



AAF Putnam US ESG Equities

Publication des produits sur le site Web



Résumé

Pas d'objectif d'investissement durable

ABN AMRO Funds Putnam US ESG Equities (le « Compartiment ») promeut des caractéristiques environnementales ou sociales, mais n'a pas pour objectif l'investissement durable.

Caractéristiques environnementales/sociales

L'analyse des facteurs ESG est systématiquement intégrée au processus de prise de décision d'investissement d'ABN AMRO Funds Putnam US ESG Equities (le « Compartiment »). Le Gestionnaire d'investissement externe définit l'intégration ESG comme le processus de reconnaissance de l'importance financière (ou sens) des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise dans le cadre du processus d'investissement.

Le Compartiment promeut à la fois des caractéristiques environnementales et sociales. Sur le plan environnemental, le Compartiment favorise la gestion du risque climatique. Les caractéristiques sociales promues par le Compartiment se concentrent à l'échelle mondiale sur les droits humains et les normes de travail ainsi que la diversité, l'équité et l'inclusion.

Stratégie d'investissement

La stratégie est gérée de manière active selon une approche exclusive axée sur la recherche fondamentale ESG et est complétée par une approche d'engagement. L'approche axée sur la recherche fondamentale ESG s'appuie sur des cartographies thématiques et de matérialité élaborées en interne par le Gestionnaire d'investissement externe, qui s'inspirent des orientations du Sustainability Accounting Standards Board (SASB), désormais intégré à l'International Sustainability Standards Board (ISSB).

La cartographie de matérialité permet de mener une analyse des entreprises individuelles informée par le contexte et d'identifier les critères clés pour chaque leader potentiel en matière de durabilité au sein de leur secteur d'activité.

Le Gestionnaire d'investissement externe a identifié quatre marqueurs de leadership en matière de développement durable, (i) la matérialité, (ii) la proactivité, (iii) la progression et (iiii) l'efficacité.

La recherche en matière de durabilité se concentre sur trois catégories primordiales : la prospérité des personnes, la prospérité de la planète et la prospérité du public. La carte thématique aide le Gestionnaire d'investissement externe à identifier des solutions potentielles aux principaux enjeux en matière de durabilité. Quatre indicateurs ont été sélectionnés par le Gestionnaire d'investissement externe, (i) besoin, (ii) amélioration, (iii) progression et (iiii) efficacité.

Le processus d'investissement est inclusif et se concentre sur l'identification des sociétés où l'excellence en matière de développement durable (c'est-à-dire la carte de matérialité) vient s'ajouter aux perspectives commerciales fondamentales à long terme (c'est-à-dire la carte thématique).

La recherche intégrée vise à identifier deux types de sociétés : les leaders en matière de durabilité et les fournisseurs de solutions durables.

Proportion d'investissement

Le Compartiment prévoit d'investir au moins 90 % de son actif net dans des actifs qui ont été déterminés comme « éligibles » selon le processus ESG en place (d'où des investissements alignés sur les caractéristiques environnementales et sociales promues). Par conséquent, jusqu'à 10 % des investissements peuvent ne pas être alignés sur ces caractéristiques.

Surveillance des caractéristiques environnementales/sociales

La réalisation des caractéristiques environnementales et sociales promues, telles que la gestion du risque climatique, les normes de travail et la diversité, l'équité et l'inclusion, est évaluée par le biais d'une méthodologie de recherche ESG exclusive développée par le Gestionnaire d'investissement externe (à l'aide de la carte de matérialité SASB adoptée).

La principale préoccupation quotidienne de l'équipe du Gestionnaire d'investissement externe est la recherche continue sur les investissements. Pour la recherche sur les participations du portefeuille, ce processus comprend généralement l'examen des nouveaux développements (fondamentaux, stratégiques et liés au développement durable) pour la société et ses pairs, l'enquête sur les questions stratégiques nouvelles et émergentes, l'analyse de la valorisation absolue et relative et les indicateurs liés au risque, et la comparaison de ces éléments avec notre thèse d'investissement initiale.

Sources des données et traitement

Pour les données ESG, la recherche du Gestionnaire d'investissement externe utilise une combinaison de données publiées par la société, d'informations provenant de sources gouvernementales, d'ONG et de chercheurs universitaires, et de données tierces provenant de Sustainalytics, MSCI, Bloomberg et CDP. À certaines fins de reporting externe, le Gestionnaire d'investissement externe s'appuie sur les données ESG des principaux fournisseurs de services tiers.

Le Gestionnaire d'investissement externe utilise les données de fournisseurs de services tiers principalement comme l'une des sources d'entrée pour les évaluations ESG exclusives. Les données de tiers sont utilisées pour filtrer les sociétés les moins bien notées de leur univers d'investissement initial.

Dans le cadre des processus de recherche, d'investissement et de surveillance des risques, les équipes du Gestionnaire d'investissement externe incorporent des informations provenant de plusieurs sources de données, ce qui permet d'effectuer des recherches supplémentaires sur des questions spécifiques à la sécurité et au niveau du portefeuille.

