

# Rapport ESG Article 29 FIL Gestion

---

Juin 2022

# Qui sommes-nous ?

Fidelity International offre des solutions et des services d'investissement ainsi qu'une expertise en matière de retraite à l'échelle mondiale aux institutions, aux particuliers et à leurs conseillers. En tant que société indépendante, forte d'un héritage de 50 ans, nous pensons en termes de générations et investissons sur le long terme.

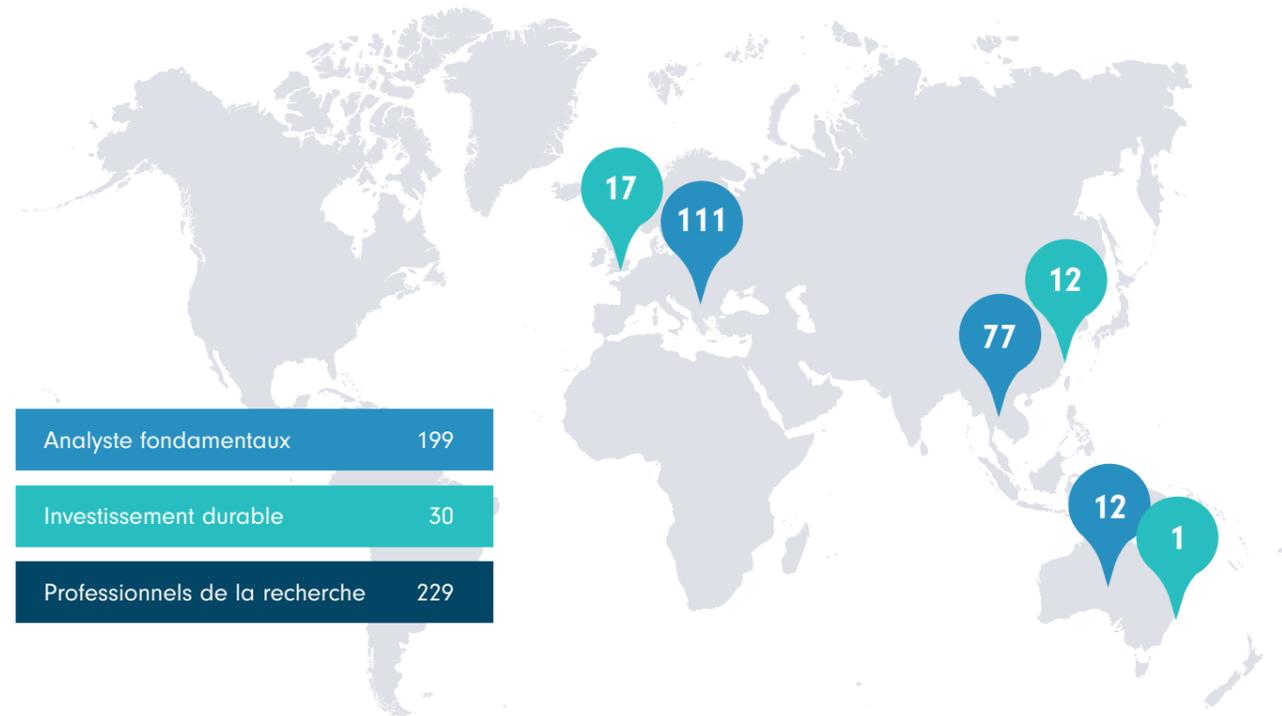
Notre objectif est d'offrir des rendements durables à nos clients, tout en ayant un bon système de gestion de notre impact sur la société et l'environnement.

Pour ce faire, nous intégrons la durabilité dans notre processus d'investissement et nos opérations commerciales. Nous travaillons en étroite collaboration avec les entreprises dans lesquelles nous investissons pour les aider à adopter des pratiques plus durables.



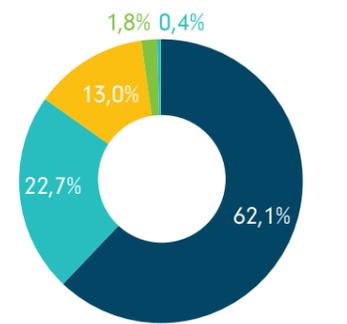
\*Les actifs gérés par Fidelity Canada sont exclus

## Localisation de nos professionnels de la recherche



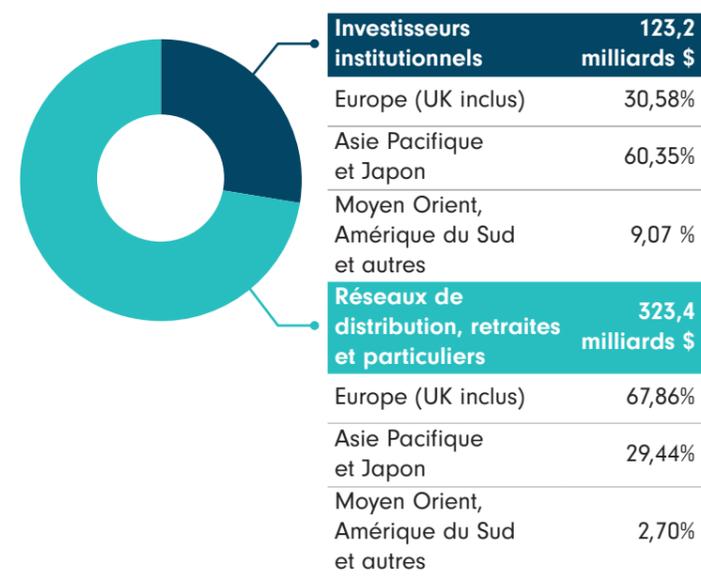
Source : Fidelity International, 31 décembre 2021.

## Répartition des actifs sous gestion



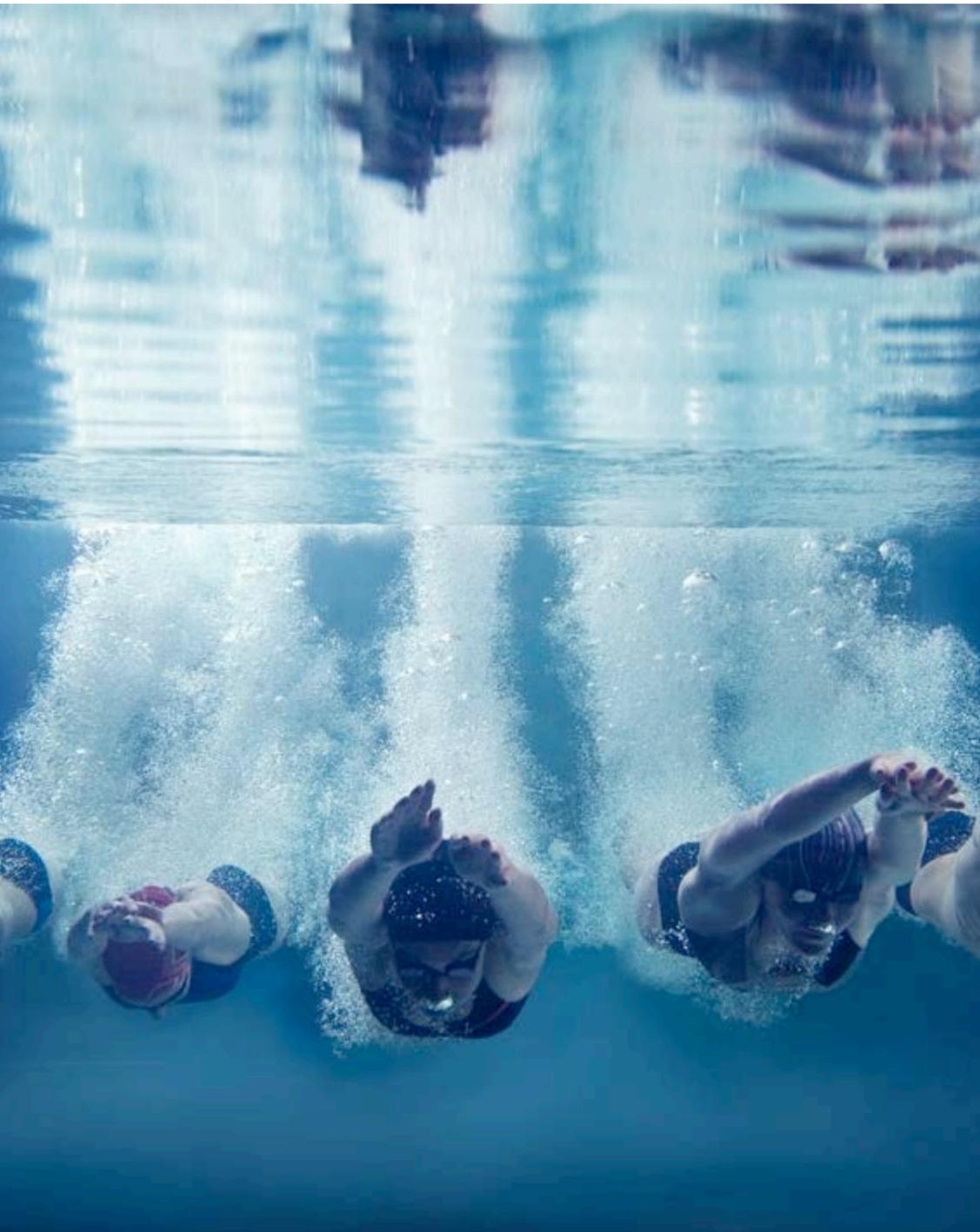
- Actions
- Obligations à taux fixe
- Multi-actifs et Multi-gestions
- Marché monétaire / Liquidité
- Immobilier

## Par typologie de clients



Source : Fidelity International. Les investisseurs institutionnels comprennent les fonds de pension à prestations déterminées, les institutions gouvernementales et les liquidités d'entreprises. Les actifs gérés par Fidelity Canada sont exclus. Données au 31 décembre 2021.





# SOMMAIRE

		PAGE
SECTION	<b>1</b> Démarche générale	12
SECTION	<b>2</b> Moyens internes dédiés à la prise en compte des critères ESG	22
SECTION	<b>3</b> Prise en compte des critères ESG au niveau de la gouvernance de l'entité	26
SECTION	<b>4</b> Politiques de vote et d'engagement actionnarial	30
SECTION	<b>5</b> Informations relatives à la Taxonomie européenne et aux combustibles fossiles	40
SECTION	<b>6</b> Stratégie d'alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris	42
SECTION	<b>7</b> Stratégie d'alignement avec les objectifs liés à la biodiversité	52
SECTION	<b>8</b> Prise en compte des critères ESG dans la gestion des risques	58
	Annexe - Politiques et rapports publiés par Fidelity	64
	Glossaire - Finance durable	65
	Glossaire - Les comités de Fidelity International	66

# AVANT-PROPOS

## L'ESG 2.0

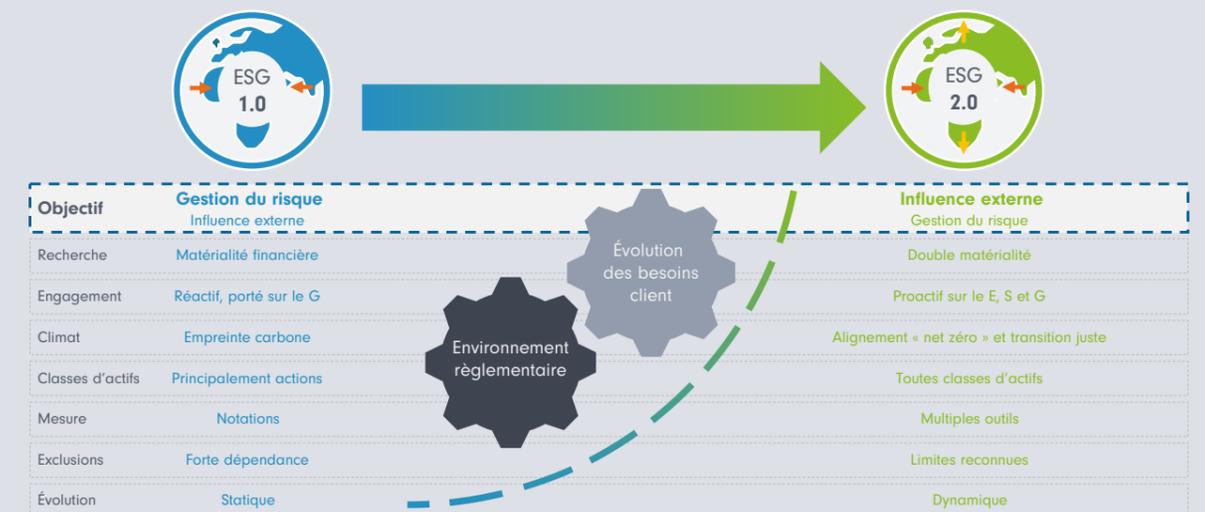
L'investissement durable a été mis à l'épreuve au cours de l'année écoulée : la guerre en Ukraine et l'augmentation du coût de la vie ont mis en évidence les risques éthiques et sociaux de chaînes d'approvisionnement complexes, au-delà de ceux révélés par la pandémie, ainsi que les risques climatiques et la nécessité de la transition vers le "net zéro". Malheureusement, les coûts climatiques futurs pourraient amplifier les pressions actuelles si le monde ne parvient pas à décarboniser rapidement. Alors que la COP26 n'a pas apporté tous les résultats espérés, les accords sur le charbon, le méthane et la déforestation, la mise en place de normes internationales en matière de reporting vert et l'adoption d'engagements "net zéro" sont à l'origine d'une évolution de l'investissement durable. Contrairement à l'ESG 1.0, l'ESG 2.0 n'est pas seulement un outil de gestion des risques, mais un moyen d'avoir un impact réel.

### Une évolution de l'ESG

Chez Fidelity, nous considérons cette évolution comme la première d'une longue série pour le secteur de la finance. Les critères ESG sont désormais pris en compte dans toutes les classes d'actifs, y compris les marchés privés, et l'engagement actionnarial est devenu essentiel pour recueillir des informations et impulser des changements positifs. La publication d'informations a également évolué en prévision de règles de transparence sur le climat exigée par la SEC (*U.S. Securities and Exchange Commission*) et d'un nouvel ensemble de normes de reporting de l'*International Sustainability Standards Board*. Les entreprises sont beaucoup plus nombreuses à publier des rapports TCFD et à fournir des données de meilleure qualité, mais ce n'est cependant pas encore suffisant. La plus grande différence entre l'ESG 1.0 et 2.0 est l'évolution vers la prise en compte aussi bien des facteurs ESG qui affectent la capacité d'une entreprise à fonctionner, que de l'impact potentiel des activités d'une entreprise sur la société au sens large - ce qu'on appelle la "double matérialité".

### L'évolution de l'ESG 1.0 à 2.0

Une sophistication accrue et un accent porté sur l'influence dans les domaines de la durabilité



Source: Fidelity International, Avril 2022.

## Amélioration de notre système de notations

Nous avons modifié le système de notation propre à Fidelity pour y inclure explicitement le concept de double matérialité. Nos notations sont construites par nos analystes sur la base du même processus de recherche fondamentale « bottom-up » qui détermine nos recommandations d'investissement. Par conséquent, nos notations adoptent une vision prospective des caractéristiques de durabilité d'une entreprise et de sa capacité à gérer les externalités négatives. Nous avons déjà terminé l'évaluation de plus de 3700 émetteurs d'actions, d'obligations et de crédits privés, et nos évaluations des émetteurs souverains et crédits structurés sont en bonne voie pour une couverture complète cet été.

Nous avons également commencé à déployer notre notation climat. Introduite en 2021 dans le cadre de la politique d'investissement sur le climat de Fidelity, celle-ci permet d'identifier les entreprises avec lesquelles nous devrions nous engager en priorité afin d'atteindre notre objectif de réduire de moitié les émissions des portefeuilles d'ici 2030 et d'atteindre un niveau d'émissions net zéro d'ici 2050.

## L'impact est important

Nos outils internes sont essentiels pour obtenir des résultats concrets, tels que la réduction des émissions de carbone, ainsi que pour aider nos clients et la société à atteindre un niveau d'émissions net zéro à temps.

Nous examinons ce que signifie l'impact pour Fidelity et les multiples façons dont nous pouvons agir pour provoquer un changement positif. Il s'agit notamment de se concentrer davantage sur les fonds relevant de l'Article 9 du règlement SFDR (*Sustainable Finance Disclosure Regulation*), qui exigent des objectifs spécifiques en matière de durabilité, de développer davantage de stratégies alignées sur les Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations unies et d'intensifier l'engagement dans trois domaines clés de l'investissement durable : mettre fin à la déforestation, assurer une transition juste et, surtout, le principe de la double matérialité.

## Mettre fin à la déforestation

La déforestation se situe à l'intersection du changement climatique et de la biodiversité, détruisant les puits de carbone naturels et les écosystèmes qui contribuent à la pureté de l'air, de l'eau, à la qualité des sols et à la pollinisation des cultures.

Lors de la COP26, plus de 100 pays, représentant 90% des forêts mondiales, se sont engagés à mettre fin à la déforestation et la dégradation des sols d'ici à 2030. Par ailleurs, 30 institutions financières dont Fidelity ont convenu d'éliminer de leurs portefeuilles le risque de déforestation lié aux produits agricoles de base d'ici 2025. Pour ce faire, nous avons évalué l'exposition du groupe aux entreprises qui contribuent à la déforestation tout au long de la chaîne de valeur, des producteurs et détaillants alimentaires jusqu'aux intermédiaires tels que les banques. Nous faisons pression pour obtenir des évaluations qui intègrent les risques et une meilleure traçabilité des chaînes d'approvisionnement, tout en abordant des questions connexes telles que des conditions de travail décentes pour les groupes de travailleurs vulnérables.



Lors de la COP26, plus de 100 pays, représentant 90% des forêts dans le monde, se sont engagés à mettre fin à la déforestation et la dégradation des sols d'ici à 2030.

## Ne laisser personne pour compte

Il est tout aussi important de veiller à ce que la transition énergétique soit juste et sûre, que les charges sociales et financières soient réparties équitablement et que personne ne soit laissé de côté. Cela inclut les travailleurs et les communautés qui dépendent de l'industrie des combustibles fossiles et les pays en développement qui dépendent encore de sources d'énergie à forte intensité de carbone. Si leurs besoins ne sont pas pris en compte et si la transition ne reflète pas correctement la responsabilité historique et actuelle du changement climatique, elle ne se fera pas assez vite.

## Les administrateurs doivent rendre des comptes

L'un des moyens les plus puissants de provoquer des changements est à travers le vote en assemblée générale, en particulier lorsque nous agissons aux côtés d'autres actionnaires. L'année dernière, nous avons formalisé des attentes minimales en matière de climat et de représentation hommes-femmes, et nous nous sommes également engagés auprès des émetteurs sur la manière dont nous attendons que ces attentes soient respectées, ce qui a donné du temps aux entreprises afin d'intégrer nos attentes dans leurs rapports sur l'exercice 2021. Nous avons déjà commencé à voter contre les membres des conseils d'administration qui ne respectent pas nos normes minimales, et un nombre important d'entre elles ont déjà apporté des améliorations significatives à leurs stratégies en matière de changement climatique, de gouvernance et de transparence.

