



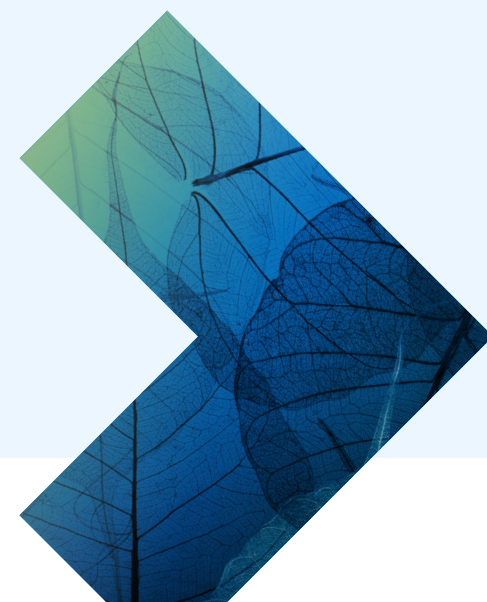
Actions canadiennes

Rapport sur
l'investissement
responsable



Table des matières

Introduction aux actions canadiennes	01
<hr/>	
L'actionnariat actif	09
<hr/>	
Les progrès réalisés	14
<hr/>	
Empreinte du portefeuille	17
<hr/>	
Alignement avec les ODD	19
<hr/>	
Annexes	24



Introduction

Lorsque nous avons choisi d'intégrer les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans notre processus d'investissement, il était évident que notre objectif était de répondre aux intérêts de la société et de nos investisseurs. En effet, ce type de critères non-financiers cadre parfaitement avec notre philosophie axée sur la détention d'entreprises de grande qualité et sur la création de valeur à long terme.

Nous avons depuis réalisé des progrès significatifs et, ce faisant, nous croyons qu'il est tout indiqué de faire preuve de transparence et de vous offrir notre point de vue quant aux activités durables et à l'évolution des entreprises incluses dans notre portefeuille.

Nous assistons à une révolution. Peu à peu, ces entreprises publient des rapports sur la durabilité de leurs activités, mettent en œuvre des cadres de communication de l'information, établissent des cibles de réduction d'émissions carbone, intègrent les risques reliés au changement climatique dans leurs opérations, portent une attention accrue au développement du capital humain et à la responsabilité sociale, et investissent davantage dans la technologie et la sécurité des données.

La durabilité a même une influence sur le comportement d'achats, le fonctionnement des chaînes d'approvisionnement et le développement de nouveaux produits.

Dans ce rapport, nous avons l'occasion de :

- > Vous présenter notre philosophie d'investissement responsable;
- > Souligner les liens fondamentaux entre la durabilité, le succès et la valeur à long terme d'une entreprise;
- > Décrire les types d'engagement auprès de ces entreprises et, par ricochet, ce qui nous démarque en tant qu'actionnaire actif, et;
- > Mettre en relief notre façon d'intégrer les critères non-financiers (tels que les facteurs ESG et les objectifs de développement durable des Nations Unies (ODD)) et de rehausser la qualité de notre processus décisionnel.

Qui plus est, nous espérons que ce rapport saura relever votre compréhension des entreprises faisant partie de notre portefeuille et de notre approche d'investisseur responsable mise de l'avant pour vous.

Évidemment, il ne s'agit que d'une première étape. Ces considérations gagneront en importance au fil du temps et nous sommes convaincus que la réglementation applicable aux actions canadiennes évoluera dans la direction de celle en vigueur dans certains pays européens.

L'équipe Actions canadiennes

Notre équipe



Nessim Mansoor, CPA, CA, CFA
Chef – Actions canadiennes



Nicholas Smart, CFA
Gestionnaire de portefeuille principal



Tony Rizzi, MBA, CFA
Gestionnaire de portefeuille



Sandra Zhang, B.Comm
Analyste en placements



Gokul Ullas, MSc.
Analyste en placements

Howard Leung, CPA, CA, CFA
Analyste principal

Survol du fonds phare de l'équipe Actions canadiennes

Critères environnementaux

CDP

64 %

Des compagnies rapportent au CDP²

Cible de réduction des émissions

52 %

Des compagnies en ont établie une²

Intensité d'émission (types 1 et 2)

56 %

Inférieure à l'indice S&P/TSX (MSCI)²

Cible de neutralité carbone

27 %

Atteinte ou établie par les entreprises (y compris les compensations)²

Transition énergétique

81 %

Des compagnies ont déployé des efforts pour opérer une transition vers des sources d'énergie plus propres (MSCI)²

Critères sociaux

Croissance de l'emploi

6,3 %

Augmentation du nombre d'employés¹

Diversité sur le conseil d'administration

33 %

Moyenne simple (non pondérée)²

Politique de diversité

+80 %

Des compagnies publient une politique de diversité détaillée²

Taux d'imposition effectif moyen

24 %

Moyenne simple (non pondérée)¹

Moyenne de notation Glassdoor

3,76

Moyenne simple (non pondérée)¹

Critères sur la gouvernance

Divulgence des données de durabilité

88 %

Des entreprises publient un rapport sur leurs initiatives environnementales et sociales²

Rendement des capitaux propres

16 %

Moyenne sur 5 ans¹

Durée moyenne du mandat des chefs de la direction

8 ans

Moyenne simple (non pondérée)²

Actionnaire principal

52 %

Des entreprises ont un fondateur ou un des membres de la famille qui occupe un poste de direction²

Divulgence SASB

52 %

Des compagnies sont alignées avec le Conseil des normes comptables de développement durable (SASB)²

Philosophie d'investissement

Notre approche à long terme repose dans notre philosophie de placement axée sur la qualité. Notre objectif consiste à investir (et non à seulement négocier des titres) dans des entreprises en tant que propriétaire à long terme.

Nous souhaitons investir dans des entreprises rentables et bien établies, qui présentent des caractéristiques durables et défensives et qui sont en mesure de générer, sur une base continue, de bons rendements sur notre investissement, et ce, sur une longue période de temps. Ces entreprises exploitent leurs activités de manière responsable et intègre, investissent leurs capitaux judicieusement, développent une belle culture d'entreprise et mettent l'accent sur les résultats à long terme.

En d'autres mots, nous tâchons d'éviter les entreprises non rentables ou de nature spéculative, et celles dotées d'un modèle d'affaire douteux ou qui ne possèdent pas de caractéristiques uniques.

Nous sommes d'avis que l'importance que nous accordons aux entreprises de qualité, notre approche rigoureuse à l'égard des évaluations et notre horizon de placement à long terme nous aident à répondre aux objectifs à long terme de nos clients.

