

Code d'engagement du Royaume-Uni 2022

PÉRIODE DE RÉFÉRENCE : 1ER JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2022



Table des matières

Introduction	3
Objectif et gouvernance	4
Principe 1	4
Principe 2	9
Principe 3	16
Principe 4	19
Principe 5	25
Approche d'investissement	27
Principe 6	27
Principe 7	33
Principe 8	44
Engagement	46
Principe 9	46
Principe 10	58
Principe 11	62
Exercice de nos droits et responsabilités	67
Principe 12	67



Introduction

Fiera Capital est une société de gestion de placement indépendante de premier plan avec une présence croissante à l'échelle mondiale dont les actifs sous gestion se chiffrent à 117 milliards de dollars américains.

Basée à Montréal, Fiera Capital, et ses filiales situées dans diverses régions, a des bureaux dans plus de douze villes au monde. Notre bureau européen de Londres réunit nos équipes de placement en actions mondiales cotées en bourse et en actions des marchés émergents, ainsi que nos divisions Immobilier et Infrastructure.

Chez Fiera Capital, nous reconnaissons que le monde de l'investissement est en évolution constante. Axées sur la collaboration, nos équipes cherchent à tirer parti des offres les plus variées et les plus innovantes de cette industrie mondiale pour élaborer des stratégies multiactifs personnalisées, composées des catégories d'actif publiques et privées, destinées à des institutions, des intermédiaires financiers et des clients en gestion privée. Notre firme mise sur l'excellence en matière d'allocation du capital et nous sommes résolus à offrir à nos clients des solutions novatrices visant à répondre à leurs besoins en constante évolution.

L'investissement durable est au cœur de notre philosophie de placement. Nous sommes convaincus qu'en conférant à chaque équipe la responsabilité d'intégrer les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans leur processus d'investissement, nous serons en mesure de produire de meilleurs résultats de placement pour nos clients et de veiller à la prospérité de toutes nos parties prenantes.

Nous croyons également que des pratiques de gouvernance et d'affaires rigoureuses sont des vecteurs importants de ces résultats. Ainsi, nos équipes de placement communiquent régulièrement avec les entreprises en portefeuille afin de mieux comprendre leur positionnement, leur avenir et leur approche à l'égard des enjeux ESG. Lorsque l'occasion se présente, nous tâchons d'influencer leur comportement et d'encourager l'adoption et la mise en œuvre de pratiques ESG saines, deux éléments qui peuvent créer de la valeur sur le long terme. Nous exprimons aussi les votes par procuration avec l'objectif de favoriser des changements positifs.

En tant que société ouverte, nous adhérons aux normes les plus élevées en matière de gouvernance et de gestion du risque et exerçons nos activités en toute transparence et en toute intégrité afin de créer de la valeur à long terme pour nos clients.

Dans ce document, nous présentons l'approche d'actionnariat actif de Fiera Capital, offrons des exemples de nos activités à ce sujet et démontrons notre respect des normes du FRC. Nous sommes entièrement dévoués aux 12 principes du Code d'actionnariat actif du Royaume-Uni et, par conséquent, nous vous invitons à lire ce rapport pour en apprendre davantage sur nos engagements.



Jean Michel,
Directeur exécutif, président
et chef des placements,
Marchés publics



Marc-André Desjardins
Chef des placements
et chef des Solutions
de marchés privés



Catherine O'Reilly
Directrice exécutive de Fiera Capital
(UK) Limited et associée directrice
de Fiera Capital UK

Objectif et gouvernance

Principe 1

L'objectif, les principes d'investissement, la stratégie et la culture des signataires favorisent l'engagement et la création de valeur à long terme pour les clients et les bénéficiaires, d'où un impact positif et durable sur l'économie, l'environnement et la société.

Survol de la firme

Corporation Fiera Capital (« Fiera Capital ») est une société de gestion de placement indépendante de premier plan avec une présence croissante à l'échelle mondiale, desservant des clients situés en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Figurant parmi les principaux gestionnaires d'actifs indépendants au Canada, Fiera Capital affiche un actif sous gestion d'environ 117 milliards de dollars américains (au 31 décembre 2022). Nous nous démarquons de nos pairs par notre approche de gestion active des placements et par notre gamme complète de solutions multiactifs sur mesure composées de catégories d'actif des marchés publics et privés.

Notre succès repose sur nos employés, dont plus de 250 professionnels en placement, qui tirent le maximum de leur talent et de leur expertise afin d'agir en tant que partenaires de confiance auprès de nos clients et de leur offrir des perspectives d'investissement éclairées et des solutions novatrices qui répondent à leurs objectifs de placement spécifiques. Nos professionnels possèdent un vaste éventail de compétences et peuvent compter sur une solide culture entrepreneuriale et une équipe de direction mondiale chevronnée.

Notre présence à l'international est appuyée par des experts locaux reconnus qui nous permettent de servir notre clientèle composée d'institutions, d'intermédiaires financiers et de clients en gestion privée. Grâce à notre portée mondiale, nous répondons aux besoins des investisseurs les plus sophistiqués, y compris ceux qui recherchent une diversification parmi les catégories d'actif et les régions.



Nos bureaux

12 villes & **7** pays

850+ employé(e)s

240 spécialistes en placement

Division européenne de Fiera Capital

Gestionnaire d'actif spécialisé en actions, la division européenne de Fiera Capital regroupe une équipe de professionnels en placement hautement qualifiés.

Nos équipes de placement de Londres se spécialisent dans la gestion des actions mondiales cotées en bourse et des actions de marchés émergents, et offrent à nos clients un éventail de produits destinés à répondre à leurs besoins. Nos stratégies sont fortement axées sur la gestion active des actions.

Parmi nos solutions en actions, notons une gamme de fonds à positions acheteur seulement conformes aux OPCVM, ainsi que des fonds de couverture à positions acheteur et vendeur. Nous gérons également des fonds en gestion commune et des comptes distincts pour le compte de clients institutionnels. Nos fonds peuvent investir dans les actions mondiales, régionales ou d'un pays donné.

Le siège social de la division européenne de Fiera Capital est situé à Mayfair, à Londres. Nos collègues des divisions Fiera Real Estate UK et Fiera Infrastructure sont également basés à ce bureau. Grâce à la combinaison de stratégies de marchés privés et publics, nous pouvons présenter à nos clients des idées d'investissement uniques dans cette conjoncture en constante évolution.

Notre philosophie d'investissement

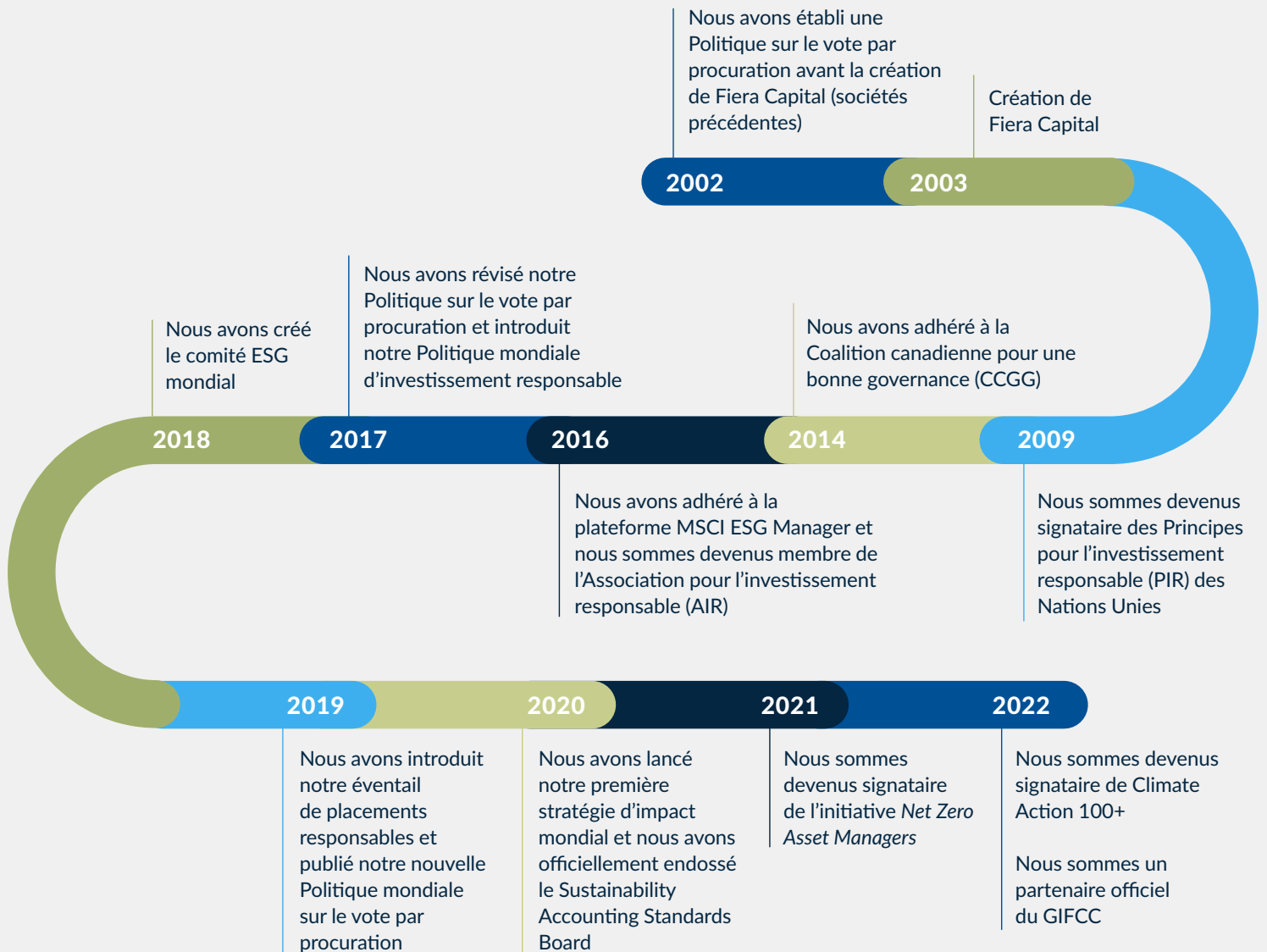
Fiera Capital est une société de placement axée sur les recherches. À notre avis, l'analyse rigoureuse et méthodique des placements, conjuguée à l'application uniforme d'une méthode de placement stricte, se traduit par des rendements supérieurs. Notre cadre de gestion active met l'accent sur le travail d'équipe et le libre-échange des idées entre notre équipe de professionnels chevronnés.

Chez Fiera Capital, la recherche n'est pas confinée à un département en particulier. Elle est à la source de notre approche d'investissement et de tous nos processus de gestion. Nos capacités internes en recherche fondamentale prennent différentes formes :

- > Nos recherches fondamentales ascendantes sont la pierre angulaire de nos stratégies en actions canadiennes et étrangères, comme en témoigne le fait que chacune de nos équipes effectuent, en moyenne, de 300 à 400 visites d'entreprises et entrevues avec les équipes de direction chaque année.
- > Nos recherches fondamentales descendantes rigoureuses, qui font fi de l'analyse côté vendeur et des notations des agences de crédit, sont à la base de nos stratégies de revenu fixe à gestion active, d'où des opinions différentes de celles des marchés.
- > Les recherches fondamentales internes sur l'économie et les marchés alimentent notre processus de répartition de l'actif, dont l'objectif est de maximiser les rendements et de préserver le capital, peu importe la conjoncture de marché.
- > Grâce à notre processus de construction de portefeuille rigoureux et nos valeurs entrepreneuriales, Fiera Capital est en mesure d'offrir des solutions novatrices personnalisées qui répondent aux besoins spécifiques de nos clients.

Notre parcours d'investissement durable

Nous avons toujours envisagé notre engagement en investissement durable, non comme une destination, mais plutôt comme un parcours continu. Année après année, nous nous sommes efforcés de constamment innover et de renforcer nos capacités en matière d'investissement responsable. Nous tenons à créer de meilleures solutions de placement tout en favorisant un avenir plus durable.



Notre vision et nos principes

Nous avons la responsabilité d'agir de façon professionnelle, responsable et diligente dans l'intérêt de nos clients, investisseurs et parties prenantes, en vue de créer une valeur durable à long terme. Notre mandat consiste à générer les meilleurs rendements possibles pour nos clients tout en respectant les critères de risque de chaque énoncé de politique de placement.

