

**BlackRock®**

# **Rapport Article 173 de la loi relative à la transition énergétique pour la croissance verte**

Rapport 2020.

Alternative Investment Fund Manager (AIFM) BlackRock France S.A.S.

# Sommaire

<b>Introduction .....</b>	<b>3</b>
L'approche de BlackRock en matière d'intégration ESG	3
i) Intégration des enjeux ESG au sein des processus d'investissement	4
ii) Informations importantes	4
iii) Transparence	5
Processus d'investissement durable et ESG	5
<b>L'approche de BlackRock concernant les Principales incidences négatives sur la durabilité</b>	7
Description des risques ESG et des risques en matière de durabilité	8
<b>Gestion des risques</b>	9
Contrôles internes du risque ESG, gouvernance et responsabilité	10
<b>Modèle de supervision et de gouvernance</b>	11
<b>Engagement actionnarial</b>	13
Synthèse des politiques d'engagement	14
Adhésion aux normes internationales	15
<b>Informations sur les investissements.....</b>	<b>15</b>
Indicateurs et reporting des fonds éligibles	15
<b>Reporting carbone du fonds AA EURO OBLIG</b>	16
<b>ANNEXE.....</b>	<b>17</b>
Affiliations et groupes sectoriels auxquels appartient le Groupe BlackRock	17

## Introduction

En application de l'article 173 de la loi sur la transition énergétique pour la croissance verte, BlackRock France S.A.S. (BFS) expose les informations suivantes dans le présent rapport.

- i) Informations ESG à l'attention des investisseurs : approche générale de BFS concernant l'intégration des critères ESG dans les politiques d'investissement et de gestion des risques.
- ii) Informations sur les investissements éligibles ESG, concernant la description du type de critères ESG pris en compte et les éléments utilisés dans l'analyse des critères ESG.

Le périmètre de ce rapport s'applique au Gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs (AIFM) BlackRock France S.A.S. (BFS), dont les bureaux sont situés au

16 rue du Quatre-Septembre, 75002 Paris, et dont le numéro d'agrément AMF est GP-18000015

Son Identifiant d'entité juridique (LEI) est : 549300J8EEENG40ZIIN8.

Ce rapport sera mis à jour sur une base annuelle.

La prise en compte des risques et opportunités environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) aide les investisseurs à long terme que nous sommes à générer une valeur durable pour nos clients. Dans sa lettre aux PDG de 2020, notre président et CEO Larry Fink insiste sur la recherche de performances plus stables, dans un contexte de **recomposition fondamentale des marchés financiers** faisant de la durabilité un élément essentiel de la valeur à long terme des entreprises.

L'intégration ESG désigne la pratique consistant à incorporer les informations ESG importantes dans les décisions d'investissement en vue d'améliorer les résultats financiers à long terme des portefeuilles de nos clients, conformément aux objectifs de ces derniers. Nous appliquons cette démarche à l'ensemble de nos portefeuilles actifs sur les marchés publics et privés, dans le but d'améliorer les performances ajustées du risque.

Le présent rapport, qui concerne l'AIFM BFS, est révisé au moins une fois par an afin de refléter les changements intervenus au sein de nos activités.

En tant que gestionnaires d'actifs de premier plan, nous assumons notre responsabilité de contribuer à la résilience des marchés financiers. Au sein de notre secteur, nous souhaitons être à la pointe de l'intégration de la durabilité dans la recherche et la gestion des investissements, la **gestion** des actifs de nos clients, nos solutions d'investissement durable et les activités de notre propre entreprise. Des informations plus détaillées sur ces efforts sont disponibles dans notre **Approche du développement durable**, sur le site [blackrock.com](https://www.blackrock.com).

## L'approche de BlackRock en matière d'intégration ESG

Chez BlackRock, nous avons toujours cherché à aider nos clients à atteindre leurs objectifs d'investissement à long terme en leur proposant des portefeuilles résilients et bien construits. En matière d'investissement, nous sommes convaincus que les portefeuilles intégrant le développement durable et les enjeux climatiques peuvent offrir aux investisseurs une meilleure

performance ajustée du risque sur le long terme, et que les données sur la durabilité jouent un rôle croissant dans l'identification de risques et d'opportunités ignorés au sein des portefeuilles. Les investisseurs actifs de BlackRock se doivent d'intégrer les informations importantes relatives au développement durable, en cohérence avec leur processus d'investissement existant, dans le but d'améliorer les performances ajustées du risque à long terme. Le processus d'investissement global de BlackRock est structuré de manière à permettre aux processus d'investissement actif d'identifier, parallèlement aux mesures traditionnelles, les risques et opportunités ESG.

L'intégration ESG concerne aussi bien nos processus d'investissement actif que nos processus d'investissement indiciel, ainsi que nos activités de contrôle. BlackRock dispose d'un cadre cohérent pour l'intégration ESG, qui autorise une diversité d'approches parmi les différentes équipes et stratégies d'investissement. Les considérations ESG importantes varient selon les objectifs du client, le style d'investissement, le secteur et les tendances du marché. Les évaluations de durabilité sont prises en compte dans notre *due diligence*, notre construction de portefeuille et les processus de contrôle de nos plateformes actives et alternatives, ainsi que dans notre approche de la gestion des risques. Dans le cadre de nos investissements indiciels, nous travaillons avec les fournisseurs d'indices pour élargir et améliorer l'univers des indices durables. En outre, nos processus d'engagement incitent les entreprises dans lesquelles nos clients investissent à divulguer et à gérer efficacement les risques de durabilité.

Nous structurons nos efforts d'intégration ESG autour de trois thèmes principaux : **les processus d'investissement, les informations importantes et la transparence** : ces piliers sous-tendent l'intégration ESG chez BlackRock et fournissent à nos collaborateurs des données, des outils et des formations ESG très utiles.