“ Nous sommes d'avis que l'importance que nous accordons aux entreprises de qualité, notre approche rigoureuse à l'égard des évaluations et notre horizon de placement à long terme nous aident à répondre aux objectifs à long terme de nos clients. ”



Nous tâchons d'investir, pour de nombreuses années, uniquement dans des entreprises de qualité supérieure

62 %

RCP
supérieur³

21 %

Ratio dette
nette-BAIIA
inférieur³

56 %

Moins
d'intensité
carbone³

10 %

Taux de rotation
du portefeuille⁴

65 %

Ratio de
participation au
marché baissier,
depuis la création^{4,5}

33

Entreprises

³ Au 30 juin 2021; fonds-phare de l'équipe
Actions canadiennes par rapport à l'indice composé S&P/TSX

⁴ Exercice financier 2020

⁵ En date de 2020



Ce que nous pouvons faire pour vous

En tant qu'investisseurs à long terme, nous voulons connaître tous les moindres détails des entreprises dans lesquelles nous investissons. Nous voulons donc avoir une grande compréhension des mesures extra-financières et des critères connexes (tels que ceux associés aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance, ou les ODD). Autrement dit, devenir un expert en investissement ou en affaires requiert désormais une expertise en durabilité.

Les dirigeants d'entreprise de qualité sont bien au fait de cette relation. Une réduction de l'empreinte environnementale? Amène des économies. Bien traiter ses employés? Favorise une culture d'entreprise florissante et attrayante. Créer de la valeur pour le client? Accroît sa fidélité. Exploiter ses activités de manière responsable? Génère la confiance de ses actionnaires et de sa communauté. Investir judicieusement? Favorise l'adaptation et génère du succès à travers les années.

Ceci semble évident, ce n'est pourtant pas si facile.

Au bout du compte, les dirigeants prennent les décisions et investissent les capitaux pour vous. Ces gens et leurs décisions sont d'une grande importance.

Aujourd'hui, la croissance, le succès et la création de valeur à long terme d'une entreprise passent par la durabilité. Nous sommes convaincus que la bonne performance aux chapitres de l'environnement, du capital humain, du capital social, de la gouvernance et de l'innovation, représente la clé de voûte du succès à long terme.



Actions canadiennes « Core »

Notre stratégie à faible erreur de suivi

Actions canadiennes

Notre fonds phare

Actions canadiennes éthiques

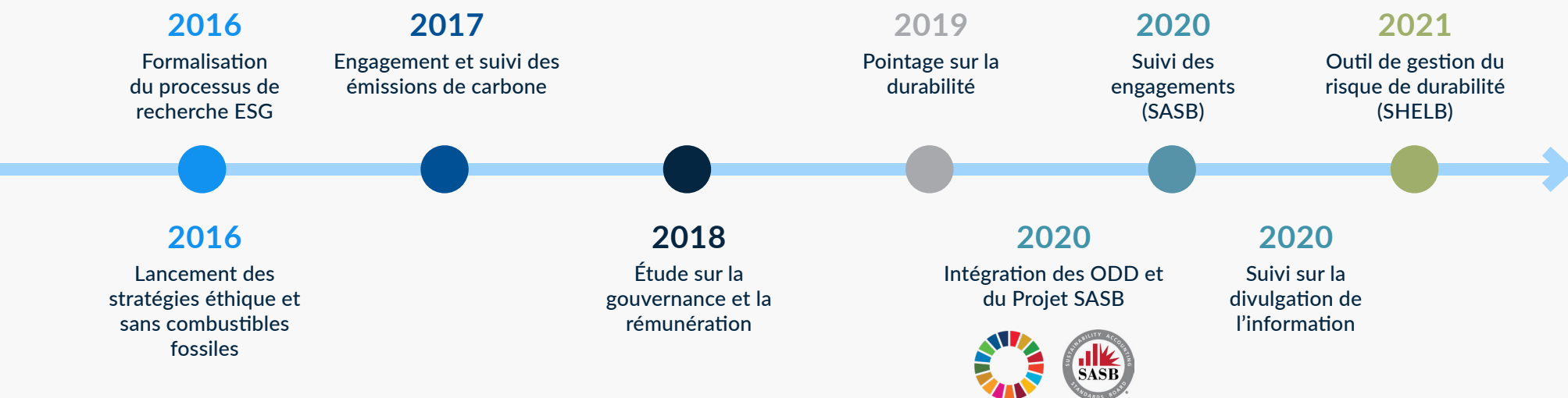
Notre fonds phare combiné à notre approche éthique

Actions canadiennes sans combustibles fossiles

Notre fonds phare combiné à notre filtre sans combustibles fossiles

Intégration des facteurs ESG

Historique de l'intégration des facteurs ESG



Notre philosophie d'investissement responsable est un élément clé de notre approche de placement. Pourquoi? Parce que nous croyons qu'en tant qu'investisseur à long terme, nous devons naturellement porter une attention particulière aux enjeux ESG. Par conséquent, l'analyse des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (autant les occasions que les risques) est directement intégrée à notre processus de recherche.

En d'autres mots, personne ne peut ignorer, à notre avis, les mesures extra-financières d'une entreprise, telles que **l'empreinte environnementale, les investissements en cybersécurité et le développement du capital humain**, comme nous ne pouvons faire fi des mesures financières, dont le rendement des capitaux propres, les marges d'exploitation et les ratios d'endettement.

“ C'est le bon sens; faire le bien, c'est bon pour les affaires. ”

Comment procédons-nous?

Nous le faisons nous-mêmes, puisqu'il s'agit d'un élément important pour la valeur et le succès des entreprises que nous détenons.

Évidemment, nous ne prenons pas de raccourcis, et le processus prend du temps. Nous devons comprendre les antécédents et les vecteurs à long terme de l'entreprise, de même que son potentiel et ses risques futurs. Nous ne pouvons pas confier ces tâches à de tierces parties et les données recueillies, bien que très importantes, ne peuvent substituer une pensée critique. Nos recherches, y compris celles qui portent sur les facteurs ESG, contribuent à faciliter notre **compréhension des principaux enjeux et des occasions associés à chacun de nos investissements.**

Heureusement, cela nous confère un avantage important dans le cadre de nos engagements avec les entreprises. Les discussions concernant les facteurs sociaux et environnementaux s'intègrent naturellement à celles portant sur l'innovation, la culture et le leadership, les nouveaux produits et services, ainsi que la planification à long terme. **L'objectif consiste toujours à bâtir d'excellentes entreprises au fil du temps.**

Ainsi, lorsque nous effectuons l'analyse fondamentale d'une entreprise, afin de mieux la comprendre, nous tenons compte de sa culture, de ses avantages concurrentiels, de ses vecteurs à long terme et de ses risques potentiels. **Autrement dit, la durabilité fait partie intégrante de l'investissement à long terme.**