## Conclusion

Les risques et les opportunités liés au développement durable sont souvent considérés comme incertains et de long terme. En période de croissance économique, l'importance de la transparence et de la bonne gouvernance peuvent s'estomper. Cependant, c'est en temps de crise que la nécessité d'une gestion des risques et d'une gouvernance solides apparaissent au grand jour. Ce sont souvent de bons indicateurs pour mettre en avant les entreprises résilientes et qui continueront à servir un objectif sociétal au-delà de leur profit, à répondre aux divers besoins de leurs parties prenantes et à assurer la création de valeur à long terme que les investisseurs attendent.



**Jenn-Hui Tan**

Responsable de l'Engagement et de l'Investissement Durable de Fidelity International



**Jean-Denis Bachot**

Directeur - France de Fidelity International

Le décret d'application de l'article 29 de la loi énergie-climat (LEC) du 8 novembre 2019, publié le 27 mai 2021, a pour objet de clarifier et renforcer le cadre de transparence extra-financière des acteurs de marché. C'est dans ce contexte que FIL Gestion publie son premier rapport (données au 31 décembre 2021).

# Démarche générale

## La vision du Groupe sur l'investissement durable

L'objectif de Fidelity est de contribuer à construire un avenir financier plus durable et aligné avec les grands enjeux environnementaux et sociaux d'aujourd'hui. Le Groupe s'attache à devenir un partenaire de confiance pour ses clients, et ce en leur proposant des solutions d'investissement innovantes et durables qui répondent à leurs objectifs financiers et extra-financiers.

### Comment l'investissement durable contribue-t-il à construire un meilleur avenir financier ?

La recherche de Fidelity prouve que les facteurs de durabilité sont susceptibles d'avoir un impact significatif sur la valeur à court et long terme des entreprises. Ainsi, investir dans des entreprises ayant des normes élevées en matière de durabilité peut permettre de protéger et d'améliorer les performances des investissements. En termes simples, la thèse est la suivante : les entreprises qui considèrent et gèrent activement leur impact environnemental et sociétal contribueront au processus de création de valeur à long terme. Il en découlera des résultats plus positifs pour la société, aujourd'hui et demain.

L'analyse des facteurs de durabilité est directement liée aux performances à long terme générées par les investissements du Groupe pour le compte de ses clients. Plus précisément, Fidelity a pour objectifs :

1. D'intégrer les facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) dans son processus de recherche et de sélection de valeurs ;
2. De comprendre les impacts extra-financiers des décisions d'investissement sur les entreprises en portefeuille et leurs parties prenantes, comme notamment les employés, les fournisseurs, les clients et les autorités de régulation ;
3. D'adopter une approche propriétaire dans le cadre de notre processus d'investissement durable, tout en étant attentifs aux différences entre les systèmes économiques, les structures de marché, les normes sociétales et les modèles économiques des pays dans lesquels Fidelity opère.
4. De promouvoir une amélioration mesurable des comportements des entreprises investies, à la fois directement et en collaboration avec les concurrents et les clients du Groupe, en mettant à profit ses outils de sélection, d'engagement et de vote.

### Comment identifier les problématiques de durabilité et collaborer avec les entreprises ?

Le Groupe intègre les facteurs de durabilité via sa recherche fondamentale, d'où une analyse plus exhaustive et des décisions d'investissement plus éclairées. Fidelity aide notamment les entreprises en portefeuille à prendre davantage en compte les enjeux de durabilité dans leur gouvernance en s'engageant activement auprès de ces entreprises. Ce faisant, Fidelity vise à aider les entreprises et les économies à devenir plus durables et plus résilientes.

## Présentation de la prise en compte des critères de durabilité dans la stratégie d'investissement du Groupe

L'approche en matière d'investissement durable de Fidelity International repose sur quatre piliers connexes :

- une analyse ESG intégrée au processus d'investissement ;
- les exclusions ;
- l'engagement et le vote ;
- et l'accompagnement et la collaboration à travers l'adhésion du Groupe à des initiatives de place.

Chacun de ces éléments vise à améliorer les performances des investissements des clients du Groupe. L'évaluation des critères ESG des émetteurs est intégrée tout au long du processus d'investissement et l'engagement est indispensable à l'amélioration des comportements des émetteurs sur le long terme. Par ailleurs, la coopération avec d'autres institutions, organisations ou initiatives de place permet au Groupe d'améliorer son expertise et ses résultats sont ainsi meilleurs.

### L'analyse ESG intégrée

Afin d'adopter une stratégie efficace au regard des enjeux ESG, le Groupe a dû approfondir ses analyses en matière de durabilité. Les investisseurs s'attendent à une évaluation de plus en plus rigoureuse et critique du profil de durabilité des émetteurs sur l'ensemble des classes d'actifs et des zones géographiques. Pour répondre à cette demande, Fidelity a choisi de déployer une approche ESG intégrée qui soit adaptée à toutes les classes d'actifs.

Fidelity a élaboré son propre cadre de référence pour l'analyse ESG des entreprises en portefeuille. Ce système de notation de durabilité, la notation ESG (détaillée dans la Section 8 de ce rapport), permet aux analystes de Fidelity d'évaluer l'exposition des entreprises aux risques de durabilité et notamment d'évaluer l'alignement des entreprises aux attentes du Groupe en matière de durabilité.

Fidelity a développé en 2021 la deuxième version de son outil propriétaire de notation sur la base de la première version déployée en 2019.

À présent dans l'outil, l'univers d'investissement est divisé en 127 sous-secteurs à l'aide de critères propres à chaque industrie et en fonction desquels l'entreprise est évaluée par rapport à ses concurrentes, selon une notation allant de A à E (A étant la meilleure).

Les notations de durabilité sont fondées sur les évaluations par ses 190 analystes actions et obligataires. Elles sont mises à jour au moins une fois par an et lorsqu'un événement important se produit. Les notations ont été entièrement intégrées dans le processus d'investissement et sont accessibles à tous les membres de l'équipe d'investissement via la plateforme de recherche interne de Fidelity. Elles constituent une source d'information supplémentaire et un outil d'aide à la décision en matière d'investissement.

Par ailleurs, Fidelity est en train de développer un outil de notation spécifique au changement climatique, la notation climat, afin d'évaluer l'alignement des émetteurs sur les objectifs d'émissions nettes zéro du Groupe. Les notations climat des entreprises seront entièrement intégrées à l'analyse des émetteurs dans le processus d'investissement et permettront au Groupe de se fixer des objectifs Net Zéro à atteindre d'ici 2025. [Veuillez vous référer à la Section 6 pour plus d'explications sur la Notation Climat du Groupe.](#)

L'analyse ESG du Groupe tire parti des vastes capacités de recherche de Fidelity et de son engagement continu auprès des entreprises. Elle bénéficie également de l'expertise de l'équipe Investissement durable de manière à pouvoir fournir une évaluation prospective des performances et de la progression d'une société au regard des enjeux de durabilité. En conséquence, l'intégration des facteurs ESG est une composante à part entière de l'analyse des investissements, et non un complément.

Fidelity utilise également plusieurs sources de recherche externes telles que MSCI ou Bloomberg (voir Section 2 pour plus de détails) qui sont régulièrement réexaminées et mises à jour afin de compléter la recherche interne du Groupe.

## Politique d'exclusion

Tous les fonds gérés par le Groupe sont assujettis à une liste d'exclusions. Cette liste a été définie en s'appuyant sur des conventions et traités internationaux telles que la Convention sur les armes à sous-munitions, la Convention sur les armes biologiques, la Convention sur les armes chimiques, la Convention internationale sur l'interdiction de l'emploi, du stockage, de la production et du transfert des mines antipersonnel et le Traité sur la non-prolifération des armes nucléaires.

Cette liste d'exclusion concerne des émetteurs impliqués dans des activités liées :

- Aux catégories suivantes d'armes controversées dont l'utilisation est interdite par des traités internationaux ou des conventions internationales :
  - Les armes à sous-munitions
  - Les mines antipersonnel
  - Les armes biologiques
  - Les armes chimiques
  - Les armes laser aveuglantes
  - Les armes incendiaires
  - Les fragments indétectables
- Aux armes nucléaires pour les non-signataires du Traité sur la non-prolifération des armes nucléaires, à savoir :
  - Les fabricants d'ogives nucléaires et/ou de missiles nucléaires entiers
  - Les fabricants de composants mis au point et/ou substantiellement modifiés en vue d'une utilisation exclusive dans des armes nucléaires
  - Les émetteurs qui réalisent plus de 5% de leur chiffre d'affaires à partir d'armes nucléaires
  - Les émetteurs qui produisent uniquement des plateformes de livraison exclusives/composants

Pour en savoir plus sur la politique d'exclusion de Fidelity International, veuillez vous référer à la Politique d'exclusion (lien disponible en annexe).

Par ailleurs, bien que Fidelity favorise l'engagement auprès des entreprises investies plutôt que l'exclusion, le Groupe peut envisager l'exclusion de sociétés d'un univers d'investissement sur la base de critères ESG spécifiques. L'approche ESG étant fondée sur des principes, les entreprises considérées comme des investissements inadaptés sous le prisme des critères de durabilité sont inscrites sur une liste d'exclusion. Lorsque Fidelity décide d'exclure une entreprise, elle s'appuie sur des initiatives internationales telles que Pacte mondial des Nations Unies<sup>1</sup> ou les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises.

En outre, Fidelity a lancé en 2019 une gamme de produits d'investissement durable qui adoptent des stratégies d'investissement visant à sélectionner des entreprises présentant de solides caractéristiques durables, tout en générant d'excellentes performances financières à long terme. Les produits de la gamme durable font l'objet d'exclusions comportementales et fondamentales supplémentaires. Les analystes et gérants peuvent être amenés à devoir vendre des positions comme mesure de dernier recours si les entreprises ne s'engagent pas ou n'affichent pas de progrès sur les objectifs fixés lors des précédentes évaluations.

## L'engagement et le vote

S'engager auprès des entreprises sur les questions ESG reflète la conviction du Groupe selon laquelle un actionariat actif peut contribuer à la durabilité à long terme d'une entreprise ainsi qu'à de bonnes performances pour les investisseurs. Des initiatives d'engagement sont décidées pour deux raisons :

1. mieux comprendre les pratiques ESG d'une entreprise afin d'éclairer davantage les décisions d'investissement ; et
2. utiliser l'influence de Fidelity pour améliorer les pratiques de durabilité des entreprises en portefeuille.

Fidelity entretient un dialogue permanent avec la direction des entreprises en portefeuille ce qui permet aux gérants et analystes d'identifier les opportunités d'engagement. Une fois identifiées, l'approche de Fidelity prend la forme d'un dialogue constructif avec les émetteurs afin d'encourager des changements de comportement à long terme. Dans le cadre d'un processus d'engagement, les gérants identifient un certain nombre d'éléments clés dès le départ qui permettront de réaliser un suivi des progrès et de l'évolution des initiatives d'engagement. Convaincue qu'une bonne gouvernance est un excellent moyen de protéger et valoriser le retour sur investissement des actionnaires sur le long terme, Fidelity s'engage notamment auprès des entreprises à travers sa politique de vote. [La Section 4 apporte davantage de détails concernant les politiques d'engagement et de vote du Groupe.](#)

## Adhésion du Groupe à des initiatives de place

Au-delà de sa politique d'investissement durable appliquée lors du processus d'investissement, Fidelity est déterminée à jouer un rôle moteur dans la prise en compte des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance en participant notamment à diverses initiatives de place. Ces initiatives permettent par exemple à Fidelity de collaborer avec d'autres parties prenantes pour sensibiliser les entreprises aux enjeux du changement climatique, en ciblant notamment les plus gros émetteurs de carbone ainsi que les secteurs clés tels que les services aux collectivités et les institutions financières.

Fidelity entretient des relations étroites avec de nombreux actionnaires et d'autres parties prenantes des entreprises et s'engage via de multiples initiatives collaboratives présentées ci-dessous. En outre, le Groupe étudie activement les initiatives et les opportunités d'engagement collectif à travers une évaluation de la plateforme, des autres participants et de la pertinence de l'initiative pour Fidelity. Fidelity s'engage également de manière régulière avec des régulateurs locaux sur des questions susceptibles d'influer sur les entreprises investies. Cela peut prendre la forme d'un dialogue direct ou bien d'une réponse à des demandes de consultation publique. Enfin, le Groupe est impliqué dans des organismes externes liés à la gouvernance tels que présentés ci-dessous.

1. Initiative des Nations Unies qui vise à inciter les entreprises à adopter, soutenir et mettre en œuvre un ensemble de valeurs fondamentales en matière de droits de l'homme, de normes du travail, d'environnement et de lutte contre la corruption.

# LES INITIATIVES INTERNATIONALES AUXQUELLES FIDELITY PARTICIPE



## Farm Animal Investment Risk and Return (FAIRR)

Thématique : ESG

Date d'adhésion : 2020

Initiative regroupant un réseau d'investisseurs qui vise à mettre l'élevage industriel à l'ordre du jour des questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG). Fidelity mène ou participe à plusieurs engagements auprès de sociétés du secteur agroalimentaire et de la distribution.



## International Corporate Governance Network (ICGN)

Thématique : Gouvernance

Date d'adhésion : 2005

L'ICGN promeut les normes les plus élevées en matière de gouvernance d'entreprise et de gestion des investisseurs au niveau mondial.



## Principles for Responsible Investment (PRI)

Thématique : ESG

Date d'adhésion : 2012

Les PRI sont un réseau international d'investisseurs soutenu par les Nations Unies qui travaillent à une plus grande intégration des critères ESG dans les processus de gestion et d'engagement actionnarial.



## World Benchmarking Alliance (WBA)

Thématique : ESG

Date d'adhésion : 2020

Cette initiative a pour mission de construire un mouvement permettant de mesurer et d'encourager l'action des entreprises en faveur des Objectifs de Développement Durable (ODD).

Les initiatives spécifiques au climat et à la biodiversité sont présentées respectivement dans la [section 6](#) et la [section 7](#) de ce rapport.

Au-delà de ces initiatives de place, Fidelity collabore également avec d'autres acteurs financiers dans le cadre de multiples chartes, labels et initiatives à l'international tels que :

### MONDE

- Sustainability Accounting Standards Board (SASB)
- The Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB)
- Thinking Ahead Institute (TAI)
- World Economic Forum (WEF)

### EUROPE

- Association Française de la Gestion financière (AFG)
- Association of British Insurers
- Association of the Luxembourg Fund Industry
- Assogestioni
- Corporate Governance Forum
- The Dutch Association of Investment for Sustainable Development (VBDO)
- European Fund and Asset Management Association (EFAMA) - Responsible Investment et Corporate Governance Working Groups
- Find It, Fix It, Prevent It (FFP)
- The Investment Association (IA)
- Investor Forum (au Royaume-Uni)
- Lux FLAG (Luxembourg Finance Labelling Agency)
- Swedish Investment Fund Association
- UK Stewardship Code
- UK Sustainable Investment and Finance Association (UKSIF) et European Sustainable Investment Forum (EUROSIF)

### ASIE-PACIFIQUE

- Asian Investors Group on Climate Change (IIGCC)
- Asia Securities Industry & Finance Markets (ASIFMA)
- Asian Corporate Governance Association (ACGA)
- Council of Experts Concerning the Follow-up of Japan's Stewardship Code et Japan's Corporate Governance Code ("CEFCs"), Council of Experts for the Japan's Stewardship Code ("CESC")
- Hong Kong Green Finance Association (HGFA)
- Hong Kong Investment Funds Association (HKIFA)
- The Hong Kong Securities and Futures Commission (HKSF)
- Investment Management Association of Singapore (IMAS)
- Investor Forum (au Japon)
- Japanese Stewardship Code
- Responsible Investment Association Australasia (RIAA)
- Taiwan Stock Exchange's Stewardship Principles for Institutional Investors

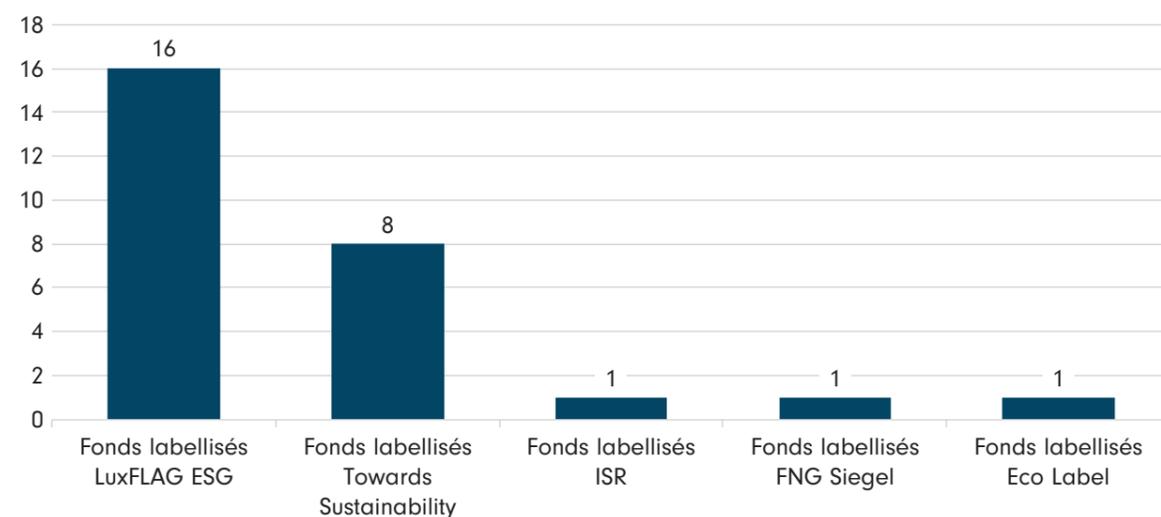
## Les labels

Fidelity est convaincue qu'il est important que les stratégies de sa gamme durable conservent une certification externe crédible de leurs caractéristiques de durabilité, et ce, grâce au système de labellisation d'agences nationales indépendantes.

Fidelity compte aujourd'hui **16 fonds** de sa gamme durable ayant obtenu au moins un label de durabilité parmi les suivants :



Répartition des labels délivrés (en nombre) aux fonds de Fidelity



En ce qui concerne l'entité française de Fidelity, FIL Gestion gère un fonds labellisé, le Sustainable Eurozone Equity Fund. Ce fonds a obtenu les labels Label ISR, LuxFLAG ESG, FNG et Towards Sustainability.

Les labels existants sont renouvelés et, si nécessaire, le Groupe considère d'autres labels qui sont considérés comme étant les plus pertinents pour les stratégies des fonds de sa gamme durable.

## Communication à destination des clients

Fidelity International informe ses clients sur la prise en compte de critères ESG dans ses fonds et mandats grâce à plusieurs canaux de communication. Le site web du Groupe comprend un nombre croissant de contenus destinés à expliquer l'approche de Fidelity en matière d'investissement durable, notamment des articles, des études et des interviews. D'autres documents sont uniquement destinés aux clients professionnels de Fidelity.

