



Rapport d'investissement durable

Intégrer la notion de durabilité
dans l'investissement à long terme

ÉQUIPE ACTIONS CANADIENNES

2022



Table des matières

Introduction	01
L'équipe	05
Aperçu	06
Philosophie d'investissement	07
Ce que nous pouvons faire pour vous	09
Comment nous le faisons	10
Survol de SHEL B	11
Intégration GIFCC	12
Initiative NZAM	14
Actionnariat actif	16
Nos coordonnées	23



Introduction

Plus engagés que jamais

Au moment où nous publions notre second rapport d'investissement durable, l'intérêt ne se dément pas pour toutes les dimensions de la durabilité, de l'établissement d'objectifs relatifs au capital humain, au capital social et à l'environnement, à l'amélioration des pratiques des dirigeants et de gouvernance, en passant par l'augmentation des efforts pour innover et créer des modèles d'affaires plus résilients.

Notons également les efforts en constante évolution des sociétés détenues dans nos portefeuilles sur ces sujets. Qu'il s'agisse de se fixer des objectifs zéro émission nette, de repenser le développement du capital humain, de revoir les responsabilités dans la chaîne d'approvisionnement, ou de proposer des solutions supplémentaires aux enjeux environnementaux et sociaux actuels, les sociétés semblent plus engagées que jamais.

Tous les droits relatifs aux marques de commerce, marques et/ou logos énumérés dans le présent document appartiennent à leurs propriétaires respectifs. L'utilisation de ceux-ci par Corporation Fiera Capital et ses filiales ne signifie en aucun cas une affiliation ou un endossement par les propriétaires de ces marques de commerce ou logos.

Quelles sont les pratiques d'affaires durables?

Dans ce contexte, nous estimons important de définir de façon formelle les pratiques d'affaires durables que nous employons dans notre processus d'investissement et pour nos clients, soit celles visant à conserver ou améliorer la valeur d'une société aujourd'hui, sans compromettre sa capacité à prospérer dans l'avenir.

L'intégration de ces pratiques s'inspire des dimensions du *Sustainable Accounting Standards Board* (SASB) : capital social, capital humain, environnement, leadership et gouvernance, modèle d'affaires et innovation. En d'autres termes, toute réflexion sur la durabilité concerne autant les personnes que le rôle de l'entreprise dans la société, les objectifs et résultats environnementaux, la direction et la planification à long terme, ainsi que les décisions d'allocation de capital nécessaires pour bâtir des entreprises résilientes et prospères dans le temps.

Cette définition de la durabilité s'harmonise bien avec notre approche d'investissement à long terme et nous permet de mieux évaluer la qualité, l'allocation du capital, les aptitudes opérationnelles, la culture et la pérennité des activités, toutes essentielles au succès de nos placements et à l'atteinte des objectifs de nos clients.



Actionnariat actif

Voici une question que nos clients nous posent souvent:

Comment l'équipe Actions canadiennes contribue-t-elle à un avenir plus durable?

Le principal moyen de faire progresser des initiatives passe par nos activités d'engagement, qui visent ultimement à rappeler aux équipes de direction l'importance de réfléchir et de planifier à long terme, plutôt que de se concentrer strictement sur les résultats trimestriels. En conséquence, les entreprises devraient développer une meilleure résilience et prioriser leurs employés, leurs clients, l'innovation et l'adaptation, tout en songeant à leur rôle dans la société.



➤ Environnement

Au cours de la période de 12 mois terminée le 31 décembre 2021, **95 de nos engagements traitaient de la durabilité**, incluant deux principaux sujets, soit les objectifs environnementaux (21 %) ainsi que le modèle d'affaires et l'innovation (19 %).

Nous continuons de progresser vers notre objectif environnemental pluriannuel visant à encourager chaque société détenues dans nos portefeuilles à commencer à mesurer son empreinte environnementale, pour éventuellement fixer des cibles de réduction des émissions basées sur la science.

Actuellement, **83 % de ces sociétés mesurent leurs émissions de gaz à effet de serre et 70 % les déclarent auprès du Carbon Disclosure Project (CDP)**.

Nous poursuivons notre engagement auprès des cinq sociétés qui n'évaluent pas encore leur empreinte et demeurons persuadés que des progrès suivront.

Pour celles qui mesurent et suivent déjà leurs émissions, nous continuons d'encourager les équipes de direction à analyser et explorer l'adoption d'un objectif de réduction des émissions basé sur la science. À cette fin, elles peuvent utiliser l'initiative *Science Based Targets* (« SBTi ») qui fournit notamment des directives et des outils pour fixer une cible de réduction des émissions s'inscrivant dans l'objectif de limiter le réchauffement climatique bien en dessous de 2 °C. Nous avons le plaisir d'observer que 50 % des sociétés détenues dans nos portefeuilles d'actions canadiennes (*Flagship*) ont fixé un objectif de réduction de leurs émissions qui se base sur la science, ou se sont engagées à le faire. Il s'agit d'une **augmentation de 10 points de pourcentage** depuis l'an dernier.



➤ Modèle d'affaires et innovation

Nos efforts concernant **le modèle d'affaires et l'innovation** portent sur plusieurs enjeux importants pour les entreprises, comme la résilience et l'adaptation aux changements climatiques, la conception et l'élaboration de produits et de services plus durables, l'ajustement au changement des habitudes de consommation ou à une nouvelle concurrence, et la gestion de la chaîne d'approvisionnement. Tous ces aspects revêtent une dimension fondamentale pour la réussite à long terme d'une entreprise.

Ainsi, nous avons consacré un temps considérable à mieux comprendre les chaînes d'approvisionnement et la façon dont les sociétés peuvent les faire évoluer. Il s'agissait notamment d'identifier les opportunités et les défis associés aux emballages plus durables et à une meilleure qualité de produits, à la vérification et à la traçabilité dans la chaîne d'approvisionnement, aux codes de conduite des fournisseurs, ainsi qu'à la réglementation gouvernementale. Tout cela en réfléchissant de plus en plus sérieusement à la façon dont les produits et les services peuvent contribuer à des chaînes d'approvisionnement plus efficaces, comme celles de Ritchie Brothers, Open Text ou Descartes Systems.



➤ L'initiative Net Zero Asset Managers

Pour lutter contre les effets des changements climatiques, les dirigeants mondiaux ont convenu en 2015 d'une limite du réchauffement climatique à un niveau bien inférieur à 2 °C, et préférablement à 1,5 °C, par rapport aux niveaux pré-industriels, d'ici 2050¹. Durant les dernières années, les gouvernements, les sociétés privées et d'autres institutions ont multiplié les objectifs de réduction des émissions en soutien à cette initiative. Nombre de parties prenantes d'entreprises du monde entier, notamment les employés, clients, investisseurs, fournisseurs, collectivités locales, gouvernements et associations professionnelles ont commencé à accentuer les pressions pour qu'elles se fixent des cibles plus ambitieuses de réduction de leurs émissions.

Quel rôle les investisseurs jouent-ils dans cette transition vers l'atteinte de l'objectif zéro émission nette d'ici 2050?