Ainsi, nous estimons que l'investissement durable conditionne directement notre capacité à assumer nos responsabilités et notre mandat sans sacrifier les rendements. Nous considérons par ailleurs que l'intégration des aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) à nos analyses de placement et à notre processus décisionnel améliore réellement les techniques d'évaluation en fournissant une meilleure compréhension des modèles d'affaires et des difficultés propres au secteur d'activité.

L'intégration des facteurs ESG à nos activités d'investissement sert de plus à incorporer dans notre processus de sélection des titres les paramètres et renseignements qualitatifs des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance permettant d'identifier des risques auxquels nous n'aurions probablement pas fait attention sinon. En tant que gestionnaire actif du capital de nos clients, nous avons la conviction qu'un dialogue constructif avec les émetteurs des titres permet d'améliorer le rendement ajusté au risque à long terme de leurs fonds.

Nos objectifs d'investissement durable

Les objectifs suivants guident nos efforts d'investissement durable et représentent les principaux résultats que nous souhaitons obtenir.

> **Analyse améliorée des investissements**

Notre objectif consiste à rester à l'avant-garde de la science de la gestion de placements. Nous estimons que l'intégration des facteurs ESG à notre analyse des placements permet une meilleure compréhension du risque et du profil de rendement des opportunités que nous convoitons.

> **Prospérité financière**

Nous visons à créer une prospérité durable pour nos clients et partenaires. Nous cherchons à créer des résultats qui vont bien au-delà de l'amélioration des rendements ajustés au risque.

> **Allocation efficace du capital**

Nous voulons contribuer à un avenir plus durable grâce à une allocation efficace du capital et en tenant compte de l'impact social et environnemental potentiel du capital que nous gérons pour le compte de nos clients.

> **Transparence**

Nous comptons améliorer notre communication et la transparence des risques et des occasions ESG en renforçant la qualité de nos rapports destinés aux clients et parties prenantes.

Stratégie d'investissement durable et piliers stratégiques clés

Afin de réaliser les objectifs décrits ci-dessus, Fiera Capital a identifié les piliers stratégiques suivants comme composants essentiels de la réussite de sa stratégie d'investissement durable.

Piliers ESG clés



Intégration ESG

Nous croyons que les entreprises qui comprennent et gèrent efficacement les principaux risques et opportunités ESG exploitent des activités et des actifs plus résilients et de meilleure qualité, d'où leur plus grande capacité à générer de la valeur économique durable sur le long terme. En tant que fiduciaire, il est de notre responsabilité d'intégrer les facteurs ESG dans nos processus de placement et de les utiliser pour identifier d'autres risques et opportunités.



Actionnariat actif

Fiera Capital a adopté une politique de vote par procuration il y a un certain temps déjà. Nous nous assurons constamment d'exprimer les votes par procuration pour le compte des fonds et des clients dont nous gérons l'actif.



Filtres ESG

Nous pensons que les filtres ESG peuvent être une approche utile pour adapter davantage les solutions d'investissement à l'évolution des besoins de nos clients et partenaires.



Changements climatiques

La gestion des risques et des opportunités liés au climat est primordiale, puisque les changements climatiques constituent un risque systémique pour les économies et les sociétés du monde entier. Par conséquent, nous croyons que nous devons participer activement à la transition à une économie à faibles émissions de carbone, tout en gérant ces risques et opportunités et en générant des rendements durables pour nos clients.



Collaboration avec l'industrie

Fiera Capital dialogue avec plusieurs groupes de travail de l'industrie et participe activement à leurs activités dans le domaine de l'investissement durable. Selon nous, une grande part de notre rôle d'investisseur consiste à contribuer à ces groupes et à collaborer avec nos pairs afin de promouvoir et de favoriser les progrès en matière d'investissement responsable et durable.

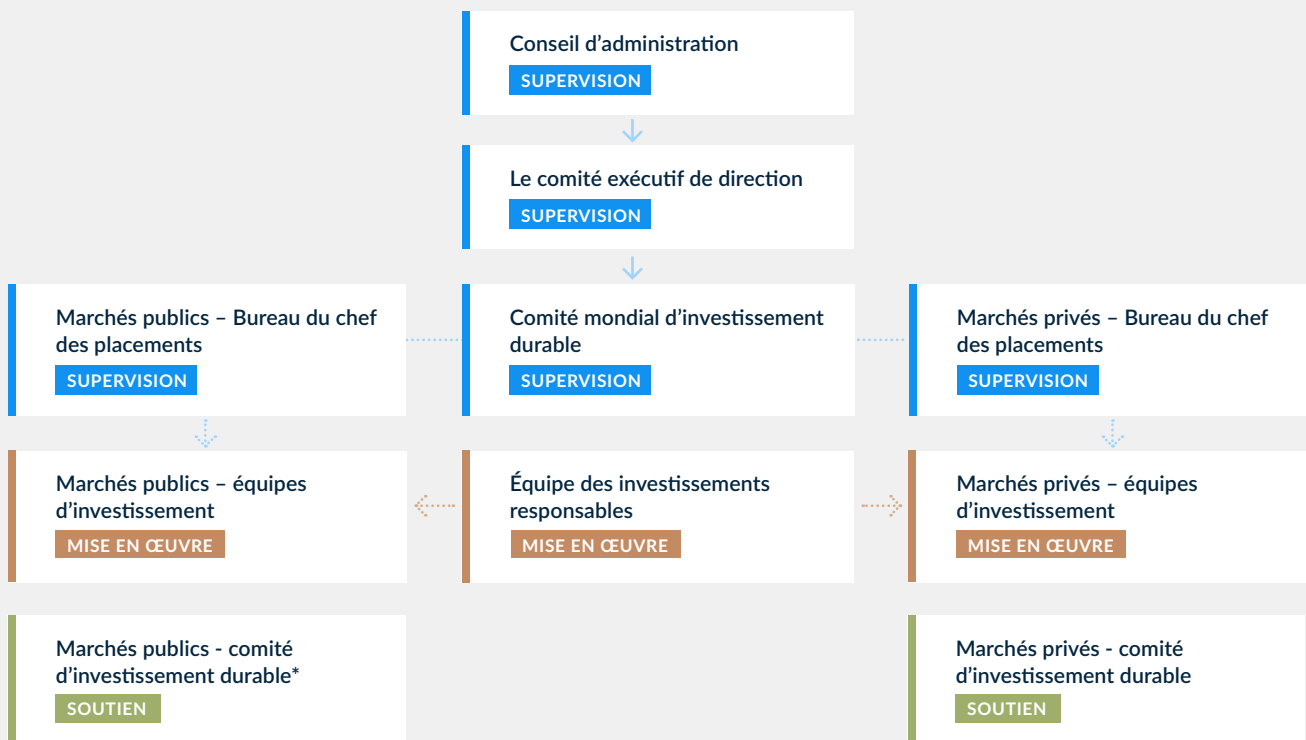
Principe 2

La gouvernance, les ressources et les mesures incitatives sont à la base de l'engagement

Notre structure de gouvernance ESG

L'intégration de critères de gouvernance solides à notre processus de placement fait partie de notre ADN. Cela comprend une approche rigoureuse en gestion du risque afin d'obtenir un rendement optimal tout en conservant un niveau de risque approprié.

La gouvernance des facteurs ESG est une responsabilité partagée au sein de Fiera Capital. En effet, les nombreuses divisions et fonctions de la firme y participent et nous veillons continuellement à développer nos capacités dans les années à venir.



*Nouveau comité sera mis en place en 2023

Conseil d'administration et comité exécutif

Le Conseil d'administration de Fiera Capital est chargé de superviser la gestion de la firme, y compris son comportement et ses activités d'affaires. Parmi les tâches de supervision, notons la mise en œuvre de la stratégie d'investissement durable de la firme. Le chef de la direction de Fiera Capital est tenu d'offrir une mise à jour sur les progrès de la firme.

Le comité exécutif supervise la direction stratégique de Fiera Capital et le développement de sa stratégie d'investissement durable.

Comité ESG mondial

Le comité ESG mondial de Fiera Capital (le « Comité ») supervise les pratiques et les initiatives en matière de durabilité, en plus d'encadrer leur développement conformément aux attentes du marché et des organismes de réglementation. Le Comité regroupe des professionnels clés et des leaders d'opinion des différentes fonctions et régions de Fiera Capital. Les membres du comité sont collectivement responsables de la définition des objectifs stratégiques de la firme en matière d'investissement responsable.

Membres du Comité ESG mondial en 2022	
Équipe d'investissement durable	Vincent Beaulieu, responsable des investissements durables
Bureau du chef des placements	Marc-André Desjardins, chef des placements – Marchés privés Jean Michel, chef des placements – Marchés publics Michael Pultrone, vice-président adjoint – Bureau du chef des placements
Risque	Aaron Weisz, Consultant
Distribution et développement de produits	Jason Carvalho, vice-président principal et spécialiste principal – Revenu fixe
Affaires juridiques et conformité	Jonathan Moncrieff, chef de la conformité mondiale Alex Williamson, vice-président, Affaires juridiques et conformité

Comité ESG des Marchés privés

Le comité de Fiera Marchés privés (FMP) est un forum collaboratif visant à appuyer nos stratégies et à améliorer l'identité ESG de FMP. Présidé par le chef des placements de FMP, le comité réunit des représentants de chaque stratégie de FMP et le chef des investissements durables de Fiera Capital. L'engagement de FPM envers la gestion du risque climatique s'observe par nos principes communs concernant la valeur et la résilience offertes par cette analyse à nos clients. Par conséquent, cette analyse a été intégrée à chaque étape du processus d'investissement.

Le comité ESG de la division Marchés publics sera formé en 2023 avec l'objectif de favoriser la collaboration entre les équipes de placement de cette division.

Bureaux du chef des placements – Divisions Marchés publics et Marchés privés

Les Bureaux du chef des placements des divisions Marchés publics et Marchés privés de Fiera Capital sont tenus de s'assurer que leurs équipes de placement disposent des ressources et du soutien nécessaires pour améliorer leurs capacités ESG au fil du temps.

Équipe des Investissements durables

L'équipe des Investissements durables est chargée de mettre au point une approche intégrée, dynamique et bien définie à l'égard de la durabilité dans nos activités de placement. Ses objectifs consistent à améliorer le soutien aux équipes de placement, à améliorer la transparence auprès de nos clients et à veiller à ce que Fiera Capital respecte la réglementation applicable. L'équipe des Investissements durables collabore avec les équipes et les chefs des placements des divisions Marchés publics et Marchés privés afin d'améliorer et soutenir les compétences ESG, et accompagne de près les activités de distribution pour contribuer à la création de nouvelles solutions ESG. L'équipe des Investissements durables travaille également en collaboration avec l'équipe Gestion du risque sur plusieurs projets ESG concernant, notamment, les données et les rapports.

De plus, chaque équipe de placement comprend une personne-ressource qui pilote l'intégration des facteurs ESG et se spécialise dans les considérations ESG.

Comité mondial du vote par procuration

Le comité mondial du vote par procuration est composé de représentants de divers départements, tels que la Conformité, les Investissements durables et le Bureau du chef des placements. Il se réunit sur une base régulière afin de discuter des questions liées aux votes par procuration, y compris la mise à jour de la politique et des lignes directrices en matière de vote par procuration de la firme. Parmi ses rôles et ses responsabilités, notons la supervision et le leadership éclairé à l'égard du vote par procuration dans l'ensemble de Fiera Capital.

Diversité, équité et inclusion

Nous sommes d'avis que la diversité des opinions et des perspectives renforce notre capacité à élaborer des solutions novatrices pour nos clients et à assurer la prospérité durable de toutes les parties prenantes. Selon nous, des équipes diversifiées peuvent offrir des perspectives éclairées, élaborer des solutions optimales et prendre de meilleures décisions.



Notre vision en matière de diversité, d'équité et d'inclusion

Cultiver un environnement de travail inclusif, sécuritaire et sain où chacun d'entre nous peut se sentir chez soi et être soi-même.

Au printemps 2021, nous avons mené une enquête mondiale sur l'inclusion auprès de nos employés. Grâce aux commentaires reçus, nous avons conçu un plan quinquennal détaillé et des objectifs en matière de diversité, d'équité et d'inclusion. Ce plan exhaustif comprend des initiatives de soutien et de formation, des programmes et des politiques de ressources humaines, ainsi que des cibles visant à améliorer la participation des femmes dans les postes de direction et la représentation des groupes minoritaires d'ici 2026. Nous utiliserons également les résultats de l'enquête à titre de référence, le tout afin d'accroître la responsabilisation et de mesurer les progrès.