L'ensemble des documents permettant la communication autour des sujets de durabilité sont détaillés dans le tableau suivant :

Nom du document	Sommaire	Fréquence
Rapport sur l'investissement durable	Présentation de la démarche du Groupe en matière d'investissement durable, y compris les votes et engagement initiés auprès des sociétés et des autorités de régulation.	Annuelle
Rapport TCFD (en anglais)	Publication d'informations sur la façon dont les opportunités et risques liés au climat sont pris en compte dans la gouvernance, la stratégie, la gestion des risques au sein du fonds d'investissement, ainsi que les indicateurs et métriques utilisés pour évaluer l'alignement climat des entreprises investies.	Annuelle
UK Stewardship Code Submission (en anglais)	Présente la façon dont Fidelity respecte les principes du UK Stewardship Code concernant la gestion, la gouvernance et l'allocation responsable du capital.	Annuelle
Rapports mensuels des fonds	Présente la note ESG du fonds, son intensité carbone ainsi que la distribution des notations MSCI du fonds et de son indice de référence (en %).	Mensuelle
Rapport de vote	Présente le détail des votes en assemblée générale de Fidelity au cours du trimestre.	Trimestrielle

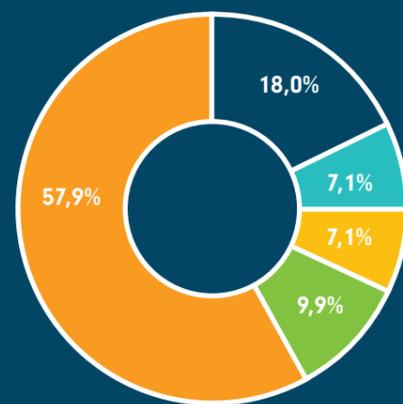
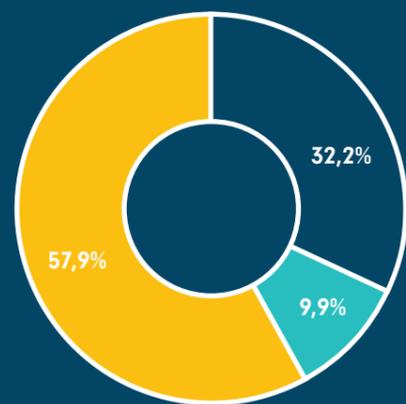
# FONDS DE FIDELITY INTÉGRANT DES CRITÈRES DE DURABILITÉ

Au 31 décembre 2021, l'entité française de Fidelity International, FIL Gestion, gère trois fonds ouverts qui intègrent des caractéristiques environnementales et/ou sociales et relèvent de l'Article 8 SFDR :

<p>Fidelity Europe</p> <p>1 019 millions euros</p> <p>d'encours sous gestion</p>	<p>Fidelity Funds - Sustainable Eurozone Equity Fund</p> <p>404 millions euros</p> <p>d'encours sous gestion</p>	<p>Fidelity Funds - Nordic Fund</p> <p>399 millions euros</p> <p>d'encours sous gestion</p>
----------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------

FIL Gestion gère  
**5,6 milliards €**  
 au 31.12.2021

## RÉPARTITION DES ENCOURS SOUS GESTION INTÉGRANT DES CRITÈRES DE DURABILITÉ



- Encours sous gestion Article 8 SFDR
- Encours sous gestion non soumis à SFDR intégrant des critères ESG
- Encours sous gestion n'intégrant pas de critères ESG
- Fidelity Europe
- Fidelity Funds - Sustainable Eurozone Equity Fund
- Fidelity Funds - Nordic Fund
- Encours sous gestion non soumis à SFDR intégrant des critères ESG
- Reste des encours sous gestion de FIL Gestion



## Moyens internes dédiés à la prise en compte des critères ESG

### Les ressources humaines

Depuis sa création en 1969, Fidelity International a élaboré une approche active et fondamentale de l'investissement pour le compte de ses clients. Fidelity International se concentre sur le développement des compétences de ses employés, des processus et des systèmes pour permettre à la société de réussir à fournir des rendements à ses clients. Cette infrastructure a été continuellement améliorée pour répondre à l'évolution des besoins et, ces dernières années en particulier, une attention considérable a été accordée à ses capacités d'investissement durable.

S'agissant des moyens déployés en matière d'investissement durable par FIL Gestion, l'entité française de Fidelity bénéficie de toutes les ressources développées en interne à l'échelle du Groupe et s'appuie notamment sur la recherche générée par les équipes du Groupe à travers le monde. Conscient des forts enjeux du développement durable, Fidelity International a en effet déployé des moyens humains importants dédiés à la prise en compte de critères ESG dans ses stratégies d'investissement.

### Organigramme des équipes de Fidelity ayant des missions en lien avec la durabilité



Afin de renforcer sa gouvernance en matière de durabilité, un comité sur l'investissement durable, le Sustainable Investing Operating Committee (SIOC), a été mis en place en 2019. Il a pour mission de superviser les activités et la politique d'investissement durable de Fidelity. Pour cela, il fixe les politiques de vote, d'engagement et d'intégration des critères ESG et supervise leur mise en œuvre. Le comité est composé de cadres supérieurs du groupe issus de différentes divisions dont le Responsable de l'Engagement et l'Investissement Durable, le Responsable de la Recherche et des représentants de la gestion, la distribution, la gestion des risques et du secrétariat général. [Les missions du SIOC sont présentées plus en détail dans la section 3 du rapport.](#)

Pour soutenir le travail du SIOC, Fidelity a également créé en 2020 le Sustainable Investing Portfolio Office (SIPO), une équipe dédiée au suivi et à l'exécution d'initiatives de durabilité au niveau opérationnel dans l'ensemble de l'organisation. Les programmes et projets du SIPO sont gérés par des comités de pilotage ou des groupes de travail distincts, selon les besoins.

Le SIOC s'appuie également sur l'équipe Investissement durable de Fidelity qui s'est considérablement agrandie et qui est aujourd'hui composée de 30 personnes (contre 13 personnes en 2020) réparties dans sept bureaux à travers l'Europe et l'Asie et ayant des compétences variées en matière de recherche, législation, climat, gouvernance, etc. Elle fait partie de l'équipe d'investissement de Fidelity et apporte son expertise aux analystes et gérants de portefeuille dans le suivi, l'analyse et l'engagement auprès des sociétés investies. L'équipe Investissement durable est notamment chargée de consolider l'approche du groupe en matière d'intégration des enjeux ESG, d'engagement et de vote.

Pour tirer parti des connaissances des équipes mondiales d'investissement, l'analyse ESG de Fidelity est effectuée par ses 190 analystes, avec le soutien de l'équipe Investissement durable qui agit en tant qu'expert interne. Par conséquent, de nombreux engagements sont initiés par les analystes qui sont responsables de l'analyse de la performance ESG des émetteurs couverts, en particulier au travers du système de notation ESG propriétaire de Fidelity. Les enjeux ESG sont ainsi complètement intégrés au processus d'investissement.

Fidelity améliore en continu ses politiques et processus de pilotage sur la base de contrôles internes effectués chaque année. En 2021, Fidelity a décidé d'augmenter ses ressources en matière

de vote en assemblées générales à la suite d'un contrôle interne qui a révélé la nécessité de renforcer la gestion et la supervision de ces opérations. Une nouvelle équipe de vote par procuration a ainsi été mis en place début 2021. Elle compte désormais huit membres et a pour mission de fournir un soutien opérationnel à l'organisation du vote en assemblées générales (cette compétence relevait auparavant de l'équipe Investissement durable).

## Les formations du Groupe

Fidelity International applique depuis longtemps une politique de formation pour le développement des compétences de ses analystes, dont le suivi est assuré grâce à des indicateurs liés à la formation et aux compétences. Parmi les programmes de formation suivis par l'équipe d'investissement figurent par exemple le *Company Induction Programme*, l'*Analyst and Associate New Hire Training Programme*, l'*Analyst School* (un programme continu de formation des analystes), l'*Investor Academy* et des cours en ligne via le site Internet de formation de Fidelity. Ces programmes comprennent des modules sur les questions ESG et un large panel de sujets entrent dans cette catégorie.

Depuis plus de 15 ans, Fidelity gère également un programme de formation continue pour les gestionnaires de portefeuille de toutes les classes d'actifs, la « *PM/Investor Academy* ». L'entité y a intégré récemment un nouveau module d'investissement durable visant à fournir à tous ses professionnels de l'investissement une base solide sur les questions ESG à travers huit sessions dédiées. Ce module décrit notamment l'approche de Fidelity sur des questions telles que le vote, l'engagement, le changement climatique, les cadres réglementaires et d'autres sujets relatifs aux initiatives du Groupe en matière d'investissement durable.

En 2021, Fidelity a lancé un programme d'ambassadeurs du développement durable, qui compte 265 ambassadeurs répartis sur 19 sites. Grâce à ce programme, le Groupe offre aux participants la possibilité d'améliorer leurs compétences dans le domaine de la durabilité et encourage les ambassadeurs à suivre des certifications et des formations externes telles que le *Certificate in ESG investing* délivré par le CFA Institute au cours de leur première année en tant qu'ambassadeur. Depuis le lancement du programme, 139 nouveaux ambassadeurs ont rejoint le projet, ce qui a permis d'intégrer plus largement les principes ESG dans

toute l'organisation et de renforcer les compétences ESG des employés.

En outre, Fidelity International organise régulièrement des webinaires et des sessions de formation internes, souvent dirigés par l'équipe Investissement durable. Ceux-ci couvrent des questions d'actualité liées à l'investissement durable ainsi que des sessions de formation visant à améliorer la compréhension des enjeux ESG au sein de la société et la manière dont ils sont intégrés dans le processus d'investissement. Une formation ESG sur la plateforme de formation en ligne du Groupe, accessible à l'ensemble du personnel, a également été mise en place. Cette formation est obligatoire pour toutes les nouvelles recrues en contact direct avec les clients : ainsi, en 2021, plus de 2200 employés ont reçu une formation sur l'investissement durable via cette plateforme.

En plus de ces formations, les sujets ESG sont régulièrement abordés dans les différents forums en interne, notamment pendant les réunions hebdomadaires des différentes classes d'actifs. Lors de ces réunions, les experts ESG du Groupe partagent leurs réflexions et informent les équipes d'investissement des tendances émergentes et autres développements en matière d'ESG.

Fidelity International a défini une feuille de route concernant la formation des employés dans le but de continuer à améliorer ses initiatives de formation ESG. Les modules de formation récemment déployés incluent notamment une formation sur la réglementation SFDR et sur les Objectifs de Développement Durable (ODD) pour les professionnels de l'investissement concernés.

## Les ressources techniques

Au-delà des moyens humains déployés en interne, Fidelity a développé ses propres ressources techniques afin que ses analystes puissent effectuer l'étude de la performance environnementale, sociale et de gouvernance des entreprises dans lesquelles ils investissent.

L'une des améliorations les plus importantes des capacités de recherche ESG internes du Groupe a été le développement d'un outil interne propriétaire de notation de durabilité. En 2021, Fidelity a lancé la deuxième itération de cet outil en s'appuyant sur le succès de la première. La notation ESG de Fidelity International s'appuie sur une combinaison d'indicateurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance qui visent à aborder les enjeux les plus importants de chaque activité économique,

offrant ainsi une vision holistique et prospective des pratiques ESG d'une entreprise (voir la Section 8 pour plus de détails sur le système de notation ESG). La nouvelle méthodologie de notation reflète l'évolution de l'approche d'intégration ESG de Fidelity et analyse les enjeux ESG à la fois du point de vue du risque commercial et des opportunités, mais aussi en termes d'implications sociétales et environnementales des activités de l'entreprise. Fidelity a récemment déployé sa nouvelle méthodologie de notation à travers les différentes entités du Groupe ce qui a permis de couvrir la notation ESG interne de plus de 3700 émetteurs. Le Groupe a pour objectif de couvrir la notation de 4000 émetteurs en actions, obligations, crédits privés et souverains dans les prochains mois. La nouvelle version de la notation a été construite de manière modulaire afin de pouvoir ajouter de nouveaux points de données dans l'outil existant et de faciliter son évolution.

Fidelity fait également appel à des fournisseurs externes afin de faciliter la collecte de données et l'analyse interne réalisée par les équipes d'investissement. Les fournisseurs de données ESG comprennent MSCI, Bloomberg et ISS ESG. Les analystes utilisent également ISS et Glass Lewis comme fournisseurs de recherche sur le vote par procuration, ainsi qu'ISS Ethix qui fournit des données sur l'implication des entreprises face à des manquements vérifiés ou présumés aux principes internationaux du Pacte Mondial des Nations Unies.

Les analystes de Fidelity ont un excellent niveau de connaissance et de compréhension des sociétés dans lesquelles ils investissent et ont acquis des compétences solides en matière de recherche et analyse ESG. Par conséquent, les fournisseurs externes sont principalement utilisés pour leurs données ESG brutes et comme point de comparaison pour stimuler le débat sur les notations ESG divergentes.

Fidelity consacre d'importantes ressources en matière d'investissement, de recherche et d'innovation pour intégrer les principes de l'investissement durable dans son processus d'investissement, ses produits et au sein de l'entreprise, comme présenté plus haut.

## Prise en compte des critères ESG au niveau de la gouvernance de l'entité

### La durabilité au cœur des instances de gouvernance de Fidelity

FIL Gestion fait partie du Groupe Fidelity International et bénéficie de l'ensemble des ressources et du système de gouvernance du Groupe. Le conseil d'administration est l'organe de décision le plus élevé au sein de Fidelity International. Celui-ci est responsable de la stratégie globale et de la supervision de la société. Il a pour mission de :

- Fixer les objectifs de l'entreprise ;
- Définir et maintenir les normes éthiques et la réputation de Fidelity International ;
- Protéger les marques de Fidelity International ;
- Approuver les initiatives et les dépenses majeures ;
- Définir les politiques du Groupe ;
- S'assurer qu'un système solide de contrôles internes existe au sein de Fidelity International ;
- Assurer la stabilité financière de l'entreprise.

Le conseil d'administration se réunit au moins quatre fois par an et plus si nécessaire. Il supervise notamment les questions liées à l'investissement durable grâce à la contribution des cadres supérieurs de Fidelity International et de comités tels que le Chief Executive Officer (CEO), le Global Operating Committee (GOC), le Corporate Sustainability Committee (CSC) et le Sustainable Investment Operating Committee (SIOC) dont les missions sont décrites dans les paragraphes suivants. Chacun de ces groupes rend compte au conseil d'administration et reçoit des instructions de ce dernier.



Par ailleurs, l'équipe Investissement durable rend compte de ses activités, notamment en matière de vote et d'engagement, aux conseils d'administration de plusieurs entités du Groupe deux fois par an. Les conseils d'administration reçoivent également des présentations régulières sur les évolutions réglementaires et les risques, notamment les risques ESG et climatiques. Les aspects réglementaires sont également couverts lors des sessions d'intégration de nouveaux membres au sein de ces conseils.

#### Le Global Operating Committee (GOC)

Le Global Operating Committee (GOC) est le comité chargé d'évaluer et de gérer les risques et opportunités ESG, ainsi que de suivre les progrès réalisés. Le GOC repose lui-même sur deux comités qui ont pour mission de se concentrer sur les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance : le Sustainable Investment Operating Committee (SIOC), orienté vers les investissements, et le Corporate Sustainability Committee (CSC), orienté vers les opérations.

#### Le Sustainable Investment Operating Committee (SIOC)

Étant donné les rapides évolutions de l'intégration ESG, le SIOC se réunit tous les mois afin d'examiner les activités d'investissement durable de l'entreprise ce qui permet de couvrir tous les sujets proposés à la discussion dans les délais impartis. Ce comité est chargé de mettre à jour et d'examiner la politique d'investissement durable et les politiques connexes au moins une fois par an. La mission du SIOC consiste ainsi à définir les politiques et les objectifs en matière d'investissement durable et à réaliser leur suivi. Il supervise notamment les questions d'investissement durable dans toutes les unités commerciales de Fidelity International et ses responsabilités comprennent :

1. La supervision de la politique d'investissement durable et des politiques et procédures connexes (y compris la politique d'exclusion et la liste de sociétés exclues).
2. L'exécution des droits de vote de Fidelity aux assemblées générales des émetteurs investis et des programmes d'engagement actionnarial.
3. Le suivi des exigences des clients et la supervision du positionnement de Fidelity par rapport aux besoins des clients.
4. L'examen des capacités de gestion des investissements durables de Fidelity.
5. La supervision de l'environnement politique et réglementaire en matière d'investissement durable.
6. Le suivi de toutes les initiatives ESG au sein du Groupe.

Le comité est composé de cadres supérieurs issus de l'ensemble des activités du Groupe, dont le Responsable de l'Investissement Durable, le Responsable de la Recherche et des représentants de la gestion, la distribution, la gestion des risques et du secrétariat général. Pour garantir une prise de décision solide et obtenir un soutien plus large des principales parties prenantes, le SIOC s'appuie plus généralement sur l'expertise de l'ensemble de Fidelity.

#### Le Corporate Sustainability Committee (CSC)

Alors que le SIOC applique les politiques de durabilité aux investissements du Groupe, le Corporate Sustainability Committee (CSC) se concentre sur les questions de durabilité de Fidelity International en tant qu'entité opérationnelle. Ce comité a été créé en 2020 afin d'évaluer l'impact des activités commerciales de Fidelity International sur l'écosystème social et environnemental dans lequel le Groupe opère, ainsi que pour mettre en place une stratégie permettant de concrétiser les ambitions du Groupe en matière de développement durable. En 2021, un nouveau responsable de la durabilité de l'entreprise a été nommé et agit désormais en tant que président et responsable du comité. Les autres membres du CSC sont issus d'un échantillon de représentants du Groupe ayant une responsabilité fonctionnelle ou une implication significative dans l'empreinte environnementale ou sociale de Fidelity International. Les responsabilités du CSC sont les suivantes :

1. Développer et surveiller les dispositions relatives à la durabilité et examiner régulièrement les performances de Fidelity International et de ses entités.
2. Examiner les risques et les opportunités en matière de durabilité ainsi que les préoccupations des employés.
3. Développer et contrôler la communication et la consultation sur les questions de durabilité en encourageant la participation des employés pour mettre en place une culture d'entreprise durable et proactive.
4. Examiner les actions réalisées par les équipes régionales de développement durable pour les étendre à l'échelle du groupe si nécessaire.
5. Discuter des tendances positives et négatives en matière de durabilité et développer des plans d'action pour répondre aux tendances identifiées.

Le Comité a notamment identifié un certain nombre d'indicateurs clés de performance permettant de suivre les progrès de la stratégie convenue et se réunit au moins tous les deux mois selon les besoins. Il fournit également un rapport annuel au conseil d'administration et au GOC.

#### L'Audit and Risk Committee (ARC)

En outre, le conseil a délégué à son Comité d'Audit et de Risque (ARC) la responsabilité d'adopter un point de vue indépendant sur la surveillance de l'audit, les contrôles internes et la gestion du risque au sein de Fidelity International. L'ARC est présidé par un administrateur non exécutif et la majorité de ses membres sont également des administrateurs non exécutifs. Ce comité a pour mission d'établir le cadre de contrôle interne, le processus et l'intégrité du rapport financier ainsi que la portée et la couverture de l'audit interne et externe. L'ARC supervise également les questions réglementaires, fiscales et juridiques ainsi que les risques, qui incluent les risques liés aux enjeux ESG. À ce titre, le Comité d'Audit et de Risque est la principale entité du conseil d'administration responsable de la prise en compte des risques liés au climat ainsi que des politiques de gestion des risques pour Fidelity International, à la fois dans ses activités en tant qu'entreprise que dans son rôle de gestionnaire d'investissement. Il rend compte au conseil d'administration tous les trimestres.

