

# Investissement responsable : Politiques et principes

Chez Franklin Templeton, le terme d'investissement responsable (IR) fait référence à l'intégration des facteurs environnementaux, sociaux, et de gouvernance (ESG) dans les décisions d'investissement, avec l'objectif de fournir de meilleurs rendements ajustés du risque, en particulier sur le long terme. Nos politiques et principes d'investissement responsable présentent la philosophie et l'approche que nous adoptons pour nous assurer de la prise en compte des facteurs ESG tout au long du processus d'investissement.

Les facteurs ESG peuvent avoir un impact significatif sur la valeur de sociétés ou de titres. Il peut s'agir, par exemple, de l'utilisation et de la préservation des ressources naturelles, des contrôles de gouvernance, de la sécurité des produits, des pratiques en matière d'hygiène et de sécurité des employés ou encore des droits des actionnaires. Selon Franklin Templeton, tous ces facteurs méritent d'être pris en compte au même titre que les indicateurs financiers traditionnels, pour obtenir une vision plus complète de la valeur, du risque et de la performance potentielle des investissements. Dans cet esprit, nous sommes déterminés à intégrer les considérations ESG dans nos processus de gestion d'actifs et dans nos pratiques d'actionariat.

Les politiques et principes d'investissement responsable de Franklin Templeton s'appliquent à l'ensemble de nos équipes de gestion indépendantes et sont suffisamment flexibles pour concilier de nombreuses approches différentes de l'investissement et la prise en compte des facteurs ESG. Les gérants intègrent les critères ESG de manière cohérente avec leur philosophie d'investissement. À l'exception de notre politique d'investissement dans le secteur des armes controversées, il n'y a pas, à l'échelle de l'entreprise, de restrictions ou d'obligations imposées à toutes nos équipes de gestion indépendantes.

En collaboration avec le Head of investments de l'entreprise et les Chief Investment Officers (CIO), l'équipe dédiée de Franklin Templeton est chargée de la supervision des politiques d'investissement responsable de l'entreprise et de leur bonne application. Les gérants de portefeuilles et les analystes sont responsables de l'implémentation de la politique.

L'équipe ESG travaille en étroite collaboration avec les équipes de gestion pour intégrer encore davantage les facteurs ESG au processus d'investissement à travers la formation, l'évaluation des processus existants, et l'amélioration des méthodes, des outils, et des mécanismes de contrôle de la recherche. Par la voix du CIO des solutions multi-actifs, l'équipe ESG rend compte directement au président de l'entreprise, qui est également membre de Franklin Resources.

Comité exécutif. Le Comité exécutif (composé du CEO de l'entreprise, du président, des responsables exécutifs de l'investissement, de la distribution, et du General counsel) est responsable de la définition de la stratégie d'ensemble de l'entreprise.

## SOMMAIRE

### 1. Intégration ESG

#### 1.1. Approches et Pratiques

#### 1.2. ESG dans le processus d'investissement

- A. Analyse et recherche fondamentale
- B. Construction et maintenance du portefeuille
- C. Gestion du risque

#### 1.3. Actionariat actif

- i. Vote
- ii. Engagement
- iii. Engagement collaboratif

### 2. Recherche et ressources

### 3. Gouvernance

### 4. Adhésions et affiliations

### 5. Investissement socialement responsable

### 6. Investissement thématique

### 7. Investissement à impact social

### 8. Armes controversées

### 9. Documents liés :

# 1. Intégration ESG

## 1.1. Approches et Pratiques

Partout dans le monde, les entreprises attachent une importance croissante aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance, tandis qu'elles essaient de trouver le juste équilibre entre les objectifs de l'entreprise et les attentes de leurs clients, de leurs collaborateurs et de leurs actionnaires dans un environnement opérationnel de plus en plus complexe. Lorsque les entreprises gèrent efficacement leurs relations avec les parties prenantes, elles sont mieux à même de gérer le risque et de saisir les opportunités, ce qui les place en meilleure position pour assurer leur réussite à long terme.

En tant que société de gestion d'actifs internationale bénéficiant d'une expérience de plus de 70 ans comme société fiduciaire, Franklin Templeton est déterminée à soutenir et à renforcer la prise en compte des opportunités et des risques ESG, sur l'ensemble de sa plateforme. Ces politiques et pratiques d'investissement responsable soulignent les pratiques d'intégration ESG en place depuis de nombreuses années et qui sont portées par les ressources ESG dédiées et par l'Investment Risk Management Group.