Cadre exclusif de recherche

- > Analyse qualitative
- > Analyse quantitative

Gestion et suivi des risques

- > RED – Outil d'alerte de suivis
- > SHELBI – Outil de surveillance de la durabilité
- > ONE – Base de données de recherche
- > Alignement des ODD – Facteurs E et S

Certains éléments que nous devons comprendre

- > En quoi les produits et services contribuent-ils à des solutions sociales et environnementales? **E S**
- > L'engagement auprès de la communauté favorise-t-il le développement de la marque? **S**
- > La rentabilité et la responsabilité sociale sont-elles en harmonie? **S**
- > Les politiques fiscales et comptables sont-elles honnêtes et justes? **S G**
- > Quels efforts sont déployés pour développer les employés et la culture? **S**
- > Quels sont les risques au succès de l'entreprise? **E S G**
- > Quels sont ses antécédents en matière d'environnement? **E**
- > L'entreprise a-t-elle une stratégie à l'égard des changements climatiques et à l'adaptation à ceux-ci? **E**
- > L'entreprise investit-elle judicieusement dans la recherche et le développement, et préserve-t-elle la qualité de ses actifs? **S G**
- > L'équipe de direction fait-elle preuve d'honnêteté et d'intégrité, et met-elle l'accent sur le long terme? **G**

Sujets : **E** Environnement **S** Société **G** Gouvernance

Cycle d'investissement responsable à long terme



Stratégie à long terme

- > Opportunités
- > Risques



Impact financier

- > Résultats d'exploitation
- > Endettement modeste
- > Honnêteté dans la divulgation de l'information
- > Rendements attrayants et raisonnables



Succès à long terme

- > Excellent environnement de travail
- > Montant d'impôt payé raisonnable
- > Fidélité de la clientèle
- > Avantages concurrentiels va de l'autre côté
- > Responsabilité sociale
- > Efficacité environnementale
- > Innovation
- > Adaptation et croissance



Réinvestissement



ACTIONNARIAT ACTIF

Nous sommes des actionnaires actifs

Notre philosophie d'engagement est centrée sur notre volonté d'être des actionnaires actifs et repose sur les relations de qualité que nous avons développées au fil des ans.

En tant qu'investisseurs à long terme, nous voulons encourager les dirigeants d'entreprises à prendre les meilleures décisions possibles dans l'intérêt des acteurs concernés, que ce soit pour les employés, les clients, les collectivités, les fournisseurs ou même la société dans son ensemble.

Dans ce contexte, nous croyons qu'une approche responsable axée sur les parties prenantes contribuera à rehausser la valeur de l'entreprise et de ses actionnaires sur le long terme.

Lorsque l'entreprise traite bien ses employés, investit dans son avenir et exploite des activités responsables dans la collectivité, elle est en meilleure position pour croître avec succès.

Simple, mais pas si facile.

“ Nous croyons qu'un dollar est mieux investi dans le développement à long terme du capital humain que comptabilisé dans les bénéfices à court terme. ”

Depuis 2020, nous nous sommes continuellement engagés sur deux thèmes importants : le capital humain et la communication de l'information sur la durabilité.

Capital humain

Avec sa portée mondiale, la pandémie de COVID-19 a eu un impact significatif sur l'un des plus importants actifs de toutes les entreprises : les employés. Nous nous sommes efforcés, entre autres, à promouvoir des initiatives de santé et de sécurité, et de veiller à ce que les employés soient traités de manière juste, tout en étant rémunérés adéquatement pendant cette période de bouleversements sans précédent. Nous avons également répété ce message important : nous croyons qu'un dollar est mieux investi dans le développement à long terme du capital humain que comptabilisé dans les bénéfices à court terme.

Un investissement judicieux dans l'intérêt des employés sera bénéfique à long terme (plutôt que pour un seul trimestre).

Communication de l'information sur la durabilité

Le deuxième thème en importance est la divulgation de l'information sur la durabilité. À notre avis, chaque entreprise à l'intérieur de notre portefeuille devrait communiquer ses initiatives en matière de durabilité. Cette divulgation sert de jalon important pour mesurer les progrès réalisés. Pour mieux gérer, il faut bien mesurer.

Depuis janvier 2020, nous avons le plaisir d'annoncer que six entreprises en portefeuille ont présenté leur premier rapport de durabilité. Au total, 88 % des entreprises en portefeuille divulguent ce type d'informations. Nous croyons que les autres en feront de même au cours des 12 à 18 prochains mois.



11 %

De nos engagements portent principalement sur le développement du capital humain



18 %

De nos engagements visent essentiellement l'environnement



6

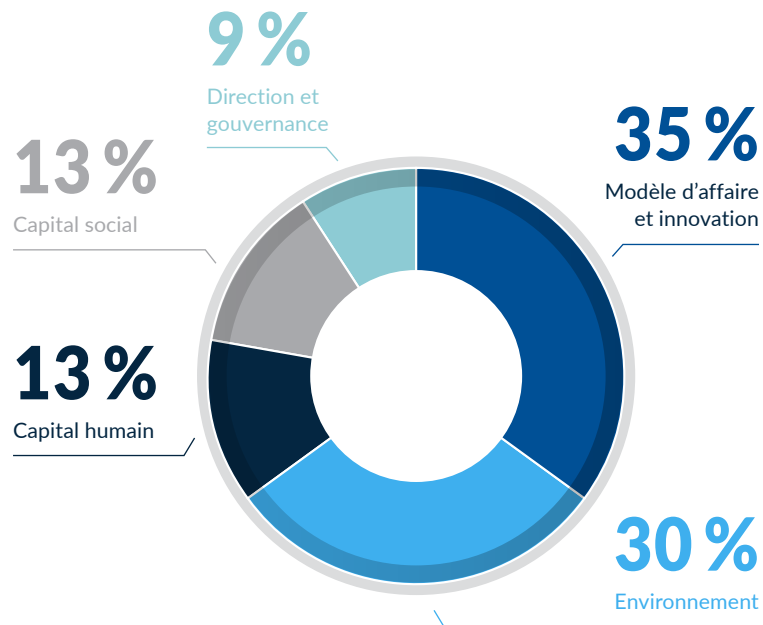
Entreprises ont publié leur premier rapport sur la durabilité depuis janvier 2020

Données sur nos engagements

Engagements auprès des entreprises en portefeuille depuis le début de l'année, idées potentielles proposées, et collaborations.