#### Intégration des enjeux ESG dans la politique de rémunération du Groupe

L'approche de Fidelity International en matière de rémunération a toujours été en faveur des intérêts à long terme des actionnaires du Groupe (qui, à leur tour, visent à créer de la valeur sur le long terme pour les clients), de manière à refléter le modèle de risque de la gestion d'actifs et à être durable sur le long terme. Ce modèle est appliqué systématiquement à FIL Gestion et son approche en matière de rémunération :

- Est uniforme au niveau mondial et étayée par une philosophie et des principes directeurs communs supervisés par le Comité de rémunération ;
- S'inscrit dans, et favorise une gestion efficace des risques, y compris des risques de durabilité ;
- Est conforme aux intérêts des clients et des actionnaires ;
- Est alignée avec les résultats des sociétés.

Une grande partie de la rémunération des gestionnaires de portefeuille est alignée sur la performance de leurs stratégies. La performance individuelle est mesurée sur une durée plus longue (généralement de 3 à 5 ans) et intègre une évaluation des mesures de durabilité, des performances d'investissement à long terme générées pour les clients et d'autres mesures financières et non financières.

L'intégration de critères ESG dans la politique de rémunération de Fidelity International, conformément à l'Article 5 de la réglementation SFDR, est disponible sur le site internet (lien en annexe).

#### La diversité au sein des instances de gouvernance

Fidelity International s'est fixé des objectifs afin de favoriser la représentativité des collaborateurs d'origines variées dans l'entreprise, et notamment au sein des conseils d'administration et des postes

de direction. Le Groupe a notamment réalisé des progrès considérables en matière de diversité des genres et compte aujourd'hui en moyenne 40% de femmes au sein des conseils d'administration des différentes entités régionales, contre 24% en septembre 2021.

Fidelity International entend poursuivre ses efforts pour améliorer la représentation des femmes et la diversité au sein du Groupe. Plus d'informations sur la stratégie et les initiatives de Fidelity en matière de diversité et d'inclusion sont disponibles (en anglais) dans le « Cultural Diversity Action Plan Report » et « Corporate Sustainability Report ».

#### LES OBJECTIFS 2024 QUE LE GROUPE S'EST FIXÉ EN MATIÈRE DE DIVERSITÉ, D'ÉGALITÉ ET D'INCLUSION

# 45%

de femmes au sein  
du conseil d'administration

# 35%

de femmes occupant  
des postes de cadres supérieurs

# 45%

de femmes dans l'ensemble  
des employés du Groupe

**Réduction annuelle de l'écart de rémunération**  
médian entre hommes et femmes (tel que mesuré au Royaume-Uni)

Collecte de données sur l'**origine ethnique** de 70%  
des employés afin de fixer de nouveaux objectifs en matière de diversité

# ISO 45001

Obtenir la certification sur la santé et la sécurité au travail

Encourager un cadre de travail **flexible** pour améliorer  
l'**équilibre** entre vie **professionnelle** et vie **privée**

## Politiques de vote et d'engagement actionnarial

Le Groupe Fidelity International pratique une politique d'investissement active notamment par le biais de votes en assemblées générales et le maintien d'un dialogue continu avec les dirigeants des entreprises investies.

### La politique de vote de FIL Gestion

FIL Gestion vise à répliquer la politique de vote de Fidelity International. Le Groupe a depuis de nombreuses années mis en place une politique de vote basée sur les principes de gouvernance d'entreprise qu'elle entend défendre. Ces principes sont régis par la conviction qu'une bonne gouvernance est le meilleur moyen de protéger et valoriser le retour sur investissement des actionnaires sur le long terme.

Quatre thématiques principales régissent les principes de vote de Fidelity :

1. La philosophie et le comportement de la société concernant le traitement équitable de leurs actionnaires et le respect de leurs droits ;
2. Le management, la gouvernance et la transparence des sociétés ;
3. Les décisions de la société et l'utilisation de son capital ;
4. Les impacts causés par l'activité des sociétés sur leur environnement et leurs parties prenantes.

En 2021, le Groupe a revu sa politique de vote et a introduit de nouveaux principes visant à :

- Fournir un aperçu clair de ses principes, de ses directives et de son approche en matière de vote ;
- Promouvoir de meilleurs comportements d'entreprises et réduire les risques ;
- Inclure des critères environnementaux et sociaux spécifiques (voir « La politique de vote sur les enjeux de durabilité » ci-après) ;
- Améliorer la clarté des votes pour les émetteurs et les clients ;
- Répondre aux meilleures pratiques du marché actuel.

La politique de vote de FIL Gestion est actuellement en cours de révision afin de s'aligner sur les nouvelles recommandations du Groupe.

#### Les conditions d'exercice des droits de vote

FIL Gestion exerce ses droits d'actionnaire pour les titres détenus dans les OPC et mandats de droit français. En de rares occasions, Fidelity peut décider de ne pas soumettre un vote lorsque les équipes estiment que les coûts excèdent les bénéfices associés. Certains

marchés sont toujours soumis au principe de blocage des actions : si les détenteurs d'actions expriment leur vote, la négociation des actions concernées est bloquée pendant un certain temps en amont de l'assemblée générale. Dans ce cas, Fidelity évite de voter à ces assemblées afin de ne pas bloquer une cession potentielle de titres ; Fidelity peut aussi voter partiellement à condition que la valeur totale des participations dépasse un critère de taille minimum.

De plus, Fidelity s'abstient si les informations à disposition ne sont pas suffisantes pour se forger une opinion et si certaines restrictions l'empêchent d'exprimer son vote. Dans certains marchés, Fidelity peut également s'abstenir pour envoyer un message d'avertissement à une société. Le principe sous-jacent est que les droits de vote doivent toujours être exercés dans le meilleur intérêt des clients.

#### Le processus de vote

L'équipe Investissement durable de Fidelity échange avec un certain nombre de sociétés en amont de leur assemblée générale, les informe de ses intentions de vote et en explique les raisons. Les gérants de portefeuille et les analystes sont consultés en amont des votes sur les résolutions relatives à l'achat ou la cession d'activités, les augmentations de capital, l'émission de dette, les changements conséquents apportés aux statuts et les votes contre les recommandations du conseil pour les positions importantes.

Fidelity exerce ses droits de vote en ligne avec sa propre politique de vote. Les informations utilisées afin d'éclairer les décisions de vote proviennent de nombreuses sources, notamment de documents fournis par les entreprises, de services de conseil en vote et de la recherche interne et externe. Fidelity fait notamment appel au prestataire Institutional Shareholder Services (ISS) pour l'exercice de ses droits de vote. Ce dernier a pour mission d'analyser chaque résolution et de proposer une consigne de vote. En revanche, Fidelity demeure le décisionnaire final quant au vote. Fidelity privilégie l'expression des droits de vote par correspondance mais participe en personne aux assemblées de façon occasionnelle.

#### Les organes permettant la mise en œuvre de la politique de vote

Le service Opérations de FIL Gestion, en coordination avec l'équipe Investissement durable de Fidelity, jouent

un rôle important dans l'application de la politique de vote de l'entité. Ils sont notamment chargés de :

- S'assurer que la politique de vote est mise à jour régulièrement pour tenir compte des réglementations et pratiques locales de marché.
- Analyser les résolutions mises au vote par les émetteurs.
- Émettre les votes ou s'assurer que les signataires autorisés exercent cette responsabilité conformément à la politique de vote mise en place. Au cas où une divergence ponctuelle entre la politique de vote et un vote devrait survenir, le motif de cette divergence devra être consigné par écrit. Cette explication devra être fournie à tout actionnaire qui en ferait la demande.

De plus, le service Conformité est chargé de contrôler la bonne application de la politique de vote et de rédiger un compte rendu annuel sur les votes exprimés par Fidelity sur les OPC et mandats qu'elle gère. Ce compte rendu est mis en ligne sur le site [fidelity.fr](http://fidelity.fr) et peut être remis sur demande aux clients ou au régulateur.

#### L'Audit and Risk Committee (ARC)

En outre, le conseil a délégué à son Comité d'Audit et de Risque (ARC) la responsabilité d'adopter un

point de vue indépendant sur la surveillance de l'audit, les contrôles internes et la gestion du risque au sein de Fidelity International. L'ARC est présidé par un administrateur non exécutif et la majorité de ses membres sont également des administrateurs non exécutifs. Ce comité a pour mission d'établir le cadre de contrôle interne, le processus et l'intégrité du rapport financier ainsi que la portée et la couverture de l'audit interne et externe. L'ARC supervise également les questions réglementaires, fiscales et juridiques ainsi que les risques, qui incluent les risques liés aux enjeux ESG. À ce titre, le Comité d'Audit et de Risque est la principale entité du conseil d'administration responsable de la prise en compte des risques liés au climat ainsi que des politiques de gestion des risques pour Fidelity International, à la fois dans ses activités en tant qu'entreprise que dans son rôle de gestionnaire d'investissement. Il rend compte au conseil d'administration tous les trimestres.

#### Le récapitulatif de l'exercice des droits de vote sur l'année 2021

Pour ses encours gérés, FIL Gestion publie ci-après un rapport de vote annuel comprenant l'ensemble des thématiques votées en assemblées générales et la répartition des votes en faveur et contre les recommandations du conseil d'administration.

#### QUELQUES CHIFFRES CLÉS EN 2021

# 417

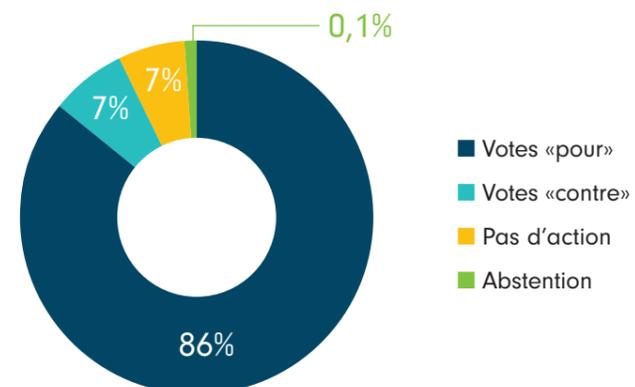
Nombre d'assemblées générales votées

# 53%

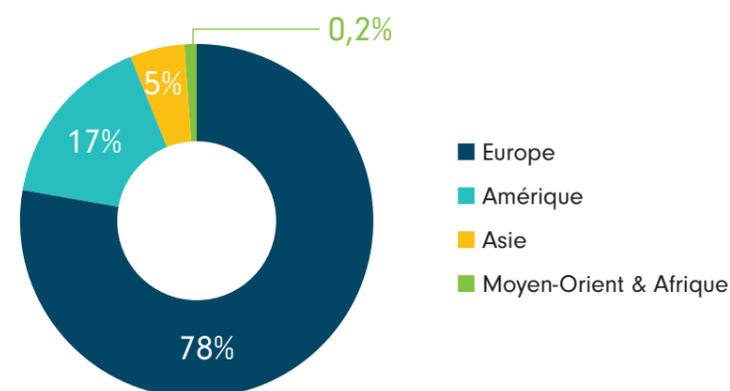
Nombre d'assemblées générales durant lesquelles FIL Gestion a voté contre au moins une résolution proposée par le conseil d'administration

En 2021, FIL Gestion a exercé son droit de vote lors de **417** assemblées générales (96% des assemblées analysées) et a voté contre au moins une recommandation du conseil d'administration à **53%** des assemblées. Les votes contre la recommandation du conseil d'administration ont porté en premier lieu sur les rémunérations et dans une moindre mesure sur la structure du capital et la nomination ou réélection des membres du conseil d'administration.

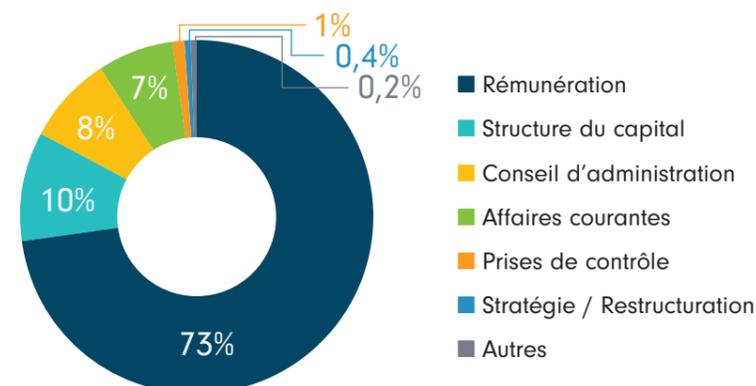
#### RÉPARTITION DES RÉOLUTIONS PAR VOTES



#### RÉPARTITION DES ASSEMBLÉES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



#### VOTES CONTRE LA RECOMMANDATION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION PAR TYPE DE RÉOLUTION



FIL Gestion publie également le détail des votes en assemblée générale dans le cadre de la directive européenne sur les droits des actionnaires SRDII sur le site internet (lien en annexe).

### La politique de vote sur les enjeux de durabilité

Pour aller plus loin en matière d'engagement actionnarial, Fidelity a mis en place une politique de vote visant à davantage intégrer les enjeux environnementaux et sociaux aux décisions de vote sur les propositions des conseils d'administration et les résolutions d'actionnaires, et introduire des attentes globales sur certaines questions de gouvernance. Cette nouvelle politique de vote a été publiée en juillet 2021 et a pris effet début 2022. Le Responsable de l'Investissement Durable et de l'Engagement a envoyé une lettre aux Présidents de 1300 sociétés investies en septembre 2021 les informant des évolutions de la politique de vote.

Les principales nouveautés de la politique de vote de Fidelity ont trait aux enjeux suivants :

- **Changement climatique** : Fidelity a défini des exigences minimales vis-à-vis des entreprises en termes de gouvernance, de transparence et d'action face au changement climatique. Notamment Fidelity vote généralement contre la nomination ou la réélection de certains membres du conseil d'administration de sociétés qui ne remplissent pas ces exigences, par exemple en matière de gouvernance des risques climatiques, de transparence sur les émissions de carbone, d'objectifs de réduction des émissions ou d'analyse des impacts du changement climatique sur leurs activités. Ces exigences figurent dans la politique d'investissement sur le climat (lien en annexe) de Fidelity annoncée lors de la COP26 et présentant la stratégie du Groupe pour atteindre un objectif d'émissions « Net Zero » d'ici 2050.
- **Diversité des genres** : Fidelity vote généralement contre les administrateurs des entreprises où la représentation féminine au conseil d'administration est inférieure à 30% dans les marchés développés et 15% dans les marchés en développement.
- **Conseils d'administration** : La politique de vote prévoit de nouvelles directives sur la composition et l'indépendance des administrateurs, leur ancienneté et leur participation aux réunions du conseil, ainsi que leurs engagements en dehors du conseil.
- **Auditeurs** : La politique de vote précise les attentes de Fidelity en matière de rémunération et de rotation des auditeurs externes.
- **Résolutions d'actionnaires** : Fidelity a étayé la façon dont les résolutions d'actionnaires portant sur des thématiques ESG sont analysées. Selon la nouvelle politique de vote, Fidelity soutient généralement les résolutions d'actionnaires visant à améliorer les pratiques, la transparence et la gestion d'enjeux environnementaux ou

sociaux considérés comme matériels dès lors que la demande des actionnaires est considérée raisonnable (par exemple si la demande n'est pas excessive ou n'a pas déjà largement été prise en compte par la société).

### La politique d'engagement de Fidelity

Fidelity assure un dialogue direct avec les équipes de direction et les conseils d'administration des entreprises en portefeuille. L'engagement auprès des entreprises sur des questions ESG reflète la conviction de Fidelity selon laquelle un actionnaire actif peut contribuer à la durabilité à long terme d'une entreprise tout en garantissant des performances financières aux investisseurs. De plus, Fidelity est convaincue qu'évoquer les problématiques ESG avec la direction des entreprises est le moyen le plus efficace pour encourager un changement de pratiques et pour générer un maximum d'impact. Les informations recueillies au cours de ces réunions servent à guider les décisions d'investissement et à encourager les entreprises à améliorer leurs politiques ou pratiques RSE.

Le processus d'engagement de Fidelity est bien défini, transparent et les équipes veillent à identifier dès le départ les éléments suivants :

- **Les principaux sujets problématiques** : ce sont le ou les thèmes sur lesquels la société doit s'améliorer (ex : le changement climatique) ;
- **L'objectif** : il s'agit du résultat final souhaité à la fin du processus d'engagement (ex : une réduction de l'intensité de CO<sub>2</sub>) ;
- **Les étapes** : il s'agit des signaux indiquant que la société s'efforce à atteindre l'objectif fixé (ex : un objectif de réduction des émissions carbone) ;
- **Les indicateurs clés de performance** : indicateurs mesurables servant à déterminer si les objectifs des différentes étapes ont été atteints ;
- **Le calendrier** : délai pendant lequel il est possible de s'attendre à ce que la société s'améliore ; et
- **Le statut** : mesure ponctuelle des progrès (ex. aucun progrès, un certain progrès ou une réussite).

L'équipe globale d'analystes de Fidelity a environ 16 000 interactions avec des entreprises par an, les discussions sur les enjeux ESG faisant partie d'un nombre important de ces engagements.

Fidelity initie généralement un engagement pour deux raisons principales :

1. Comprendre les pratiques ESG d'une entreprise

afin d'éclairer davantage leurs décisions d'investissement ; et

2. Utiliser son influence pour améliorer les pratiques de durabilité des émetteurs en portefeuille.

Dès que les équipes de Fidelity ont identifié une opportunité d'engagement, ils initient un dialogue constructif avec les entreprises de manière à expliquer leurs convictions et leurs attentes, ainsi qu'à encourager des changements de comportement à long terme. Cette stratégie d'engagement implique notamment la tenue de réunions régulières avec les administrateurs et les cadres dirigeants des entreprises afin d'aborder des résultats ou des événements spécifiques. Cet engagement peut aussi se traduire par un dialogue plus informel comportant des visites sur site et d'autres initiatives de recherche.

Outre ces contacts réguliers, Fidelity peut décider de s'engager auprès des entreprises lorsqu'une société est sujette à une controverse ou à un événement défavorable (par exemple, la preuve d'une mauvaise gouvernance). De plus, l'équipe Investissement durable peut procéder à un engagement thématique sur un sujet d'investissement durable spécifique (par exemple, la gestion de la chaîne d'approvisionnement). Enfin, les émetteurs

peuvent solliciter leur participation à un événement spécifique de gouvernance ou d'entreprise (par exemple, une fusion-acquisition) avant son annonce.

La politique d'engagement complète de Fidelity International est disponible sur le site internet au sein de la Politique d'Investissement Durable (lien en annexe).

### Le rapport d'engagement de FIL Gestion au cours de l'année 2021

Fidelity rencontre régulièrement les dirigeants d'entreprises dans le cadre du processus de gestion active, pour le compte de FIL Gestion. Les équipes interrogent les entreprises sur leur stratégie, leurs résultats, les risques financiers et extra-financiers et la gestion des enjeux ESG.

Au cours de l'année 2021 et au nom de FIL Gestion, Fidelity a conduit 343 engagements (par des correspondances écrites, des visio-conférences, par téléphone ou en personne) auprès de 242 sociétés, afin de pousser à l'amélioration de pratiques ESG. Les questions de gouvernance et en premier lieu la rémunération des dirigeants ont été les plus abordées avec les sociétés, suivies des enjeux liés au changement climatique.