À l'heure actuelle, notre conseil DE&I-RSE regroupe 23 leaders et 27 représentants de nos bureaux et de groupes sous-représentés. Le conseil s'engage à démontrer son leadership en matière de diversité et d'inclusion, et à appuyer notre stratégie DE&I et nos efforts visant à produire des résultats cohérents et déterminants. Relevant directement du président exécutif du conseil d'administration, le conseil fournit une mise à jour régulière au conseil d'administration et à son comité de nomination et de gouvernance.

Dans le cadre de notre objectif visant à augmenter la représentation des femmes dans des postes de direction, nous avons plus que triplé le nombre de participants au **Défi 100 jours de L'effet A**, dont l'objectif consiste à nourrir l'ambition des femmes et à encourager l'égalité des sexes. Au total, 35 employées de la firme ont répondu à l'appel en s'inscrivant à ce programme de formation internationale unique en 2022.

Dans la foulée de notre croissance, nous espérons atteindre un niveau de diversité qui correspond à ceux des communautés et organisations que nous desservons et soutenons dans le monde entier. Nos initiatives DE&I sont à la base d'un processus décisionnel optimal et de la création de valeur pour toutes nos parties prenantes. Elles contribuent également au développement et à la promotion de notre marque et de notre culture. Malheureusement, le progrès prend du temps. Ainsi, nous demeurons concentrés sur notre vision DE&I et continuons d'alimenter les conversations et de maximiser les occasions d'apprentissage de nouvelles perspectives et d'expériences, ce qui nous permettra de grandir et de nous améliorer.



Code DEI du CFA Institute

En 2022, Fiera Capital est devenue l'une des 16 organisations signataires du Code de diversité, d'équité et d'inclusions du CFA Institute pour les professionnels de l'investissement au Canada et aux États-Unis. Les signataires du Code DEI s'engagent à respecter six principes mesurables et à accélérer et amplifier l'impact de leur engagement en faisant valoir les arguments économiques, commerciaux et moraux en faveur de la diversité, de l'équité et de l'inclusion.

De plus, au Canada, les signataires s'engagent à mettre en œuvre l'appel à l'action n° 92 de la Commission de vérité et réconciliation du Canada et à favoriser la réconciliation avec les peuples autochtones. Nous entendons jouer un rôle de leadership important sur la voie menant vers un secteur de l'investissement plus diversifié et plus inclusif, et nous sommes engagés à poursuivre la mise en place de changements positifs et significatifs au sein de notre organisation et des communautés que nous servons et soutenons dans le monde.

Lier la rémunération à l'engagement

Certaines de nos personnes-ressources, telles que les membres de notre équipe des Investissements durables, ont une partie de leur rémunération établie selon la réalisation de projets et l'atteinte des objectifs ESG. Dans le même ordre d'idées, certaines équipes de placement de notre division Marchés privés ont des objectifs personnels axés sur les facteurs ESG. La rémunération de nos équipes de placement immobilier, par exemple, est liée à l'atteinte d'objectifs déterminés selon les critères du GRESB.

À notre avis, les principaux facteurs ESG influent sur la performance des entreprises dans lesquelles nous investissons. Ainsi, l'intégration de ces facteurs peut se traduire par une meilleure performance. La rémunération de nos équipes de placement et de nos gestionnaires de portefeuille est essentiellement fondée sur le rendement de leurs stratégies, mais nos équipes de placement reçoivent, indirectement, une rémunération pour leur capacité à gérer ces risques.

Nous croyons que notre programme de rémunération cadre avec l'intégration des risques de durabilité et n'encourage pas une prise de risque excessive.

Formation sur l'investissement durable

L'équipe des Investissements durables fournit l'information ESG aux équipes de placement et veille au partage efficace de cette information dans l'ensemble de la firme. L'équipe interfonctionnelle du Comité ESG mondial regroupe des représentants de plusieurs divisions de Fiera Capital, lesquels ont pour mandat de soutenir et de promouvoir les initiatives ESG.

Les processus de perfectionnement et de formation du personnel, visant à leur permettre d'identifier les principaux facteurs ESG dans leurs activités de placement, varient en fonction du processus de gouvernance et des opportunités de chaque équipe. Nous avons organisé des séances de formation cette année pour présenter différents thèmes ESG à nos équipes de placement. Notre division immobilière, par exemple, donne une formation annuelle obligatoire à tous ses employés, un élément qui a contribué à relever notre note auprès du GRESB.

En 2023, nous organiserons d'autres ateliers portant sur la taxinomie dans l'Union européenne, les SFDR et les principaux indicateurs d'impact de nos décisions de placement. En outre, dans la foulée de nos efforts visant à augmenter le nombre de certifications et de formations ESG dans notre firme, nous avons analysé en 2022 plusieurs formations ESG officielles qui seront mises en valeur à l'interne, notamment la certification d'investissement ESG du CFA Institute. Nous sommes convaincus qu'en soutenant et en faisant la promotion de ces certifications, nous pourrions accroître les connaissances ESG de nos employés au fil du temps.

Sources et services de données externes

La disponibilité et la fiabilité des données et des mesures ESG représentent un défi important pour l'industrie. Voici une liste non exhaustive des principaux fournisseurs de services externes qui appuient nos activités d'engagement.

Fournisseur	Description et objectif
MSCI ESG Research	Nous utilisons les notations, données et analyses ESG de MSCI ESG Research.
ISS	Nous avons recours aux services, aux recherches et aux recommandations d'ISS dans le cadre de l'administration des votes par procuration.
Bloomberg	Bloomberg recèle un vaste éventail de données ESG.
CDP	Nous sommes signataires du CDP, un projet qui recueille et partage l'information sur les émissions de gaz à effet de serre et les stratégies de lutte contre les changements climatiques. Le CDP est une excellente source d'information en la matière et il nous permet de mieux comprendre les rapports sur les émissions de GES ainsi que les programmes de réduction des émissions développés par les entreprises.
GRESB	Le GRESB est l'indice de référence des facteurs ESG mondial le plus reconnu pour les actifs réels. Plus de 100 investisseurs institutionnels représentant un actif sous gestion d'environ 22 billions \$ font appel aux données du GRESB pour surveiller leurs placements et prendre des décisions qui favorisent une industrie plus durable. Nous avons principalement recours au GRESB dans nos stratégies d'infrastructure et immobilières, lesquelles participent aux enquêtes annuelles obligatoires.
SASB	Le SASB est un cadre dont la reconnaissance mondiale ne cesse de croître. Ayant officiellement soutenu le SASB en 2020, nous faisons la promotion des normes à l'interne et un nombre croissant des équipes de placement de Fiera Capital en font usage afin d'identifier les principales considérations ESG.

Nous avons aussi fréquemment recours à des leaders d'opinions externes, tels que des experts en responsabilité sociale d'entreprise et en placements d'impact, afin d'élargir nos horizons, d'améliorer notre compréhension des principaux enjeux et d'étoffer nos recherches internes. Nous avons participé, autant à titre d'observateur que de conférencier, à de nombreuses tables-rondes et conférences de spécialistes ESG, en plus d'avoir publié plusieurs documents de recherche axés sur les facteurs ESG. Nous ne retenons pas les services de consultants en engagement. En effet, toutes nos activités d'engagement sont réalisées à l'interne. Nous avons sélectionné les fournisseurs de services ci-dessus pour qu'ils puissent offrir à nos équipes de placement et des Investissements durables de l'information pertinente sur les entreprises que nous ciblons.

Principe 3

Les signataires gèrent les conflits dans l'intérêt supérieur de leurs clients et bénéficiaires

Chez Fiera Capital, nous reconnaissons l'importance d'identifier et de gérer efficacement les conflits d'intérêts potentiels et réels. Il nous incombe de prévenir et de gérer les conflits d'intérêts qui peuvent survenir entre la Société, ses employés, toute personne liée directement ou indirectement à ces derniers, et un client de la firme. Nous tâchons également d'éviter les conflits entre les clients de la firme qui pourraient se produire pendant la prestation de nos services, que ce conflit soit lié ou non à la réception d'un incitatif de la part d'un tiers, à notre propre rémunération ou à toute autre structure de rémunération.

Gestion des conflits

Afin de minimiser le risque de conflit d'intérêts, nous avons intégré des politiques et des procédures au [Code de conduite mondial de Fiera Capital](#). Ce document comprend les politiques applicables aux activités à l'extérieur du bureau et aux conflits d'intérêts. Tous les employés doivent obtenir l'approbation avant de participer à toute activité en dehors de leur emploi, même s'ils sont nommés membres du conseil d'administration.

Chez Fiera Capital, nous accordons une priorité très élevée aux processus organisationnels et administratifs qui sont dans l'intérêt supérieur de nos clients et qui préviennent les conflits d'intérêts. Afin d'éviter tout conflit potentiel, nous prenons des mesures visant à organiser nos activités d'affaires de manière à empêcher toute répercussion sur les intérêts de nos clients. Parmi ces mesures, notons les suivantes :

- > **Cloisonnement de l'information** : nous compartimentons l'information pour empêcher sa dissémination dans des activités d'affaires conflictuelles
- > **Supervision distincte** : hiérarchie organisationnelle et supervision de la haute direction
- > **Rémunération** : politiques en matière de gouvernance, de transparence et de supervision, visant à nous assurer que les membres de nos équipes ne privilégient pas un client, un produit ou un service en particulier
- > **Influence induite** : mesures destinées à prévenir que des pressions ou une influence induite soient exercées par un collègue sur un membre de l'équipe

Supervision et examen

À titre de première ligne de défense, nos divisions d'affaires sont chargées de gérer efficacement et d'examiner tout conflit d'intérêts potentiel dans le courant de leurs activités. Notre équipe Conformité, soit la deuxième ligne de défense, conçoit et entretient notre cadre de gestion du risque de conflit d'intérêts, en plus de superviser la gestion des conflits en collaboration avec les comités du conseil compétents de Fiera Capital. La fonction Conformité effectue, sur une base périodique, un examen avec l'objectif de veiller à l'efficacité de nos contrôles de gestion des conflits. D'ailleurs, nous consignons dans le registre des conflits d'intérêts tous les détails de ces situations et les mesures prises pour les régler. Lorsque nous avons identifié un conflit d'intérêts, les comités compétents adopteront les mesures destinées à résoudre ce conflit, alors que les chefs de la fonction Conformité et des divisions d'affaires visées seront responsables de la supervision du processus et des mesures prises, au besoin.

Examen de la politique en matière de conflit d'intérêts

Comme c'est le cas une fois l'an, nous avons réalisé un examen de notre politique en matière de conflit d'intérêts en 2022 afin de nous assurer que les mesures préventives sont, en principe, suffisantes pour veiller à l'intérêt supérieur de notre clientèle.

Conflits d'intérêts potentiels



Exemple

Répartition des transactions de nos clients

Description

Un conflit peut survenir lorsque des transactions sont réparties de manière incorrecte ou inappropriée parmi les clients de la Société ou entre nos employés et nos clients. Nous gérons les placements d'un grand nombre de clients, dont certains partagent une stratégie d'investissement similaire. Par conséquent, une décision de transaction doit, règle générale, s'appliquer à plusieurs clients, d'où l'exécution d'une transaction globale. La répartition des transactions doit être juste, appropriée, raisonnable et équitable pour tous les clients et éviter, preuves à l'appui, qu'un client visé ne soit privilégié ou défavorisé (une répartition « juste »). Les clients doivent être traités de manière équitable.

Principales mesures de contrôle et de gestion

- > Dans le cas où il n'est pas approprié qu'un ou plusieurs clients participent ou non à une transaction globale, il incombe à chaque gestionnaire de portefeuille de veiller à une répartition juste des transactions et de consigner toutes les raisons au moyen d'un double contrôle des décisions de placement. La répartition de chaque transaction est déterminée au moment de l'ordre de transaction, à savoir avant la réalisation de la transaction, et sera inscrite dans le système de gestion des ordres de transactions de la firme.
- > Les ordres de transactions complétés et partiellement complétés sont répartis parmi les clients visés sur une base proportionnelle des actifs de chaque client et des actifs totaux de tous les clients visés.
- > Les répartitions font l'objet d'un suivi quotidien.
- > Nous conseillons de ne pas effectuer, sur un compte personnel, des transactions qui portent sur des titres détenus dans des comptes et des fonds de clients. Un employé est tenu de demander une autorisation préalable, laquelle devra prioriser les intérêts des clients.