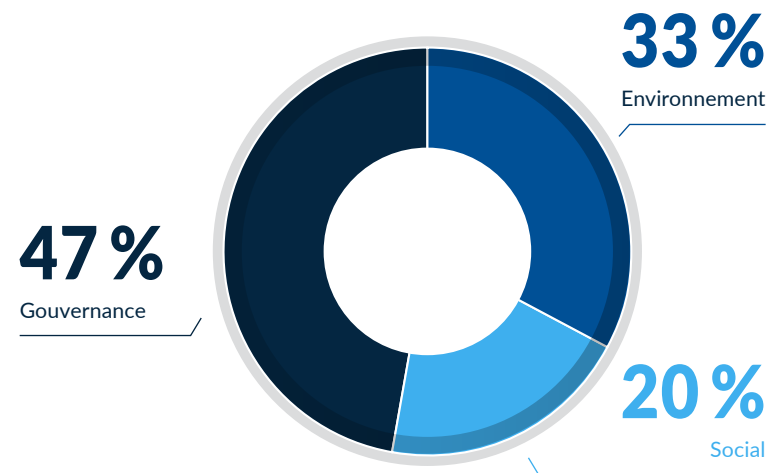
Sujets SASB

Nos conversations cadrent souvent avec l'un des cinq thèmes de SASB.



Enjeux ESG

Nos conversations cadrent avec les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance.



Exemples d'engagements

Entreprise de logiciels

Secteur	Dimension	Enjeu à long terme
Technologies de l'information	Gouvernance	Divulgence ESG

Divulgence de la durabilité

Contexte

Incertaine des mesures ESG à divulguer, cette entreprise de logiciels n'avait pas encore décidé de produire un rapport sur la durabilité.

Mesure

Nous avons présenté à l'entreprise notre point de vue sur la valeur de la divulgation liée à la durabilité et aux critères ESG, notamment à propos de l'intérêt croissant que portent un nombre grandissant d'employés et de clients à ces initiatives. Avant de choisir un produit, par exemple, les clients essaient de déterminer si l'environnement de travail de l'entreprise est sain.

Résultat

L'entreprise discute présentement avec un vaste éventail de parties prenantes afin de produire un rapport sur la durabilité.

Société financière

Secteur	Dimension	Enjeu à long terme
Services financiers	Environnement	Mesure de l'empreinte

Empreinte environnementale

Contexte

Avec une empreinte environnementale relativement faible sur le plan absolu, cette entreprise de services financiers ne reconnaissait pas la valeur de mesurer et de communiquer son empreinte environnementale au CDP, ce qui lui aurait été bénéfique.

Mesure

En consultation avec l'entreprise, nous leur avons fait part de notre intérêt à les voir se rapporter au CDP. En dépit de l'empreinte environnementale faible, nous croyons que l'entreprise devait prêcher par l'exemple. La mesure de l'empreinte carbone représente souvent la première étape d'une évolution vers la durabilité.

Résultat

L'entreprise a depuis déployé ses efforts afin de divulguer ces informations. Elle a non seulement communiqué l'information au CDP, mais elle s'est aussi engagée à atteindre la neutralité carbone, par le biais de compensations, d'ici la fin 2021 et planifie d'aborder ses risques climatiques dans le cadre de divulgations futures au TCFD.

Entreprise de logiciels

Secteur	Dimension	Enjeu à long terme
Technologies de l'information	Social	Développement du capital humain

Rémunération raisonnable

Contexte

Pendant la pandémie de COVID-19, cette entreprise de logiciels avait réduit le salaire de tous ses employés de manière à préserver sa souplesse financière durant cette crise sanitaire mondiale sans précédent.

Mesure

Bien que cet enjeu ait toujours été important pour nous, la pandémie nous a permis d'exprimer davantage notre soutien pour des salaires adéquats et un bon capital humain. Notre message est clair: nous préférons qu'une entreprise investisse un dollar supplémentaire dans leur capital humain que de l'intégrer dans ses profits à court terme.

Résultat

Nous sommes heureux de souligner que l'entreprise a rétabli les salaires diminués et a même commencé à augmenter le nombre d'employés ainsi que sa mise de fonds pour la recherche et le développement dans la foulée de la reprise économique.

Détaillant alimentaire

Secteur	Dimension	Enjeu à long terme
Services financiers	Social	Développement du capital humain

Rémunération raisonnable

Contexte

Ce détaillant a pris les devants dans le versement de primes aux travailleurs de première ligne pendant la pandémie.

Mesure

Après la première vague au Canada, nous nous sommes engagés à soutenir l'octroi de primes pendant la crise. Nous souhaitons souligner l'importance de prendre soin de ses employés durant la pandémie.

Résultat

L'entreprise est demeurée à l'avant-plan du versement de primes au cours des vagues de la pandémie au Canada. Ces primes ont eu un effet négligeable sur la rentabilité et les résultats d'exploitation demeurent solides.

Les progrès réalisés



Constellation Software

Secteur	Dimension	Enjeu à long terme
Technologies de l'information	Social	Développement du capital humain

Les gens comptent

Constellation Software n'intègre pas ses acquisitions. Cela semble bizarre?

Oui, effectivement. Lorsque nous parlons d'acquisitions, souvent les termes « synergies », « économie de coûts » et « augmentation des profits ». Malheureusement, pour plusieurs sociétés acquéreuses, telles que les entreprises de capitaux privés, les synergies ne portent pas nécessairement sur les produits et les activités, mais davantage sur les coûts. Au cœur de toute organisation se retrouve le coût le plus important : l'humain. Règle générale, l'atteinte des cibles de synergies exige des mises à pied ou une réduction des investissements à long terme. En d'autres mots, les profits à court terme l'emportent sur les employés.

Constellation Software fait les choses différemment. Plutôt que d'acquérir une entreprise et de réduire les coûts afin d'augmenter la rentabilité à court terme, la compagnie offre souvent une stratégie de sortie pour les entrepreneurs de première et deuxième génération qui recherchent une continuité pour leur entreprise. Elle conserve ainsi la culture, soutient la clientèle et garde les employés, tout en laissant une grande marge de manœuvre à la direction dans l'exploitation des activités. Autrement dit, il y a peu de changement.

La philosophie globale de Constellation Software à l'égard des opérations est basée sur les résultats à long terme et sur la permanence, sachant que les synergies réalisées pour augmenter les profits à court terme pourraient nuire à la solidité, à la santé et à la valeur de l'entreprise.

Pour toutes les parties prenantes, cela compte.

Restaurant Brands International

Secteur	Dimension	Enjeu à long terme
Consommation	Environnement	Respect de la marque

La nourriture rapide peut-elle être plus durable?

Peut-être que oui, peut-être que non.

Mais sans aucun doute, la situation peut s'améliorer.

Dans le monde entier, les restaurants à service rapide s'efforcent d'offrir une nourriture de meilleure qualité, plus saine et plus durable, tout en essayant de demeurer abordables et de réduire leur impact sur l'environnement.

Les consommateurs veulent voir des changements, puisqu'ils accordent maintenant une grande importance à la durabilité.

Restaurant Brands, propriétaire des chaînes Burger King, Popeye's et Tim Hortons, s'est récemment engagée à poursuivre ces objectifs :

- Burger King et Tim Hortons (dans certaines régions) souhaitent ne plus utiliser d'ingrédients artificiels d'ici 2021;
- Engagement à recourir à des œufs provenant de poules en liberté d'ici 2025 en Amérique du Nord;
- Utilisation d'emballage recyclé chez Tim Hortons.

