

An aerial photograph of a person running on a dirt path through a dense forest. The path is reddish-brown and curves through the lush green trees. The person is wearing a blue jacket and shorts, running away from the camera. The forest is dense with tall, thin trees and thick undergrowth.

Rapport ESG Article 29 FIL Gestion

Juin 2024

Qui
sommes-nous ?



Fidelity International est une société privée internationale d'investissement et d'épargne-retraite présente dans plus de 28 pays et au service de plus de 2,8 millions de clients dans le monde. Ses clients sont des banques centrales, des fonds souverains, des grandes entreprises, des institutions financières, des assureurs, des gestionnaires de patrimoine et des particuliers. L'ambition de Fidelity est de travailler à la construction d'un meilleur avenir financier pour ses clients. Pour y parvenir, Fidelity est convaincue que l'investissement à long terme constitue un levier essentiel.

Fidelity International est une société familiale qui valorise et nourrit des relations durables avec ses clients. Ainsi, les générations à venir, le long terme et le bénéfice de ses clients et l'ensemble des parties prenantes constituent le cœur des services et des décisions d'investissement assurés par Fidelity.

776,2

Milliards \$
d'encours sous
gestion au niveau
groupe

28

Pays

> 500

Professionnels
de l'investissement
dans le monde entier,
dont 39 spécialistes
de l'investissement
durable constituant
l'équipe Sustainability

18

Bureaux
de gestion



 Bureau de gestion  Bureau commercial et opérationnel

Source: Fidelity International, 31 décembre 2023. Les chiffres des actifs sont arrondis au milliard de dollars le plus proche. Comprenant les actifs gérés et les actifs administrés. Bien que les chiffres globaux combinés des actifs des clients de Fidelity International et de Fidelity Canada soient présentés ici, il convient de noter que les résultats financiers de Fidelity International et de Fidelity Canada ne sont pas consolidés.

Répartition des membres de l'équipe Sustainability par région

21  Royaume-Uni et Europe

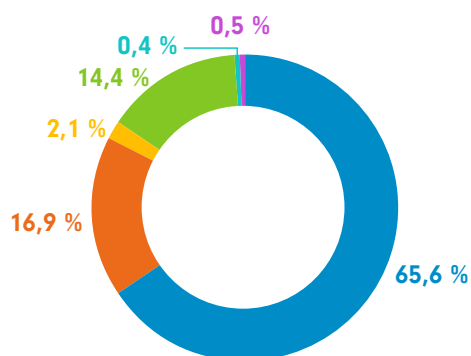
13  Asie Pacifique

3  Japon

2  Australie

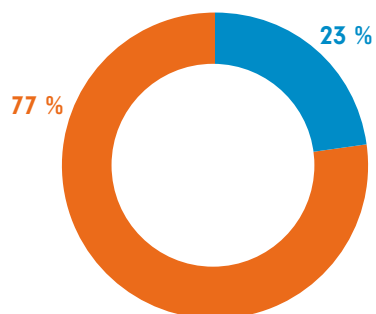
Source : Fidelity International, 31 décembre 2023.

Répartition des actifs sous gestion



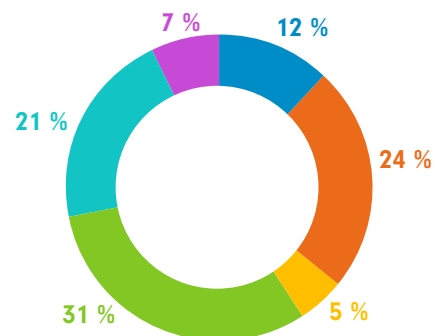
-  Actions
-  Obligations
-  Multi-actifs et Multi-gestions
-  Marché monétaire et liquidité
-  Immobilier
-  Patrimoine privé

Répartition par typologie de clients



-  Investisseurs institutionnels
-  Réseaux de distribution, retraites et particuliers

Répartition par localisation des clients



-  Europe
-  Royaume-Uni
-  Marchés émergents
-  Etats-Unis /Canada
-  Japon
-  Asie Pacifique

Source : Fidelity International, décembre 2023.





SOMMAIRE

	PAGE
SECTION 1 Démarche générale	10
SECTION 2 Les moyens internes déployés par Fidelity International dédiés à la prise en compte des critères ESG	22
SECTION 3 Prise en compte des critères ESG au niveau de la gouvernance de l'entité	28
SECTION 4 Politiques de vote et d'engagement actionnarial	34
SECTION 5 Informations relatives à la Taxonomie européenne et aux combustibles fossiles	44
SECTION 6 Stratégie d'alignement avec les objectifs de l'Accord de Paris	48
SECTION 7 Stratégie d'alignement avec les objectifs liés à la biodiversité	58
SECTION 8 Prise en compte des critères ESG dans la gestion des risques	68
Annexe - Politiques et rapports publiés par Fidelity	78
Glossaire - Finance durable	80
Glossaire - Les comités de Fidelity International	81



AVANT-PROPOS



Jean-Denis Bachot

Directeur - France de Fidelity International

Pour Fidelity International, la gestion efficace joue un rôle essentiel dans la création de valeur à long terme pour ses clients et les parties prenantes. Fidelity s'engage activement auprès des entreprises dans lesquelles les investissements sont réalisés et cherche à promouvoir des pratiques commerciales durables, une gouvernance d'entreprise solide et des politiques sociales et environnementales responsables.

Au cours de l'année écoulée, le groupe a continué à renforcer ses activités de gestion et à approfondir son engagement auprès des entreprises investies. Une équipe dédiée à la durabilité, dirigée par notre Chief Sustainability Officer, a travaillé en étroite collaboration avec les professionnels de l'investissement afin d'identifier et de répondre aux risques matériels et aux opportunités. Ce travail a également consisté à demander des comptes aux entreprises lorsque leur prise en compte de ces considérations a été insuffisante et que cela pourrait affecter la valeur à long terme.

Parallèlement, Fidelity reconnaît le risque croissant que représentent les enjeux systémiques que sont le changement climatique, la perte de biodiversité et les inégalités sociales pour la valeur de ses investissements. Le Groupe a ainsi élargi son activité d'engagement de manière à refléter l'importance de ces questions.

Pour l'avenir, Fidelity reste attachée aux principes de l'investissement responsable. Le Groupe reconnaît les responsabilités associées à son rôle de gestionnaire d'actifs, en particulier celle de contribuer à de meilleurs résultats à long terme et à un avenir plus durable pour toutes les parties prenantes. Dans cette optique, Fidelity continuera à itérer et à faire évoluer son approche, à s'adapter aux nouveaux défis et à rechercher des opportunités de création de valeur pour ses clients et la société dans son ensemble. Ce rapport décrit les efforts de Fidelity pour intégrer le développement durable dans son processus d'investissement.

SECTION

1

Démarche générale



La vision du Groupe sur l'investissement durable

L'objectif de Fidelity est d'offrir à ses clients des retours sur investissement durables, tout en gérant son impact sur la société et l'environnement. Pour ce faire, Fidelity intègre la durabilité dans ses activités commerciales et son processus d'investissement, en travaillant avec les entreprises bénéficiaires pour les aider à opérer de manière plus durable afin d'obtenir des rendements à long terme et d'assurer un meilleur avenir pour tous.

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

La finance durable possède un rôle central dans la redirection des flux financiers vers les objectifs durables définis par les engagements internationaux pour le climat, l'inclusion sociale et/ou la bonne gouvernance. La finance responsable apporte des capitaux aux projets et aux entités durables à travers divers instruments financiers : elle fait donc partie intégrante de la transition vers un futur net zéro et une économie plus résiliente, aux côtés des apports des pouvoirs publics.

L'« investissement durable » est un exemple de stratégie de finance responsable. Il consiste à prendre en compte les risques et les opportunités environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans le processus d'investissement, en s'attachant à atteindre des objectifs financiers et extra-financiers.

Par ailleurs, 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. 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.

Ainsi, les convictions de Fidelity sont les suivantes :

1. L'intégration des facteurs de durabilité matériels permet d'obtenir de meilleurs résultats financiers, environnementaux et sociaux à long terme pour les clients et un large éventail de parties prenantes ;
2. Une gestion responsable efficace intègre plusieurs approches, en particulier un engagement à l'échelle des entreprises, des stratégies thématiques élaborées au sein du Groupe et des pratiques responsables sur l'ensemble des procédures ;

3. Une gestion responsable pertinente et aux résultats positifs doit combiner une stratégie globale et une compréhension des enjeux locaux. Elle doit prendre en compte les contextes locaux et respecter les différences géographiques, économiques, sociales et culturelles.

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

Fidelity intègre les facteurs de durabilité dans sa recherche fondamentale afin de permettre une prise de décision informée et une meilleure maîtrise des résultats de l'activité. Fidelity accorde notamment une place importante aux risques de durabilité dans ses actions d'engagement auprès des entreprises.

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 complémentaires :

- l'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 environnementaux, sociaux et de gouvernance (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

Fidelity considère l'ESG comme un élément essentiel du processus d'investissement. Sans une compréhension du profil ESG des émetteurs, il n'est pas possible d'appréhender correctement les risques et les opportunités associés à ses investissements. Fidelity est convaincue que

l'utilisation de l'analyse fondamentale comme fondement de l'approche constitue l'un de ses atouts principaux, puisque la recherche permet au Groupe d'alimenter ses notations internes et ses connaissances sur les facteurs de durabilité.

Chez Fidelity, l'analyse ESG n'est pas séparée de l'analyse financière : tous les analystes financiers utilisent le cadre de notation ESG propriétaire de Fidelity pour évaluer la contribution d'un émetteur à la création de valeur à long terme pour les parties prenantes. Les notations ESG de Fidelity sont indépendantes de la classe d'actifs. Ainsi, chaque analyste formule une opinion relative à la durabilité des entreprises comprises dans son périmètre d'analyse.

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. Ces données se traduisent par une notation ESG prospective, avec des notations pour chacun des piliers E, S et G, ainsi que des scores pour les indicateurs sous-jacents, ce qui permet d'obtenir des résultats et des informations granulaires.

Les notations ESG sont fondées sur les évaluations par ses 180 analystes en actions et obligations. Elles sont mises à jour au moins une fois par an et lorsqu'un événement important lié à l'ESG se produit. Les notations ont été entièrement intégrées dans le processus d'investissement de FIL 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.

Pour compléter cette analyse, Fidelity a développé deux outils d'évaluation additionnels : la notation climat et l'outil ODD. La notation climat, d'une part, est un dispositif spécifique au changement climatique permettant d'évaluer l'alignement des émetteurs sur les objectifs zéro émission nette du Groupe. Les notes 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 2030. D'autre part, l'outil Objectifs de Développement Durable "ODD" déployé par Fidelity en 2023 permet d'apprécier la contribution des émetteurs aux objectifs environnementaux et sociaux fixés par l'ONU. Cet outil est utilisé pour créer des univers d'investissement, pour analyser des émetteurs et à des fins de reporting.

Enfin, la recherche interne du groupe est enrichie d'informations issues de sources externes telles que MSCI, Bloomberg, ISS ou CDP dont la qualité est contrôlée par les équipes d'investissement et de durabilité (voir Section 2 pour plus de détails).

Politique d'exclusion

Tous les fonds gérés par le Groupe sont assujettis à une liste d'exclusions révisée tous les trimestres avec une évaluation ad hoc en cas de changement de circonstances. 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 terrestres
 - 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/des 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 recommandations internationales du Pacte Mondial des Nations Unies¹, 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 environnementales, sociales et de gouvernance 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. Lorsque des opportunités sont 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 de valoriser le retour sur investissement des actionnaires sur le long terme, Fidelity s'investit 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

Parallèlement à sa politique d'investissement responsable et à son engagement ciblé auprès d'une sélection d'entreprises, Fidelity a manifesté sa volonté de s'engager de manière croissante à l'échelle du secteur et du système. Cette résolution se traduit par une participation de Fidelity à plusieurs initiatives et groupes d'investisseurs, mais également aux consultations politiques. À travers ces actions, Fidelity contribue à généraliser la prise en compte des quatre thématiques systémiques qui lui tiennent à cœur : le changement climatique, la perte de biodiversité, les inégalités sociales et la gouvernance forte et efficace.

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

NET ZERO ASSET MANAGERS INITIATIVE

Net Zero Asset Managers Initiative (NZAMI)

Thématique : Climat

Date d'adhésion : 2010

L'initiative permet à Fidelity d'intégrer un groupe international de gestionnaires d'actifs qui s'engagent à soutenir l'objectif net zéro et qui encadrent les objectifs suivants de la société de gestion :

- Objectif de réduction de moitié de l'intensité carbone des actions et des obligations de Fidelity sur les scopes 1 et 2 d'ici 2030, en prenant 2020 comme année de référence ;
- Objectif d'alignement de 35% des actifs de Fidelity à une « trajectoire net zéro d'ici 2050 » avec des objectifs intermédiaires pour 2025 puis tous les cinq ans. Le pourcentage d'actifs alignés à une trajectoire net zéro d'ici 2050 sera revu périodiquement.



Finance for Biodiversity Pledge

Thématique : Nature

Date d'adhésion : 2021

En tant que signataire et membre de la Fondation depuis 2021, Fidelity s'est engagée à protéger et à restaurer la biodiversité à travers ses activités financières et ses investissements, mais aussi via la collaboration et le partage de connaissances, l'engagement auprès d'entreprises, les évaluations d'impact, la fixation d'objectifs et la communication publique sur l'ensemble de ces activités avant 2025.



Taskforce on Nature-related Financial Disclosure (TNFD)

Thématique : Nature

Date d'adhésion : 2021

Fidelity est membre du forum depuis 2021 pour soutenir la mission de la Taskforce et pour contribuer au développement de son cadre de reporting.

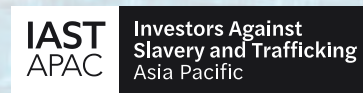
THE FINANCE SECTOR DEFORESTATION ACTION (FSDA) INITIATIVE

Financial Sector Deforestation Action Initiative

Thématique : Nature

Date d'adhésion : 2010

Fidelity est signataire de cette initiative depuis 2021 et s'est engagée à utiliser l'engagement et la gestion active pour éliminer la déforestation des matières premières agricoles (bœuf, soja, huile de palme, papier) d'ici 2025, dans le cadre de la transition globale vers des modes de production durables.



Investors Against Slavery and Trafficking Asia-Pacific (IAST APAC)

Thématique : Inégalités sociales

Date d'adhésion : 2020

En tant que membre fondateur, Fidelity s'engage depuis 2020 à lutter contre l'esclavage moderne et le trafic d'êtres humains dans ses investissements et dans ses activités.



Principles for Responsible Investment (PRI)

Thématique : Gouvernance

Date d'adhésion : 2012

Fidelity est signataire des PRI, qui offrent des conseils relatifs à l'intégration des questions ESG dans les pratiques d'investissement. Ces principes ont été élaborés par des investisseurs pour des investisseurs et sont soutenus par les Nations Unies. Fidelity participe activement à des conférences et s'engage auprès des PRI sur différents sujets. Le Groupe a obtenu entre trois et cinq étoiles dans les catégories d'actifs évaluées par les PRI en 2023. Par ailleurs, il est un membre actif du comité consultatif des PRI sur les ODD et participe à deux groupes de travail liés aux ODD.

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

Ainsi, Fidelity participe activement à un large panel d'initiatives de Place. Des exemples de ces initiatives à travers les régions et les pays sont listés ci-dessous :

Asian Corporate Governance Association (ACGA)

En tant qu'investisseur, Fidelity participe activement à l'ACGA en prenant part à des réunions régulières et des délégations d'investisseurs et en contribuant à des prises de position, des lettres aux membres, des réponses aux consultations politiques et des présentations publiques aux événements sur la gouvernance d'entreprise organisés par l'ACGA.

Asia Investor Group on Climate Change (AIGCC)

L'AIGCC est le principal réseau des investisseurs institutionnels en Asie. Il a pour objectif d'atténuer les risques climatiques et d'identifier les opportunités d'investissement net-zéro. Dans le cadre de l'AIGCC, Fidelity participe à des réunions régulières, des délégations d'investisseurs et des événements organisés par le Groupe. En plus de cela, Fidelity préside les groupes de travail Engagement & Politique et Chine, et participe activement au programme d'engagement sur les services publics en Asie ainsi qu'au groupe thématique sur l'Exploitation forestière et l'Utilisation des sols.

Asia Securities Industry and Financial Markets Association (ASIFMA)

En tant que gestionnaire d'actifs, Fidelity participe activement à l'ASIFMA en assistant à des réunions régulières, en faisant des retours et en initiant des discussions sur les sujets les plus pertinents au secteur de la gestion d'actifs en Asie. Fidelity contribue également à des prises de position, des lettres aux membres, aux réponses aux consultations politiques et assiste aux conférences des événements organisés par l'ASIFMA sur les questions de gouvernance d'entreprise. Au sein de l'ASIFMA Asset Management Group (AAMG), Fidelity est Vice-Président du Comité ESG et du Comité Actions.

Assogestioni

Fidelity travaille avec le groupe professionnel italien du secteur de l'investissement pour engager des actions en faveur de leurs listes de candidats aux élections des conseils d'administration des sociétés italiennes, lorsque l'occasion le mérite. Le processus de Voto di Lista permet aux actionnaires minoritaires de présenter des candidats indépendants à l'élection du conseil d'administration ou du comité d'audit d'une entreprise. Étant donné que les conseils

d'administration de nombreuses sociétés italiennes sont composés d'administrateurs affiliés aux actionnaires majoritaires ou représentant des intérêts régionaux, Fidelity est convaincue de l'importance de soutenir les candidatures de membres indépendants. Sa participation à cette initiative a été efficace puisque Fidelity a parrainé un certain nombre de listes où des administrateurs indépendants ont été élus au conseil d'administration de sociétés.

CDP (anciennement Carbon Disclosure Project)

Fidelity est membre du CDP et exploite sa vaste base de données pour surveiller les risques environnementaux. Fidelity publie chaque année des informations dans le rapport du CDP et participe et accueille des discussions sur le rôle de certains secteurs dans la transition vers une économie à bas carbone.

Climate Action 100+

Fidelity est un membre actif de Climate Action 100+. Le Groupe dirige ou codirige actuellement des engagements avec cinq émetteurs et participe à neuf autres processus de dialogue.

Climate Bonds Initiative (CBI)

Fidelity participe activement aux consultations et aux groupes de travail du CBI pour développer le marché des obligations vertes et climatiques. Le CBI s'efforce de mobiliser le marché obligataire de 100 000 milliards de dollars pour trouver des solutions au changement climatique.

Corporate Governance Forum (CGF)

Fidelity est membre du CGF, un groupe de professionnels de la gestion responsable qui vise à faire connaître les points de vue des investisseurs institutionnels sur les enjeux de gouvernance et de gestion actuels. Le Groupe participe aux appels hebdomadaires et est activement impliqué dans les réunions bimensuelles, y compris les réunions des responsables de la gouvernance. Il profite également de cette plateforme pour échanger des points de vue. Ainsi, la participation de Fidelity a été fructueuse puisqu'elle a rendu possible l'échange avec d'autres acteurs sur les questions de gouvernance d'entreprise.

Farm Animal Investment Risk and Return (FAIRR)

FAIRR a été créé pour sensibiliser les investisseurs et faire face au manque de connaissances sur les risques et les opportunités associés à la croissance du modèle de production de l'élevage intensif. Fidelity est devenue membre en 2020 et a participé à des engagements de collaboration avec FAIRR, notamment sur le sujet des protéines durables.

Hong Kong Green Finance Association (HKGFA)

Fidelity est membre de la HKGFA depuis 2020 et prend part aux activités de cette association en participant à des réunions et des groupes de travail. Ainsi, Fidelity coprécide le groupe de travail sur l'Innovation et les Solutions produits, aux côtés de l'International Capital Market Association (ICMA).

International Corporate Governance Network (ICGN)

En tant que membre investisseur, Fidelity assiste aux événements de gouvernance d'entreprise organisés par l'ICGN. Fidelity siège également à son conseil d'administration ainsi qu'au comité de Gouvernance mondiale.

Investor Forum

Fidelity participe activement au UK Investor Forum et s'entretient avec les entreprises sur les questions de stratégie et de gouvernance par l'intermédiaire du forum. Fidelity a également pris part à des engagements collectifs sur des enjeux de fusions et d'acquisitions et de composition du conseil d'administration.

Natural Capital Investment Alliance (au sein de la Sustainable Markets Initiative)

La NCIA encourage les investisseurs à adopter le capital naturel comme thème d'investissement et s'efforce de mobiliser des milliards de dollars pour atténuer les risques liés au capital naturel. Fidelity participe activement à l'alliance et siège au groupe de travail sur le leadership.

Net Zero Engagement Initiative (NZEI)

Fidelity participe à la NZEI, une initiative d'engagement coordonnée par le Groupe d'investisseurs institutionnels sur le changement climatique (IIGCC). L'objectif de cette initiative est d'aider les investisseurs à aligner leurs portefeuilles sur les objectifs de l'Accord de Paris via l'engagement. Fidelity est actuellement co-responsable de deux engagements.

Powering Past Coal Alliance (PPCA)

La PPCA est une coalition de gouvernements nationaux et infranationaux, d'entreprises et d'organisations qui s'efforce de soutenir la transition de la production d'électricité à partir de charbon vers des énergies propres. Elle a été lancée lors de la COP23 en 2017 ; Fidelity est signataire depuis 2021 et membre de son conseil consultatif.

Responsible Investment Association Australasia (RIAA)

La RIAA fait la promotion de l'investissement responsable et d'un système financier durable en Australie et en Nouvelle-Zélande. Avec plus de 500 membres représentant 29 000 milliards de dollars d'actifs sous gestion, la RIAA est le réseau le plus important et le plus actif en matière d'investissement responsable dans la région. Elle milite pour un changement positif et gère un programme de certification pour les fonds durables. Fidelity a rejoint la RIAA en juin 2021.

