PIMCO Europe GmbH

INTÉGRATION DES RISQUES DE DURABILITÉ

Contexte

Ces informations sont fournies conformément à l'article 3 du Règlement 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »).

En tant que gestionnaire d'investissement obligataire de premier plan, PIMCO[1] a pour mission d'offrir à ses clients des rendements, des solutions et des services de qualité supérieure. Depuis près de 50 ans, nous travaillons sans relâche pour aider des millions d'investisseurs à atteindre leurs objectifs, indépendamment de l'évolution des conditions de marché. Notre leadership en matière d'investissement ESG est essentiel afin de réaliser les objectifs financiers de nos clients, de perpétuer notre culture de haute performance en engageant les meilleurs talents et de soutenir une croissance économique durable à long terme à l'échelle internationale.

Cette déclaration précise les engagements de PIMCO concernant : l'intégration des facteurs ESG dans notre processus de recherche global, les solutions d'investissement durable proposées à nos clients, notre engagement vis-à-vis des émetteurs au sujet des facteurs de durabilité et notre analyse des investissements liés au changement climatique. Cette déclaration est destinée à s'appliquer de manière générale au processus d'investissement à long terme de la société et à nos solutions d'investissement ESG dédiées.

INTÉGRATION ESG

Pour PIMCO, l'Intégration ESG consiste à prendre systématiquement en compte les facteurs ESG importants dans notre processus de recherche d'investissement afin d'améliorer les rendements ajustés du risque de nos clients. Les facteurs ESG importants peuvent inclure, sans s'y limiter, les risques liés au changement climatique, les inégalités sociales, l'évolution des préférences des consommateurs, les risques réglementaires, la gestion des talents ou la mauvaise conduite d'un émetteur. L'intégration

[1] À moins que le contexte exige une interprétation différente, les déclarations contenues dans le présent document s'appliquent à PIMCO Europe GmbH.

des facteurs ESG pertinents doit, selon nous, s'inscrire dans le cadre d'un processus d'investissement solide.

Nous sommes conscients que les facteurs ESG sont de plus en plus déterminants lors de l'évaluation de modèles d'entreprise, de marchés, de secteurs et d'économies à l'échelle mondiale. Les facteurs ESG importants sont des éléments essentiels lors de l'évaluation des opportunités et des risques d'investissement à long terme de toutes les classes d'actifs, sur les marchés publics et privés. Notre engagement en faveur de l'Intégration ESG est l'une des principales motivations qui ont conduit PIMCO à devenir signataire des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies en septembre 2011.

L'intégration des facteurs ESG dans le processus d'évaluation ne signifie pas qu'une décision d'investissement repose uniquement ou principalement sur les informations ESG. Au contraire, les gérants de portefeuilles et les équipes d'analystes de PIMCO évaluent et pondèrent toute une série de facteurs financiers et extra-financiers, qui peuvent inclure des considérations ESG, pour prendre leurs décisions d'investissement. L'importance accordée aux facteurs ESG dans les décisions d'investissement varie selon les classes d'actifs et les stratégies. Nous pensons qu'en augmentant, s'il y a lieu, la quantité et la diversité des informations évaluées par l'équipe de gestion du portefeuille, nous aurons une vision plus globale d'un investissement, ce qui devrait générer des opportunités de rendement accru pour nos clients.

PHILOSOPHIE D'ENGAGEMENT

PIMCO, l'un des plus grands détenteurs d'obligations au monde pour le compte de ses clients, dispose d'une vaste plateforme pour dialoguer avec les émetteurs et susciter des changements significatifs en matière de durabilité. L'engagement est un instrument essentiel pour qui veut avoir un impact grâce à des investissements ESG. Nous pensons que l'investissement ESG ne consiste pas simplement à nouer des partenariats avec des émetteurs ayant déjà fait preuve d'une approche solide de l'ESG, mais qu'il nécessite aussi d'engager le dialogue avec ceux dont les pratiques en matière de durabilité sont moins avancées. PIMCO peut ainsi directement insuffler des changements positifs susceptibles de profiter à toutes les parties prenantes, notamment les investisseurs, les employés, la société et l'environnement.