## i) Intégration des enjeux ESG au sein des processus d'investissement

L'intégration ESG est une partie essentielle du processus d'investissement qui, à l'instar de ses autres composantes, relève de la responsabilité de nos équipes d'investissement. En 2020, BlackRock a relevé son niveau d'exigence dans ce domaine. L'ensemble de nos fonds actifs et stratégies de conseil sont censés intégrer pleinement les enjeux ESG, ce qui a diverses implications :

- i) Chaque stratégie précise la manière dont l'ESG s'intègre dans son processus d'investissement,
- ii) Les gérants sont responsables de la gestion des risques ESG significatifs,
- iii) Les équipes d'investissement sont en mesure de montrer comment les considérations ESG influencent concrètement les décisions d'investissement au sein de chaque portefeuille. Au cours de revues régulières des portefeuilles menées avec les équipes d'investissement, l'équipe Risk and Quantitative Analysis (RQA) de BlackRock examine les risques ESG en même temps que les risques d'investissement traditionnels.

## ii) Informations importantes

Les gérants de portefeuille de BlackRock ont accès à des informations importantes sur la durabilité grâce aux travaux de nos équipes de recherche et aux données et recherches de tiers

via Aladdin, la plateforme technologique d'investissement et de gestion des risques de BlackRock. Ces données vont des scores et classements ESG généraux aux indicateurs de risque climatique physique, en passant par le risque de réputation et le sentiment des employés.

En outre, nous avons développé nos propres outils de mesure afin que nos gérants puissent approfondir leur compréhension des risques de durabilité significatifs, identifiés par un dialogue dynamique et itératif entre les gérants de portefeuille, les analystes de recherche, les équipes dédiées au développement durable et les gestionnaires des risques. Notre capacité d'évaluation des enjeux ESG significatifs s'appuie sur une méthodologie quantitative/qualitative fondée sur la recherche pour fournir une évaluation rétrospective et prospective des principaux indicateurs de performance ESG, y compris les risques de durabilité.

### iii) **Transparence**

Les investisseurs de BlackRock estiment que les entreprises bien gérées parviennent à équilibrer la prise en compte des enjeux ESG pertinents pour l'activité et les objectifs financiers traditionnels. Conformément à cette approche, nous tentons de montrer la voie en matière de transparence sur la manière dont les facteurs ESG sont intégrés dans les produits d'investissement.

Nous procédons actuellement à une revue de l'ensemble de nos activités, dans le but de publier nos pratiques d'intégration ESG dans la documentation des fonds en 2020. Nous prévoyons également de communiquer sur l'approche de notre société en matière d'intégration ESG par le biais de cadres de reporting pertinents pour notre secteur, tels que les Principes pour l'investissement responsable (**PRI**). Dans un souci de transparence, ces rapports sont disponibles sur notre **site Internet**.

Pour l'ensemble des produits BlackRock, nous voulons que les investisseurs soient en mesure d'obtenir des informations claires sur les risques de durabilité associés à leurs investissements. Par exemple, nous fournissons sur notre site des données pour tous les fonds iShares, en affichant notamment les scores ESG et l'empreinte carbone, lorsque ces données sont disponibles. Au second semestre 2020, nous avons étendu cette pratique à tous les fonds mutuels BlackRock, en ajoutant des informations sur l'exposition aux caractéristiques de durabilité. Nous mettrons ces informations à la disposition de tous nos clients afin d'aider les investisseurs à sélectionner la meilleure option d'investissement pour leur portefeuille.

## **Processus d'investissement durable et ESG**

Les éventuels risques liés au développement durable sont identifiés à différentes étapes du processus d'investissement – recherche, allocation, sélection, construction du portefeuille ou engagement du gérant – et sont comparés aux objectifs de risque et de rendement des fonds. L'évaluation de ces risques est effectuée en fonction de leur importance (c'est-à-dire de la probabilité qu'ils aient un impact sur le rendement de l'investissement) et en parallèle avec l'évaluation d'autres risques (liquidité, valorisation, etc.). La manière dont les considérations de durabilité sont définies, évaluées et intégrées varie selon l'objectif du portefeuille, le style d'investissement et la classe d'actifs. BlackRock a développé un programme fondé sur des principes qui fournit la structure, la gouvernance et les outils permettant aux équipes

d'investissement de s'approprier leur approche d'intégration ESG, tout en assurant l'alignement sur un cadre de gouvernance central. Nos professionnels de l'investissement évaluent ainsi une variété d'indicateurs économiques et financiers, y compris les facteurs ESG significatifs, afin de prendre des décisions d'investissement conformes aux objectifs des produits. L'exposition des produits aux risques de durabilité significatifs est principalement gérée par des gérants qui en assument l'entière responsabilité et constituent la première ligne de défense. Voir la section Transparence pour de plus amples informations sur la publication des informations relatives à l'approche de chaque équipe d'investissement.

Vous trouverez ci-dessous un résumé, à titre d'illustration, des diverses manières dont les équipes intègrent les considérations de durabilité dans les processus d'investissement, par style de gestion :