La Société de gestion et le Gestionnaire d'investissement externe ont mis en place un processus rigoureux de sélection des fournisseurs de données. Après la sélection, la Société de gestion et le Gestionnaire d'investissement externe continuent d'entretenir un dialogue permanent avec les fournisseurs de données sur la qualité des données, les sociétés pour lesquelles des données sont disponibles et la nécessité de données supplémentaires pour appuyer les décisions d'investissement. La Société de gestion et le Gestionnaire d'investissement externe assurent l'accès aux données sources via les portails Web des fournisseurs de données ou dans leurs systèmes de gestion de données respectifs alimentant les outils d'analyse appropriés.

Recherche raisonnable

La Société de gestion effectue des recherches raisonnables pour la sélection et le suivi des stratégies gérées en externe. Les équipes Recherche raisonnable en gestion (RRG) et ESG effectuent activement des recherches raisonnables sur les actifs sous-jacents du Compartiment. Pour toutes les stratégies, les analystes RRG évaluent l'engagement et la transparence du Gestionnaire d'investissement externe en matière d'investissement durable. Ils évaluent également dans quelle mesure et à quelles étapes les critères ESG sont intégrés dans les stratégies d'investissement et effectivement pris en compte dans le processus d'investissement et le portefeuille. L'analyse approfondie de la Société de gestion est basée sur une « approche 5-P » : Parent, Personnes, Processus, Portefeuille et Performances. Chacun des aspects ci-dessus est évalué et conduit à une évaluation finale de la stratégie. Dans le cadre du processus de surveillance, l'équipe RRG examine la performance de la stratégie sur une base mensuelle pour s'assurer qu'elle reste alignée sur le style d'investissement du portefeuille. En outre, les analystes RRG prennent part à des réunions trimestrielles avec les gestionnaires de portefeuille pour discuter des performances et transactions récentes afin de surveiller l'alignement avec la philosophie d'investissement et de durabilité initialement sélectionnée.

L'équipe ESG assiste l'équipe RRG dans l'examen du processus et des méthodologies du Gestionnaire d'investissement externe lorsqu'elle examine les questions ESG et de durabilité. L'équipe ESG surveille les caractéristiques et la performance du Compartiment et de ses investissements sous-jacents par rapport à l'objectif et aux indicateurs d'investissement durable. L'équipe ESG est également responsable de l'examen et de la mise à jour périodiques des listes d'exclusion. L'équipe s'assure également de la bonne compréhension et de la bonne mise en œuvre des exigences réglementaires en matière de finance verte sur l'ensemble de la gamme de produits.



Aucun objectif d'investissement durable

Ce produit financier promeut des caractéristiques environnementales ou sociales, mais n'a pas l'investissement durable comme objectif.



Caractéristiques environnementales/sociales du produit financier

L'analyse des facteurs ESG est systématiquement intégrée au processus de prise de décision d'investissement d'ABN AMRO Funds Putnam US ESG Equities (le « Compartiment »). Le Gestionnaire d'investissement externe définit l'intégration ESG comme le processus de reconnaissance de l'importance financière (ou sens) des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise dans le cadre du processus d'investissement. Le Compartiment utilisera une sélection de titres conformes aux critères de responsabilité ESG d'ABN AMRO Investment Solutions (la « Société de gestion »).

Pour être retenu, le Gestionnaire d'investissement externe doit se conformer aux normes de qualité de la Société de gestion et suivre un processus de sélection qualitative. Ce processus repose sur l'analyse approfondie de la politique de responsabilité sociale d'entreprise du Gestionnaire d'investissement externe ainsi que de ses points forts en matière de développement durable, reposant sur l'analyse des professionnels ESG, la philosophie et le processus d'investissement. En vertu des critères de responsabilité ESG de la Société de gestion, le Gestionnaire d'investissement externe s'engage à appliquer des filtres négatifs et positifs ainsi qu'à prendre des mesures d'engagement si nécessaire.

Le Compartiment promeut à la fois des caractéristiques environnementales et sociales. Sur le plan environnemental, le Compartiment favorise la gestion du risque climatique. Les caractéristiques sociales promues par le Compartiment se concentrent à l'échelle mondiale sur les droits humains et les normes de travail ainsi que la diversité, l'équité et l'inclusion.

Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.



Stratégie d'investissement

Description de la stratégie

La stratégie est gérée de manière active selon une approche exclusive axée sur la recherche fondamentale ESG et est complétée par une approche d'engagement. L'approche axée sur la recherche fondamentale ESG s'appuie sur des cartographies thématiques et de matérialité élaborées en interne par le Gestionnaire d'investissement externe, qui s'inspirent des orientations du Sustainability Accounting Standards Board (SASB), désormais intégré à l'International Sustainability Standards Board (ISSB).

La cartographie de matérialité permet de mener une analyse des entreprises individuelles informée par le contexte et d'identifier les critères clés pour chaque leader potentiel en matière de durabilité au sein de leur secteur d'activité. Les indicateurs de leadership en matière de durabilité sont les suivants :

- Matérialité : Les domaines de leadership en matière de durabilité sont-ils pertinents pour la réussite commerciale à long terme ?
- Proactivité : Les activités vont-elles au-delà de la conformité ou de la suffisance ?
- Progression : Les rapports sont-ils transparents et analysables ?
- Effectivité : Peut-on identifier un impact positif significatif à la fois pour l'entreprise et au-delà (clients, fournisseurs et systèmes) ?