Exemple

Intérêts commerciaux externes

Description

- > Un conflit d'intérêts peut survenir entre un employé, notre firme et un client lorsqu'un membre du personnel est nommé dirigeant d'une entreprise non affiliée à Fiera Capital, d'où la possibilité que l'employé n'agisse pas dans le meilleur intérêt de la firme ou de nos clients.

- > Un employé qui a des intérêts personnels ou commerciaux externes (un poste d'administrateur, une participation dans le capital-actions d'une entreprise privée, un partenariat, une entreprise de consultants ou une administration fiduciaire, par exemple) peut être influencé par ces intérêts externes et ainsi s'opposer à l'intérêt supérieur de notre firme et de nos clients.

Principales mesures de contrôle et de gestion

- > Nous établissons les intérêts commerciaux externes à l'embauche de l'individu et lorsque de nouveaux intérêts sont déclarés.
- > À son embauche, un employé est tenu de divulguer les détails des postes qu'il occupe (administrateur, nomination, etc.), ainsi que les titres détenus dans son compte personnel (y compris les titres de sociétés non cotées en bourse).
- > Le département de la Conformité examinera toute l'information divulguée et, avant de donner son approbation, veillera à ce que le chef hiérarchique et le département des Ressources humaines n'aient pas soulevé des interrogations.



Exemple

Gestionnaires de portefeuilles qui ont investi des sommes importantes dans des fonds gérés

Description

- > Un conflit d'intérêts pourrait être observé si un employé détient des parts d'un fonds pour lequel il agit en tant que gestionnaire de portefeuille. De nombreux gestionnaires de portefeuille principaux et membres de leur équipe investissent dans des fonds gérés par Fiera Capital, tout en assumant des fonctions de supervision des activités de gestion pour ces fonds. Cette situation s'applique actuellement, par exemple, aux fonds d'actions mondiales et d'actions de marchés émergents administrés par nos équipes de gestion de portefeuille basées au Royaume-Uni.
- > Un conflit peut également survenir si un tel investissement privé est directement ou indirectement lié à certains fonds qu'il gère.

Principales mesures de contrôle et de gestion

- > Nous réalisons un examen minutieux des transactions effectuées dans un compte personnel et tous les employés doivent recevoir une autorisation préalable à tout placement dans des fonds gérés.
- > Les titres détenus sont déclarés lors des rencontres du comité compétent. De plus, l'équipe Conformité est chargée de la gestion des processus et de la tenue des registres.
- > L'équipe Conformité fait également un suivi rigoureux et continu de ces placements, surtout en ce qui concerne la répartition juste des décisions de placement parmi tous les fonds d'une même stratégie d'investissement. Dans l'éventualité d'un écart entre la répartition proportionnelle parmi tous les mandats d'une stratégie, les équipes de gestion de portefeuille et de négociation seront tenus de justifier cet écart et l'équipe Conformité devra ensuite, en toute indépendance, confirmer cette justification.

Principe 4

Les signataires s'engagent à identifier et à répondre aux risques de marché et systémiques, tout en veillant à contribuer au fonctionnement optimal du système financier

La gestion du risque est l'un des piliers de la philosophie de placement de Fiera Capital. Intégrée à tous nos processus de placement se trouve une approche rigoureuse en matière de gestion des risques qui vise l'atteinte de rendements optimaux en fonction d'un degré de risque approprié. Nous sommes convaincus que les actions de chaque partie prenante sont en mesure d'assurer le bon fonctionnement du système financier.

Gestion du risque d'entreprise

La politique de gestion du risque d'entreprise de Fiera Capital présente les principes de gouvernance, l'approche globale, la philosophie, la culture et les valeurs en ce qui concerne la gestion du risque chez Fiera Capital. Il incombe à l'équipe de direction exécutive mondiale de superviser et d'approuver, entre autres, la gestion du risque d'entreprise au sein de Fiera Capital. D'ailleurs, une partie de ses fonctions portent sur la gestion du risque, dont les suivantes :

- > Superviser les processus d'identification, d'évaluation, d'établissement des priorités, de communication et de suivi du risque d'entreprise au sein de Fiera Capital et de ses divisions;
- > Coordonner les efforts et les priorités en matière de développement, de mise en œuvre et de suivi des plans d'action destinés à identifier les principaux risques au sein de Fiera Capital et de ses divisions; et
- > Veiller à ce que l'équipe de direction et les employés de Fiera Capital élaborent, mettent en œuvre et appliquent continuellement les meilleures pratiques de gestion du risque, lesquelles pourraient avoir un effet significatif sur la performance et l'atteinte des objectifs de la Société ou de ses divisions d'affaires.

Le conseil d'administration est chargé d'approuver le cadre de supervision et de gestion du risque établi dans la politique de gestion du risque de Fiera Capital. Il est tenu de répondre aux interrogations de l'équipe de direction exécutive mondiale portant sur les décisions d'entreprise qui pourraient nuire au profil de risque de Fiera Capital.

Le conseil d'administration a délégué au comité d'audit et de gestion du risque la supervision du programme et des pratiques de gestion du risque dans l'ensemble de la firme. Ce comité organise des rencontres sur une base régulière. Il a pour objectif de favoriser les communications entre l'auditeur externe, l'équipe exécutive, la haute direction et le conseil d'administration, et veille à l'amélioration continue et au respect des politiques, procédures et pratiques de Fiera à tous les échelons. Toute décision en matière de gestion du risque qui doit être portée à l'attention du conseil d'administration fera l'objet d'une discussion au sein du comité d'audit et de gestion du risque.

Suivi du risque d'investissement

À titre de gestionnaire compétent du capital, notre processus de gestion du risque de portefeuille est à la base de la protection des actifs de nos clients et partenaires. Les fonctions de surveillance du risque chez Fiera Capital sont réparties à quatre niveaux : l'équipe de placement, l'équipe Conformité, l'équipe de gestion du risque (suivi de marché) et le bureau du chef des placements.

Équipe de placement

Nous sommes convaincus que la gestion efficace des risques débute par l'équipe de gestion du portefeuille, par le biais de leur approche active en matière de gestion des risques. Ainsi, l'un des principaux objectifs de l'équipe de gestion de portefeuille consiste à assurer un suivi rigoureux du niveau de risque de leurs portefeuilles et que ce risque soit adéquatement rémunéré en fonction des objectifs et des directives des clients.

Les directives et limites de la politique d'investissement sont intégrées à nos outils de gestion de portefeuilles. Elles font l'objet d'un suivi quotidien au moyen de divers tests, et avant l'exécution de transactions. Cette approche proactive en matière de suivi vise à réduire les principaux risques. Pour réaliser ces tâches, nous avons recours à nos outils internes exclusifs de gestion de portefeuille et du risque, créés exclusivement pour nos équipes de la salle des marchés. Les outils de gestion de portefeuille sont mis à jour sur une base régulière et bénéficient de capacités améliorées.

Les mandats de nos clients sont surveillés quotidiennement par les gestionnaires de portefeuille afin de veiller au respect des objectifs et des lignes directrices. Nos outils de gestion du risque de premier plan et nos processus de suivi dynamiques jouent un rôle clé dans l'atteinte des objectifs des clients.

Conformité

L'équipe Conformité de Fiera Capital est chargée de faire appliquer les plus hauts standards éthiques à tous les échelons de la firme. Indépendante des groupes des placements, du service à la clientèle, de l'administration des portefeuilles et de la mesure des rendements de la firme, l'équipe surveille la conformité aux exigences juridiques et réglementaires, ainsi que les politiques et procédures internes.

L'équipe Conformité contrôle activement et quotidiennement l'application des lignes directrices afin de s'assurer que ces lignes directrices sont respectées et de prévenir toute dérogation à ces dernières. Les lignes directrices et les limites en matière de placement sont intégrées dans notre système de conformité interne (Sentinel de Fidessa).

L'équipe est également chargée du suivi indépendant et de la gouvernance quotidienne des portefeuilles pré et post-transactions, ainsi que des transactions, au moyen de systèmes automatisés. En collaboration avec les équipes de gestion de portefeuille et de négociation, l'équipe Conformité mène une enquête sur toutes les dérogations potentielles aux lignes directrices de placement. Sur une base quotidienne, des avis de manquement aux lignes directrices sont envoyés aux gestionnaires de portefeuille et au bureau du chef des placements, de manière à ce que des mesures correctives appropriées puissent être prises selon les conditions du marché.

Chaque année, les principaux contrôles internes font l'objet d'une vérification par Deloitte LLP, qui émet ensuite un rapport NCMC 3000 sur les procédures de contrôle.

Équipe Gestion du risque et bureau du chef des placements

Relevant directement du bureau du chef des placements de Fiera Capital, l'équipe Gestion du risque est indépendante des équipes de gestion des placements. Elle crée et distribue plusieurs types de rapports aux équipes de gestion des placements et au bureau du chef des placements, qui contiennent l'information nécessaire à la compréhension des caractéristiques de risque du portefeuille et des titres détenus. Ces rapports présentent plusieurs mesures de risque, dont les suivantes :

- > Volatilité
- > Risque de marché
- > Risque de change
- > Risque lié à la concentration
- > Risque de liquidité
- > Analyse de corrélation

La gestion du risque consiste avant tout à un éventail d'outils et de mesures visant à nous assurer de respecter les paramètres d'exposition au risque établis dans la politique d'investissement de chaque client.

En élaborant ces outils, nous voulons approfondir notre compréhension des nombreuses sources de risque inhérentes à l'univers d'investissement du portefeuille, de même que l'impact potentiel de ces risques sur les rendements. Nous examinons les données du risque ex-ante et ex-post et tentons de déterminer l'impact antérieur des risques sur les rendements, pour ensuite tâcher de comprendre comment augmenter nos rendements corrigés du risque à terme. Outre les nombreux outils et rapports développés à l'interne, nous avons également recours à de puissants logiciels spécialisés en modélisation du risque.

Cette analyse a pour objectif de repérer et d'évaluer les sources de risque au sein du portefeuille. Parmi les autres objectifs de notre équipe Gestion du risque, notons la réduction des risques qui, à notre avis, ne cadrent pas avec nos objectifs de placement. Grâce à ces analyses, nous sommes en mesure d'identifier les titres qui comportent un niveau excessif de risque. Si nous jugeons que des changements au portefeuille sont requis, nous en avisons immédiatement le gestionnaire de placement, lequel prendra les mesures nécessaires pour rectifier la situation. Dans l'éventualité où une solution ne peut être trouvée immédiatement, notre équipe Gestion du risque portera la situation à l'attention du bureau du chef des placements, qui a l'autorité pour régler le problème.

Au chapitre des opérations, les équipes de gestion de portefeuille et le bureau du chef des placements reçoivent, sur une base quotidienne, des analyses qui comprennent diverses mesures des risques systématiques, spécifiques et actifs. Ils font l'examen des rendements et de la volatilité des portefeuilles et de leurs indices de référence, des mesures de risque, telles que la valeur à risque, des titres-vedettes et leur contribution aux risques actifs et relatifs, de la répartition du risque parmi les secteurs et les titres en portefeuille, et bien d'autres.

Nous pouvons réaliser d'autres analyses si nous croyons que de nouvelles informations sont nécessaires pour bien comprendre le risque et le rendement dans diverses situations, comme des conjonctures de marché extrêmes, des périodes de repli, etc.

Tout résultat considéré inhabituel pour une stratégie donnée est directement porté à l'attention du bureau du chef des placements et des gestionnaires de portefeuille, qui aborderont la situation et procéderont à une analyse supplémentaire. Chaque trimestre, une rencontre est organisée avec le bureau du chef des placements et l'équipe Gestion du risque afin de passer en revue et de discuter du positionnement, des sources de risque et des vecteurs de rendement. Ainsi, la firme veille à ce que les approches de gestion des portefeuilles soient conformes à leur style respectif, peu importe l'environnement de marché.

Risques de marché et systémiques

La diminution des risques de marché et systémiques requiert une méthode rigoureuse à plusieurs volets, dans le cadre de laquelle toutes les principales parties prenantes, telles que des gestionnaires d'actifs, des institutions financières, des banques centrales, des organismes de réglementation et autres participants du marché, travaillent de concert afin de renforcer le système financier. Dans la section suivante, nous vous présentons nos pratiques visant à limiter notre exposition aux risques de marché et systémiques, ainsi que leurs impacts.

Fiera participe activement à plusieurs marchés financiers, dont ceux des actions, du revenu fixe et des produits alternatifs. Nous sommes également actifs sur le marché des produits dérivés compensés et les marchés hors cote. Fiera s'engage à réduire les risques systémiques. Nous prenons ce rôle très au sérieux au sein de notre firme et nous tâchons d'être l'un des principaux promoteurs de marchés financiers efficaces.