Nous aspirons à un programme d'engagement qui figure parmi les meilleurs du secteur des gestionnaires d'actifs obligataires. En investissant dans des actifs et des émetteurs variés (entreprises,

municipalités, États, etc.), PIMCO est, selon nous, particulièrement bien positionné pour susciter un changement plus important qu'en ayant recours uniquement à des exclusions ou des évaluations. Notre expérience nous a appris que notre approche d'engagement collaboratif peut entraîner des changements positifs tangibles au sein de certaines sociétés, et ce, grâce à la force et à l'historique de notre plateforme.

Les analystes crédit de PIMCO dialoguent régulièrement avec les émetteurs qu'ils couvrent. Par exemple, dans le segment des entreprises, ils abordent avec les équipes dirigeantes des sujets liés à la stratégie d'entreprise, à l'effet de levier et à la gestion du bilan, ainsi que des thèmes liés à l'ESG, tels que les objectifs en matière de changement climatique et les plans environnementaux, la gestion des ressources humaines, ainsi que la composition et les qualifications du conseil d'administration.

CHANGEMENT CLIMATIQUE

PIMCO a conscience que le changement climatique aura probablement un impact profond sur l'économie mondiale, les marchés financiers et les émetteurs. Nous avons développé des outils et des méthodes qui visent à intégrer, au fil du temps, les évaluations des risques climatiques significatifs dans nos processus de recherche en matière d'investissement.

Présentation de l'approche générale de PIMCO en matière de recherche sur le climat :

- Lors de l'évaluation des risques et opportunités liés au climat de certains secteurs et émetteurs, nous commençons généralement par deux grandes catégories : 1) les risques de transition (par exemple, des réglementations plus strictes en matière d'émissions de carbone) et 2) les risques physiques (par exemple, comment l'augmentation de l'intensité et de la fréquence des événements climatiques extrêmes affecte les actifs critiques et les ressources naturelles utilisés par l'émetteur ou dont ce dernier dépend) ;
- Dans le cadre des produits ESG, les informations fournies par ces outils doivent aider les gérants de portefeuilles à mieux gérer et atténuer les risques de crédit liés au climat et à évaluer l'alignement d'un portefeuille sur les objectifs de l'Accord de Paris[2] ;

[2] L'Accord de Paris est un accord international qui vise à limiter le réchauffement climatique mondial à 1,5 °°C–2 °°C au-dessus des niveaux préindustriels d'ici à 2100

- Nous étudions le changement climatique dans le contexte plus large du risque de durabilité et préconisons le recours aux objectifs de développement durable (ODD) en tant que cadre de référence pour l'évaluation de ces risques divers tels que la biodiversité, la rareté de l'eau, les droits de l'homme et ceux du travail ; et
- Nous cherchons également à échanger avec les émetteurs sur les nouvelles opportunités d'émission de dette pour œuvrer à l'atteinte des objectifs de l'Accord de Paris et des ODD.

En résumé, nous soutenons les recommandations de la Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) et dialoguons avec les émetteurs - qu'il s'agisse d'entreprises, d'États ou d'autres entités - afin d'encourager une meilleure communication sur le changement climatique, la biodiversité et les ODD, et notamment sur les efforts déployés pour œuvrer à l'atteinte des objectifs sous-jacents, tels que ceux de l'Accord de Paris. Nous continuerons à consacrer les ressources de PIMCO à la création de solutions d'investissement climatique pour nos clients à l'échelle mondiale.

RÉMUNÉRATION

La politique de rémunération de PIMCO Europe prévoit d'inclure les risques et la conformité à des facteurs extra-financiers appropriés et pertinents (tels que le respect individuel des politiques et des procédures) dans les objectifs de performance des employés. Le respect individuel des politiques pertinentes relatives aux risques en matière de durabilité sera donc pris en compte lors de l'examen de la performance et de la rémunération (y compris la part variable) d'un individu.