Task Force on Climate-related Financial Disclosure (TCFD)

La TCFD du Financial Stability Board est une initiative créée afin de développer des recommandations sur la communication volontaire et cohérente des risques financiers liés au climat dans les documents d'information grand public. Fidelity soutient les recommandations de la TCFD depuis janvier 2018 et a publié ses propres rapports TCFD. Le Groupe continue à promouvoir ces standards dans ses engagements avec les entreprises. Il publiera également d'autres rapports au niveau des entités et des produits en temps voulu.

The Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB)

Le GRESB fournit aux investisseurs institutionnels une référence ESG mondiale pour les investissements dans l'immobilier et les infrastructures. Fidelity collabore avec le GRESB en répondant à son enquête par des informations sur ses portefeuilles immobiliers.

The Hong Kong Securities and Futures Commission (HKSF)

Fidelity adhère aux principes d'actionnariat responsable de la HKSF. Il s'agit d'un ensemble de principes et de conseils destinés à aider les investisseurs à déterminer la meilleure façon d'assumer leurs responsabilités, notamment en ce qui concerne la gestion Responsable, la gouvernance et le vote. Le Groupe est membre du

groupe d'experts techniques de la HKSFC sur le Changement climatique, qui donne des conseils sur la faisabilité et la mise en œuvre des propositions réglementaires liées au changement climatique. Il participe également au groupe de travail des Fournisseurs de notations et de Données ESG.

The Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)

L'IIGCC est l'organe européen dédié à la collaboration des investisseurs sur les questions de changement climatique. Il compte plus de 350 membres, principalement des fonds de pension et des gestionnaires d'actifs, dans 23 pays, avec plus de 51 000 milliards d'euros d'actifs sous gestion, et fait donc entendre la voix des investisseurs au niveau régional. Fidelity a rejoint l'IIGCC début 2020 et a participé à plusieurs groupes de travail et engagements collectifs.

The Investment Association (IA)

En tant que membre actif de l'IA, Fidelity est un membre fondateur de l'Investor Exchange, qui concerne l'engagement des actionnaires. Fidelity consulte les entreprises et participe aux réunions ou conférences organisées par l'IA. Peter Horrell, président et directeur général de Fidelity Holdings (UK) Ltd, siège au conseil d'administration de l'IA.

UK Sustainable Investment and Finance Association (UKSIF)

L'UKSIF met en relation le monde de la finance, les décideurs politiques et le public afin de mettre en place un système financier équitable, inclusif et durable. Fidelity est signataire de cette initiative et participe activement aux conférences sectorielles et aux événements politiques de l'UKSIF. Le Groupe est également membre des groupes de travail sur la politique britannique et sur la mise en œuvre de la réglementation britannique SDR.

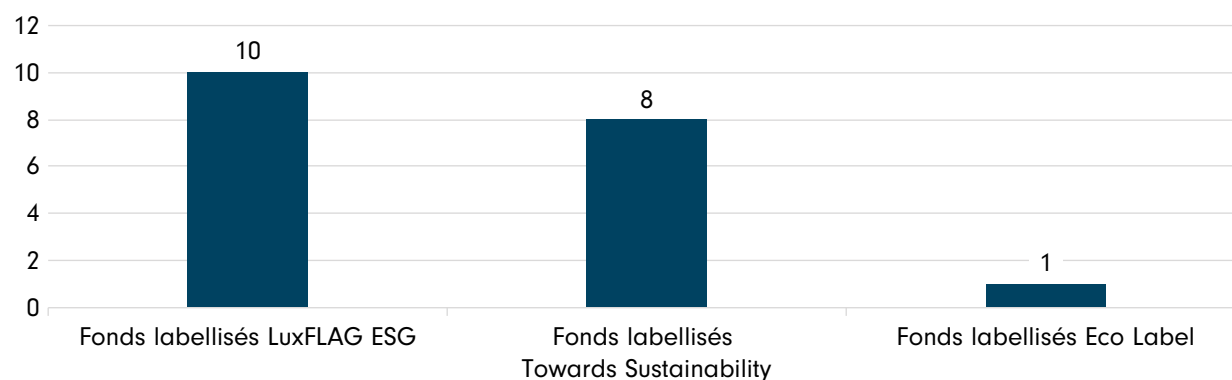
Les labels

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 au 31.12.2023 **13 fonds** de sa gamme durable ayant obtenu au moins un label de durabilité parmi les suivants :



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



En ce qui concerne l'entité française de Fidelity, FIL Gestion gère un fonds labellisé, le fonds de droit luxembourgeois Fidelity Funds - Sustainable Eurozone Equity Fund. Ce fonds a obtenu les labels LuxFLAG ESG 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 sur la démarche d'investissement responsable du Groupe

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.

De nombreux 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
Climate Report (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 de Fidelity en assemblée générale au cours du trimestre.	Trimestrielle
Nature Roadmap (en anglais)	Présentation de la stratégie de Fidelity spécifique aux enjeux relatifs à la biodiversité.	Annuelle

FONDS DE FIDELITY INTÉGRANT DES CRITÈRES DE DURABILITÉ

Au 31 décembre 2023, l'entité française de Fidelity International, FIL Gestion, gère plusieurs fonds qui intègrent des caractéristiques environnementales et/ou sociales et relèvent donc de l'Article 8 SFDR dont :

Fidelity Europe
599 millions €
d'encours sous gestion

Fidelity Funds - Sustainable Eurozone Equity Fund
525 millions €
d'encours sous gestion

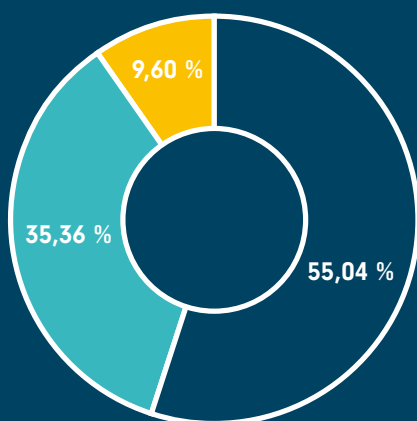
Fidelity Funds - Nordic Fund
383 millions €
d'encours sous gestion

Autres fonds Article 8 et 9
1 278 millions €
d'encours sous gestion

FIL Gestion gère
5,06 milliards €
au 31.12.2023

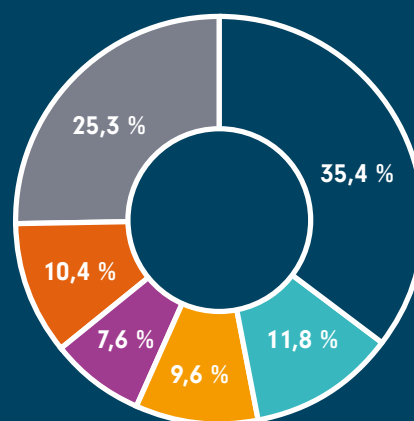
RÉPARTITION DES ENCOURS SOUS GESTION INTÉGRANT DES CRITÈRES DE DURABILITÉ

Vision globale



- Encours sous gestion Articles 8 et 9 SFDR
- Encours sous gestion n'intégrant pas de critères ESG
- Encours sous gestion non soumis à SFDR intégrant des critères ESG

Vision détaillée



- Encours sous gestion n'intégrant pas de critères ESG
- Fidelity Europe
- Encours sous gestion non soumis à SFDR intégrant des critères ESG
- Fidelity Funds - Nordic Fund
- Fidelity Funds - Sustainable Eurozone Equity Fund
- Autres fonds Article 8 et 9



Les moyens internes
déployés par Fidelity
International dédiés à
la prise en compte des
critères ESG



Les ressources humaines de l'entité liées à l'ESG

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 l'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 environnementaux, sociaux et de gouvernance 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 (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 détermine les politiques de vote, d'engagement et d'intégration des critères ESG, supervise leur mise en œuvre et fixe leurs objectifs. Le comité est composé de cadres supérieurs du Groupe issus de différentes divisions 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. [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.

Pour tirer parti des connaissances des équipes mondiales d'investissement, l'analyse ESG de Fidelity est effectuée par ses 180 analystes, avec le soutien de l'équipe Sustainable Investing (SI) qui agit en tant qu'expert interne. Pour accompagner le développement de la recherche en matière de durabilité, cette équipe a continué à s'élargir en 2023 et compte 39 personnes à ce jour, contre 35 en 2022. Ses membres sont issus de parcours variés et disposent par conséquent de compétences étendues. Les professionnels les plus expérimentés ont plus de 15 ans d'expérience dans une fonction similaire et, en moyenne, les membres de l'équipe ont travaillé plus de 4 ans dans le domaine de l'investissement durable et/ou de l'intendance et ont plus de 11 ans d'expérience dans le secteur.

L'équipe est présente sur 7 sites en Europe et dans la région Asie-Pacifique, et ses responsabilités incluent désormais une large panel d'activités liées à l'intégration ESG, l'engagement, les politiques internes, le développement des produits, la vente, le marketing, l'exercice des droits de vote mais aussi les mesures de durabilité réalisées par Fidelity à l'échelle de son entreprise.

Fidelity a donné la priorité à l'amélioration des compétences de l'équipe afin de soutenir ses objectifs de gestion organisationnelle, principalement par le biais du recrutement, ainsi qu'en soutenant le développement de jeunes talents au sein de l'entreprise, par le biais de recrutement de diplômés.

Par ailleurs, l'année 2023 ayant été marquée par la progression des directives européennes relatives à la finance durable et à la publication d'informations de durabilité par les entreprises, Fidelity a fait évoluer sa structure interne pour répondre au mieux à ces nouvelles exigences. Ainsi, les fonctions de durabilité à l'échelle de l'entreprise et d'investissement responsable ont été réunies au sein d'une même équipe, dirigée par le nouveau *Chief Sustainability Officer*. Cette organisation permettra à Fidelity d'appréhender l'ensemble des enjeux de durabilité et des parties prenantes avec davantage de précision et de recul.

Pour concourir à ces changements, un nouveau Directeur *Sustainable Investing* a été nommé en 2023 pour accompagner les efforts d'élaboration des documents réglementaires et pour participer à l'intégration des facteurs de durabilité dans les démarches d'engagement et de sélection des actifs. De la même façon, les activités de gestion responsable réalisées en Europe ont été mises au premier plan avec l'affectation d'un nouveau *Head of Stewardship for Europe*, et l'équipe de crédit privée s'est enrichie d'un *Director of Sustainable Investing* spécialisé dans ses activités.

L'ensemble de ces travaux ont permis à Fidelity d'approfondir son implication sur plusieurs thématiques clés, telles que le charbon thermique, les grands émetteurs de gaz à effet de serre et la déforestation, d'une part, et d'élargir ses engagements à l'endroit du climat et de la biodiversité à l'échelle de la politique du Groupe d'autre part.

Les formations du Groupe

Fidelity International applique depuis longtemps une politique de formation pour le développement des compétences de ses analystes à travers des formations internes et externes, 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. En 2023, ces programmes ont permis de former les équipes sur les processus de notation ESG de manière exhaustive. En 2024, ils couvriront également l'intégralité des évolutions réglementaires attendues sur le territoire européen. 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 « Investment Management 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. Le module sur l'investissement durable de l'« Investment Management Academy » a été suivi par ses promotions 2022 et 2023 de gestionnaires d'investissement en début de carrière et a également été intégré au parcours d'apprentissage des analystes qui accèdent à des postes d'analystes seniors.

Les spécialistes de l'investissement durable organisent tout au long de l'année des formations spécifiques pour les analystes et les gestionnaires de portefeuille de Fidelity, dans toutes les catégories d'actifs sur divers thèmes, sujets et stratégies ESG. Les sujets abordés comprennent des conseils et des formations sur la conduite d'engagements, l'analyse ESG pour les notations propriétaires, des mises à jour réglementaires clés et des discussions thématiques plus larges.

En 2021, Fidelity a lancé un programme d'ambassadeurs du développement durable, qui compte 500 ambassadeurs répartis sur 20 sites. Grâce à ce programme, le Groupe offre aux participants la possibilité d'améliorer leurs

compétences dans le domaine de la durabilité, encourage le partage des connaissances et promeut une culture où la durabilité est un élément significatif de tout ce qui est fait. Il encourage aussi 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. Cela 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 Sustainable Investing. 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.

En 2023, Fidelity a amorcé le développement d'un outil permettant à l'équipe de durabilité de suivre la progression et le résultat des engagements. Cet outil est encore en phase de test à ce jour, mais pourra éventuellement contribuer à l'amélioration de ses reportings dédiés à l'engagement sur l'exercice 2024.

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, et d'adapter leurs exigences si nécessaire pour tenir compte des besoins des différentes équipes et juridictions.

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.

Il existe 4 ratings et outils clés au cœur de l'approche de Fidelity en matière d'investissement durable construits en s'appuyant sur la recherche fondamentale et la contribution de presque 180 analystes et sur l'expertise de l'équipe SI. Ces outils comprennent la notation ESG propriétaire, le notation Climat, l'outil ODD et le revue trimestrielle de durabilité (QSR).

Notation ESG

Les notations élaborées par Fidelity sont indépendantes des classes d'actif et accordent une importance significative aux évolutions et développements futurs des entreprises. La méthodologie est fondée 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](#)). Elle intègre à la fois le risque commercial et les opportunités des entreprises et les implications sociales et environnementales de leurs activités. Pour ce faire, les entreprises sont divisées en 127 sous-secteurs pour lesquels sont identifiés les indicateurs liés aux enjeux les plus matériels. A la fin de l'année 2023, 4000 émetteurs étaient couverts par la notation ESG de Fidelity

Notation climat

La notation climat propriétaire de Fidelity est un élément clé de sa stratégie Net Zéro et complète la notation ESG des émetteurs. Elle identifie les entreprises dont les pratiques et politiques internes sont les plus adaptées à la transition bas carbone ([voir la Section 6 pour plus de détails](#)).

Alignement sur les ODD

L'outil ODD déployé par Fidelity en 2023 permet d'apprécier la contribution des émetteurs aux objectifs environnementaux et sociaux fixés par l'ONU. La contribution d'une entreprise à chacun des objectifs individuels est agrégée au sein d'un score plus global, qui correspond au pourcentage des activités de l'entreprise allant dans le sens de l'accomplissement des ODD. Cet outil est utilisé à des fins de création d'univers d'investissement,

d'analyse des entreprises et de reporting ([voir la Section 6 pour plus de détails](#)).

Quarterly Sustainability Review

Le Quarterly Sustainability Review (QSR) est un examen quantitatif et qualitatif des actions (passées) et des aspirations (futures) d'un fonds en matière de développement durable, destiné à mesurer et à suivre les progrès du fonds et des gestionnaires en matière d'intégration de facteurs durables ([voir la Section 6 pour plus de détails](#)).

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.

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 d'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.

Les ressources financières

En tant qu'entreprise privée, Fidelity ne divulgue pas de chiffres financiers détaillés en dehors de ce qui est disponible dans ses comptes annuels. Cependant, le Groupe est convaincu de la nécessité d'intégrer l'investissement durable dans son approche d'investissement afin de maximiser les rendements de long terme pour ses clients. Fidelity International a ainsi consacré 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. A titre d'exemple, les coûts au sein du SIPO fin 2023 s'élevaient à 4,87 millions de dollars pour les transformations et la technologie. Ces frais peuvent être décomposés comme suit : 2,37 millions de dollars pour la technologie et 2,50 millions de dollars pour les changements liés au fournisseur de données ISS.



...

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 d'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.

SECTION

3

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. L'organe décisionnel responsable de Fidelity est le Conseil d'Administration, qui est responsable de la stratégie globale et de la supervision de la société. Jusqu'à la nomination d'un Président à la tête de Fidelity au mois de mars 2024, le Conseil d'Administration était présidé par le Directeur Général de l'entreprise. A partir de cette date, il est animé par le nouveau Président, qui est responsable de la mise en œuvre de la stratégie de l'entreprise, y compris de sa dimension climatique.

Le Conseil d'Administration a pour mission de :

- Fixer les objectifs généraux et stratégiques de l'entreprise ;
- Définir et maintenir les normes éthiques et la réputation de Fidelity International ;
- Protéger la réputation de la marque 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 Groupe; en comptant les filiales ;
- 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 en définissant le positionnement général du Groupe à l'égard des risques ESG. Le Conseil d'Administration est soutenu dans ses missions par le Chief Investment Officer (CIO) de Fidelity International et par des comités tels que le Comité Audit and Risk (ARC), le Global Operating Committee (GOC), le Corporate Sustainability Committee (CSC), le Sustainable Investment Operating Committee (SIOC) et l'équipe Sustainable Investment (SI) 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 Sustainability rend compte de ses activités, notamment en matière de vote et d'engagement, aux conseils d'administration de plusieurs entités du Groupe. 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 composé des chefs de service des divisions *Investment Solutions and Services*, *Global Platform Solutions* et les fonctions *Corporate Enabler* (par exemple, les fonctions Finance, Ressources Humaines, Technologie ou Communications). Il s'agit du 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)

Le Sustainable Investing Operating Committee (SIOC) est un comité responsable de la supervision de l'approche d'investissement durable de Fidelity. Le SIOC est présidé par le responsable du Global Operating Committee (GOC), c'est-à-dire le Chief Investment Officer of Fixed Income, Multi & Private Assets. Le second président du SIOC est le Chief Sustainability Officer. Le SIOC travaille en collaboration avec l'équipe Sustainability. Ses responsabilités comprennent :

1. La définition de politiques et d'objectifs en matière d'investissement durable ;
2. La supervision des Principes d'Investissement Durable et des cadres et procédures connexes dans la mesure où ils se rapportent à l'investissement durable (y compris les cadres ESG, les outils analytiques et les listes d'exclusion) ;
3. La supervision de l'exécution des droits de prise de décision du groupe au sein des émetteurs concernés, y compris les activités d'engagement et de vote par procuration ;
4. Le suivi de l'environnement politique et réglementaire en ce qui concerne l'investissement durable et les risques ESG (y compris les risques climatiques) et la conformité avec les réglementations locales ;
5. L'examen de l'évolution des initiatives d'investissement durable au sein du Groupe.

Le SIOC se réunit tous les mois pour réviser les activités d'investissement durable de Fidelity. Les Principes d'investissement durables et les cadres et procédures liés sont révisés lorsque cela s'avère nécessaire.

Les facteurs de durabilité ont un impact sur toutes les composantes de l'activité de Fidelity. C'est pourquoi il a été décidé que le SIOC bénéficierait de l'expertise de tous les métiers de Fidelity pour garantir une prise de décision robuste et, plus largement, le soutien des parties prenantes clés. Ainsi, plusieurs groupes d'experts techniques ont été créés durant ces deux dernières années pour assister le SIOC dans des domaines distincts de sa mission de contrôle. Le travail du SIOC est donc soutenu par les groupes de travail suivants :

- **L'Exclusion Advisory Group (EAG)** : il s'agit d'un forum qui se réunit trimestriellement pour discuter des listes d'exclusion de Fidelity et pour approuver les changements apportés à ces documents le cas échéant.
- **Le Voting Advisory Working Group (VAWG)** : ce groupe de travail se réunit deux fois par mois pour examiner et formuler des recommandations et approuver les changements apportés aux Voting Principles and Guidelines de Fidelity.
- **Le Sustainable Product and Mandate Solutions Working Group (SPMS)** : le SPMS est régulièrement sollicité pour formuler des propositions d'amélioration des cadres d'investissement responsable de Fidelity qui seront soumises à l'approbation du SIOC. Il permet aussi de discuter des questions de risque et d'impact, et s'assure de l'investissement des différentes parties prenantes en amont du lancement de nouveaux produits durables (fonds, mandats institutionnels, ETFs, services, etc.).
- **Le Sustainable Investments Working Group (SIWG)** : ce groupe de travail est composé de membres des équipes Sustainable Investing, Investment Management, Risk, Compliance et Legal. Il se réunit tous les trimestres pour développer la prise de responsabilité sur les sujets de durabilité et de changements de modèle d'investissement à travers les différents métiers de Fidelity. Il a pour objectif d'assurer l'intégrité du modèle dans son ensemble.
- **Le Sustainable Risk Forum** : il s'agit d'un forum de supervision des risques extra-financiers, qui se réunit mensuellement pour analyser les enjeux liés à ces risques et publier des résolutions en lien avec les activités des équipes Corporate Sustainability et Sustainable Investing à travers les différentes unités opérationnelles de Fidelity.

Le Forum contrôle l'alignement des activités d'investissement responsable avec le cadre de gestion des risques de Fidelity et fait remonter les éventuels points d'attention aux personnes, comités ou forum responsables. Enfin, il sélectionne les thèmes pertinents à étudier et rend compte de ses activités au SIOC ou à d'autres forums de risque, selon les besoins.

Les changements réglementaires et commerciaux liés à l'investissement durable sont intégrés par le Sustainable Investing Portfolio Office (SIPO). Le SIPO fournit des rapports réguliers au SIOC sur l'avancement et l'exécution des principaux changements réglementaires et stratégiques. Les programmes et projets de SIPO sont gérés par des comités de pilotage ou des groupes de travail distincts, selon les besoins. Ces axes de travail peuvent inclure des activités de conseil lorsque l'exécution est effectuée ailleurs dans l'organisation.

Le Corporate Sustainability Committee (CSC)

La mise en application des politiques de durabilité aux investissements de Fidelity reposait sur le Corporate Sustainability Committee (CSC) jusqu'à la fin de l'été 2023. Les missions du CSC étaient les suivantes :

1. Examiner les risques et les opportunités liés au climat dans le cadre des activités du groupe ;
2. Développer des objectifs de durabilité, y compris des objectifs climatiques, pour les opérations de l'entreprise ;
3. Superviser la mise en œuvre de programmes visant à réduire à zéro les émissions de carbone pour les opérations (émissions scope 1, 2 et scope 3) d'ici 2030 ;
4. Superviser la mise en œuvre de programmes et de communications visant à sensibiliser les employés aux risques climatiques ;
5. Veiller à ce que le groupe soit en mesure de se conformer aux évolutions réglementaires en matière de développement durable, y compris en ce qui concerne le climat.

Depuis la fusion des équipes de Sustainable Investing et de Corporate Sustainability, cette responsabilité a été reprise par le nouveau Chief Sustainability Officer. Elle sera déléguée à un forum de gouvernance en 2024.