À titre d'illustration de la carte de matérialité,

- Critères clés pour mesurer le leadership en matière de durabilité dans les services publics pour les éléments suivants :
 - Gouvernance : la structure et la composition du conseil d'administration, les incitations de la direction, la propriété, la gestion des risques systémiques, le leadership et l'alignement sur l'objectif, la culture et la mission de l'entreprise
 - Social : la diversité, l'équité et l'inclusion, le bien-être et le développement des employés.
 - Environnement : risque de changement climatique, atténuation du changement climatique et adaptation, émissions de GES, intensité énergétique et utilisation des énergies renouvelables, biodiversité et impact sur les écosystèmes
- Critères clés pour mesurer le leadership en matière de durabilité dans les soins de santé pour les éléments suivants :
 - Gouvernance : la structure et la composition du conseil d'administration, les incitations de la direction, la propriété, la gestion des risques systémiques, le leadership et l'alignement sur l'objectif, la culture et la mission de l'entreprise
 - Social : la diversité, l'équité et l'inclusion, le bien-être et le développement des employés, la gestion des fournisseurs, de la distribution et du marketing, l'impact des produits et le bien-être des clients, la philosophie de tarification et l'accès, et la vie privée, la sécurité et l'utilisation des données.

La carte thématique complète la carte de matérialité du Gestionnaire d'investissement externe en posant des questions prospectives (par exemple : que faut-il faire pour améliorer la santé des individus, des communautés et de la planète ? Comment pouvons-nous investir dans la résilience et la régénération ?). La recherche en matière de durabilité se concentre sur trois catégories primordiales : la prospérité des personnes, la prospérité de la planète et la prospérité du public. La carte thématique aide le Gestionnaire d'investissement externe à identifier des solutions potentielles aux principaux enjeux en matière de durabilité. Les indicateurs de sociétés qui mènent la voie et fournissent des solutions comprennent :

- Besoin : La solution répond-elle à un besoin identifié et contribue-t-elle à un monde prospère ?
- Amélioration : La solution offre-t-elle des avantages significatifs par rapport aux options précédentes ?
- Progression : Les impacts positifs augmentent-ils au fil du temps, grâce à une portée, une échelle ou des performances accrues ?
- Effectivité : Peut-on identifier un impact positif significatif à la fois pour l'entreprise et au-delà (clients, fournisseurs et systèmes) ?

Le processus d'investissement est inclusif et se concentre sur l'identification des sociétés où l'excellence en matière de développement durable (c'est-à-dire la carte de matérialité) vient s'ajouter aux perspectives commerciales fondamentales à long terme (c'est-à-dire la carte thématique).

La recherche intégrée vise à identifier deux types de sociétés : les leaders en matière de durabilité et les fournisseurs de solutions durables

- Les leaders en matière de durabilité sont des sociétés qui ont fait preuve de leadership dans les questions de durabilité qui sont financièrement importantes pour leurs activités. La thèse d'investissement est que les sociétés qui affichent ce type d'engagement présentent également souvent un potentiel de performance financière solide à long terme.

- Les fournisseurs de solutions durables sont des sociétés dont les produits et services apportent des solutions aux principaux enjeux en matière de durabilité. Nous sommes convaincus que les sociétés orientées vers les solutions, susceptibles de créer un impact positif sur le plan social et sur le plan environnemental, présentent également un potentiel de croissance et de performances financières solides à long terme.

Les limites méthodologiques peuvent être évaluées en termes de nature des informations ESG (quantification des données qualitatives), de couverture ESG (certaines données ne sont pas disponibles pour certains émetteurs) et d'homogénéité des données ESG (différences méthodologiques).

Pratiques de bonne gouvernance

Dans le cadre de sa « bonne politique de gouvernance », la Société de gestion du Compartiment identifie les sociétés qui ne respectent pas les bonnes pratiques de gouvernance. Les sociétés qui ne suivent pas des pratiques de bonne gouvernance sont exclues de l'univers d'investissement initial du Compartiment. La source de données utilisée pour tous les critères mentionnés ci-dessous et pour définir le test réussite-échec en matière de gouvernance de la Société de gestion est Sustainalytics.

Composant SFDR	Indicateur	Critères d'exclusion	Description
Structure de gestion saine	Pacte mondial des Nations Unies - Principe 10	Statut Liste de surveillance et Non conforme	Le Principe 10 du Pacte mondial des Nations Unies est lié à la lutte contre la corruption et les actes de corruption et stipule que les entreprises doivent lutter contre la corruption sous toutes ses formes, y compris l'extorsion et la corruption.
	Évaluation des controverses en matière de gouvernance	Niveaux élevés et sévères (équivalents aux niveaux 4/5 et 5/5)	Dans le cadre de l'évaluation des controverses, les sujets suivants sont abordés : irrégularités comptables, corruption et actes de corruption, pratiques anticoncurrentielles, sanctions et composition du conseil d'administration.
Relations avec les collaborateurs	Pacte mondial des Nations Unies - Principes 3, 4, 5 et 6	Statut Liste de surveillance et Non conforme	Les Principes 3, 4, 5 et 6 du Pacte mondial des Nations Unies sont liés aux conditions de travail. Ces principes stipulent que les entreprises doivent respecter la liberté d'association et la reconnaissance effective du droit à la négociation collective, l'élimination de toutes les formes de travail forcé et obligatoire, l'abolition effective du travail des enfants et l'élimination de la discrimination en matière d'emploi et d'occupation.
	Évaluation des controverses sociales	Niveaux élevés et sévères (équivalents aux niveaux 4/5 et 5/5)	Dans le cadre de l'évaluation des controverses, les sujets suivants sont inclus : liberté d'association, travail des enfants/forcé, santé et sécurité, relations communautaires, respect des droits humains, normes de travail, discrimination et harcèlement.
Conformité fiscale	Évaluation des controverses en matière de gouvernance	Niveaux élevés et sévères (équivalents aux niveaux 4/5 et 5/5)	Dans le cadre de l'évaluation des controverses, l'évitement fiscal et l'évasion fiscale sont pris en compte.
Rémunération du personnel	Évaluation des controverses	Niveaux élevés et sévères	Dans le cadre de l'évaluation des controverses, la rémunération est prise en compte.