PRINCIPALES INCIDENCES NÉGATIVES DES DÉCISIONS D'INVESTISSEMENT

PRINCIPALES INCIDENCES NÉGATIVES DES DÉCISIONS D'INVESTISSEMENT

PIMCO prend délibérément en compte les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité. PIMCO est tenue par le SFDR de « se conformer ou s'expliquer » et a choisi de se conformer à cette obligation. Le présent document résume notre politique de recherche en investissement concernant ces décisions et nous l'actualiserons en tant que de besoin.

Cette section est divisée en quatre parties :

1. des informations sur notre politique de diligence raisonnable relative au recensement et à la hiérarchisation des principales incidences négatives en matière de durabilité et les indicateurs y afférents ;
2. une description des principales incidences négatives en matière de durabilité et de toutes mesures prises ou prévues ;
3. un résumé de notre approche du dialogue actionnarial ; et
4. la mention du respect des codes relatifs à un comportement responsable des entreprises et des normes internationalement reconnues en matière de diligence raisonnable et de reporting.

1. Informations sur la Politique PIN de PIMCO

PIMCO met en œuvre depuis le 30 juin 2021 une politique de divulgation des principales incidences négatives (« Politique PIN ») qui décrit les modalités de recensement et de prise en compte des incidences négatives en matière de durabilité et des indicateurs y afférents dans nos processus de recherche en investissement, ainsi que leur application à nos offres d'investissement durable. Cette section du document résume certaines dispositions clés de la Politique PIN.

La Politique PIN aborde la durabilité du point de vue du préjudice que les positions d'investissement peuvent causer en externe aux « facteurs de durabilité » – définis dans le SFDR comme étant des questions environnementales, sociales et de personnel, le respect des droits de l'homme et la lutte contre la corruption – et les mesures que PIMCO peut prendre pour atténuer ce préjudice.

Dans le cadre de l'Intégration ESG chez PIMCO, nous prenons systématiquement en compte les facteurs ESG importants dans notre processus de recherche en investissement afin d'améliorer les rendements ajustés du risque de nos clients. Les facteurs ESG importants peuvent inclure, sans s'y limiter, les risques liés au changement climatique, les inégalités sociales, l'évolution des préférences des consommateurs, les risques réglementaires, la gestion des talents ou la mauvaise conduite d'un émetteur.

Ce cadre constituera le socle d'un processus PIN plus vaste à utiliser dans nos gammes plus larges de produits et de services.

2. Description des principales incidences négatives et des mesures prises ou prévues

Nous sommes tenus par le SFDR de communiquer des informations relatives aux principales incidences négatives constatées par PIMCO et de décrire les mesures que nous prévoyons de prendre concernant ces incidences recensées. À partir de 2023, ces communications devront être effectuées au format défini dans les Normes techniques de réglementation publiées dans le cadre du SFDR. Les détails exacts concernant le champ d'application et le calendrier de ces rapports quantitatifs n'ont pas encore été arrêtés, mais la publication de notre premier rapport, dans lequel nous rendrons compte des incidences et des mesures prises en 2022, devrait intervenir en 2023.

En 2021, PIMCO s'est concentré sur l'obtention de données appropriées afin de permettre à la société de tenir compte systématiquement des PIN et de les intégrer dans ses systèmes. La disponibilité de données pertinentes s'améliore, permettant ainsi d'affiner les analyses. Elle n'est cependant pas parfaite, de sorte que la prise en compte des PIN est effectuée sur la base d'efforts raisonnables.

Certains comptes gérés par PIMCO visent un niveau d'émissions de gaz à effet de serre inférieur à celui de leur indice de référence. De nombreux comptes et fonds conseillés par PIMCO excluent l'investissement dans des armes controversées.

PIMCO doit prendre ses décisions d'investissement conformément aux mandats que lui confient ses clients. En règle générale, PIMCO est autorisé à tenir compte des principales incidences négatives dans la mesure où elles génèrent des risques financiers pour un investissement particulier. Si PIMCO identifie une ou plusieurs incidences négatives, susceptibles à ses yeux de donner lieu à des risques importants, les mesures suivantes peuvent être prises :

1. Refuser d'investir
2. Lorsque PIMCO détient déjà des titres de l'émetteur concerné, ils sont vendus
3. S'engager auprès de l'émetteur afin de limiter les risques

Nous sommes convaincus de pouvoir générer un impact plus grand en sélectionnant et en collaborant avec des émetteurs qui s'engagent envers des pratiques plus durables, plutôt qu'en nous contentant d'exclure dès le départ ceux qui affichent les moins bonnes notes ESG. Notre approche vise à être plus inclusive et plus active et nous sommes conscients que le changement n'est pas toujours aisé. C'est pourquoi un programme d'engagement actif et pragmatique constitue la clé du changement.