En 2021, Fiera Capital a rejoint l'initiative Net Zero Asset Managers (NZAM), s'engageant à travailler de manière proactive vers l'atteinte de l'objectif zéro émission nette d'ici 2050, afin de soutenir les efforts plus vastes pour limiter le réchauffement de la planète à 1,5 °C.

Qu'implique un tel engagement?

Pour en savoir plus sur l'engagement de Fiera Capital et ce que cela implique pour l'équipe Actions canadiennes :

[Aller à la page 14 >](#)

1. https://unfccc.int/sites/default/files/french_paris_agreement.pdf

Une autre année de progrès pour les sociétés canadiennes

Nous continuons d'observer que, petit à petit, les sociétés divulguent davantage d'information et poursuivent activement des objectifs environnementaux et sociaux, qu'il s'agisse d'améliorer leur performance opérationnelle, de réduire leur risque réputationnel ou de favoriser les opportunités de croissance.

La page **Actions canadiennes – Aperçu** présente de façon synthétique les paramètres qualitatifs et quantitatifs que l'équipe utilise pour suivre les risques et les résultats des sociétés détenues dans nos portefeuilles en matière de durabilité. Cette année, nous avons choisi de suivre les dimensions du SASB : capital social, capital humain, environnement, direction et gouvernance, modèle d'affaires et innovation.

[Aller à la page 6 >](#)

Voici quelques réalisations :

- > **Restaurant Brands a annoncé un objectif de réduction de ses émissions de 50 % d'ici 2030.** De plus, Burger King a promis d'exclure de son menu 120 ingrédients artificiels, suite à une initiative similaire lancée par Tim Hortons. ([Restaurant Brands International, 2021](#))
- > **Stantec s'est engagée à atteindre zéro émission nette d'ici 2030 et figurait à nouveau parmi les sociétés les plus durables au monde** d'après Corporate Knights. ([Stantec, 2022](#))
- > **Loblaw s'est engagée à atteindre zéro émission nette** quant à son empreinte opérationnelle (portée 1 et 2) **d'ici 2040** et à atteindre zéro émission nette de portée 3, y compris celles produites par leurs fournisseurs, d'ici 2050. L'entreprise tient également à éliminer l'enfouissement des déchets d'ici 2030, ayant réussi à atteindre son objectif précédent plus tôt que prévu. ([Les Compagnies Loblaw Limitée, 2022](#))
- > **Waste Connections tient à augmenter la récupération de ses biogaz de 40 %** et à réduire les incidents de sécurité de 25 % d'ici 2033, deux initiatives qui s'inscrivent dans sa culture de sécurité et de leadership engagé. ([Waste Connections, 2022](#))
- > **Corporation Telus a lancé une obligation durable indexée à sa neutralité carbone opérationnelle d'ici 2030.** ([TELUS, 2021](#))
- > **Chemin de fer Canadien Pacifique s'est engagé à réduire ses émissions de plus de 38 % d'ici 2030.** L'entreprise a de plus été reconnue comme la société de transport la plus durable dans le cadre des *World Finance Sustainability Awards*. ([Canadien Pacifique, 2021](#))
- > **Thomson Reuters, qui s'est déjà fixé des cibles conformes à la SBTi, vise maintenant à ce que 65 % de ses fournisseurs respectent des objectifs basés sur la science d'ici 2025.** Il s'agit d'un autre exemple de sociétés s'engageant plus en profondeur dans les activités liées à la chaîne d'approvisionnement (en intégrant les émissions de portée 3). ([Thomson Reuters, 2021](#))
- > **Le CN a lancé une nouvelle stratégie climatique,** conforme au scénario de réchauffement de 1,5 °C, **afin de réduire ses émissions de plus de 40 % d'ici 2030** par un renouvellement de sa flotte et une utilisation accrue des technologies d'efficacité énergétique. ([Canadien National \(CN\), 2021](#))
- > **Toromont a lancé son premier rapport de mobilisation des Autochtones.** ([Toromont, 2022](#))
- > **La Banque Nationale a communiqué des objectifs provisoires visant à réduire de 31 % d'ici 2030** les émissions financées de portée 1, 2 et 3 du sous-secteur des producteurs de pétrole et de gaz, comparativement à 2019. ([Banque nationale du Canada, 2022](#))

L'équipe



Nessim Mansoor, CPA, CA, CFA
Chef, Actions canadiennes de grande capitalisation
25 ans dans l'industrie



Nicholas Smart, CFA
Gestionnaire de portefeuille principal
14 ans dans l'industrie



Tony Rizzi, MBA, CFA
Gestionnaire de portefeuille
12 ans dans l'industrie



Howard Leung, CPA, CA, CFA
Analyste principal
7 ans dans l'industrie



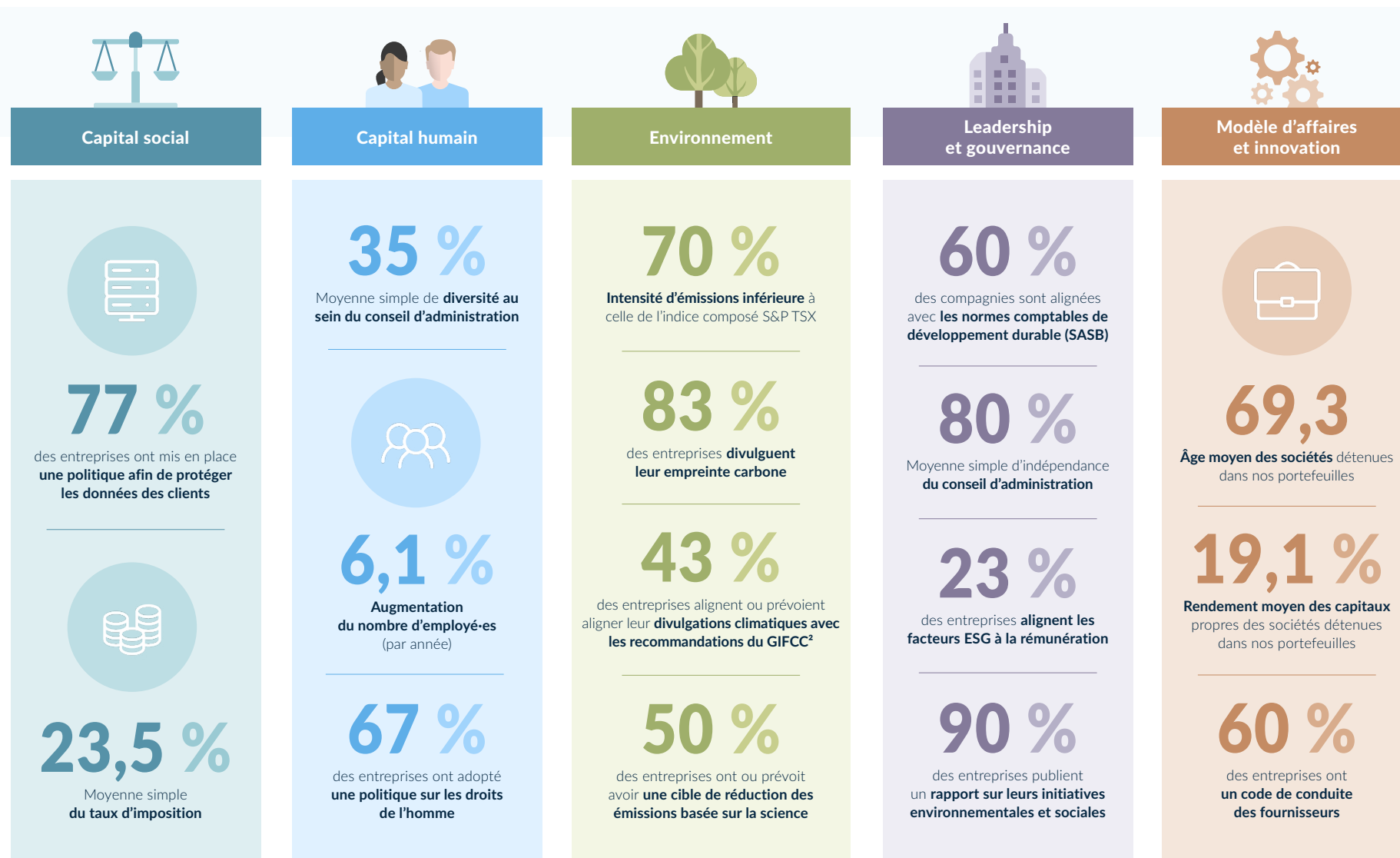
Sandra Zhang, BComm
Analyste
4 ans dans l'industrie