Mise en œuvre de notre cadre de gestion du risque

Sur les marchés financiers, tous les acteurs doivent adopter des pratiques rigoureuses en matière de gestion du risque. Un cadre de gestion du risque vise à identifier les risques, à évaluer leur impact potentiel, à développer des solutions d'atténuation des risques, et à les superviser. La détermination et la gestion des risques inconnus potentiels sont à la

base de notre philosophie. Il s'agit d'un élément qui nous permet de relever la qualité des décisions de gestion que nous prenons au nom de nos clients.

Voici un exemple de principes de gestion du risque : l'optimisation de nos investissements et de l'exécution dans toutes les catégories d'actif. Nous collaborons avec plusieurs contreparties avec l'objectif de réduire notre empreinte sur le marché et à optimiser le risque de contrepartie. Nos équipes de placement, ainsi que notre équipe Négociation mondiale, veillent à évaluer le risque de manière holistique pendant le processus décisionnel, en tenant notamment compte des actifs détenus dans les portefeuilles de concurrents.

Règle générale, toutes les parties prenantes doivent déployer des efforts coordonnés et soutenus pour réduire le risque systémique. Chez Fiera, nous croyons que nous pouvons contribuer à cet objectif de différentes façons. À notre avis, nos pratiques et notre culture axées sur la gestion du risque contribuent à réduire le risque systémique. De plus, l'éducation sur les marchés financiers aide les individus à prendre de meilleures décisions de placement, d'où un autre élément qui renforce les marchés financiers. Finalement, cette collaboration permet de diminuer le risque systémique grâce à la promotion de nouvelles informations et aux mesures coordonnées parmi les acteurs du marché.

Éducation

En informant les investisseurs des risques liés à leurs activités de placement, ils peuvent prendre des décisions éclairées, ce qui aura pour effet de diminuer le risque systémique. Nous croyons que Fiera peut y participer, notamment en partageant de l'information avec nos clients et en responsabilisant davantage toutes les parties prenantes dans nos marchés.

Soulignons, par exemple, notre document de recherche sur l'investissement guidé par le passif (IGP) publié en 2022 après l'événement de liquidité au Royaume-Uni. Ce document visait à expliquer la situation à nos clients et au grand public. En consultation avec nos experts, nous les avons aidés à examiner leur portefeuille et à rajuster leur positionnement avec l'objectif de maximiser leur potentiel de risque-rendement.

Collaboration

Nous participons souvent à des forums officiels et informels qui visent à élaborer des pratiques exemplaires et ainsi améliorer l'efficacité des marchés.

Fiera, par le biais de ses spécialistes en placement, offre ses perspectives sur plusieurs comités d'investisseurs et siège sur plusieurs comités et organisations spécialisés en gestion du risque. En outre, nous collaborons avec les entités gouvernementales en partageant de l'information et en présentant notre opinion concernant de nouveaux règlements, ou en contribuant au processus de gestion de crise dans le cas d'un événement financier défavorable.

Afin de démontrer notre approche axée sur la collaboration, l'un de nos gestionnaires de portefeuille siège sur un comité de la banque centrale canadienne dont le but est d'évaluer l'impact des changements sur l'un des principaux indices de référence des taux d'intérêt au pays. Voici un exemple de notre collaboration avec un vaste éventail d'experts avec l'objectif d'assurer la pérennité de notre système financier.

Changements climatiques

Chez Fiera Capital, nous reconnaissons le risque des changements climatiques sur les entreprises, la santé publique et la vie des collectivités dans lesquelles nous exerçons nos activités. Il revient à nous tous de contribuer à l'atteinte de cibles crédibles et reconnues mondialement de réduction d'émissions de carbone et de demeurer bien au fait de l'évolution rapide de la réglementation environnementale, tout en créant des rendements durables pour nos investisseurs.

Nous encourageons nos équipes d'investissement à analyser de près les risques liés au climat quand cela se justifie pour leurs décisions d'investissement. Nos équipes d'investissement mettent en œuvre leurs stratégies, procèdent à des évaluations de matérialité et intègrent les facteurs climatiques de la manière qui convient le mieux à leur classe d'actifs, à leur style d'investissement et à leur région respective. La nature et la matérialité des risques liés au climat ne sont pas identiques pour tous les placements sous-jacents.

L'équipe des Investissements durables appuie les équipes de placement dans le cadre de l'identification et de l'évaluation des facteurs climatiques, en offrant des formations et des ressources qui permettent à ces équipes d'être bien au fait des risques et des opportunités, et en tirant le maximum de notre expertise en la matière. Le Comité ESG mondial supervise les processus d'identification et de gestion des risques et des opportunités liés au climat.

Processus d'identification des risques

Nos équipes d'investissement mettent en œuvre leurs stratégies, procèdent à des évaluations de matérialité et intègrent les facteurs climatiques de la manière qui convient le mieux à leur classe d'actifs, à leur style d'investissement et à leur région respective.

La nature et la matérialité des risques liés au climat ne sont pas identiques pour toutes les stratégies et les placements sous-jacents. Certaines caractéristiques, telles que la catégorie d'actif, l'industrie, la région et le contexte réglementaire, peuvent influencer sur le type, la probabilité et l'impact potentiel des risques climatiques sur un investissement. Une analyse sur mesure des risques climatiques pour chaque placement et sur l'ensemble du portefeuille est donc nécessaire.

L'équipe des Investissements durables appuie les équipes de placement dans le cadre de l'identification et de l'évaluation des facteurs climatiques, en offrant des formations et des ressources qui permettent à ces équipes d'être bien au fait des risques et des opportunités, et en tirant le maximum de notre expertise en la matière. Par ailleurs, le Comité ESG mondial fait un suivi des principaux risques climatiques au moyen d'un tableau de bord ESG.

Exemples des processus d'identification des risques climatiques selon la catégorie d'actif

Nous croyons que pour bien intégrer les facteurs ESG dans notre processus décisionnel, les équipes d'investissement doivent être responsables de leurs processus d'intégration ESG. Cette conviction guide la façon dont nos équipes d'investissement mettent en œuvre leurs stratégies, procèdent à des évaluations de matérialité et intègrent les facteurs ESG, de la manière qui convient le mieux à leur classe d'actifs, à leur style d'investissement et à leur région respective.

Sociétés (cotées en bourse, placements privés et titres à revenu fixe) : Parmi les données et les cadres disponibles et utilisés pour évaluer les risques liés au climat, notons les suivants :

- > Données et mesures ESG internes et externes, pointages et notations ESG, filtres d'engagement des entreprises, pointages de controverse et drapeaux rouges, et données ESG brutes.
- > Cadres de matérialité ESG, tels que le Sustainability Accounting Standards Board (« SASB »), qui contribuent à identifier les principaux risques de durabilité dans chaque secteur et industrie.
- > Information obtenue par le biais de notre engagement et de dialogues avec les actionnaires.

Immobilier : Les facteurs climatiques sont intégrés à même la stratégie et les processus d'affaires. La résilience est un pilier clé de la stratégie ESG de Fiera Immobilier, puisque le climat constitue un secteur d'intérêt. Aux yeux de Fiera Immobilier, la gestion du risque climatique se décline en deux volets : l'adaptation (améliorer la résilience aux risques climatiques du portefeuille, par exemple) et la réduction (réduire les émissions de carbone du portefeuille, entre autres). Nous identifions et gérons les risques liés au climat en appliquant l'outil Climate Value at Risk (ou valeur à risque du climat) de MSCI à tous les actifs, ainsi qu'un autre outil exclusif développé en partenariat avec l'assureur des actifs canadiens de Fiera Immobilier.

Étude de cas

Équipe du revenu fixe américain fiscalement avantageux > RisQ

Pour le compte de nos clients, l'équipe Revenu fixe américain investit dans les obligations émises par des gouvernementaux d'États, municipaux et locaux, des hôpitaux, des collèges et des universités, des aéroports, des sociétés d'autoroutes à péage, des entreprises de services publics et d'autres secteurs.

D'ailleurs, l'univers d'investissement regroupe plusieurs milliers d'émetteurs d'États, locaux et autres. L'équipe collabore avec RisQ, un fournisseur de données sur le climat, depuis plusieurs années afin d'intégrer les facteurs climatiques dans son processus d'investissement.

RisQ fournit des données fondées sur la science du climat, les technologies géospatiales et la modélisation des catastrophes naturelles, afin de mesurer les risques financiers liés aux changements climatiques. L'entreprise a recours aux phénomènes climatiques antérieurs pour quantifier le PIB et la valeur à risque dans l'éventualité d'un événement lié au climat, tel qu'une inondation côtière, des feux de forêt et une sécheresse. RisQ superpose ces risques à la cartographie précise des émetteurs gouvernementaux.

Grâce aux données d'une étude réalisée par la NASA, RisQ calcule également les émissions de GES par habitant au niveau local et étatique de plusieurs émetteurs. Puisque les organismes de réglementation des marchés n'exigent pas la divulgation de ces données, cet outil offre des points de données très importants qui étaient auparavant ignorés. Ainsi, nous croyons que notre équipe en mesure d'évaluer plus précisément les risques de crédit et de déterminer si les obligations sont adéquatement valorisées sur le marché. Ces données sont intégrées aux modèles financiers de l'équipe.



Initiatives de l'industrie à l'égard des changements climatiques

Nous participons à des initiatives sectorielles sur les changements climatiques, comme les initiatives Net Zero Asset Managers et Climate Action 100+. Nous soutenons également le Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques.

Notre participation à des initiatives et nos efforts collaboratifs sont présentés à la section [Principe 10](#).

Principe 5

Les signataires passent en revue leurs politiques, valident leurs processus et évaluent l'efficacité de leurs activités

À notre avis, l'assurance représente l'une des façons les plus prudentes et efficaces pour veiller au développement continu et à l'amélioration constante de nos processus, de même qu'à l'atteinte des objectifs de nos clients. Règle générale, les conseils d'administration des filiales de Fiera Capital sont responsables du respect des obligations et des engagements de leur firme. Ainsi, ils évaluent et revoient, sur une base périodique, l'efficacité des processus mis en place et, au besoin, prennent les mesures nécessaires afin de résoudre les problèmes identifiés.

Au Royaume-Uni, le comité de gouvernance et du risque de Fiera Capital Europe a pour mandat d'aider le conseil d'administration à superviser les risques d'entreprise et d'évaluer continuellement le cadre de gestion du risque de la firme. Ce comité veille notamment à ce que les politiques adéquates ont été mises en œuvre, que des contrôles appropriés ont été intégrés et que les processus demeurent adéquats.

Nous avons établi un cadre rigoureux visant à nous assurer que les politiques et les contrôles connexes soient continuellement à jour. Avant l'entrée en vigueur d'une nouvelle politique ou d'un changement important à une politique existante, le comité de gouvernance et du risque examine les éléments justificatifs, le contenu et toute autre information complémentaire qu'il peut demander. Suite à l'examen, des recommandations seront présentées au conseil d'administration, à qui il incombera de rejeter ou d'approuver la nouvelle politique et le changement proposé. Toutes les politiques en vigueur seront revues au moins une fois l'an ou jusqu'au moment où un événement déclencheur survient, tel qu'un nouveau règlement ou un changement important à nos activités.

L'équipe Conformité a recours à des processus de suivi formels et informels pour assurer la conformité des politiques et des procédures, et communique les résultats obtenus au comité de gouvernance et du risque et au conseil d'administration. De plus, le comité de gouvernance et du risque et le conseil d'administration reçoivent des rapports périodiques qui comprennent de l'information pertinente à l'analyse de l'efficacité des politiques et des contrôles.

Examen de la politique ESG et des documents connexes

Les politiques ESG de la firme sont revues chaque année et mises à jour au besoin par notre équipe des Investissements durables, dont le mandat consiste à veiller à ce que les politiques soient efficaces et qu'elles correspondent aux pratiques exemplaires. Ensuite, les équipes Conformité et Communications examinent la politique. Pour terminer, le Comité ESG mondial de Fiera Capital analyse et approuve la politique et tout changement apporté avant sa publication.

Pour nous assurer que nos documents ESG soient justes, équilibrés, faciles à lire et conformes aux exigences réglementaires de la région pertinente, tous les documents sont examinés par notre équipe Conformité avant leur publication. Les documents destinés à nos clients doivent être rédigés dans un langage clair et ils sont revus par notre équipe Communications pour assurer leur pertinence et leur lecture facile.

