

# Code européen de transparence ISR Eurosif

## Déclaration d'engagement

Août 2018



<b>Déclaration d'engagement .....</b>	<b>p. 4</b>
<b>Conformité avec le Code de transparence .....</b>	<b>p. 4</b>
<b>1) Liste des fonds couverts par le Code .....</b>	<b>p. 4</b>
<b>2) Informations générales sur la société de gestion .....</b>	<b>p. 5</b>
2.1) Nom de la société de gestion qui gère le(s) fonds demandeur(s)	p. 5
2.2) Quels sont les antécédents et les principes de la société concernant l'intégration ISR dans ses processus ?	p. 5
2.3) Comment la société formalise-t-elle son processus d'investissement durable ?	p. 5
2.4) Comment les risques et opportunités ESG – y compris ceux liés au changement climatique – sont-ils perçus/pris en compte par la société ?	p. 5
2.5) Combien de collaborateurs sont directement impliqués dans l'activité d'investissement durable de la société ?	p. 5
2.6) La société est-elle impliquée dans des initiatives d'IR ?	p. 6
2.7) Quel est le montant total des actifs ISR gérés par la société ?	p. 6
<b>3) Informations générales sur les fonds ISR entrant dans le périmètre du Code .....</b>	<b>p. 6</b>
3.1) Quel objectif visent les fonds en intégrant des facteurs ESG ?	p. 6
3.2) Quelles ressources, internes ou externes, sont utilisées pour l'évaluation ESG des émetteurs qui constituent l'univers d'investissement des fonds ?	p. 6
3.3) Quels critères ESG sont pris en compte par le(s) fonds ?	p. 7
3.4) Quels principes et critères liés au changement climatique sont pris en compte dans les fonds ?	p. 8
3.5) Quelle est la méthodologie de l'analyse et de l'évaluation ESG du gérant/de la société de gestion (construction de l'univers d'investissement, échelle d'évaluation utilisée, etc.) ?	p. 8
3.6) À quelle fréquence l'évaluation ESG des émetteurs est-elle révisée ? Comment les éventuelles controverses sont-elles gérées ?	p. 9
<b>4) Processus d'investissement .....</b>	<b>p. 9</b>
4.1) Comment les résultats de la recherche ESG sont-ils pris en compte dans la construction de portefeuille ?	p. 9
4.2) Comment les critères spécifiques au changement climatique sont-ils intégrés dans la construction de portefeuille ?	p. 15
4.3) Comment sont évalués les émetteurs présents dans le portefeuille, mais non soumis à une analyse ESG (hors fonds communs) ?	p. 16
4.4) L'évaluation ESG ou le processus d'investissement ont-ils été modifiés au cours des 12 derniers mois ?	p. 16

4.5) Est-ce qu'une partie des fonds est investie dans des entités poursuivant des objectifs sociaux significatifs/des entreprises sociales ?	p. 16
4.6) Est-ce que les fonds exercent des activités de prêts de titres ?	p. 16
4.7) Est-ce que les fonds utilisent des produits dérivés ?	p. 17
4.8) Les fonds investissent-ils dans des fonds communs ?	p. 17
<b>5) Contrôles ESG .....</b>	<b>p. 18</b>
5.1) Quels mécanismes de contrôle externes/internes sont appliqués afin de garantir la conformité du portefeuille avec les règles ESG relatives à la gestion des fonds, telles que définies à la section 4 ?	p. 18
<b>6) Mesures d'impact et reporting ESG .....</b>	<b>p. 18</b>
6.1) Comment est évaluée la qualité ESG des fonds ?	p. 18
6.2) Quels indicateurs ESG sont utilisés par les fonds ?	p. 19
6.3) Quels sont les supports media permettant de communiquer aux investisseurs des informations sur la gestion ISR du ou des fonds ?	p. 19
6.4) La société de gestion publie-t-elle les résultats de ses politiques d'engagement et de vote ?	p. 20

## DÉCLARATION D'ENGAGEMENT

L'investissement social et responsable constitue une part essentielle du comportement et du positionnement stratégique d'Allianz Global Investors (AllianzGI). Nous sommes actifs dans le domaine de l'ISR depuis 2000 et accueillons favorablement le Code européen de transparence ISR.

Ceci est notre neuvième déclaration d'engagement. Elle couvre la période allant de janvier 2017 à décembre 2017. Notre réponse complète au Code européen de transparence ISR, consultable ci-dessous, est disponible dans le rapport annuel des fonds ouverts au public et sur notre site internet.

## CONFORMITÉ AVEC LE CODE DE TRANSPARENCE

AllianzGI s'engage à la transparence et nous considérons que nous sommes aussi transparents que possible, compte tenu de l'environnement réglementaire et concurrentiel en

vigueur dans les pays où nous sommes présents. AllianzGI respecte l'ensemble des recommandations du Code européen de transparence ISR.

### 1) LISTE DES FONDS COUVERTS PAR LE CODE

Nom du fonds	Stratégie ISR dominante/ privilégiée	Classe d'actifs	Normes et critères d'exclusion	Encours du fonds au 31 décembre	Autres labels	Liens vers les documents concernés
<b>Allianz Valeurs Durables</b>	Best-in-Class, Engagement et vote	Gestion active, Actions de pays de la zone euro	Armes controversées, droits de l'Homme, droit du travail	878 m EUR	Label ISR de l'État français	<a href="https://fr.allianzgi.com/fr-fr/nos-opcvm/fonds/sri?SearchWithFilter=true">https://fr.allianzgi.com/fr-fr/nos-opcvm/fonds/sri?SearchWithFilter=true</a>
<b>Allianz Euroland Equity SRI</b>	Best-in-Class, Engagement et vote	Gestion active, Actions de pays de la zone euro	Armes controversées, droits de l'Homme, droit du travail	59 m EUR		<a href="https://fr.allianzgi.com/fr-fr/nos-opcvm/fonds/sri?SearchWithFilter=true">https://fr.allianzgi.com/fr-fr/nos-opcvm/fonds/sri?SearchWithFilter=true</a>
<b>Allianz Europe Equity Climate Transition</b>	Investissement d'impact, Engagement et vote	Gestion active, Actions de pays de la zone euro	Armes controversées, droits de l'Homme, droit du travail	18 m EUR		<a href="https://fr.allianzgi.com/fr-fr/nos-opcvm/fonds/liste/allianz-europe-equity-climate-transition-i-c-et-ou-d-eur">https://fr.allianzgi.com/fr-fr/nos-opcvm/fonds/liste/allianz-europe-equity-climate-transition-i-c-et-ou-d-eur</a>
<b>Allianz Global Sustainability</b>	Best-in-Class, Engagement et vote	Gestion active, Actions internationales	Armes controversées, droits de l'Homme, droit du travail	1 019 m EUR		<a href="https://fr.allianzgi.com/fr-fr/nos-opcvm/fonds/liste?SearchWithFilter=true&amp;q=Sustainability">https://fr.allianzgi.com/fr-fr/nos-opcvm/fonds/liste?SearchWithFilter=true&amp;q=Sustainability</a>
<b>Allianz Stiftungsfonds Nachhaltigkeit</b>	Best-in-Class, Filtrage reposant sur des normes	Gestion active, Fonds structurés	Armes controversées, droits de l'Homme, droit du travail	63 m EUR		<a href="https://de.allianzgi.com/de-de/unsere-fonds/fonds/list?SearchWithFilter=true&amp;q=nachhaltigkeit">https://de.allianzgi.com/de-de/unsere-fonds/fonds/list?SearchWithFilter=true&amp;q=nachhaltigkeit</a>
<b>Allianz Euro Credit SRI</b>	Best-in-Class, Filtrage reposant sur des normes	Gestion active, Obligations et autres titres de créance libellés en euro	Armes controversées, droits de l'Homme, droit du travail	817 m EUR		<a href="https://fr.allianzgi.com/fr-fr/nos-opcvm/fonds/sri?SearchWithFilter=true">https://fr.allianzgi.com/fr-fr/nos-opcvm/fonds/sri?SearchWithFilter=true</a>
<b>Allianz Securicash SRI</b>	Best-in-Class, Filtrage reposant sur des normes	Gestion active, Actifs monétaires à court terme	Armes controversées, droits de l'Homme, droit du travail	2 361 m EUR	Label ISR de l'État français	<a href="https://fr.allianzgi.com/fr-fr/nos-opcvm/fonds/sri?SearchWithFilter=true">https://fr.allianzgi.com/fr-fr/nos-opcvm/fonds/sri?SearchWithFilter=true</a>
<b>Allianz Euro Oblig Court Terme ISR</b>	Best-in-Class, Filtrage reposant sur des normes	Gestion active, Actifs monétaires	Armes controversées, droits de l'Homme, droit du travail	2 735 m EUR	Label ISR de l'État français	<a href="https://fr.allianzgi.com/fr-fr/nos-opcvm/fonds/sri?SearchWithFilter=true">https://fr.allianzgi.com/fr-fr/nos-opcvm/fonds/sri?SearchWithFilter=true</a>
<b>Allianz Green Bond</b>	Investissement d'impact, Filtrage reposant sur des normes	Gestion active, Obligations et autres titres de créance internationaux	Armes controversées, droits de l'Homme, droit du travail	192 m EUR		<a href="https://fr.allianzgi.com/fr-fr/nos-opcvm/fonds/liste?SearchWithFilter=true&amp;q=green">https://fr.allianzgi.com/fr-fr/nos-opcvm/fonds/liste?SearchWithFilter=true&amp;q=green</a>
<b>Gamme de fonds AREF</b>	Investissement d'impact, Investissement dans les énergies renouvelables	Gestion active, Investissement en capital dans les énergies renouvelables	Investissements conformes ESG dans les énergies renouvelables	1 312 m EUR		

## 2) INFORMATIONS GÉNÉRALES SUR LA SOCIÉTÉ DE GESTION

### 2.1) Nom de la société de gestion qui gère le(s) fonds demandeur(s)

Allianz Global Investors GmbH, [www.allianzgi.com](http://www.allianzgi.com), société de gestion d'actifs à responsabilité limitée, constituée en Allemagne, dont le siège social est établi à l'adresse Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francfort-sur-le-Main, Allemagne, enregistrée auprès du tribunal local de Francfort-sur-le-Main, Allemagne, sous le numéro HRB 9340, et autorisée par l'Autorité fédérale allemande de supervision des services financiers (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht - [www.bafin.de](http://www.bafin.de)).