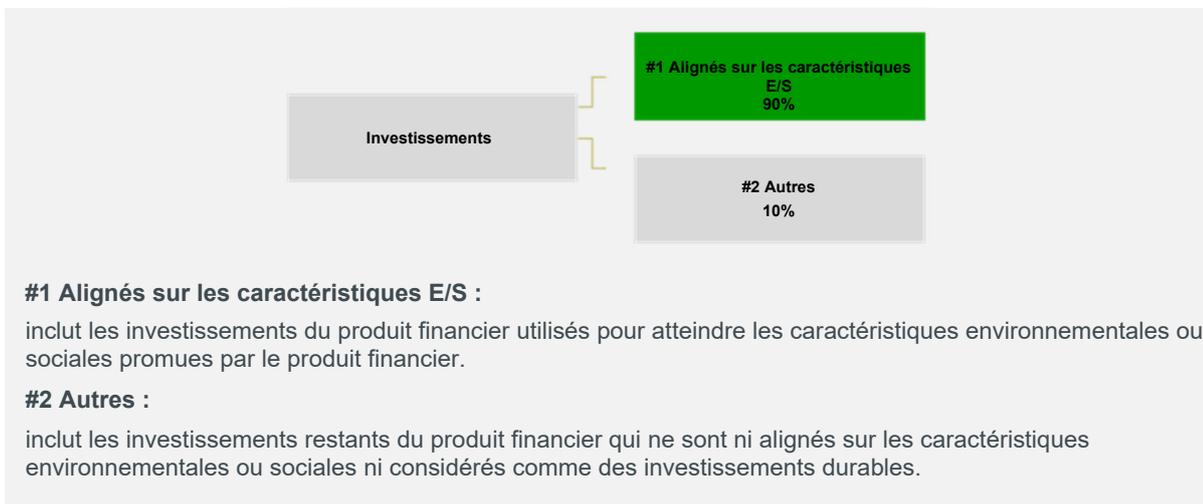
	en matière de gouvernance	(équivalents aux niveaux 4/5 et 5/5)	
--	---------------------------	--------------------------------------	--



Proportion des investissements

Le Compartiment investit au moins 90 % de son actif net dans des actifs qui ont été déterminés comme « éligibles » selon le processus ESG en place (d'où des investissements alignés sur les caractéristiques environnementales et sociales promues (#1 Alignés sur les caractéristiques E/S).

Jusqu'à 10 % des investissements ne sont pas alignés sur ces caractéristiques (#2 Autres). Le terme « #2 Autres » inclut les instruments dérivés, les dépôts bancaires à vue, y compris les espèces détenues sur des comptes courants auprès d'une banque accessible à tout moment. Ils sont utilisés à des fins d'investissement, de couverture et de gestion efficace du portefeuille. Il n'existe aucune garantie environnementale ou sociale minimale associée à ces investissements. Une description plus détaillée de l'allocation d'actifs spécifique de ce Compartiment est disponible dans le prospectus.



Surveillance des caractéristiques environnementales ou sociales

La réalisation des caractéristiques environnementales et sociales promues, telles que la gestion du risque climatique, les normes de travail et la diversité, l'équité et l'inclusion, est évaluée par le biais d'une méthodologie de recherche ESG exclusive développée par le Gestionnaire d'investissement externe (à l'aide de la carte de matérialité SASB adoptée).

La principale préoccupation quotidienne de l'équipe du Gestionnaire d'investissement externe est la recherche continue sur les investissements. Pour la recherche sur les participations du portefeuille, ce processus comprend généralement l'examen des nouveaux développements (fondamentaux, stratégiques et liés au développement durable) pour la société et ses pairs, l'enquête sur les questions stratégiques nouvelles et émergentes, l'analyse de la valorisation absolue et relative et les indicateurs liés au risque, et la comparaison de ces éléments avec notre thèse d'investissement initiale.

Au moins une fois par trimestre, l'équipe examine également certains indicateurs ESG pour les participations en portefeuille, tels que les rapports sur les risques et les controverses des tiers, dans le but d'identifier d'autres domaines potentiels à rechercher, y compris les questions liées aux thèmes environnementaux et sociaux mentionnés ci-dessus. Les évaluations se composent d'un rapport complet détaillant les forces/faiblesses ESG et recommandant l'adéquation au portefeuille. Encore une fois, l'équipe conformité du Gestionnaire d'investissement externe surveille également les considérations spécifiques au Compartiment, comme convenu avec la Société de gestion.