En 2021, notre équipe internationale de plus de 75 analystes crédit s'est engagée au sujet de thèmes ESG auprès d'émetteurs privés représentant environ 80 % des positions totales de PIMCO.

Les analystes de PIMCO se sont engagés auprès de 1 585 émetteurs d'obligations d'entreprises de divers secteurs et régions en 2021. L'engagement auprès de 650 d'entre eux a été approfondi, ce qui signifie que PIMCO a discuté à plusieurs reprises avec l'émetteur au sujet de thèmes ESG et émis des recommandations spécifiques en lien avec la performance ESG.

Dans le cadre de cet engagement approfondi, PIMCO favorise les émetteurs vis-à-vis desquels son exposition financière et thématique ainsi que son influence sont les plus importantes. Si le changement climatique et les obligations ESG demeurent nos principales cibles d'engagement continu, nous avons étendu nos efforts de collaboration bilatérale à plusieurs nouveaux thèmes et initiatives en 2021, qui resteront des axes thématiques privilégiés au cours des prochaines années :

- **Zéro émission nette : émissions de portefeuille et alignement sur l'Accord de Paris pour les banques**

  PIMCO s'est engagé auprès de plus de 20 banques mondiales en matière d'implémentation de leur stratégie d'émission de CO2 et d'alignement sur l'Accord de Paris. Nous avons partagé notre opinion et nos recommandations concernant l'engagement en faveur de la neutralité carbone, la définition de prévisions datées en matière de politique de prêts conformément à l'Accord de Paris, le calendrier et la portée des objectifs intermédiaires, l'alignement de la rémunération sur des objectifs, etc. En nous associant avec des investisseurs affiliés au Groupe d'investisseurs institutionnels sur le changement climatique (IIGCC), nous avons relevé nos attentes à l'égard de certaines banques en ce qui concerne leur stratégie climatique. Plusieurs banques ont déjà réalisé des progrès conformes à nos attentes en matière de définition ou de mise en œuvre d'une stratégie climatique. D'autres établissements devraient effectuer des annonces concernant leurs progrès intermédiaires en 2022.

- **Déforestation : engagement, traçabilité et communication relatifs aux risques pesant sur les forêts**

  L'arrêt de la dégradation des sols et leur régénération sont

indispensables pour limiter le réchauffement climatique et atténuer divers risques, tels que la perte de biodiversité et les violations des droits humains. Si notre exposition directe aux matières premières associées à un risque pour les forêts est limitée, nous avons évoqué avec plus de 20 entreprises, notamment des sociétés agroalimentaires, des distributeurs et des banques, leur engagement en faveur de l'arrêt de la déforestation de leur chaîne de valeur. Nous avons souligné l'importance de la traçabilité de la chaîne d'approvisionnement, de mécanismes de vérification et d'arbitrage indépendants pour former un processus de due diligence solide. Nous avons par ailleurs découvert que certaines entreprises font évoluer leurs pratiques en faveur d'une certification physique et d'une traçabilité intégrale des matières premières, tandis que le lien entre une volonté de stopper la déforestation et l'engagement en faveur de la neutralité carbone pourrait être renforcé au sein des stratégies climatiques des banques.

- **Nutrition : favoriser la transparence, l'ambition et l'accessibilité d'une alimentation saine**

  Les sociétés agroalimentaires jouent un rôle clé dans l'atténuation des risques économiques et sociaux à long terme posés par la malnutrition et nombre d'entre elles ont signé l'Access to Nutrition Initiative (ATNI). PIMCO s'est engagé auprès d'au moins huit fabricants mondiaux de produits alimentaires et de boissons. Nous avons rencontré leurs spécialistes de la nutrition et de la durabilité et abordé les attentes des investisseurs quant à leur stratégie et communications en matière de nutrition. Nous sommes ravis de constater que certaines sociétés examinent activement nos recommandations et poursuivrons notre engagement auprès d'elles pour suivre leur progrès et les obstacles qu'elles rencontrent.