Favorables à la préservation de l'environnement, nous croyons que ces initiatives contribueront aussi à la valeur de la marque, à la qualité de ses produits et à la loyauté de ses consommateurs. Tous ces éléments revêtent une grande importance pour la valeur à long terme d'une entreprise.

Évidemment, l'industrie a encore du chemin à faire, mais il s'agit d'une étape importante qui guidera la tendance dans les années à venir.

Secteur	Dimension	Enjeu à long terme
Services financiers	Leadership et gouvernance	Valeur de la franchise

Secteur	Dimension	Enjeu à long terme
Produits industriels	Environnement	Écosystèmes sains

Quel rôle joue une bourse?

Les places boursières ne sont pas uniquement des lieux de transactions, elles ont une responsabilité sociale et jouent un rôle important dans l'économie. Ainsi, les bourses ont la responsabilité sociale d'investir et de maintenir la qualité et la fiabilité à long terme de ses actifs uniques. Si ce n'est pas le cas, le lien de confiance est brisé et l'entreprise perd sa valeur à long terme.

Aujourd'hui, les bourses ont de plus en plus la responsabilité d'être chefs de file. TMX cadre avec cette description, puisqu'elle tente de favoriser une transition durable et la divulgation accrue d'information extra-financière.

Nous avons constaté ce changement de mentalité avec la publication de leur premier rapport ESG en 2019.

La durabilité peut être un vecteur de création de valeur et de réduction des risques. TMX, par exemple, entend être carboneutre en 2021 (par le biais de compensations) et de fournir une analyse détaillée des scénarios de changements climatiques (TCFD).

De plus, l'entreprise collabore avec plusieurs émetteurs afin de les guider dans leur processus de divulgation ESG et offre un soutien aux entreprises qui souhaitent obtenir du capital de croissance, y compris celles œuvrant dans les secteurs de la technologie de l'énergie renouvelable et de l'innovation.

Grâce à ces mesures, TMX aide ses clients à rehausser leur valeur et l'écosystème boursier à rehausser sa qualité.

À notre avis, TMX continuera dans cette direction et demeurera un chef de file pour plusieurs années à venir.

Piloter une transition environnementale

Que ce soit dans la création de communautés modernes, la réhabilitation d'écosystèmes ou la construction d'infrastructures essentielles et d'immeubles écoresponsables, Stantec se retrouve au cœur de cette transition. Elle se spécialise dans la conception d'infrastructure, de collectivités, d'édifices, de réseaux d'alimentation en eau et de solutions énergétiques, et offre des services-conseils en environnement.

Nous observons de plus en plus d'efforts visant à réhabiliter de vieux sites industriels, des cours d'eau qui protègent certaines espèces de poissons, et des écosystèmes côtiers qui préviennent l'érosion, avec l'objectif d'améliorer la qualité de l'eau, la diversité, et notre résilience aux changements climatiques.

Ces tendances cadrent avec les forces actuelles de Stantec, telles que la conception et les services-conseils pour les certifications LEED et WELL et l'exécution de projets pour l'énergie renouvelable, les usines de traitement d'eaux et les systèmes de transport, qui, notamment, visent à augmenter la résilience de nos communautés.

L'entreprise vise la carboneutralité (par le biais de compensations) d'ici 2022 et des émissions nettes nulles en 2030. De plus, la direction porte une attention particulière au taux de roulement des employés, au taux d'accidents et à l'écart salarial. Stantec a adopté plusieurs cadres de présentation de rapports, dont les ODD et SASB. Elle figure parmi les entreprises les plus durables du monde selon Corporate Knights.

Empreinte du portefeuille



Intensité des émissions

Pour l'intérêt de nos lecteurs, nous présentons ici l'intensité carbone pour notre fonds phare. Nous devons toutefois reconnaître les limites inhérentes de celle-ci. Cette donnée ne fait partie que de l'un des nombreux groupes de données à considérer en matière de durabilité.

- Premièrement, une grande proportion des entreprises ne gèrent ni ne mesurent l'intensité carbone. Par conséquent, plusieurs estimations ont été nécessaires. De plus, les fournisseurs de données (MSCI, Sustainalytics, ISS, etc.) utilisent différentes méthodes pour faire ces estimations;
- Ensuite, les entreprises ne valident pas toutes leurs données de réduction des émissions auprès d'organismes externes, tels que le Science Based Targets Initiative (SBTi);
- Finalement, une grande proportion des émissions (type 3) sont souvent exclues des données et celles-ci sont difficiles à estimer et à attribuer. Certaines activités, telles que le trajet quotidien des employés, l'utilisation des produits vendus et les produits transportés par des tiers, font partie du type 3.

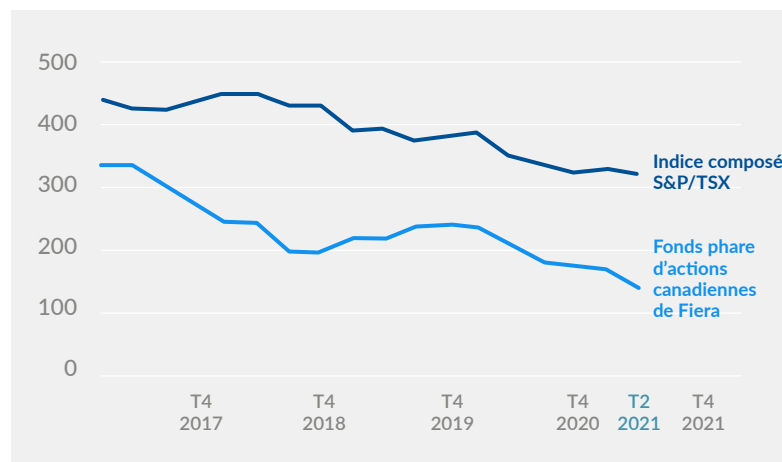
Une banque qui finance des sociétés d'exploration pétrolière et gazière peut déclarer des émissions peu élevées en raison de l'empreinte environnementale relativement faible de leurs bureaux. Par contre, les données d'émissions d'une entreprise de gestion des déchets, qui veille à la propreté des collectivités, pourraient être très élevées dû à sa flotte de camions. En d'autres mots, on peut réduire les émissions dans le processus de construction de portefeuille mais de faibles émissions ne correspondent pas nécessairement à un impact moindre sur l'environnement. Cela dit, les progrès réalisés par les entreprises en portefeuille dans la mesure et la gestion de leur empreinte environnementale se poursuivent et la tendance se maintiendra au fil des ans.

Ces progrès sont partiellement reflétés dans les données du graphique ci-présenté.