Les Investment Risk Committees (IRC)

Un IRC a été créé pour différentes classes d'actifs, parmi lesquelles les actions, les obligations ou les produits dits « multi-assets ». Les IRC se réunissent tous les mois et sont responsables de la gestion

du contrôle des risques liés à l'investissement, y compris des risques ESG. L'objectif premier d'un IRC est d'assurer que la gestion des portefeuilles est bien conforme aux objectifs fixés par le Groupe.

Cette supervision passe par la publication de rapports dédiés et le suivi de tableaux de bords contenant les métriques sélectionnées pour rendre compte des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. L'incidence de chaque métrique est évaluée au regard de seuils définis, qui varient selon les produits financiers. Les résultats et les exceptions sont communiqués aux cadres supérieurs du Groupe et les mesures d'escalade sont exécutées au sein d'un IRC global si nécessaire.

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 qui possède un rôle de supervision. 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. Il supervise également les questions réglementaires, fiscales et juridiques ainsi que les risques, qui incluent les risques liés aux enjeux ESG. L'ARC 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.

La rémunération des professionnels de l'investissement de Fidelity est liée aux rendements de long terme apportés à ses clients. Ainsi, une grande partie de la rémunération des gestionnaires de portefeuille est alignée sur la performance des stratégies dont ils sont responsables et sur les intérêts de leurs clients. En ce sens, la gestion responsable est liée à la rémunération. 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.

Les analystes financiers sont rémunérés en fonction de la qualité globale de leurs recommandations et de leurs notes de recherche, qui comprennent une évaluation des facteurs ESG. Les facteurs ESG ne sont pas séparés de ce que Fidelity considère comme une approche holistique de l'évaluation de la performance.

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 (liens en annexe).

La diversité au sein des instances de gouvernance

Fidelity International a pris des engagements de long terme en ce qui concerne la diversité et l'inclusion au sein de son entreprise. Fidelity reconnaît l'importance du talent, du dynamisme et de l'équilibre d'une main d'œuvre diversifiée et la nécessité de travailler de concert et dans une culture inclusive pour atteindre les objectifs stratégiques et organisationnels du Groupe. Un lieu de travail diversifié apporte des bénéfices aux clients, aux activités et aux collaborateurs.

Ainsi, la stratégie diversité et inclusion (D&I) de Fidelity a fixé 3 objectifs pour la période 2019-2023 :

- Une culture d'inclusion où chacun se sent à sa place et peut s'épanouir ;
- Une main-d'œuvre qui reflète toute la diversité de ses clients et des communautés dans lesquelles Fidelity travaille ;
- Une réputation d'entreprise diversifiée et inclusive auprès de toutes les parties prenantes et de tous les marchés.

LA STRATÉGIE A FIXÉ UN CERTAIN NOMBRE D'OBJECTIFS À L'HORIZON DE DÉCEMBRE 2023. CES OBJECTIFS COMPRENAIENT NOTAMMENT :

45 %

de femmes dans les effectifs

35 %

de femmes occupant des postes de cadres supérieurs

35 %

de femmes dans les comités de prise de décision

40 %

de femmes dans les comités exécutifs de FIL

Ces objectifs ont tous été atteints

La nouvelle stratégie D&I pour la période 2024-2027
est actuellement en cours d'élaboration.

Pour plus de détails sur la politique de responsabilité sociétale de Fidelity, veuillez consulter le [rapport Corporate Sustainability](#) (lien en annexe).

Pour soutenir les objectifs de Fidelity en matière de diversité et d'inclusion, plusieurs cadres de gouvernance ont été établis. Ils comptent notamment le comité D&I, un comité responsable de la prise de décisions stratégiques et opérationnelles clés en matière de D&I, sous l'autorité du comité opérationnel mondial de Fidelity. Fidelity a également nommé des responsables pour chacun des socles qui développent et dirigent des plans d'action pour leur domaine qui sont alignés sur la stratégie globale de D&I. Chaque domaine de D&I a un sponsor exécutif de haut niveau qui siège au comité D&I.

Les efforts de Fidelity liés à la diversité, l'inclusion et l'expérience employés ont été reconnus et récompensés par plusieurs prix, et Fidelity International entend poursuivre ses efforts pour améliorer la représentation des femmes et la diversité au sein du Groupe.



SECTION

4

Politiques de vote et d'engagement actionnarial



Un investisseur actif s'engage auprès des entreprises sur les questions environnementales, sociales et de gouvernance pour améliorer les résultats de l'investissement à long terme. Ainsi, en tant qu'investisseur actif, le Groupe Fidelity accorde une place centrale aux pratiques de vote et d'engagement dans son processus d'investissement. Les activités d'engagement de Fidelity sont adaptées aux caractéristiques et droits associés aux différentes classes d'actifs et elles connaissent une évolution continue pour rester alignées aux évolutions des caractéristiques de chacune de ces classes d'actifs. L'approche du Groupe respecte une cohérence générale à travers le monde, avec quelques variations liées aux conditions de marché locales.

La politique de vote de FIL Gestion

La politique de vote de FIL Gestion entend répliquer celle de Fidelity International. Le Groupe a depuis de nombreuses années mis en place une politique de vote basée sur plusieurs principes de gouvernance d'entreprise qu'il a à cœur de défendre. L'approche du vote de Fidelity est donc basée sur des principes fondamentaux ; elle couvre les principaux sujets de vote et Fidelity fait preuve de discrétion dans l'application de ses principes et lignes directrices afin de s'assurer de leur efficacité et de leur adaptation aux intérêts des clients.

Ces principes reflètent la conviction de Fidelity que l'actionnariat actif peut contribuer à la viabilité et à la durabilité à long terme d'une entreprise et au rendement positif pour les investisseurs.

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.

Le Groupe a amorcé une démarche d'amélioration de son approche des questions liées à la nature, et en particulier de la déforestation lorsque cet enjeu est significatif pour les entreprises. Cette démarche fait suite aux politiques sur le changement climatique et la diversité des genres introduites par Fidelity en 2021. Fidelity continuera à s'engager auprès des entreprises sur ces sujets lorsque cela est nécessaire, puisque le Groupe considère qu'il s'agit de questions à la fois urgentes et importantes. Fidelity persévère dans la défense du progrès sur ces sujets. Aussi, elle ne soutiendra pas les conseils d'administrations des entreprises qui ne satisfont pas ses attentes.

Philosophie et comportement de la société	Principes de vote généraux et mise en application
	Droits et autorité des actionnaires
Management, gouvernance et transparence de la société	Culture d'entreprise et conduite
	Audit et reporting
	Rémunération
	Audit et reporting Amendement des chartes et des articles
Actions et utilisation du capital	Questions liées à l'investissement
	Gestion du capital
	Transactions avec les parties prenantes
Impacts et responsabilités	Gouvernance des questions climatiques, pratiques et actions
	Responsabilités liées à la nature, à l'environnement et à la société
	Propositions ESG soutenues par les actionnaires

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. Fidelity s'efforce donc d'exercer le droit de vote pour tous les titres de participation, à moins qu'il n'existe une obligation réglementaire de ne pas le faire, ou lorsque les coûts excèdent les bénéfices associés. Dans les cas où ses actions seront immobilisées si Fidelity vote ("blocage d'actions") ou lorsqu'il existe des exigences onéreuses en matière de vote, Fidelity peut envisager de ne pas voter tout ou partie de ses avoirs.

Fidelity ne vote pas aux assemblées des actionnaires des fonds Fidelity, sauf instructions spécifiques d'un client. L'équipe Sustainable Investment (SI) s'occupe des activités de vote pour la majorité de ses fonds, y compris les fonds de Fidelity Canada dont Fidelity est le gestionnaire et les mandats distincts pour lesquels le client a délégué le pouvoir de prendre des décisions en matière de vote. Pour une minorité de fonds gérés par Fidelity, le vote est exercé sur le marché local lorsque la réglementation l'exige. Dans les cas où Fidelity sous-délègue la responsabilité de la gestion de certains actifs à des tiers, l'activité de vote est menée par le gestionnaire à qui l'autorité d'investissement a été déléguée, conformément aux politiques de vote de ce gestionnaire.

Le processus de vote

Fidelity discute des questions de vote avec les entreprises dans lesquelles elle investit, qui cherchent souvent à impliquer les parties prenantes et à partager l'ordre du jour. Fidelity répond également aux demandes d'information des entreprises sur sa politique de vote. Les entreprises engagées sont contactées fréquemment afin d'obtenir des documents supplémentaires ou pour clarifier et améliorer la compréhension d'une question. Fidelity envisage de voter contre toutes les propositions pertinentes lorsque les points sur lesquels elle s'est engagée entrent clairement en infraction avec ses politiques, ou que les progrès réalisés sont insuffisants pour atteindre l'objectif d'engagement sur une question particulière. Les pratiques d'engagement et de vote sont liées et s'alimentent l'une l'autre. En outre, lorsque Fidelity vote contre une résolution ou s'abstient, son approche générale consiste à fournir à l'entreprise les raisons pour lesquelles elle s'oppose à leur recommandation. Son approche pour informer les entreprises de ses votes prend en compte les contraintes de temps lors des procurations, l'importance de sa participation et de toute autre sensibilité liée à la communication avec l'entreprise concernée.

Les informations utilisées afin d'éclairer les décisions de vote proviennent de nombreuses sources, et incluent des supports tels que les documentations fournies par les entreprises, les discussions et l'historique d'engagement avec les entreprises, la recherche réalisée par les services de conseil en vote et la recherche interne et externe de Fidelity. Les instructions de vote de Fidelity sont généralement réalisées électroniquement par son agent de vote par procuration ISS (Institutional Shareholder Services) qui fournit les alertes des assemblées générales, traite ses instructions de vote et enregistre cette activité pour l'établissement de rapports ultérieurs.

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

L'équipe spécialisée dans la mise en œuvre de la politique de vote de Fidelity travaille en collaboration avec l'équipe Sustainability sur les questions de vote des actionnaires. Les équipes surveillent, examinent et exécutent collectivement les votes afin de s'assurer qu'ils sont effectués conformément aux directives de Fidelity, en tenant compte de l'engagement des actionnaires et de l'avis des équipes d'investissement.

Dans les cas où des gestionnaires de portefeuille individuels ont des points de vue opposés sur une résolution particulière, ou lorsque les points de vue diffèrent entre les gestionnaires de portefeuille et l'équipe Sustainability, Fidelity dispose d'un processus d'escalade pour déterminer la décision de vote finale. Les votes particulièrement importants pour l'ensemble de l'organisation, par exemple pour des raisons de réputation, peuvent également faire l'objet d'une procédure d'escalade.

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](https://www.fidelity.fr) et peut être remis sur demande aux clients ou au régulateur.

Si l'équipe Sustainability supervise l'exécution des votes au jour le jour, ces deux dernières années, Fidelity a élargi son modèle de gouvernance aux questions de durabilité pour inclure plusieurs groupes de travail dédiés et qui exercent leurs activités en soutien du SIOC. En particulier, le Voting Advisory Working Group (VAWG) participe à la supervision des activités de vote de Fidelity. Au cours de l'exercice 2023, le VAWG a rendu des recommandations concernant plusieurs votes significatifs et au sujet de la prise en compte des nouvelles propositions au sein du Groupe. Ce groupe a aussi discuté des activités de vote et de reporting de Fidelity et des évolutions réglementaires et a examiné les lignes directrices de vote du Groupe.

Pour garantir que son modèle de gouvernance reste approprié, Fidelity continuera d'évaluer régulièrement son cadre d'action. Celui-ci devra demeurer souple et intégrer la participation d'un large groupe de parties prenantes.

La politique de vote sur les enjeux de durabilité

Fidelity considère que l'exercice de ses droits de vote est une responsabilité fondamentale pour les actionnaires. Le vote est un outil clé pour soutenir

l'amélioration des rendements, les comportements durables des entreprises et la construction d'un meilleur avenir financier. L'objectif de Fidelity est donc d'encourager les changements positifs dans les entreprises dans lesquelles Fidelity investit par le biais de l'engagement et du vote.

Fidelity s'engage avec les entreprises sur les questions suivantes :

- **Changement climatique** : Fidelity soutient l'amélioration des comportements des entreprises sur les questions climatiques. Ainsi, les entreprises doivent respecter des standards minimum dans leur supervision, pratiques, communication et actions liées au changement climatique. Elles doivent mettre en œuvre les actions appropriées pour adapter leurs modèles, conformément aux accords internationaux liés à l'atténuation des effets du changement climatique, de la perte de biodiversité et de la déforestation. Cela inclut de définir des objectifs de long terme pour une transition du charbon thermique et des énergies fossiles vers des sources d'énergie bas carbone. Lorsque les entreprises ne remplissent pas ces attentes minimales, Fidelity vote contre la direction de l'entreprise.
- **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** : Fidelity vote généralement contre les directeurs dont la participation aux sessions du Conseil d'Administration est faible, qui possèdent trop de mandats extérieurs au Conseil d'Administration ou lorsque Fidelity s'inquiète de l'indépendance du Conseil d'Administration.
- **Auditeurs** : Fidelity reconnaît l'importance de l'ensemble des rapports publiés par une entreprise et cherche à garantir la clarté, la transparence, l'exhaustivité, la cohérence, l'actualité et la justesse

de ces rapports. Ainsi, la communication des entreprises doit être transparente et respecter les bonnes pratiques et les standards en la matière. Ils doivent être rendus disponibles au moment où cela est exigé et couvrir les questions significatives financières et non-financières. Un audit doit être réalisé par un parti tiers indépendant. Fidelity vote généralement contre la reconduction d'auditeurs dont l'intégrité et la qualité de l'audit sont contestées, et contre les directeurs lorsque le comité d'audit n'est pas indépendant.

- **Résolutions d'actionnaires** : Fidelity s'efforce de mettre en avant les résolutions d'actionnaires visant à avoir un effet positif sur les entreprises. Le Groupe soutient les propositions des actionnaires en matière d'ESG lorsqu'il considère que ces propositions pourront permettre de faire progresser l'entreprise sur des enjeux significatifs.
- **Responsabilités environnementales, sociales et liées à la nature** : Fidelity encourage les entreprises à respecter leurs responsabilités environnementales et sociales à travers la réduction de leurs externalités négatives et l'optimisation des impacts positifs de leurs activités. Fidelity attend des entreprises qu'elles gèrent les enjeux sociaux et environnementaux de façon appropriée, et qu'elles réfléchissent à la façon dont elles peuvent améliorer leurs stratégies et pratiques actuelles. Le Groupe votera contre les directeurs qu'il considère responsable d'échecs conséquents dans la prise en compte d'enjeux environnementaux et sociaux dans la gestion de leur relation avec différentes parties prenantes.

Le récapitulatif de l'exercice des droits de vote sur l'année 2023

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 2023

196

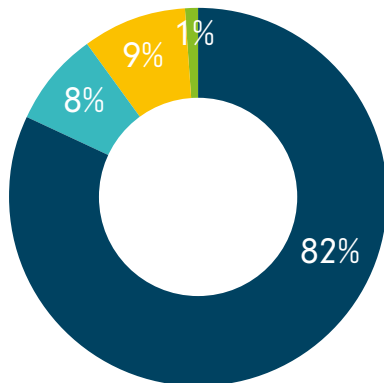
Nombre
d'assemblées
générales votées

53%

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

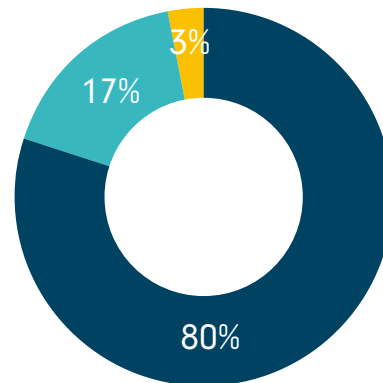
En 2023 FIL Gestion a exercé son droit de vote lors de 196 assemblées générales et a voté contre au moins une recommandation du conseil d'administration à 53% des assemblées. Les votes contre la recommandation du conseil d'administration ont porté en premier lieu sur les rémunérations et dans une moindre mesure sur la structure du capital et la nomination ou réélection des membres du conseil d'administration.

RÉPARTITION DES RÉOLUTIONS PAR VOTE



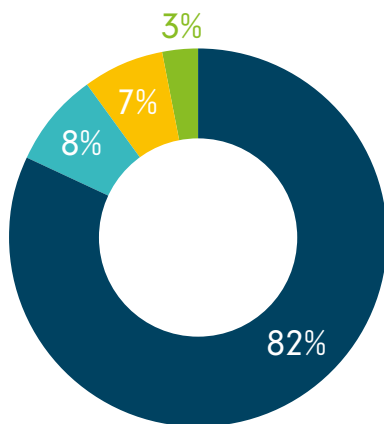
- Votes « pour »
- Votes « contre »
- Pas d'action
- Abstention

RÉPARTITION DES ASSEMBLÉES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



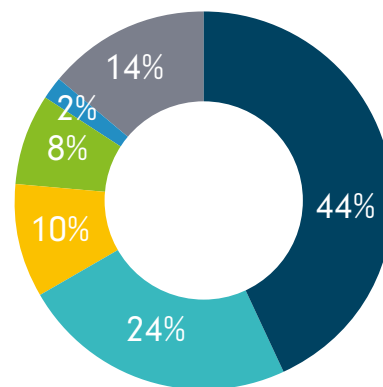
- Europe
- Amérique
- Asie

RÉPARTITION DES ASSEMBLÉES PAR TYPE



- Ordinaire
- Mixte
- Actionnaires extraordinaires
- Extraordinaire

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



- Rémunération
- Conseil d'administration
- Affaires courantes
- Social/environnemental
- Structure de capital
- Autres

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 d'engagement de Fidelity

Fidelity entretient un dialogue direct avec les entreprises bénéficiaires dans le cadre de ses activités de suivi et de recherche en matière d'investissement, en réponse à un événement ou une situation spécifique, ou en lien avec des questions de développement durable. L'engagement peut être mené individuellement ou en collaboration avec d'autres actionnaires ou parties prenantes de l'entreprise.

Ce dialogue est engagé 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 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.

L'approche de l'engagement de Fidelity reflète la diversité de ses activités, en termes de zones géographiques, de secteurs d'activité et de classes d'actifs. Cette diversité expose le Groupe à un large éventail d'enjeux sociaux et environnementaux : il est donc nécessaire d'intégrer à la fois un engagement « *bottom-up* » auprès des entreprises, un engagement « *top-down* » sur des thématiques sélectionnées par Fidelity et un engagement à l'échelle de la société dans son ensemble.

L'engagement *bottom-up* auprès des entreprises

L'engagement de Fidelity est étroitement lié à son processus de recherche fondamentale et d'évaluation des émetteurs. Pour les actions et les obligations, le manque de transparence, une mauvaise performance au regard de la notation ESG propriétaire de Fidelity ou l'implication dans une controverse, l'identification d'une opportunité d'engagement lors d'un QSR ou les questions liées au *proxy voting* ou aux votes contre les dirigeants peuvent déclencher un processus d'engagement. Dans le cas des obligations, l'engagement peut également avoir lieu avant l'investissement, pour encourager l'allocation responsable du capital ou pour discuter de l'ambition des objectifs et des stratégies de durabilité. L'engagement *bottom-*

up est généralement initié par les analystes d'investissement et soutenu par les analystes extra-financiers. Cela permet aux équipes d'investissement d'articuler les résultats de la recherche, de la notation ESG et des mesures d'engagement pour élaborer une analyse exhaustive d'un émetteur.

Les engagements thématiques *top-down*

En plus de s'engager auprès des émetteurs individuels, Fidelity identifie les enjeux de durabilité les plus pertinents pour plusieurs émetteurs ou secteurs d'activité dans lesquels le Groupe investit ou envisage d'investir. Ces engagements mettent l'accent sur les thèmes qui représentent des risques généralisés et qui nécessitent donc un engagement à l'échelle du portefeuille. Le programme d'engagement thématique est mené par les analystes extra-financiers de Fidelity et implique les analystes d'investissement. Il a pour objectif d'accélérer les progrès sur les questions ESG, puisque les enjeux ESG les plus récurrents représentent un risque pour la prospérité économique et le bon fonctionnement des marchés financiers. Chaque thématique d'engagement repose sur des objectifs et des indicateurs de progression faisant l'objet d'un suivi.

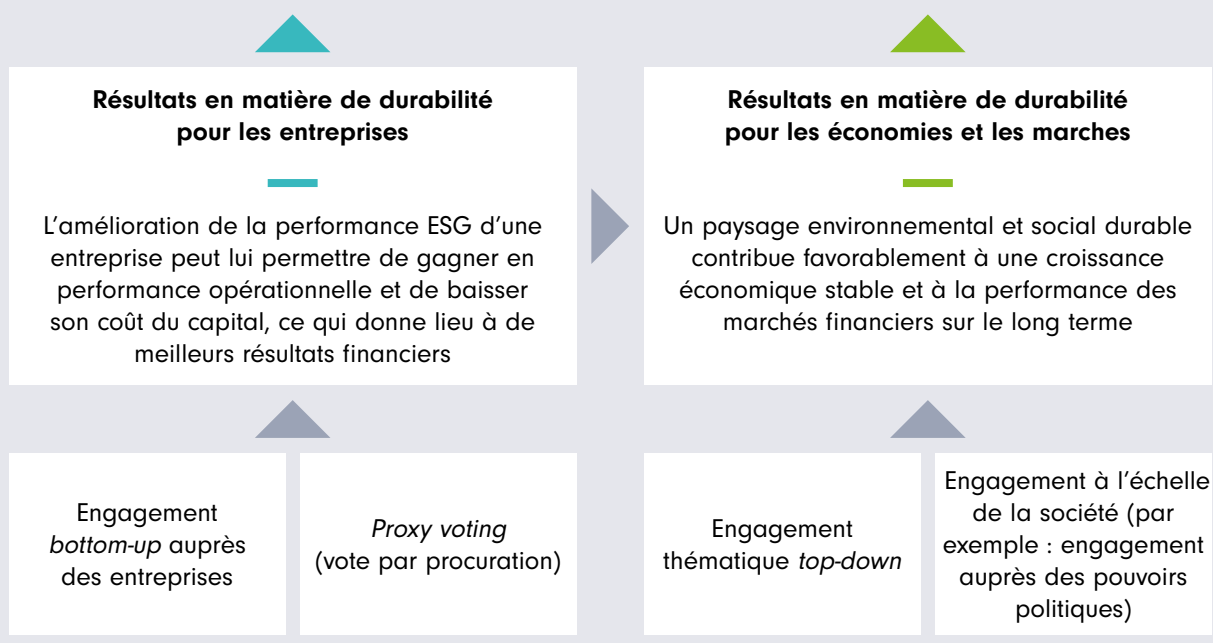
L'engagement à l'échelle de la société

Fidelity est convaincue que la bonne santé des marchés financiers dépend de l'état de l'économie, de la société et de l'environnement. Fidelity est responsable de la gestion des actifs de ses clients : son engagement a donc lieu à l'échelle des entreprises, mais également à l'échelle de la société dans son ensemble, pour influencer le paysage économique, sociétal et environnemental. Cela peut prendre, par exemple, la forme d'un engagement auprès des législateurs pour influencer les lois, les lignes directrices et les standards des marchés dans lesquels Fidelity investit. Fidelity peut aussi participer à la construction de bases de données, prendre des engagements publics et exprimer son soutien à des initiatives externes.