Gokul Ullas, M.Sc.
Analyste
2 ans dans l'industrie

Actions canadiennes – Aperçu

Grace à notre base de données, SHELBI, il nous est possible de surveiller et de mesurer le progrès de chaque société détenue dans nos portefeuilles et de chaque stratégie.



Toutes les données en date du 30 juin 2022.

2. Groupe de travail sur la divulgation de l'information financière relative aux changements climatiques (« GIFCC »).

Philosophie d'investissement

Notre approche à long terme s'inscrit dans une philosophie d'investissement orientée sur la qualité. L'objectif d'une telle approche consiste à investir dans des entreprises en se plaçant dans l'esprit d'un propriétaire à long terme (et non d'un négociateur de titres ou d'un investisseur qui tente d'exploiter les fluctuations). Nous visons à détenir des sociétés rentables, bien établies, et dotées d'attributs durables afin de produire de solides retours sur investissement pour les années à venir.

Ces sociétés exercent leurs activités de manière responsable et avec intégrité, réinvestissent intelligemment, développent une excellente culture et se concentrent sur les résultats à long terme. Cela signifie également que nous évitons les sociétés non rentables ou spéculatives, ou celles dont les modèles d'affaires n'ont pas fait leurs preuves.

Pour trouver ces sociétés, nous mettons en œuvre un processus de recherche approfondi. Nous devons parfaitement comprendre leur historique et leurs paramètres financiers, sans négliger les aspects non financiers, comme leur rôle dans la société, leur approche en matière de développement du capital humain, de leadership, de résilience et d'innovation, ainsi que leurs initiatives environnementales. En d'autres termes, l'expertise en durabilité représente une part de plus en plus importante de l'expertise en affaires et en matière de placement, constituant une dimension stratégique de toute démarche d'investissement à long terme.

“ Nous croyons que la priorisation d'entreprises de qualité, combinée à notre approche disciplinée en termes d'évaluation et de détention à long terme, aidera nos clients à atteindre leurs objectifs à long terme. ”

Nous remarquons souvent que les sociétés de bonne qualité comprennent l'importance d'avoir des pratiques d'affaires durables.

Investir dans le développement ➤ Bâtir une excellente culture d'entreprise

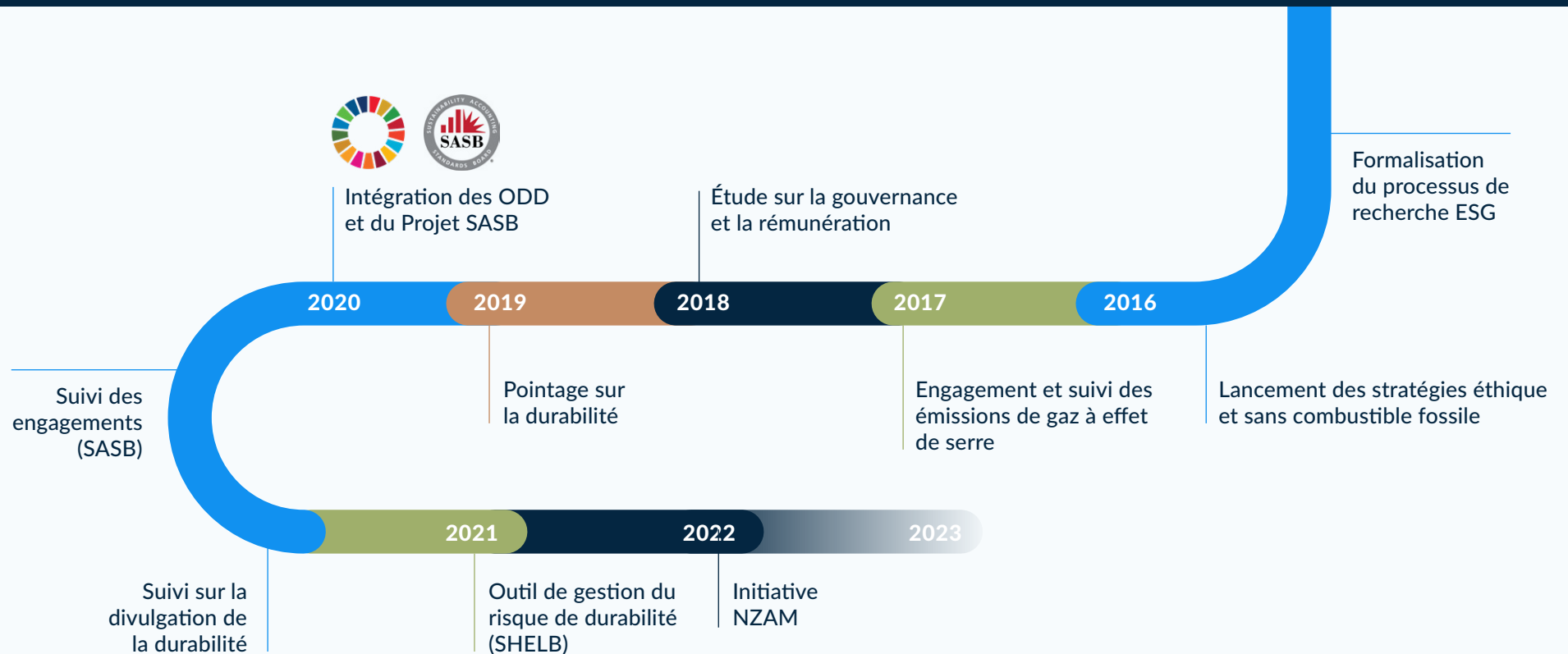
Intervenir dans la collectivité ➤ Réduire le risque réputationnel et lié à la réglementation

Créer de la valeur ➤ Accroître la fidélité et la confiance

Investir intelligemment ➤ S'adapter et réussir au fil du temps

Évidemment, cela paraît simple, mais ce n'est pas toujours le cas. Toutefois, nous sommes convaincus que d'excellents résultats dans les dimensions du capital social, du capital humain, de l'environnement, du leadership et de la gouvernance, ainsi que du modèle d'affaires et de l'innovation continueront de favoriser la réussite à long terme.