- **Pour les stratégies de gestion active** (y compris lorsque BlackRock fournit des conseils en investissement réglementés) : le conseiller ou gérant de portefeuille inclut les considérations ESG en les associant à d'autres informations dans la phase de recherche du processus d'investissement. Il peut s'agir d'analyses pertinentes de tiers, de commentaires internes sur l'engagement, ou encore de contributions de BlackRock Investment Stewardship (BIS) sur les activités d'engagement. Le conseiller ou gérant de portefeuille effectue des revues régulières du portefeuille avec l'équipe *Risk and Quantitative Analysis* et avec les directeurs des investissements. Ces revues comprennent une discussion sur l'exposition du portefeuille aux risques ESG significatifs, ainsi que sur l'exposition aux paramètres de durabilité, aux indicateurs climatiques et à d'autres facteurs.
- **Pour les stratégies de produits à architecture ouverte** (y compris lorsque BlackRock fournit des conseils en investissement réglementés) : le conseiller ou gérant de portefeuille effectue des évaluations pour tous les gérants actifs tiers dans le cadre d'un processus d'approbation : cette évaluation vérifie si les gérants tiers disposent de ressources ESG dédiées ou utilisent des données ESG internes, ainsi que le degré d'intégration totale des enjeux ESG dans le processus d'investissement. Pour les gérants actions, le conseiller ou gérant de portefeuille examine également la robustesse des capacités de gestion des investissements. L'évaluation aboutit à une note ESG interne propre au gérant, fondée sur le niveau d'intégration ESG. Le conseiller ou gérant de portefeuille tient compte de ces notes lors de la sélection de nouveaux gérants actifs. Le conseiller ou gérant de portefeuille inclut les critères ESG dans les discussions concernant la construction et la revue des portefeuilles. Lors des revues périodiques concernant les gérants, le conseiller ou gérant de portefeuille procède à une revue de leurs notes ESG internes. Le conseiller ou gérant de portefeuille effectue des revues régulières des risques de portefeuille, auxquelles sont associées l'équipe d'investissement et l'équipe *Risk and Quantitative Analysis*. Ces revues comprennent des discussions sur l'exposition du portefeuille aux risques ESG significatifs.
- **Pour les stratégies indiciaires** : les produits indiciaires sont gérés dans le but de minimiser l'écart de suivi de la performance par rapport à un indice sous-jacent. Alors que notre plateforme indiciaire propose des produits ayant des objectifs de durabilité – éviter certains émetteurs, s'exposer à des émetteurs ayant de meilleures notations ESG, cibler un thème ESG, générer un impact environnemental ou social positif –, BlackRock gère également des produits ne comportant pas ces objectifs de durabilité explicites. Pour les produits indiciaires, l'intégration ESG comprend : i) un dialogue permanent avec les fournisseurs d'indices, ii) la transparence et le reporting des caractéristiques de durabilité ou de l'implication des entreprises au niveau du produit, iii) les activités de gestion des investissements.

• **Pour les stratégies directes sur marchés privés** : le gérant de portefeuille inclut les informations ESG, lorsqu'elles sont pertinentes et disponibles, dans 1) les phases de recherche et de sélection initiales, 2) la *due diligence*, 3) le comité d'investissement et d'approbation, et 4) le suivi du processus d'investissement. Cela inclut des informations ESG thématiques issues de sources primaires et mentionnées dans le processus de souscription, et l'utilisation d'un questionnaire de *due diligence* ESG propriétaire destiné au Comité d'investissement et visant à identifier, analyser et documenter les enjeux ESG. Ces informations sont utilisées par le Comité d'investissement lorsqu'il examine une opportunité en vue de son approbation. Le gérant de portefeuille tient compte des critères ESG durant le suivi post-investissement et effectue des revues régulières des risques de portefeuille, auxquelles sont associées l'équipe d'investissement et l'équipe *Risk and Quantitative Analysis*. Ces revues comprennent des discussions sur l'exposition du portefeuille aux risques environnementaux, sociaux et de gouvernance significatifs.

## L'approche de BlackRock concernant les Principales incidences négatives en matière de durabilité

En tant que gestionnaire d'investissement d'envergure mondiale, BlackRock investit dans des instruments financiers pour le compte de ses clients, dans le cadre de produits gérés conformément à leurs objectifs et contraintes d'investissement. Si de nombreux investissements réalisés dans le cadre des produits peuvent avoir des impacts positifs sur les parties prenantes et la société, les activités de certains actifs ou entreprises détenus dans les produits de BlackRock sont susceptibles d'avoir des impacts négatifs sur l'environnement ou les personnes (« Principales incidences négatives en matière de durabilité » ou « PIND »).

Aux fins de cette réglementation, BlackRock considère les PIND des catégories indiquées ci-dessous :

- **Impacts environnementaux** : impacts qui accélèrent le changement climatique et/ou la disparition du capital naturel.
- **Droits de l'homme** : impacts qui ne respectent pas la protection du droit international relatif aux droits de l'homme, ou constituent une complicité de violation des droits de l'homme.
- **Normes de travail** : impacts de la participation à, ou de la facilitation de toute forme de travail forcé ou obligatoire ou effectué par des enfants ; discrimination dans le travail ou à l'embauche.
- **Corruption** : impacts de la participation à, ou de la facilitation de la corruption sous toutes ses formes, y compris les pots-de-vin, l'extorsion et le blanchiment d'argent.
- **Armes controversées et armes à feu civiles** : impacts reflétant des liens avec les bombes à fragmentation, les mines terrestres, les armes à uranium appauvri, les armes chimiques et biologiques, les armes laser aveuglantes, les fragments non détectables, les armes incendiaires, les armes nucléaires, les armes à feu et les munitions pour armes légères destinées au marché civil.

Au-delà des considérations relatives à la réputation, à l'éthique et aux controverses associées à l'exposition à une entreprise appartenant à l'une de ces catégories, il peut exister des risques

d'investissement importants, susceptibles d'avoir un impact direct ou indirect sur la performance financière ajustée du risque à long terme de l'émetteur. Ces risques peuvent se manifester sous la forme de risques réglementaires et juridiques, d'évolutions dans la demande des consommateurs, de risques opérationnels et d'un renforcement de la concurrence et des coûts des ressources. Les risques ESG financièrement significatifs qui découlent de l'exposition aux Principales incidences négatives en matière de durabilité (PIND) sont généralement couverts par la définition des « risques de durabilité » de BlackRock.

Les PIND sont envisagées dans le cadre suivant :

1. Offre d'une série de produits qui appliquent les « BlackRock EMEA Baseline Screens »
2. Garantie de transparence au niveau des produits pour aider les clients de BlackRock à comprendre les expositions potentielles aux PIND
3. Engagement et vote par procuration pour encourager les sociétés émettrices à gérer efficacement les enjeux ESG significatifs, y compris ceux qui peuvent entraîner des PIND et ont le potentiel d'avoir un impact important sur la performance financière à long terme d'une entreprise
4. Processus de gestion des risques visant à s'assurer que la prise de risque au sein des portefeuilles est délibérée, comprise et conforme aux directives des clients. Cela inclut une surveillance accrue des catégories considérées comme présentant des risques potentiellement plus élevés.