Moyenne pondérée de l'intensité carbone

- **Type 1 :**
Émissions contrôlées ou attribuables aux activités de l'entreprise.
- **Type 2 :**
Émissions provenant de l'achat d'électricité, du chauffage, etc.
- **Type 3 :**
Émissions dans la chaîne d'approvisionnement (utilisateurs finaux, transport sous contrat).

Intensité des émissions (T CO₂e/M\$US)



Source : MSCI.

La moyenne pondérée de l'intensité carbone correspond à la somme des types 1 et 2

ALIGNEMENT AVEC LES ODD

Que sont les objectifs de développement durable?

En 2016, les Nations Unies ont lancé les objectifs de développement durable (ODD), qui font suite aux objectifs du Millénaire pour le développement, et qui servent de référence pour un avenir sain et durable. Les ODD visent certains des principaux enjeux sociaux et environnementaux auxquels nous faisons face à l'heure actuelle, y compris la faim, la pauvreté, l'inégalité et les changements climatiques.

Ils offrent une voie pour obtenir un meilleur équilibre entre la croissance économique, le progrès de l'humain et l'impact sur l'environnement.

Créés selon des perspectives de développement (et pas nécessairement de placement), les ODD constituent un appel à l'action auquel chacun d'entre nous, y compris les entreprises canadiennes cotées en Bourse, peuvent répondre.

Petit à petit, les entreprises de notre portefeuille adoptent les ODD et constatent les façons dont ils peuvent contribuer à leur croissance. En effet, environ 40 % des entreprises détenues dans notre portefeuille sans combustibles fossiles ont choisi d'utiliser ce cadre et d'élaborer certains types de divulgations.

OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE



Les ODD sont-ils utiles pour les investisseurs à long terme?

Oui, totalement.

Les ODD ne sont pas seulement pratiques, mais ils améliorent aussi notre compréhension des défis auxquels notre société fait face et les manières dont les entreprises cotées en Bourse peuvent, même modestement, participer à cet appel de changements mondiaux.

L'applicabilité des ODD dans un portefeuille composé de sociétés publiques établies dans une économie développée comme le Canada représente un domaine d'étude fascinant qui est en constante évolution.

En tant qu'investisseurs à long terme dans plusieurs de ces entreprises d'exception, nous pouvons directement les encourager à établir des perspectives durables, notamment en ce qui concerne le capital humain, la collectivité, la réputation, l'innovation et la réduction de leur empreinte environnementale.

Nous avons découvert, par exemple, qu'en privilégiant le bien-être et les besoins de base, les ODD nous offrent un nouveau cadre d'évaluation des entreprises.

Bien qu'un processus de recherche traditionnel vise en premier lieu les marges bénéficiaires, la croissance des revenus et les avantages concurrentiels, l'approche sociale des ODD demande aux investisseurs de réfléchir sur le rôle de l'entreprise dans la société, comme sa contribution aux éléments suivants :

- une chaîne d'approvisionnement sécuritaire et fiable;
- l'équité et la justice;
- l'éducation, notamment en mettant l'accent sur l'information, la communication et la technologie (ICT);
- l'économie circulaire;
- la réduction des impacts environnementaux;
- l'augmentation de l'apport d'énergie renouvelable;
- la technologie en matière de productivité économique et de bien-être;
- l'entretien des actifs d'infrastructure essentiels;
- les besoins de base de la société, tels que les soins de santé et l'accès à l'information.

Comment les ODD peuvent nous aider

1

Offrent un cadre environnemental et social permettant d'analyser les activités génératrices de revenus et d'exploitation.

2

Portent sur la majorité des enjeux environnementaux et sociaux qui importent aux yeux des investisseurs à long terme comme nous.

3

Approfondissent nos connaissances sur des questions environnementales et sociales pour nos engagements futurs.

4

Offrent des perspectives holistiques sur les contributions à la société.

Lorsque nous déterminons la contribution d'une entreprise à la société, il nous est possible de mieux comprendre ses avantages concurrentiels, sa résilience aux nouveaux risques liés aux changements climatiques, ses investissements dans la technologie et ses employés, ses comportements parmi ses concurrents, ses initiatives de croissance et même son niveau de rentabilité.

En d'autres mots, nous pouvons en savoir davantage sur toutes les activités qui aident à construire, maintenir et favoriser une entreprise durable qui connaîtra du succès.

Notre méthodologie

“ Pour nous, le lien entre la durabilité et l'investissement à long terme n'a jamais été aussi évident. ”

Déterminer la contribution

- > Élaboration d'une théorie des contributions
- > Données extra-financières
- > Activités externes et internes



Aligner les revenus

- > Rapport officiel
- > Estimations raisonnables
- > Seuil minimum d'au moins 10 %



Identifier les principaux ODD

- > Mise en évidence des revenus mesurables qui démontrent la contribution (et non l'impact) aux ODD



Établir une voie pour la contribution

- > Identification des intrants et des résultats, dans la mesure du possible, pour valider la théorie
- > Faire correspondre les activités avec l'un des six résultats*



Bien-être



Besoins essentiels



Travail décent



Rareté des ressources



Mesures pour le climat



Écosystèmes sains



Exemple d'ODD n°1

Ritchie Bros.

Secteur
Industries

Dimension
Environnement

Enjeu à long terme
Rareté des ressources



Création d'un marché circulaire

Ritchie Bros. offre à ses clients des solutions complètes pour acheter et vendre de l'équipement lourd usagé, notamment des camions, par l'entremise d'encans non réservés, de lieux d'échange virtuels et de services connexes. L'entreprise s'adresse aux secteurs de la construction lourde, du transport, de l'agriculture, de l'énergie et des mines. Par ses solutions à plusieurs canaux, sur Internet et en direct, Ritchie Bros. a centralisé des activités initialement décentralisées et a créé un marché circulaire favorisant la productivité pour l'équipement lourd. (ODD 8)

Dans quelle mesure s'agit-il d'un système plus durable? Il allonge la durée de vie d'équipement lourd, diminue le besoin d'effectuer de nouveaux investissements et optimise la valeur de biens inutilisés. (ODD 12)

Ce système permet également une équité économique des acheteurs et des vendeurs. L'efficace système développé par Ritchie Bros. inclut la mise aux enchères et l'offre de garanties et d'assurances, ce qui augmente la probabilité d'une transaction juste sur le marché. (ODD 10)

En nommant Ann Fandozzi au poste de chef de la direction en 2020, Ritchie Bros. s'est hissée parmi les deux sociétés ayant une femme à leur tête de la liste des 100 plus importantes entreprises de la TSX. (ODD 5)

\$5,4G

D'équipements industriels usagés achetés et vendus grâce à Ritchie Bros. en 2020, dont la valeur a été ainsi optimisée et la durée de vie allongée.