- **Émissions de méthane : engagement intensif auprès des sociétés énergétiques pour promouvoir la réduction**

  Le méthane est la deuxième cause du réchauffement climatique et[3] le secteur de l'énergie est le deuxième plus grand émetteur de ce gaz après l'agriculture. 4 Les technologies existantes pourraient réduire les émissions de méthane de moitié d'ici 2030, ralentir le réchauffement mondial de 30 % et éviter 0,25° C de réchauffement

[3] https://www.iea.org/reports/methane-emissions-from-oil-and-gas
[4] https://www.iea.org/reports/methane-emissions-from-oil-and-gas

d'ici 2050.[5] PIMCO s'est engagé intensivement auprès de plus de 50 entreprises énergétiques au sujet de la réduction des émissions de méthane. Nous leur avons fait part de notre opinion et de nos recommandations concernant le reporting des émissions basé sur des mesures, les meilleures pratiques en matière de définition d'objectifs et l'adoption de normes sectorielles de divulgation. Diverses entreprises ont reconnu l'importance et les avantages d'une meilleure gestion du méthane et évaluent les prochaines mesures qu'elles prendront au regard de nos discussions. Nous nous sommes également engagés auprès de l'Agence de protection de l'environnement (EPA) aux États-Unis en plaidant en faveur d'un soutien réglementaire fort pour une réduction des émissions de méthane.

- **Compagnies pétrolières nationales : améliorer la stratégie et la communication d'informations sur le climat**

  Les compagnies pétrolières nationales produisent environ la moitié du pétrole mondial,[6] mais sont souvent à la traîne de leurs homologues internationales en ce qui concerne les performances en matière de durabilité. Il peut également s'avérer plus difficile pour les investisseurs de s'engager auprès de ces sociétés, étant donné qu'elles sont détenues par l'État. En mettant à profit sa position unique d'investisseur de premier plan en dette souveraine, PIMCO s'est engagé auprès de compagnies pétrolières nationales et de contreparties souveraines pour aborder leurs stratégies climatiques, les mesures et la réduction des émissions de méthane, la santé et la sécurité, la biodiversité, les divulgations et la transparence, tant au niveau national que de l'entreprise. PIMCO participe également à des initiatives d'engagement collaboratif avec des compagnies pétrolières nationales afin d'améliorer mutuellement nos suggestions. En 2021, certaines de ces entreprises ont réalisé des progrès dans le cadre de leurs engagements climatiques, de la transparence à l'égard des risques climatiques, des investissements et de la stratégie de transition et se montrent de plus en plus ouvertes au dialogue avec les investisseurs.

3. Résumé de la politique de dialogue actionnarial

[5] https://iopscience.iop.org/article/10.1088/1748-9326/abf9c8/pdf (inclure le texte de bas de page, mais pas d'hyperlien cliquable)
[6] https://www.iea.org/reports/the-oil-and-gas-industry-in-energy-transitions

PIMCO s'est dotée d'une politique de dialogue actionnarial afin de satisfaire aux exigences de la directive SRD II. Notre politique de dialogue actionnarial décrit les modalités d'intégration du dialogue actionnarial dans notre stratégie d'investissement.

Lorsque nous gérons des comptes qui contiennent des actions cotées sur un marché de l'EEE ou sur un marché comparable en dehors de l'EEE, l'intensité du dialogue actionnarial dépendra d'un certain nombre de facteurs. Bien que nous puissions, dans certaines circonstances précises, entretenir un dialogue étroit avec les dirigeants d'une entreprise sur la stratégie, les performances et les risques financiers et extra-financiers, la structure du capital ou la gouvernance d'entreprise, entre autres sujets, nous nous limitons généralement à exercer de manière responsable les droits de vote conformément à la Politique mondiale de vote par procuration de PIMCO.