Ligne du temps



Tous les droits relatifs aux marques de commerce, marques et/ou logos énumérés dans le présent document appartiennent à leurs propriétaires respectifs. L'utilisation de ceux-ci par Corporation Fiera Capital et ses filiales ne signifie en aucun cas une affiliation ou un endossement par les propriétaires de ces marques de commerce ou logos.



Ce que nous pouvons faire pour vous

Actions canadiennes ➤ Notre fonds phare

Actions canadiennes éthiques ➤ Notre fonds phare combiné à notre approche éthique

Actions canadiennes sans combustible fossile ➤ Notre fonds phare combiné à notre filtre sans combustible fossile

Actions canadiennes « Core » ➤ Notre stratégie à faible erreur de suivi

➔ **Intégration ESG** ←

Comment nous le faisons

Nous intégrons nous-mêmes les facteurs de durabilité dans notre processus de recherche, car c'est important pour la valeur des entreprises et leur réussite.

Évidemment, nous ne tournons pas les coins ronds et y consacrons beaucoup de temps. Il faut comprendre l'historique de la société, les vecteurs de sa croissance à long terme, ainsi que les risques potentiels. Le processus ne peut pas être externalisé et les données – malgré leur importance – ne peuvent remplacer une réflexion critique. Nos recherches, notamment celles qui ont comme priorité le capital humain, le capital social, l'environnement, le leadership et la gouvernance, le modèle d'affaires et l'innovation, contribuent à **notre compréhension des principaux enjeux et opportunités rencontrés par les sociétés que nous détenons.**

Heureusement, cela nous confère un avantage important dans nos dialogues auprès des sociétés. Les conversations sur les enjeux sociaux et environnementaux peuvent naturellement évoluer vers des questions d'innovation, de culture, de leadership, de nouveaux produits ou services et de planification à long terme. **Il s'agit de soutenir des sociétés exceptionnelles au fil du temps.**

En conséquence, lorsque nous effectuons une analyse fondamentale d'une société, **nous nous appuyons sur les facteurs extra-financiers afin de mieux comprendre la culture, les avantages concurrentiels, les vecteurs de croissance à long-terme et les risques potentiels.**

Cadre exclusif de recherche

- Analyse de la qualité
- Analyse de la valorisation

Gestion et suivi des risques

- RED – Outil de repérage
- SHELB – Suivi du développement durable
- ONE – Base de données de recherche
- Convergence ODD – Contribution sociale et environnementale

Quelques questions pour lesquelles nous avons besoin d'une explication

- Comment les produits et services contribuent-ils aux solutions sociales ou environnementales? **S, E**
- L'engagement auprès de la collectivité se répercute-t-il favorablement sur la valeur de la marque? **S**
- Quel est le rapport entre la rentabilité et le rôle d'une entreprise dans la société? **S**
- La politique fiscale et les pratiques comptables sont-elles honnêtes? **S, L**
- Comment sont développés les talents et la culture d'entreprise? **H**
- Quels sont les risques à long terme pour la réussite de l'entreprise? **S, H, E, L, B**
- Quel est l'historique environnemental de la société? **E**
- A-t-elle une stratégie d'atténuation et d'ajustement à l'égard des changements climatiques? **E, B**
- Investit-elle suffisamment en recherche et développement et dans l'entretien de ses actifs existants? **L, B**
- La direction est-elle honnête et se comporte-t-elle avec intégrité dans une perspective à long terme? **L**

S Capital social **H** Capital humain **E** Environnement **L** Leadership et gouvernance **B** Modèle d'affaires et innovation

Survol de SHELB

Qu'est-ce que SHELB?

SHELB est une base de données créée par l'équipe Actions canadiennes en 2020 afin de suivre et de gérer les aspects quantitatifs et qualitatifs de la durabilité dans nos portefeuilles.

Actuellement, nous suivons plus de 60 paramètres répartis entre les cinq dimensions ESG du Sustainability Accounting Standards Board (SASB) : capital social, capital humain, environnement, leadership et gouvernance, modèle d'affaires et innovation.

Quels sont les sujets d'intérêt et les paramètres que SHELB suit ?



Capital social

Le rôle de l'entreprise dans la collectivité

- > Politique de protection des données des consommateurs
- > Taux d'imposition effectif (%)
- > Certification PAR (*Progressive Aboriginal Relations*)



Capital humain

La gestion des ressources humaines d'une société

- > Croissance des emplois d'une année sur l'autre (%)
- > Diversité hommes-femmes au sein du conseil d'administration (%)
- > Notation Glassdoor



Environnement

L'empreinte environnementale et l'efficacité énergétique

- > Intensité des émissions de carbone (CO₂e/Ventes)
- > Cible de réduction des émissions
- > Cibles d'électricité renouvelable et de consommation d'eau



Leadership et gouvernance

La gestion d'enjeux inhérents au modèle d'affaires

- > Gestion prudente du bilan
- > Pratiques de rémunération justes et cohérentes
- > Divulgaration sur la durabilité : rapports, intégration des recommandations du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (« GIFCC »), normes du SASB, etc.



Modèle d'affaires et innovation

Impact des enjeux de durabilité sur l'innovation et les modèles d'affaires

- > Investissement en recherche et développement d'une année sur l'autre (%)
- > Stratégie à long terme
- > Innovation en matière de nouveaux produits



INTÉGRATION GIFCC

Les changements climatiques ont créé différents risques systémiques pour l'économie. Nous observons que de plus en plus d'entreprises mettent en œuvre des stratégies d'adaptation et d'atténuation afin de minimiser les impacts négatifs potentiels sur leur réussite.

Les sociétés devraient également tenir compte des opportunités créées par l'évolution du marché, notamment la réduction des coûts provenant d'une plus grande efficacité des ressources ou les nouvelles sources de revenus générées par des produits ou services innovants. En tant qu'investisseurs, nous devons être en mesure d'analyser la façon dont les sociétés tiennent compte des changements climatiques pour mieux comprendre comment elles pourront y résister et analyser leur modèle d'affaires et leur performance future.

C'est précisément là où les recommandations du GIFCC entrent en jeu.

Le but des recommandations du GIFCC consiste à fournir des lignes directrices en matière de divulgation que les sociétés peuvent utiliser pour communiquer de façon constante leur information financière liée au climat, comme les risques de transition (procéduraux et juridiques, technologiques, de marché ou de réputation), physiques (graves et chroniques), ainsi que les opportunités, afin que les gestionnaires, prêteurs et investisseurs comme nous puissent obtenir une meilleure compréhension des risques affectant leurs activités. Au sein de notre processus de recherche, nous intégrons ces risques dans l'évaluation de la qualité d'une entreprise.