#### QUELQUES CHIFFRES CLÉS EN 2021

343

Nombre d'engagements réalisés au nom de FIL Gestion

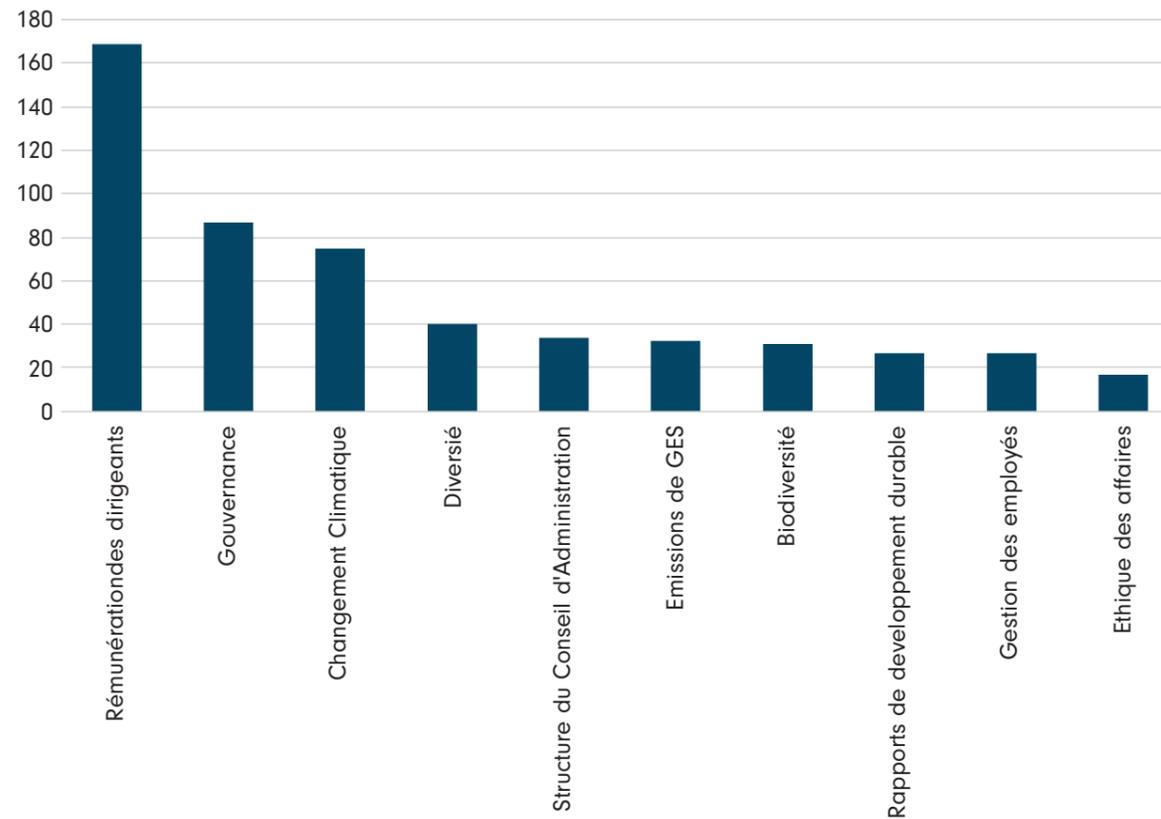
242

Nombre d'entreprises ayant fait l'objet d'un engagement actif

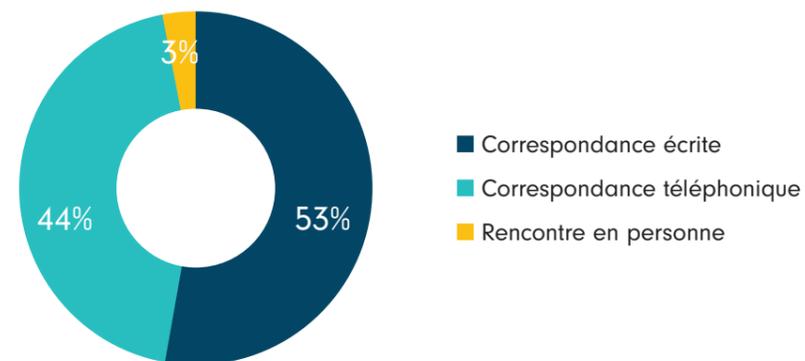
16%

Proportion des engagements ayant porté sur le changement climatique et les émissions de gaz à effet de serre

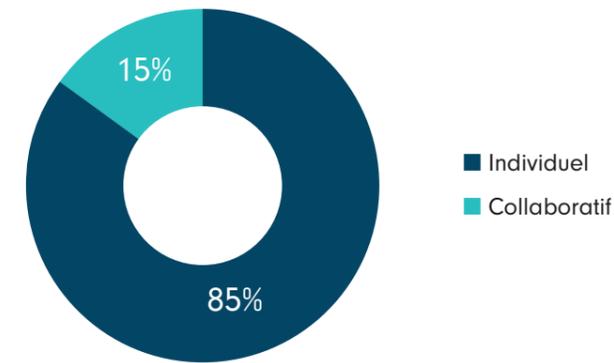
## THÉMATIQUES D'ENGAGEMENT



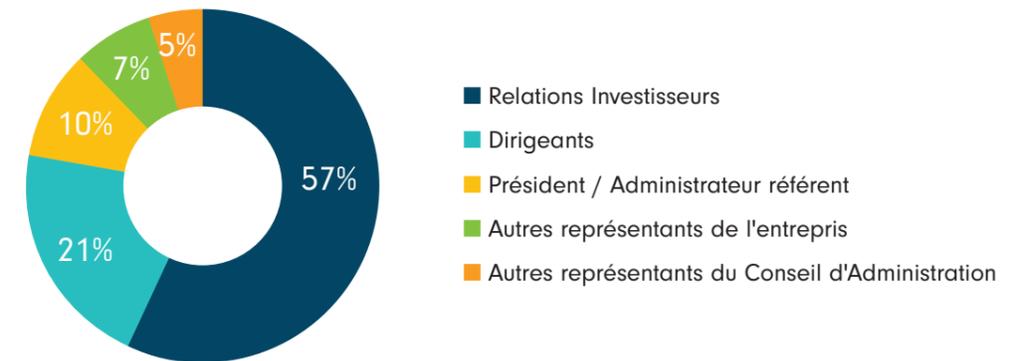
## MOYENS D'ENGAGEMENT



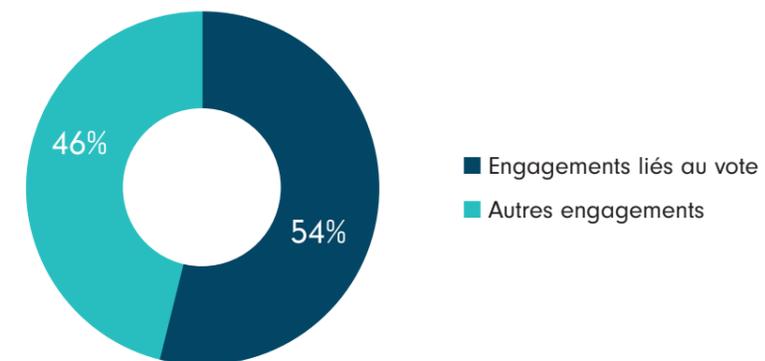
## TYPES D'ENGAGEMENT



## ENGAGEMENTS AVEC DIFFÉRENTS REPRÉSENTANTS D'ENTREPRISES



## ENGAGEMENTS LIÉS AU VOTE EN ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

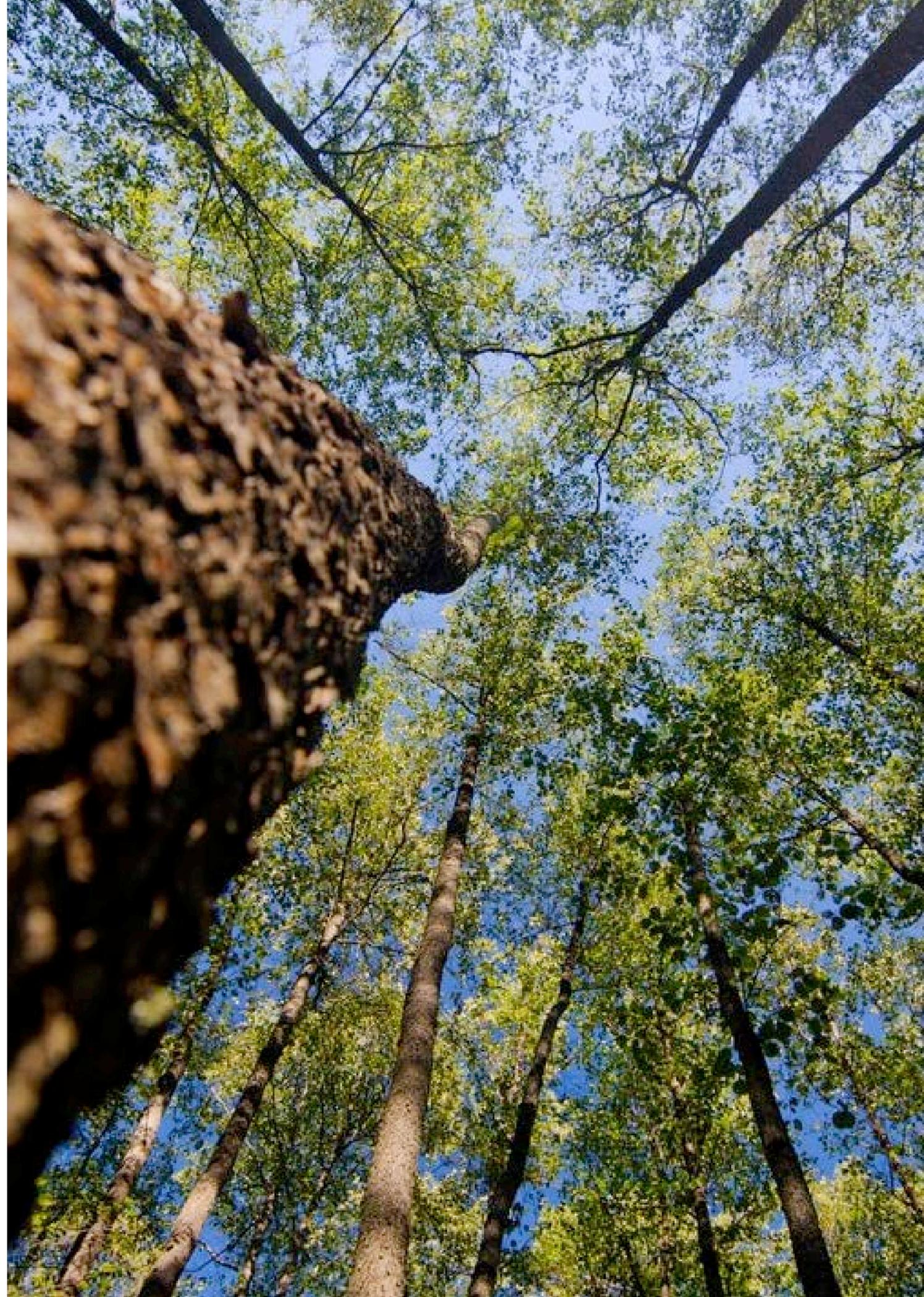


FIL Gestion publie également le détail des votes en assemblée générale dans le cadre de la directive européenne sur les droits des actionnaires SRDII sur le site internet (lien en annexe).

### Le suivi des engagements avec les sociétés

Pour Fidelity, il est important d'effectuer un suivi régulier des engagements afin d'évaluer les améliorations éventuelles apportées par les sociétés et le succès de l'engagement par rapport aux différentes étapes et objectifs fixés en amont. Les analystes, gestionnaires de portefeuille et spécialistes de l'investissement durable au sein de Fidelity documentent tous les engagements auprès des émetteurs sur la plateforme de recherche interne « Insight » accessible à toute l'équipe d'investissement. Cet outil permet notamment d'assurer la continuité des engagements sur les thèmes ESG et le partage d'information en interne.

Le calendrier établi pour la réalisation des engagements peut varier en fonction de l'importance et de l'urgence de l'enjeu ESG en question. Les analystes prennent en compte le résultat des engagements dans la notation ESG des émetteurs et peuvent revoir leur notation à la hausse ou à la baisse si les informations collectées sont considérées comme matérielles. Lorsque les résultats de l'engagement sont jugés peu satisfaisants, il peut être décidé d'utiliser d'autres moyens d'engagement ; par exemple de porter la demande au conseil d'administration le cas échéant ou de prendre en compte l'absence de progrès dans les décisions de vote. Les gérants de portefeuilles peuvent être amenés à désinvestir à leur discrétion ou dans le cadre des fonds de la gamme durable.



## Informations relatives à la Taxonomie européenne et aux combustibles fossiles

Cette section sera complétée dans le rapport Article 29 de l'année prochaine, lors de l'entrée en vigueur des dispositions applicables au 1er janvier 2023.

## SECTION

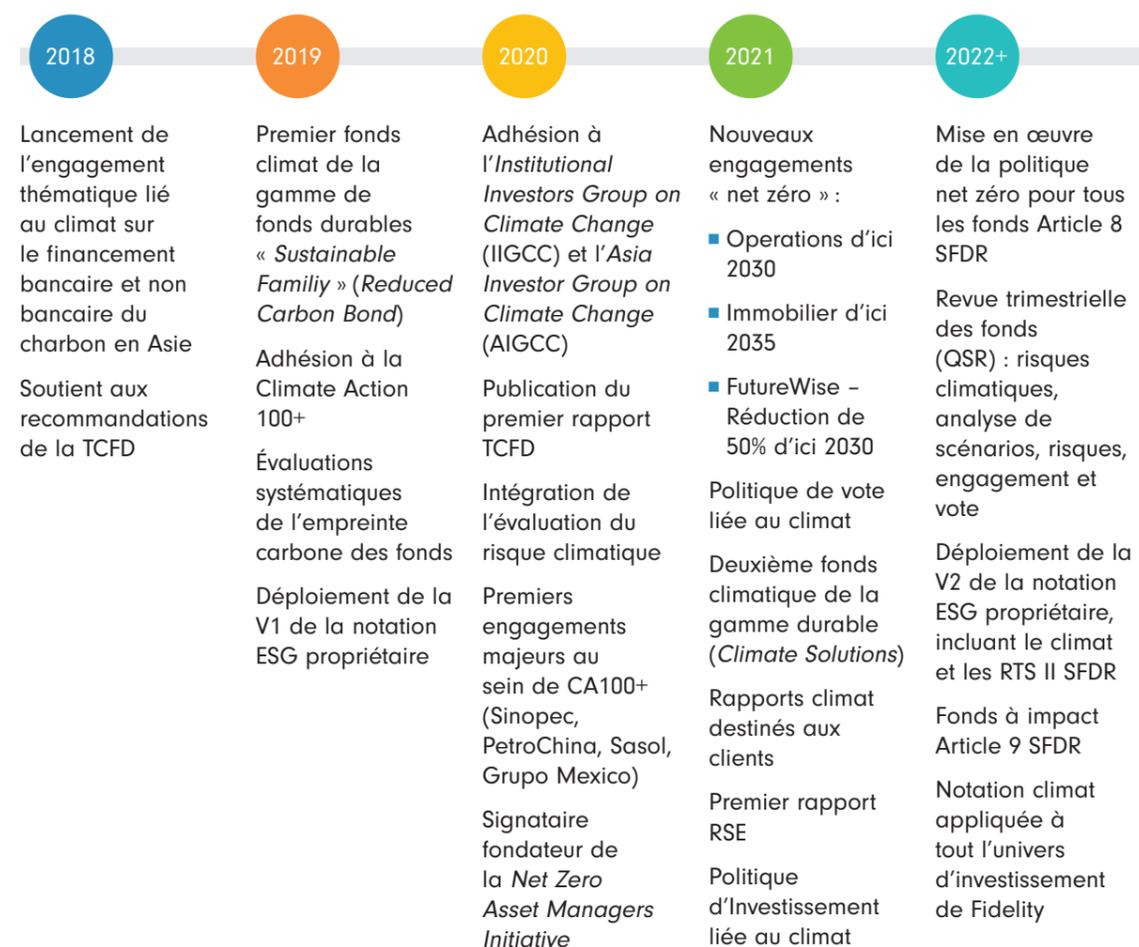
## 6

# La stratégie d'alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris

Le changement climatique est l'un des risques les plus importants auxquels le monde est confronté aujourd'hui. Il a un impact sur la nature même des grandes industries dans lesquelles Fidelity investit et, à ce titre, toutes les entreprises doivent y accorder une attention prioritaire. Il ne s'agit pas seulement d'éviter les risques ; la transition vers une société bas carbone offre une multitude de nouvelles opportunités pour les entreprises et les technologies innovantes. Les gérants d'actifs performants identifieront les entreprises qui aident la société à atténuer le changement climatique ou à s'y adapter par rapport à celles qui n'opèrent pas suffisamment leur transition. L'heure est déjà à la recherche des leaders des technologies propres de demain.

Nous attendons des entreprises dans lesquelles nous sommes investis qu'elles mettent en place des politiques visant à réduire leurs émissions de carbone et d'autres gaz à effet de serre. Elles doivent également être en mesure de respecter une éventuelle réglementation sur le changement climatique, par exemple par la gestion de leur mix énergétique (la proportion d'énergie fournie par les combustibles fossiles, les énergies renouvelables, le nucléaire, etc.), une stratégie de réduction des émissions relevant du Scope 3 (émissions de gaz à effet de serre échappant au contrôle direct d'une entreprise, mais faisant partie de sa chaîne de valeur) et des hypothèses sur le prix du carbone.

## Chronologie de l'engagement climat de Fidelity International



## Les objectifs « net zéro » de Fidelity

La crise climatique pointe l'impératif pour tous les investisseurs de prendre part à la transition vers des émissions dites « nettes zéro » nécessaires pour limiter la hausse globale des températures à 1.5 degrés. Fidelity International s'est engagé à contribuer à cet objectif en réduisant l'empreinte carbone de ses activités et, surtout, de ses stratégies d'investissement.

Fidelity est notamment un signataire fondateur de la *Net Zero Asset Managers Initiative* par laquelle le Groupe s'est engagé à soutenir l'objectif d'émissions de gaz à effet de serre nettes zéro d'ici 2050 au plus tard, en accord avec les objectifs de l'Accord de Paris de 2015.

Fidelity International fait partie des premiers gestionnaires d'actifs signataires de l'initiative Net Zero Asset Managers de l'IIGCC, un groupe de 128 asset managers internationaux signataires, représentant 43 000 milliards de dollars d'encours sous gestion, engagés pour aligner leurs portefeuilles d'investissement avec un objectif d'émissions de gaz à effet de serre (GES) nettes zéro d'ici 2050 ou en amont.

Emissions nettes zéro de nos portefeuilles d'investissement d'ici 2050

Contribuer à la réduction des émissions réelles dans le monde

Emissions nettes zéro pour le compte de nos opérations d'ici 2030

En 2021, Fidelity International s'est engagée à atteindre un objectif d'émissions nettes zéro pour ses propres activités d'ici 2030, soit une décennie plus tôt que son objectif initial.