RAISONS POUR LESQUELLES FIDELITY S'ENGAGE

Les activités d'engagement de Fidelity lui permettent d'accomplir son devoir fiduciaire et de gérer responsablement les capitaux de ses clients

Soutien des enjeux de durabilité les plus importants et qui contribuent à l'accomplissement du devoir fiduciaire de Fidelity : Construire un avenir financier favorable pour ses clients



Le processus d'engagement de Fidelity est bien défini, et transparent. 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 CO2) ;
- **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 1800 interactions en lien avec les facteurs de durabilité avec des entreprises chaque année, les discussions sur les enjeux ESG faisant partie d'un nombre important de ces engagements.

Fidelity initie généralement un engagement dans le but d'utiliser son influence pour améliorer les pratiques de durabilité des émetteurs en portefeuille. Pour les entreprises, les thématiques d'engagement peuvent ainsi inclure le changement climatique, la nature (perte de capital naturel, déforestation et risques liés à l'eau) et/ou les inégalités sociales. Pour chacun de ces thèmes, Fidelity a défini plusieurs critères minimaux de gestion des questions de durabilité, dont le non-respect peut justifier une opportunité d'engagement. Le détail de ces attentes est disponible dans la politique d'engagement de Fidelity.

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 se traduit par des contacts variés, y compris des appels, des

rencontres en personne et l'envoi de lettres, en tant qu'actionnaire individuel ou conjointement avec d'autres investisseurs. Lorsque cela est nécessaire, des mesures d'escalade sont prises et peuvent inclure des votes contre les dirigeants des sociétés, conformément aux principes de vote de Fidelity. 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 Sustainability peut procéder à un engagement thématique sur un sujet d'investissement durable spécifique (par exemple, la gestion de la chaîne d'approvisionnement). Fidelity peut engager de manière proactive les émetteurs sur des questions liées au vote des actionnaires qui se posent au cours de leur processus de vote. Enfin, les émetteurs peuvent solliciter leur participation à un événement spécifique de gouvernance ou d'entreprise (par exemple, une fusion-acquisition) avant son annonce.

Le processus d'engagement peut être initié par Fidelity uniquement ou en collaboration avec d'autres investisseurs, en tenant compte des réglementations en la matière. La participation du Groupe à des initiatives d'engagement collectif dépend des priorités de Fidelity mais aussi de la matérialité de l'enjeu et la nature de l'objectif sous-jacent.

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 suivi des engagements avec les sociétés

Le processus d'engagement de Fidelity est conçu de façon à être entièrement transparent. Suivre les engagements est tout aussi important que les initier : cela permet d'évaluer le succès de l'engagement par rapport aux étapes et objectifs fixés en amont. Cela facilite également la communication d'informations pertinentes pour tous les secteurs économiques, les thèmes d'engagement et pour toutes les classes d'actifs. Pour ce faire, les analystes, gestionnaires de portefeuille et spécialistes de l'investissement durable documentent toutes les données relatives aux engagements auprès des émetteurs sur la plateforme de recherche interne de Fidelity. Le Groupe réalise actuellement des essais afin de mettre à jour les processus de suivi interne, notamment en améliorant le suivi et les rapports sur le progrès des actions d'engagement, à commencer par les engagements thématiques. Pour chaque étape, sera enregistré un niveau de progression de 1 à 4 (1-Recherche, 2-Appel à l'action,

3-Reconnaissance et prise en compte, et 4-Réalisation du changement). Cette façon de rendre compte des résultats de l'engagement est particulièrement utile à l'enclenchement du processus d'escalade lorsque les engagements n'ont pas l'impact souhaité malgré les efforts déployés.

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.

Fidelity met régulièrement à jour son modèle de gouvernance pour l'adapter aux évolutions réglementaires et aux besoins de ses clients. En 2022, Fidelity a formé un "Thematic Engagement Oversight Group" (TEOG) pour superviser ces engagements. Le TEOG est composé de membres des équipes de recherche et d'investissement durable et de responsables de l'engagement. En tant que groupe de travail, le TEOG apporte sa contribution au SIOC pour aider à suivre les progrès des engagements, identifier les priorités futures en matière d'engagement, partager les meilleures pratiques et faire connaître les activités d'engagement de Fidelity en interne comme à l'extérieur. La formation du TEOG a amélioré la supervision des engagements thématiques en aidant à évaluer, à suivre et à hiérarchiser les activités d'engagement au sein de l'équipe d'investissement au sens large. Parallèlement, le SIOC s'est formé à l'établissement des priorités et la gestion continue des engagements thématiques, ce qui s'est traduit par une diminution de l'importance du TEOG. Il a donc été décidé de dissoudre le TEOG en 2024 et de transférer ses responsabilités en matière de surveillance au SIOC. Les Regional Heads (Directeurs Régionaux) conserveront la responsabilité de l'exécution du programme d'engagement, sous la supervision du SIOC.

Les limites de l'approche d'engagement de Fidelity

Fidelity utilise une grande variété d'outils pour encourager les entreprises à adopter des pratiques durables et résilientes aux risques aigus et systémiques. Néanmoins, il n'est pas possible à ce jour de prouver la corrélation entre ces efforts d'engagement et les résultats effectifs des entreprises. Fidelity reconnaît que la trajectoire des entreprises dans lesquelles elle investit est influencée par les exigences réglementaires locales, par les conditions de marché, les préférences des parties prenantes, la disponibilité des ressources et d'autres facteurs.

Le rapport d'engagement de FIL Gestion au cours de l'année 2023

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 2023 et au nom de FIL Gestion, Fidelity a conduit 1137 engagements (par des correspondances écrites, des visioconférences ou en personne) auprès de 818 sociétés, afin de pousser à l'amélioration des pratiques ESG. Les questions de gouvernance et en premier lieu la rémunération des dirigeants ont été les plus abordées avec les entreprises, suivies des enjeux liés au changement climatique.

QUELQUES CHIFFRES CLÉS

1137

Nombre d'engagements réalisés au nom de FIL Gestion

818

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

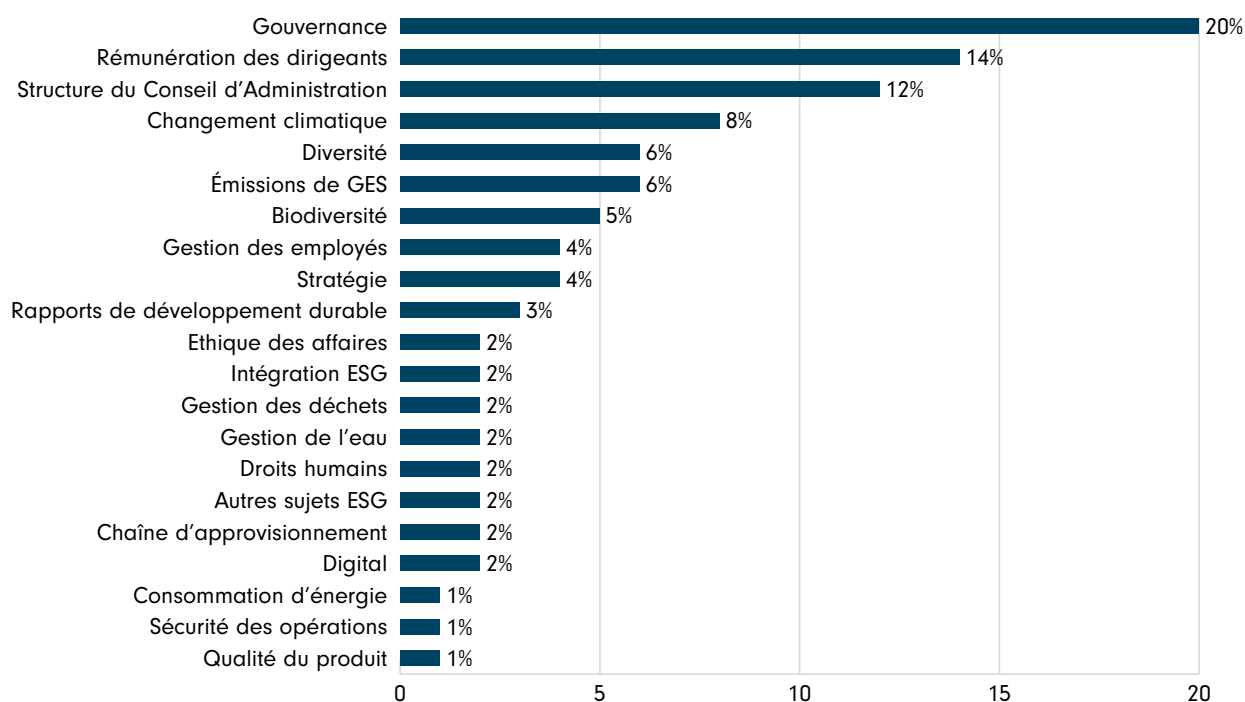
33%

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

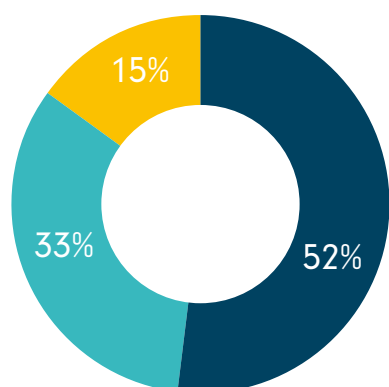
11%

Proportion des engagements ayant porté sur la lutte contre la perte de biodiversité

THÉMATIQUES D'ENGAGEMENT

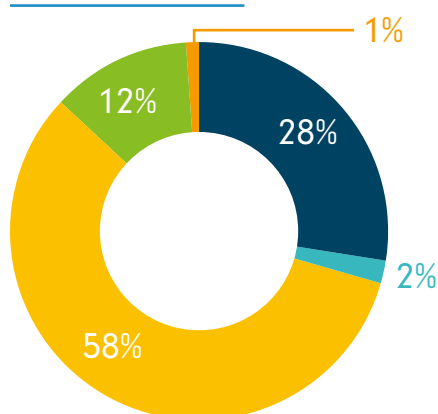


MOYENS D'ENGAGEMENT



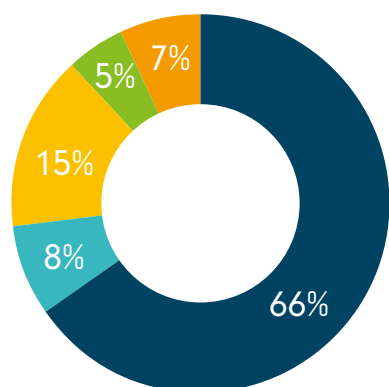
- Correspondance écrite
- Correspondance téléphonique
- Rencontre en personne

TYPES D'ENGAGEMENT



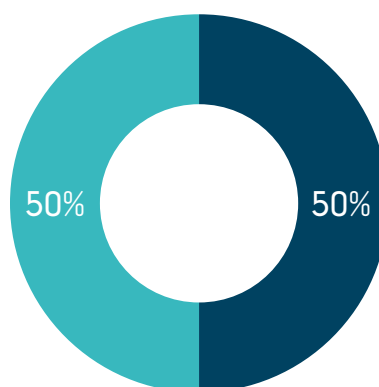
- Proactif
- Réactif
- Thématique
- Collaboratif
- Autre
- Lié au vote

ENGAGEMENTS AVEC DIFFÉRENTS REPRÉSENTANTS D'ENTREPRISES



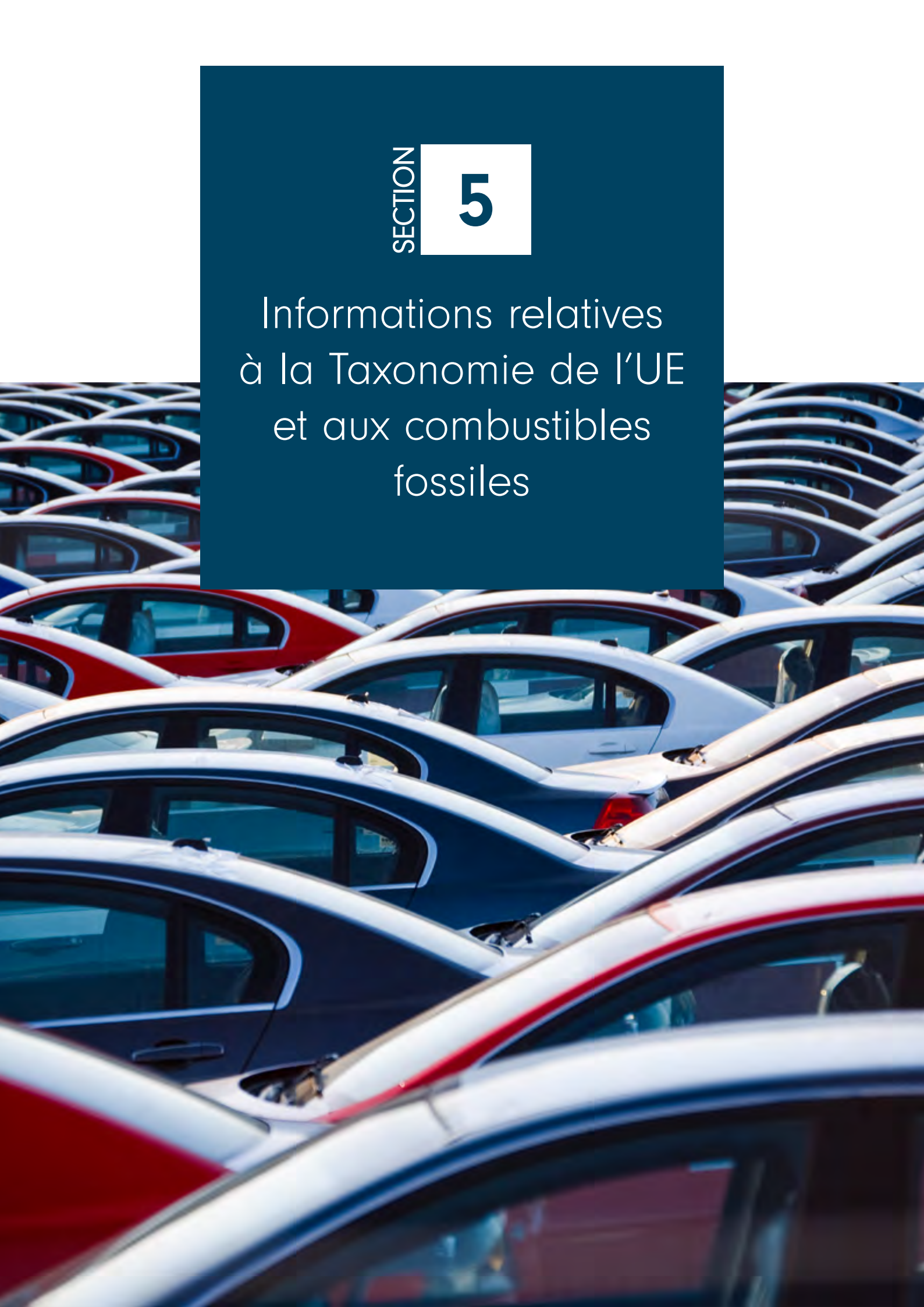
- Relations Investisseurs
- Dirigeants
- Cadres dirigeants
- Autres membres du Conseil d'Administration
- Autres représentants de l'entreprise

ENGAGEMENTS LIÉS AU VOTE EN ASSEMBLÉE GÉNÉRALE



- Engagements liés au vote
- Autres engagements

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).



SECTION

5

Informations relatives
à la Taxonomie de l'UE
et aux combustibles
fossiles

Part des encours sous gestion de FIL Gestion alignés avec la Taxonomie Européenne

La Taxonomie Européenne est un des piliers du Pacte Vert Européen, instauré en 2019 afin d'atteindre la neutralité carbone d'ici 2050.

La Taxonomie vise à définir les activités économiques considérées comme durables sur le plan environnemental. Dans cet objectif, les activités sont évaluées selon leur contribution à 6 grands objectifs environnementaux :

- Atténuation du changement climatique ;
- Adaptation au changement climatique ;
- Utilisation durable et protection des ressources aquatiques et marines ;
- Transition vers une économie circulaire ;
- Prévention et contrôle de la pollution ;
- Protection et restauration de la biodiversité et des écosystèmes.

Afin d'être considérée comme durable au sens du Règlement Taxonomie, une activité économique doit démontrer qu'elle contribue substantiellement à l'un des 6 objectifs, sans porter préjudice à l'un des 5 autres. Pour qu'une activité soit considérée comme alignée à la Taxonomie européenne, elle doit également respecter les droits humains et sociaux garantis par le droit international.

Part des encours sous gestion de FIL Gestion alignés avec la Taxonomie de l'UE

Les informations suivantes sur la Taxonomie de Fidelity sont produites en partenariat avec Moody's ESG. La mesure de l'alignement à la Taxonomie de Moody's ESG Solutions fournit une vue d'ensemble du degré d'alignement des entreprises. La méthodologie de Moody's s'appuie ainsi sur l'acte délégué de l'UE relatif à la Taxonomie climatique (premier acte délégué), qui couvre les deux objectifs climatiques : l'atténuation du changement climatique et l'adaptation au changement climatique. Le service suit de près les exigences réglementaires et reste aussi flexible que possible pour refléter les différents changements réglementaires de cet environnement dynamique.

FIL GESTION • 5,06 milliards €			
	% chiffre d'affaires	% CAPEX	% OPEX
Eligible	12,16%	16,26%	8,41%
Non éligible	87,84%	83,74%	91,59%
	% d'alignement chiffre d'affaires	% d'alignement CAPEX	% d'alignement OPEX
Alignée à l'objectif d'adaptation au changement climatique	0,02%	0,0%	0,01%
Non alignée	99,98%	100%	99,99%
Alignée à l'objectif d'atténuation au changement climatique	3,28%	5,18%	4,27%
Non alignée	96,72%	94,82%	95,73%
Total aligné	3,3%	5,18%	4,27%
Total non aligné	96,7%	94,82%	95,73%

Focus Eligibilité 4 fonds de plus de 500 millions d'encours

Fidelity Europe	% chiffre d'affaires	% CAPEX	% OPEX
Eligible	11,06%	17,31%	9,43%
Non éligible	88,94%	82,69%	90,57%
Aligné	1,76%	5,32%	4,60%
Non Aligné	98,24%	94,68%	95,40%
Fonds dédié - actions européennes	% chiffre d'affaires	% CAPEX	% OPEX
Eligible	12,62%	17,69%	10,45%
Non éligible	87,38%	82,31%	89,55%
Aligné	3,77%	6,58%	5,37%
Non Aligné	96,23%	93,42%	94,63%
Fonds dédié - diversifié monde	% chiffre d'affaires	% CAPEX	% OPEX
Eligible	5,65%	4,22%	3,12%
Non éligible	94,35%	95,78%	96,88%
Aligné	0,90%	1,54%	1,47%
Non Aligné	99,10%	98,46%	98,53%
FF - Sustainable Eurozone Equity Fund	% chiffre d'affaires	% CAPEX	% OPEX
Eligible	22,16%	29,02%	12,95%
Non éligible	77,84%	70,98%	87,05%
Aligné	6,77%	8,22%	6,87%
Non Aligné	93,23%	91,78%	93,13%

Exposition aux combustibles fossiles

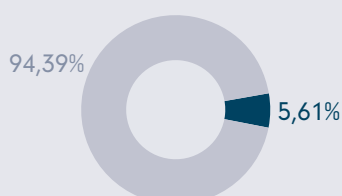
Fidelity est devenue membre de l'initiative Net Zero Asset Managers Initiative (NZAMI) en 2020 et a publié sa première politique d'investissement climatique, dans laquelle elle s'engage, entre autres, à supprimer progressivement son exposition au charbon thermique d'ici 2030 sur les marchés de l'OCDE et d'ici 2040 à l'échelle mondiale.

Le Groupe se concentre sur les émetteurs ayant une exposition importante aux activités liées au charbon thermique, principalement ceux qui possèdent d'importants actifs de production d'électricité et d'exploitation minière. Fidelity attend de ses émetteurs en portefeuille qu'ils cessent de développer de nouvelles infrastructures ou de nouveaux actifs liés au charbon thermique et démontrent qu'ils sont sur la bonne voie pour éliminer progressivement les activités existantes d'ici 2030 dans les pays de l'OCDE et 2040 ailleurs, conformément au scénario « Net Zero » de l'Agence Internationale de l'Energie (AIE) d'ici 2050.

Exposition au secteur des combustibles fossiles

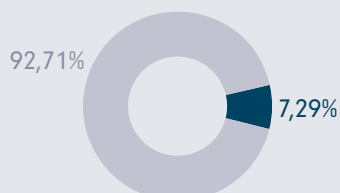
FIL GESTION : 5,06 M€

La couverture sur les actifs de Fil Gestion est de 90,58%.