“ En tant qu'investisseurs à long terme, nous privilégions les compagnies de grande qualité et donc, il est important pour nous que les entreprises que nous détenons dans nos portefeuilles réfléchissent aux risques et opportunités liés aux changements climatiques, afin de favoriser leur succès, adaptabilité et prospérité. ”



Étude de cas GIFCC

L'intégration de l'analyse du GIFCC dans notre processus de recherche nous aide à mieux analyser la façon dont une entreprise est positionnée pour répondre aux risques et aux opportunités que présentent les changements climatiques.

Voici un exemple de la manière dont un risque climatique tel que décrit par le GIFCC peut être intégré dans le processus de recherche en investissement.

Industrie: Transport ferroviaire | **Type de risque climatique:** Politique

Description

>85 % des émissions d'un fournisseur de fret ferroviaire au Canada proviennent de la consommation de carburant.

Comment les risques politiques émergents, tels que la Norme sur les combustibles propres (NPC)³ du Canada, influence-t-elle les décisions d'exploitation et la gestion des risques?

La NPC oblige les fournisseurs de combustibles liquides, tel que l'essence, le diesel et le kérosène, de progressivement diminuer la quantité de carbone dans leurs produits. Des objectifs de réduction de l'intensité carbone seront fixés pour chaque combustible à partir de 2022, et ces objectifs augmenteront annuellement jusqu'en 2030. Cela pourrait entraîner une augmentation des coûts des carburants répercutée sur les consommateurs et les investissements dans les technologies alternatives.

3. <https://www.canada.ca/fr/environnement-changement-climatique/services/gestion-pollution/production-energie/reglement-carburants/reglement-combustibles-propres.html>

Les démarches entreprises par la compagnie pour réduire les risques importants

- > Investir dans des locomotives plus efficaces
- > Nouvelles technologies, comme les locomotives électriques ou à hydrogène
- > La mise en place d'une cible de réduction des émissions basée sur la science

Quel est l'impact de la NPC sur les charges opérationnelles?



ÉLEVÉ OU MODÉRÉ

FAIBLE



Les démarches sont-elles suffisantes?

Pas un risque important



OUI

PEUT-ÊTRE

NON



Pas un risque important



Risque potentiel; à réviser



Risque important

Initiative NZAM

Les impacts des changements climatiques peuvent devenir un risque financier important pour les placements

En tant qu'investisseurs à long terme ayant pour mandat de préserver et faire fructifier le capital de nos clients, la prise en compte des risques climatiques constitue un aspect important de la gestion des risques. Il est de notre responsabilité de comprendre et d'évaluer les risques posés par les changements climatiques ainsi que les scénarios et stratégies menant à un monde neutre en carbone.

En 2021, Fiera Capital s'est jointe à l'initiative Net Zero Asset Managers (NZAM), s'engageant à travailler de manière proactive vers l'atteinte de l'objectif zéro émission nette d'ici 2050, afin de soutenir les efforts plus vastes pour limiter le réchauffement de la planète à 1,5 °C.

Que signifie ce type d'engagement?

L'initiative NZAM exige que les gestionnaires de placement fixent un objectif initial d'ici 2030 pour qu'une portion de leurs actifs soit gérée en fonction de l'atteinte de l'objectif zéro émission nette. En outre, ces cibles doivent être revues au moins tous les cinq ans, augmentant ainsi la part des actifs visés jusqu'à une couverture de 100 % d'ici 2050.



Nous prenons d'abord les engagements suivants :

en **2022** >

En 2022, l'adhésion de nos stratégies exemptes de combustibles fossiles à l'initiative NZAM a été approuvée, ce qui représente environ 15 % des actifs sous gestion de l'équipe Actions canadiennes

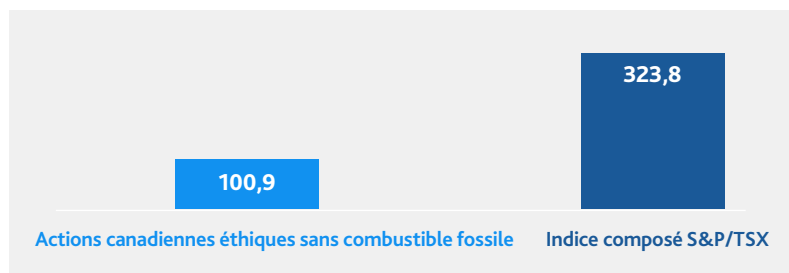
d'ici **2030** >

D'ici 2030, réduction de 55 % de l'intensité carbone moyenne pondérée (portée 1 et 2) relativement à l'indice de la Bourse de Toronto (année de référence : 2019)

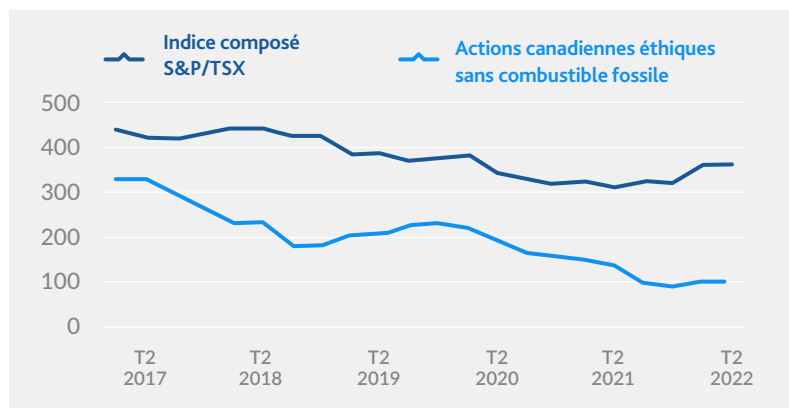
d'ici **2025**
et **2030** >

D'ici 2025 et 2030, nous avons un objectif d'engagement visant à assurer que 70 % et 90 % respectivement des émissions financées de portée 1 et 2 dans les secteurs importants atteignent l'objectif zéro émission nette, ou soient alignées sur une trajectoire zéro émission nette, ou sujet à des engagements directs ou collaboratifs et des activités d'actionnariat actif (année de référence 2021)

Moyenne pondérée de l'intensité carbone
(Émissions de portée 1 et 2 / Ventes en millions de dollars)

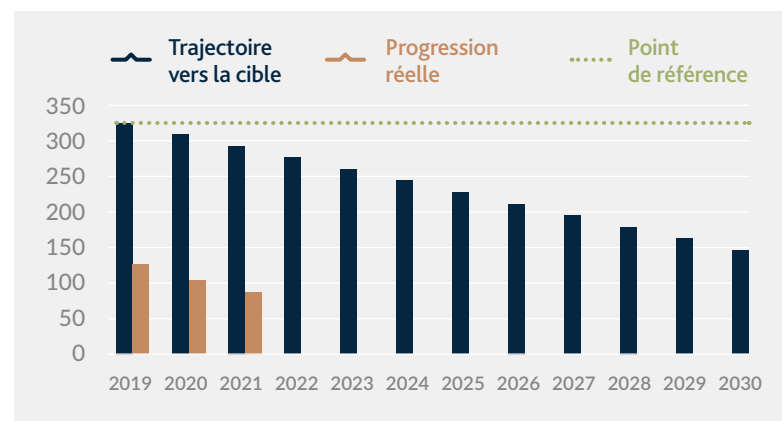


Moyenne pondérée de l'intensité carbone
(Émissions de portée 1 et 2 / Ventes en millions de dollars)



Une longueur d'avance

Moyenne pondérée de l'intensité carbone
(Émissions de portée 1 et 2 / Ventes en millions de dollars)



- I. La référence correspond au niveau de 2019 à partir duquel les réductions sont mesurées
- II. La cible 2030 représente une réduction de 55 % par rapport à 2019. La trajectoire vers la cible représente les émissions qui peuvent être conservées dans le respect des exigences de l'initiative NZAM.
- III. La progression réelle est l'intensité des émissions du portefeuille Actions canadiennes éthiques sans combustible fossile depuis 2019.

