

Sustainability risk policy summary



Sustainability risk is an environmental, social or governance event or condition which, if it occurs, could cause a negative material impact on the value of individual investments.

If sustainability risks are not sufficiently identified, managed and diversified across investments and different asset classes then concentration exposure may lead to greater potential for losses and thereby permanent loss of capital.

The Research team seek to identify sustainability risks as part of initial and ongoing investment due diligence. As part of the initial stock selection process, for widely held securities, the Research team partners closely with the Responsible Investment (RI) team to fully understand a company's risks, including material sustainability risks. As a stock idea goes through the investment process, sustainability risks will be discussed and, where necessary, quantified in the context of the investment case and investment horizon. Once a new stock idea has been presented to investment managers, the analyst, with assistance from the RI team or ESG specialists as required, is responsible for monitoring and managing these risks.

Ongoing monitoring of sustainability risks occurs through a combination of

- stock discussions within Research team often involving the RI team and investment managers. In particular discussion at the Equity Strategy Meeting
- review of company results, stock performance and external presentations
- a framework to assess sustainability of sovereign bond holdings
- sector and stock market thematic analysis by the Research team
- active stewardship and engagement via company meetings (more details below)
- equity portfolio analysis on a Climate Value at Risk basis is reported to the quarterly scenario meeting

Sustainability risks are considered in macroeconomic analysis, and hence thematic issues are discussed. We provide ESG training to our research and investment management teams.

Post-investment, for relevant assets that are held widely by portfolios, a stewardship plan may be drawn up to address issues, concerns or controversies relating to identified sustainability risks which are important to the investment case. This is likely to include engagement with management in order to improve our understanding of the material sustainability risks, as well as challenge behaviour in relation to sustainability factors.

We are signatories and supporters of several responsible investment initiatives which provide detailed guidance, support and development updates which enable us to more actively manage and monitor sustainability risks. These memberships include but are not limited to the Principles for Responsible Investment (PRI), UK Stewardship Code, Japan Stewardship Code, IIGCC, Climate Action 100+ and the Net Zero Asset Managers initiative (NZAM).

Politique de risques liés à la durabilité



Le risque de durabilité est un événement ou une situation environnementale, sociale ou de gouvernance qui, s'il se produit, pourrait avoir un impact négatif substantiel sur la valeur de certains investissements.

Si les risques de durabilité ne sont pas correctement identifiés, gérés et diversifiés entre les investissements et les différentes classes d'actifs, une surexposition peut alors entraîner des moins-values potentielles importantes et donc une perte en capital.

L'équipe de Recherche a pour objectif d'identifier les risques de durabilité dans le cadre de l'étude initiale et continue de nos investissements. Dans le processus de sélection des actions, pour les principaux titres du portefeuille, l'équipe de Recherche travaille en étroite collaboration avec l'équipe d'Investissement Responsable (IR) afin de bien comprendre les risques d'une entreprise, y compris les risques importants en matière de durabilité. Au fur et à mesure qu'un titre avance dans le processus d'investissement, les risques en matière de durabilité sont discutés et, si nécessaire, quantifiés dans le contexte particulier de cet investissement et de l'horizon de placement. Une fois qu'une nouvelle idée d'investissement a été présentée aux gérants de portefeuille, l'analyste, avec l'aide de l'équipe d'IR ou des spécialistes ESG si nécessaire, est responsable du suivi et de la gestion de ces risques.

L'examen continu des risques de durabilité se fait via :

- des revues périodiques par les équipes de Recherche et d'IR, impliquant également les gérants de portefeuille
- un suivi des résultats des entreprises, des performances boursières et des présentations externes
- le recours à un cadre d'analyse pour évaluer la durabilité de nos obligations d'Etats
- des analyses thématiques et sectorielles régulières par l'équipe de Recherche
- un engagement actionnarial actif portant sur les risques de durabilité (cf. ci-dessous).

Les risques de durabilité sont pris en compte dans l'analyse macroéconomique, les questions thématiques sont donc abordées. Notre équipe de Recherche ainsi que nos gérants de portefeuille disposent également de formations ESG.

Après investissement, un plan d'engagement pour les actifs détenus par la plupart des portefeuilles peut être mis en place pour répondre aux questions, préoccupations ou controverses relatives aux risques de durabilité associés qui sont importants pour l'argumentaire de l'investissement. Cet engagement peut prendre la forme d'un dialogue avec les équipes dirigeantes afin de mieux comprendre les risques importants de durabilité ou d'interroger leur attitude face aux facteurs de durabilité.

Nous sommes signataires et adhérents à plusieurs initiatives d'investissement responsable qui fournissent des conseils détaillés, une assistance et des mises à jour de développement qui nous permettent de gérer et de surveiller plus activement les risques de durabilité. Ces adhésions comprennent, entre autres, les Principes for Responsible Investment (PRI), le Code britannique de Stewardship, l'IIGCC, le Climate Action 100+ et la Net Zero Asset Managers Initiative (NZAM).