Principes fondamentaux de notre approche ESG :

- **Les buts et les objectifs d'investissement des clients ont toujours la priorité** : en fonction des buts et objectifs du client/de la stratégie d'investissement, et lorsque cela s'avère important dans le cadre d'une opportunité d'investissement particulière, Franklin Templeton vise à considérer les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance comme faisant partie intégrante de l'approche d'investissement et de la prise de décision, lorsque nous pensons qu'ils peuvent avoir une influence sur les risques et les gains au sein du portefeuille.
- **Équipes indépendantes, processus d'investissement uniques** : Franklin Templeton s'engage à maintenir l'indépendance de chacune de ses équipes de gestion, afin de permettre à ses clients de construire des portefeuilles vraiment diversifiés.

Cela permet d'adopter des approches uniques d'appréhension et de gestion du risque des portefeuilles, incluant les risques liés aux facteurs ESG.

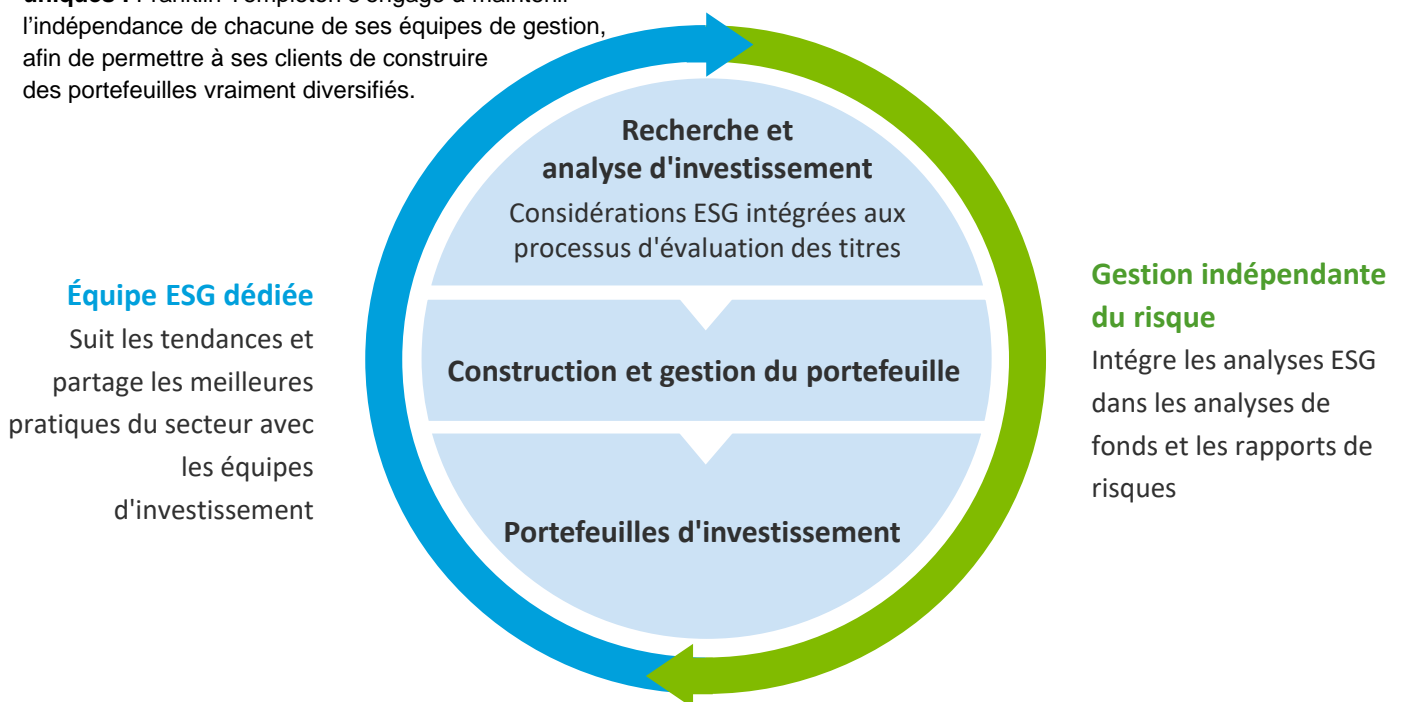
- **Dirigés par les gérants de portefeuille en partenariat avec l'Investment Risk Management Group (IRMG)** : conformément à sa mission d'intégrer la gestion du risque d'investissement aux processus d'investissement chez Franklin Templeton, l'objectif du IRMG est de s'assurer que les risques liés aux facteurs ESG sont identifiés et, le cas échéant, pris de façon intentionnelle au cours des différentes étapes du cycle d'investissement.