L'alignement à une trajectoire nette zéro est complexe. Fidelity a considéré différentes approches afin d'intégrer les risques climatiques et l'objectif d'accélération de la transition vers une économie bas carbone dans son processus d'investissement et d'engagement actionnarial. En 2021, Fidelity a publié sa politique d'investissement relative au climat détaillant l'approche retenue (lien en annexe).

Fidelity a pour objectif d'aligner ses portefeuilles d'investissement sur l'objectif d'émissions nettes zéro de GES d'ici 2050. Fidelity s'est fixé comme objectif intermédiaire de réduire de 50% l'empreinte carbone des portefeuilles d'ici à 2030, en commençant par les actions et obligations d'entreprises et ce par rapport à l'année de référence de 2020.

Fidelity cherchera à atteindre ses objectifs de réduction des émissions en prenant les mesures suivantes :

1. Intégrer les enjeux climatiques à la gestion
  - Continuer d'intégrer les facteurs climatiques dans l'analyse et la construction des portefeuilles ;
  - Favoriser les investissements dans des entreprises dont les émissions sont en ligne avec l'objectif net zéro ou émetteurs offrant des solutions nécessaires à la transition ;
  - S'engager auprès des entreprises sur nos attentes minimums en matière de climat et voter contre les sociétés qui ne respectent pas ces standards ;
  - Utiliser la notation climat propriétaire pour évaluer le potentiel de transition des émetteurs et aligner les fonds sur une trajectoire cohérente avec l'objectif d'émissions nettes zéro d'ici 2050, en commençant par les fonds qui promeuvent des caractéristiques environnementales et sociales et les fonds qui ont un objectif d'investissement durable (équivalent aux définitions des Article 8 et 9 de SFDR).
2. S'engager auprès des plus gros émetteurs, en commençant par le charbon thermique
  - Adopter un programme d'engagement intensif auprès des sociétés opérant dans les secteurs à fort impact<sup>2</sup> carbone afin d'accélérer leur transition lorsque cela est possible. Les émetteurs ne montrant pas de signe de progrès à la suite de l'engagement sur une période maximum de 3 ans feront l'objet d'un désinvestissement.
  - Concentrer l'engagement sur le charbon

2. Les secteurs ont été classés comme ayant un impact fort ou un impact faible en ligne avec les recommandations de la TCFD et l'IIGCC (les secteurs à fort impact carbone couvrent l'énergie, le transport, les matériaux de base et la construction, l'agroalimentaire, les produits forestiers, et le secteur financier).

thermique initialement dans la mesure où réduire la dépendance au charbon est une opportunité majeure pour réduire les émissions de GES dans la prochaine décennie. Fidelity s'est engagé à éliminer progressivement son exposition au charbon thermique d'ici 2030 pour les marchés de l'OCDE et 2040 au niveau mondial.

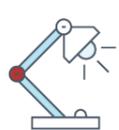
Fidelity continuera d'évaluer la pertinence de ces objectifs à l'aune des développements technologiques et des avancées en matière d'innovation.



### Ambition « nette zéro »

Nous avons pour objectif d'aligner nos portefeuilles d'investissement sur l'objectif d'émissions nettes zéro de GES d'ici 2050.

Nous avons fixé un objectif intermédiaire visant à réduire de moitié l'empreinte carbone de nos portefeuilles d'ici à 2030.



### Notation climat propriétaire

Nous mettons actuellement en place une évaluation propriétaire des plans de transition vers « net zéro » des émetteurs afin de suivre nos portefeuilles et d'orienter notre stratégie d'engagement actionnarial



### Charbon thermique

Nous allons appliquer notre approche d'engagement en matière d'exclusion du charbon thermique et éliminer progressivement l'exposition de nos portefeuilles au charbon thermique dans les pays de l'OCDE d'ici 2030 et dans les pays hors OCDE d'ici 2040



### Engagement actionnarial

Nous avons adopté une politique de vote prévoyant de voter contre la réélection des administrateurs d'entreprises qui ne satisfont pas des exigences minimales en matière de climat.

## Méthodologie de calcul

La crise climatique pointe l'impératif pour tous les l'objectif de réduire de moitié de l'empreinte carbone des portefeuilles actions et obligations d'entreprises d'ici 2030 est exprimée en termes de valeur de l'investissement. La formule utilisée pour ces calculs est la suivante :

$$\frac{\sum_i \left( \frac{\text{valeur actuelle de l'investissement}_i}{\text{valeur d'entreprise de l'émetteur}_i} \times \text{Scope 1,2 émissions GES de l'émetteur}_i \right)}{\text{valeur actuelle de tous les investissements (€M)}}$$

Cet objectif couvre les émissions Scope 1 et 2 des entreprises investies, les informations disponibles sur le Scope 3 faisant encore défaut. Le Scope 3 sera intégré à une date ultérieure lorsque la disponibilité et la qualité des données le permettront.

3. Les émissions « Scope 1 » concernent les émissions de gaz à effet de serre directes c'est à dire générées par l'activité économique d'une société. Les émissions « Scope 2 » représentent les émissions de gaz à effet de serre induites indirectement par l'activité de production de l'entreprise, notamment liées à la consommation d'énergie et de chaleur. Les émissions de niveau « Scope 3 » incluent toutes les autres émissions indirectes de gaz à effet de serre, comme par exemple l'extraction de matériaux achetés par l'entreprise pour la réalisation du produit ou les émissions liées au transport des salariés et des clients venant acheter le produit.

## Champ d'application

L'objectif zéro émission nette de Fidelity s'applique initialement à 35% des actifs sous gestion, ce qui représente environ 151 milliards de dollars d'actifs sous gestion. Les objectifs seront appliqués dans un premier temps aux actifs gérés par Fidelity dans des portefeuilles qui prennent en compte des caractéristiques environnementales ou sociales, ainsi que dans les fonds actuellement classés dans la catégorie Article 8 ou 9 SFDR. En effet, ces fonds sont ceux qui mettent le plus l'accent sur la durabilité et sont ainsi les mieux placés pour s'aligner sur les objectifs net zéro. Le Groupe adoptera une feuille de route spécifique à chaque fonds en fonction de leur stratégie et de leur univers d'investissement. Durant l'année Fidelity a prévu de fixer des objectifs à l'horizon 2025 qui seront ensuite réévalués à intervalles de 5 ans. La proportion des fonds intégrant des caractéristiques ESG ou un objectif d'investissement durable est amenée à croître dans le futur. Pour le reste de ses fonds et de ses mandats institutionnels, Fidelity continue à évaluer la possibilité d'intégrer des objectifs net zéro, en partenariat avec ses clients et distributeurs.

## Notation climat propriétaire

Afin d'évaluer la capacité des entreprises à s'aligner sur une trajectoire d'émissions nettes zéro, Fidelity a fait le choix de développer sa propre méthodologie par le biais d'une notation climat appelée « *Climate Rating* ». La notation climat de Fidelity constitue un aspect essentiel de son plan de réduction des émissions. La méthodologie permet notamment d'identifier les entreprises les plus à même d'effectuer une transition vers des émissions nettes zéro ou qui ont une trajectoire alignée sur cette transition et d'identifier les cibles d'engagement prioritaires.

La notation climat évalue les entreprises dans trois domaines principaux : les ambitions net zéro, la gouvernance des enjeux climatiques et l'allocation du capital. Chaque pilier est constitué d'indicateurs, des indicateurs supplémentaires étant appliqués en fonction du secteur de l'entreprise :

### Ambitions « nette zéro »

- Emissions actuelles
- Objectifs de réduction des émissions de GES
- Crédibilité des objectifs de réduction
- Critères spécifiques selon les secteurs

### Gouvernance liée au climat

- Responsabilité des dirigeants et du conseil d'administration
- Rémunération des dirigeants
- Lobbying associé au climat
- Comptabilité & audit

### Allocation du capital

- Activités en transition
- Solutions climat

Fidelity a défini un certain nombre d'indicateurs considérés comme des critères minimaux pour classer les entreprises évaluées dans l'une des cinq catégories établies par Fidelity. Les critères comprennent, entre autres, le fait que l'entreprise se soit fixé des objectifs d'émissions nettes zéro couvrant les scopes les plus importants ou qu'elle ait désigné des dirigeants pour superviser la transition. Les cinq catégories des entreprises sont définies selon les caractéristiques suivantes :

<p><b>Atteinte ou facilitation d'objectif « net zéro »</b></p> <p>Emetteurs dont les émissions sont déjà égales ou proches de l'objectif net zéro ou émetteurs considérés comme des facilitateurs essentiels de la transition vers une économie nette zéro grâce aux produits proposés</p> <p>Éligibilité à un portefeuille « net zéro »</p>	<p><b>Alignement avec une trajectoire « net zéro »</b></p> <p>Emetteurs s'étant engagés à atteindre des objectifs ambitieux, conformes à une trajectoire nette zéro, avec une gouvernance et un plan d'investissement appropriés pour réaliser cet objectif</p> <p>Éligibilité à un portefeuille « net zéro »</p>	<p><b>Fort potentiel de transition « net zéro »</b></p> <p>Emetteurs ayant démontré leur engagement à la réduction d'émissions de CO2 mais dont la stratégie manque encore de crédibilité pour s'aligner sur trajectoire nette zéro</p> <p>Poursuite des investissements et de l'engagement/vote</p>	<p><b>Faible potentiel de transition « net zéro »</b></p> <p>Emetteurs attestant d'une certaine sensibilisation à l'enjeu climatique, mais ne prenant pas d'engagements crédibles en vue de la réalisation d'objectifs de réduction d'émissions de CO2</p> <p>Poursuite des investissements et de l'engagement/vote</p>	<p><b>Aucune preuve de transition « net zéro » sérieuse</b></p> <p>Emetteurs ne démontrant aucune volonté d'aligner leurs émissions et leur modèle économique avec un monde « net zéro »</p> <p>Evaluation continue et, à terme, désinvestissement</p>
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

La notation climat continue d'être déployée en 2022 avec à terme l'objectif de couvrir l'ensemble de l'univers de recherche de Fidelity. La notation climat sera utilisée pour établir une feuille de route spécifique à chaque portefeuille et suivre leur évolution dans le temps.

Pour plus de détails sur les objectifs climatiques de Fidelity, veuillez consulter la politique d'investissement liée au climat (lien en annexe).

### L'intégration des enjeux climatiques dans l'analyse des portefeuilles

La notation climat de Fidelity permet d'évaluer l'alignement des émetteurs sur les objectifs de l'Accord de Paris et sur les objectifs d'émissions nettes zéro du Groupe. Elle est un outil complémentaire à la notation ESG (voir la section 8 pour plus de détails sur la Notation ESG) et sera intégrée aux outils internes de suivi des portefeuilles d'ici fin 2022. En outre, les notes ESG de chaque entreprise sont déterminées par la combinaison des notes

des piliers E, S et G. Des limites strictes sont fixées de façon à ce que les entreprises respectent des critères minimums pour chacun de ces 3 piliers. Ainsi, une entreprise qui n'est pas performante dans un des piliers de durabilité aura un score limité qui peut affecter son éligibilité dans certains portefeuilles.

Fidelity a mis en place un examen trimestriel des caractéristiques ESG de ses fonds (*Quarterly Sustainability Review*, QSR). Cette revue trimestrielle permet d'effectuer un suivi de la gestion d'un ensemble de risques liés à la durabilité notamment au travers des profils ESG et carbone, les

engagements réalisés durant le trimestre et les votes en assemblée générales. Les directeurs d'investissement jouent un rôle essentiel dans le suivi de la responsabilité des gestionnaires de portefeuille. L'équipe Investissement durable est également étroitement impliquée dans le processus QSR afin de fournir un soutien adéquat grâce à une très bonne expertise du domaine de la durabilité.

Pour aller plus loin dans sa démarche d'intégration des risques liés au climat dans ses décisions d'investissement, Fidelity explore progressivement de nouvelles solutions pour quantifier les risques physiques, par exemple par le biais de son adhésion à la Coalition pour l'investissement résilient face au changement climatique (*Coalition for Climate Resilient Investment*, CCRI).

### La recherche macro-économique

Les entreprises qui présentent des opportunités ou offrent des solutions climatiques sont des éléments clés pour la transition climatique et il est donc primordial de bien les identifier. Fidelity a ainsi intégré le changement climatique dans sa recherche macroéconomique pour mieux comprendre les solutions et opportunités climatiques futures en termes de changements technologiques et de politiques climatiques souveraines. En effet, pour parvenir à un monde « net zéro », il est important de se concentrer sur la décarbonisation des entreprises mais également de prendre en compte les solutions climatiques et de saisir les opportunités liées au climat.

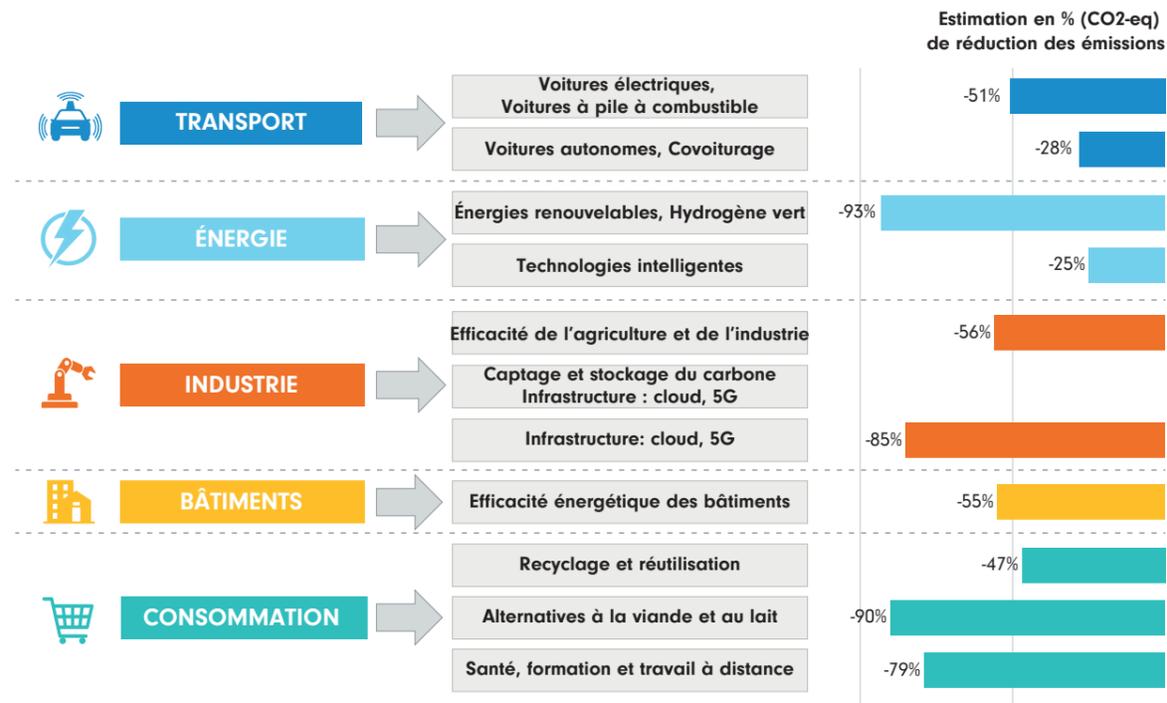


## La recherche macro-économique

### Les opportunités et solutions climatiques

Du point de vue des investissements, le groupe a identifié cinq groupes d'industries qui offrent un ensemble d'opportunités d'investissements sur une chaîne de valeur complète de solutions : le transport, l'énergie, l'industrie, les bâtiments et la consommation. En effet, l'équipe de recherche de

Fidelity a réalisé des études pour estimer l'impact des technologies émergentes sur la réduction des émissions de carbone. Les estimations de réduction carbone sont présentées dans le graphique ci-dessous :



Ainsi, grâce à ce travail d'identification des secteurs qui présentent le plus d'opportunités de réduction des émissions, Fidelity pourrait orienter ses investissements vers des industries et des technologies moins ou peu émettrices. Les solutions climatiques représentent un levier majeur afin d'atteindre les objectifs de l'Accord de Paris.

### L'analyse de scénarios climatiques et de température

Bien que Fidelity dispose de ressources solides en termes de recherche fondamentale, la quantité de données à analyser sur le changement climatique augmente rapidement et peuvent devenir difficiles à traiter. En réponse à cela, le Groupe a développé une suite modulaire d'outils climatiques sur plusieurs domaines clés au cours de l'année 2021.

L'analyse de scénarios climatiques est un concept bien établi au sein de la communauté scientifique climatique, mais elle n'a pas trouvé d'ancrage significatif dans le secteur financier avant la publication des recommandations de la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). En outre, l'analyse de scénarios nécessite de disposer d'hypothèses crédibles sur les conséquences du changement climatique, et de bonnes prévisions sur le climat futur et la performance des entreprises, ainsi que d'une méthodologie d'agrégation au niveau d'un portefeuille.

Ainsi, Fidelity juge qu'il est plus pertinent que l'analyse de scénarios soit réalisée de manière dynamique en testant diverses hypothèses et en questionnant les résultats. La modélisation statique actuellement utilisée par divers outils d'analyse

(par exemple pour mesurer l'augmentation de la température des fonds) ne saurait constituer qu'un point de départ vers un système plus pertinent.

En 2021, le Groupe a étudié en détail les impacts de différents scénarios liés au changement climatique sur les risques et les rendements financiers attendus à long terme en les intégrant dans son modèle d'évaluation des marchés de capitaux. Fidelity travaille au développement d'un outil propriétaire d'analyse de scénarios climatiques pour les émetteurs et les portefeuilles. Grâce à ces nouveaux outils, Fidelity a la conviction que le débat sur l'impact climatique deviendra plus transparent et intellectuellement rigoureux, et permettra notamment aux gestionnaires de portefeuille et analystes d'intégrer davantage d'informations sur le changement climatique dans leurs analyses et décisions d'investissement.

### Initiatives relatives au climat

Initiative	Description	Date d'adhésion
Coalition for Climate Resilient Investment (CCRI)	La CCRI développe et pilote des outils, des solutions et des instruments financiers pour permettre une intégration plus efficace des risques physiques dans les décisions d'investissement.	2019
CDP (auparavant appelé Carbon Disclosure Project)	En qualité de membre actif, Fidelity participe occasionnellement à des discussions sur le rôle de certains secteurs dans la transition vers une économie à faible émission de carbone et des campagnes pour inciter des entreprises à publier davantage d'informations sur leur gestion du changement climatique.	2019
Climate Action 100+	L'objectif de cette initiative est de sensibiliser les sociétés les plus émettrices de gaz à effet de serre afin qu'elles prennent des actions concrètes en matière de lutte contre le changement climatique. Fidelity mène ou participe à plusieurs engagements, en particulier auprès de sociétés de pays émergents.	2019
Climate Bonds Initiative (CBI)	L'initiative a pour but de mobiliser le marché des obligations pour développer l'émission d'obligations vertes et climatiques dans le but de favoriser le financement de projets en faveur de la transition vers une économie bas-carbone.	2019
Glasgow Financial Alliance for Net Zero (GFANZ)	Coalition mondiale d'institutions financières participant à la "Race to Zero" des Nations Unies, qui s'est engagée à accélérer et à généraliser la décarbonisation de l'économie mondiale ainsi qu'à atteindre des émissions nettes zéro d'ici 2050.	2020
The Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)	Initiative dont l'objectif est de formaliser les engagements des acteurs financiers vers la transition énergétique afin de réduire l'empreinte carbone de leurs portefeuilles, pour s'aligner sur les objectifs de l'Accord de Paris.	2020
Net Zero Asset Managers Initiative	Fidelity est un membre fondateur de cette initiative lancée en décembre 2020, qui regroupe des gestionnaires d'actifs internationaux s'engageant à soutenir l'objectif d'émissions de gaz à effet de serre nettes zéro d'ici 2050 ou plus tôt, conformément aux efforts mondiaux pour limiter le réchauffement à 1,5°C.	2020
One Planet Asset Managers Initiative	Forum réunissant des gestionnaires d'actifs pour favoriser la transition écologique de l'économie à travers 3 grands axes : <ul style="list-style-type: none"> <li>Prendre en considération l'alignement sur le changement climatique dans les décisions,</li> <li>Encourager les entreprises à s'approprier les enjeux liés au changement climatique,</li> <li>Prendre en compte les risques et opportunités liés au changement climatique dans la gestion des investissements.</li> </ul>	2020

Pour plus d'informations sur l'intégration des enjeux climatiques dans le process d'investissement, l'engagement et la participation de Fidelity aux initiatives liées au climat, veuillez consulter le rapport TCFD.