En date du 30 juin 2022, 50 % des sociétés du portefeuille Actions canadiennes s'étaient fixé un objectif d'émissions basé sur la science. Nous poursuivons nos engagements avec les autres sociétés pour les encourager dans la même voie.

- **Portée 1 :** Émissions opérationnelles directes ou contrôlées
- **Portée 2 :** Émissions issues de l'approvisionnement en électricité, chauffage, etc.
- **Portée 3 :** Émissions issues de la chaîne de valeur (utilisateurs finaux, contrats de transport, etc.)

Source : Données MSCI et calculs Fiera Capital. Au 30 juin 2022.

ACTIONNARIAT ACTIF

“ En tant qu'actionnaires actifs, nous tenons à la fois à nous engager auprès des sociétés détenues dans nos portefeuilles et à exercer nos droits de vote, afin de promouvoir une création de valeur à long terme pour les actionnaires et réduire le risque. ”

Engagement

Notre philosophie d'engagement est centrée sur l'actionnariat actif et les relations importantes que nous avons tissées au fil des années. À titre d'investisseurs à long terme pour le compte de nos clients, nous tenons à encourager les chefs d'entreprise à adopter un bon comportement vis-à-vis toutes leurs parties prenantes, qu'il s'agisse des employés, des clients, de la collectivité, des actionnaires, des fournisseurs ou de l'environnement. Nous estimons qu'une approche responsable des enjeux importants des parties prenantes aura une incidence positive sur la valeur à long terme de l'entreprise. Une société qui traite bien ses employés, qui se concentre sur les besoins de ses clients, qui investit dans son avenir et qui exerce ses activités de façon responsable dans la collectivité, augmente naturellement ses chances de réussite et de développement.

Au fil du temps, nous avons remarqué que le dialogue auprès des sociétés demeure notre meilleur outil pour encourager le changement. La réussite de nos engagements repose sur d'étroites relations, qui se développent au cours de nombreuses réunions et discussions sur l'intérêt de nouvelles initiatives, de changement de politique ou encore de risques et de développements stratégiques. Ultimement, nous tenons à encourager des changements authentiques et pérennes, de sorte à générer un impact de plus en plus important au fil du temps.

Les meilleurs exemples de changements permanents surviennent lorsque les membres de la direction, au niveau de la direction financière ou des opérations, commencent à assumer directement la responsabilité du développement durable. Cette dimension est alors intégrée dans les activités quotidiennes de l'entreprise, favorisant ainsi un impact positif sur sa culture.



Exemples d'engagements liés à l'environnement

Cibles de réduction des émissions basées sur la science

Secteur : Finance

Objectif de réduction des émissions conforme à la SBTi

Action

Nous avons eu plusieurs réunions au cours des deux dernières années avec une société opérant dans le secteur des services financiers afin de l'encourager à progresser vers un objectif de réduction de ses émissions conformes à la SBTi, puisqu'aucun objectif n'a été fixé jusqu'à présent. Nous estimons qu'il s'agit d'un objectif important, car la réglementation pourrait exiger sous peu une évaluation de l'empreinte environnementale des entreprises.

Résultat

La société a établi de solides fondations en termes de durabilité, incluant : la mesure des émissions de gaz à effet de serre, la divulgation d'information conformément aux normes du SASB et aux recommandations du GIFCC. La direction explore activement l'adoption d'un objectif qui tiendrait notamment compte des émissions de portée 3. Nous poursuivons activement nos discussions dans l'idée d'obtenir l'adoption d'un objectif au cours des deux prochaines années.

L'évaluation de l'empreinte environnementale

Secteur : Industriel

Divulgation sur la durabilité et évaluation de l'empreinte environnementale

Action

Nous avons rencontré l'équipe de direction à la fin de 2021 afin de discuter de la mise en œuvre d'une stratégie entourant la durabilité, qui comprend un renforcement des divulgations et l'évaluation de l'intensité des émissions. Nous avons eu une réunion de suivi au début de 2022 pour discuter des progrès effectués.

Résultat

La société a mis sur pied une équipe stratégique, dirigée par le chef de la direction financière, afin d'améliorer les divulgations sur les politiques de développement durable. L'équipe travaillera à l'harmonisation des données communiquées (ex. consommation énergétique) dans ses établissements de distribution et à la divulgation d'information conforme aux normes du SASB.. Nous nous attendons à ce que cette initiative prenne un certain temps et nous suivrons avec intérêt l'évolution ainsi que la mobilisation de l'entreprise.



Exemples d'engagements liés au modèle d'affaires et à l'innovation

Recherche et développement

Secteur : Industriel

Recherche et développement

Action

Nous avons participé à plusieurs réunions avec cette société industrielle afin de comprendre ses projets en termes d'embauche et de recherche et développement, puisqu'ils conditionnent son développement et sa réussite à long terme. Ce sujet a occupé une place importante dans toutes les réunions des deux dernières années, car l'entreprise amorce une transformation de ses activités.

Résultat

L'entreprise continue de faire face à des difficultés, comme l'ensemble de son secteur d'activité, au niveau du recrutement des ingénieurs logiciel et des talents en sécurité. En matière de recherche et développement, les efforts actuels concernent toujours la cohérence technologique, dans un objectif d'améliorer l'expérience de l'utilisateur et faciliter le déploiement sans heurts de nouvelles solutions répondant aux besoins des clients. Ces placements devraient soutenir la croissance de la société à moyen terme et la positionner favorablement par rapport à ses nouveaux concurrents.

Gestion de la chaîne d'approvisionnement

Secteur : Consommation discrétionnaire

Incidence sur la chaîne d'approvisionnement

Action

Nous continuons de rencontrer ce détaillant afin de mieux comprendre son rôle et son influence dans sa chaîne d'approvisionnement, notamment quant aux audits externes et au renforcement des exigences pour les fournisseurs.