### 2.2) Quels sont les antécédents et les principes de la société concernant l'intégration ISR dans ses processus ?

Allianz Global Investors est active dans l'ISR depuis 2000. À cette époque, l'ISR en était encore à ses balbutiements et consistait essentiellement en un filtrage négatif des activités économiques controversées ou contraires à l'éthique. L'évolution des capacités et de l'expertise ESG d'Allianz Global Investors trouve son origine, en 2000, dans le lancement de la stratégie Global Sustainability. Bien qu'elle ait continué d'appliquer des filtres négatifs à son univers d'investissement, la stratégie Global Sustainability a été le premier produit d'Allianz Global Investors à adopter une approche ESG "best-in-class". Nous avons depuis poursuivi l'expansion de notre gamme de produits et solutions ISR et de ressources ESG, afin de répondre à la demande croissante de produits et services ESG de la part de nos clients. Nous sommes signataires des Principes pour l'Investissement Responsable de l'ONU (PRI) depuis 2007.

AllianzGI est convaincue que les facteurs ESG constituent des moteurs clés de la performance des investissements qui ne peuvent être mis à profit pleinement qu'au travers d'une approche active de la gestion d'actifs. Conscients de la valeur ajoutée des facteurs ESG dans les portefeuilles de nos clients, nous sommes déterminés à intégrer ces facteurs à notre plateforme d'investissement mondiale et dans toutes nos décisions d'investissement, à travers l'ensemble des classes d'actifs. Source d'alpha pour nos clients, les facteurs ESG sont susceptibles d'influencer significativement le risque d'investissement et les tendances disruptives. C'est la raison pour laquelle nous estimons que leur prise en compte fait partie de nos obligations fiduciaires envers nos clients. Au sein du secteur de la gestion d'actifs, AllianzGI est l'un des pionniers de l'investissement responsable, avec près de deux décennies d'expérience des problématiques ESG.

Vous trouverez des informations complémentaires sur notre site internet :

<https://fr.allianzgi.com/fr-fr/notre-groupe/principes-esg>

### 2.3) Comment la société formalise-t-elle son processus d'investissement durable ?

Vous trouverez des informations complémentaires sur notre site internet :

<https://fr.allianzgi.com/fr-fr/notre-groupe/principes-esg>

Divers documents présentant notre politique sont disponibles dans la section Politique ESG & documentation, tels que notre politique ESG, notre déclaration d'engagement responsable et notre rapport sur l'exercice des droits de vote.

### 2.4) Comment les risques et opportunités ESG – y compris ceux liés au changement climatique – sont-ils perçus/pris en compte par la société ?

Nous considérons que la compréhension des risques ESG significatifs et l'identification précoce des opportunités d'investissement à long terme peuvent améliorer le profil de risque de nos investissements et constituer une source d'alpha pour nos clients. AllianzGI est convaincue que les facteurs ESG sensibles, tels que le risque associé au changement climatique, sont susceptibles d'affecter la performance future des actifs. En outre, nous sommes d'avis que la valeur ajoutée de l'investissement ESG ne peut être pleinement exploitée qu'au travers d'une approche de gestion active. Notre approche ESG s'appuie sur la combinaison d'une analyse des risques extrêmes et une démarche d'engagement actif.

De plus amples informations sont présentées dans les documents intitulés "politique ESG" et "Positionnement en matière de risque climatique", disponibles dans la section Politique ESG et documentation de notre site internet : <https://fr.allianzgi.com/fr-fr/notre-groupe/principes-esg/politique-esg-et-documentation>

### 2.5) Combien de collaborateurs sont directement impliqués dans l'activité d'investissement durable de la société ?

Au total, 20 collaborateurs sont impliqués : 10 spécialistes ESG et 10 gérants de portefeuille ISR.

## 2.6) La société est-elle impliquée dans des initiatives d'IR ?

La société est impliquée dans les initiatives d'IR suivantes :

Initiatives générales	Initiatives sur l'environnement / le climat	Initiatives sociales	Initiatives sur la gouvernance
EFAMA RI WG	CDP	Accord du Bangladesh pour la sécurité incendie des immeubles	ICGN
ICCR	Initiative pour les obligations climatiques		ACGA
National Asset Manager Association	Principes des obligations vertes		CII
PRI	IIGCC		
FID - Forums sur l'investissement durable	Initiative "Climate Action 100+"		

## 2.7) Quel est le montant total des actifs ISR gérés par la société ?

Avec des encours sous gestion supérieurs à 26 mds EUR à la fin décembre 2017, AllianzGI fait actuellement partie des leaders du marché européen en matière d'ISR.

La répartition des encours par classe d'actifs, à fin décembre 2017, s'établissait comme suit :

Classes d'actifs (en mds EUR)	
Obligations	12,9 EUR
Actions	7,0 EUR
Multi-asset	4,1 EUR
Marché monétaire	1,1 EUR
Solutions alternatives	1,3 EUR

## 3) INFORMATIONS GÉNÉRALES SUR LES FONDS ISR ENTRANT DANS LE PÉRIMÈTRE DU CODE

### 3.1) Quel objectif visent les fonds en intégrant des facteurs ESG ?

L'investissement ISR au sein d'Allianz Global Investors vise deux objectifs :

- un objectif de développement durable en assurant des performances financières à long terme pour nos clients ;
- un objectif de développement responsable en offrant une valeur ajoutée sociétale et environnementale à la Société dans son ensemble.

AllianzGI est convaincue que la prise en compte, dans ses choix d'investissement, des dimensions environnementales, sociales et de gouvernance des émetteurs, permet de mieux apprécier leur valeur intrinsèque à moyen et long terme pour mieux déceler les opportunités tout en réduisant les risques liés à une gestion basée uniquement sur des critères financiers. C'est pourquoi l'analyse extra-financière intervient au même niveau que l'analyse fondamentale dans le processus de choix d'investissement.

Par sa nature et sa taille, son activité de gestion ISR fait aujourd'hui d'AllianzGI un acteur majeur du marché européen.

### 3.2) Quelles ressources, internes ou externes, sont utilisées pour l'évaluation ESG des émetteurs qui constituent l'univers d'investissement des fonds ?

Allianz Global Investors dispose d'une équipe de recherche ESG dédiée depuis 2000. L'équipe bénéficie d'une forte présence internationale, avec des membres répartis dans divers bureaux à travers le monde. L'un des rôles fondamentaux de l'équipe consiste, parallèlement à l'analyse classique des entreprises, à partager son expertise des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) afin de détecter des risques et opportunités qui, à ce jour, ne sont pas totalement intégrés dans les valorisations de marché.

L'équipe de recherche ESG est principalement structurée par secteur. Cependant, chaque analyste suit également un certain nombre de thèmes mondiaux majeurs et assure une couverture régionale en matière de gouvernance d'entreprise et d'exercice des droits de vote. Cette approche nous permet de fournir une analyse de qualité en matière de gouvernance d'entreprise et d'exercice des droits de

vote, mais aussi de surveiller les évolutions législatives et réglementaires ainsi que les initiatives politiques susceptibles d'avoir une incidence sur les entreprises dans lesquelles nous investissons, sur nos droits en tant qu'actionnaires et sur la performance de nos investissements.

Les analystes ESG sont spécialisés dans les problématiques ESG impactant spécifiquement les entreprises de leur secteur. Cela signifie qu'ils possèdent les connaissances précises permettant d'identifier et de surveiller les principales questions ESG affectant les émetteurs du secteur dont ils sont responsables. Cette approche nous permet de ne pas dépendre excessivement des fournisseurs d'études externes ou des courtiers ESG et de générer, avec un temps d'avance sur le marché, des analyses ESG indépendantes et différenciées.

Outre la spécialisation sectorielle, chaque analyste ESG surveille un certain nombre de thèmes mondiaux. Nous sommes ainsi en mesure de conserver une "vue d'ensemble" et d'aider les gérants à analyser les évolutions et les tendances sur une base transversale. Une telle approche favorise la coopération au sein de l'équipe et renforce notre capacité à inciter les entreprises dans lesquelles nous investissons à adopter de meilleures pratiques, à partir d'exemples d'approches réussies en dehors de leur secteur. Elle peut également contribuer à la définition de nos stratégies d'investissement thématiques.

Ces analyses géographiques, sectorielles et thématiques alimentent notre approche ESG holistique, influençant notre recherche, notre approche de l'engagement et nos positions sur les initiatives ESG du secteur.

**L'équipe de recherche ESG fournit à Allianz Global Investors une expertise et un support ESG spécialisés sur l'ensemble de la gamme des exigences ESG, incluant :**

- recherche ESG, au niveau des entreprises comme des thèmes, pour toutes les stratégies ISR/ESG fondamentales et dédiées ;
- modèle de notation ISR/ESG propriétaire pour les stratégies ISR/ESG dédiées ;
- exercice des droits de vote ;
- engagement au niveau des entreprises et des politiques.

Nos analystes ESG utilisent des données fournies par trois agences de notation ESG : MSCI, Sustainalytics et Vigeo Eiris. L'équipe de recherche échange régulièrement avec ces agences afin d'enrichir les données ESG fournies.

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

Allianz Global Investors n'applique pas de politique d'exclusion sectorielle ou thématique dans la gestion de ses fonds ouverts, à l'exception des entreprises impliquées dans les armes à sous-munitions et les mines antipersonnel, telles que définies par les conventions d'Oslo et d'Ottawa.

Des analyses des entreprises émettrices et des émetteurs souverains (le cas échéant) sont menées pour tous les fonds mentionnés dans ce document.

Ces analyses couvrent 5 critères ESG :

**1. Les Droits de l'Homme :** il s'agit d'un critère d'exclusion pour toutes les stratégies ISR dédiées d'Allianz Global Investors. Pour les titres émis par des entreprises, l'évaluation de ce critère s'appuie sur leur engagement à respecter les Droits de l'Homme (Intégration des principes de la Déclaration Universelle des Droits de l'Homme [DUDH], respect des conventions principales de l'Organisation internationale du Travail [OIT], signature du Pacte Mondial [ONU]) dans la conduite de leurs activités. Pour les émetteurs souverains, la signature des 8 conventions principales de l'OIT ainsi que de la DUDH est également prise en compte, et s'accompagne d'une évaluation des droits politiques conférés aux citoyens ainsi que des libertés civiles (association notamment) et de la liberté de la presse.