La prise en compte des principaux facteurs ESG est un élément important du processus de recherche fondamentale bottom-up, et les analystes reçoivent l'appui de ressources ESG dédiées qui les orientent vers les sources d'informations pertinentes, les forment et contribuent éventuellement à l'amélioration des processus.

Grâce au soutien des spécialistes ESG et des ressources dédiées du IRMG, les équipes de gestion disposent d'une vision plus claire et plus complète des risques et des opportunités ESG relatifs à chaque investissement.

## 1.2 L'ESG dans le processus d'investissement

Entièrement intégrée, l'approche ESG de Franklin Templeton s'appuie sur son dispositif existant en matière de recherche et de gestion des risques. Cette approche, qui s'applique à l'ensemble des équipes de gestion, est suffisamment flexible pour s'adapter à différentes approches de l'analyse des enjeux ESG, tout en respectant le style d'investissement spécifique à chaque équipe :



## A. Recherche en investissements et analyse

L'intégration commence à l'étape de recherche fondamentale : nos analystes examinent les risques et les opportunités ESG significatifs. L'une de nos principales stratégies pour une réelle intégration consiste à inclure la prise en compte des critères ESG dans le travail de nos analystes. Conformément à leur statut d'équipe de gestion indépendante, chaque gérant de portefeuille détermine et pondère les éléments de recherche qui influent sur ses décisions d'investissement. En tant que société de gestion fondamentale bottom-up, la recherche de Franklin Templeton est principalement réalisée en interne par ses propres professionnels de l'investissement.

## B. Construction et supervision du portefeuille

Au delà de l'implémentation de nos politiques et principes d'investissement responsable au niveau de la recherche, nous nous attachons à les défendre également lors de la construction et de la maintenance de nos portefeuilles.

Chaque gérant de portefeuille détermine et pondère les éléments de recherche qui influent sur ses décisions d'investissement. Dans le cadre de leurs activités, les analystes sont tenus de surveiller toute considération ESG significative pouvant affecter un titre particulier qu'ils analysent. Les analystes effectuent cette surveillance en continu, et font part de leurs observations dans des notes de recherche et des recommandations mises à jour, évoquées avec l'équipe d'investissement lors des prises de décisions sur la construction de portefeuille.

## C. Gestion du risque

Nous nous appliquons également à prendre en compte les critères ESG dans le cadre existant de la gestion des risques, grâce à l'intervention du IRMG. Les consultants en risques du IRMG travaillent en étroite collaboration avec l'équipe ESG afin d'élaborer une perspective top-down considérant les facteurs ESG au niveau de chaque portefeuille, grâce aux outils les plus pointus de l'industrie. En intégrant l'analyse ESG au processus régulier et récurrent d'analyse de performance du portefeuille et de risque, ainsi qu'aux discussions avec les gestionnaires de portefeuille, notre objectif est de mettre les thématiques ESG au cœur des préoccupations de la gestion des risques.

### 1.3. Actionnariat actif

Chez Franklin Templeton, l'actionnariat actif englobe les activités que nous menons en tant que professionnels de l'investissement : rencontres et dialogue avec les dirigeants de sociétés, participation au comité consultatif, vote (lorsque nos clients l'autorisent), conformément aux différentes stratégies d'investissement de la société.

#### i. Vote

Grâce à leurs nombreuses années d'expérience, nos gérants comprennent que leurs décisions de vote peuvent affecter la valeur des participations, de sorte qu'ils sont résolus à remplir leur devoir fiduciaire pour voter dans le meilleur intérêt leurs clients.

Les politiques et procédures de vote servent de recommandations pour les décisions de vote et détaillent le processus décisionnel, y compris pour les votes relatifs aux enjeux ESG.

Pour les votes par procuration concernant les questions de gouvernance d'entreprise, nous sommes conseillés et assistés par des prestataires externes. S'il y a lieu, au cours de notre processus d'investissement nous complétons la recherche fondamentale de notre équipe d'analystes par de la recherche ESG acquise auprès de prestataires externes. Actuellement, Franklin Templeton fait appel à Institutional Shareholder Services (ISS), Glass Lewis et Ownership Matters pour la recherche externe et pour les votes par procuration. De manière générale Franklin Templeton tend à soutenir les résolutions d'actionnaires en lien avec les enjeux ESG qui promulguent les intérêts économiques de long terme de ses clients, et n'intervient pas dans la gestion des affaires courantes.