100 %

Des adjudications de Ritchie Bros. ont été réalisées sur Internet en 2020.

Exemple d'ODD n°2

Thomson Reuters

Secteur
Industries

Dimension
Social

Enjeu à long terme
Besoins essentiels



Vers des institutions transparentes

Thomson Reuters fournit aux professionnels de la conformité, de la comptabilité, de la fiscalité et du droit des outils et des contenus activés par des logiciels, ainsi qu'un service d'actualités mondiales de tout premier plan. Les solutions fournies par la société encouragent la transparence et la communication de renseignements à une audience large.

Comment les services fournis par Thomson Reuters contribuent-ils aux objectifs de développement durable?

Ses solutions logicielles (juridiques, fiscales, comptables et de conformité), ainsi que son service d'actualités mondiales, resserrent l'imputabilité du pouvoir exécutif, législatif et judiciaire de chaque État dans le monde et contribuent ainsi à l'émergence d'institutions transparentes. (ODD 16)

Par ses canaux numériques et imprimés, Thomson Reuters diffuse de l'information critique pour améliorer les connaissances et la formation d'avocats, de comptables et experts en fiscalité. (ODD 4)

Reuters News est une agence de presse mondiale indépendante dont une partie significative de ses activités concerne la diffusion d'information à travers des pays dans lesquels peu d'informations circule. Cette spécialisation améliore la transparence et contribue à l'objectif de réduction des inégalités. Ainsi, Reuters News a été le premier organisme à fournir des informations sur la crise des Rohingyas en 2017. (ODD 10)

~2 500

Journalistes employés sous contrat par Reuters en 2020.

>500M\$

Capital d'investissement technologique en 2020, principalement dans des solutions visant le droit, la fiscalité, la comptabilité et la conformité. (ODD 9)

Annexes



Annexe 1.1

Communication des données

	Fonds phare de l'équipe	Indice composé S&P/TSX
Environnement		
Intensité des émissions carbone		
T CO2e par M\$US de ventes ⁽¹⁾	137,3	311,5
Cibles et divulgation		
Cible de réduction des émissions	52 %	33 %
Divulgation au CDP	64 %	41 %
Carboneutralité atteinte/planifiée (y compris les compensations)	27 %	s.o.
Données environnementales supplémentaires ⁽¹⁾		
Efforts de transition aux énergies propres	81 %	60 %
Preuve de gestion écoénergétique	98 %	67 %
Pondération dans le secteur énergétique	0 %	13 %
Capital humain		
Politique de diversité détaillée ⁽²⁾	88 %	s.o.
Croissance nette de l'emploi ⁽³⁾	6,3 %	s.o.
Moyenne de notations Glassdoor ⁽⁴⁾	3,76	s.o.
Capital social		
Impôt total versé en 2020 (non pondéré)	128 G\$	s.o.
Taux d'imposition effectif moyen	24 %	s.o.

À moins d'indication contraire, toutes les données sont tirées de recherches internes, en date du 30 juin 2021, parmi des rapports publics (durabilité et données financières). Les données peuvent être modifiées et nous ne pouvons garantir leur exactitude.

NOTES

(1) MSCI

(2) ISS (bien que chaque entreprise soit dotée d'une politique de diversité, ISS a recours à une approche différente. Notre sommaire est basé sur le cadre d'ISS).

(3) Rapports des entreprises

(4) Données publiques de Glassdoor

s.o. = sans objet

Annexe 1.2

Communication des données

	Fonds phare de l'équipe	Indice composé S&P/TSX
Modèle d'affaire et innovation		
Investissement en R et D en 2020 (non pondéré, en % des ventes nettes)	8,22 %	s.o.
Rendement du capital investi (DDM en %)	6,9 %	4,6 %
Rendement des capitaux propres (DDM en %)	16,5 %	11,6 %
Rendement des capitaux propres (DDM en %, moyenne sur 5 ans)	16,2 %	10 %
Croissance du revenu par action (TCAC en % sur 5 ans)	6,7 %	8,3 %
Leadership et gouvernance		
Alignement de la rémunération – Bénéfice ou RCP	100 %	s.o.
Alignement de la rémunération – Mesures ESG ⁽⁵⁾	14 %	s.o.
Actionnaire principal – famille ou fondateur ⁽¹⁰⁾	52 %	s.o.
Mandat moyen du chef de la direction (années)	8	s.o.
Diversité moyenne sur le conseil d'administration	33 %	s.o.
Communication de l'information		
Divulgaration des données sur la durabilité ⁽⁶⁾	88 %	s.o.
Adoption des normes de divulgation du SASB ⁽⁷⁾	52 %	23 %
Divulgaration correspondant aux normes du TCFD ⁽⁸⁾	30 %	36 %
Divulgaration correspondant aux ODD ⁽⁹⁾	39 %	s.o.

À moins d'indication contraire, toutes les données sont tirées de recherches internes, en date du 30 juin 2021, parmi des rapports publics (durabilité et données financières). Les données peuvent être modifiées et nous ne pouvons garantir leur exactitude.

NOTES

(5) Données tirées de Bloomberg.

(6) Un rapport ESG, de responsabilité sociale, d'impact social ou d'entreprise citoyenne (entre autres) est publié. Comprend aussi les rapports intégrés, dont l'information et les données fournies avec les données financières dans le rapport annuel.

(7) Adoption du cadre de communication du Sustainability Accounting Standards Board (SASB). Les données de l'indice composé S&P/TSX proviennent d'une étude réalisée par Millani ESG Consulting en septembre 2020 <https://corostrandberg.com/wp-content/uploads/2020/09/millani-annual-esg-disclosure-study-2020.pdf>.

(8) Divulgations respectant les normes du Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). Les données de l'indice composé S&P/TSX proviennent d'une étude réalisée Millani ESG Consulting en juin 2021 <https://www.tsx.com/resource/en/2672/millani-s-tcfcd-disclosure-study-a-canadian-perspective-2021-06-23-en.pdf>.

(9) Les entreprises peuvent utiliser diverses méthodologies pour déterminer leur respect aux ODD.