Le Gestionnaire d'investissement externe utilise des contrôles à la fois automatisés et manuels pour garantir la conformité aux directives du portefeuille, y compris aux directives ESG spécifiques. L'équipe externe Conformité examine les résultats quotidiennement.

Du côté de la Société de gestion, le suivi des caractéristiques environnementales ou sociales du produit d'investissement, est assuré par un cadre de contrôle dédié qui peut différer selon le processus de décision d'investissement en place (délégation d'investissement ou investissement direct et multi-gestion). Sur la première ligne de défense, lorsqu'il s'agit d'examiner le modèle de délégation d'investissement, le Gestionnaire d'investissement externe effectue ses propres vérifications sur ces indicateurs par le biais de ses propres outils au niveau du portefeuille. Sur la deuxième ligne de défense, la Société de gestion, par l'intermédiaire de son équipe Business Control & Oversight, effectue des contrôles périodiques a posteriori pour veiller à la conformité du portefeuille avec l'engagement pris (par exemple : contrôle du score ESG, du respect de l'ensemble des exclusions, etc.). En cas de détection d'un « élément non conforme », l'équipe Business Control & Oversight analyse et classe « l'élément non conforme », et informe (i) le Gestionnaire d'investissement externe.

En fonction de la nature de la non-conformité, l'équipe ESG peut décider de surveiller l'élément non conforme ESG (qui fera partie de la liste ESG). En cas de persistance de la non-conformité, un processus de remontée par l'intermédiaire des équipes Risque et Conformité est mis en place pour garantir un plan de correction en temps voulu et dans le meilleur intérêt des actionnaires et sur la base d'un processus interne.



Méthodologies

L'analyse ESG est systématiquement intégrée au processus de prise de décision d'investissement. Dans son cadre de travail ESG, la Société de gestion utilise les indicateurs de durabilité suivants pour mesurer la réalisation de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment :

- Absence de sociétés qui ne répondent pas aux critères définis dans la liste d'exclusion de la Société de gestion et qui sont jugées incompatibles avec la promotion des caractéristiques E/S (p. ex. tabac, armes controversées).
- Évaluation du niveau de controverse - l'implication dans des controverses est une mesure clé des performances ESG. L'évaluation du niveau de controverse reflète dans quelle mesure une société est impliquée dans des polémiques et la façon dont elle gère ces polémiques.
- Conformité au Pacte mondial des Nations Unies - Le Pacte mondial des Nations Unies est la plus grande initiative en matière de durabilité des entreprises au monde visant à encourager ces acteurs et les sociétés du monde entier à adopter des politiques durables et socialement responsables, et à rendre compte de leur mise en œuvre. Le Pacte mondial des Nations Unies est un cadre fondé sur des principes pour les entreprises, qui énonce dix principes dans les domaines des droits humains, du travail, de l'environnement et de la lutte contre la corruption. Les dix principes du Pacte mondial des Nations Unies sont issus de : la Déclaration universelle des droits de l'homme, la Déclaration de l'OIT relative aux principes et droits fondamentaux au travail, la Déclaration de Rio sur l'environnement et le développement et la Convention des Nations Unies contre la corruption.
- Scores de risque ESG : les scores de risque ESG mesurent l'exposition d'une entreprise aux risques ESG importants spécifiques à un secteur et la manière dont celle-ci gère ces risques. Cette méthode

multidimensionnelle de mesure du risque ESG combine les concepts de gestion et d'exposition pour parvenir à une évaluation absolue du risque ESG.

- Émissions de GES du scope 1 - les émissions du scope 1 sont issues des opérations internes d'une entreprise, y compris la production d'énergie sur site, les flottes de véhicules, les opérations de fabrication et les déchets.
- Émissions de GES du scope 2 - les émissions du scope 2 sont des émissions indirectes générées par la production d'énergie utilisée par l'entreprise.



Sources des données et traitement

Pour les données ESG, la recherche du Gestionnaire d'investissement externe utilise une combinaison de données publiées par la société, d'informations provenant de sources gouvernementales, d'ONG et de chercheurs universitaires, et de données tierces provenant de Sustainalytics, MSCI, Bloomberg et CDP.

Le Gestionnaire d'investissement externe utilise les données de fournisseurs de services tiers principalement comme l'une des sources d'entrée pour les évaluations ESG exclusives. Les données de tiers sont utilisées pour filtrer les sociétés les moins bien notées de leur univers d'investissement initial.

Sur la base des quatre critères suivants, ils passent progressivement au filtrage des 1 000 premières sociétés américaines par capitalisation boursière afin d'éliminer 20 % de l'univers initial. Les données tierces utilisées pour ces processus de sélection proviennent de Sustainalytics.

1. Exclusion des sociétés qui ne sont pas conformes aux principes du Pacte mondial des Nations Unies
2. Les sociétés considérées comme impliquées dans des controverses sévères ou élevées seront exclues
3. Les sociétés qui reçoivent une notation de risque ESG élevée seront exclues
4. Les sociétés dont l'intensité carbone est la plus élevée seront exclues.