## Description des risques ESG et des risques en matière de durabilité

BlackRock s'engage à placer la durabilité au centre de son processus d'investissement, en se fondant sur la conviction que le risque en matière de durabilité – y compris le risque climatique – constitue un risque d'investissement, et que les portefeuilles intégrant les enjeux de durabilité offrent la meilleure opportunité de performance à long terme. L'approche de BlackRock en matière d'investissement durable repose sur une thèse d'investissement en deux parties, qui reflète l'opinion de la société sur l'évolution de la valorisation des actifs et des risques de portefeuille à court, moyen et long terme. Premièrement, le prix des actifs et les risques de portefeuille ne reflètent pas encore pleinement un large éventail de considérations liées au développement durable. Deuxièmement, le marché se trouve à l'aube d'une réaffectation significative des capitaux vers l'investissement durable, qui se traduira par des flux vers les émetteurs et les actifs affichant des caractéristiques de durabilité positives (au détriment de ceux dotés de caractéristiques négatives). Cela aura également un impact sur les prix relatifs du risque et des actifs au sein des portefeuilles.

Nous considérons le « risque de durabilité » comme un terme générique désignant le risque d'investissement (probabilité ou éventualité de l'apparition de pertes substantielles par rapport au rendement attendu) lié à des questions environnementales, sociales ou de gouvernance. Notre thèse d'investissement durable se concentre sur quatre risques de durabilité de haut



niveau, définis ci-après. Il s'agit uniquement d'exemples de facteurs de risque de durabilité, qui ne déterminent pas entièrement le profil de risque de l'investissement. La pertinence, la gravité, l'importance relative et l'horizon temporel de ces facteurs peuvent varier considérablement selon le produit.

**1. Risque climatique physique** : le risque associé aux impacts physiques dus au changement climatique. Ce risque découle des impacts physiques du changement climatique, aigus ou chroniques. Par exemple, des événements fréquents et graves liés au climat peuvent avoir un impact sur les produits et services, ainsi que sur les chaînes d'approvisionnement.

**2. Risque de transition climatique** : l'adaptation à une économie à faible émission de carbone en vue d'atténuer le changement climatique entraîne des risques liés aux politiques, aux technologies, au marché ou à la réputation.

**3. Risque de gestion des parties prenantes** : un large éventail de facteurs positifs et négatifs, traditionnellement considérés comme « non financiers », peuvent avoir un impact sur l'efficacité opérationnelle et la résilience d'un émetteur, ainsi que sur son permis social d'exploitation et sur la perception du public. Les exemples peuvent inclure, entre autres, le droit du travail et les relations avec les communautés.

**4. Risque de gouvernance** : le risque de gouvernance peut inclure, sans s'y limiter, les risques liés à l'indépendance du conseil d'administration, à la propriété et au contrôle, ou à l'audit et à la gestion fiscale.

Le risque de durabilité peut se manifester à travers différents types de risques existants (y compris les risques de marché, de liquidité, de concentration, de crédit, d'inadéquation actif-passif, etc.). À titre d'exemple, un fonds peut investir dans les actions ou la dette d'un émetteur susceptible d'être confronté à une réduction de ses revenus ou à une augmentation de ses dépenses en raison d'un risque climatique physique (par exemple, une diminution de la capacité de production due à des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, une baisse des ventes due à des chocs de demande, ou une augmentation des coûts d'exploitation ou d'investissement) ou d'un risque de transition (par exemple, une diminution de la demande de produits et de services à forte intensité de carbone, ou une augmentation des coûts de production due à une modification des prix des intrants). En outre, une entreprise peut être confrontée à une augmentation potentielle de ses dépenses en raison d'un risque physique (par exemple, coûts d'exploitation ou d'investissement plus élevés) ou d'un risque de transition (par exemple, augmentation des coûts de production en raison de l'évolution des prix des intrants et des exigences de production). Une entreprise peut également subir une réduction potentielle de son capital et de ses garanties en raison d'un risque physique (par exemple, réduction de la valeur des actifs des ménages et des entreprises via des dommages matériels directs ou des amortissements) ou d'un risque de transition (par exemple, réévaluation des actifs liés aux combustibles fossiles, modification de la valorisation des biens immobiliers en raison de normes d'efficacité énergétique plus strictes). Tous ces risques potentiels répertoriés pourraient affecter la capacité de l'entreprise à générer suffisamment de revenus pour remplir ses obligations ou entraver son activité quotidienne. Ces facteurs de risque de durabilité peuvent avoir un impact significatif sur les investissements détenus au sein d'un produit, accroître leur volatilité et dégrader la valeur des unités d'un produit.

## Gestion des risques

Pour les produits qui n'intègrent pas explicitement un filtre de durabilité dans leurs directives d'investissement, BlackRock utilise des critères et données similaires à ceux des BlackRock EMEA Baseline Screens pour définir un ensemble d'engagements, de thèmes et d'attributs ESG permettant d'identifier une exposition potentielle à des actifs présentant un risque ESG élevé. Les risques significatifs sont abordés au sein de grands groupes de portefeuilles dans le cadre du contrôle effectué par la gestion des risques de BlackRock, par le biais de revues régulières des risques et de revues de portefeuille dirigées par les directeurs des investissements (CIO). Cette approche accroît la visibilité de ces positions et renforce l'examen de la thèse d'investissement pour les actifs présentant un risque ESG élevé. Ces processus garantissent que la prise de risque au sein des portefeuilles est délibérée, comprise et conforme aux directives des clients.

Les entités juridiques de BlackRock qui sont soumises au SFDR et qui fournissent des conseils en investissement réglementés le font dans le cadre (i) de conseils sur les produits BlackRock, ou (ii) de conseils sur des produits de tiers. Lorsqu'ils fournissent des conseils sur des produits de tiers, les conseillers de BlackRock prévoient de prendre en compte les informations PIND au fur et à mesure de leur mise à disposition par les gestionnaires tiers. En ce qui concerne la fourniture de conseils en investissement réglementés sur les produits BlackRock, les conseillers de BlackRock ont accès aux informations relatives aux évaluations PIND de la société, à ses processus et politiques en matière de risque de durabilité et aux informations relatives aux PIND au niveau des produits. Ces informations sont prises en compte dans le processus de conseil en fonction des objectifs des clients de BlackRock, notamment en matière de couple rendement/risque. L'intégration ESG de BlackRock fait l'objet de révisions et d'évolutions fréquentes, à mesure que le cadre réglementaire est clarifié et que des données ESG supplémentaires deviennent disponibles.