L'analyse de scénarios permettrait notamment de répondre à certaines questions clés :

- Sur quel scénario climatique la trajectoire des émissions passées d'une entreprise et/ou d'un portefeuille est-elle la plus alignée ?
- Quelles peuvent être les émissions futures d'une entreprise et leur alignement sur les trajectoires d'émissions ?
- Quel est le chemin à parcourir pour aligner le budget carbone d'une entreprise et/ou d'un portefeuille sur une trajectoire d'émissions ?
- Comment les performances de l'entreprise évoluent-elles en fonction des différents taux de croissance ?

## Stratégie d'alignement avec les objectifs liés à la biodiversité

Les services écosystémiques englobent les avantages que le capital naturel procure aux humains, notamment les services d'approvisionnement, les services culturels et les services de soutien. Le cycle des nutriments, le cycle de l'eau, la production de biomasse et la création d'habitats sont des exemples de ces services essentiels dont dépend l'économie mondiale. Les modèles économiques traditionnels n'ont pas réussi à refléter efficacement la valeur de ces services ce qui a conduit à une surexploitation de ces écosystèmes, jusqu'à atteindre, dans certains cas, l'extinction de ces écosystèmes.

La biodiversité, c'est-à-dire la variété et le nombre d'espèces vivantes sur terre, est un élément clé du capital naturel. Depuis 1970, on estime que la biodiversité a diminué de 68 %. D'autre part, on estime qu'environ 50 % du PIB mondial dépend modérément ou fortement de la nature. La préservation de la biodiversité et, à terme, l'inversion de cette tendance sont donc essentielles pour garantir la prospérité à long terme de l'économie mondiale.

En outre, la perte de biodiversité et le changement climatique sont étroitement liés. Le changement climatique est l'une des principales menaces qui pèsent sur la biodiversité et devrait en devenir le principal facteur au cours des prochaines décennies, surtout dans les régions tropicales. D'autre part, la préservation de la biodiversité et du capital naturel peut jouer un rôle clé dans l'atténuation du changement climatique.

Étant donné la dépendance du fonctionnement de l'économie mondiale aux services écosystémiques, Fidelity attend de ses émetteurs qu'ils comprennent leurs dépendances et leurs impacts sur la biodiversité. Les émetteurs sont ainsi tenus de réaliser des évaluations de l'impact de leurs opérations et de leur(s) chaîne(s) d'approvisionnement sur la biodiversité et, le cas échéant, s'engager à atteindre un objectif de déforestation nette nulle dans des délais précis. Cela s'applique à l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement, des producteurs de matières premières présentant un risque de déforestation, telles que l'huile de palme, le bœuf ou le soja, le bois et le papier, aux fabricants de produits alimentaires, aux produits de grande consommation, ainsi qu'aux principaux catalyseurs, tels que les institutions financières.

Fidelity attend des émetteurs qu'ils minimisent les externalités négatives causées par leurs activités y compris, mais sans s'y limiter, la consommation d'eau, la gestion des déchets, la qualité des produits, la sécurité chimique et la déforestation.

## Les objectifs de lutte contre la déforestation et protection de la biodiversité

Conscient des conséquences néfastes de la déforestation sur la biodiversité et le changement climatique, Fidelity s'est fixé des objectifs d'engagement avec des entreprises dont les activités économiques sont liées à la production de matières premières agricoles, en grande partie à l'origine de la déforestation. Parmi les matières agricoles qui contribuent le plus à la déforestation, on compte notamment le soja, l'huile de palme et l'élevage bovin. La production de ces produits agricoles ayant de multiples effets dévastateurs sur la biodiversité, le champ d'action et d'engagement auprès des entreprises concernées est ainsi très large. À travers cet engagement, Fidelity a pour ambition d'évaluer les risques et les meilleures pratiques afin de réduire considérablement voire d'éliminer la déforestation causée par des entreprises du secteur de l'agriculture et ainsi d'intégrer la biodiversité dans ses décisions d'investissement d'ici 2025. Les équipes de Fidelity œuvrent actuellement pour déterminer et évaluer leur exposition aux risques liés à la biodiversité afin d'établir une politique d'ici fin 2022.

Cet engagement fort en matière de biodiversité a pour objectif de sensibiliser et d'accompagner les sociétés détenues en portefeuille afin qu'elles développent des stratégies de protection de la biodiversité et mettent en place des solutions concrètes. Cet objectif vient s'ajouter à d'autres engagements pris durant l'année 2021 pour améliorer l'intégration des enjeux de biodiversité dans le processus d'investissement :

Initiative	Engagements	Date d'adhésion
<b>Commitment on Eliminating Agricultural Commodity-Driven Deforestation</b>	Lors de la COP26, Fidelity s'est engagé dans le cadre d'une coalition d'investisseurs à éliminer dans la mesure du possible la déforestation liée aux produits de base de ses investissements d'ici 2025.	2021
<b>Natural Capital Investment Alliance (NCAI)</b>	Alliance pour l'Investissement dans le Capital Naturel de la "Sustainable Markets Initiative" visant à soutenir le développement du capital naturel en tant que thème d'investissement. Les 15 gestionnaires d'actifs faisant partie de cette alliance s'engagent à mobiliser 10 milliards de dollars dans des produits d'investissement visant à protéger le capital naturel d'ici fin 2022.	2021
<b>Finance for Biodiversity Pledge</b>	Déclaration d'investisseurs s'engageant à évaluer l'impact de leurs investissements en matière de biodiversité, à se fixer des objectifs, ainsi qu'à rendre compte publiquement de leurs progrès avant 2025.	2021

Fidelity participe également depuis 2021 au forum de la Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD). Cette initiative mondiale vise à donner aux institutions financières une vue d'ensemble sur les risques environnementaux auxquels elles sont exposées, dans le but d'intégrer au mieux dans leurs processus décisionnels les risques et les opportunités liés à la nature.

### La prise en compte des enjeux de biodiversité dans la recherche

La biodiversité est explicitement prise en compte dans le cadre de la notation ESG propriétaire de Fidelity pour les secteurs où les analystes estiment qu'elle représente un enjeu important. En outre, d'autres facteurs ayant un impact sur la biodiversité sont également pris en compte. Fidelity attend des émetteurs du portefeuille qu'ils minimisent les externalités négatives causées par leurs activités et une attention particulière est notamment accordée à la consommation d'eau, la gestion des déchets, la qualité des produits, la sécurité chimique, la déforestation et d'autres facteurs.

### Des actions concrètes d'engagement

Parallèlement aux objectifs fixés en matière de biodiversité, Fidelity a lancé plusieurs engagements thématiques liés à la biodiversité avec des entreprises de secteurs sensibles (par exemple, le bœuf, le soja, les fruits de mer, le bois, l'huile de palme, l'exploitation minière, les plastiques à usage unique) afin d'évaluer les risques et les meilleures pratiques pour mettre en place des objectifs en matière de biodiversité.

#### Huile de palme

Depuis 2018, Fidelity s'engage par exemple auprès des entreprises d'exploitation d'huile de palme pour

qu'elles mettent fin à la déforestation tropicale. En outre, le Groupe continue à faire pression sur les entreprises concernées afin qu'elles obtiennent la certification RSPO<sup>4</sup>, qu'elles cartographient l'intégralité de leurs chaînes d'approvisionnement et qu'elles publient régulièrement des informations sur les progrès réalisés. Fidelity est par ailleurs devenu membre du "No Deforestation, No Expansion on Peat and No Exploitation (NDPE) Implementation Reporting Framework"<sup>5</sup>, connu sous le nom de NDPE IRF.

#### Pollution plastique

Fidelity s'est engagé fin 2021 auprès de neuf grands producteurs de biens de consommation sur leur plan de réduction de la pollution. Ces entreprises utilisent des milliers de tonnes de plastique par jour dans leurs opérations et ont ainsi été choisies en fonction de la quantité d'emballages rejetées dans l'environnement. L'objectif principal de cet engagement est d'encourager les entreprises de produits de grande consommation à intégrer les principes de l'économie circulaire dans leur modèle économique, avec comme objectif final de réduire l'impact de la pollution plastique sur la biodiversité. Fidelity cherche également à identifier et à évaluer les risques et les opportunités auxquels ces entreprises sont exposées du fait de l'utilisation des plastiques.

Fidelity a également participé à l'appel des entreprises en faveur d'un traité international juridiquement contraignant sur la pollution plastique. Lors de la conférence de l'Assemblée des Nations Unies pour l'Environnement en mars 2022, il a finalement été décidé de créer un comité intergouvernemental de négociation chargé de l'élaboration du traité d'ici 2024.

#### Collaboration avec d'autres investisseurs

Fidelity s'est notamment associé à ACTIAM, un gestionnaire de fonds néerlandais dans le cadre de deux engagements collaboratifs sur les impacts sur la biodiversité. Le premier engagement concerne un partenariat avec la société Satelligence, qui fournit des informations satellites pour mesurer et lutter contre la déforestation. Grâce à l'utilisation de données satellites, Fidelity s'est ainsi engagé auprès de plusieurs entreprises pour aborder des cas de déforestation, en leur recommandant notamment de mettre en œuvre des politiques et d'améliorer la gouvernance afin d'éliminer la déforestation de leurs activités.

Pour mener le second engagement, Fidelity participe à un projet de recherche en partenariat avec Green

4. La certification RSPO (Roundtable on Sustainable Palm Oil) atteste du fait que l'huile de palme a été produite de manière durable, c'est-à-dire économiquement viable, écologiquement appropriée et socialement bénéfique.

5. Le NPDE est un engagement pris par les producteurs d'huile de palme pour créer une production durable, qui s'articule autour de 3 principes : pas de déforestation, pas de développement sur les tourbes et pas d'exploitation des communautés. Le NDPE IRF est un outil de reporting qui fournit une vue d'ensemble des progrès réalisés par rapport aux engagements NDPE dans l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement en huile de palme des entreprises.

Praxis. Cette société a développé une technologie de bioacoustique qui utilise des enregistrements sonores pour surveiller la biodiversité. Les résultats visent à mieux comprendre la relation entre l'intensité de l'exploitation des terres et les impacts sur la biodiversité, ce qui permettra par exemple de déterminer comment les pratiques agricoles peuvent être développées pour être moins envahissantes sur les écosystèmes naturels. L'objectif de ce projet pour Fidelity est de développer un nouvel indicateur de mesure de la biodiversité afin de comprendre les impacts et les risques associés à l'exploitation des terres.

Plus de détails et d'exemples d'engagement menés par Fidelity sur la biodiversité sont disponibles dans le Rapport Annuel sur l'Investissement Durable (lien en annexe).

## Mesurer l'exposition des portefeuilles aux risques liés à la biodiversité

La biodiversité est complexe à mesurer et à agréger au niveau d'un portefeuille. Contrairement au changement climatique qui peut être mesuré à l'aide de données sur les émissions de GES, il n'existe actuellement aucune mesure standard et unique pour mesurer la biodiversité. La biodiversité est un concept à multiples facettes et spécifique à un lieu, qui englobe une série de pressions, d'impacts et de dépendances à travers la chaîne d'approvisionnement d'une entreprise, qui doivent tous être pris en compte pour comprendre pleinement l'exposition.

Il est essentiel de considérer la biodiversité dans une double perspective : comprendre à la fois les **impacts** et les **dépendances** d'une entreprise sur le capital naturel à travers sa chaîne d'approvisionnement. Les dépendances vis-à-vis de la biodiversité font référence aux services écosystémiques dont une entreprise dépend pour maintenir son modèle économique, ses produits et ses services. À l'inverse, les impacts font référence aux conséquences de la surexploitation de ces services écosystémiques essentiels.

En 2022, Fidelity a réalisé une première analyse des émetteurs pour ses plus gros fonds domiciliés en France en utilisant les données ENCORE afin

d'évaluer les impacts et dépendances potentiels en matière de biodiversité en fonction de l'exposition des fonds aux sous-secteurs GICS. L'outil ENCORE (Exploring Natural Capital Opportunities, Risks and Exposure) vise à aider les institutions financières à mieux comprendre leur exposition potentielle aux impacts et dépendances de la biodiversité, afin qu'elles puissent mieux intégrer les risques et opportunités liés au capital naturel dans le processus d'investissement et dans leur gestion globale des risques.

ENCORE prend en compte les impacts et dépendances et n'est pas spécifique à un émetteur ou à un lieu. Il permet donc d'analyser l'exposition **potentielle** aux externalités du capital naturel au niveau du sous-secteur GICS, plutôt que l'exposition réelle. ENCORE s'appuie sur le large éventail de la littérature académique existante. Contrairement à d'autres ensembles de données, il couvre les cinq pressions clés identifiées par l'IPBES : changements dans l'utilisation des terres et de la mer, exploitation directe, changement climatique, pollution et espèces envahissantes. En outre, elle évalue à la fois les impacts et les dépendances. Toutefois, l'analyse présente des limites. Elle ne prend en compte que les technologies disponibles aujourd'hui et ne doit donc pas être considérée comme une évaluation prospective. Enfin, cette analyse biodiversité est limitée à certaines classes d'actifs. Les obligations souveraines ne sont par exemple pas directement couvertes par les données.

Cette première cartographie de l'exposition de Fidelity au niveau des sous-secteurs peut aider à orienter les engagements futurs et servir de base à une analyse spécifique des émetteurs. Le premier aspect de l'évaluation ENCORE de la biodiversité porte sur l'exposition potentielle à impact sur la biodiversité : les conséquences de la surexploitation des services écosystémiques clés sur la biodiversité. ENCORE fournit une évaluation de la matérialité des impacts potentiels, en les décomposant en impacts très élevés, élevés, moyens, faibles et non applicables. L'évaluation de la matérialité des impacts d'ENCORE est évaluée sur la base de trois aspects : la fréquence, la vitesse et la gravité de l'impact.

Il est essentiel de rappeler que cette analyse est indicative de l'impact potentiel, plutôt que de l'impact réel. Par exemple, une entreprise appartenant à un sous-secteur à fort potentiel d'impact peut gérer les impacts potentiels pour réduire l'impact réel. Par conséquent, pour obtenir une image complète, une analyse au niveau de l'entreprise est nécessaire.

Le deuxième aspect de l'évaluation porte sur la dépendance potentielle à l'égard des services

écosystémiques clés en fonction des expositions des fonds aux sous-industries du GICS. Les données ENCORE portent sur 21 services écosystémiques et fournissent une évaluation de la dépendance des processus sectoriels à l'égard de chacun de ces services. Le niveau de dépendance est également classé sur une échelle de cinq points : Très élevé, élevé, moyen, faible, très faible.

Par ailleurs, afin d'identifier les risques de déforestation tropicale, Fidelity a mis en correspondance les portefeuilles des fonds domiciliés en France avec les composants du Forest 500. Le Forest 500 est une évaluation annuelle menée par l'organisation à but non lucratif Global Canopy, qui cherche à identifier les entreprises les plus exposées au risque de déforestation tropicale. Les entreprises sont notées sur cent, zéro correspondant à un risque élevé et cent à un risque faible, en fonction de la solidité de leurs politiques et engagements en matière de déforestation, et des progrès réalisés par rapport à leurs objectifs. Bien qu'il ne s'agisse pas d'une analyse exhaustive de l'exposition, elle permet d'identifier les principaux domaines de risque potentiel de déforestation au sein des fonds. Le changement d'affectation des terres est l'une des cinq pressions clés sur la biodiversité identifiées par l'IPBES et la déforestation y contribue de manière importante. Son application à d'autres classes d'actifs est toutefois limitée. Par exemple, elle ne peut pas être utilisée pour évaluer les obligations souveraines.

Les résultats de cette analyse sont disponibles sur le site internet pour le fonds Fidelity Europe.

#### SOURCES

Natural Capital Finance Alliance (Global Canopy, UNEP FI, and UNEP-WCMC) (2022). ENCORE: Exploring Natural Capital Opportunities, Risks and Exposure. [On-line], [May/2022], Cambridge, UK: the Natural Capital Finance Alliance. Available at: <https://encore.naturalcapital.finance>.

Forest 500 data [2022], Global Canopy, Forest500.org

Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services (IPBES), 2019.

## Plan d'actions sur la biodiversité

2021 a été une année importante dans la définition de l'approche de Fidelity en matière de gestion du capital naturel. En 2022, Fidelity espère continuer à progresser dans son engagement thématique sur les emballages plastiques. Fidelity se concentre également sur le développement et la mise en œuvre de deux nouveaux engagements portant sur la déforestation et la durabilité de la mode.

En parallèle, Fidelity souhaite continuer de renforcer la capacité du Groupe à évaluer l'exposition des émetteurs aux risques et opportunités liés à la biodiversité. Durant l'année 2022, Fidelity entend formaliser un plan d'action détaillé sur les questions de biodiversité et envisage notamment les actions suivantes :

- Poursuivre l'étude des fournisseurs de données ESG afin de calculer l'empreinte biodiversité des portefeuilles ;
- Systématiser l'évaluation des entreprises à l'aune de leurs efforts pour réduire leurs impacts sur la biodiversité ;
- Mettre en place une analyse sur la biodiversité pour les émetteurs souverains ;
- Sensibiliser davantage les clients et les collaborateurs aux enjeux de la biodiversité.



## Prise en compte des critères ESG dans la gestion des risques

### Identification des risques de durabilité

Un « risque de durabilité » est considéré comme un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance (ESG) qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, potentielle ou réelle, sur la valeur d'un investissement.

Conscient de l'importance d'intégrer les risques de durabilité dans ses décisions d'investissement, les équipes de gestion de Fidelity ont identifié une liste de risques de durabilité qui pourraient affecter la valeur des investissements. Chacun de ces risques appartient à une des trois grandes catégories de risque :

- Les risques **environnementaux** relatifs à la capacité des sociétés à atténuer les impacts du changement climatique et à adapter leurs activités économiques, leur résilience à une potentielle augmentation du prix du carbone ou de l'eau, à la rareté de ressources naturelles, à la gestion des déchets et à l'impact sur les écosystèmes mondiaux et locaux ;
- Les risques **sociaux** relatifs à la sécurité des produits, la gestion de la chaîne d'approvisionnement, la santé et la sécurité des salariés, les droits de l'homme, la confidentialité des données, le respect de la vie privée ; et
- Les risques de **gouvernance** relatifs à la composition et l'efficacité du conseil d'administration, l'indépendance et la mixité des dirigeants, l'harmonie entre dirigeants et actionnaires.