**2. Environnement :** permet d'appréhender l'impact direct et indirect de l'activité de l'entreprise sur l'environnement et les risques qui en résultent. L'analyse des émetteurs souverains intègre la politique environnementale globale menée par le gouvernement : la composition du mix énergétique, le niveau et l'évolution des émissions de CO2 sont des exemples de critères étudiés tout comme la volonté et la capacité de l'État à s'engager dans une réduction de son impact environnemental. Notre méthodologie intègre dans ce domaine les principes en matière d'environnement du Pacte Mondial des Nations Unies, reposant sur la Déclaration de Rio, en analysant les défis environnementaux sectoriels spécifiques auxquels une entreprise est confrontée, la manière dont une entreprise assume sa responsabilité environnementale et le développement de solutions environnementales.

**3. Social :** prise en compte de la responsabilité sociale de l'émetteur au niveau direct. Pour les entreprises, cette évaluation se fait sur la place accordée au dialogue avec les salariés, l'intégration des problématiques de santé et sécurité sur le lieu de travail ainsi que la gestion des carrières. Pour les États, la politique sociale générale est prise en compte et un focus plus particulier est fait sur des sujets tels que le système de santé, d'éducation, la place accordée aux femmes dans la société civile et les infrastructures permettant un accès des citoyens aux besoins de base.

**4. Gouvernance :** intégration dans l'analyse de la volonté et de la capacité de l'émetteur à organiser sa propre structure de manière à limiter les risques de dysfonctionnement. Pour les émetteurs entreprises, ce critère inclut une évaluation de la composition du Conseil d'Administration ou de Surveillance, la transparence des systèmes de rémunération et l'existence de comités indépendants sur les thèmes de la rémunération, la nomination et l'audit. Pour les émetteurs souverains, ce critère intègre une évaluation des systèmes de prévention et de lutte contre la corruption, la stabilité de la structure politique ou la capacité du gou-



vement à faire passer les réformes nécessaires. Notre analyse dans ce domaine s'appuie sur le principe du Pacte Mondial de l'ONU concernant la corruption, fondé sur la Convention des Nations Unies contre la corruption.

**5. Comportement de marché<sup>1</sup> :** analyse des relations de l'émetteur avec les parties prenantes (clients fournisseurs, collectivités locales, etc.). Concernant les entreprises, ce critère inclut également une évaluation de l'impact du produit ou service sur la Société (sécurité du produit notamment) ainsi que le respect des règles de fonctionnement de marché (absence de pratiques anticoncurrentielles et de corruption). Notre analyse dans ce domaine s'appuie sur le principe du Pacte Mondial de l'ONU concernant la corruption, fondé sur la Convention des Nations Unies contre la corruption.

Parallèlement à cette notation quantitative, une analyse interne permet de couvrir diverses questions considérées comme pertinentes par l'équipe de recherche ESG, en collaboration avec les gérants de portefeuille ISR. Cette analyse qualitative peut également donner lieu à la révision, à la hausse ou à la baisse, de la note par l'analyste ESG.

Nous croyons fermement à la séparation entre investisseur et évaluateur, qui permet d'éviter les conflits d'intérêts. L'analyse ESG quantitative est donc effectuée par notre unité informatique, responsable de ce processus. Les analystes ESG sont les seuls autorisés à modifier les notations. L'interaction des gérants de portefeuille ISR avec le modèle se limite à l'identification des émetteurs faisant partie de l'univers d'investissement et à l'exclusion de certains émetteurs sur la base d'exigences spécifiques. Les gérants de portefeuille ISR ne peuvent modifier une notation. Notre système intègre une traçabilité des modifications (auteur et date), ce qui permet un contrôle clair de l'ensemble du processus.

Pour ses fonds fermés (fonds AREF) investissant dans les énergies renouvelables, l'équipe d'investissement a incorporé un processus clairement structuré et contraignant tout au long de la durée de vie de chaque fonds, afin de s'assurer que les considérations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) sont intégrées dans le processus d'investissement de chaque actif, tout au long de la durée de vie de chaque fonds.

### 3.4) Quels principes et critères liés au changement climatique sont pris en compte dans les fonds ?

AllianzGI est convaincue que les facteurs ESG sensibles, tels que le risque associé au changement climatique, sont susceptibles d'affecter la performance future des actifs. En outre, nous sommes d'avis que la valeur ajoutée de l'investissement ESG ne peut être pleinement exploitée qu'au travers d'une approche de gestion active. Notre approche ESG s'appuie sur la combinaison d'une analyse des risques

extrêmes et une démarche d'engagement actif. De plus amples informations sont présentées dans le document intitulé "Positionnement d'investissement d'AllianzGI concernant le risque climatique", disponible dans la section Politique ESG et documentation de notre site internet :

<https://fr.allianzgi.com/fr-fr/notre-groupe/principes-esg/politique-esg-et-documentation>

L'équipe dédiée de recherche ESG ainsi que les analystes traditionnels d'AllianzGI effectuent un suivi et une évaluation rigoureuse des données scientifiques, des mesures réglementaires et des conséquences du changement climatique sur l'activité économique. L'équipe de recherche ESG travaille aux côtés des analystes fondamentaux et des gérants de portefeuille afin d'apprécier les retombées financières sur les titres individuels. Nous analysons l'impact du changement climatique sur la performance des actions sous différents angles.

Nos axes de recherche incluent :

- la manière dont les prix des matières premières, notamment les cours du pétrole, peuvent être pénalisés par le développement des systèmes de transport bas carbone ;
- la manière dont la croissance des énergies renouvelables est susceptible d'affecter la chaîne de valeur de l'éolien et du solaire, ainsi que les taux d'utilisation des centrales thermiques traditionnelles ;
- comment les prix du carbone, les crédits d'impôts et les subsides propres aux énergies fossile et renouvelable peuvent affecter les technologies propres et dans quelle mesure ces facteurs sont susceptibles de remettre en cause les modèles d'affaires des acteurs historiques.

Dans le cadre de son analyse propriétaire ESG, l'équipe de recherche d'AllianzGI analyse les risques environnementaux majeurs au niveau de chaque entreprise émettrice, notamment les risques extrêmes pouvant résulter des risques de transition liés au changement climatique. Les opinions et analyses de l'équipe de recherche sont échangées, documentées et mises à la disposition de l'ensemble de nos professionnels de l'investissement, par le biais de Chatter, notre plateforme de recherche mondiale. Grâce à nos efforts d'intégration ESG, l'ensemble des gérants de portefeuille d'AllianzGI peut ainsi prendre en considération les risques liés au changement climatique au sein des stratégies d'investissement qu'ils gèrent.

### 3.5) Quelle est la méthodologie de l'analyse et de l'évaluation ESG du gérant/de la société de gestion (construction de l'univers d'investissement, échelle d'évaluation utilisée, etc.) ?

#### Analyse ESG

Nous utilisons une variété de sources d'informations pour évaluer les émetteurs : rapports d'agences de notation extra-

<sup>1</sup>Uniquement applicable à l'analyse des entreprises, et non à l'analyse des émetteurs souverains.



financière indépendantes, recherche de courtiers, dialogues avec des représentants des entreprises, des experts RSE, des ONG ou des syndicats, presse et autres médias. Toutes ces données viennent alimenter une base de données propriétaire qui a été totalement paramétrée en interne et qui permet d'intégrer l'ensemble des travaux de l'équipe : résultats des dialogues avec les émetteurs ou les parties prenantes, études de controverses, évaluation ESG d'un nouvel émetteur et revue des profils établis par les agences de notation extra-financière.

Notre analyse ESG quantitative donne lieu à des notations ESG propriétaires. Ces dernières vont de 0 à 4, 4 correspondant à la notation "best-in-class" et 0 à la notation "worst-in-class". Nos notations ESG couvrent un univers mondial d'environ 4 800 émetteurs, comprenant des actions, des obligations d'entreprises, des emprunts d'État, des obligations d'agences gouvernementales et des obligations supranationales. Ces notations ESG sont attribuées sur la base de notre modèle propriétaire. Le modèle identifie et pondère des indicateurs ESG pour chaque secteur, sachant que les problématiques ESG et leur importance diffèrent selon les secteurs. Notre modèle propriétaire permet de créer des univers de couverture spécifiques, par classes d'actifs ou par fonds, ce qui nous donne la flexibilité nécessaire pour répondre aux attentes de nos clients.

Pour être précis, notre modèle propriétaire attribue à chaque émetteur une note de 0 à 4 dans quatre domaines : gouvernance d'entreprise, environnement, développement social et pratiques professionnelles. Nous analysons également les droits de l'Homme en tant que cinquième domaine distinct, soumis à un filtre *ex ante*. En tant que filtre *ex ante*, le respect des droits de l'Homme constitue la première étape du processus d'investissement, tandis qu'une note ESG sectorielle moyenne pondérée utilisant les 4 autres domaines est prise en compte dans un deuxième temps. Le poids de ces 4 domaines dans la note ESG moyenne dépend du secteur. Cette note moyenne ainsi que le filtre droits de l'Homme déterminent s'il est possible ou non d'investir sur l'émetteur. Ce principe de sélection est également durci par une règle d'exclusion des "pires pratiques". Cette règle vise à éviter qu'un émetteur qui ne satisfait pas au minimum exigé dans l'un des domaines ne soit rattrapé au niveau de sa

moyenne globale par de très bonnes performances dans les autres domaines.

## Univers

Nous commençons par affecter les indicateurs ESG bruts concernant les entreprises/pays (provenant de fournisseurs de données externes spécialisés) dans nos matrices ESG sectorielles. Il existe jusqu'à 200 indicateurs par secteur/sous-secteur. Chaque indicateur est pondéré en fonction de sa pertinence sectorielle. Les données des fournisseurs externes sont appliquées à ces indicateurs, ce qui se traduit par des notations environnementales, sociales, comportementales et de gouvernance pour les actions et les obligations d'entreprises (ou des notations environnementales, sociales et de gouvernance pour les emprunteurs souverains). Une pondération spécifique au secteur est ensuite appliquée à ces quatre domaines pour calculer la notation ESG finale, comprise entre 0 et 4. L'analyse ESG et la méthodologie d'évaluation concernant les emprunteurs souverains reposent sur une analyse quantitative, à partir de données fournies par des agences de notation externes, et donnent lieu à une notation ESG.