## Contrôles internes du risque ESG, gouvernance et responsabilité

L'identité de BlackRock repose sur l'intime conviction que la gestion rigoureuse des risques est essentielle à la prestation de services de gestion d'actifs de haute qualité. La majorité des politiques préexistantes de BlackRock en matière d'investissement, de produits et/ou de gestion des risques sont internes à BlackRock et couvrent un large spectre. Elles ne concernent donc pas expressément les PIND, mais restent toutefois pertinentes à cet égard. BlackRock applique une approche comportant trois lignes de défense pour gérer les risques au sein des portefeuilles des clients.

- i) Les équipes de gestion des activités et des investissements de BlackRock étant les principaux propriétaires des risques, ils constituent la première ligne de défense.
- ii) Les gérants et les analystes sont chargés d'évaluer les risques et opportunités ESG significatifs d'un secteur ou d'une entreprise de la même manière qu'ils examinent les autres enjeux économiques potentiels liés à leurs investissements.

Parmi les risques pris en compte figurent les risques liés à des évolutions réglementaires ou à des litiges, ainsi que l'exposition à des impacts physiques tels que des inondations, d'autres événements climatiques extrêmes ou des changements de température.

- iii) BlackRock développe des outils de gestion des risques qui surveillent l'exposition aux actifs à forte intensité de carbone, afin de mieux comprendre les risques de transition potentiels.
- iv) Dans le cadre de la gestion des risques, la fonction de gestion des risques de BlackRock – l'équipe Risk & Quantitative Analysis (RQA) – est un élément clé de la deuxième ligne de défense. RQA travaille en partenariat avec les équipes de gestion des activités et des investissements pour les aider à comprendre, surveiller, gérer et signaler les divers risques, y compris les risques ESG. Cela permet de s'assurer que ces risques sont compris, délibérés, adaptés et conformes aux objectifs des clients.
- v) RQA et BSI travaillent avec les responsables des investissements pour élaborer des tableaux de bord des risques ESG et des normes de reporting, en tirant parti des capacités d'Aladdin. Cette collaboration vise à ce que les gérants de portefeuille connaissent et comprennent le profil ESG de leur produit – y compris l'exposition à des secteurs et à des entreprises présentant un risque ESG élevé – et s'appuie sur des filtres de référence et des questionnaires ESG. Dans certains cas, le risque d'investissement associé à des actifs à risque ESG élevé est suffisamment important pour que des mesures soient prises au niveau du portefeuille. Ces dernières peuvent inclure le désinvestissement, la diversification et l'engagement. Les décisions d'investissement restent du ressort de l'équipe d'investissement, mais le dossier d'investissement des actifs à risque ESG élevé est examiné avec une attention accrue.
- vi) RQA évalue les risques, indépendamment des gestionnaires d'investissement, et en rend compte aux gestionnaires d'investissement, aux directeurs des investissements, aux comités de gestion et de surveillance, ainsi qu'aux conseils d'administration le cas échéant. Veuillez consulter notre Déclaration sur les risques de durabilité pour de plus amples détails sur l'approche de BlackRock en matière de gestion des risques ESG significatifs.
- vii) La troisième ligne de défense – la fonction d'audit interne de BlackRock – joue le rôle de fonction d'assurance. Le mandat de l'audit interne est d'évaluer objectivement l'adéquation et l'efficacité de l'environnement de contrôle interne de BlackRock, afin d'améliorer les processus de gestion des risques, de contrôle et de gouvernance.

### Modèle de supervision et de gouvernance

**Rôle des professionnels de l'investissement** : tous les professionnels de l'investissement contribuent à vérifier que les facteurs de durabilité (y compris les risques ESG financièrement importants associés à l'existence de PIND\*) sont pris en compte dans les décisions d'investissement de BlackRock. Des représentants expérimentés de chaque équipe d'investissement de l'entreprise pilotent l'intégration ESG, avec le soutien d'un ou plusieurs représentants des activités de l'entreprise, qui collaborent pour promouvoir la recherche et l'intégration ESG, soutenir l'actionnariat actif et développer des stratégies et des solutions d'investissement durable.

**Sustainable Product Council** : le développement et la gouvernance des produits durables sont gérés par le Sustainable Product Council (SPC), qui se réunit tous les mois et assume les responsabilités suivantes : a) gouvernance centralisée des produits d'investissement durable ; b) alignement de la plateforme pour garantir que tous les produits sont classés, positionnés et commercialisés de manière appropriée, y compris la définition et l'approbation des conventions de dénomination ; c) gestion des nouveaux produits durables en cours de développement ; et d) gouvernance des politiques de sélection et des accréditations, y compris la politique des filtres

de référence. Les principaux membres du Sustainable Product Council sont des représentants de BSI, du Global Product Group, du département Legal & Compliance, de l'Exchange Traded Funds (ETFs) and Index Investments Group, du Portfolio Management Group, des équipes Institutional and Wealth Product Strategy, ainsi que de BlackRock Alternative Investors.

**Supervision de la direction générale :** le sous-comité d'investissement du GEC supervise la cohérence du processus d'investissement dans l'ensemble des groupes d'investissement de la société. Les membres du sous-comité comprennent les responsables mondiaux, les CIO ou les sponsors de toutes les principales solutions d'investissement de BlackRock : ETFs and Index Investments, Global Fixed Income, Active Equities, Multi-Asset Strategies, BlackRock Alternative Investors, Trading & Liquidity Strategies (y compris Cash Management), et Client Portfolio Solutions. Le sous-comité d'investissement du GEC reçoit des mises à jour périodiques sur la progression de l'intégration ESG dans les processus d'investissement de BlackRock.