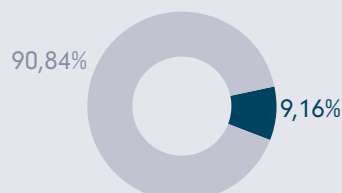


Focus 4 fonds de plus de 500 millions d'encours sous gestion

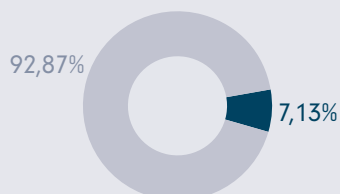
FIDELITY EUROPE



Fonds dédié - actions européennes



Fonds dédié - diversifié monde



FF - Sustainable Eurozone Equity Fund

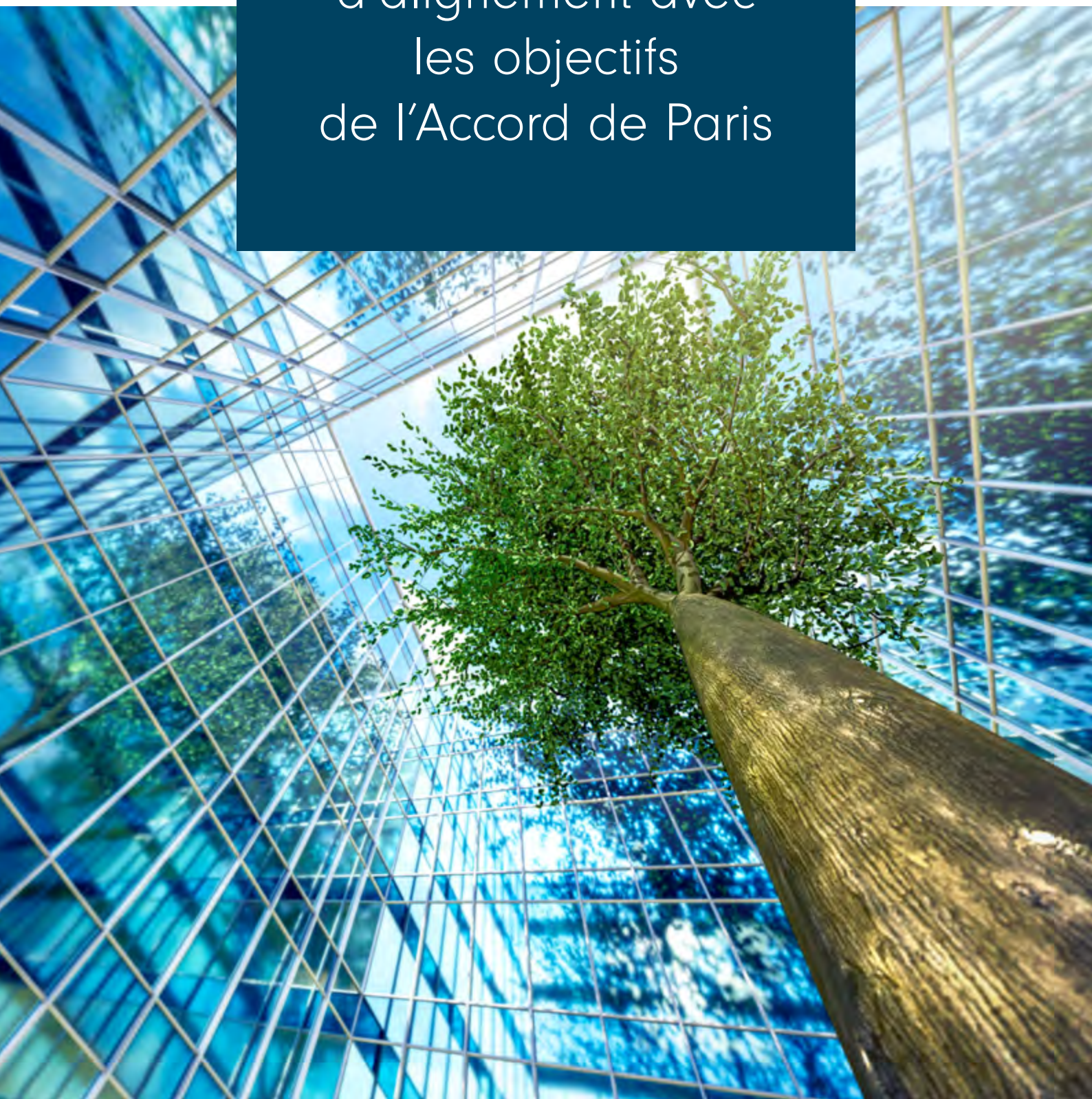


■ % exposés* ■ % non exposés

SECTION

6

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



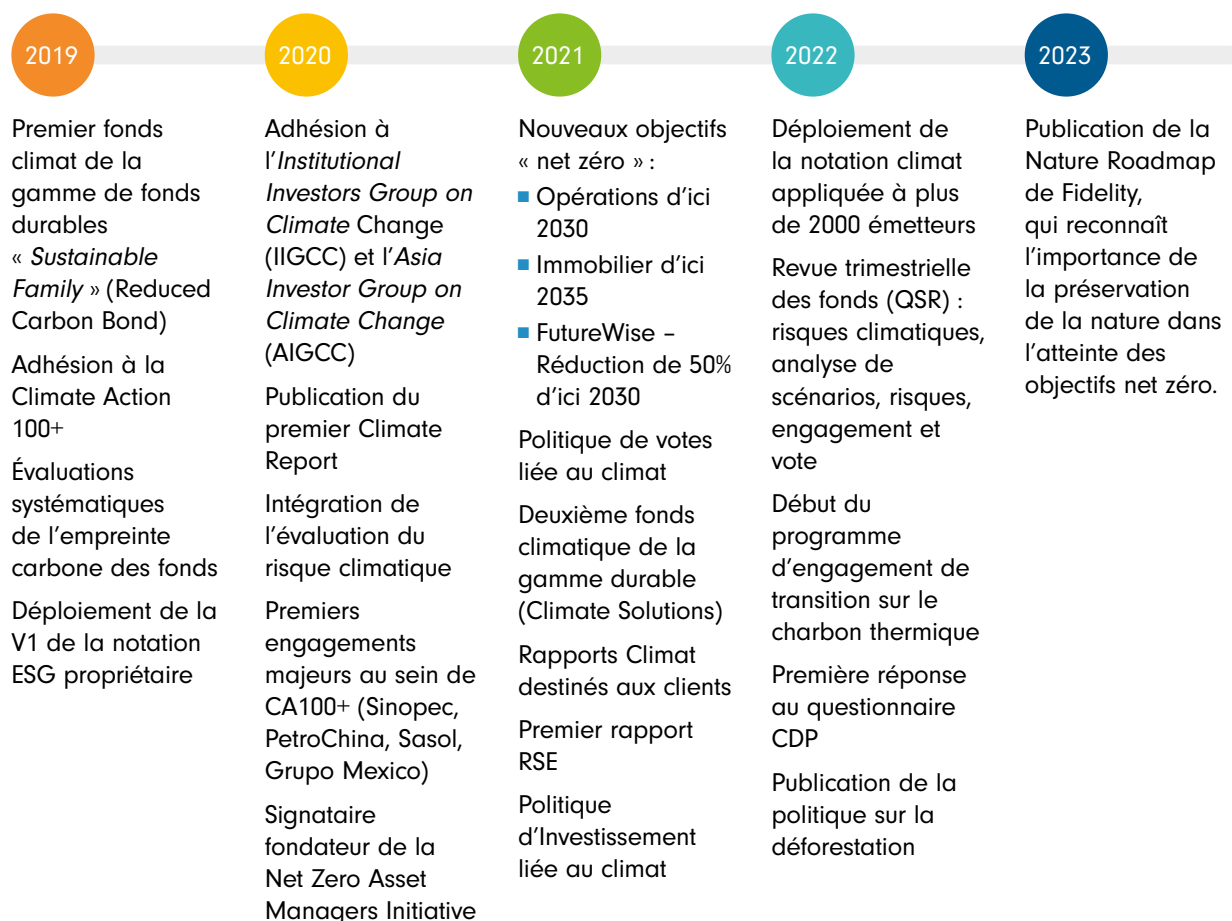
En mars 2023, le rapport de l'ONU sur le climat indiquait que le réchauffement climatique avait déjà dépassé les moyennes préindustrielles de 1,1°C. Le rapport est formel : « Le changement climatique constitue une menace pour le bien-être humain et la santé de la planète. L'opportunité d'assurer un avenir viable et durable pour tous se réduit rapidement. Les conséquences pour l'humanité se font déjà sentir et risquent de s'aggraver.¹»

Ainsi, Fidelity considère qu'il est important de définir son approche du changement climatique dans les investissements réalisés au nom de ses clients. Il est non seulement nécessaire de comprendre les impacts du changement climatique sur les investissements, mais également de travailler à atténuer ses effets et à développer des solutions d'adaptation. Plus encore, Fidelity est convaincue qu'il faut apprendre à gérer la transition et tirer parti de ses opportunités.

Chaque entreprise dans laquelle Fidelity investit est exposée d'une manière ou d'une autre au changement climatique et, dans certains cas, cette exposition peut influencer considérablement la décision d'investissement. C'est pourquoi le Groupe s'engage à intégrer les risques et opportunités significatifs liés au climat dans la construction et la gestion de ses produits financiers en adoptant une approche d'engagement sur le long terme. Les entreprises sont encouragées à gérer et à réduire leurs émissions : cela permet à la fois à Fidelity de contribuer à réduire les émissions mondiales réelles et à accroître la résilience des entreprises face au changement climatique. Cette approche pourrait également lui permettre de maximiser les opportunités liées au climat et, par conséquent, la performance des investissements qu'elle est en mesure d'offrir à ses clients.

Chronologie de l'engagement climat de Fidelity International

Depuis 2018, Fidelity s'est engagée au travers de différentes initiatives: lancement de produits durables et adhésion à des groupes de travail sur le climat, en publiant des rapports et des politiques (déforestation).



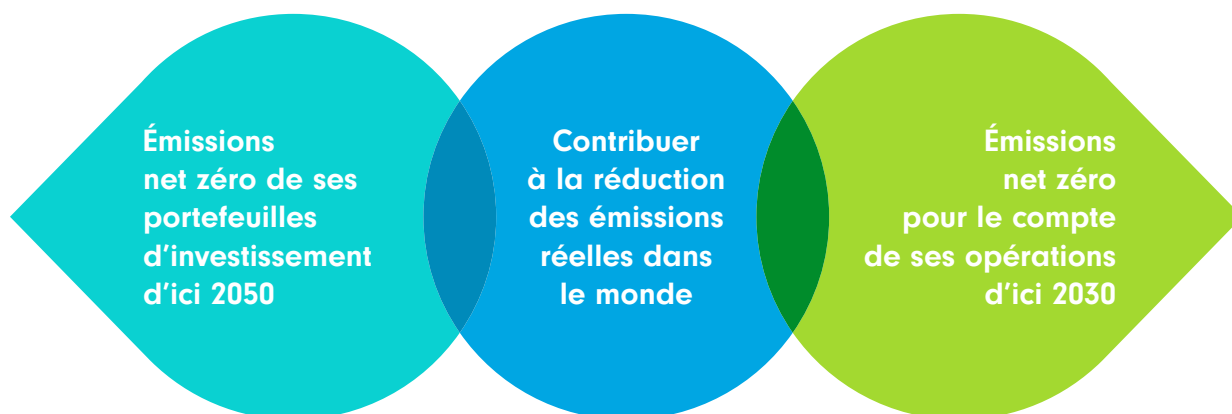
Fidelity continue de rechercher des opportunités d'amélioration de son approche d'investissement durable. En 2025, le Groupe a pour objectif de publier un rapport sur son plan de transition climatique, conformément au cadre développé par TCFD. Fidelity compte parmi les premiers acteurs à adopter les standards TNFD ; pour cette raison, le Groupe publiera également un rapport aligné aux exigences de ce cadre de reporting.

1. Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC), IPCC Climate Change synthesis Report, Mars 2023

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 « net zéro » nécessaires pour limiter la hausse globale des températures à 1,5°C. Fidelity International s'est engagée 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 net zéro d'ici 2050 au plus tard, en accord avec les objectifs de l'Accord de Paris de 2015.



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

Fidelity International fait partie des premiers gestionnaires d'actifs signataires de l'initiative Net Zero Asset Managers de l'IIGCC, un groupe de 301 asset managers internationaux signataires, représentant 59 000 milliards⁴ 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) net zéro d'ici 2050 ou en amont.

4. Chiffres au 31/12/2022

Fidelity a pour objectif d'aligner ses portefeuilles d'investissement sur l'objectif d'émissions net zéro d'émissions de gaz à effet de serre d'ici 2050. Le Groupe s'est fixé deux objectifs intermédiaires :

- 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 ;
- Aligner 35% de ses fonds à une trajectoire net zéro, avec des cibles intermédiaires pour 2025 et revues tous les 5 ans à compter de cette date.

Atteindre les objectifs net zéro est un processus complexe qui nécessite la collaboration de multiples parties prenantes. De fait, le succès du plan climatique de Fidelity est tributaire des changements initiés à l'échelle globale. Il est indispensable qu'un grand nombre de parties prenantes collaborent au développement de solutions plus durables pour parvenir à réaliser la transition vers une économie net zéro.

Fidelity fonde sa stratégie de réduction des émissions de gaz à effet de serre sur trois leviers d'action. Ces leviers sont utilisés pour l'ensemble des classes d'actif gérées par Fidelity, c'est-à-dire les actions et les obligations d'entreprise, les marchés privés et les stratégies diversifiées dites "multi-asset", de façon à s'adapter aux caractéristiques propres de ces actifs. Il s'agit des leviers suivants :

1. Intégrer les enjeux climatiques à la gestion : identifier et intégrer les risques et les opportunités liés au climat significatifs dans le processus d'investissement et dans l'offre de produits durables ;
2. S'engager auprès des entreprises : dialoguer avec les entreprises bénéficiaires ainsi qu'auprès des acteurs de la chaîne de valeur de Fidelity et des législateurs, et soutenir la mise en place de standards ;
3. Proposer des solutions d'investissement durable : permettre aux clients de Fidelity d'atteindre leurs propres objectifs climatiques en leur proposant une offre de fonds durables.

Fidelity s'est également engagée 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.

MÉTHODOLOGIE DE CALCUL

Les émissions ont été calculées conformément au GHG Protocol. Fidelity travaille actuellement à l'alignement de sa méthodologie de calcul avec celle du Partnership for Carbon Accounting (PCAF).

Les émissions dites de scope 1 proviennent des équipements qu'une organisation possède ou contrôle. Cette catégorie inclut les émissions liées à la consommation de carburant par les chaudières, les fours, les véhicules de fonction et de toutes les machines utilisées par l'organisation.

Les émissions de scope 2 sont issues de l'achat d'électricité pour le chauffage, la réfrigération et la vapeur.

Les émissions de scope 3 correspondent aux émissions associées à la chaîne de valeur de l'organisation qui ne sont pas déjà couvertes par les deux catégories précédentes. Elles comprennent les émissions en amont de la chaîne de valeur, par exemple pour l'extraction ou le transport des matières premières, et les émissions en aval de la chaîne de valeur. Cette dernière catégorie d'émissions est dégagée lorsqu'un produit est vendu, stocké, utilisé ou éliminé.

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

valeur actuelle de tous les investissements (€M)

Les ambitions de Fidelity en matière d'émissions de CO₂ sont limitées par le manque de disponibilité de certaines données, notamment pour la dette souveraine ou les actifs privés, et par leur faible qualité, en particulier en ce qui concerne les émissions de scope 3. Les émissions sont contrôlées périodiquement afin de vérifier les progrès réalisés par rapport à la base de référence et d'examiner leur trajectoire au fil du temps. Cela permet d'analyser les résultats des politiques mises en place pour réduire ces émissions et d'éclairer les décisions à ce sujet à l'avenir.

Pour pallier l'absence de données reportées, Fidelity inclut les estimations élaborées par son fournisseur de données dans son calcul des émissions de gaz à effet de serre. Comme chaque fournisseur de données utilise sa propre méthode d'estimation, cela peut donner lieu à d'éventuelles erreurs dans les estimations ou à des différences de date de mesure des données carbone utilisées par Fidelity.

Champ d'application

Les objectifs de Fidelity couvrent une large partie de ses actifs, y compris les positions investies dans des entreprises cotées et les actifs dont la gestion est déléguée à d'autres gestionnaires. Les liquidités, les produits dérivés, les positions exposées à plusieurs actifs sous-jacents, les fonds de gestion passive investis dans la cryptomonnaie et les actifs non cotés ne sont pas inclus dans le périmètre des objectifs d'alignement. En effet, Fidelity ne dispose pas des données nécessaires pour évaluer la contribution positive ou négative de ces positions à l'atteinte de ses objectifs.

Notation climat propriétaire

Pour faciliter l'évaluation de la trajectoire d'émissions des entreprises, Fidelity a développé une méthodologie d'analyse de l'alignement des activités des émetteurs sur les objectifs de Accords de Paris. Cette méthodologie prend la forme d'une notation climat, appelée « Climate Rating ». La notation climat de Fidelity a été conçue pour être utilisée de concert avec les autres outils ESG et climatiques de Fidelity. Elle permet d'obtenir une vue plus globale de l'exposition d'un émetteur aux risques et opportunités liés au climat.

La notation climat évalue les entreprises dans 3 domaines principaux : la divulgation des émissions de CO₂, les objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre et la gouvernance liée au climat.

Divulgation des émissions de CO₂

Cette évaluation s'intéresse à la publication des émissions de scope 1, scope 2, et de scope 3 lorsqu'elles sont significatives. Elle est basée sur la définition du Greenhouse Gas (GHG) Protocol.

Objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre

Cette évaluation se concentre sur les émissions actuelles d'un émetteur, sur ses ambitions net zéro ainsi que sur ses objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre.

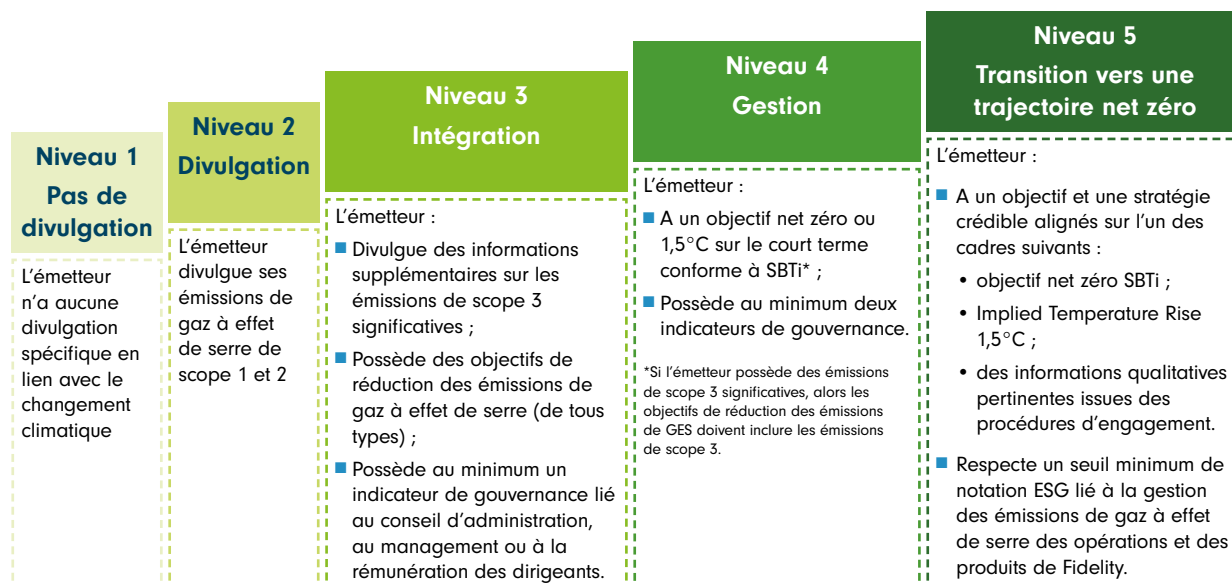
Gouvernance liée au climat

Cette analyse rend compte des plans rémunération des dirigeants liés aux ambitions climatiques d'un émetteur, à la responsabilité des exécutifs sur les questions climatiques ainsi qu'aux responsabilités des comités en lien avec la supervision des politiques de changement climatique.

Pour les secteurs à impact élevé, des critères additionnels peuvent être intégrés pour tenir compte des enjeux spécifiques de certains secteurs en lien avec l'atteinte des objectifs net zéro.

La notation climat ne repose pas sur un scénario de changement climatique unique, mais intègre plusieurs sources de données, parmi lesquelles les informations reportées par les entreprises, les données de CDP, d'ISS Climate (par exemple l'Implied Temperature Rise) et la Science Based Targets initiative (SBTi).

Une fois les données pertinentes collectées et analysées, les émetteurs sont évalués au regard de l'échelle ci-dessous :



Les positions d'un fonds sont évaluées à travers la méthodologie de notation climat, par leur empreinte carbone et par l'intensité carbone du produit financier. L'ensemble de ces résultats est discuté lors des QSR.

En décembre 2023, la notation climat a couvert plus de 2000 émetteurs. En 2023, Fidelity a continué de s'efforcer d'améliorer sa série d'outils et de solutions liés au climat afin de faciliter l'évaluation de la trajectoire net zéro des émetteurs. Fidelity a également amélioré sa gestion des questions climatiques en clarifiant ses ambitions et en fixant des objectifs alignés sur la notation climat du Groupe, afin de suivre les progrès plus efficacement.

En plus de ses notations internes, Fidelity prend en compte et intègre des informations externes provenant de sources telles que MSCI et ISS ESG. Ces sources de données externes couvrent une série de facteurs de risques liés au climat, notamment les émissions de carbone, l'empreinte carbone des portefeuilles, l'analyse de scénarios, l'évaluation des réserves de combustibles fossiles et l'évaluation des risques physiques et de transition. L'utilisation de ces données externes et des outils qui les accompagnent permet d'avoir une vision plus complète des risques et des opportunités liés au climat dans son univers d'investissement.