Pour être transparents vis-à-vis de nos clients, les politiques et l'historique des votes sont disponibles publiquement, mais soumises à d'éventuelles restrictions réglementaires locales. Pour en savoir plus, veuillez contacter Franklin Templeton France S.A., 20 rue de la Paix, 75002 Paris ou visiter le site Internet [www.franklintempleton.fr](http://www.franklintempleton.fr)

#### ii. Engagement

Les gérants et les analystes de Franklin Templeton dialoguent régulièrement avec les dirigeants et administrateurs (selon le cas) des sociétés dans lesquelles ils investissent, sur des thèmes qui leur semblent importants pour la réussite à long terme de chaque société. Le contact avec les sociétés est maintenu principalement par le biais de notre réseau mondial de plus de 600 professionnels de l'investissement chargés de produire des opinions d'investissement régulières sur chaque société qu'ils sont chargés de couvrir. Ces rapports comprennent des informations qu'ils estiment pertinentes et importantes pour le processus décisionnel d'investissement.

Les réunions avec les équipes dirigeantes jouent un rôle important dans notre processus de recherche, en permettant à nos gérants et analystes de comprendre les objectifs de la direction et en facilitant l'évaluation des progrès pour les atteindre. Durant les réunions avec les sociétés, nous nous efforçons d'identifier la stratégie à long terme de la société, et pas uniquement ses objectifs à court terme. Notre ambition est de bien comprendre la réflexion stratégique à long terme de la direction et d'avoir une vision précise de chaque société, qui va au-delà de l'analyse financière habituelle. Ces discussions couvrent un vaste éventail de sujets : stratégie de la société, performance opérationnelle, stratégie d'acquisition et de cession, problèmes au sein du Conseil d'administration, performance des mandataires sociaux, enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance, dans la mesure où la société de gestion peut partager ces informations publiquement avec sa communauté d'investisseurs.

Notre engagement peut aussi passer par le dialogue ou la collaboration avec des organismes professionnels, des Organisations Non Gouvernementales, des universitaires ou d'autres spécialistes qui peuvent apporter un éclairage précieux sur les facteurs ESG ou sur les activités d'une entreprise.

Nous évaluons chaque situation au cas par cas, plutôt que d'adopter des règles rigides sur les modalités d'alerte concernant les critères ESG. Les gérants de Franklin Templeton sélectionnent à leur discrétion les approches les plus appropriées et les plus efficaces en fonction de chaque situation. Au sein de chaque équipe d'investissement, les analystes, les gérants de portefeuille, les directeurs de la recherche et les CIO collaborent tous pour déterminer au cas par cas la démarche à adopter dans des circonstances particulières. De manière générale, nous pensons que le dialogue constructif avec les parties concernées est plus efficace que l'action publique, bien que nos gérants de portefeuille aient initié des actions publiques dans des cas précis où cela semblait préférable pour protéger les intérêts des actionnaires.

D'ordinaire, Franklin Templeton ne fait pas de commentaire sur les activités d'engagement impliquant les sociétés détenues en portefeuille.

### iii. Engagement collaboratif

Chacune de nos équipes de gestion indépendantes offre des perspectives d'investissement différentes. Les équipes de gestion peuvent collaborer sur des sujets d'engagement en cas de préoccupations communes et de perspectives similaires, mettant en commun leurs expertises.

Franklin Templeton peut aussi collaborer avec d'autres investisseurs institutionnels pour entamer le dialogue avec des entreprises lorsque nous pensons que c'est dans l'intérêt des clients, conforme aux politiques de notre entreprise et aux réglementations en vigueur.

## 2. Recherche et ressources

En tant que société de gestion fondamentale, la recherche de Franklin Templeton est principalement réalisée en interne par ses propres professionnels de l'investissement. Les analystes obtiennent les informations à partir de sources diverses, incluant (mais sans s'y limiter) les sociétés en portefeuilles ou les émetteurs obligataires, les institutions gouvernementales, les fournisseurs de recherche spécialisés notamment sur les critères ESG, les organismes supranationaux, les think-tanks et les ONG, les publications académiques et les études gouvernementales, ainsi que la recherche indépendante et celle des courtiers, les informations actuelles et passées, et les statistiques et tendances d'une entreprise, d'un secteur d'activité ou d'un pays.