### 3.6) À quelle fréquence l'évaluation ESG des émetteurs est-elle révisée ? Comment les éventuelles controverses sont-elles gérées ?

Les notations ISR sont révisées mensuellement. La méthodologie est en outre soumise à une révision annuelle.

Si un titre ou un émetteur suscite une controverse ESG, l'équipe de recherche ESG étudie la question, échange avec les parties concernées et tire ses conclusions. Si l'avis de l'équipe de recherche ESG s'avère négatif, le gérant liquidera la position dans le délai raisonnable que permet la liquidité de marché. Cette approche est notamment importante pour les obligations, susceptibles d'être confrontées à une absence de liquidité de marché. Le gérant de portefeuille fera de son mieux pour liquider la position dès que la liquidité du marché le permettra.

## 4) PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

### 4.1) Comment les résultats de la recherche ESG sont-ils pris en compte dans la construction de portefeuille ?

Les aspects financiers et non financiers sont étroitement imbriqués dans notre processus de valorisation. L'analyse et l'évaluation ESG font partie de notre méthode d'évaluation au même titre que les analyses financières classiques, l'objectif étant de construire un portefeuille offrant le meilleur

couple qualité ESG / qualité financière possible. Un émetteur pourra donc entrer en portefeuille si et seulement si son profil ESG et son appréciation financière sont tous deux positifs.

### Allianz Valeurs Durables et Allianz Euroland Equity SRI

Notre processus de décision prend pleinement en compte l'analyse financière et l'analyse ESG des entreprises. En conséquence, notre évaluation ESG est intégrée dans

l'évaluation fondamentale de l'entreprise au même titre qu'un critère financier traditionnel, en vue de construire un portefeuille doté d'un profil ESG et financier optimal.

Nous nous appuyons, pour l'analyse ESG, sur la recherche externe fournie par plusieurs agences de notation extra-financière, avec lesquelles nous avons établi des partenariats de long terme. Néanmoins, notre équipe de recherche ESG va bien au-delà du simple traitement de données provenant de fournisseurs externes, et effectue des analyses qualitatives complémentaires et approfondies sur les profils ESG des entreprises. Pour de plus amples informations sur le processus d'analyse ESG, veuillez consulter notre réponse à la question 3.5).

Outre l'analyse ESG, notre sélection de titres repose sur une analyse financière approfondie de chaque entreprise.

Cette analyse inclut :

- fondamentaux (analyse du modèle économique et de la stratégie, dynamique de croissance, positionnement de marché, biens incorporels, restructuration le cas échéant) ;
- analyse financière (analyse de la performance économique, risques financiers) ;
- valorisation (évaluation de la juste valeur à l'aide de diverses méthodologies de valorisation intégrant les risques à long terme).

Tous les titres détenus par les fonds Allianz Valeurs Durables et Allianz Euroland Equity SRI doivent être éligibles au sens de notre méthodologie ISR (c.-à-d. note supérieure ou égale à 2 sur une échelle de 0 à 4), tandis que notre évaluation financière doit être positive.

Ce processus est illustré sur le graphique ci-dessous.



Source : Allianz Global Investors. Présenté exclusivement à titre d'illustration.

### Allianz Europe Equity Climate Transition

La stratégie Europe Equity Climate Transition est née du processus d'investissement de notre stratégie SRI Conviction. En conséquence, ce processus s'applique entièrement (notamment les évaluations financière et extra-financière décrites ci-dessus). En outre, le fonds applique une évaluation d'impact spécifique consistant à examiner les risques et opportunités liés à la transition climatique. Concernant le climat, notre approche vise à contrôler l'exposition du portefeuille au risque carbone en suivant son empreinte carbone dans le temps, sans exclure aucun secteur *a priori*. La stratégie d'investissement du fonds repose sur une sélection active et positive de titres offrant des solutions pour lutter contre le changement climatique et participant à la transition vers une économie bas carbone.

Si nous n'écartons aucun secteur *a priori*, nous excluons les "pires pratiques" sur les bases suivantes :

- absence d'objectifs de réduction de gaz à effet de serre malgré les risques indéniables existant dans certains secteurs ;
- graves controverses environnementales ;
- pratiques extrêmement risquées (p. ex. forage dans l'Arctique, déforestation).

Après ce premier filtre, notre sélection de titres repose sur une évaluation à trois dimensions :

**1. Dimension de performance** ("Best Performers") : la "performance climat" de l'émetteur est évaluée à l'aide d'indicateurs sectoriels (intensité carbone par GWh pour les services aux collectivités, émissions des véhicules en gCO<sub>2</sub> / km pour l'industrie automobile, etc.) ou, à défaut, en termes d'intensité carbone. Sur la base de ces indicateurs, nous sélectionnons les entreprises les plus performantes de leur secteur.

**2. Dimension de progrès ("Best Efforts") :** le progrès est identifié en mesurant la "performance climat" dans le temps (calcul de la variation sur trois ans des indicateurs sectoriels ou de l'intensité carbone) et plusieurs indicateurs quantitatifs et qualitatifs d'amélioration :

- réduction des émissions de gaz à effet de serre prouvée dans le temps ;
- objectifs clairs et ambitieux ;
- rémunération des dirigeants liée à la réalisation de certains objectifs environnementaux.

Sur la base de ces indicateurs, nous sélectionnons les entreprises accomplissant le plus d'efforts, au sein de leur secteur, en vue de réduire les émissions de GES.

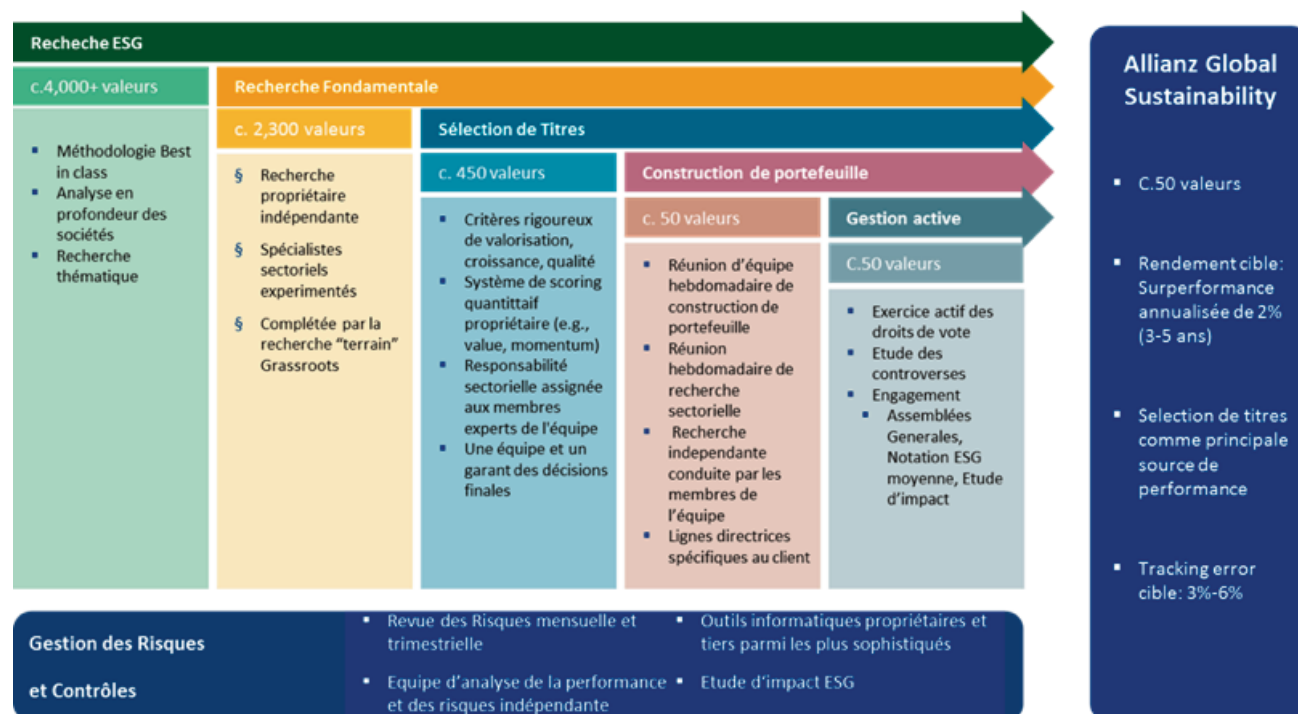
**3. Dimension de solutions ("Best Solutions") :** les solutions produits apportent une valeur ajoutée aux entreprises de tous les secteurs d'activité, proposant des produits et services dits "verts" tels que des gains d'efficacité énergétique, un mix énergétique favorisant les énergies renouvelables, des solutions de stockage d'énergie, des solutions de recyclage des métaux, des solutions de collecte et de traitement des déchets et des investissements dans la recherche et le développement dits "verts". Nous sélectionnons des entreprises fournissant, au-delà de leur secteur d'origine, des "solutions" aux problèmes posés par le changement climatique.

## Allianz Global Sustainability

Le processus du fonds Allianz Global Sustainability consiste à associer notre modèle de recherche ESG propriétaire avec notre recherche fondamentale, en vue de construire un portefeuille à partir d'un univers de titres considérés comme "best-in-class", en termes ESG autant qu'en termes financiers/de valorisation. La sélection de titres repose sur la présence de trois éléments clés : croissance, qualité et valorisation attrayante. L'analyse ESG est réalisée par notre équipe interne de recherche ESG. Parallèlement à l'analyse classique des entreprises, cette dernière partage son expertise des facteurs ESG afin de détecter des risques et opportunités n'étant pas, à ce jour, pleinement intégrés dans les valorisations de marché.

Dans ces décisions d'investissement, l'équipe de gestion du fonds Allianz Global Investors Global Sustainability tient compte de deux résultats de recherche :

- un vote fondamental sur le titre (généré par nos analystes sectoriels et motivé par des considérations financières) ;
- une notation ESG (générée par l'équipe de recherche ESG et motivée par des facteurs ESG significatifs). Nous avons décidé de maintenir une distinction entre ces deux résultats de recherche car nous estimons que si la notation ESG était intégrée dans le vote financier global, les critères financiers risqueraient d'avoir une influence disproportionnée.