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

Les enjeux climatiques sont principalement intégrés dans l'analyse des portefeuilles avec la notation climat, la notation ESG et l'outil ODD. Comme décrit ci-dessus, 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 net zéro du Groupe. Elle complète la notation ESG et est intégrée à la plateforme de recherche interne ainsi qu'aux Quarterly Sustainability Review (voir la section 8 pour plus de détails sur la Notation ESG). L'outil ESG donne un aperçu complet des différentes caractéristiques des entreprises en matière de développement durable, y compris leur position sur le changement climatique. Par exemple, une note élevée sur les questions liées au changement climatique est attribuée lorsqu'un émetteur fait preuve d'une action visible et solide dans la gestion des risques climatiques pour l'avenir, ce qui va au-delà d'une simple communication.

Les Quarterly Sustainability review (QSR) ont été créés en 2022 et correspondent à l'examen trimestriel des caractéristiques ESG de certains fonds par Fidelity. Les QSR sont des moments d'échange qui rassemblent les cadres dirigeants et le Chief Investment Officer (CIO) ainsi que les équipes Portfolio Construction and Risk, Sustainability et les gestionnaires d'actifs. Ils permettent de discuter des risques et des opportunités liés à la durabilité dans le processus d'investissement ainsi que dans les entreprises investies. En 2023, le périmètre des produits couverts par les QSR s'est élargi et inclut désormais tous les fonds classés Article 8 et Article 9, et d'autres produits possédant des caractéristiques ESG.

La mesure de l'alignement aux Objectifs de Développement Durables (ODD), quant à elle, a été développée et déployée en 2023 pour évaluer la contribution positive d'une entreprise aux résultats environnementaux et sociaux définis par les 17 ODD des Nations Unies. Les ODD couvrent un large éventail de domaines durables, parmi lesquels deux sont étroitement liés au changement climatique : l'ODD 7 (Énergie propre et d'un coût abordable) et l'ODD 13 (Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques). Pour identifier l'exposition d'une société d'investissement aux solutions climatiques, Fidelity se concentre sur les domaines dans lesquels elle opère et génère des revenus.

La méthodologie de l'outil ODD se décompose en trois étapes :

■ L'identification des objectifs et des indicateurs ODD « investissables »

Parmi les 169 objectifs qui encadrent l'atteinte des 17 ODD, Fidelity a identifié environ 50 objectifs et 70 indicateurs auxquels les émetteurs peuvent contribuer avec leurs produits ou de leurs services. Ces métriques forment un ensemble d'objectifs et de résultats au regard desquels Fidelity évalue l'activité d'un émetteur.

■ La cartographie des objectifs des indicateurs ESG avec les catégories de revenu FactSet RBICS

Fidelity a réalisé la cartographie des 1800 activités du système de classification des secteurs de FactSet avec sa liste d'objectifs et d'indicateurs « investissables ». Chaque activité est rattachée à un type de contribution (« contribue », « contribue en fonction des conditions géographiques », « pourrait contribuer », « ne contribue pas », « pénalise »).

■ L'agrégation des contributions de chaque émetteur à l'échelle de ses activités

La dernière étape du processus est d'agréger les contributions des activités de chaque émetteur. Cette agrégation est calculée comme la moyenne pondérée des revenus de chaque activité.

L'utilisation de modèles quantitatifs tels que l'outil ODD sont très utiles car ils permettent d'identifier, pour un très grand nombre d'émetteurs, la contribution des activités à un ODD. Néanmoins, ce modèle est limité par l'imperfection de la donnée et l'impossibilité de décomposer les revenus avec suffisamment de granularité pour représenter fidèlement la réalité. Les analystes et les gestionnaires de portefeuille doivent donc enrichir cette analyse de données qualitatives. Par conséquent, Fidelity a formalisé une procédure et une gouvernance pour garantir l'intégration et la traçabilité des apports qualitatifs à l'évaluation de l'outil ODD.

La recherche macroéconomique

Atteindre et dépasser la neutralité carbone nécessite d'investir dès aujourd'hui dans les solutions bas-carbone de demain. 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. Les analystes de Fidelity Research estiment qu'il existe désormais plus d'opportunités net zéro pour les entreprises que de risques, en particulier parmi les petits acteurs qui pourraient devenir les géants du futur. En parallèle, chaque entreprise aura besoin d'innover pour se décarboner si elle veut être viable et croître. Fidelity propose donc plusieurs types de stratégies climatiques : par exemple, les fonds axés sur la transition ou les fonds investissant dans les entreprises les plus performantes en matière de durabilité.

L'analyse de scénarios climatiques et de température

Pour mesurer sa progression au regard de ses objectifs de réduction de son empreinte carbone et d'alignement des fonds à une trajectoire net zéro, Fidelity International calcule plusieurs métriques. A noter que ces métriques ne sont pas mesurées à l'échelle de FIL Gestion, mais à l'échelle du Groupe uniquement. Elles incluent :

- **La proportion d'un portefeuille d'investissement investie dans des entreprises ayant des objectifs climatiques.** Cette métrique mesure l'ambition des objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre des entreprises. ISS ESG fournit le résultat de cette évaluation à Fidelity. Les objectifs de réduction des entreprises sont classés en fonction de leur alignement avec l'initiative SBTi (Science Based Target Initiative) et selon les catégories suivantes : "Pas d'objectif", "Objectif non ambitieux", "Objectif ambitieux", "Objectif aligné sur SBT", "Objectif approuvé par SBT".

En 2023, 12% des actions de Fidelity International étaient investies dans des entreprises ayant un objectif aligné sur SBT, et 38% dans des entreprises ayant un objectif approuvé par SBT et 15% dans des entreprises dont l'objectif est jugé ambitieux par ISS. La dette d'entreprise de Fidelity était investie à 9% dans des entreprises

ayant un objectif aligné sur SBT, à 27% dans des entreprises ayant un objectif approuvé par SBT et à 17% dans des entreprises dont l'objectif est jugé ambitieux par ISS.

Au total, le pourcentage d'entreprises investies ayant un objectif tenant compte de SBT s'est amélioré de 47% en 2022 à 50% en 2023 pour les actions, et de 34% en 2022 à 36% en 2023 pour la dette d'entreprise.

- **Le score Implied Temperature Rise (ITR),** c'est-à-dire la trajectoire de température des portefeuilles. Ce score est également fourni par ISS ESG.

En 2023, l'ITR de Fidelity International était de 2,7°C pour ses actions et de 2,9°C pour sa dette d'entreprise.

Initiatives relatives au climat

Nom de l'initiative	Catégorie d'initiative	Année d'engagement de Fidelity
Asia Investor Group on Climate Change (AIGCC)	Association de secteur	2020
Asia Securities Industry and Financial Markets Association (ASIFMA)	Association de secteur	2015
CDP (anciennement Carbon Disclosure Project)	Membre - Organisation volontaire	2019
Climate Bonds Initiative (CBI)	Membre - Coalition d'investisseurs	2019
EUROSIF	Association de secteur	2017
European Public Real Estate Association (EPRA)	Association de secteur	2023
Glasgow Financial Alliance for Net Zero (GFANZ)	Membre - Coalition de services financiers	2021
Global Standard on Responsible Corporate Climate Lobbying	Membre - Coalition d'investisseurs	2022
Hong Kong Green Finance Association (HKGFA)	Association de secteur	2020
Hong Kong Principles of Responsible Ownership (Stewardship code)	Signataire	2017
Green Finance Industry Taskforce Singapore	Membre - Coalition de services financiers	2020
Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)	Association de secteur	2020
Green Praxis biodiversity measurement	Projet de recherche	2022
Investment Association (IA)	FIL et ESG primary contacts sont responsables de facteurs de durabilité couverts par l'IA	2010
IFRS Sustainability Alliance (anciennement connu comme SASB Alliance)	Organisme normatif	2020
Investor Group on Climate Change (IGCC)	Membre - Coalition d'investisseurs	2021
Japanese Stewardship Code	Signataire	2014
UK Stewardship Code (FRC – Financial Reporting Council)	Organisme normatif	2010
Taiwan Stock Exchange's Stewardship Principles for Institutional Investors	Signataire	2016
Natural Capital Investment Alliance (au sein de Sustainable Markets Initiative)	Signataire	2021
Net Zero Asset Managers initiative (NZAMI) (dirigé par l'IIGCC)	Membre - Coalition d'investisseurs	2020
One Planet Asset Manager initiative (OPAM) [One Planet Sovereign Wealth Fund (OPSWF)]	Membre - Coalition d'investisseurs	2021
Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)	Organisme normatif	2022
Point Zero Carbon Programme	Membre - Coalition de services financiers	2022
Powering Past Coal Alliance	Membre - Coalition d'investisseurs	2021
Principles for Responsible Investing (PRI)	Signataire	2012
UK Sustainable Investment and Finance Association (UKSIF)	Association de secteur	2010
Task Force on Nature-related Financial Disclosures (TNFD)	Organisme normatif	2021
Transition Pathway Initiative (TPI)	Organisme normatif	2021
UNFCCC – Signataire de la COP26 Financial Sector Commitment on Eliminating Agricultural Commodity-Driven Deforestation/ Initiative renommée Forest Sector Deforestation Action FSDA	Signataire	2021
World Benchmarking Alliance	Organisme normatif	2020

Pour plus d'informations sur l'intégration des enjeux climatiques dans le processus d'investissement, l'engagement et la participation de Fidelity aux initiatives liées au climat, veuillez consulter [le Climate Report](#).

PRIORITÉS POUR 2024

En 2024, Fidelity souhaite poursuivre ses progrès et s'assurer que la société de gestion demeure alignée à ses objectifs en mettant en œuvre des projets clés et en s'engageant auprès des employés. Voici quelques-uns des principaux domaines d'intervention prévus :

Nouveau calcul des émissions carbone depuis 2020 en tenant compte de l'élargissement du périmètre (qui inclut désormais les positions multi-assets)

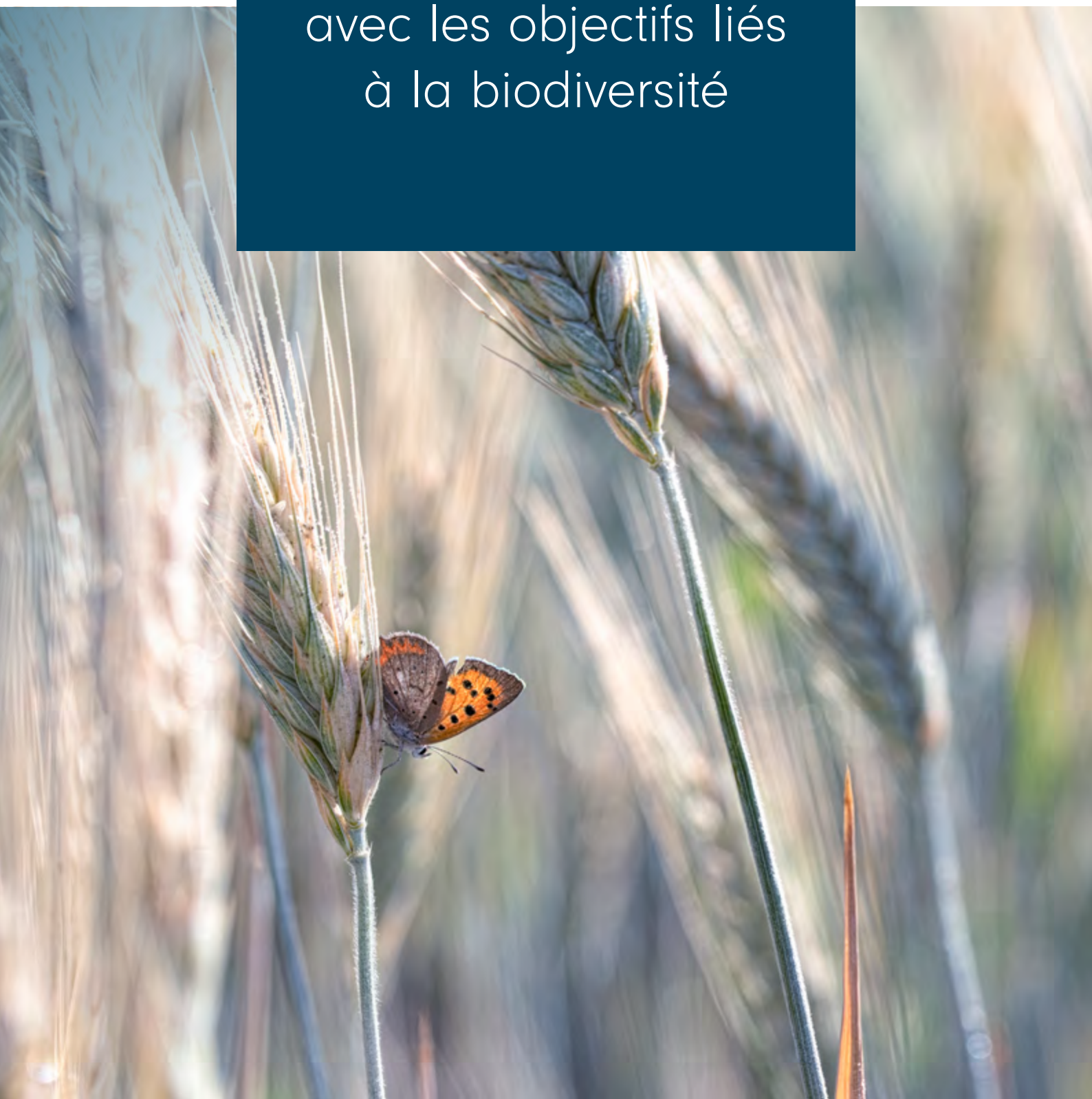
Production d'un rapport de transition "Climate Transition Plan" aligné sur les recommandations de TCFD en 2025

Préparation d'un rapport TNFD

SECTION

7

Stratégie d'alignement avec les objectifs liés à la biodiversité



La nature est soumise à une pression intense et croissante et sa disparition est l'un des risques les plus graves auxquels nous serons confrontés au cours de la prochaine décennie, comme le souligne le rapport sur les risques mondiaux du Forum économique mondial¹. Toutes les activités économiques sont fondamentalement dépendantes de la nature, à mesure qu'elle fournit des services écosystémiques essentiels. Certaines activités dépendent tout particulièrement de ces services : on estime que plus de 50% du PIB mondial repose modérément ou fortement sur la nature². Par conséquent, son déclin continu est à l'origine de risques financiers importants pour l'économie et les marchés financiers.

La biodiversité correspond à la composante vivante du capital naturel, qui englobe plus largement le stock mondial de ressources naturelles, y compris la géologie (roches et minéraux), le sol, l'air et l'eau. Ensemble, toutes les composantes du capital naturel interagissent pour fournir des services écosystémiques, tels que la pollinisation et la production alimentaire, la circulation de l'air, la régulation du climat, la protection contre les inondations et la séquestration du carbone, dont nous tirons des avantages sociaux, économiques et culturels.

À l'échelle mondiale, la perte de biodiversité liée à l'action de l'homme est sans précédent et s'accélère. Depuis 1970, les populations mondiales d'espèces sauvages ont diminué d'environ 69%³. Ce phénomène se produit dans toutes les régions géographiques, mais surtout en Amérique latine et dans les Caraïbes, où les populations d'animaux sauvages ont chuté de 94% au cours des 50 dernières années. Les taux d'extinction sont estimés à 100-1000 fois le taux naturel, avec jusqu'à 1 million d'espèces animales et végétales. L'ampleur de cette perte est reflétée par l'indice d'intégrité de la biodiversité (BII) du Musée d'histoire naturelle, qui fournit une estimation du pourcentage du nombre original d'espèces restantes et de leur abondance dans une zone donnée. En 2021, l'IIB était de 75% à l'échelle mondiale et la plupart des écosystèmes se situent en dessous de la limite de sécurité de 90 %.

Ainsi, Fidelity considère que la prise en compte de ces risques dans son approche de l'investissement et de la construction de portefeuilles s'inscrit dans la continuité de son devoir fiduciaire. En protégeant et en améliorant les fonds sous sa gestion, le Groupe permet à ses clients de continuer à tirer profit des mesures politiques et de bénéficier d'opportunités d'investir dans des solutions basées sur la nature.

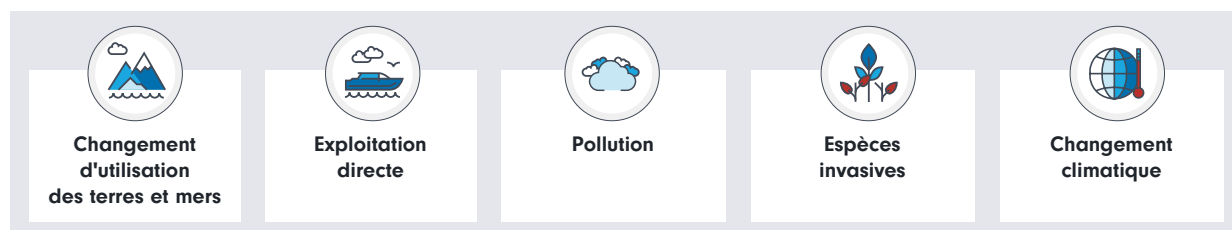
1. World Economic Forum, The Global Risks Report 2023, WEF_Global_Risks_Report_2023.pdf (weforum.org)

2. World Economic Forum (2020) Nature Risk Rising: Why the Crisis Engulfing Nature Matters for Business and the Economy, WEF_New_Nature_Economy_Report_2020.pdf (weforum.org)

3. WWF (2022) Living Planet Report 2022 – Building a nature positive society. Almond, R.E.A., Grooten, M., Juffe Bignoli, D. & Petersen, T. (Eds). WWF, Gland, Switzerland

Les facteurs de perte du capital naturel

La perte du capital naturel peut être attribuée à cinq facteurs, qui découlent d'une variété de causes sociétales⁴. Le changement climatique est l'une des principales menaces qui pèsent sur la biodiversité. Outre le changement climatique, les changements dans l'utilisation des terres et des mers, la pollution des océans, eaux douces, sols et air, l'exploitation directe des ressources naturelles et l'introduction d'espèces exotiques invasives contribuent à la perte en capital naturel. Ces facteurs se renforcent mutuellement, ce qui perpétue leurs impacts et accélère encore le déclin de la biodiversité. Ils compromettent donc les objectifs de durabilité convenus au niveau mondial, y compris les progrès vers les Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations unies, les Accords de Paris et le cadre mondial pour la biodiversité de Kunming-Montréal.



La dépendance à l'égard de la nature

La nature et la biodiversité fournissent des services écosystémiques indispensables à l'activité économique mondiale. Les services écosystémiques remplissent trois fonctions essentielles : fournir des ressources naturelles, réaliser des services de régulation et d'entretien et fournir des services culturels.

Ces services sont des intrants importants pour toute activité, soit directement, soit indirectement par le biais de chaînes de valeur. Ces services écosystémiques peuvent être considérés comme des capitaux qui se déprécient s'ils sont mal utilisés ou surutilisés. En tant que telle, l'activité économique a un impact sur la nature et en dépend. Par conséquent, sa préservation et la gestion des risques qui y sont liés sont essentielles pour garantir la prospérité sociale et économique mondiale à long terme, ainsi que le bon fonctionnement des marchés financiers mondiaux.

L'approche des risques et des opportunités liés à la nature de Fidelity

Le rôle fiduciaire de Fidelity est de préserver et d'améliorer les actifs sous sa gestion. Dans le contexte de la nature, cela signifie :

- Comprendre les impacts liés à la nature, les dépendances, les risques et les opportunités associés aux investissements réalisés et leurs potentielles implications pour les stratégies d'investissement du Groupe ;
- Investir dans des solutions basées sur la nature pour participer à l'atténuation et à la gestion des impacts et des dépendances.

Fidelity considère qu'il est pertinent de prendre en compte les risques et les opportunités liés à la nature dans la décision d'investissement à court terme et dans la gestion des risques des portefeuilles. Ces facteurs jouent un rôle central dans l'atteinte de l'objectif de prospérité sociale et économique et dans le fonctionnement des marchés financiers globaux. Ainsi, Fidelity a élaboré sa stratégie sur la nature de façon à compléter ses ambitions net-zéro, reconnaissant de fait son rôle dans la protection et la restauration de la nature, éléments essentiels à l'atteinte de la trajectoire 1,5°C dans le futur.

De manière globale, l'analyse des risques et la capacité à prendre en compte la nature en est encore dans les premières étapes de son développement. Certains secteurs, comme les industries extractives, disposent d'une large sélection de données, mais ce n'est pas le cas pour un grand nombre d'autres activités, où les interactions avec la nature restent sous-estimées. Même lorsque des données existent, elles sont rarement divulguées publiquement ou de manière cohérente, ce qui entrave leur prise en compte dans la décision d'investissement.

Fidelity a donc adopté une approche pragmatique des risques et des opportunités liés à la nature, afin d'apporter des changements concrets et d'obtenir de meilleurs résultats pour ses stratégies d'investissement. Comme à travers toutes ses politiques, cette approche demeure alignée à l'objectif du Groupe de collaborer à la construction d'un meilleur avenir financier pour ses clients.

4. IPBES (2019): Global assessment report on biodiversity and ecosystem services of the Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services. E. S. Brondizio, J. Settele, S. Díaz, and H. T. Ngo (editors). IPBES secretariat, Bonn, Germany

Ainsi, la biodiversité est prise en compte a minima dans la recherche fondamentale de Fidelity dans les secteurs pertinents à travers ses notations ESG, qui informent la décision d'investissement et la construction des portefeuilles. De plus, dans les stratégies d'investissement du Groupe, les facteurs de durabilité sont notamment supervisés à l'aide des principales incidences négatives (PAI). Ces derniers incluent plusieurs indicateurs liés à la biodiversité, comme la stratégie d'émissions de gaz à effet de serre, d'eau et de déchets dangereux, ou encore l'évaluation de l'exposition aux émetteurs dont les opérations sont localisées dans des zones sensibles ou concernés par des controverses impactant sévèrement l'environnement. En intégrant les questions significatives liées à la nature dans sa recherche et dans ses procédures d'investissement, Fidelity contribue ainsi à une allocation de capital plus responsable.