Exigences des Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

La mise en œuvre de réglementation ESG dans le secteur financier, notamment la Sustainable Finance Disclosure Regulation (« SFDR ») ou les dispositions de taxonomie en Europe, a récemment suscité l'attention de nos clients européens et de notre firme.

La SFDR est entrée en vigueur en mars 2021 et s'applique, notamment, à nos fonds (organismes de placements collectifs en valeurs mobilières) établis en Irlande, soit les Magna Umbrella Fund Plc et OAKS Emerging Umbrella Plc. Nous avons mis à jour les prospectus de nos fonds en 2021 en ajoutant une section qui explique nos pratiques d'investissement durable. Selon la SFDR, les fonds visés ne peuvent en aucun cas investir dans certaines entreprises,

telles que les fabricants d'armes controversées, celles dont les activités ne respectent pas les normes éthiques (le tabac, par exemple), les sociétés qui enfreignent les principes du Pacte mondial des Nations Unies et les entreprises dont une certaine partie de leurs revenus proviennent de l'extraction du charbon. Puisque nos fonds irlandais font la promotion des critères environnementaux et sociaux, ils ont été classés Article 8 de la SFDR, mais ils ne se sont pas engagés à réaliser des placements durables au sens de la SFDR et des dispositions de taxonomie en Europe.

Les règlements détaillés de la SFDR sont entrés en fonction en janvier 2023 et nos équipes de placement ont profité de l'occasion pour peaufiner leurs stratégies ESG. Nous avons ajouté des divulgations dans le prospectus des fonds (divulgations précontractuelles selon la SFDR, ou SFDR *pre-contractual disclosures*) afin de répondre aux exigences de la SFDR.

Nos fonds établis en Irlande se sont engagés à considérer les principaux impacts négatifs sur les facteurs de durabilité. Les données sont recueillies sur une base trimestrielle et publiées dans les six mois suivants la fin de l'année civile, conformément aux exigences de la SFDR. Selon le thème ESG privilégié, nous évaluons, par exemple, les émissions de gaz à effet de serre (indicateur 1), l'empreinte carbone (indicateur 2), les infractions aux principes du Pacte mondial des Nations Unies et aux principes directeurs pour les entreprises multinationales de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE), et l'exposition aux armes controversées (indicateur 14). Lorsque des impacts négatifs sur les facteurs de durabilité qui pourraient nuire aux aspects environnementaux et sociaux valorisés par un fonds sont identifiés, les équipes de placement peuvent choisir de ne pas investir dans l'émetteur ou de procéder à un engagement auprès de celui-ci. Nous avons divulgué des informations à ce sujet dans les rapports annuels des fonds (divulgations périodiques selon la SFDR, ou SFDR *periodic disclosures*).

Enfin, nous avons amélioré les [divulgations sur notre site web](#) pour répondre aux exigences de la SFDR. Elles offrent un résumé des divulgations précontractuelles et présentent nos politiques en matière de données et d'engagement.

Contrôle diligent ESG

En 2022, l'équipe des Investissements durables et le bureau du chef des placements ont réalisé un contrôle diligent ESG de chaque équipe de placement. Grâce à ce contrôle, nous avons pu cartographier les processus d'intégration ESG actuels de nos équipes de placement, corriger les lacunes et suggérer des améliorations. Ces contrôles diligents ESG constituent un contrôle interne et valident le caractère approprié des contrôles existants, tout en diminuant le risque perçu d'un écoblanchiment. Les entrevues ont été dirigées par l'équipe des Investissements durables, qui était accompagnée d'un représentant du bureau du chef des placements, de la Conformité et des Affaires juridiques. Les discussions étaient basées sur un questionnaire élaboré, entre autres, au moyen des questions ESG contenues dans les questionnaires précédents, l'enquête des PIR des Nations Unies et celle du CFA Institute.

Nous avons procédé, en collaboration avec une société de conseils, à un contrôle diligent similaire en 2021 avec l'objectif de vérifier les capacités ESG de nos équipes de placement des Marchés privés.

Approche d'investissement

Principe 6

Les signataires tiennent compte des besoins des clients et des parties prenantes, et communiquent les activités et les résultats de leur engagement et de leur investissement dans des entreprises.

Chez Fiera Capital, nous reconnaissons que le monde de l'investissement est en évolution constante. Nos équipes cherchent à tirer parti des offres les plus variées et les plus innovantes de cette industrie mondiale pour élaborer des stratégies répondant aux besoins de chaque client, où qu'il se trouve. Nous aspirons à poursuivre notre rayonnement mondial et sommes résolus à toujours offrir les meilleures solutions avec un souci d'excellence.

En tant que société ouverte, nous adhérons aux normes les plus élevées en matière de gouvernance et de gestion du risque et exerçons nos activités en toute transparence et en toute intégrité afin de créer de la valeur à long terme pour nos clients et nos actionnaires. Le titre de Fiera Capital est négocié sous le symbole boursier FSZ à la Bourse de Toronto. Le siège social de la division européenne est situé à Mayfair, à Londres. Nos collègues des divisions Fiera Real Estate UK et Fiera Infrastructure sont également basés à ce bureau. Grâce à un accès à des stratégies de marchés privés, nous croyons que la combinaison de solutions de marchés privés et publics offrira des idées d'investissement uniques pour nos clients dans cette conjoncture en constante évolution.

Notre clientèle et notre actif sous gestion

Corporation Fiera Capital est une société de gestion de placement indépendante de premier plan avec une présence croissante à l'échelle mondiale dont les actifs sous gestion se chiffraient à approximativement 117 milliards de dollars canadiens au 31 décembre 2022.

Nous offrons des solutions multi-actifs 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. Nous sommes à l'avant-garde de la science de la gestion de placement et avons à cœur de créer une richesse durable pour nos clients.

En tant qu'efficace allocateur de capital, nous :

- construisons des portefeuilles optimisés afin de réaliser les objectifs de notre clientèle
- proposons des stratégies de placement novatrices
- obtenons des résultats socialement responsables
- créons de la valeur pour nos actionnaires
- exploitons le capital intellectuel de notre équipe diversifiée et inclusive

Mettant l'accent sur l'efficacité en matière de répartition de capital, nous nous attachons à répondre aux besoins en constante évolution de nos clients institutionnels, des intermédiaires financiers et des clients de la gestion privée.

Employe(e)s

850+

Actif
sous gestion

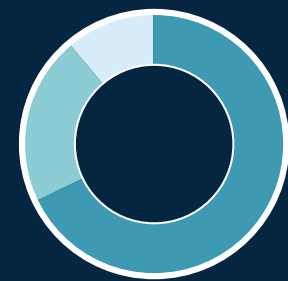
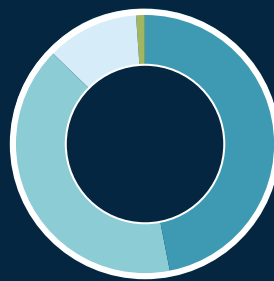
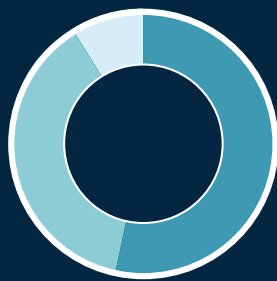
117 G\$

Tous les chiffres sont en dollars américains au 30 décembre 2022. Les chiffres ayant été arrondis, les totaux peuvent ne pas correspondre.

Professionnel(le)s
du placement

200+

Survol de l'actif sous gestion selon le réseau de distribution, la catégorie d'actif et la région



Réseau de distribution

● MARCHÉS INSTITUTIONNELS	53 %	62,2B
● INTERMÉDIAIRES FINANCIERS	38 %	44,5 G\$
● GESTION PRIVÉE	9 %	10,3 G\$

Classe d'actif

● ACTIONS	48 %	55,5 G\$
● REVENU FIXE	41 %	47,6 G\$
● MARCHÉS PRIVÉS	12 %	13,5 G\$
● PLACEMENTS ALTERNATIFS LIQUIDES & AUTRE	<1 %	0,4 G\$

Région

● CANADA	68 %	79,1 G\$
● ÉTATS-UNIS	21 %	24,9 G\$
● EUROPE & ASIE	11 %	12,9 G\$

TOTAL 100 % 117,0 G\$

TOTAL 100 % 117,0 G\$

TOTAL 100 % 117,0 G\$

Les actifs sous gestion comprennent les actifs gérés par les filiales détenues partiellement par Fiera Capital : Fiera Comox et Fiera Infrastructure.

Notre plateforme d'investissement

Fiera Capital se distingue par son approche de gestion active des placements. À la base de nos activités, nous visons constamment l'excellence en matière de placement et de conseils à nos clients. Au fil des ans, nous avons cultivé une réputation de classe mondiale grâce à nos solutions sur mesure, notre capacité à générer un alpha bien réel et à nos stratégies de placement alternatives privées de premier plan.

Marchés publics

Notre plateforme diversifiée mondiale d'investissements sur les marchés publics offre un éventail complet de stratégies, couvrant un ensemble de styles de placement, de catégories d'actif, de profils de risque, de capitalisation et de régions à l'échelle locale et mondiale y compris des stratégies macro-économiques descendantes et des stratégies à revenu fixe axées sur le crédit, ainsi que des stratégies alternatives liquides et de gestion de volatilité. Notre expertise en matière de solutions multi-actifs nous permet de soutenir nos clients dans l'élaboration de portefeuilles personnalisés capables de les aider à atteindre leurs objectifs de placement. La structure unique de notre équipe des marchés publics, axée sur l'indépendance et la responsabilisation, permet à Fiera Capital d'attirer et de retenir des professionnels de calibre mondial qui concentrent leurs efforts à la réalisation d'alpha par l'entremise de stratégies de placement gérées activement.

Marchés privés

La vaste gamme de stratégies alternatives de marchés privés de Fiera Capital mise sur le talent exceptionnel et les capacités d'exécution de la firme pour proposer aux investisseurs qui cherchent à diversifier davantage leurs portefeuilles avec des solutions novatrices offrant un potentiel de croissance, un taux de rendement et des rendements absolus supérieurs, une volatilité réduite ainsi qu'une prime liée au risque de liquidité, supérieurs aux catégories d'actif traditionnelles. Les solutions alternatives de marchés privés permettent aux clients d'atteindre leurs objectifs de plus-value en capital et de revenu, tout en profitant d'une mesure de protection contre l'inflation.

Revenu fixe	Actions	Solutions à revenu fixe	Infrastructure	Immobilier	Agriculture
Solutions multi-actifs	Répartition globale de l'actif	Placements alternatifs liquides	Stratégies de Marchés privés diversifiés	Crédit privé	Placements privés

Notre horizon d'investissement

Chez Fiera Capital, nous sommes axés sur la recherche et croyons qu'une analyse disciplinée et méthodique, combinée à une approche de placement rigoureuse, peut générer des rendements supérieurs qui répondent aux besoins et aux objectifs de nos clients. Notre modèle de gestion active met l'accent sur le travail d'équipe ainsi que sur le libre échange d'idées au sein de notre équipe chevronnée de professionnels du placement, tout en demeurant alignés avec les objectifs de placement de nos clients.

Fiera Capital offre une vaste gamme de stratégies de placement et investit dans divers réseaux de distribution dans plusieurs pays. L'horizon de placement est donc fonction du type de catégorie d'actif et de stratégie. Nos stratégies

Actions des marchés émergents mondiaux et Europe émergente, par exemple, sont en activité depuis plus de 20 ans.

Les gestionnaires de portefeuille de Fiera Capital tâchent de dénicher des sociétés bien gérées dotées d'un modèle d'affaire solide qui respectent les intérêts des actionnaires et qui sont en mesure de dégager des rendements attrayants sur le capital investi et d'enregistrer une croissance durable de leurs bénéfices et flux de trésorerie. Nos gestionnaires de portefeuilles d'actions ont obtenu la note A de Citywire en décembre 2022.

La gestion du risque est l'un des piliers de la culture et de l'horizon de placement de Fiera Capital. Intégrée à tous nos processus de placement se trouve une approche rigoureuse en matière de gestion des risques qui vise l'atteinte de rendements optimaux en fonction d'un degré de risque approprié. De plus, le suivi d'un ensemble d'indicateurs de portefeuille est effectué par l'équipe Mesure du rendement et Gestion du risque de Fiera Capital, assurant ainsi une indépendance totale de la fonction de placement.