(10) Comprend les entreprises dotées d'actions à droit de vote multiple et les sociétés de portefeuille détenues par les fondateurs ou des membres de la famille ou de grands actionnaires qui détiennent une

s.o. = sans objet

Annexe 2.1

Liste des considérations ESG de l'équipe actions canadiennes



Capital social

- > Améliorer l'acceptation sociale
- > Responsabilité envers la société
- > Taux d'imposition raisonnable
- > Chaîne d'approvisionnement durable
- > Respect des ODD
- > Faible risque réglementaire
- > Contribution à la culture
- > Respect des collectivités
- > Contributions à des œuvres de charité
- > Absence de controverses
- > Croissance et création d'emplois



Capital humain

- > Culture
- > Développement des employés
- > Diversité de l'organisation
- > Formation et développement
- > Développement du leadership
- > Taux de roulement approprié
- > Gestion du risque lié à la chaîne d'approvisionnement
- > Soutien aux minorités
- > Salaires raisonnables
- > Respect des employés
- > Initiatives en termes de sécurité
- > Respect des données personnelles et cybersécurité



Environnement

- > Réduction de l'empreinte carbone
- > Augmentation du réacheminement des déchets
- > Diminution de l'utilisation de l'eau
- > Faible risque lié aux actifs délaissés
- > Faible risque lié aux changements climatiques
- > Faible risque réglementaire
- > Antécédents en gestion des risques environnementaux
- > Produits et services conçus pour aborder les enjeux du climat
- > Impact environnemental (+/-) des produits
- > Contribution à l'économie circulaire



Leadership et gouvernance

- > Culture à long terme
- > Rémunération raisonnable
- > Gestion du risque systémique
- > Politiques comptables et informations honnêtes
- > Utilisation responsable de la dette et des capitaux propres
- > Mesures durables progressives
- > Divulgence de l'information du SASB/CDP
- > Dividendes durables
- > Intégrité
- > Rentabilité et flux de trésorerie antérieurs



Modèle d'affaire

- > Marque et réputation reconnus dans la collectivité
- > Investissement dans de nouveaux produits et services
- > Produits et services essentiels
- > Bons rendements sur les investissements
- > Vecteurs durables
- > Historique d'adaptabilité
- > Volonté à mettre l'accent sur le R et D et la planification
- > Loyauté des clients
- > Gestion intelligente des dépenses et des coûts

Renseignements importants

Corporation Fiera Capital (« Fiera Capital ») est une société de gestion de placement indépendante dont les actifs sous gestion se chiffraient à approximativement 179,5 milliards de dollars canadiens au 30 juin 2021. Fiera Capital offre des solutions multi-actifs et personnalisées tirant parti d'un vaste éventail de catégories d'actifs sur les marchés publics et privés aux investisseurs institutionnels, aux intermédiaires financiers et aux clients de gestion privée établis en Amérique du Nord, en Europe et dans les principaux marchés d'Asie. À l'avant-garde de la science de la gestion de placement, les professionnels de Fiera Capital sont passionnés par la création de richesse durable pour les investisseurs. Les titres de Fiera Capital sont négociés sous le symbole boursier FSZ à la Bourse de Toronto.

L'information et les opinions contenues dans le présent document sont considérées comme exactes et fiables à la date d'impression. Toutefois, Fiera Capital ne peut garantir que cette information est complète ou exacte ou qu'elle restera à jour. L'information et les opinions peuvent être modifiées sans préavis et Fiera Capital ne peut être tenue responsable de l'utilisation de l'information contenue dans le présent document ou de la confiance qu'on lui accorde.

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives se remarquent parfois par l'utilisation de termes comme « peut », « va », « devrait », « s'attend », « planifie », « prévoit », « croit », « a le potentiel », « poursuit », « vise », ou la forme négative ou d'autres variantes de ces expressions. De par leur nature, les déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes, tant généraux que particuliers, et un certain nombre de facteurs peuvent faire en sorte que les événements et les résultats réels diffèrent de façon importante des résultats présentés dans les déclarations prospectives. Aux fins d'évaluer ces déclarations, les lecteurs sont invités à tenir compte en particulier des divers facteurs qui peuvent faire en sorte qu'il existe un écart important entre les résultats réels et les résultats présentés dans les déclarations prospectives.

Le présent document vise uniquement à fournir des renseignements de nature générale et ne doit pas être interprété comme des conseils d'investissement, juridiques ou professionnels. Fiera Capital n'assume aucune responsabilité relativement aux présents renseignements qu'elle fournit à ses clients ou à toute autre personne ou entité. Les renseignements contenus dans le présent document peuvent ou non s'appliquer à toute situation particulière. Le lecteur devrait lire attentivement les renseignements contenus dans le présent document pour déterminer leur applicabilité. Les renseignements contenus dans le présent document ne doivent pas être considérés comme une sollicitation d'achat ou une offre de vente d'un titre. Les points de vue exprimés au sujet d'une entreprise, d'un titre, d'une industrie ou d'un secteur du marché ne doivent pas être considérés comme une indication de la volonté de négocier l'un ou l'autre des fonds gérés par Fiera Capital. De plus amples informations sur les stratégies d'investissement des composites et les fonds communs gérés par Fiera Capital et ses filiales peuvent être trouvées au [fiera.com](https://www.fiera.com). Les comparaisons aux indices dans cette présentation sont fournies à titre informatif seulement et ne doivent pas être utilisées à des fins d'une prise de décision en matière de placements. Les données relatives aux fonds communs Fiera Capital ne doivent pas être interprétées comme un appel public à l'épargne dans quelque juridiction que ce soit au Canada. Les parts des fonds communs Fiera Capital sont offertes conformément à la convention de fiducie applicable aux fonds et uniquement aux investisseurs résidant au Canada et respectant certaines exigences en matière d'admissibilité et d'achat minimum. Les données importantes sur les fonds communs Fiera Capital, y compris un énoncé de l'objectif de placement du fonds, figurent dans la convention de fiducie applicable aux fonds, dont une copie peut être obtenue auprès de Fiera Capital. La valeur des parts et les rendements peuvent fluctuer. Veuillez donc lire attentivement la convention de fiducie des fonds communs avant d'investir. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement antérieur pourrait ne pas se reproduire.

► Communiquez avec nous

info@fieracapital.com | fiera.com

Amérique du Nord			Europe	Asie
Montréal Corporation Fiera Capital 1981 avenue McGill College Bureau 1500 Montréal (Québec) H3A 0H5 T 1 800 361-3499	Toronto Corporation Fiera Capital 200 rue Bay Bureau 3800, Tour sud Toronto (Ontario) M5J 2J1 T 1 800 994-9002	Calgary Corporation Fiera Capital 6607 8e avenue Sud-Ouest Bureau 300 Calgary (Alberta) T2P 0A7 T 403 699-9000	Londres Fiera Capital (UK) Limited Queensberry House, 3 Old Burlington Street, 3 ^e étage London, Royaume-Uni W1S 3AE 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 T 212 300-1600	Boston Fiera Capital Inc. One Lewis Wharf 3rd Floor Boston, Massachusetts 02110 T 857 264-4900	Dayton Fiera Capital Inc. 10050 Innovation Drive Suite 120 Dayton, Ohio 45342 T 937 847-9100	Francfort Fiera Capital (Germany) GmbH Walther-von-Cronberg-Platz 13 Frankfurt, Germany, 60594 T +49 69 9202 0750	Singapour Fiera Capital (Asia) Singapore Pte. Ltd. 6 Temasek Boulevard #38-03, Suntec Tower 4 Singapore 038986