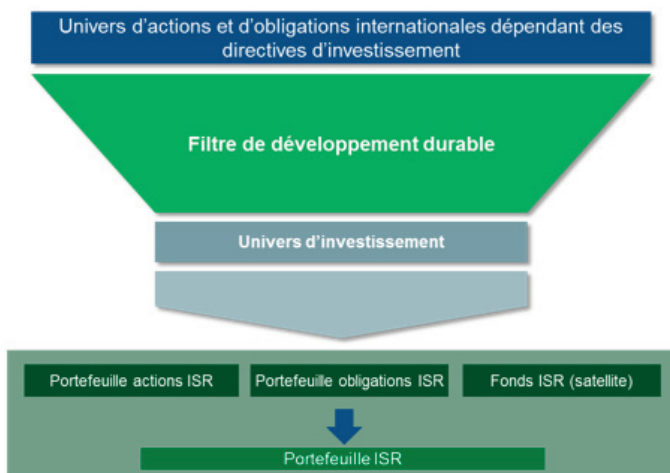
Source : Allianz Global Investors. À chaque étape du processus d'investissement, les critères de sélection sont susceptibles d'évoluer par rapport à ceux indiqués ci-dessus. Les tableaux et informations susmentionnées illustrent le processus d'investissement type employé dans le cadre de la stratégie. À tout moment, d'autres critères pourront influencer sur le processus d'investissement.

La stratégie Global Sustainability doit investir au moins 75 % de ses encours dans des titres notés "best-in-class", et ne peut détenir aucun titre noté "worst-in-class". Le titre idéal bénéficiera d'un vote fondamental/financier de 5, associé à une note ESG "best-in-class". Le portefeuille comprend des titres ayant passé avec succès le processus de sélection, bénéficiant d'une notation ESG "best-in-class" (au moins 75 % du portefeuille) ou moyenne (au plus 25 % du portefeuille) et offrant une combinaison optimale de facteurs financiers et ESG.

### Allianz Stiftungsfonds Nachhaltigkeit

Le fonds s'appuie sur la stratégie Dynamic Multi Asset Plus SRI (DMAP®). Cette stratégie consiste à générer une performance ajustée du risque supérieure à celle de son indice de référence sur un cycle de marché complet. Notre stratégie d'allocation d'actifs dynamique vise à investir dans les classes d'actifs les plus performantes sur le long terme. Pour optimiser la performance, nous nous appuyons sur une sélection active de titres selon les critères de l'ISR. Nous pouvons ainsi exploiter au mieux l'expertise des équipes de gestion de portefeuille d'Allianz Global Investors, constituées de plus de 500 professionnels de l'investissement, basés dans des centres d'expertise à travers le monde, recherche ESG incluse.

Concernant la sélection d'actions et d'obligations, effectuée en interne, une méthodologie "best-in-class" et un filtre "droits de l'Homme" sont appliqués. En cas d'investissements satellites (non réalisés en interne), nous vérifions que les critères ESG sont conformes aux éléments présentés ci-dessous.

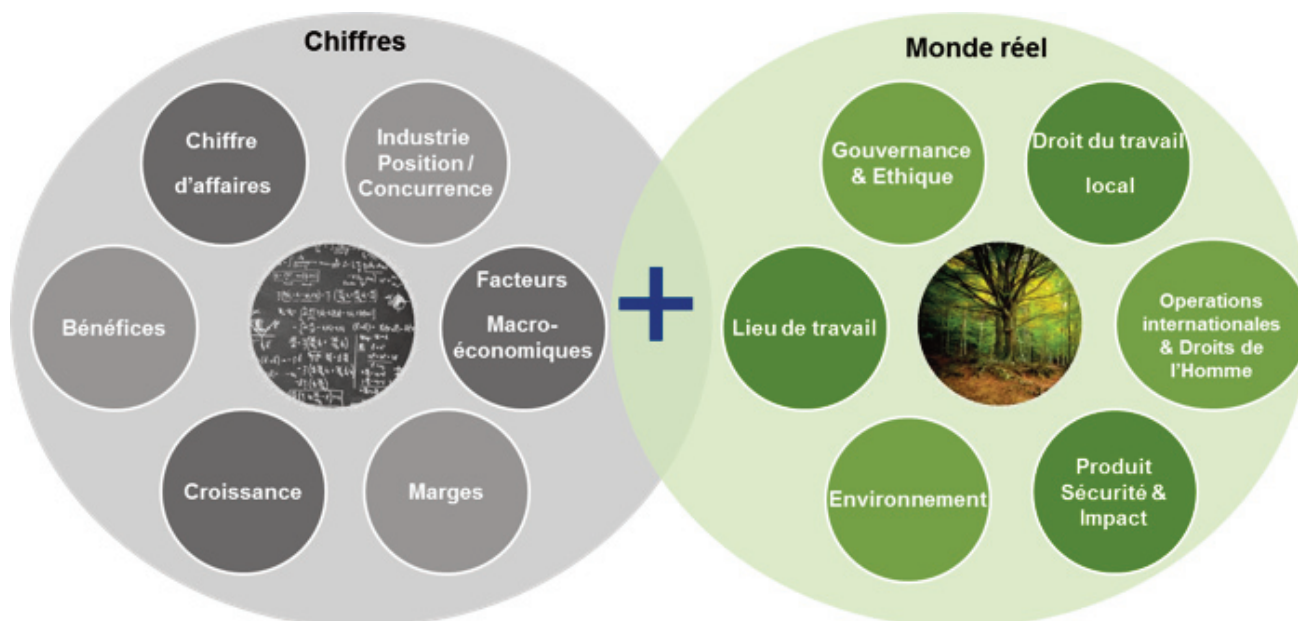


Source : Allianz Global Investors. Présenté exclusivement à titre d'illustration.

### Allianz Euro Credit SRI

La philosophie d'investissement du fonds Allianz Euro Credit SRI s'appuie sur un processus de conviction de long terme reposant sur deux piliers : analyse extra-financière et analyse financière fondamentale. La prise en compte de critères

extra-financiers dans le domaine environnemental, social, de gouvernance ainsi que du respect des droits de l'Homme permet une évaluation plus exhaustive du niveau de risque à long terme des émetteurs. C'est pourquoi l'analyse extra-financière intervient au même niveau que l'analyse fondamentale dans le processus d'investissement.

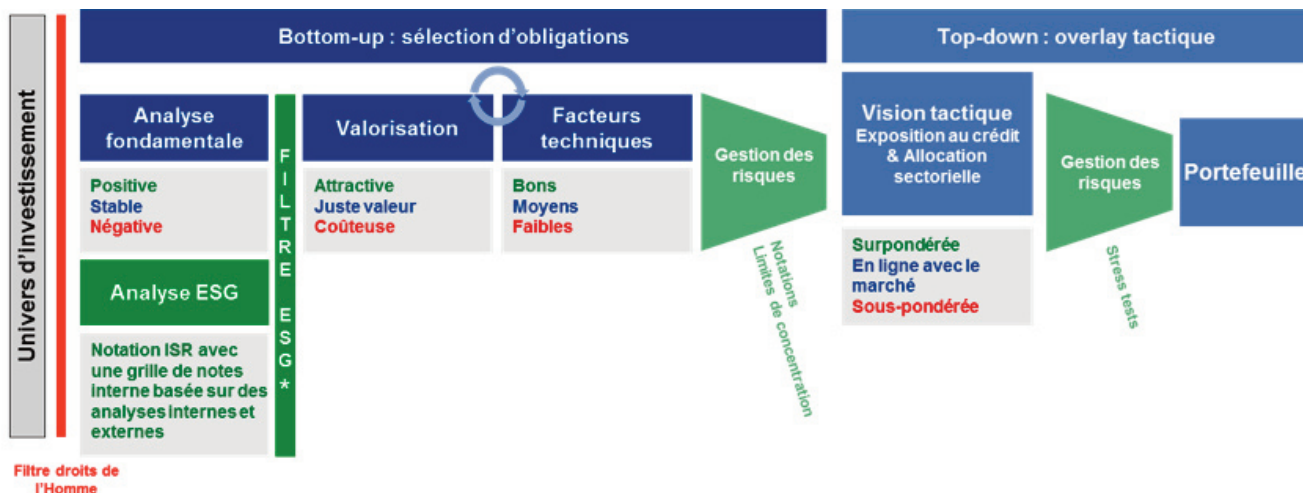


Source : Allianz Global Investors. Présenté exclusivement à titre d'illustration.

L'approche retenue par les fonds ISR d'Allianz Global Investors est une approche combinée "best-in-class" / "best-effort" qui favorise, dans un secteur donné, l'existence et l'amélioration de bonnes pratiques dans les domaines ESG et droits de l'Homme. Les fonds ISR d'Allianz Global Investors Europe sont donc investis pour partie sur des titres considérés comme best-in-class, à savoir que leur note ESG se situe dans le

premier quartile sur une échelle de notation interne, et pour partie sur des titres considérés comme best-effort, leur note se situant dans le deuxième quartile.

Le processus d'investissement du fonds Allianz Euro Credit SRI repose sur deux dynamiques (sélection d'obligations et overlay tactique), comme indiqué sur le graphique ci-dessous.



Source : Allianz Global Investors. Présenté exclusivement à titre d'illustration.