**Supervision du Conseil d'administration de BlackRock, Inc. :** le Conseil d'administration de BlackRock Inc. a la responsabilité ultime de superviser les performances de la direction dans la mise en œuvre du cadre de BlackRock pour la création de valeur à long terme, dont la durabilité (y compris les risques ESG financièrement importants associés à l'existence de PIND) constitue un élément essentiel. Le Comité des risques du Conseil d'administration examine et aborde avec la direction les niveaux de risque, l'évaluation des risques, la gestion des risques et les politiques connexes, y compris celles liées aux risques ESG significatifs.

**Le Comité de nomination et de gouvernance (CNG)** du Conseil d'administration de BlackRock Inc. s'est vu confier une responsabilité spécifique de supervision des activités de BlackRock Investment Stewardship (BIS) et est régulièrement informé par la direction de BIS.

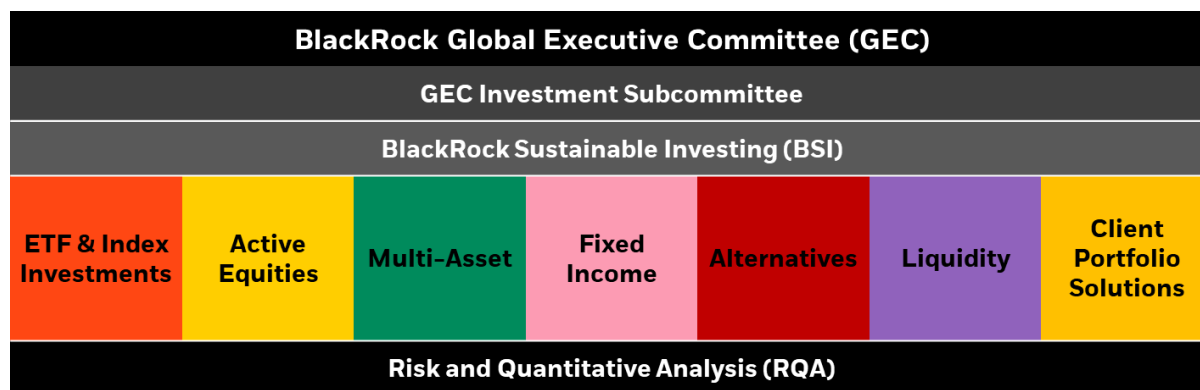
**Le sous-comité d'investissement du Comité Exécutif Monde (GEC) de BlackRock** supervise la cohérence des processus d'investissement dans l'ensemble des groupes d'investissement de la société. Les membres du sous-comité comprennent les responsables mondiaux ou les sponsors de toutes les principales solutions d'investissement de BlackRock : ETFs and Index Investments, Active Equities, Multi-Asset Strategies, Global Fixed Income, BlackRock Alternative Investors, Trading & Liquidity Strategies (y compris Cash Management), et Client Portfolio Solutions.

En partenariat avec le sous-comité d'investissement du GEC, l'équipe chargée de l'investissement durable définit des normes et procédures favorisant une approche cohérente au sein de la société. L'équipe Investissement durable, en partenariat avec les responsables de la plateforme d'investissement, coordonne l'approche à l'échelle de la société pour intégrer l'ESG dans tous les processus d'investissement, développer les procédures d'investissement durable et chercher à assurer la cohérence et la qualité des produits et solutions d'investissement durable de la société.

BlackRock Sustainable Investing rend compte des progrès de l'intégration ESG au sous-comité d'investissement du GEC au moins une fois par an.

Les responsables de la plateforme d'investissement, y compris ceux chargés de l'investissement durable et responsable au sein des sept divisions d'investissement de BlackRock, supervisent l'intégration ESG dans les processus d'investissement de chaque activité, ce qui inclut la détermination des méthodologies appropriées pour les équipes d'investissement sous-jacentes. RQA est responsable de l'élaboration d'un cadre d'évaluation des risques d'investissement, de contrepartie et opérationnels. À ce titre, RQA effectue des revues régulières avec les gérants de portefeuille utilisant ce cadre, afin de s'assurer que les risques ESG sont pris en compte sur la base des investissements potentiels et des résultats attendus.

BlackRock Sustainable Investing, RQA, l'équipe BlackRock Investment Stewardship et les collaborateurs de la plateforme technologique et analytique de BlackRock travaillent ensemble pour faire progresser la recherche et les outils ESG, en vue de soutenir les efforts d'intégration ESG.



## Engagement actionnarial

Dans le cadre de son rôle de gestion des investissements de ses clients, et conformément aux droits accordés aux actionnaires, BlackRock considère qu'il est de sa responsabilité de contrôler les sociétés émettrices et de leur fournir un retour d'information. BlackRock Investment Stewardship (BIS) s'acquiesce de cette responsabilité en dialoguant avec les dirigeants et/ou les membres du conseil d'administration des entreprises cotées en bourse sur les sujets importants concernant l'activité – y compris les enjeux ESG – et, pour les clients qui ont mandaté BlackRock, en exerçant leurs droits de vote dans leur intérêt économique à long terme. Pour plus de détails sur les principes et directives de BIS, veuillez consulter la synthèse de ses politiques d'engagement ci-après. BIS est stratégiquement positionnée en tant que fonction d'investissement et se concerta régulièrement avec les professionnels de l'investissement de l'ensemble de la société pour identifier et évaluer les questions de durabilité importantes ayant un impact sur les entreprises, y compris celles relatives aux PIND. BIS partage avec les équipes d'investissement au niveau mondial des analyses sur les facteurs ESG significatifs et les enjeux de performance qui influencent les décisions d'investissement. Le responsable mondial de BIS est membre du Comité Exécutif Monde (GEC) et chargé de superviser les activités de BIS.

