchent le marché dans son ensemble, telles que les divulgations, nous sommes activement impliqués dans une série d'initiatives, en partenariat avec *Stewardship*, afin de développer des pratiques qui s'appliquent à toutes les entreprises concernées.

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.

L'objectif de nos engagements en matière de risque climatique est double : (1) mieux comprendre, par le biais des informations fournies, 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'attendra 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 Stewarship équipe sur ces sujets d'engagement. L'équipe Investment Stewardship 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 Conseil de stabilité financière 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.

Avec l'évolution de ces normes, leur adoption croissante devrait suivre selon nous. Ceci, à son tour, 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 divulgations et analyses financières liées au climat.

Pour plus d'informations, veuillez lire notre commentaire sur notre approche de l'engagement sur le risque climatique, que vous trouverez 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 travers 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.

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

100 % des entreprises du portefeuille ont une thèse ESG, soit par le biais de données de tiers, soit par des données de BlackRock. En tant qu'investisseurs fondamentaux durables, nous tenons toujours compte des facteurs ESG dans le cadre de nos décisions d'investissement. Nous tenons donc compte des facteurs ESG même si une action n'est pas notée par l'un des fournisseurs ESG que nous utilisons.

4.4. Le processus d'évaluation ESG et/ou le processus de gestion ont-ils changé au cours des douze derniers mois ? Le process d'évaluation ESG et / ou processus de gestion a-t-il changé dans les douze derniers mois ?

Aucun changement n'a été apporté à notre processus d'investissement ou à notre évaluation ESG depuis le lancement du fonds en octobre 2019.

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

4.5. Une part des actifs du ou des fonds est-elle investie dans des organismes solidaires ?

Non

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

Les fonds peuvent prêter des titres. La moyenne des titres prêtés pour chaque Fonds ne représente qu'une petite fraction des actifs du fonds.
Nous rappellerons les titres à des fins de vote lorsque cela sera jugé dans le meilleur intérêt de nos clients, conformément à notre politique de prêt présentée ci-dessous.
Étant donné qu'aucun pourcentage minimum de vote pour le portefeuille n'est imposé, notre politique de prêt standard s'applique :

Prêt de titres et vote par procuration
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.

En ce qui concerne la relation entre le prêt de titres et le vote par procuration, l'approche de BlackRock est guidée par notre responsabilité fiduciaire d'agir dans le meilleur intérêt de nos clients. Dans la plupart des cas, BlackRock prévoit que la valeur potentielle à long terme pour le Fonds des actions avec droit de vote serait inférieure au revenu potentiel que le prêt peut fournir au Fonds. Cependant, dans certains cas, BlackRock peut déterminer, selon son jugement commercial indépendant en tant que fiduciaire, que la valeur du vote l'emporte sur la perte de revenu du prêt de titres pour les clients et rappellera donc les actions à voter dans ces cas.

La décision de rappeler des titres prêtés dans le cadre du programme de prêt de titres de BlackRock afin de voter est basée sur une évaluation de divers facteurs qui incluent, mais ne sont pas limités à, l'évaluation des revenus potentiels de prêt de titres par rapport à la valeur potentielle à long terme pour les clients de voter ces titres (sur la base des informations disponibles au moment de la considération du rappel). BIS travaille avec les équipes de prêt de titres et *Risk and Quantitative Analysis Group* ("RQA") pour évaluer les coûts et les avantages pour les clients du rappel des actions prêtées.

Périodiquement, BlackRock examine notre processus pour déterminer s'il faut rappeler les titres prêtés afin de voter et peut le modifier si nécessaire.

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 facteurs, sa structure d'entreprise et de propriété, ses antécédents commerciaux, sa santé financière (par exemple, sa position de capital, ses revenus, ses liquidités, son effet de levier), ses notations de crédit externes, sa 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-ils) des produits dérivés ?

Le fonds n'utilise pas de produit dérivé.

4.8. les fonds investissent-ils dans des OPC ?

Le fonds peut investir dans des organismes de placement collectif (OPC) jusqu'à 10% du portefeuille, conformément aux exigences des OPCVM. Ces OPCVM ne seront pas nécessairement des produits labellisés Febelfin, mais nous sélectionnerons des OPCVM conscients de l'ESG dans la mesure du possible et évaluerons les participations par le biais d'un contrôle afin de nous assurer que les participations ne violent pas nos exigences de sélection et sont conformes à notre philosophie ESG.

Nous investirons dans des OPCVM gérés par BlackRock à des fins d'accès au marché ou de gestion efficace de portefeuille et nous avons l'intention d'utiliser des OPCVM bien notés dans la mesure du possible. L'utilisation la plus courante des OPCVM consiste à investir dans le fonds BlackRock ICS Cash LEAF à des fins de gestion de trésorerie.