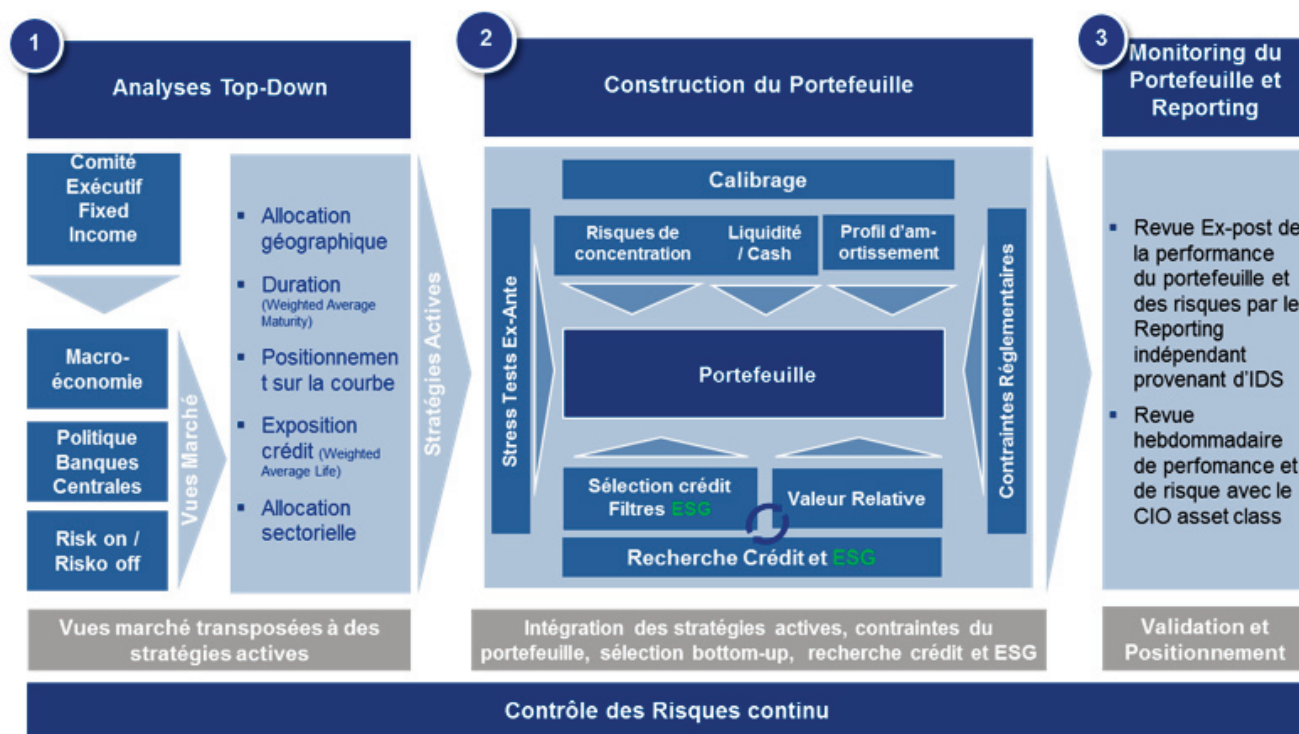
Notre processus de sélection d'obligations commence par l'analyse fondamentale des émetteurs de l'univers d'investissement, associée à une analyse ESG. L'interaction entre les critères financiers et ESG est un aspect constant de notre processus d'évaluation des entreprises. La notation ESG globale est calculée pour chaque entreprise de l'univers d'investissement, et ces notations alimentent ensuite une base de données propriétaire. Cette base de données reflète notre évaluation critique du positionnement ESG des entreprises et permet de sélectionner des obligations susceptibles d'être intégrées au portefeuille.

Au moins 90 % des actifs du portefeuille doivent obtenir une notation ESG supérieure ou égale à la moyenne.

### Allianz Securicash SRI et Allianz Euro Oblig Court Terme ISR

Notre stratégie de sélection de titres est fondée sur deux axes : des critères financiers et des critères de "responsabilité sociale". L'analyse non financière des titres, liée à l'examen des questions environnementales, humaines et de développement durable, ainsi qu'aux relations sociales, nous permet de mesurer différemment la valeur d'un titre en identifiant des risques et des destructions de valeur potentielles qui ne peuvent être révélés par la seule analyse financière.





Source : Allianz Global Investors. Présenté exclusivement à titre d'illustration.

Le processus d'investissement commence par une analyse *top-down* visant à anticiper les tendances du marché monétaire et l'évolution des taux, à partir d'études régulières de l'environnement macroéconomique, de prévisions concernant les politiques des banques centrales et d'évaluations de l'appétit du marché pour le risque. Dans un second temps, la construction du portefeuille intègre des stratégies actives dérivées de l'analyse *top-down* et des contraintes de portefeuille, ainsi que d'une sélection *bottom-up* soutenue par nos équipes de recherche crédit et ESG.

L'interaction entre les critères financiers et ESG est un aspect constant de notre processus de sélection *bottom-up*. La notation ESG globale est calculée pour chaque entreprise de l'univers d'investissement, et ces notations alimentent ensuite une base de données propriétaire. Cette base de données reflète notre évaluation critique du positionnement ESG des entreprises et permet de sélectionner des valeurs susceptibles d'être intégrées au portefeuille.

- Au moins 90 % des actifs du portefeuille doivent obtenir une notation ESG interne supérieure ou égale à la moyenne du secteur.
- 10 % des actifs peuvent avoir une notation ESG inférieure ou égale à la moyenne, voire ne pas être notés.
- Les émetteurs exclus (violation des droits de l'Homme) ne sont pas autorisés au sein du portefeuille.

## Allianz Green Bond

Le fonds Allianz Green Bond investit essentiellement dans des obligations vertes internationales, avec une taille minimale de 200 m EUR. Il est susceptible d'investir marginalement, à des fins de diversification, dans des obligations d'entreprises en euro bénéficiant, selon notre notation ESG interne, d'une excellente note environnementale. La recherche utilisée dans la gestion de la stratégie provient de différentes sources, incluant des analyses fondamentales sur le crédit, les agences supranationales, les autres agences et les gouvernements, ainsi que des analyses ESG. En premier lieu est réalisée une recherche concernant les caractéristiques spécifiques des obligations vertes.

Lorsque nous procédons à l'évaluation du profil ESG d'un émetteur, nous n'exigeons pas strictement une notation ESG minimale, mais vérifions que l'émetteur n'a pas été signalé par notre équipe interne de recherche ESG pour non-respect des droits de l'Homme et qu'il ne fait l'objet d'aucune controverse majeure dans les domaines E, S et G.

Ainsi, l'éligibilité d'un émetteur n'est pas déterminée par sa note ESG, mais par l'absence d'alerte sur son profil global. D'une part, cette règle d'investissement garantit que le fonds évite les émetteurs controversés sur des sujets spécifiques. D'autre part, elle permet au fonds de conserver dans son

univers d'investissement des émetteurs ayant un profil ESG qui, sans bénéficier de la note "best-in-class", ont un sérieux potentiel d'amélioration et sont désireux de l'exploiter. L'objectif de cette approche consiste à être en mesure de financer des entreprises n'ayant pas encore engagé leur transition énergétique.

### Gamme de fonds AREF

Les fonds AREF, gérés par l'équipe de Capital d'infrastructures, investissent dans des actifs d'infrastructure liés aux énergies renouvelables, en considérant le respect des normes ESG les plus strictes comme indissociable de la réussite financière à long terme. Considérations précédant l'investissement : l'équipe d'investissement a créé une liste de critères sur mesure fondée sur les Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies. La liste ODD indique si l'investissement a un impact positif, neutre ou négatif sur chacun des ODD concernés. Cette liste sera utilisée pour évaluer tous les investissements dans le cadre du processus de *due diligence*. Le résultat sera inclus dans le mémorandum d'investissement de chaque opportunité d'investissement concernée. En cas de contribution négative, le comité d'investissement de chaque fonds débattrait des mesures susceptibles d'en atténuer l'impact. Si un risque ESG est considéré comme trop élevé, il peut être mis fin à un investissement.

### 4.2) Comment les critères spécifiques au changement climatique sont-ils intégrés dans la construction de portefeuille ?

Pour une description générale du processus, veuillez consulter notre réponse à la question 3.4). Une description détaillée des fonds spécifiquement axés sur le climat est présentée ci-après.

#### Allianz Europe Equity Climate Transition

La gestion du fonds Allianz Europe Equity Climate Transition repose sur une stratégie d'investissement dynamique "bas carbone" alignée avec l'objectif de limiter le réchauffement climatique à 2° C. Il s'agit là d'un enjeu de développement durable, susceptible d'impacter les modèles économiques, le profil de croissance et le profil de risque des entreprises dans différents secteurs d'activité, mais également en mesure de créer des opportunités d'investissement à moyen et long terme. Notre approche vise à maîtriser l'exposition du portefeuille au risque carbone en assurant la réduction de son impact climatique sur la durée recommandée d'investissement, sans opérer d'exclusion sectorielle ciblant les industries fortement émettrices de gaz à effet de serre.

Notre sélection de titres vise à privilégier deux types d'entreprises :

1) Des entreprises réalisant des progrès dynamiques dans leur performance climat en alignant leur stratégie avec les objectifs de la transition énergétique et en réduisant ainsi les risques induits par cette transition.

2) Des entreprises dont les activités, produits ou services permettent une réduction des émissions de gaz à effet de serre dans l'économie réelle, et qui bénéficient ainsi des opportunités offertes par la transition énergétique.

#### Allianz Green Bond

Notre engagement porte sur une contribution positive à la transition climatique. Allianz Green Bond est un fonds *investment grade* international reposant sur une approche d'investissement fondamentale et active. La stratégie vise à mobiliser des capitaux au service du financement de la transition énergétique et climatique. Le positionnement sur le segment des obligations vertes favorise la réallocation des placements vers une économie bas carbone, ce qui constitue un axe important de la lutte contre le changement climatique.

L'équipe de gestion a conscience que les investissements nécessaires pour atteindre l'objectif d'une augmentation maximale de 2 degrés Celsius de la température par rapport à l'époque préindustrielle sont énormes. L'équipe souhaite contribuer activement, au travers de cette stratégie, à la mobilisation des marchés de capitaux.

La stratégie étant une stratégie d'impact, l'équipe d'investissement n'exclut pas de l'univers d'investissement les émetteurs ayant le plus fort potentiel d'amélioration, autrement dit le plus fort impact potentiel. Ce positionnement affirmé correspond aux objectifs de transition ambitieux de l'Accord de Paris sur le climat.

L'étape la plus importante de l'intégration du changement climatique dans la construction du portefeuille consiste en l'analyse de la structure des obligations, en vue de déterminer si elles sont conformes ou non aux Principes des obligations vertes.