BlackRock considère que les entreprises bien gérées traitent efficacement les facteurs ESG significatifs concernant leurs activités. BlackRock attend des entreprises un reporting opportun, précis et complet sur tous les enjeux importants concernant la gouvernance et l'activité, y compris les questions ESG. Une divulgation rigoureuse est essentielle pour que les investisseurs puissent évaluer efficacement les pratiques commerciales et la planification stratégique des entreprises par rapport à ces questions, y compris celles concernant les PIND. BlackRock considère les recommandations du Groupe de travail sur le reporting financier des risques liés au

climat (TCFD) et les normes du Sustainability Accounting Standards Board (SASB) comme des cadres appropriés et complémentaires que les entreprises peuvent adopter pour la divulgation d'informations ESG financièrement importantes et pertinentes pour leur activité. Compte tenu de la compréhension accrue des risques ESG significatifs et de la nécessité de disposer d'informations plus précises pour les évaluer, BIS préconise une amélioration continue des rapports des entreprises. En particulier, BIS souhaite que les entreprises expliquent comment elles traitent les impacts négatifs susceptibles de découler de leurs pratiques commerciales et d'affecter les relations critiques avec les parties prenantes.

En outre, BIS attend des entreprises publiques qu'elles prennent certaines mesures pour atténuer et/ou gérer les PIND. Ces mesures sont détaillées dans les principes et les lignes directrices de BIS (référéncées dans la synthèse des politiques d'engagement de BlackRock ci-après) et incitent les entreprises à mettre en œuvre, dans la mesure appropriée, des processus de supervision (souvent appelés *due diligence*) afin d'identifier et d'atténuer les impacts négatifs potentiels, ainsi que des mécanismes de réclamation pour remédier à tout impact négatif observé. Dans de tels cas, BIS évalue dans quelle mesure les entreprises, en abordant les risques ESG financièrement importants et pertinents susceptibles de survenir en raison des PIND ou d'autres facteurs de durabilité, prennent dûment en compte les intérêts des principales parties prenantes, essentiels pour créer une valeur durable. Lorsque le reporting et la divulgation d'une entreprise sont inadéquats ou que l'approche adoptée n'est pas conforme à la vision de BlackRock en matière de création de valeur durable à long terme, BIS dialogue avec l'entreprise et/ou recourt au vote pour encourager un changement de pratique.

Le dialogue est un mécanisme essentiel, qui permet à BIS d'améliorer la compréhension des risques et opportunités liés à l'activité et aux enjeux ESG importants pour les entreprises dans lesquelles les clients de BlackRock investissent. En tant qu'investisseur à long terme pour le compte de ses clients, BlackRock cherche à entretenir un dialogue régulier et continu avec les dirigeants et les administrateurs, afin de promouvoir une gouvernance saine et des pratiques commerciales durables, mais aussi de mesurer l'efficacité de la gestion et de la supervision des enjeux importants. Le dialogue permet également à BIS de fournir un retour d'information sur les pratiques et les publications des entreprises, en particulier lorsque BIS estime qu'elles pourraient être améliorées. BIS utilise les sources de données de BlackRock pour identifier les entreprises publiques censées avoir été au cœur de graves controverses ayant entraîné des conséquences négatives pour les personnes et l'environnement, ainsi qu'une exposition de l'activité à des risques importants. Ces sources de données aident à définir les priorités de notre engagement, qui encourage la résolution des problèmes et la mise en œuvre de pratiques permettant d'atténuer les effets négatifs.

En ce qui concerne les investissements sur les marchés privés, l'équipe BlackRock Alternative Investors (BAI) effectue ses propres revues et dialogue avec les entreprises en portefeuille lors des étapes d'origination, de sélection, de *due diligence* et de contrôle continu du processus d'investissement. L'équipe met en place, le cas échéant, des mécanismes permettant de contrôler fréquemment et de gérer les considérations environnementales, sociales et de gouvernance, parallèlement aux impacts potentiellement négatifs associés à ses investissements.

## Synthèse des politiques d'engagement

Comme indiqué dans la politique d'engagement de BlackRock au titre de la Directive révisée sur les droits des actionnaires, BlackRock estime qu'il est généralement dans le meilleur intérêt à

long terme de ses clients de promouvoir une gouvernance d'entreprise saine en votant comme un actionnaire informé et engagé (une approche souvent désignée par l'expression « engagement actionnarial »). Cette responsabilité incombe à BIS. L'approche de BlackRock en matière d'engagement actionnarial (y compris le dialogue avec les entreprises) est décrite dans les Principes globaux de BIS. Ces Principes globaux fournissent le cadre de directives de vote plus détaillées et spécifiques à chaque marché, qui expliquent comment les principes informent les décisions de vote de BlackRock sur certaines propositions présentées en assemblée générale des actionnaires.

Chaque année, BIS privilégie dans son activité d'engagement des thèmes qui encourageront une gouvernance et des pratiques commerciales saines. Certains problèmes de gouvernance sont anciens, comme la qualité et la performance du conseil d'administration, même si les domaines ciblés sont susceptibles d'évoluer au fil du temps. D'autres questions sont devenues des priorités plus récemment, dans le sillage des risques et opportunités émergents pour les entreprises, de l'évolution des marchés et des changements affectant les attentes des clients et de la société. Les priorités de BIS et les commentaires d'engagement correspondants sont publiés sur son site Internet afin de fournir aux clients, aux entreprises et aux participants du secteur une meilleure visibilité des domaines que BIS compte privilégier et évoquer avec les sociétés émettrices.

La politique d'engagement de BlackRock au titre de la Directive révisée sur les droits des actionnaires est appliquée par toutes ses entités gérant des actifs dans le périmètre de cette directive (Directive 2007/36/CE, modifiée par la Directive 2017/828). BlackRock respecte les exigences de reporting de la Directive révisée sur les droits des actionnaires.

## Adhésion aux normes internationales

L'approche de BlackRock en matière d'identification des PIND reflète largement les principes du Pacte mondial des Nations unies (Principes UNGC). Les Principes UNGC, les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les Principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme contribuent à éclairer la réflexion et l'engagement de BlackRock sur les impacts négatifs des entreprises, notamment en ce qui concerne les droits de l'homme, les normes de travail et la lutte contre la corruption.