5. Contrôles des critères ESG

5.1. Quelles sont les procédures de contrôle internes et/ou externes 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 hautement automatisé 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 filtres d'exclusions 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 maximum de 90 jours. 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 des seuils (système de signalisation et de mise en évidence) 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 est évaluée la qualité ESG des fonds ?

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

Le fonds circulaire BGF a défini des résultats ESG qu'il vise explicitement :

- Un score ESG supérieur à celui de l'indice MSCI ACWI
- Alignement sur plusieurs objectifs de développement durable des Nations unies

6.2. Quels indicateurs d'impact ESG sont utilisés par lesfonds ?

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

Indicateur	Métrique MSCI	Définition
Environmental	**Émissions de carbone - Intensité des scopes 1+2 (t/million de dollars US de capital)**	Ce chiffre représente les émissions de gaz à effet de serre Scope 1 + Scope 2 de l'entreprise normalisées par le capital en USD, ce qui permet de comparer des entreprises de tailles différentes.
Gouvernance	**Pourcentage d'indépendance du conseil d'administration**	Le pourcentage de membres du conseil qui répondent aux critères d'indépendance désignés par MSCI. Pour les entreprises ayant un conseil à deux niveaux, le calcul est basé sur les membres du conseil de surveillance uniquement.
Social	**Pourcentage de la main-d'œuvre totale représentée par des conventions collectives**	Ce chiffre représente le pourcentage de la main-d'œuvre de l'entreprise qui est représentée par des conventions collectives, si ce chiffre est communiqué.
Droits de l'Homme	**Conformité au Pacte Mondial des Nations Unis**	Ce facteur indique si l'entreprise est en conformité avec les principes du Pacte Mondial des Nations Unies. Les valeurs possibles sont Échec, Liste de surveillance, ou Réussite. Voir le document méthodologique sur les controverses ESG et les normes mondiales pour des explications détaillées. 0 signifie que les entreprises sont en conformité.

6.3. Quels sont les supports media permettant d'informer les investisseurs sur 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 BSI et les équipes d'investissement de FE 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 ?

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 un rapport annuel, un rapport statistique annuel sur l'engagement et les votes, ainsi que notre registre complet des votes sur notre site Web et un rapport sur nos activités de gérance au cours de l'année. Tous les trimestres, nous publions des rapports régionaux qui donnent une vue d'ensemble 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 conférences 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 à l'adresse suivante :
https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship

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

En tant que grand investisseur mondial, BlackRock a voté lors d'environ 17 000 réunions d'actionnaires et 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 premier lieu 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 la société n'est pas réceptive 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 des fonds couverts par ce code de transparence.

Risques spécifiques aux fonds pour le fonds *BlackRock BGF Circular Economy* :
Risque de concentration : Le risque d'investissement est concentré dans des secteurs, pays, devises ou sociétés spécifiques. Cela signifie que le fonds est plus sensible à tout événement économique, de marché, politique ou réglementaire localisé.
Risque lié aux petites entreprises : Les actions des petites entreprises sont généralement négociées dans un volume moindre et connaissent des variations de prix plus importantes que les grandes entreprises.
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.
Les marchés émergents sont généralement plus sensibles aux conditions économiques et politiques que les marchés développés. D'autres facteurs incluent un plus grand "risque de liquidité", des restrictions sur l'investissement ou le transfert d'actifs et la livraison manquée ou retardée de titres ou de paiements au Fonds.
Risque de change : Le fonds investit dans d'autres devises. Les variations des taux de change affectent donc la valeur de l'investissement.
Risque spécifique au secteur : En raison des critères appliqués lors de la sélection des actions pour répondre à la définition de l'économie circulaire, l'éventail des sociétés dans lesquelles le fonds peut investir peut être moins diversifié qu'un fonds typique. Les entreprises de l'économie circulaire peuvent être soumises à des préoccupations environnementales, aux taxes, à la réglementation gouvernementale, aux prix, à l'approvisionnement et à la concurrence. Les investisseurs doivent considérer ce fonds comme faisant partie d'une stratégie d'investissement plus large.
Risque de contrepartie : L'insolvabilité des institutions 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.

8. Informations importantes

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.

Au Royaume-Uni et dans les pays de l'Espace économique européen (EEE) : ce document est émis par BlackRock Investment Management (UK) Limited, autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority. Siège social : 12 Throgmorton Avenue, Londres, EC2N 2DL. Téléphone : + 44 (0)20 7743 3000. Enregistré en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 02020394. Pour votre protection, les appels téléphoniques sont généralement enregistrés. Veuillez consulter le site Web de la Financial Conduct Authority pour obtenir la liste des activités autorisées menées par BlackRock.
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 matériel de 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'à titre accessoire. 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 celui-ci et aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude. Ce 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. All Rights reserved. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES, BUILD ON BLACKROCK and SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY are trademarks of BlackRock, Inc. or its subsidiaries in the United States and elsewhere. All other trademarks are those of their respective owners.