Par ailleurs, comme défini dans son Cadre d'Investissement Responsable, Fidelity propose à ses clients une variété de stratégies thématiques durables et d'impact. Ces stratégies dirigent les flux financiers vers des émetteurs qui développent des solutions pour gérer les défis clés tels que la perte de biodiversité, le stress hydrique et le changement climatique. L'objectif de Fidelity est de proposer à ses investisseurs des produits qui présentent des opportunités de croissance structurelle associées à ces thèmes. Parmi ces stratégies figurent une sélection de produits qui s'intéressent spécifiquement à la question de la nature, y compris la Biodiversité, l'Eau et les Déchets, l'Économie Circulaire, les Solutions au Changement climatique et les Obligations climatiques. Les produits d'investissement d'impact comprennent notamment un produit immobilier d'impact climatique. Fidelity complète ses stratégies actives par une série de stratégies passives qui ciblent des thèmes liés à la nature, par exemple les Énergies Propres et la Réduction du Risque Hydrique.

Fidelity est signataire et participant actif de plusieurs initiatives de Place dédiées à l'amélioration de la compréhension et de l'action du secteur financier sur les questions de biodiversité. La participation du Groupe à ces initiatives est basée sur leur pertinence au regard de ses priorités d'investissement durable, sur les exigences politiques, et sur leur potentiel de plus-value. Les initiatives clé auxquelles participe Fidelity sont détaillées ci-dessous :

Initiative	Engagements	Date d'adhésion
Finance for Biodiversity Foundation	Fidelity est devenue signataire du Finance for Biodiversity Foundation, qui réunit à présent plus de 150 institutions financières, ce qui représente 21,4€ trillion d'AUM. Ces institutions s'engagent à collaborer et à partager leurs connaissances, à s'engager auprès des entreprises, à évaluer l'impact et à fixer des objectifs de reporting sur les questions de biodiversité avant 2025. Fidelity participe activement à quatre groupes de travail sur les thématiques d'Engagement, d'Évaluation de l'impact et de Participation aux affaires publiques. Le Groupe occupe également le poste de coprésident du groupe sur la Fixation d'objectifs. Enfin, le Chief Sustainability Officer de Fidelity siège au Conseil Consultatif du Finance for Biodiversity Foundation.	2021
Financial Sector Deforestation Action (FSDA)	Lors de la COP26, Fidelity a signé la Commitment Letter on Eliminating Commodity-Driven Deforestation, une initiative désormais appelée Financial Sector Deforestation Action (FSDA). En tant que signataire, Fidelity s'est engagée à éliminer les activités de déforestation à risque liées aux matières premières agricoles dans les portefeuilles d'investissement d'ici à 2025 par le biais de l'engagement.	2021
Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD)	Fidelity est membre du forum TNFD. L'organisation TNFD a pour objectif d'élaborer un cadre de reporting intégrant les risques liés à la nature. L'organisation fait la promotion d'une redirection des flux financiers vers des actifs favorables à la nature.	/
WWF Biodiversity Risk Method for Investors	Fidelity fait partie du groupe consultatif d'investisseurs qui a contribué à mettre en évidence les besoins du secteur financier. L'objectif est de développer une méthodologie permettant aux investisseurs de gérer activement les risques financiers liés à la biodiversité pour leurs actifs et à travers leurs portefeuilles.	2021
PRI Circular Economy Reference Group	Fidelity est membre du groupe de référence sur l'économie circulaire des PRI (Principes pour l'Investissement Responsable), qui encourage les investisseurs à sensibiliser le public sur les risques et les opportunités associés à la transition vers une économie circulaire et à intégrer les principes de l'économie circulaire dans leurs stratégies d'investissement et leur processus de prise de décision.	/
Business Coalition for a Global Plastics Treaty	Fidelity a soutenu l'appel lancé par les Nations Unies pour élaborer un traité mondial sur la pollution plastique, qui a été approuvé par 200 pays lors de la United Nations Environment Assembly (UNEA). Fidelity a depuis rejoint la Business Coalition for a Global Plastics Treaty, un groupe d'entreprises, d'institutions financières et d'organisations non gouvernementales, qui se réunit en tant qu'organe consultatif pour soutenir le développement d'un traité mondial ambitieux et efficace visant à mettre fin à la pollution plastique.	2021

Fidelity a également rejoint l'initiative globale Nature Action 100, qui a pour objectif de faire évoluer à la hausse les ambitions et les actions des entreprises pour lutter contre la perte de nature et de biodiversité. Fidelity soutient les attentes minimales adressées aux entreprises de tous les secteurs élaborées dans le cadre de cette initiative. Ces attentes sont basées sur les principes suivants :

1. **Ambition** : s'engager publiquement à minimiser sa contribution aux facteurs de perte de biodiversité et à conserver et restaurer les écosystèmes au niveau de leurs opérations et de leur chaîne de valeur d'ici 2030 ;
2. **Evaluation** : évaluer et communiquer publiquement leurs dépendances, impacts, risques et opportunités dans leurs opérations et dans leur chaîne de valeur ;
3. **Cibles** : fixer des objectifs assortis de délais, adaptés au contexte et fondés sur la recherche scientifique et l'évaluation du risque. Les progrès vis-à-vis de ces objectifs doivent être rendus publics annuellement ;
4. **Mise en œuvre** : développer un plan à l'échelle de l'entreprise détaillant l'atteinte des objectifs. L'élaboration et la mise en œuvre de ce plan doit prioriser les droits humains et doit être développée en collaboration avec les populations indigènes et les communautés locales concernées. Les progrès vis-à-vis de ce plan doivent être rendus publics annuellement ;
5. **Gouvernance** : établir la supervision de l'évaluation et de la gestion des dépendances, risques, impacts et opportunités liés à la nature par le Conseil d'Administration et les cadres ;
6. **Engagement** : s'engager avec les parties prenantes externes, y compris les acteurs de la chaîne de valeur, les associations de commerçants et les régulateurs afin de créer un environnement favorable à la mise en œuvre du plan et l'atteinte de ses objectifs.

La prise en compte des enjeux de biodiversité dans la recherche

Fidelity a développé une série d'outils propriétaires afin d'intégrer les facteurs de durabilité dans sa recherche fondamentale. Ces outils incluent notamment le cadre de notation ESG et l'outil ODD, qui prennent tous deux en compte la biodiversité : ils intègrent la dépendance et les impacts sur la nature dans les décisions d'investissement et la gestion du risque par Fidelity.

Dans le cadre de notation ESG propriétaire, les impacts liés à la biodiversité sont évalués lorsque l'équipe d'investissement les juge pertinents pour un secteur d'activité. La cartographie de Fidelity lie 78 des 127 sous-industries à au moins un indicateur de biodiversité explicite. Par exemple, dans le cas des émetteurs des secteurs dont l'impact est élevé, les analystes évaluent la gestion des impacts sur la biodiversité terrestre et marine. Les aspects sociaux sont également pris en compte à travers l'appréciation de la gestion d'un émetteur de l'impact de ses opérations et/ou de sa chaîne d'approvisionnement sur les communautés locales. De plus, d'autres facteurs contribuant aux impacts et aux dépendances liés à la biodiversité sont considérés, à l'image de la consommation d'eau, des émissions de gaz à effet de serre et de la gestion des déchets.

Les impacts en lien avec la biodiversité, en particulier la déforestation et le stress hydrique, sont également pris en compte dans le cadre de notation ESG des émetteurs souverains. Cela permet d'analyser l'exposition d'un pays aux impacts, dépendances et risques de biodiversité, et les pratiques de gestion associées. L'examen de ces émetteurs par Fidelity considère la production, la consommation et les influences externes.

Par ailleurs, l'outil de Fidelity sur l'alignement aux Objectifs de développement durable (ODD) peut être utilisé pour identifier la contribution des produits et services d'une entreprise aux ODD pertinents (par exemple l'ODD 6 "Eau propre et assainissement", l'ODD 14 "Vie aquatique" et l'ODD 15 "La vie sur Terre") et de potentielles opportunités d'investissement. De manière générale, l'outil ODD permet d'identifier les émetteurs qui traitent des facteurs de perte de biodiversité tels que les changements dans l'utilisation des terres et des mers (ODD 14 et 15), l'exploitation directe des ressources naturelles (ODD 12 "Consommation et production responsables"), la pollution (ODD 3 "Bonne santé et bien-être") et le changement climatique (ODD 7 "Énergie propre et d'un coût abordable").

Par ailleurs, Fidelity complète son analyse propriétaire d'un éventail d'outils externes et de données pour nourrir sa compréhension de l'exposition et de la gestion des risques liés à la biodiversité par les émetteurs.

Déforestation

Consciente des conséquences néfastes de la déforestation sur la biodiversité et le changement climatique, Fidelity s'est fixée 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. Fidelity comprend l'importance d'évaluer et d'agir contre les risques de déforestation au sein de ses stratégies d'investissement. En effet, les forêts jouent un rôle critique dans l'atténuation du changement climatique, la protection de la biodiversité et la préservation des habitats naturels. La déforestation et la dégradation des forêts, et notamment la déforestation tropicale liée aux matières premières agricoles, sont responsables de 11% des émissions globale de CO₂. Parmi les matières agricoles qui contribuent le plus à la déforestation, on compte notamment le soja, l'huile de palme et l'élevage bovin, qui représentent à eux seuls 8% des émissions globales de gaz à effet de serre - plus que celles de l'Union Européenne dans sa totalité. A l'inverse, les forêts sont des puits de

carbone importants, qui retiennent 80% du carbone de surface et 40% du carbone souterrain.

Etant donnée son intersectionnalité au regard du changement climatique et de la perte en biodiversité, la déforestation couvre un large éventail de risques pour les sociétés investies : risques systémiques, risques physiques, risques légaux et de réputation et risques de marché.

Pour toutes ces raisons, lors de la COP26 de 2021, plus de 120 pays représentant 85% des forêts mondiales, ont accepté d'arrêter et d'inverser la déforestation d'ici à 2030. Les services financiers se sont également mobilisés. A cette occasion, Fidelity a rejoint plus de 30 institutions financières dans la signature de la lettre d'engagement du secteur financier sur l'élimination de la déforestation induite par les produits de base.

Pour respecter ses ambitions, le Groupe a élaboré une stratégie reposant largement sur l'engagement et détaillé dans la figure suivante :



Pour plus d'informations, consultez la [Nature Roadmap 2023](#) de Fidelity.

L'engagement constitue un pilier essentiel de l'approche active de la détention et de la gestion d'actifs adoptée par Fidelity. La déforestation étant depuis longtemps au cœur des convictions du Groupe, celui-ci s'est mobilisé pour la lutte contre la déforestation tropicale dès 2019 en menant des actions d'engagement sur la thématique de l'huile de palme.

En 2022, le Groupe a élargi le champ de son engagement sur l'huile de palme à la déforestation dans son ensemble, en couvrant les principales matières premières à risque pour la forêt identifiées par l'engagement : l'huile de palme, le soja, le bœuf et le cuir, la pâte à papier et le papier. L'ordre de priorité de cet engagement est élaboré en tenant compte des pratiques des entreprises, de leur exposition à un risque potentiel de déforestation tropicale significatif et des participations de Fidelity dans leur capital. Pour identifier une liste d'organisations cibles, le Groupe s'est appuyé sur des sources de données externes, notamment les données Forest 500 de Global Canopy, afin de déterminer les entreprises et les institutions financières les plus exposées et les plus à même d'influencer le risque de déforestation tropicale. Ces informations sont ensuite complétées par une due diligence réalisée par les analystes.

Dans le cas des risques de déforestation liés aux matières premières agricoles, Fidelity encourage les conseils d'administration à agir de manière urgente et en tenant compte des normes minimales communiquées par le Groupe.

Parallèlement, l'engagement de Fidelity auprès des entreprises et ses recherches internes ont permis d'identifier les obstacles politiques qui nuisent à la capacité des entreprises à limiter les risques et les impacts de la déforestation. Les gouvernements s'efforcent déjà de lever ces obstacles, mais il reste encore beaucoup à faire. Ainsi, Fidelity travaille de manière bilatérale et en collaboration avec d'autres investisseurs pour s'engager auprès des décideurs politiques. Le Groupe soutient les efforts politiques nationaux et internationaux visant à mettre fin à la déforestation et à minimiser ses risques pour les entreprises investies, dans l'objectif global de promouvoir un futur positif en matière de biodiversité.

Enfin, Fidelity a élaboré des principes et des lignes directrices de vote liés à la déforestation, qui seront effectives à partir de 2024. Ces principes s'inscrivent dans la continuité de l'engagement thématique mené en 2023 et reflètent les différences qui existent entre les entreprises et les institutions financières dans leur influence sur la déforestation.

Pollution plastique

Fidelity s'engage auprès des entreprises sur la question des emballages plastiques. L'objectif du Groupe est de lutter contre la pollution plastique en encourageant les entreprises à intégrer les principes de l'économie circulaire dans leur modèle commercial. Fidelity s'est engagée fin

2021 et au cours de l'année 2022 auprès de neuf grands producteurs de biens de consommation sur leur plan de réduction de la pollution. En 2023, le Groupe a initié un second cycle d'engagement, qui s'inscrit dans la lignée de son adhésion à la Business Coalition for a Global Plastics Treaty et de son soutien du Traité sur la Pollution Plastique de l'ONU.

De nombreuses entreprises peinent à respecter leurs objectifs de réduction des emballages plastiques. Par conséquent, l'engagement met l'accent sur les différents leviers que les entreprises peuvent actionner pour accélérer leurs progrès. La réduction du plastique vierge au profit d'emballages recyclés, réutilisables, recyclables et compostables et l'engagement auprès des acteurs politiques feront l'objet d'une attention particulière.

Collaboration avec d'autres investisseurs

Fidelity est convaincue que la collaboration est indispensable au respect de son ambition de réduction de la perte de biodiversité et de redirection des flux financiers vers des actifs favorables à la nature. Pour cette raison, pour compléter son programme d'engagement thématique, Fidelity participe également à plusieurs initiatives et programmes d'engagement collaboratifs.

Par exemple, en 2020, Fidelity s'est associée à Cardano (anciennement 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 des cas de déforestation à travers les chaînes d'approvisionnement d'huile de palme. Ce programme permet aux institutions d'interpeller les entreprises et de collaborer avec elles en utilisant des données réelles pour améliorer la traçabilité et la transparence pour réduire la déforestation dans la chaîne d'approvisionnement. Cette innovation centrée sur l'engagement a été récompensée par le prix de l'Initiative d'Engagement ESG de l'année lors des UK's Environmental Awards 2021. Fidelity prend aussi part aux initiatives d'engagement menées par Ceres, le FAIRR, ARE et les PRI.

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

En 2023, Fidelity a réalisé une cartographie de sa dette privée et de ses investissements à l'aide de l'outil ENCORE (Exploring Natural Capital, Opportunities, Risks and Exposure). Cet exercice permet de mieux appréhender la vulnérabilité de ses investissements aux risques potentiels liés à la dépendance à la nature et leurs impacts sur le court, moyen et long terme.

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. Il couvre quatre des cinq principaux facteurs de pertes de diversité identifiés par l'IPBES. Le dernier facteur de perte de biodiversité n'est pas explicitement couvert par l'outil. 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.

Les principales informations tirées de cette cartographie sont les suivantes :

- Au deuxième semestre 2023, environ 30% des investissements du Groupe Fidelity ont été réalisés dans des secteurs sous-jacents ayant une dépendance potentielle élevée ou très élevée à au moins un service systémique.
- Les secteurs d'activité identifiés comme ayant des dépendances significatives à l'égard du plus grand nombre de services écosystémiques étaient les produits agricoles, les produits forestiers, les services de distribution d'eau, les brasseurs, les distillateurs et les viticulteurs.
- La dépendance à l'eau de surface était la dépendance la plus significative, suivie de près par l'approvisionnement en eau souterraine et la protection contre les tempêtes et les inondations.
- Environ 50% du Groupe ont été réalisés dans des secteurs sous-jacents ayant un impact potentiel sur au moins des facteurs de perte en capital naturel élevé ou très élevé. La pollution représentait le facteur impacté le plus significativement, suivi par l'exploitation des sols, le changement climatique et l'utilisation des sols et des eaux.

- Les secteurs dont l'impact sur les facteurs de perte en capital naturel était le plus significatif étaient les hydrocarbures, l'extraction de métaux et la production d'énergie.

Cet exercice a mis en valeur la place centrale occupée par la question de l'eau à travers les portefeuilles de Fidelity International. Fidelity est exposé significativement à des secteurs sous-jacents qui ont un impact sur la qualité et la quantité de l'eau, mais aussi à des secteurs qui dépendent largement de l'approvisionnement en eau propre.

À l'avenir, Fidelity prévoit d'accroître la granularité de cette analyse dans ses stratégies d'investissement. L'objectif est de mieux comprendre et comparer les impacts et les dépendances liés à la nature dans les secteurs d'activité à haut risque. Ces informations seront utilisées pour améliorer l'intégration des considérations liées à la nature dans le processus d'investissement et de gestion des risques, en s'appuyant sur les outils et données existants.

De la même façon, Fidelity International a réalisé une évaluation initiale de son exposition à la déforestation à l'aide des données de Forest 500. Forest 500⁵ 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.

Au deuxième semestre 2023, environ 12% des sociétés détenues par Fidelity International faisaient partie de Forest 500. À poids égal, à l'exclusion des institutions financières, les sociétés détenues ont en moyenne un score Forest 500 de 28%, tandis que les institutions financières ont un score moyen de 14%.

Fidelity s'appuie sur ces données et les analyses associées pour identifier ses priorités en matière d'engagement et informer les investisseurs de ses attentes. L'analyse de l'exposition potentielle aux risques liés à la déforestation du Groupe a été

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

réalisée de la façon la plus exhaustive possible à ce jour. La précision de cette évaluation devrait s'améliorer au fil du temps, parallèlement à l'amélioration de la qualité des données⁶.

Pour illustrer cette étude, en superposant l'analyse ENCORE avec les données MSCI, à la fin de l'année 2023, Fidelity obtient pour les fonds :

- 52% du fonds **Fidelity Europe géré par FIL Gestion** était alloué à des entreprises dans des secteurs sous-jacents ayant des impacts potentiels très élevés ou élevés sur la biodiversité et ayant des activités à proximité de zones sensibles d'un point de vue biodiversité. Au 30/12/2023, environ 17% du fonds sont notés par Forest 500 avec un score moyen de 50 sur 100.
- 27% des obligations d'entreprise et des actions détenues par le **fonds dédié diversifié monde géré par FIL Gestion** ont été allouées à des entreprises appartenant à des sous-secteurs ayant un impact potentiel très élevé ou élevé sur la biodiversité et exerçant leurs activités à proximité de zones sensibles du point de vue de la biodiversité. Au 30/12/2023, environ 22% du fonds sont notés par Forest 500, avec un score moyen de 22 sur 100.
- 50% du **fonds dédié actions européennes géré par FIL Gestion** ont été allouées à des entreprises appartenant à des sous-secteurs ayant un impact potentiel très élevé ou élevé sur la biodiversité et exerçant leurs activités à proximité de zones sensibles du point de vue de la biodiversité. Au 30/12/2023, environ 19% du fonds sont notés par Forest 500, avec un score moyen de 48 sur 100. Les résultats de cette analyse sont disponibles.
- 44% du **fonds FF - Sustainable Eurozone Equity Fund géré par FIL Gestion** a été alloué à des entreprises appartenant à des secteurs sous-jacents ayant un impact potentiel très élevé ou élevé sur la biodiversité et exerçant leurs activités à proximité de zones sensibles du point de vue de la biodiversité. Au 30/12/2023, environ 26% du fonds sont notés par Forest 500, avec un score moyen de 43 sur 100. Les résultats de cette analyse sont disponibles sur le site internet.

Plan d'actions sur la biodiversité

En 2023, Fidelity a rejoint l'initiative Nature Action 100 ainsi que le Groupe de Référence sur l'Economie Circulaire des PRI et a contribué au développement du cadre de TNFD. Cette même année, le Groupe a également publié son « Biodiversity Primer » et sa « Nature Roadmap », qui décrit les moyens déployés pour atteindre ses objectifs en matière de biodiversité. En 2023 également, Fidelity a réalisé l'évaluation de sa dépendance à la Nature et de son impact sur celle-ci et a participé à la formation de clients sur tous ces sujets.

En 2024, Fidelity entend poursuivre son engagement en faveur de la Nature à travers les actions suivantes :

- Rendre publics ses progrès vis-à-vis de ses engagements en lien avec la nature en tant que membre de Finance for Biodiversity (FfB) et de Financial sector Deforestation Action (FSDA) ;
- Appliquer les lignes directrices et les principes de votes liés à la déforestation ;
- Proposer des formations additionnelles à ses professionnels de l'investissement sur des sujets spécifiques ;
- Fixer des objectifs liés à la nature ;
- Augmenter les opportunités d'investissement dans des solutions basées sur la nature.

6. 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, <https://forest500.org/>

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



SECTION

8

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.

Conscientes 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** concernent la capacité des sociétés à atténuer le changement climatique et à s'y adapter. Ils correspondent par exemple à l'augmentation potentielle des prix du carbone, l'exposition à la rareté grandissante de l'eau et à la hausse potentielle des prix de l'eau, les défis posés par la gestion des déchets et l'impact sur les écosystèmes mondiaux et locaux ;
- Les risques **sociaux** concernent la sécurité des produits, la gestion de la chaîne d'approvisionnement, les normes en matière de travail, la santé, la sécurité, les droits de l'homme, le bien-être des employés, la confidentialité des données, le respect de la vie privée et le renforcement des règles technologiques ; et
- Les risques de **gouvernance** concernent la composition et l'efficacité du conseil d'administration, les mesures d'intéressement pour les dirigeants, la qualité des dirigeants et l'harmonie entre les dirigeants et les 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 2 sous-catégories, à savoir :

- Les **risques physiques** résultant du changement climatique, comme les dommages subis par les biens immobiliers suite à des conditions météorologiques extrêmes telles que des inondations, des glissements de terrain ou des tempêtes ;
- Les **risques de transition** découlant de la modification des lois et règlements sur l'environnement qui sont susceptibles d'engendrer des coûts supplémentaires pour garantir la conformité réglementaire des biens immobiliers, des frais d'assurance plus élevés ainsi que des coûts d'évaluation, de mesure et d'étude d'impact sur l'environnement.