Dans le cadre des processus de recherche, d'investissement et de surveillance des risques, les équipes du Gestionnaire d'investissement externe incorporent des informations provenant de plusieurs sources de données, ce qui permet d'effectuer des recherches supplémentaires sur des questions spécifiques à la sécurité et au niveau du portefeuille.

La recherche ESG et de durabilité du Gestionnaire d'investissement externe s'appuie sur des cartographies de matérialité élaborées en interne, inspirées et guidées par les cadres du Sustainable Accounting Standards Board, et par sa carte prospective de thèmes et de solutions durables associés aux objectifs de développement durable des Nations Unies. Ces outils fournissent des cadres pour l'analyse des questions environnementales, sociales et de gouvernance pertinentes.

Pour les données ESG, la recherche du Gestionnaire d'investissement externe utilise une combinaison de données publiées par la société, d'informations provenant de sources gouvernementales, d'ONG et de chercheurs universitaires, et de données tierces provenant de Sustainalytics, MSCI, Bloomberg et CDP. Les sources de données continuent d'évoluer et de s'améliorer, et le processus de recherche vise à utiliser un large éventail d'informations pertinentes et accessibles.

À certaines fins de reporting externe, le Gestionnaire d'investissement externe s'appuie sur les données ESG des principaux fournisseurs de services tiers.

- **Informations provenant d'ONG :** Un large éventail d'ONG publient des données et des recherches sur des questions spécifiques et utilisent ces informations comme élément de leur mosaïque de recherche globale. Par exemple, l'organisme à but non lucratif Ceres produit des rapports sur des sujets tels que l'analyse comparative des émissions de méthane ; la Fondation Ellen McArthur publie des recherches sur l'économie circulaire ; la Fondation Access to Medicine analyse l'accès mondial aux produits pharmaceutiques ; le groupe Commonwealth se concentre sur la recherche du bien-être financier des travailleurs. Tous ces rapports sont des exemples d'informations d'ONG utiles à au processus de recherche. Souvent, ces types de rapports contribuent à la compréhension des

problèmes importants en matière de durabilité, et parfois à l'information sur les stratégies ou les performances spécifiques de l'entreprise. Ils collaborent parfois avec des groupes à but non lucratif sur des sujets de recherche pertinents pour leur processus d'investissement ou leurs portefeuilles.

- **Informations provenant de chercheurs universitaires** : Il existe trois domaines principaux dans lesquels la recherche universitaire contribue au processus de recherche et d'investissement de leur équipe. Tout d'abord, ils utilisent fréquemment des sources académiques comme éléments d'entrée dans leur processus de recherche thématique, comme l'indiquent les rapports de recherche sur les actions durables du Gestionnaire d'investissement externe disponibles au public. Deuxièmement, ils surveillent les recherches spécifiquement axées sur l'investissement durable et ESG, qui mettent parfois en évidence de nouvelles informations pertinentes pour leurs processus d'investissement. Troisièmement, leur stratégie globale est éclairée par des cadres théoriques liés à la science de la complexité, en particulier le travail du Santa Fe Institute, où le Gestionnaire d'investissement externe est membre du réseau et où le responsable de l'investissement durable du Gestionnaire d'investissement externe est le président du conseil d'administration. La science de la complexité est pertinente pour les investisseurs, et en particulier pour les investisseurs axés sur le développement durable, car elle cherche à définir, comprendre et prédire plus précisément les développements dans des systèmes adaptatifs complexes (comme les écosystèmes, les marchés financiers, les entreprises et les structures sociales).
- **Données provenant de tiers** : Le Gestionnaire d'investissement externe tire principalement parti de Sustainalytics pour répondre aux exigences de reporting externe. Ce fournisseur est la solution intégrée à l'échelle de l'entreprise qui garantit la cohérence de l'approche et des sources de données.

D'autres fournisseurs de données tiers, y compris, sans s'y limiter, MSCI, Bloomberg et CDP, sont disponibles et peuvent être utilisés de manière sélective lorsqu'ils offrent des ensembles de données uniques ou des informations différenciées qui aident à éclairer la mosaïque de recherche fondamentale ou à répondre aux exigences spécifiques des clients.

La proportion de données estimée dépend de l'entreprise examinée. Lorsque les sources principales ne disposent pas de données, le Gestionnaire d'investissement externe cherche à valider les données estimées à travers diverses sources. Le Gestionnaire d'investissement externe parle souvent directement avec les équipes de direction des sociétés pour combler les lacunes importantes en matière d'informations et poursuit l'engagement après acquisition afin d'améliorer la publication des rapports ESG.