Résultat

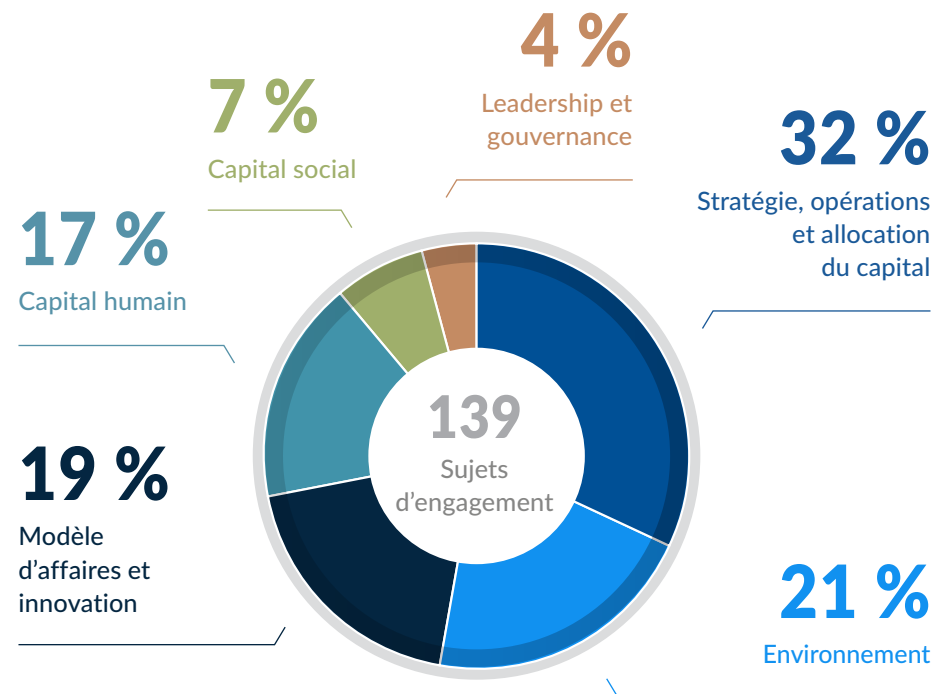
Au cours des dernières années, ce détaillant a mis en œuvre un programme de conformité des fournisseurs plus rigoureux, comprenant notamment des audits sociaux effectués par des organismes indépendants accrédités. Nous nous attendons à ce que les audits des fournisseurs continuent à augmenter. Le détaillant publie également l'information conformément aux normes du SASB, décrivant notamment les risques importants liés aux approvisionnements. Ceci devrait progressivement permettre de traiter les risques réputationnels et relatifs aux de droits de la personne découlant de la chaîne d'approvisionnement. Nous poursuivons activement nos discussions afin de renforcer les audits de la chaîne d'approvisionnement du détaillant.

Données statistiques sur les engagements



Les engagements selon les dimensions du SASB

Nous effectuons un suivi des engagements qui répondent aux dimensions du SASB ou les concernent sur le plan opérationnel (culture, comptabilité, planification de la relève, rémunération des dirigeants, etc.) sans leur correspondre explicitement.



Vote par procuration

En exerçant notre droit de vote par procuration, nous comptons promouvoir une gouvernance rigoureuse d'entreprise qui encourage les réflexions à long terme et crée de la valeur pour les actionnaires au fil du temps. Au quotidien, il s'agit notamment de choisir les administrateurs ou le cabinet d'audit externe, et habituellement, de se prononcer sur la rémunération de la haute direction.

De temps à autre, nous votons sur des propositions soumises par d'autres actionnaires. Parfois, il s'agit d'actionnaires de longue date possédant un contrôle significatif de l'entreprise et qui se préoccupent sérieusement de ses résultats à long terme. D'autres fois, ces propositions émanent d'actionnaires détenant un faible nombre de parts qui ne se préoccupent pas nécessairement de la valeur à long terme pour les actionnaires, mais plutôt d'objectifs non financiers, de nature généralement sociale ou politique. Nous évaluons chaque proposition au cas par cas, sous un angle fiduciaire, comprenant bien que toutes les propositions d'actionnaires ne se valent pas.

“ Nous évaluons chaque proposition au cas par cas, sous un angle fiduciaire, comprenant bien que toutes les propositions d'actionnaires ne se valent pas. ”



Pour décider de soutenir ou non une proposition d'actionnaires, nous nous posons les questions suivantes :



Traite-t-elle d'un sujet lié à la valeur à long terme et à la réussite de la société?



Répond-elle aux intérêts des actionnaires à long terme?



Fait-elle doublon avec une autre proposition? Concerne-t-elle un risque important ou une opportunité qui a déjà été traitée?



Exemples de vote par procuration

Politiques et pratiques autochtones

Secteur : Finance

✓ MOTION ADOPTÉE

Action

Nous avons soutenu une proposition visant à améliorer les politiques et pratiques de la société à l'égard des peuples autochtones.

Résultat

La société s'est engagée à favoriser la diversité et l'inclusion, notamment en révisant ses programmes et politiques en ce qui a trait au recrutement autochtone, en améliorant ses relations avec les communautés autochtones, en révisant ses activités d'approvisionnement auprès d'entreprises détenues par des autochtones et en interagissant avec des autochtones qualifiés ainsi qu'avec des organismes afin de soutenir ses efforts. Elle s'engage également à communiquer sa progression de façon continue pour que les investisseurs puissent déterminer la valeur de ces programmes.

Droits des travailleurs

Secteur : Consommation

✗ MOTION REJETÉE

Action

Nous avons soutenu une proposition visant à améliorer les divulgations qui concernent le traitement des employés.

Résultat

Même si la proposition n'a pas été approuvée, nous avons exprimé à la direction notre support envers une amélioration des divulgations concernant les travailleurs dans le réseau de distribution. La société a amélioré ses divulgations, mais le sujet nécessite que nous poursuivions les conversations afin de mieux comprendre la situation ainsi que tout risque réputationnel potentiel. Nous continuons de soutenir la direction et sa stratégie d'affaires à long terme.

Avertissement important

Corporation Fiera Capital (« **Fiera Capital** ») est une société de gestion de placement mondiale indépendante qui offre des solutions multi-actifs personnalisées tirant parti d'un vaste éventail de catégories d'actifs traditionnels et non traditionnels à des clients institutionnels, de détail et de gestion privée en Amérique du Nord, en Europe et dans les principaux marchés en Asie. Fiera Capital est inscrite à la Bourse de Toronto sous le symbole « FSZ ». Chaque entité membre du même groupe que Fiera Capital (chacune étant désignée ci-après comme un « **membre de son groupe** ») ne fournit des services de conseil en placement ou de gestion d'investissements ou n'offre des fonds de placement que dans les territoires où le membre de son groupe est autorisé à fournir des services en vertu d'une dispense d'inscription ou dans les territoires où le produit est enregistré.

Les informations présentées dans ce document, en totalité ou en partie, ne constituent pas des conseils en matière de placement, de fiscalité, juridiques ou autres, ni ne tiennent compte des objectifs de placement ou de la situation financière de quelque investisseur que ce soit.

Fiera Capital et les membres de son groupe ont des motifs raisonnables de croire que le présent document contient des informations exactes à la date de sa publication; toutefois, aucune déclaration n'est faite quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité de ces informations et il ne faudrait donc pas s'y fier. Fiera Capital et les membres de son groupe déclinent toute responsabilité à propos de l'utilisation du présent document.

Fiera Capital et les membres de son groupe ne recommandent aucunement d'acheter ou de vendre des titres ou des placements mentionnés dans du matériel de marketing. Les services de courtage ou de conseils ne sont offerts qu'aux investisseurs qualifiés conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables dans chaque territoire.