Les risques et les opportunités liés au climat peuvent affecter les investissements que Fidelity réalise au nom de ses clients. Ainsi, le Groupe propose une analyse qualitative des sources principales de ces risques et opportunités.



Type d'opportunité / de risque climatique	Horizon de temps	Description Impacts financiers potentiels
Transition	Moyen terme	Réglementaire, politique et juridique Risques de transition causés par des changements réglementaires, politiques et juridiques liés au changement climatique qui ont un impact sur les entreprises dans lesquelles Fidelity investit, par exemple en affectant la demande pour leurs produits, services et leurs revenus ou coûts. Réduction potentielle des revenus et augmentation des coûts.
	Court à Moyen terme	Technologique Les développements technologiques peuvent affecter le coût et la rapidité de la transition vers une économie bas carbone. Cela peut affecter la concurrence entre les entreprises. Impact potentiel négatif ou positif sur les revenus et les coûts
	Moyen terme	Réputation – Impression de non-respect des engagements de Fidelity par le public. Augmentation des coûts et diminution des revenus. Le non-respect des engagements de Fidelity pourrait avoir un impact sur la réputation de ses clients ou des entreprises dans lesquelles Fidelity investit. Réduction potentielle des revenus.
	Moyen terme	Efficacité des ressources Pour les investissements immobiliers, Fidelity peut augmenter l'efficacité des ressources en rénovant le bâtiment et en remplaçant l'approvisionnement en combustibles fossiles par des énergies renouvelables. Potentiel impact positif sur les revenus et les coûts.
	Court à Moyen terme	Gestion responsable et engagement Possibilité d'influencer les entreprises et les gestionnaires de fonds externes multi-actifs pour mieux gérer leurs risques liés au climat. Risque d'amendes
	Long terme	Augmentation de la gravité des conditions météorologiques causant des dommages tels que sécheresses, inondations, cyclones, etc. Changements à plus long terme affectant les entreprises basées ou opérant dans des zones à haut risque, ce qui peut perturber la production et causer des dommages. Impact potentiel négatif ou positif sur les revenus et augmentation des coûts.
Physiques (aigus et chroniques)		

Consciente des impacts potentiels de ces risques sur la réussite des projets des entreprises et la résilience de leur organisation, Fidelity intègre les risques et les opportunités liés à la durabilité dans les processus de gestion des risques afin d'en limiter son exposition.

Intégration des risques de durabilité dans le processus d'investissement

Système ERM

La gestion du risque de Fidelity est définie dans son système d'Enterprise Risk Management (ERM). Ce cadre définit les processus nécessaires à l'identification et la gestion efficace des risques nuisant à l'atteinte des objectifs stratégiques et des opérations de Fidelity. Il intègre donc les risques de durabilité, y compris les risques climatiques.

La politique ERM définit :

- L'application d'un cadre, d'activités et de processus de gestion des risques communs à l'ensemble de l'organisation;
- L'attribution claire des rôles, des responsabilités et de l'obligation de rendre compte en matière de gestion des risques;
- L'utilisation efficace de stratégies appropriées d'identification et d'évaluation, d'atténuation et de gestion des risques;
- L'intégration d'informations pertinentes, fiables et opportunes sur la gestion des risques dans les processus d'établissement de rapports et de prise de décision; et
- L'identification et l'évaluation des événements existants et des événements futurs incertains susceptibles d'influer sur la réalisation des plans d'entreprise et des objectifs stratégiques.

En 2022, FIL a défini et intégré les risques environnementaux et climatiques, sociaux et de gouvernance dans la Taxonomie des risques ERM. Conformément à l'ERM de Fidelity, les risques de durabilité sont identifiés de la façon suivante :

- Analyse et utilisation d'outils d'investissements pour identifier les risques et les opportunités ESG significatifs dans le processus d'investissement ;
- Evaluation de la performance ESG des émetteurs au regard des enjeux ESG significatifs à l'aide de la notation ESG propriétaire de Fidelity ;
- Évaluation de l'alignement d'un émetteur sur les objectifs des Accords de Paris à l'aide de la notation Climat de Fidelity ;
- Discussion concernant les risques et les opportunités liés à la durabilité dans le processus d'investissement durant les QSR.

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. Ces contrôles appartiennent aux deux premiers des trois niveaux de contrôle définis par le système de Fidelity.

Ainsi, dans le cadre du premier niveau de contrôle, c'est-à-dire des fonctions d'opération et de gestion des activités de Fidelity, la surveillance des risques de durabilité peut inclure une revue des données pertinentes liées à la durabilité extraites des notations ESG de Fidelity, du scénario de température associé aux investissements ou des émissions de CO₂ d'un émetteur. Elle peut également comprendre l'examen de ces informations lors du QSR trimestriel d'une part, et d'un dialogue avec les sociétés pour mieux appréhender leur exposition au risque, pour encourager la publication d'informations et l'adoption d'une réponse stratégique d'autre part.

Le second niveau de contrôle, quant à lui, consiste en la supervision des risques de durabilité de manière indépendante par l'équipe Investment Risk. Cette surveillance s'appuie sur plusieurs rapports dédiés et tableaux de bords identifiant les métriques pertinentes pour le suivi des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. Chacune de ces métriques est évaluée et comparée à des seuils spécifiques à chaque produit financier. L'ensemble des résultats et des exceptions est présenté aux cadres supérieurs de Fidelity. Les mesures d'escalade mises en œuvre en conséquence sont effectuées conformément aux processus d'escalade habituels de Fidelity.

En plus de ce second niveau de contrôle, Fidelity a mis en place un tableau de bord dédié à l'investissement durable (Sustainable Investing Management Information dashboard). L'objectif de cet outil est de communiquer aux cadres supérieurs et aux membres du Conseil d'Administration un bilan trimestriel des progrès de Fidelity vis-à-vis de ses objectifs d'investissement responsable et les risques associés. Ce tableau de bord contient ainsi un bilan des votes, des procédures d'engagement, des formations internes liées à la durabilité, des produits financiers durables, des événements pouvant représenter des risques ESG, la performance du Groupe au regard de ses engagements publics et les actifs investis dans des secteurs économiques exposés à un risque climatique élevé.

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.

La notation ESG

Les notations ESG de Fidelity sont intégrées dans son Système de Gestion des Risques d'Entreprise (ERM), ainsi que dans le processus d'investissement. Elles s'inscrivent dans l'analyse des investissements qui est réalisée pour accompagner les gérants dans leur processus décisionnel. Cette analyse 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 attribuées par les gérants, des données ESG, des rapports d'évaluation sur les empreintes carbone, etc.

Les analystes de Fidelity sont à la fois responsables de l'analyse financière et de l'analyse ESG des investissements. Chacun d'entre eux utilise le cadre de notation ESG propriétaire de Fidelity pour évaluer la contribution d'un émetteur à la création de valeur durable.

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. Son but est d'offrir 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 : elle se concentre à la fois sur les risques et les opportunités liés à la durabilité en intégrant le principe de double matérialité.

Le cadre de notation ESG est fondé sur quatre principes :

1. Mesurer les impacts absolus des émetteurs, conformément au principe de « double matérialité »

La méthodologie de Fidelity est définie de manière à évaluer la gestion des externalités ESG négatives et des risques opérationnels par un émetteur. A mesure qu'un émetteur améliore sa gestion de ces risques, son score augmente.

La cartographie de la matérialité des impacts pour chaque secteur d'activité prend en compte un horizon de temps de long terme (10 ans).

L'attention apportée aux impacts absolus permet de comparer les scores indépendamment des secteurs d'activité et des zones géographiques.

2. Intégrer à la fois des données quantitatives et qualitatives pour construire une analyse prospective

Fidelity intègre une pluralité de données dans son évaluation de la durabilité d'un émetteur. Les données quantitatives reflètent généralement la performance passée de cet émetteur ; c'est pourquoi Fidelity enrichit son analyse de données qualitatives provenant de ses analystes et chercheurs. Cela permet de garantir le caractère prospectif des évaluations du Groupe et de s'assurer qu'elles complètent les prévisions financières élaborées pour chaque émetteur.

3. Sélectionner les indicateurs les plus significatifs

Fidelity a réalisé une cartographie de la matérialité des risques et des impacts pour chacun des 127 secteurs considérés dans son analyse. Pour chaque sous-industrie, les indicateurs ESG les plus significatifs sont sélectionnés et pondérés de manière à être adaptés à un maximum d'émetteurs du secteur. Cette cartographie reste flexible : ainsi, les analystes peuvent proposer des indicateurs additionnels et/ou ajuster la pondération des indicateurs au cas-par-cas. L'objectif est de créer un lot d'indicateur le plus pertinent possible pour chaque secteur et émetteur.

4. Fournir des résultats adaptés à différentes utilisations

Les incidences de chacun des indicateurs sont agrégées au sein des piliers E, S et G, qui sont ensuite combinés pour donner un score ESG à l'échelle de l'émetteur et de sa trajectoire. Ces notes et le détail de leur construction sont disponibles pour tous les gestionnaires d'investissement, ce qui permet de faciliter l'intégration de données de durabilité complexes dans une variété de processus 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 auxquels les entreprises investies sont confrontées.

Liste des indicateurs ESG de la notation propriétaire de Fidelity

IMPACTS ENVIRONNEMENTAUX

Opérations	Partenaires	Utilisation Finale
1. Consommation d'énergie	10. Consommation d'énergie	19. Consommation d'énergie
2. Utilisation de l'eau	11. Utilisation de l'eau	20. Utilisation de l'eau
3. Émissions de GES	12. Émissions de GES	21. Émissions de GES
4. Emissions toxiques	13. Emissions toxiques	22. Emissions toxiques
5. Déchets non dangereux	14. Déchets non dangereux	23. Déchets non dangereux
6. Déchets dangereux	15. Déchets dangereux	24. Déchets dangereux
7. Impact terrestre	16. Impact terrestre	25. Traitement du produit en fin de vie
7.1. Déforestation	16.1. Déforestation	26. Impacts environnementaux associés aux activités partenaires
8. Impact sur les océans	17. Impact sur les océans	
9. Exploitation des animaux	18. Exploitation des animaux	

IMPACTS SOCIAUX

Opérations	Partenaires	Utilisation Finale
1. Gestion des employés (Diversité & Inclusion)	7. Pratique de travail des partenaires	9. Qualité des produits et services
2. Gestion de la cyber-sécurité	8. Gestion des partenaires	10. Confidentialité des données des utilisateurs
3. Sécurité des opérations		11. Marketing et emballages responsables
4. Gestion de l'impact sur la communauté		12. Mauvaise utilisation des produits et services
5. Continuité des activités		13. Accessibilité des biens et services de base
6. Conduite éthique de l'entreprise		14. Impacts sociaux des activités des entreprises partenaires

GOUVERNANCE

Opérations	Partenaires
1. Qualité de la gestion	3. Efficacité du conseil d'administration
2. Contrôle qualité des actionnaires	4. Rémunération exécutive
	5. Qualité des audits
	6. Efficacité de la gestion des risques
	7. Droit des investisseurs

Le cadre de notation ESG de Fidelity est revu trimestriellement pour garantir que les données les plus récentes soient disponibles et pour s'assurer que les facteurs ESG les plus significatifs sont pris en compte pour chaque secteur.

La notation ESG propriétaire de Fidelity entre dans le détail de chaque indicateur. De fait, elle couvre moins d'informations que les scores des fournisseurs de données ESG externes. C'est pourquoi la méthodologie de notation intègre également des données ESG de fournisseurs tiers, tels que MSCI, Bloomberg, CDP et ISS ESG pour remédier à sa couverture limitée.

Un audit interne des procédures de notation ESG de Fidelity a été réalisé en 2022. Bien qu'il n'y ait pas eu de constatations importantes, plusieurs domaines d'amélioration ont été identifiés, en particulier en ce qui concerne la formation des analystes et l'utilisation d'outils technologiques pour appuyer la notation. La mise en œuvre de ces recommandations a fait l'objet d'un travail important de la part des équipes de recherche en investissement et en technologie en 2023. L'équipe de recherche a notamment lancé un programme au second semestre 2023 pour analyser les indicateurs de différentes notations et transmettre les résultats de ces analyses à ceux qui effectuent les évaluations.

La notation et analyse climat

La notation climat 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. [Veuillez 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 aux risques climatiques.

Atténuation des risques de durabilité

Fidelity reconnaît que les risques de durabilité auront un impact potentiel sur ses activités. Pour plus d'informations sur les scénarios climatiques, veuillez consulter [le Climate Report](#) de Fidelity.

Atténuation des risques climatiques

1. Risques physiques

La recherche scientifique est formelle : le réchauffement graduel de la planète aura un impact croissant sur l'économie. Les risques physiques comprennent, entre autres, les inondations, les incendies, les événements climatiques extrêmes et la hausse du niveau des mers.

Les investissements réalisés par Fidelity pour ses clients pourraient être impactés par les risques physiques. Ces derniers pourront augmenter sur le moyen et long terme si la réduction des émissions de gaz à effet de serre mondiales ne suit pas la trajectoire anticipée, ou si la transition vers une économie bas carbone prend du retard.

Les risques physiques seront plus importants dans le cas d'un scénario de politiques actuelles, également appelé "hot-house world". Dans ce scénario, le réchauffement climatique sera plus important et causera des événements climatiques extrêmes plus fréquents et sévères. Ceux-ci auront un impact sur la santé humaine, le travail et la productivité agricole.

Fidelity réduit son exposition aux risques physiques aigus et chroniques en intégrant ces risques dans la notation des émetteurs dans ses notations ESG ainsi qu'en utilisant une analyse de scénarios de température. Cette analyse inclut une évaluation du risque physique au niveau de l'entité et de ses produits financiers.

2. Risques de transition

Les risques de transition découlent des changements réglementaires, politiques, légaux et technologiques susceptibles d'influencer la date d'occurrence et la vitesse de mise en œuvre des scénarios de réchauffement climatique. Ces risques dépendent largement de la zone géographique et du type d'activité économique des entreprises ; en fonction de ces facteurs, ils pourront devenir significatifs à court, moyen ou long terme.

Les risques de transition seront plus importants dans le cas d'un scénario de transition désordonnée. Tout retard pris dans la réduction des émissions de gaz à effet de serre à l'échelle mondiale pourrait exacerber les risques de transition : en effet, il serait alors nécessaire de réduire les émissions de manière plus rapide et drastique.

Fidelity réduit son exposition aux risques réglementaires, politiques et légaux en intégrant les risques et opportunités liés au climat dans ses notations ESG. Par ailleurs, les données et les outils de Fidelity soutiennent l'identification, l'évaluation et l'analyse des risques des portefeuilles ainsi que leur suivi. Enfin, Fidelity dispose de fonds thématiques

positionnés en faveur de ces opportunités. Les notations ESG et les fonds thématiques permettent également au Groupe de gérer les risques liés à la technologie. Les risques liés à la réputation de Fidelity et à l'efficacité des ressources, quant à eux, sont contrôlés par la supervision du respect des engagements net zéro de Fidelity. Enfin, le risque de transition associé à la gestion responsable et à l'engagement est géré par le programme de gestion responsable de Fidelity adressé aux plus grands émetteurs, par les notations ESG et par l'analyse de scénarios quantitatifs par le Groupe.

Résultats quantitatifs

Au cours de l'exercice 2023, Fidelity International s'est attachée à préciser son approche de l'investissement durable et est désormais en mesure de présenter une analyse quantitative des scénarios de transition. Pour réaliser cette analyse, le Groupe s'est basé sur la Climate Value at Risk de MSCI (CVAR), qui a l'avantage de combiner les risques physiques et de transition dans les trois scénarios suivants :

- **Transition désordonnée** : La réponse visant à atteindre un zéro net de 1,5°C est retardée jusqu'en 2030. Elle est suivie d'une réduction rapide des émissions qui agit comme un choc pour l'économie. Les températures moyennes devraient augmenter de 1,6°C à 1,8°C d'ici 2100 et de la même manière d'ici 2050.
- **Transition ordonnée** : Les émissions commencent immédiatement à diminuer pour limiter le réchauffement entre 1,4°C et 1,6°C. Cela signifie que l'économie investit plus tôt dans l'efficacité énergétique et les technologies à faibles émissions de gaz à effet de serre et ne subit pas de « choc » comme elle le ferait lors d'une transition désordonnée. Il s'agit du scénario le plus rentable dans la mesure où les politiques climatiques sont introduites plus tôt. Les sociétés humaines ont plus de temps pour apporter des changements, plus efficacement.
- **Poursuite des politiques actuelles** : Même si de nombreux pays ont commencé à introduire des politiques climatiques, celles-ci ne suffisent pas encore à atteindre les engagements et objectifs officiels. Si aucune mesure supplémentaire n'est introduite, un réchauffement de 3°C ou plus pourrait survenir d'ici 2100. Cela entraînerait probablement une détérioration des conditions de vie dans de nombreuses régions du monde et entraînerait des impacts irréversibles comme l'élévation du niveau de la mer. Des risques physiques pour l'économie pourraient résulter de la perturbation des écosystèmes, de la santé, des infrastructures et des chaînes d'approvisionnement.

La CVAR de MSCI est l'un des quelques modèles couramment utilisés par les institutions financières.

Le modèle est basé sur les données de MSCI et consiste en une évaluation de l'exposition des actifs aux risques climatiques. Il intègre des hypothèses économiques, les modèles de scénarios climatiques, les données de localisation physique des entreprises et la modélisation des risques associés. L'analyse couvre un horizon temporel qui s'étend du présent jusqu'à la fin du siècle, et le résultat s'exprime comme une proportion de la valeur actuelle de l'investissement.

Limites du modèle

Le modèle présente plusieurs limites, parmi lesquelles :

- Le modèle n'est pas applicable aux marchés privés et aux émetteurs souverains à ce jour ;
- Le long terme envisagé par le modèle et les incertitudes concernant le futur limitent la précision de l'estimation ;
- En ce qui concerne les entreprises, l'analyse bottom-up repose fréquemment sur une estimation des émissions de scope 3, ou peut omettre ces émissions dans le cas de certains secteurs. Or, le scope 3 représente la part la plus large des émissions pour un émetteur corporate, puisqu'il couvre sa chaîne de valeur dans son ensemble ;
- Le modèle considère que le revenu et les émissions d'une entreprise sont des constantes. De fait, si une entreprise est engagée dans une trajectoire de réduction de ses émissions ou si elle s'est fixée des objectifs de réduction très contraignants, le modèle peut surestimer le risque auquel cette entreprise est exposée ;
- Les opportunités technologiques sont modélisées grâce aux "brevets verts" d'une entreprise, dont la valeur est estimée comme le prix du carbone payé par une entreprise concurrente sans ces brevets.
- Le modèle entend représenter la relation complexe entre la surface de la Terre et son atmosphère par des règles générales mathématiques ;
- La représentation de considérations liées à la biodiversité et à l'utilisation des sols en termes financiers est largement limitée par le défaut de prise en compte du scope 3 et de la localisation de la chaîne de valeur des entreprises. La Nature Roadmap de Fidelity permet donc de compléter cette analyse, dans la mesure où elle contient une cartographie des risques qui permet de cibler les activités d'engagement du Groupe.

Résultats de la modélisation des scénarios climatiques

Le modèle a été appliqué à l'ensemble des actions et des obligations gérées par Fidelity International, ce qui représente 390 milliards de dollars d'actifs sous gestion. Le périmètre couvert par le modèle correspond en grande partie aux titres concernés par les objectifs de réduction des émissions de CO₂ de Fidelity.

Selon le modèle, la valeur des investissements de Fidelity International est principalement impactée dans le cas d'une transition désordonnée de 1,5°C, avec un impact de -14,6 % en valeur actuelle du marché. Ces pertes financières sont évaluées à -12 % pour une transition ordonnée et à -9 % dans le scénario « Current Policies » (politiques actuelles).

Climate Value at Risk

Dans un scénario de transition 1,5°C, les risques de transition sont globalement supérieurs aux risques physiques. Cela s'explique par la nécessité de mettre en œuvre des politiques plus strictes pour atteindre cet objectif climatique. La modélisation démontre également que des scénarios politiques plus stricts augmentent les risques de transition à court terme, mais réduisent les risques physiques à long terme. L'inverse est également vrai : dans un scénario politique actuelle, les risques physiques sont plus importants que dans les deux scénarios de transition et il n'y a pas de risque de transition ni d'opportunités technologiques.

	1,5°C : Scénario ordonné	1,5°C : Scénario désordonné	3°C : Contributions déterminées au niveau national (NDC)
	Portefeuille	Portefeuille	Portefeuille
Climate Var politique (scope 1, 2, 3)	-8,9%	-12,5%	-1,6%
Climate Var opportunités technologiques	1,3%	2,4%	0,3%
Climate Var physique	-4,5%	-4,5%	-7,5%
Climate Var agrégée	-12,0%	-14,6%	-8,8%



ANNEXE

Politiques et rapports publiés par Fidelity

Veillez noter que certains documents sont rédigés en anglais. Nous recommandons aux clients français de consulter ce [site internet](#) pour toute information ou de se rapprocher de leur contact privilégié chez Fidelity.

Nom du document	Publication
Démarche générale	
Principes d'Investissement durable (en anglais)	2024
Politique d'exclusion	Janvier 2022
Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR)	Mars 2023
Résumé de la politique de rémunération	2024
Changement climatique	
Fidelity Climate Investing Policy (en anglais)	Octobre 2021
Climate Report (en anglais)	Juin 2024
Nature Roadmap	Octobre 2023
Engagement et vote	
Politique de vote de FIL Gestion	Juillet 2019
Politique de vote de Fidelity International (en anglais)	Mai 2024
Engagement Policy (en anglais)	Février 2021
UK Stewardship Code Submission (en anglais)	Avril 2024

Nom du document	Publication
Rapports liés aux opérations de Fidelity International	
Corporate Sustainability Report (en anglais)	Septembre 2023
Sustainable Investing Report (en anglais)	Juin 2023

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, les 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 l'engagement de la part de leurs signataires à intégrer les critères ESG dans leur gestion.
Risques de durabilité	Événement 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 (le produit intègre des caractéristiques environnementales et/ou sociales), 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 3 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 31.12.2023

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 (DIC) 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. CP202424