

## **PIMCO Europe Ltd et 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<sup>1</sup> 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

---

<sup>1</sup> À moins que le contexte exige une interprétation différente, les déclarations contenues dans le présent document s'appliquent à la fois à PIMCO Europe Limited et à PIMCO Europe GmbH. Sauf indication contraire, les références à PIMCO englobent les deux entités.

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<sup>2</sup> ;

---

<sup>2</sup> 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**

PIMCO prendra 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 bref 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.

Nos gérants de portefeuille et nos analystes sont responsables de son déploiement à l'ensemble des stratégies concernées.

Ce cadre constituera le socle d'un processus PIN plus vaste à utiliser dans nos gammes de produits et de services, qui sont cartographiées et prises en considération depuis le 30 juin 2021.

## 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. Cela signifie que nous rendrons compte rétrospectivement, à la fin d'une période de référence, de l'impact de nos investissements sur divers indicateurs de durabilité et des mesures que nous avons prises pendant cette période de référence.

Les détails exacts concernant le champ d'application et le calendrier de ces rapports 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.

### 3. Résumé de la politique de dialogue actionnarial

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.

Notre déclaration relative au dialogue actionnarial est disponible [ici](#).

#### 4. Respect des codes relatifs à un comportement responsable des entreprises et des normes internationales

Notre engagement en faveur du développement durable a conduit PIMCO à adopter plusieurs codes de déontologie et bonnes pratiques, notamment par le biais de l'adhésion ou de l'affiliation à divers organismes :

- Signature des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies (UN PRI)
- Adhésion au Pacte mondial des Nations Unies
- Application des normes du Sustainability Accounting Standards Board (SASB)
- Participation à la Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)
- Adhésion à l'Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)
- Participation à l'initiative Climate Action 100+

#### **INFORMATIONS SUR LES PRODUITS – COMPTES GÉRÉS SÉPARÉMENT**

PIMCO propose des comptes gérés séparément (« separately managed accounts », SMA) qui peuvent être des « produits financiers » au sens de l'article 2(12) du SFDR. Les portefeuilles gérés dans ce cadre sont conçus pour répondre aux directives et aux objectifs spécifiques de chaque client et peuvent être considérés comme un produit financier visé aux articles 8 ou 9 du SFDR.

#### **Objectif d'investissement ; Promotion de caractéristiques environnementales ou sociales**

Le contenu de chaque SMA (y compris les objectifs et les directives d'investissement convenus avec le client) est confidentiel pour chaque client. Toutefois, PIMCO peut convenir d'un large éventail d'approches pour promouvoir des caractéristiques environnementales ou sociales ou les intégrer comme objectif d'investissement. Il peut s'agir d'investir en se référant à des notes fournies par des prestataires externes ou de cibler plus spécifiquement certaines caractéristiques.

#### **Stratégie d'investissement**

La stratégie d'investissement sera convenue au cas par cas. Toutefois, PIMCO compte parmi les signataires des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies (UN PRI) depuis 2011 et intègre les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) pertinents dans son processus de recherche en investissement afin d'améliorer les rendements ajustés du risque des 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.

Le cas échéant et/ou en accord avec le client, PIMCO applique ses processus internes d'exclusion et d'évaluation ESG. Les entreprises dont les pratiques commerciales – et les règles qui les régissent – ne sont pas en ligne avec certains principes de durabilité sont exclues du SMA. Elles sont également évaluées selon leur historique en matière de critères ESG, et celles qui disposent des meilleures pratiques en la matière sont privilégiées car le portefeuille cherche à promouvoir des caractéristiques environnementales et sociales positives. Concrètement, l'équipe entre en collaboration avec les sociétés et les encourage à améliorer leurs pratiques ESG et à amorcer des changements sur le long terme.

### **Méthodologies et sources de données**

PIMCO s'appuie principalement sur des recherches internes pour prendre ses décisions. Toutefois, l'entreprise examine également de nombreuses études externes. Les études et les analyses provenant de fournisseurs de données externes sont l'un des nombreux éléments sur lesquels repose l'analyse ESG des émetteurs par PIMCO, qui débouche sur une évaluation et un score ESG internes susceptibles de différer sensiblement de ceux d'autres fournisseurs.