La Société de gestion utilise les données de fournisseurs externes pour surveiller les caractéristiques environnementales ou sociales et/ou les objectifs durables (le cas échéant) du Compartiment et pour modifier ses listes noires. Plus précisément, la Société de gestion utilise principalement Sustainalytics (score de risque ESG, controverse, implication des produits, Pacte mondial des Nations Unies, etc.), Morningstar (analyse des groupes de pairs du Compartiment et divers calculs de données ESG au niveau du portefeuille), gouvernance ISS (évaluation des votes de résolution et votes par procuration) et ISS Ethix (données climatiques, etc.). Les données sont intégrées et stockées dans l'outil interne « front-to-back » et/ou disponibles dans le système de gestion des données dédié de la Société de gestion, alimenté directement et en continu par les fournisseurs (certaines informations peuvent être retardées). Les informations sont également disponibles via des portails dédiés développés par les fournisseurs externes, et dont l'accès est limité à des utilisateurs spécifiques de la Société de gestion (en tant qu'équipe ESG, équipe risque, etc.). La Société de gestion vérifie que les données sont disponibles, rapportées ou calculées et fiables au fil du temps.

Au cas par cas, par exemple si un score ESG est manquant, la Société de gestion peut utiliser d'autres sources d'information pour se faire sa propre opinion, y compris des informations provenant de son gestionnaire de portefeuille délégué pour vérifier l'adéquation ESG de l'investissement avec la stratégie du Compartiment.



Limitations aux méthodologies et aux données

La Société de gestion et le Gestionnaire d'investissement externe ont remarqué que les méthodologies et les données utilisées présentent les limites suivantes.

- Qualité des données : l'approche du Gestionnaire d'investissement externe inclut l'analyse qualitative des caractéristiques ESG d'une entreprise. La méthodologie est soumise à des limitations, notamment la dépendance à la qualité des données fournies par les sociétés en portefeuille ou les fournisseurs de recherche tiers.
- Couverture : l'équipe d'analystes ESG du Gestionnaire d'investissement externe peut ne pas être suffisamment fournie pour couvrir l'ensemble de l'univers d'investissement et des limites méthodologiques existent. En outre, en ce qui concerne les fournisseurs de données externes, bien que le nombre d'entreprises couvertes par les fournisseurs de données ait considérablement augmenté au fil du temps et que ce nombre continue à augmenter, il peut arriver qu'une entreprise spécifique ne soit pas évaluée par eux. En effet, soit le fournisseur de données ne couvre pas l'entreprise en question, soit l'entreprise n'a pas fourni les données nécessaires à une évaluation appropriée par le fournisseur de données.
- Divergences dans les notations ESG : le Gestionnaire d'investissement externe obtient ses données auprès de différents fournisseurs de données qui ont des méthodologies différentes pour évaluer la performance ESG. Le résultat de leur évaluation peut dans une certaine mesure être subjectif et incohérent.
- Données estimées : tous les points de données ne sont pas des données rapportées et certaines des données utilisées sont des estimations. Par exemple, dans le cas de données carbone ou de notations ESG, certains calculs techniques peuvent être basés sur des données estimées (par référence à la moyenne d'un groupe de pairs, par exemple).



Recherche raisonnable

La Société de gestion effectue des recherches raisonnables pour la sélection et le suivi des stratégies gérées en externe. Les équipes Recherche raisonnable en gestion (RRG) et ESG effectuent activement des recherches raisonnables sur les actifs sous-jacents du Compartiment.

- L'équipe RRG identifie et sélectionne des stratégies d'investissement externes de haute qualité et surveille l'univers des stratégies approuvées. L'équipe d'analystes RRG se concentre sur tous les éléments liés à l'investissement et à la durabilité d'une stratégie d'investissement, tels que l'organisation, l'équipe, l'investissement, la construction de portefeuille, le processus, l'historique de suivi, etc. Les rapports de recherche RRG incluent une recherche raisonnable approfondie en matière de durabilité et un score de durabilité distinct.
Pour toutes les stratégies, les analystes RRG évaluent l'engagement et la transparence du Gestionnaire d'investissement externe en matière d'investissement durable. Ils évaluent également dans quelle mesure et à quelles étapes les critères ESG sont intégrés dans les stratégies d'investissement et effectivement pris en compte dans le processus d'investissement et le portefeuille. Cette analyse est réalisée au moyen d'un questionnaire envoyé via la plate-forme exclusive de la Société de gestion, Deeligenz, ainsi sur des réunions avec les professionnels impliqués dans la stratégie (par exemple, les gestionnaires de portefeuille, les analystes financiers, les analystes ESG, l'équipe de gestion, etc.). L'analyse approfondie de la Société de gestion est basée sur une « approche 5-P » : Parent, Personnes, Processus, Portefeuille et Performances. Chacun des aspects ci-dessus est évalué et conduit à une évaluation finale de la stratégie.
Dans le cadre du processus de surveillance, l'équipe RRG examine la performance de la stratégie sur une base mensuelle pour s'assurer qu'elle reste alignée sur le style d'investissement du portefeuille.

L'équipe RRG est transparente et surveille régulièrement le portefeuille de la stratégie déléguée. Les notations ESG et autres caractéristiques durables des actifs sous-jacents du portefeuille sont surveillées régulièrement. En outre, les analystes RRG prennent part à des réunions trimestrielles avec les gestionnaires de portefeuille pour discuter des performances et transactions récentes afin de surveiller l'alignement avec la philosophie d'investissement et de durabilité initialement sélectionnée. Pour se préparer à la réunion, les analystes RRG envoient un questionnaire de surveillance à l'aide de la plate-forme exclusive de la société de gestion, Deeligenz, avec des questions relatives au portefeuille, à la performance et à la durabilité. Au cours des entretiens, le Gestionnaire d'investissement externe précise s'il y a eu des changements au sein de l'équipe et des processus. Les analystes et les gestionnaires d'investissement discutent également de leurs récents engagements et des étapes clés de la période. En outre, les analystes RRG surveillent tous les événements importants susceptibles d'affecter les gestionnaires de portefeuille délégués, par exemple en ce qui concerne leurs investissements, leurs analystes financiers et ESG, leurs processus d'investissement, leur capacité d'engagement. Chaque changement peut avoir une incidence sur la notation de la stratégie sur la base des 5-P, ce qui peut entraîner une modification des notations de la stratégie, y compris le score de durabilité.