Le rendement passé d'un fonds, d'une stratégie ou d'un placement ne constitue pas une indication ou une garantie des résultats futurs. Les informations en matière de rendement supposent le réinvestissement de la totalité du revenu de placement et des distributions et elles ne tiennent pas compte des frais ni de l'impôt sur le revenu payés par l'investisseur. Tous les placements comportent un risque de perte.

Le présent document peut contenir des « déclarations prospectives » qui reflètent les prévisions actuelles de Fiera Capital et/ou des membres de son groupe. Ces déclarations reflètent les opinions, les attentes et les hypothèses actuelles en ce qui concerne les événements futurs et sont fondées sur les informations présentement disponibles. Bien qu'elles soient fondées sur ce que Fiera Capital et les membres de son groupe estiment être des hypothèses raisonnables, rien ne garantit que les résultats, le rendement ou les réalisations réels seront conformes à ces déclarations prospectives. Fiera Capital et les membres de son groupe ne sont pas tenus de mettre à jour ni de modifier les déclarations prospectives du fait de nouvelles informations, d'événements nouveaux ou pour tout autre motif.

Les données en matière de stratégie, comme les ratios et les autres indicateurs, pouvant figurer dans ce document, sont fournies à titre de référence seulement et elles peuvent être utilisées par les investisseurs éventuels pour évaluer et comparer la stratégie. D'autres indicateurs sont disponibles et ils devraient également être pris en compte avant d'investir, car ceux qui sont mentionnés dans ce document sont choisis par le gestionnaire de manière subjective. Une pondération différente de ces facteurs subjectifs mènerait probablement à des conclusions différentes.

Les informations en matière de stratégie, y compris les données sur les titres et sur l'exposition, ainsi que d'autres caractéristiques, sont valides à la date indiquée, mais elles peuvent changer. Les titres spécifiques mentionnés ne sont pas représentatifs de tous les placements et il ne faut pas présumer que les placements indiqués ont été ou seront rentables.

Le rendement et les caractéristiques de certains fonds ou stratégies peuvent être comparés à ceux d'indices réputés et largement reconnus. Les titres peuvent toutefois différer considérablement de ceux qui composent l'indice représentatif. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les investisseurs qui ont pour stratégie de suivre un indice peuvent obtenir des rendements supérieurs ou inférieurs à ceux de l'indice. En outre, ils devront payer

des frais qui réduiront le rendement de leurs placements, alors que le rendement de l'indice n'est pas affecté par des frais. En règle générale, un indice utilisé pour évaluer le rendement d'un fonds ou d'une stratégie, selon le cas, est celui dont la composition, la volatilité ou d'autres éléments se rapprochent le plus de ceux du fonds ou de la stratégie.

Tout placement comporte divers risques que les investisseurs éventuels doivent examiner attentivement avant de prendre une décision de placement. Aucune stratégie de placement ni technique de gestion des risques ne peut garantir des rendements ou éliminer les risques, peu importe les conditions du marché. Chaque investisseur est tenu de lire tous les documents constitutifs connexes et de consulter ses propres conseillers concernant les questions juridiques, fiscales, comptables, réglementaires et connexes avant d'effectuer un placement.

Royaume-Uni : Le présent document est publié par la société Fiera Capital (UK) Limited, un membre du groupe de Corporation Fiera Capital, laquelle est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Fiera Capital (UK) Limited est inscrite auprès de la Securities and Exchange Commission (« **SEC** ») des États-Unis en tant que conseiller en placement. L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

Royaume-Uni – Fiera UK Real Estate : Le présent document est publié par Fiera Real Estate Investors UK Limited, un membre du groupe de Corporation Fiera Capital, qui est autorisée et réglementée par l'Autorité de conduite financière (Financial Conduct Authority) au Royaume-Uni.

Espace économique européen (EEE) : Le présent document est produit par la société Fiera Capital (Germany) GmbH (« **Fiera Germany** »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital, qui est autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance financière (BaFin).

États-Unis : Ce document est publié par Fiera Capital Inc. (« **Fiera USA** »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera USA est un conseiller en placement basé à New York enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission (« **SEC** »). L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

États-Unis : Le présent document est produit par Fiera Infrastructure Inc. (« Fiera Infrastructure »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera Infrastructure est inscrite à titre de conseiller assujéti dispensé auprès de la Securities and Exchange Commission (« **SEC** »). L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

Canada

Fiera Immobilier Limitée (« Fiera Immobilier »), une filiale en propriété exclusive de Corporation Fiera Capital, est un gestionnaire de placements immobiliers par l'entremise d'une gamme de fonds d'investissement.

Fiera Infrastructure Inc. (« Fiera Infra »), une filiale de Corporation Fiera Capital, est un important investisseur en infrastructures directes du marché intermédiaire qui exerce ses activités à l'échelle mondiale dans tous les sous-secteurs de la classe d'actifs liés aux infrastructures.

Partenaires Fiera Comox inc. (« Fiera Comox »), une filiale de Corporation Fiera Capital, est un gestionnaire de placements mondial qui gère des stratégies privées alternatives dans les secteurs du crédit privé, de l'agriculture et des placements privés.

Fiera Dette Privée Inc., une filiale de Corporation Fiera Capital, qui offre des solutions d'investissement novatrices à un large éventail d'investisseurs en s'appuyant sur deux stratégies distinctes de dette privée : la dette d'entreprise et la dette d'infrastructure.

Veuillez trouver un aperçu des inscriptions de Corporation Fiera Capital et de certaines de ses filiales en suivant ce [lien](#).

► Nos coordonnées

info@fieracapital.com | fiera.com

Amérique du Nord			Europe	Asie
Montréal Corporation Fiera Capital 1981, avenue McGill College Bureau 1500 Montréal, Québec H3A 0H5, Canada T 1 800 361-3499	Toronto Corporation Fiera Capital 200 Bay Street Suite 3800, South Tower Toronto, Ontario M5J 2J1, Canada T 1 800 994-9002	Calgary Corporation Fiera Capital 607 8th Avenue SW Suite 300 Calgary, Alberta T2P 0A7, Canada T 403 699-9000	Londres Fiera Capital (UK) Limited Queensberry House, 3 Old Burlington Street, 3rd Floor London W1S 3AE, United Kingdom T +44 (0) 207 409 5500	Hong Kong Fiera Capital (Asia) Hong Kong Limited Suite 3205, No. 9 Queen's Road Central Hong Kong T 852-3713-4800
New York Fiera Capital Inc. 375 Park Avenue, 8th Floor New York, New York 10152, United States T 212 300-1600	Boston Fiera Capital Inc. One Lewis Wharf 3rd Floor Boston, Massachusetts 02110, United States T 857 264-4900	Dayton Fiera Capital Inc. 10050 Innovation Drive Suite 120 Dayton, Ohio 45342, United States T 937 847-9100	Francfort Fiera Capital (Germany) GmbH Walther-von-Cronberg-Platz 13 Frankfurt 60594, Germany T +49 69 9202 0750	Singapour Fiera Capital (Asia) Singapore Pte. Ltd. 6 Temasek Boulevard #38-03, Suntec Tower 4 038986, Singapore T 852-3713-4800