Comment nous demandons et recevons les commentaires des clients

Nous avons à cœur de créer une richesse durable pour nos clients et voulons connaître leurs opinions et leurs attentes. Nos équipes de placement et de relations avec les clients se spécialisent dans une région en particulier, ce qui permet à nos clients de se sentir appréciés. En effet, nos équipes communiquent régulièrement avec les clients par le biais de rencontres formelles et d'activités de réseautage lors d'événements, tout en étant disponibles pour répondre à leurs questions. Nous nous assurons ainsi de passer suffisamment de temps avec notre clientèle, que ce soit virtuellement ou en personne, pour répondre à leurs attentes, offrir une mise à jour sur leur portefeuille, entretenir des conversations sur des sujets importants et recueillir leurs commentaires. Les sondages revêtent une grande importance pour l'équipe et ceux-ci sont envoyés à nos collègues et à nos clients au besoin. Dans le cadre de notre rapport présenté au GRESB, notre équipe Immobilier R.-U. mène un sondage annuel sur l'engagement auprès des locataires. Nous avons également réalisé des enquêtes auprès des investisseurs pour recueillir leurs commentaires au cours des dernières années. Les enquêtes ESG annuelles sont distribuées à l'externe.

Un aspect que nous devons améliorer était de permettre à nos gestionnaires de portefeuille de partager davantage leurs opinions sur la conjoncture actuelle et d'offrir des mises à jour sur le portefeuille. Par conséquent, nous avons organisé, pendant l'année, de nouvelles webémissions dans la langue souhaitée avec une période de questions plus longue. Récemment, nous avons lancé des podcasts dans le cadre desquels les équipes des placements et des ventes présentent leurs perspectives sur l'environnement de marché et les impacts potentiels sur les décisions de placement. Nous avons aussi augmenté le nombre de documents de recherche produits par nos spécialistes en placement.

Fiera Capital est très fière d'avoir été l'un des premiers signataires des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies (UN PRI). Nous sommes convaincus que la création de valeur à long terme passe par un système financier mondial durable et efficient, guidé par les six principes d'investissement responsable des UN PRI.

Rapports destinés aux clients : Types d'information, méthodes et fréquence de publication

Fiera Capital s'engage à offrir à ses investisseurs de l'information pertinente et opportune de différentes façons.

Rapports pertinents

Nous créons des fiches d'information et des rapports d'investissement mensuels et trimestriels destinés à nos investisseurs. Nos clients peuvent consulter les fiches d'information sur notre site web et d'autres sites publics appropriés, tels que FundInfo. Lorsque nous complétons les fiches, nous analysons les documents similaires dans

l'industrie afin de déterminer si elles comprennent des données utiles et pertinentes, ainsi que ceux de nos pairs pour en apprendre davantage. Ainsi, nous veillons à offrir des rapports globaux de qualité et à améliorer leur qualité et leur contenu. Nous produisons, par exemple, des tableaux mensuels contenant les données de nos stratégies, des rapports mensuels sur les titres en portefeuille, des feuillets publicitaires et des présentations.

Nous présentons un vaste éventail de rapports ESG à nos clients et partenaires, le tout afin d'accroître la transparence.



Demands de proposition, questionnaires de contrôle diligent et présentations

Nous avons aussi constaté un intérêt accru envers nos demandes de proposition et nos questionnaires de contrôle diligent, ces derniers étant mis à jour au moins une fois l'an et sur demande. Nos présentations sont mises à jour chaque trimestre et sur demande. Nous pouvons ainsi fournir par courriel et en personne des données à jour et précises à nos clients.

Améliorations de nos rapports et de nos communications ESG

Outre les rapports mentionnés ci-dessus, nous rédigeons, à l'intention de nos clients, des rapports ESG et d'engagement. Il s'agit de rapports essentiels à notre avis. Au fil de la croissance et de la diversification des activités de Fiera Capital, l'adoption d'une politique mondiale portant sur les initiatives de la firme en matière d'investissement durable était désormais nécessaire. Nous avons donc profité de cette occasion pour coordonner les pratiques de toutes nos divisions et filiales.

Notre Politique d'investissement responsable présente notre approche d'intégration des évaluations ESG à nos processus de placement. Elle souligne les nombreux bénéfices associés à une augmentation de notre connaissance des entreprises dans lesquelles nous investissons, à un meilleur contrôle des risques de nos portefeuilles et au soutien que nous fournissons aux entreprises pour les aider à s'améliorer à long terme. La politique comprend également un cadre d'« actionnariat actif », qui consiste à utiliser le vote par procuration de manière tactique et à considérer un engagement auprès de l'équipe de direction des entreprises en portefeuille afin d'aborder les enjeux ESG et de favoriser le changement en matière de durabilité. Vous trouverez notre Politique d'investissement responsable sur notre site web.

Nous concevons aussi un [rapport d'investissement durable](#) annuel, intitulé « Investir dans un avenir durable », et un [rapport GIFCC](#), lesquels sont disponibles sur notre site web et distribués à l'externe. Nous nous sommes engagés à produire ces rapports chaque année. L'an dernier, notre équipe Immobilier a développé un tableau de bord ESG pour notre fonds de revenu à long terme et les données obtenues sont utilisées dans les rapports trimestriels sur les placements. Afin d'accroître notre transparence en matière d'investissement responsable, nous présentons notre engagement envers les facteurs ESG et nos progrès connexes dans les principaux documents que nous distribuons aux clients, tels que nos demandes de propositions, nos présentations, les profils de nos stratégies et autres documents connexes.

Nous avons créé une section dédiée exclusivement à l'investissement durable sur notre [site web](#), qui contient nos rapports et politiques ESG. Nous avons aussi rédigé plusieurs rapports sur nos initiatives ESG et les progrès réalisés, tels que le rapport de transparence et le rapport d'évaluation de l'ONU, ainsi que la documentation et l'analyse des résultats de nos votes par procuration.



Exemple

Actions canadiennes > **Rapport d'investissement durable**

Notre équipe Actions canadiennes de grande capitalisation publie un **rapport d'investissement durable** qui souligne sa philosophie d'investissement, sa méthode d'intégration de la durabilité et son processus d'engagement. Dans la section « Survol », vous y trouverez les principales mesures de durabilité qui sont pertinentes pour nos clients.



Consulter le dernier rapport sur l'investissement durable



Principe 7

Les signataires intègrent systématiquement l'engagement, les principaux enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance et les changements climatiques dans leur processus, le tout afin d'assumer leurs responsabilités

Intégration ESG

Fiera Capital offre une gamme diversifiée de stratégies de placement parmi les classes d'actifs et le spectre de risque en utilisant une grande variété de styles d'investissement. Il existe un grand éventail de méthodes pour gérer les portefeuilles de titres et d'actifs et nous reconnaissons qu'il y a une grande variété d'approches pour prendre en compte les risques et les opportunités environnementaux, sociaux et de gouvernance au sein de nos décisions de placement.

Nous croyons que pour bien intégrer les facteurs ESG dans les décisions de placement que nous prenons, les équipes de placement doivent être responsables de leurs processus d'intégration ESG. Cette conviction guide la façon dont nos équipes d'investissement mettent en œuvre leurs stratégies, procèdent à des évaluations de matérialité et intègrent les facteurs ESG de la manière qui convient le mieux à leur classe d'actifs, à leur style d'investissement et à leur géographie respective.

Principes de mise en œuvre :

- > La **responsabilité** des processus d'intégration et d'analyse ESG repose sur nos équipes d'investissement.
- > L'accent sur la **matérialité** et les risques liés à la durabilité qui peuvent avoir une incidence sur la performance.
- > L'intégration ESG requiert le **développement continu des connaissances, des ressources et des compétences.**
- > L'**adaptabilité** des approches pour répondre aux besoins spécifiques des clients.

L'éventail des placements responsables

Fiera Capital croit que l'application concrète de sa philosophie d'investissement durable peut prendre diverses formes. Afin d'établir des bases solides pour des discussions fructueuses à ce sujet, et de répondre aux divers besoins et objectifs des investisseurs, nous avons développé notre éventail des placements responsables qui regroupe ces applications pratiques dans des familles d'approches d'investissement durable. Ces approches sont cartographiées en fonction de la priorisation des objectifs financiers et de durabilité dans la stratégie. Nous reconnaissons également que plus d'une approche peut être utilisée dans une stratégie d'investissement donnée.

Cette ligne directrice est utilisée par nos équipes d'investissement avec l'attente que chaque stratégie adopte au moins une approche d'intégration ESG, signifiant que les risques et les occasions liés aux enjeux ESG sont pris en compte lors de la prise des décisions de placement, de la manière qui convient le mieux au style d'investissement de la stratégie. D'autres approches peuvent ensuite être utilisées en plus de l'intégration ESG en fonction du profil de durabilité souhaité et de l'objectif de la stratégie

Notre éventail des placements responsables présente nos diverses approches en matière de durabilité :

APPROCHE	Intégration des facteurs ESG	Filtre négatif/ éthique	Filtre positif/meilleur de sa catégorie	Thématique et impact
PROFIL RISQUE ET RENDEMENT	Prioritaire	Axe principal	Double priorité	
PROFIL D'IMPACT	Aucun	Axe secondaire		
OBJECTIFS DES CLIENTS				

Intégration ESG

Nous intégrons les facteurs ESG dans nos processus décisionnels et d'analyse des placements afin de gérer efficacement les risques et d'améliorer les rendements. Cette approche est souvent combinée avec l'approche de filtrage et d'investissement thématique.

Filtres d'exclusion et éthique

Certaines de nos stratégies ont recours à des filtres négatifs avec l'objectif de respecter les besoins et les valeurs spécifiques des investisseurs. Certaines d'entre elles, par exemple, appliquent un filtre négatif visant l'industrie des combustibles fossiles pour réduire l'impact des changements climatiques. Par ailleurs, nous avons recours à des filtres éthiques pour limiter l'exposition à des industries controversées, telles que le divertissement pour adultes, l'alcool, les armes à feu, les jeux d'argent, les contrats militaires, l'énergie nucléaire, ainsi que les produits du tabac et du cannabis.

Filtre positif et approche des « chefs de file »

Nous pouvons recourir à un filtre positif et à une approche des « chefs de file » afin de limiter l'exposition aux retardataires en matière d'enjeux ESG et de privilégier les entreprises qui ont adopté des pratiques durables éprouvées en mesure de soutenir ou de rehausser leur valeur intrinsèque, et ce sans nuire à leur capacité à créer de la valeur à terme.

Investissement thématique et d'impact

Certaines de nos stratégies de placement recourent à une approche d'investissement d'impact qui consiste à privilégier les sociétés s'engageant à générer des effets positifs mesurables de nature sociale ou environnementale, tout en procurant des rendements financiers satisfaisants. Notre stratégie d'impact mondial, par exemple, vise une maximisation durable qui s'inscrit dans plusieurs objectifs de développement durable des Nations Unies. Elle entend investir dans des sociétés pouvant générer un impact social et environnemental positif et mesurable, de même que des rendements financiers attrayants.

Exemples d'intégration ESG

Vous trouverez ci-dessous des exemples d'intégration ESG de nos équipes d'investissement. Veuillez vous reporter à notre [rapport d'investissement durable annuel de 2021](#) pour en savoir davantage sur chaque équipe de placement.

Étude de cas

Actions mondiales ➤ Engagement et approche ESG intégrée au processus d'investissement

Philosophie d'investissement

La stratégie investit dans 25 à 35 sociétés exceptionnelles ayant un historique concluant de création de richesse ainsi que des flux de trésorerie diversifiés et durables qui fructifieront, à notre avis, par effet composé à un rythme supérieur à la moyenne et plus stable à long terme.

Nous nous plaçons dans une optique d'investissement à long terme et estimons que les aspects ESG correspondent parfaitement à notre philosophie, à savoir qu'une croissance durable des flux de trésorerie conditionne la valeur des actions dans la durée. Nous ne nous considérons pas comme investisseurs « d'impact », mais incorporons les aspects ESG dans notre évaluation des placements au niveau des titres, afin d'assurer que notre portefeuille se trouve dans la meilleure posture pour atteindre notre double objectif financier d'appréciation du capital à long terme, moyennant un risque de perte inférieure à celui du marché.

Nous estimons que les aspects environnementaux, sociaux et liés au capital des actionnaires peuvent fortement influencer sur les résultats financiers à long terme et restent donc inextricablement dépendants des objectifs de création d'une richesse stable à long terme que nous avons énoncés. Dans le cadre de notre démarche fondamentale ascendante, nous estimons que les sources traditionnelles de données ESG reflètent relativement mal les risques, opportunités, niveaux d'impact et probabilités en raison de leur nature rétrospective et de biais (taille, localisation, secteur), avec une cohérence plutôt faible et sans grande corrélation entre les principaux fournisseurs. Notre approche ESG ne laisse pas de côté les données quantitatives, mais reconnaît ses limites inhérentes et repose largement sur une évaluation complémentaire qualitative à long terme et prospective des risques et des opportunités.