### Focus sur les risques climatiques

Dans la catégorie des risques environnementaux, Fidelity met un point d'honneur à la prise en compte des risques liés au changement climatique. Ces risques climatiques sont identifiés en trois sous-catégories, à savoir :

- Les risques physiques provoqués par le changement climatique tels que les phénomènes météorologiques extrêmes, les inondations, les séismes, les ouragans, les sécheresses, etc.
- Les risques de transition qui découlent de la modification de lois sur l'environnement susceptibles d'engendrer des coûts supplémentaires aux entreprises qui doivent garantir la conformité réglementaire, avec notamment des coûts d'évaluation, de mesure et d'étude d'impact sur l'environnement ;
- Les risques juridiques découlant d'éventuelles poursuites judiciaires pour avoir eu des conséquences désastreuses sur les écosystèmes, pour inaction climatique ou encore pour avoir publié des informations inadéquates ou trompeuses.



Au-delà des impacts financiers que peuvent avoir les risques climatiques sur les investissements de Fidelity, ils peuvent aussi avoir des impacts sur l'activité et l'organisation de la société et ce, à court, moyen et long terme. Dans ce sens, il est primordial d'identifier les principaux risques liés au climat pouvant affecter les activités d'investissement et opérationnelles de Fidelity, à savoir :

Horizon temporel	Gestion des investissements		Activité de l'entreprise
	Marchés financiers	Développement produit	
Court Terme (< 3 ans)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Les risques politiques et de réputation peuvent avoir un effet important sur la performance financière des entreprises détenues en portefeuille.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Les principaux risques climatiques ont comme conséquence une augmentation des coûts opérationnels et de mise en conformité afin de répondre aux diverses réglementations. Les principaux risques climatiques ont comme conséquence une augmentation des coûts opérationnels et de mise en conformité afin de répondre aux diverses réglementations.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>La pression politique à laquelle sont confrontés les producteurs d'énergie fossile peut se traduire par une augmentation des coûts énergétiques pour les consommateurs.</li> </ul>
Moyen terme (3-10 ans)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Une transition des préférences des consommateurs vers des alternatives respectueuses de l'environnement.</li> <li>L'évolution de l'offre et de la demande de produits/services nécessaires à la décarbonisation des activités se traduit par un changement des préférences du marché et une baisse des coûts technologiques.</li> <li>La gravité et la fréquence des phénomènes météorologiques extrêmes augmentent. Ils peuvent entraîner la perturbation de l'ensemble des activités des secteurs économiques.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Avec l'augmentation de la demande d'investissements orientés vers le climat, le positionnement sur le marché est important.</li> <li>Le principal risque est un risque stratégique, à savoir que les produits de Fidelity ne soient pas en mesure de répondre aux besoins de ses clients, ce qui pourrait entraîner une perte de parts de marché.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>L'action climatique devient primordiale pour les parties prenantes de Fidelity et son rôle est d'agir de manière appropriée pour préserver ses valeurs et limiter le greenwashing.</li> </ul>
Long terme (>10 ans)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Les risques physiques chroniques entraîneront une augmentation des coûts d'assurance pour les entreprises qui y sont exposées, ainsi qu'une destruction potentielle des actifs, et sont également susceptibles d'aggraver la détresse économique et démographique des pays qui y sont exposés.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>N/A</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>L'augmentation des risques climatiques chroniques peut perturber les activités commerciales de Fidelity dans les zones touchées.</li> </ul>

Conscient des impacts potentiels de ces risques sur la valeur des investissements, Fidelity apporte une attention particulière à l'intégration des risques de durabilité dans les processus de gestion des risques afin d'en limiter son exposition.

## Intégration des risques de durabilité dans le processus d'investissement

Fidelity applique une politique d'intégration des risques de durabilité dans ses décisions d'investissement. Lorsque le Groupe délègue la gestion de ses investissements à des sociétés de gestion externes, les équipes de gestion de Fidelity sont attentives à la méthodologie de prise en compte des risques de durabilité dans le processus d'investissement. Pour ce faire, elles réalisent des évaluations préalables afin de s'assurer de la bonne intégration de ces risques dans les décisions d'investissement.

Par ailleurs, pour identifier la manière dont les facteurs de risque de durabilité peuvent affecter la valeur de ses investissements, Fidelity s'appuie sur ses capacités de recherche interne et sur ses analyses qualitatives et quantitatives.

### La notation ESG

En 2021, Fidelity a développé et lancé la deuxième version de son outil interne propriétaire de notation ESG. La notation ESG est indépendante de la classe d'actifs d'un investissement. Elle est composée d'une combinaison d'indicateurs E, S et G qui visent à aborder les risques les plus matériels de chaque

secteur économique, offrant une vision holistique et prospective des pratiques ESG d'une entreprise. La nouvelle méthodologie de notation reflète l'évolution de l'approche d'intégration ESG de Fidelity en se concentrant à la fois sur les risques et les opportunités liés à la durabilité. Actuellement, la nouvelle méthodologie de notation est en cours de déploiement pour toutes les entreprises couvertes par la recherche interne de Fidelity, secteur par secteur.

Cette nouvelle version de notation propose un niveau plus granulaire et divise l'univers d'investissement en 127 sous-secteurs (contre 99 auparavant), chacun d'entre eux étant associé à un certain nombre d'indicateurs permettant de prendre en compte les facteurs ESG jugés importants et pertinents pour chaque secteur économique. Cette notation ESG permet aux équipes de gestion et aux analystes de Fidelity d'intégrer au mieux les risques ESG dans leurs décisions d'investissement.

Le tableau ci-dessous donne un aperçu des facteurs de durabilité considérés dans la notation ESG. Les analystes de Fidelity évaluent alors les pratiques et les contrôles de durabilité que les entreprises ont mis en place en ce qui concerne la gestion de ces facteurs dans le but d'identifier les risques de durabilité auxquelles les entreprises investies sont confrontées.

### Liste des indicateurs ESG de la notation propriétaire de Fidelity

#### IMPACTS ENVIRONNEMENTAUX

Opérations	Partenaires	Utilisation Finale
Consommation d'énergie	Consommation d'énergie	Consommation d'énergie
Utilisation de l'eau	Utilisation de l'eau	Utilisation de l'eau
Émissions de GES	Émissions de GES	Émissions de GES
Émissions toxiques	Émissions toxiques	Émissions toxiques
Déchets non dangereux	Déchets non dangereux	Déchets non dangereux
Déchets dangereux	Déchets dangereux	Déchets dangereux
Impact terrestre	Impact terrestre	Traitement du produit en fin de vie
Déforestation	Déforestation	Impacts environnementaux associés aux activités partenaires
Impact sur les océans	Impact sur les océans	
Exploitation des animaux	Exploitation des animaux	

## Liste des indicateurs ESG de la notation propriétaire de Fidelity

## IMPACTS SOCIAUX

Opérations	Partenaires	Utilisation Finale
Gestion des employés (Diversité & Inclusion)	Pratique de travail des partenaires	Qualité des produits et services Confidentialité des données des utilisateurs
Gestion de la cyber-sécurité	Gestion des partenaires	Marketing et emballages responsables
Sécurité des opérations		Mauvaise utilisation des produits et services
Gestion de l'impact sur la communauté		Accessibilité des biens et services de base
Continuité des activités		Impacts sociaux des activités des entreprises partenaires
Conduite éthique de l'entreprise		

## GOUVERNANCE

Opérations	Partenaires
Qualité de la gestion	Efficacité du conseil d'administration
Contrôle qualité des actionnaires	Rémunération exécutive Qualité des audits Efficacité de la gestion des risques Droit des investisseurs

Dans le cadre du nouveau système de notation ESG, les caractéristiques de durabilité des entreprises sont notées sur une base absolue ce qui diffère de l'itération précédente où les notes des entreprises étaient liées au secteur et à la couverture. La nouvelle méthodologie de notation intègre également des données ESG de fournisseurs externes, tels que MSCI, Bloomberg et ISS ESG afin d'appuyer la recherche interne. L'un des avantages du nouveau système de notation est qu'il permet une plus grande comparabilité des notes entre les analystes et facilite également les comparaisons intersectorielles et interrégionales et, par conséquent, une plus grande comparabilité des notes au niveau du portefeuille. Cela contraste en effet avec la première itération des notations qui était principalement destinée à être utilisée par les gestionnaires de portefeuille de Fidelity pour analyser la durabilité des entreprises.

## La notation et analyse climat

La notation climat en cours de développement permet d'identifier les sociétés plus à même de faire

évoluer leurs pratiques et leur modèle économique au regard de la transition vers une économie bas carbone. Cette notation sera prochainement intégrée aux outils de gestion de Fidelity afin de permettre le suivi des émetteurs et des portefeuilles à l'aune des objectifs d'émissions nettes zéro fixées par le Groupe [Veillez vous référer à la section 6 pour plus de détails sur la notation climat de Fidelity.](#)

Fidelity incorpore également des données et analyses externes de la même manière que pour la notation ESG expliquée dans le paragraphe précédent. Ces données externes et ces outils couvrent notamment les émissions de carbone, l'empreinte carbone des portefeuilles, l'analyse de scénarios, l'évaluation des réserves de combustibles fossiles, l'évaluation des risques de transition et des risques physiques, ainsi que d'autres sujets liés au spectre des risques climatiques.

## Système ERM

Les notations ESG de Fidelity sont intégrées dans le Système de Gestion des Risques d'Entreprise

(ERM) mis en place par Fidelity. Cette intégration systématique des risques ESG fait partie d'une analyse poussée pour aider les gérants dans leur processus décisionnel, qui s'appuie également sur :

- Des « évaluations qualitatives » regroupant des études de cas sur les impacts environnementaux, sociaux et de gouvernance associée aux émetteurs, des critiques des clients, des visites de sociétés ou toutes autres données issues de modèles internes ; et
- Des « évaluations quantitatives » regroupant des études et des analyses menées en interne ou par des fournisseurs de données externes, des notations ESG des émetteurs attribués par les gérants, des données ESG, des rapports d'évaluation sur les empreintes carbone etc.

Le système de Gestion des Risques d'Entreprise définit ainsi une gestion holistique du risque, qui a été conçue afin de soutenir l'identification des risques, des événements potentiels et des tendances qui peuvent affecter de manière significative la capacité de Fidelity International à atteindre ses objectifs stratégiques ou à maintenir ses opérations. La politique ERM définit :

- Les exigences des principes directeurs pour la gestion des risques opérationnels, stratégiques, financiers et d'investissement ;
- Les rôles et les responsabilités des principales parties prenantes ;
- Le rôle des entités de gouvernance chargées de la surveillance des risques.

## Surveillance des risques de durabilité

Les risques sont surveillés par une série de contrôles effectués de façon quotidienne, hebdomadaire, mensuelle et trimestrielle par le biais du système ERM.

Par ailleurs, Fidelity a mis en place une structure de gouvernance afin d'adopter une bonne gestion des risques de durabilité. Cette gouvernance inclut les principaux organes du CSC et du SIOC ([présentés plus en détail dans la section 3](#)) et est complétée par le cadre global de gouvernance et de gestion des risques de l'organisation.

Il convient de noter que le Forum mondial de gestion des risques de Fidelity comprend tous les membres du GOC et est présidé par le Global Chief Risk Officer. Étant donné que le CSC et le SIOC rendent compte directement au GOC, qui est lui-même supervisé par le Conseil d'administration de Fidelity

International (FIL), le Conseil de FIL est responsable en dernier ressort de la supervision des risques et opportunités ESG.

Le Comité des risques d'investissement (IRC) est chargé de superviser la gestion des risques d'investissement. Son objectif principal est de s'assurer que les portefeuilles sont gérés de manière appropriée et en accord avec leurs objectifs initiaux. Il veille également à ce que les critères ESG, qui peuvent inclure les émissions de carbone, soient bien pris en compte dans l'analyse des portefeuilles. L'IRC fonctionne selon un système de coprésidence et est ainsi présidé conjointement par le Responsable mondial du risque de construction de portefeuille et un membre de l'équipe *Investment Risk & Analytics* ou de l'équipe *Investment Risk Oversight*.

Fidelity a également mis en place une équipe mondiale de gestion des risques chargée d'effectuer un contrôle indépendant et supplémentaire des risques, et responsable du maintien d'un cadre efficace de la gestion et du contrôle des risques. L'équipe s'assure ainsi de l'existence de cadres de gestion du risque adéquats et cohérents au niveau de l'entreprise et est responsable de la supervision du profil de risque de Fidelity International. Elle soutient notamment la gestion des risques liés au changement climatique par le biais d'axes de travail gérés par le SIPO afin de fournir une surveillance indépendante tout en conseillant et en stimulant le développement de processus spécifiques aux questions liées à l'ESG.

À l'avenir, la fonction de gestion indépendante des risques continuera à prendre part à des groupes de travail multidisciplinaires mis en place pour poursuivre le développement et l'exécution de la stratégie d'investissement durable de Fidelity International. Ces groupes se concentreront sur le développement et l'intégration des données, des outils et des capacités nécessaires pour soutenir la publication d'informations, l'identification et la surveillance des risques liés à l'ESG.

# ANNEXE

## Politiques et rapports publiés par Fidelity

Nom du document	Publication
<b>Démarche générale</b>	
Politique d'Investissement durable	Janvier 2021
Politique d'exclusion	Janvier 2022
Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR)	Mai 2022
Résumé de la politique de rémunération	2022
Rapport sur l'Investissement Durable (en anglais)	2022
<b>Changement climatique</b>	
Politique d'investissement relative au climat (en anglais)	Octobre 2021
Rapport TCFD (en anglais)	Juin 2022
<b>Engagement et vote</b>	
Politique de vote de FIL Gestion	Juillet 2019
Politique de vote de Fidelity International (en anglais)	Juillet 2021
Rapport sur les votes 2021 dans le cadre de la directive sur les droits des actionnaires SRDII	2022
Engagement Policy (en anglais)	Février 2021
UK Stewardship Code Submission (en anglais)	Avril 2022
<b>RSE</b>	
Corporate Sustainability Report (en anglais)	2021
Cultural Diversity Action Plan (en anglais)	Juillet 2021

# GLOSSAIRE

## Finance durable

### ESG

Les critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance) sont les 3 piliers de l'analyse extra-financière. Ils permettent d'évaluer les pratiques Responsabilité Sociale Entreprises (RSE) des entreprises.

### Exclusions

Qu'elles soient sectorielles, normatives ou éthiques, les exclusions bannissent de l'univers d'investissement des fonds, des entreprises dont les contributions sont néfastes pour l'homme ou l'environnement.

### ISR

L'Investissement Socialement Responsable est un placement qui vise à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises qui contribuent au développement durable. L'ISR favorise une économie responsable.

### ODD

Objectifs de Développement Durable

Les 17 ODD ont été adoptés en 2015 par 193 pays. Ils constituent un plan d'action pour la paix, l'humanité, la planète et la prospérité. Ils ambitionnent de transformer nos sociétés en éradiquant la pauvreté et en assurant une transition juste vers un développement durable d'ici à 2030. Ils fournissent une feuille de route aussi bien aux Etats qu'au secteur privé ou aux individus pour relever les défis mondiaux, de la réduction des inégalités au développement d'énergies propres et d'un coût abordable.

### PRI

Développés sous l'égide des Nations Unies en 2005, les Principes pour l'Investissement Responsable, au nombre de 6, constituent un engagement de la part de leurs signataires à intégrer les critères ESG dans leur gestion.

### Risques de durabilité

Évènement ou situation dans le domaine de l'environnemental, du social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement.

### SFDR

Sustainable Finance Disclosure Regulation

La réglementation SFDR vise à accroître la transparence sur la façon dont les acteurs financiers intègrent la durabilité dans leurs décisions et conseils d'investissement. Chaque produit doit dans un premier temps être classifié en fonction de ses caractéristiques : article 6 (le produit n'a pas d'objectif de durabilité), article 8 (la communication d'un produit intègre des caractéristiques environnementales et sociales même si ce n'est pas son point central), article 9 (le produit a un objectif d'investissement durable). L'article 5 SFDR encadre le contenu des informations à publier concernant l'intégration des risques de durabilité dans la politique de rémunération.

# GLOSSAIRE

## Les comités de Fidelity International

### ARC

*Audit & Risk Committee*

Comité d'audit et de risque de Fidelity International.  
Voir la section 3 pour le détail des missions de ce comité.

### CSC

*Corporate Sustainability Committee*

Comité RSE de Fidelity International.  
Voir la section 3 pour le détail des missions de ce comité.

### GOC

*Global Operating Committee*

Comité des opérations mondiales de Fidelity International chargé d'évaluer et de gérer les risques et opportunités ESG.  
Voir la section 3 pour le détail des missions de ce comité.

### IRC

*Investment Risk Committee*

Comité des risques d'investissement de Fidelity International.  
Voir la section 8 pour le détail des missions de ce comité.

### SIOC

*Sustainable Investment Operating Committee*

Comité de l'investissement durable de Fidelity International.  
Voir la section 3 pour le détail des missions de ce comité.

### SIPO

*Sustainable Investing Portfolio Office*

Equipe opérationnelle dédiée au suivi et à l'exécution d'initiatives sur l'investissement durable  
Voir la section 3 pour le détail des missions de ce comité.

## Informations importantes

Source: Fidelity International au 31.12.2021

Ceci est une communication publicitaire. Ce document ne peut être reproduit ou distribué sans autorisation préalable.

Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits et n'émet pas de recommandations d'investissement fondées sur des circonstances spécifiques, ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Fidelity International fait référence au groupe de sociétés qui forme la structure globale de gestion de placements qui fournit l'information sur les produits et services dans les juridictions désignées à l'exception de l'Amérique du Nord. Cette information n'est pas destinée et ne peut être utilisée par des résidents au Royaume Uni ou aux Etats-Unis ; Ce document est destiné uniquement aux investisseurs résidant en France.

Sauf cas contraire, toutes les informations communiquées sont celles de Fidelity International, et tous les points de vue exprimés sont ceux de Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, le logo Fidelity International ainsi que le symbole F sont des marques déposées de FIL Limited.

Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement. Tout investissement doit se faire sur la base du prospectus (en français) / Document d'Information Clé (DICl) disponible en français pour l'investisseur et des rapports annuels ou périodiques actuellement en vigueur, disponibles sans frais sur simple demande sur le site <https://www.fidelityinternational.com> ou auprès de FIL Gestion. Les investisseurs/ investisseurs potentiels peuvent obtenir des informations en français sur leurs droits respectifs en matière de réclamation et de contentieux sur : <https://www.fidelity.fr>.

Fidelity SICAV est une société d'investissement à capital variable de droit français.

Fidelity Funds est une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois.

FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. se réserve le droit de mettre fin aux contrats conclus pour commercialiser le Compartiment et/ou ses Actions conformément à l'Article 93a de la Directive 2009/65/CE et à l'Article 32a de la Directive 2011/61/UE. Un avis préalable de cessation de commercialisation sera envoyé au Luxembourg.

Le présent document a été établi par FIL Gestion, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP03-004, 21 Avenue Kléber, 75016 Paris. CP202210