Les critères d'éligibilité permettant de considérer certaines obligations comme des "obligations vertes" incluent les éléments suivants :

- déclaration formelle dans la section *Emploi des produits* du prospectus de l'obligation, précisant que les produits seront utilisés pour financer des projets "verts" / concernant le climat ;
- *processus interne* de l'émetteur visant à identifier les projets éligibles sur la base d'une méthodologie robuste et de critères clairs ;
- *gestion des produits* de l'émission obligatoire afin d'assurer leur allocation effective aux projets identifiés et non à d'autres investissements ou dépenses d'ordre général ;



- **rapport**, au minimum annuel, sur le statut de l'emploi des produits, l'état des projets et l'impact environnemental avéré.

L'évaluation est suivie par l'analyse des projets financés à l'aide des produits de l'émission d'obligations vertes. Allianz Global Investors est partenaire de L'Initiative pour les obligations climatiques depuis 2015.

Cette analyse est complétée par une évaluation du profil ESG de l'émetteur. Même si nous n'exigeons pas strictement une notation ESG minimale, nous vérifions que l'émetteur n'a pas été signalé par notre équipe interne de recherche ESG pour non-respect des droits de l'Homme et qu'il ne fait l'objet d'aucune controverse majeure dans les domaines E, S et G.

Cette politique permet au fonds de conserver dans son univers d'investissement des émetteurs ayant un profil ESG qui, sans bénéficier de la note "best-in-class", ont un sérieux potentiel d'amélioration et sont désireux de l'exploiter.

#### Gamme de fonds AREF

L'objectif du fonds est d'investir le capital disponible dans des titres et tout autre actif éligible émis par des entreprises opérant principalement dans le secteur des infrastructures d'énergie, en ciblant plus particulièrement les actifs d'énergie renouvelable comme les parcs éoliens et les installations photovoltaïques sur le long terme.

Les risques suivants sont évalués : **i)** risques carbone **ii)** risques climatiques physiques **iii)** risques climatiques juridiques. La stratégie bénéficie notamment de la collaboration d'Allianz Climate Solutions (ACS).

- **Risque carbone** : le risque carbone désigne les risques techno-économiques liés à la transition vers une économie bas carbone. La stratégie d'investissement des fonds AREF consiste à cibler en priorité les technologies liées aux énergies renouvelables à faible bilan carbone. De ce fait, le risque carbone lié à la stratégie peut être considéré comme faible.
- **Risques climatiques physiques** : les risques climatiques physiques désignent les risques liés à l'impact physique du changement climatique. Comme tous les autres actifs corporels, les installations d'énergie renouvelable sont exposées aux variations climatiques physiques. Toutefois, dans le cadre du processus d'investissement de l'équipe Capital d'infrastructures Equity d'AllianzGI, les normes d'assurance des parcs photovoltaïques et éoliens ont été élaborées conjointement avec Allianz Climate Solutions, l'acteur majeur du secteur européen de l'assurance dans le secteur des énergies renouvelables, fondé par le CIO de l'équipe Capital d'infrastructures, M. Sandhövel. M. Sandhövel était CEO d'ACS jusqu'en 2013. Conformément aux exigences des normes d'assurance établies couvrant notamment les risques naturels, l'exposition de la stratégie

en matière de risques climatiques physiques peut être considérée comme faible.

- **Risques climatiques juridiques** : ces derniers concernent généralement des litiges sur les risques de responsabilité liés au changement climatique. Les investissements dans les actifs d'énergie renouvelable sont d'ordinaire jugés favorables au climat. Les risques climatiques juridiques sont donc pris en compte, mais considérés comme faibles.

#### 4.3) Comment sont évalués les émetteurs présents dans le portefeuille, mais non soumis à une analyse ESG (hors fonds communs) ?

Pour les fonds d'actions et les fonds de la gamme AREF, tous les émetteurs sont soumis à une analyse ESG. Concernant les fonds obligataires, seule une portion minime des actifs (généralement inférieure à 10 %) peut intégrer un portefeuille avant d'avoir été soumise à une analyse ESG. Dans le cas du fonds Green Bond, par exemple, nous vérifions que l'émetteur n'a pas été signalé par notre équipe interne de recherche ESG pour non-respect des droits de l'Homme et qu'il ne fait l'objet d'aucune controverse majeure dans les domaines E, S et G.

#### 4.4) L'évaluation ESG ou le processus d'investissement ont-ils été modifiés au cours des 12 derniers mois ?

Non, ils n'ont pas été modifiés. Le processus est révisé sur une base annuelle.

#### 4.5) Est-ce qu'une partie des fonds est investie dans des entités poursuivant des objectifs sociaux significatifs/ des entreprises sociales ?

Non.

#### 4.6) Est-ce que les fonds exercent des activités de prêts de titres ?

Nos fonds ISR et nos fonds d'impact ne pratiquent pas le prêt de titres. Nous ne concluons pas d'opération de prêt de titres dans nos fonds destinés aux clients privés. Nous suivons néanmoins en permanence l'utilisation de ce type d'instrument à travers l'ensemble de nos activités et au niveau des fonds individuels.

À ce jour, un certain nombre de clients d'Allianz Global Investors nous demandent spécifiquement d'intervenir sur le marché du prêt-emprunt de titres pour le compte de

leurs portefeuilles dédiés et nous avons à cet effet mis en place une entente de prêt de titres avec un prestataire indépendant. Afin de faciliter la restitution en temps voulu des actifs (par ex. pour dénouer une vente, percevoir un dividende, exercer les droits de vote ou participer à une opération sur titres), nos accords actuels de prêt de titres prévoient des garanties à cette fin qui permettent de récupérer les titres prêtés dans les délais requis. Le processus de sélection des contreparties n'intègre pas formellement des critères ESG.

#### 4.7) Est-ce que les fonds utilisent des produits dérivés ?

Les fonds peuvent avoir recours aux produits dérivés, bien qu'en pratique cela se produise rarement. Les conditions d'utilisation et les contraintes sont précisées dans le prospectus de chaque fonds. En règle générale, les produits dérivés suivants peuvent être utilisés : contrats à terme sur taux d'intérêt, contrats à terme sur indices actions et swaps de taux d'intérêt. Voir ci-dessous les informations détaillées pour chaque fonds.

##### **Allianz Valeurs Durables, Allianz Euroland Equity SRI, Allianz Europe Equity Climate Transition et Allianz Global Sustainability**

Si certains instruments dérivés sont autorisés dans le prospectus, ils ne sont en pratique pas utilisés.

##### **Allianz Stiftungsfonds Nachhaltigkeit**

Les produits dérivés sont utilisés de manière limitée, pour une allocation efficace du portefeuille et en particulier à des fins de gestion des risques. Dans la pratique, les contrats à terme sur indices actions servent exclusivement à couvrir l'exposition aux actions. Les contrats à terme sur taux d'intérêt des pays satisfaisant aux critères ISR sont utilisés à des fins de couverture et de gestion de la duration.

##### **Allianz Euro Credit SRI et Allianz Green Bond**

Les fonds Allianz Euro Credit SRI et Allianz Green Bond sont susceptibles de recourir à tous les instruments mentionnés ci-dessus dans un but de couverture (couverture de taux d'intérêt, de crédit ou de change).

##### **Allianz Securicash SRI**

Le recours aux produits dérivés de taux d'intérêt concerne exclusivement la couverture du risque de taux d'intérêt. Le fonds ne négocie pas de swaps de rendement total.

##### **Allianz Euro Oblig Court Terme ISR**

Les produits dérivés de crédit et de taux d'intérêt peuvent être utilisés pour une allocation efficace du portefeuille, à des fins de couverture et/ou marginalement pour ajouter de la valeur, mais ne constituent pas des contributeurs de performance majeurs.

L'investissement dans les CDS (vente de protection) est réalisé essentiellement sur une base opportuniste, pour

des échéances très courtes. En revanche, les CDS (achat de protection) peuvent être utilisés pour couvrir des expositions de crédit individuelles. Ce type d'instrument ne sera en aucun cas utilisé dans un but spéculatif tel que, par exemple, la vente à découvert d'un émetteur.

##### **Gamme de fonds AREF**

Les swaps de taux d'intérêt pourront servir à couvrir le risque de taux des prêts à taux variable ; le montant du levier et le montant à taux variable seront toutefois limités.

#### 4.8) Les fonds investissent-ils dans des fonds communs ?

##### **Allianz Valeurs Durables, Allianz Euroland Equity SRI, Allianz Europe Equity Climate Transition et Allianz Global Sustainability**

Si cette possibilité existe dans le cas de ces fonds, l'équipe de gestion de portefeuille ne l'exploite pas. L'investissement dans des fonds communs peut cependant être utilisé dans la gestion des liquidités. Dans ce cas, nous investissons dans le fonds ISR Allianz Securicash SRI.

##### **Allianz Stiftungsfonds Nachhaltigkeit**

Afin d'obtenir une exposition efficace aux thèmes satellites, le fonds a recours aux fonds communs, de manière limitée. Ces fonds sont généralement gérés en interne (p. ex. les fonds Allianz Euro Credit SRI ou Allianz Green Bond), de telle sorte que toutes nos normes et procédures ESG sont directement mises en œuvre. Concernant les actions, une exposition minimale est établie sur un fonds indiciel coté (ETF) qui suit un indice de référence ESG explicite (p. ex. l'indice MSCI World SRI).

##### **Allianz Euro Credit SRI et Allianz Green Bond**

Ces deux fonds peuvent investir une portion limitée de leurs actifs dans des fonds communs, habituellement à titre de substitut de dépôt en espèces. Pour de tels investissements, le véhicule est un fonds monétaire interne, bénéficiant du label ISR (comme le fonds Allianz Securicash SRI).

##### **Allianz Securicash SRI**

En tant que fonds monétaire à court terme, Allianz Securicash SRI n'investit généralement pas dans d'autres fonds. Toutefois, le fonds a la possibilité d'investir jusqu'à 10 % de ses actifs dans d'autres fonds du marché monétaire à court terme gérés par des entités du Groupe Allianz.

##### **Allianz Euro Oblig Court Terme ISR**

Dans le cadre de sa gestion des liquidités, le fonds Allianz Euro Oblig Court Terme ISR investit une portion limitée de ses actifs dans Allianz Securicash SRI, un fonds du marché monétaire à court terme bénéficiant du label ISR.

##### **Gamme de fonds AREF**

L'équipe Capital d'infrastructures met en œuvre des structures de Fonds d'investissement alternatif (FIA) et n'investit pas dans/ne conçoit pas de structures de fonds communs.