## 3. Gouvernance

Le responsable de l'ESG, avec le Comité exécutif de Franklin Resources, exerce un contrôle du programme ESG et approuve les politiques et principes d'investissement responsable. L'équipe ESG dédiée tient à jour les politiques et principes d'investissement responsable et le cas échéant apporte les améliorations à notre approche ESG.

L'équipe ESG se compose de spécialistes dédiés, dont le rôle consiste à :

- Impliquer et éduquer les équipes de gestion pour les aider à reconnaître et comprendre l'impact et le périmètre des grands facteurs ESG, et à être consultés sur les nouvelles thématiques ESG.
- Évaluer les pratiques de recherche actuelles en matière d'ESG et identifier les possibilités d'amélioration.
- Améliorer la capacité d'analyse ESG des équipes de gestion en mettant à leur disposition des données et des recherches indépendantes et impartiales.

## 4. Adhésions et affiliations

Nous sommes membre, sympathisant ou signataire des organisations et initiatives suivantes:

- Principes pour l'investissement responsable (PRI, *Principles for Responsible Investing*).
- International Corporate Governance Network (ICGN)
- UK Sustainable Investment and Finance Association (UKSIF)
- Eurosif
- The Responsible Investment Association (RIA)
- Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB)
- Sustainable Accounting Standards Board (SASB) Alliance
- Pensions for Purpose
- The Board Director Training Institute of Japan

En plus du UK Stewardship Code, nous sommes signataires d'un certain nombre de codes déontologiques régionaux, qui réaffirment notre détermination à être un investisseur actif et engagé, et à considérer que les facteurs ESG font partie de nos obligations fiduciaires.

## 5. Investissement socialement responsable

Nous distinguons clairement les aspects ESG et l'investissement socialement responsable (ISR) dans nos politiques et principes d'investissement responsable. L'ISR est une philosophie d'investissement qui prend en compte à la fois les rendements financiers et les objectifs éthiques. Bien que l'ISR puisse intégrer des facteurs ESG, il est basé sur l'application de filtres (positifs et/ou négatifs), ce qui peut exclure certains titres ayant des implications d'ordre religieuses, éthiques, ou culturelles négatives (ex., l'alcool), ou inclure des titres ayant des implications religieuses, éthiques, ou culturelles positives (ex., les énergies alternatives).

Chaque client ayant des priorités différentes en matière d'ISR, Franklin Templeton n'est pas en mesure d'appliquer des politiques ISR spécifiques à chaque client à ses fonds communs de placement. Nous invitons ces derniers à investir sur des comptes dédiés que nous avons la possibilité de personnaliser et dont la gestion est adaptée à leurs exigences ISR spécifiques. Ainsi, nous pouvons évaluer à la fois les aspects pratiques de telles restrictions, et leur impact potentiel sur la performance et le profil de risque du portefeuille.

## 6. Investissement thématique

L'investissement thématique permet aux investisseurs de répondre à des enjeux tels que le changement climatique ou l'eau et le développement durable, en investissant sur des émetteurs qui apportent des solutions ou dont le positionnement leur permettra de tirer profit des évolutions structurelles ESG. Franklin Templeton peut travailler avec ses clients pour élaborer des solutions personnalisées cohérentes avec leur stratégie ESG. Dans certaines juridictions, Franklin Templeton propose également une gamme de fonds dédiés au changement climatique.

## 7. Investissement d'impact

Les investissements d'impact sont réalisés dans des entreprises, dans des actifs ou dans des fonds, avec l'intention d'atteindre des objectifs sociaux ou environnementaux spécifiques, en plus de la rentabilité financière. Franklin Templeton peut travailler avec ses clients pour élaborer des solutions personnalisées cohérentes avec leur objectifs en termes d'impact. En plus de l'équipe dédiée ESG chez Franklin Templeton, nous avons nommé un Director of impact axé sur l'évaluation des investissements d'impact dans nos stratégies d'actifs réels.

## 8. Armes controversées

Franklin Templeton est déterminé à soutenir et à défendre les conventions qui visent à interdire la production d'armes controversées. Nous nous engageons donc à ne pas investir dans des instruments de dette ou de capital émis par des sociétés que nous pensons être des producteurs avérés d'armes controversées, telles qu'elles sont définies dans notre politique d'investissement dans le secteur des armes controversées.

## 9. Documents liés

Veillez consulter la section Investissement responsable du site internet Franklin Templeton de votre pays ou région, pour plus d'information sur :

- Nos politiques de vote
- Nos politiques sur les d'investissement armes controversées
- Les déclarations des codes déontologiques régionaux
- Le rapport de transparence des Principes pour l'Investissement Responsable