Pour ce qui est du risque climatique, BlackRock connaît parfaitement les normes internationales applicables et attend des entreprises qu'elles expliquent comment elles s'alignent sur un scénario dans lequel le réchauffement de la planète est limité à bien moins de 2 °C et qui est compatible avec l'aspiration mondiale d'atteindre des émissions nettes de gaz à effet de serre nulles d'ici 2050.

## Informations sur les investissements Indicateurs et reporting des fonds éligibles

Le Fonds AA Euro Oblig est éligible au reporting de l'article 173 et représente 10,8 % de l'encours global de BlackRock France S.A.S. au 31 décembre 2020.

## Reporting carbone du fonds AA EURO OBLIG

ESG	Portefeuille AA EURO OBLIG	Ind. de réf.
Couverture ESG	93,5 %	97,4 %
Note ESG ajustée	6,5	6,6
Note environnementale	5,6	5,2
Note sociale	6,3	6,6
Note de gouvernance	6,1	6,4

**Sur la base des données ESG MSCI au 31/12/20**

Carbone	Portefeuille AA EURO OBLIG	Ind. de réf.
Intensité des émissions et capital (tonnes métriques / capital total en millions USD)	33	60
Intensité des émissions et ventes (tonnes métriques / ventes totales en millions USD)	59	63

**Sur la base des données ESG MSCI au 31/12/20**

Tous les autres fonds de BlackRock France S.A.S., même s'ils ne sont pas éligibles au reporting de l'article 173,

intègrent les enjeux ESG dans leurs processus d'investissement.



## **ANNEXE**

### **Affiliations et groupes sectoriels auxquels appartient le Groupe BlackRock**

La liste des affiliations et des groupes sectoriels ci-dessous couvre l'ensemble de la gamme des produits et services de gestion des investissements de BlackRock. Cette liste ne se limite pas aux activités du Gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs BlackRock France S.A.S.

Autres affiliations	Initiatives à grande échelle	Enjeux environnementaux	Enjeux de gouvernance
<p><b>Monde</b></p>	<p>Business for Social Responsibility (BSR) (2020)            Better Building Partnership (2020)            Global Impact Investing Network (GIIN) (2020)            International Capital Markets Association – Groupe de travail de l'AMIC sur la finance durable et sous-comité vert du conseil d'administration (2019)            SASB – Sustainability Accounting Standards Board (2011)            Principes pour l'investissement responsable (PRI) des Nations Unies (2008)            Pacte mondial des Nations Unies (2020)            Principes opérationnels de l'IFC pour la gestion de l'impact (2020)</p>	<p>CDP (ex-Carbon Disclosure Project) (2007)            CICERO Climate Finance (2016)            Climate Action 100+ (2020)            Climate Bonds Initiative (2015)            Fondation Ellen MacArthur (2019)            Principes applicables aux obligations vertes (2015)            GRESB (2011)            Axe de travail de l'IIGCC sur l'alignement du secteur bancaire avec les objectifs de l'Accord de Paris (2020)            Initiative One Planet Asset Managers (2019)            Groupe de travail sur le développement des marchés volontaires du carbone (2020)            TCFD – Groupe de travail sur la publication d'informations financières relatives au climat (2017)            Initiative Terrawatt (2017)            Vatican – Transition énergétique et soin de notre maison commune (2019)            Conseil sur l'avenir de l'énergie du Forum économique mondial (2016)</p>	<p>Réseau international de gouvernance d'entreprise (ICGN) (2008)</p>

<p><b>Europe, Moyen-Orient et Afrique</b></p>	<p>Abu Dhabi Sustainable Finance Declaration (2020)</p> <p>Association for Financial Markets in Europe – Groupe de travail sur la politique de financement durable (2017)</p> <p>Association néerlandaise des investisseurs pour le développement durable (2018)</p> <p>Association néerlandaise de gestion de fonds et d'actifs – Comité Développement durable (2019)</p> <p>ESG Ireland (2020)</p> <p>European Fund and Asset Management Association – Comité chargé de l'Investissement responsable et de l'Engagement actionnarial (2015)</p> <p>Green + Gilt (2020)</p> <p>Institut du Capitalisme Responsable (2017)</p> <p>Impact Investing Institute (2019)</p> <p>Pensions for Purpose (2019)</p> <p>« Charte de la race au travail » par Business in the Community (2020)</p> <p>Spainsif (2020)</p> <p>UK HMT Asset Management Taskforce (2017)</p> <p>UK Investment Association – Comité Développement durable et Investissement responsable (2018)</p> <p>UK Investor Forum – Comité de Gouvernance et d'Engagement (2015)</p>	<p>Association néerlandaise de gestion de fonds et d'actifs : Accord national sur le climat (2019)</p> <p>Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) (2004)</p>	<p>Eumedion, Forum sur la gouvernance d'entreprise (2010)</p> <p>Forum sur la gouvernance d'entreprise (1992)</p> <p>Pensions and Lifetime Savings Association</p> <p>Stewardship Disclosure Framework (2015)</p>
---	---	--	---

<p><b>Amériques</b></p>	<p>Defined Contribution Institutional Investment Association – Sous-comité ESG (2018)  Management Leadership for Tomorrow (MLT) (2020)  Lettre ouverte des dirigeants du Partenariat pour la ville de New York (2020)</p>	<p>American Council on Renewable Energy (2013)  American Wind Energy Association (2016)  Ceres Investor Network on Climate Risk and Sustainability (2008)  Consejo Consultivo de Finanzas Verdes (2020)</p>	<p>Comité directeur indépendant de Broadridge (1999)  Principes de bon sens en matière de gouvernance d'entreprise (2016)  Council of Institutional Investors (2006)  Coalition canadienne pour une bonne gouvernance (2005)  Investor Stewardship Group (2017)</p>
<p><b>Asie Pacifique</b></p>	<p>Responsible Investment Association Australasia (2011)  Taiwan Stock Exchange Stewardship Code (2020)</p>	<p>Asian Investor Group on Climate Change (2016)  Hong Kong Green Finance Association – Groupe de travail sur la communication et l'intégration des données ESG (2018)  Investor Group on Climate Change Australia / New Zealand (2009)</p>	<p>Asian Corporate Governance Association (2011)</p>