- L'équipe ESG assiste l'équipe RRG dans l'examen du processus et des méthodologies mis en place par le Gestionnaire d'investissement externe lorsqu'elle examine les questions ESG et de durabilité. L'équipe ESG fournit des commentaires qualitatifs pendant la phase de sélection du mandat et soutient l'équipe RRG tout au long de son processus d'analyse, en utilisant l'approche « 5-P » susmentionnée. En outre, au cours de la phase de suivi, l'équipe ESG surveillera les caractéristiques et la performance du Compartiment par rapport à l'objectif d'investissement durable initialement défini. L'équipe ESG surveillera également les investissements sous-jacents du Compartiment par rapport à l'objectif global d'investissement durable, ainsi que les indicateurs de durabilité pour toutes les participations du Compartiment. Si une participation est identifiée comme ne satisfaisant pas aux caractéristiques de durabilité du Compartiment, l'équipe ESG examinera la question plus en détail en menant une analyse interne. Si l'équipe ESG considère que le risque est négligeable, elle peut permettre au Gestionnaire d'investissement externe de maintenir sa position dans la participation. En outre, l'équipe ESG est chargée d'examiner périodiquement les listes d'exclusion, d'évaluer la pertinence des dernières informations ESG concernant les sociétés soumises à des restrictions et de mettre à jour les listes en conséquence, ajustant ainsi les portefeuilles. L'équipe ESG s'assure également de la bonne compréhension et de la bonne mise en œuvre des exigences réglementaires en matière de finance verte, comme le SFDR, les RTS ou la Taxonomie sur l'ensemble de la gamme de produits. Enfin, l'équipe ESG est responsable de la classification durable de la gamme de produits de la Société de gestion. Dans l'ensemble, l'équipe ESG joue un rôle très transversal dans l'organisation de la Société de gestion, car les questions ESG sont au cœur de sa stratégie d'investissement.



Politiques d'engagement

La Société de gestion est spécialisée dans le conseil par délégation. Dans le cadre de son modèle économique, les Gestionnaires d'investissement externes sélectionnés assument la responsabilité de l'engagement auprès des sociétés. Afin de garantir l'homogénéité du vote pour tous ses fonds, la Société de gestion assume la responsabilité du vote et votera pour le Compartiment. Néanmoins, le Gestionnaire d'investissement externe peut jouer un rôle de conseil et guider la Société de gestion sur une question spécifique sur laquelle elle s'est engagée. La Société de gestion reste maîtresse de sa décision en dernier ressort.

Les politiques d'engagement et de vote de la Société de gestion sont disponibles sur son site Internet.

L'engagement est entièrement intégré au processus d'investissement du Gestionnaire d'investissement externe et est utilisé à la fois pour évaluer le risque et identifier les opportunités d'investissement.

Les engagements sont menés par l'équipe d'investissement du Gestionnaire d'investissement externe. Le Gestionnaire d'investissement externe s'engage sur des questions de gouvernance, environnementales et sociales qui sont importantes et financièrement pertinentes pour la société et le secteur spécifiques.

Le Gestionnaire d'investissement externe considère généralement son engagement avec les entreprises comme un processus collaboratif. L'ordre du jour de l'engagement repose sur une évaluation continue des questions environnementales, sociales et de gouvernance financièrement importantes sur une base spécifique à un secteur, une industrie et une entreprise. Les thèmes d'engagement de chaque société du Compartiment sont évalués annuellement.

Lorsque l'engagement ne conduit pas à un dialogue constructif ou à des progrès, les options peuvent inclure une prise de contact supplémentaire, y compris avec les membres du conseil d'administration, une collaboration appropriée avec d'autres investisseurs ou organisations, la prise en compte de questions de vote par procuration telles que la composition du conseil d'administration, ainsi que la vente potentielle du titre

Le Gestionnaire d'investissement externe collabore régulièrement avec d'autres investisseurs et partenaires sur des engagements. Le Gestionnaire d'investissement externe préconise une meilleure divulgation des questions ESG, ainsi que le développement de taxonomies et de cadres d'évaluation réfléchis et efficaces, et ses partenariats incluent des affiliations avec plusieurs organisations qui soutiennent des objectifs similaires.

La politique d'engagement et de gestion du Gestionnaire d'investissement externe est révisée chaque année.

Un résumé des efforts du Gestionnaire d'investissement externe en matière de durabilité et d'engagement est disponible dans son rapport sur l'engagement et la gestion à l'adresse

<https://www.putnam.com>



Indice de référence désigné

Aucun indice spécifique lié aux ESG n'a été désigné pour ce Compartiment.