## 5) CONTRÔLES ESG

### 5.1) Quels mécanismes de contrôle externes/internes sont appliqués afin de garantir la conformité du portefeuille avec les règles ESG relatives à la gestion des fonds, telles que définies à la section 4 ?

Le processus de gestion ISR intègre un contrôle post-trade. Le gérant du fonds, en collaboration avec l'équipe de recherche ESG, s'assure que l'investissement envisagé peut être réalisé en respectant les contraintes du fonds.

Le suivi post-trade est effectué via un outil interne permettant de connaître la part du fonds investie dans des titres bien notés ainsi que la note ISR du fonds comparée à celle de son indice de référence.

Le suivi post-trade est effectué par les équipes de reporting qui vérifient l'absence de titres mal notés et positionnent la note ESG des fonds ISR par rapport à leur indice de référence.

Si un titre ou un émetteur connaît un changement de note sur un des critères ESG qui ne lui permet plus de satisfaire aux conditions requises pour le fonds concerné ou s'il fait l'objet d'une controverse dans le domaine ESG, l'équipe

d'analystes ESG étudie le cas, dialogue avec les entités pertinentes et rend une conclusion. En cas d'avis négatif, le gérant doit vendre la ligne.

Des désinvestissements découlant des critères ESG ont lieu régulièrement. Ils ont lieu lorsque les analystes ESG remettent un avis négatif sur des titres ou émetteurs dont la performance ESG s'est dégradée. Certains émetteurs faisant l'objet d'une publicité négative sur des sujets ESG sont gardés en portefeuille si les faits ne justifient pas un désinvestissement ou si l'émetteur a mis en place les mesures appropriées pour corriger les dysfonctionnements relevés et éviter de nouveaux incidents. En cas de controverses, les analystes ESG contactent en effet l'émetteur concerné pour évaluer sa réactivité et ses arguments et dialoguent avec les parties prenantes jugées pertinentes. À l'issue de ce travail, l'équipe d'analystes peut revoir la note ESG en conséquence.

Dans le cas particulier de la gestion taux, l'absence de liquidité sur le marché peut conduire à conserver un émetteur faisant l'objet d'une publicité négative. Il sera alors cédé dès que possible.

Actuellement, les investisseurs ne sont pas informés des désinvestissements liés aux critères ESG.

## 6) MESURES D'IMPACT ET REPORTING ESG

### 6.1) Comment est évaluée la qualité ESG des fonds ?

AllianzGI fournit chaque année un tableau de bord ESG et un rapport concernant le risque climatique des portefeuilles, conformément à l'Article 173 de la loi française relative à la transition énergétique (LTECV).

Ces rapports fournissent à nos clients une évaluation chiffrée du portefeuille en termes de critères ESG et d'économie verte. Ils incluent les informations suivantes :

- la notation ESG moyenne du portefeuille, comparée à celle de l'indice de référence ;
- l'empreinte carbone du portefeuille et de son indice de référence (mesurée en tonnes de CO<sub>2</sub> émises par million d'euros de revenus) ;
- la contribution du portefeuille à l'économie verte, mesurée par la proportion du portefeuille investie dans des acteurs de l'économie verte.

Nous rendons également compte de nos activités d'engagement au niveau des fonds. En fonction du type de fonds,

nous disposons de mécanismes de contrôle supplémentaires. Par exemple, l'équipe d'investissement a créé pour la gamme de fonds AREF une liste de critères sur mesure fondée sur les Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies. La liste ODD indique si l'investissement a un impact positif, neutre ou négatif sur chacun des ODD concernés. Cette liste permet d'évaluer tous les investissements dans le cadre du processus de *due diligence*. Les résultats sont inclus dans le memorandum d'investissement de chaque opportunité d'investissement concernée. En cas de contribution négative, le comité d'investissement de chaque fonds débattre des mesures susceptibles d'en atténuer l'impact. Si un risque ESG est considéré comme trop élevé, il peut être mis fin à un investissement. Ces éléments sont complétés par une mesure continue, tout au long de la durée de vie du fonds : l'équipe d'investissement mesure chaque année la contribution des investissements du fonds à la réduction des émissions de carbone et rend compte des progrès réalisés dans le document intitulé "Rapport sur les risques environnementaux, sociaux, de gouvernance et climatiques des portefeuilles".

## 6.2) Quels indicateurs ESG sont utilisés par les fonds ?

Nom du fonds	Indicateurs ESG
Allianz Valeurs Durables	Notation ISR globale et notation séparée pour chacun des quatre domaines suivants : gouvernance d'entreprise, environnement, comportement social et économique + respect des droits de l'Homme. Autres indicateurs : intensité carbone, nombre de femmes au comité exécutif, objectif d'amélioration de la santé et de la sécurité, nombre de femmes administratrices, indépendance du conseil d'administration, signataire du Pacte Mondial de l'ONU.
Allianz Euroland Equity SRI	Notation ISR globale et notation séparée pour chacun des quatre domaines suivants : gouvernance d'entreprise, environnement, comportement social et économique + respect des droits de l'Homme.
Allianz Europe Equity Climate Transition	Notation ISR globale et notation séparée pour chacun des quatre domaines suivants : gouvernance d'entreprise, environnement, comportement social et économique + respect des droits de l'Homme. Autres indicateurs : émissions de GES, intensité GES.
Allianz Global Sustainability	Notation ISR globale et notation séparée pour chacun des quatre domaines suivants : gouvernance d'entreprise, environnement, comportement social et économique + respect des droits de l'Homme. Autres indicateurs : intensité GES, intensité d'utilisation de l'eau, taux d'incidents entraînant une perte de temps, accidents mortels, indépendance du conseil d'administration, nombre de femmes administratrices.
Allianz Stiftungsfonds Nachhaltigkeit	Notation ISR globale + respect des droits de l'Homme.
Allianz Euro Credit SRI	Intensité carbone, nombre de femmes au comité exécutif, objectif d'amélioration de la santé et de la sécurité, nombre de femmes administratrices, indépendance du conseil d'administration, signataire du Pacte Mondial de l'ONU.
Allianz Securicash SRI	Intensité carbone, nombre de femmes au comité exécutif, objectif d'amélioration de la santé et de la sécurité, nombre de femmes administratrices, indépendance du conseil d'administration, signataire du Pacte Mondial de l'ONU.
Allianz Euro Oblig Court Terme ISR	Intensité carbone, nombre de femmes au comité exécutif, objectif d'amélioration de la santé et de la sécurité, nombre de femmes administratrices, indépendance du conseil d'administration, signataire du Pacte Mondial de l'ONU.
Allianz Green Bond	Capacité installée d'énergie renouvelable, production annuelle d'énergie renouvelable, émissions de carbone évitées.
Gamme de fonds AREF	Environnement : intensité carbone, capacité installée d'énergie renouvelable, production annuelle d'énergie renouvelable, émissions de carbone évitées, paysage, bruit, biodiversité / écologie. Social : santé et sécurité, taux d'accidents, sûreté, salaires équitables, normes de travail dans la politique d'approvisionnement, développement des communautés. Gouvernance : extorsion et corruption, structure et droits des actionnaires, déontologie, structure et composition du conseil d'administration, administrateurs indépendants, gestion des risques.

## 6.3) Quels sont les supports media permettant de communiquer aux investisseurs des informations sur la gestion ISR du ou des fonds ?

Pour la plupart des fonds, la société de gestion informe chaque mois les investisseurs sur les critères ESG pris en compte, via le rapport UCITS mensuel : détail des notations ESG, principales positions ESG, ESG et taux de sélectivité en matière de droits de l'Homme. Les prospectus des fonds sont également disponibles.

AllianzGI fournit chaque année un tableau de bord ESG et un rapport concernant le risque climatique des portefeuilles, conformément à l'Article 173 de la loi française relative à la transition énergétique (LTECV).

Ces rapports fournissent à nos clients une évaluation chiffrée du portefeuille en termes de critères ESG et d'économie verte. Ils incluent les informations suivantes :

- la notation ESG moyenne du portefeuille, comparée à celle de l'indice de référence ;
- l'empreinte carbone du portefeuille et de son indice de référence (mesurée en tonnes de CO2 émises par million d'euros de revenus).
- la contribution du portefeuille à l'économie verte, mesurée par la proportion du portefeuille investie dans des acteurs de l'économie verte.

Pour la gamme de fonds AREF, l'équipe d'investissement mesure chaque année la contribution des investissements du fonds à la réduction des émissions de carbone et rend compte des progrès réalisés dans le document intitulé

"Rapport sur les risques environnementaux, sociaux, de gouvernance et climatiques des portefeuilles". Pour l'offre de fonds la plus récente, un langage juridiquement contraignant est inclus dans la documentation du fonds afin de garantir le respect du cadre d'investissement responsable. Cet aspect concerne autant les considérations préalables à l'investissement que l'évaluation continue tout au long de la vie du fonds.

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

Pour une synthèse de nos activités de vote et d'engagement au cours de l'année 2017, veuillez consulter respectivement les documents "AllianzGI Proxy Voting Report 2017" et "AllianzGI Engagement Report 2017". Ils sont disponibles sur notre site internet :

<https://fr.allianzgi.com/fr-fr/notre-groupe/principes-esg/politique-esg-et-documentation>.

AllianzGI a également renforcé la transparence de ses activités d'engagement à travers la publication en temps réel, sur notre site internet, de l'activité de vote d'AllianzGI concernant les résolutions de milliers de sociétés, incluant les raisons des votes défavorables et des abstentions. La mise au point de ce nouvel outil d'exercice des droits de vote souligne l'importance accordée par AllianzGI à l'adoption d'une approche mondiale d'engagement actif et d'intégration ESG. Ce nouvel outil de reporting de l'exercice des droits de vote fournit une publication rapide entièrement automatisée de nos statistiques de vote, de nos orientations de vote pour toutes les assemblées générales et, de manière plus importante, la logique sous-tendant nos votes défavorables ou nos abstentions. Cette plateforme performante, qui facilitera notre activité d'engagement auprès des entreprises, offre à nos clients un haut degré de transparence. Ces données concernant les droits de vote sont accessibles sur le site internet mentionné ci-dessus, dans la section *Reporting*.