Une approche ESG intégrée au processus d'investissement

Selon nous, les facteurs ESG (occasions et risques) doivent faire partie intégrante d'une évaluation holistique des placements qui tient compte de tous les aspects de chaque dossier d'investissement et ne doivent pas être traités séparément ou à la toute fin du processus de recherche. Nous intégrons activement les aspects ESG dans l'ensemble du processus de contrôle diligent et les appliquons au système de notation de chaque pilier de création de richesse pour l'actionnaire. Ainsi, la dimension ESG est explicitement prise en compte dans les décisions d'établissement des portefeuilles. Tous les impacts ESG sont évalués en fonction de notre double objectif énoncé de risque et de rendement. Si un impact ESG semble créer un risque significatif pour la valeur à long terme d'une société, nous pouvons alors décider de ne pas investir dans celle-ci. Si le risque paraît élevé, mais maîtrisable, nous ajusterons le taux de rendement minimal en conséquence.

En outre, la stratégie figure dans la catégorie qui satisfait aux dispositions de l'article 8 du règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans les services financiers (« SFDR »). En l'occurrence,

dans l'application de la politique et de la stratégie, nous cherchons à identifier et promouvoir les caractéristiques environnementales d'atténuation des changements climatiques en soutenant l'objectif de zéro émission nette de gaz à effet de serre d'ici 2050 ou avant. Même si les exigences concernant le carbone se définissent par un seuil fixé au niveau du portefeuille, l'équipe tiendra compte de l'intensité de chaque émetteur et des initiatives ou politiques mises en œuvre pour réduire les émissions de gaz à effet de serre.



Exemple

Activité

En 2022, l'équipe a procédé à des évaluations des facteurs ESG dans le cadre de la création de richesse à travers les sociétés de portefeuille et les listes de surveillance. Les risques géopolitiques, de chaîne d'approvisionnement et de gestion de la main-d'œuvre figuraient parmi ceux appliqués à l'évaluation d'une grande société de vêtements et de chaussures.

Résultat

L'équipe a relevé le taux de rendement minimal lorsque des risques environnementaux, sociaux ou de gouvernance étaient d'une importance significative pour la création de valeur à long terme, mais restaient maîtrisables. Dans le cas de cette entreprise, le taux de rendement minimal a été augmenté de 100 p.c. compte tenu du risque géopolitique perçu pour la valeur de la marque. L'équipe continuera à suivre les émetteurs et à s'engager auprès d'eux en fonction des risques et occasions.



Étude de cas

Actions canadiennes de grande capitalisation ➤ Intégration ESG

L'équipe Actions canadiennes intègre les facteurs ESG à deux niveaux dans leurs stratégies. Premièrement, ils sont considérés dans le processus d'investissement lors de l'évaluation de la qualité et du risque des titres détenus dans toutes les stratégies gérées par l'équipe.

Puisque la préservation du capital est un objectif fondamental, le modèle de recherche exclusif de l'équipe cible expressément les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance qui pourraient présenter des risques et des occasions significatifs pour l'entreprise et le cours de son titre.

En d'autres mots, nous avons recours aux facteurs ESG pour nous aider à évaluer la durabilité, le potentiel de succès et la valeur à long terme d'une entreprise, comme c'est le cas pour les considérations d'affaires et d'investissement. Ils cadrent très bien avec notre philosophie axée sur les résultats et le succès à long terme, notre analyse de la qualité, nos capacités en matière d'allocation du capital et la durabilité. Les facteurs ESG font partie intégrante des placements de qualité à long terme.

Le tableau suivant présente les considérations analysées par l'équipe :

Facteurs environnementaux	Facteurs sociaux	Gouvernance
Culture axée sur le prix et les gains d'efficacité	Engagement à traiter toutes les parties prenantes de manière juste	Politiques de rémunération alignées
Efforts reconnus visant à réduire l'empreinte sur l'environnement et établir des cibles	Approche à long terme en matière de marque et de fidélisation de la clientèle	Antécédents d'allocation judicieuse du capital des actionnaires
Divulgaration continue des mesures pertinentes	Accent porté sur les relations avec les employés (sécurité, développement de carrière, p. ex.)	Historique de respect des actionnaires; honnêteté et intégrité
Excellents antécédents en gestion des risques environnementaux	Historique en gestion des menaces concurrentielles, en développement de la marque et en responsabilité communautaire	Modèle propriétaire-exploitant

En ce qui concerne les stratégies éthiques plus ciblées, l'équipe intègre un filtre éthique supplémentaire. Les mandats éthiques utilisent des filtres afin d'exclure certaines entreprises en fonction des biens qu'elles fabriquent, de la région où elles exploitent leurs activités ou de leurs antécédents de rendement à certains égards. Règle générale, l'équipe retire les entreprises qui génèrent, directement ou indirectement, plus de 10 % de leurs revenus des produits suivants : divertissement pour adultes, alcool, armes à feu, jeux d'argent, contrats militaires, énergie nucléaire, tabac ou cannabis.

La stratégie sans énergie fossile n'investit pas dans les titres des secteurs de l'énergie et des services publics, son objectif étant de bâtir un portefeuille dont l'empreinte carbone est négligeable et ce, sans nuire aux rendements à long terme.

L'équipe a aussi recours à notre base de données de durabilité exclusives, appelée SHEL.B. Nous sommes ainsi en mesure de surveiller et de mesurer les progrès de chaque entreprise en portefeuille et sur l'ensemble de différentes stratégies.

Étude de cas

Fiera Comox ➤ Approche d'investissement durable

Survol de notre approche d'investissement durable applicable à toutes nos stratégies d'investissement Agriculture, Placements privés et Crédit privé

Chez Fiera Comox, l'approche d'investissement durable cadre avec nos responsabilités fiduciaires à l'égard de nos clients et reflète notre engagement d'agir en tant que bon gestionnaire de capital. Elle repose sur la certitude que l'identification, le suivi et la gestion des facteurs ESG contribuent à de meilleurs rendements à long terme.

L'intégration des facteurs ESG à nos activités d'investissement contribue à atténuer les risques et à exploiter des opportunités en affectant des capitaux vers ce que nous estimons être les placements les plus performants et en assurant un suivi ainsi qu'une gestion efficace de nos actifs. Cette démarche nous permet de prendre des décisions plus avisées. Fiera Comox tient compte des facteurs ESG dans l'ensemble de ses processus de gestion de placements. Au final, notre but consiste à être d'excellents gestionnaires de capitaux et à créer des entreprises valables, prospères et durables.

À cette fin, nous nous engageons à :

- > **Suivre des normes éthiques élevées** : Nous exploitons nos activités et cultivons des relations en faisant preuve d'intégrité, de respect et d'honnêteté.
- > **Être un partenaire de confiance** : Nous tâchons de développer des relations fructueuses et constructives avec nos partenaires et les entreprises, afin d'améliorer leurs résultats financiers et ESG.

- > **Intégrer les aspects ESG dans le processus décisionnel** : Nous visons à minimiser les conséquences environnementales et sociales négatives et à maximiser celles de nature positive, dans le but conjoint de procurer à nos clients des rendements élevés.
- > **Devenir un chef de file dans notre secteur** : Nous tâchons de nous positionner en tant que leader de notre industrie par une amélioration et une adaptation continues de notre approche, afin de refléter les meilleures pratiques. Nous sommes bien au fait que le contexte entourant les activités d'investissement et la dimension ESG évolue rapidement. Ainsi, nous estimons que cet objectif exige de notre part un apprentissage et un ajustement continus.

Notre approche de l'investissement durable s'applique à toutes nos stratégies d'investissement – Agriculture, Placements privés et Crédit privé – afin d'assurer une identification, un suivi et une gestion cohérents et complets des facteurs ESG importants.

Nous prenons en compte les aspects ESG à chaque étape de notre processus d'investissement, notamment lors des phases suivantes :

- > **Recherche et filtrage** : Avant d'entreprendre un investissement potentiel, nous procédons à un filtrage préliminaire afin d'identifier les risques ESG potentiels. Nous n'investirons pas dans les secteurs très controversés, notamment les armes controversées, le divertissement pour adultes, le tabac et le cannabis.
- > **Contrôle diligent** : L'analyse des risques ESG est un élément fondamental de notre processus de diligence raisonnable et de prise de décision en matière d'investissement. Nos équipes d'investissement procèdent à une analyse ESG au cours de cette étape afin d'identifier les risques et les occasions, sous la direction de notre responsable des investissements durables. Au besoin, nous faisons affaire avec des conseillers ESG externes spécialisés afin de nous aider à approfondir certains enjeux. Nous nous concentrons sur les risques ESG les plus importants pour une société et son secteur, en nous basant sur la méthodologie du Sustainability Accounting Standards Board (SASB) dès le début de nos recherches.
- > **Processus décisionnel d'investissement** : Une analyse des résultats ESG pertinents est incluse dans le memorandum du comité d'investissement pour tous les placements. Lorsque des risques ou des points à améliorer ont été identifiés, nous les intégrons à notre plan de gestion d'actifs. Dans certains cas, nous décidons de ne pas conclure une opportunité de placement en raison de risques ESG trop élevés qui ne peuvent être maîtrisés ou atténués de façon adéquate.
- > **Gestion des capitaux et des actifs** : Nous surveillons nos investissements pour les enjeux ESG importants et évaluons les possibilités de générer de la valeur. Nous nous engageons régulièrement avec les sociétés dans lesquelles nous avons investi et avec nos partenaires pour l'ensemble des classes d'actifs, afin d'améliorer nos pratiques ESG. Nous estimons que par ce dialogue constant, nous encourageons un comportement axé sur le développement durable et améliorons le rendement global à long terme.

Au-delà de l'intégration de ces activités, nous visons à évaluer les résultats ESG des placements au fil du temps.

Nous reconnaissons que la matérialité des facteurs ESG varie d'une société, d'un secteur ou d'une région à l'autre. Les stratégies Agriculture, Placements privés et Crédit privé comportent des contraintes, risques et possibilités uniques, qui nécessitent en conséquence une approche flexible et unique. Nous estimons que notre approche contribue à favoriser l'intégration ESG au sein de chaque stratégie et mène à un processus plus efficace qui produit de meilleurs résultats.



Exemple

Recherches et filtrage

⊗ Abandon d'une transaction en raison de préoccupations sur la gouvernance

▶ La phase de contrôle diligent et de vérification des antécédents d'un investissement potentiel a révélé l'implication de la société dans des pratiques douteuses en matière d'étiquetage des produits.

▶ La vérification de l'historique des fondateurs d'une société a révélé leur implication dans des pratiques d'affaires douteuses dans une entreprise antérieure qui avait été fermée de force sur directive des pouvoirs publics.

Contrôle diligent, gestion des actifs et intendance du capital

Investissement dans une société de financement spécialisé des États-Unis : Durant la phase de contrôle diligent, l'équipe d'investissement a identifié des facteurs ESG importants dont elle a tenu compte autant pour les risques que pour les possibilités de rendement, notant des améliorations possibles à ses pratiques ESG. Fiera Comox a décidé de conclure le placement et de tirer parti de son titre d'actionnaire pour influencer sur l'entreprise. En effet, nous avons encouragé l'entreprise à créer une stratégie, à définir des buts ESG précis, à en faire le suivi et à communiquer les informations pertinentes à l'interne et aux parties prenantes. Les initiatives et aspect ESG font maintenant l'objet de discussions régulières au conseil d'administration.



Environnement

Déménagement dans un édifice certifié LEED

Passage à l'envoi de chèques de façon électronique, et non plus par la poste (le volume de chèques est très élevé dans son secteur d'activité)



Société

Suivi des résultats en matière de diversité, d'équité et d'inclusion à l'échelle de la société



Gouvernance

Mise en œuvre d'un cadre de gouvernance comprenant des contrôles de gestion améliorés

Gestion des actifs et intendance du capital

Investissement dans l'énergie solaire avec l'objectif de réduire les émissions de GES et les coûts énergétiques : notre partenariat avec une exploitation de céréales et de coton du Queensland, en Australie, consomme une quantité significative d'énergie. Fiera Comox a collaboré avec son partenaire agriculteur pour évaluer les possibilités de réduire les émissions de GES et les coûts énergétiques.

La meilleure solution consistait à installer des panneaux solaires aux endroits les plus achalandés de la propriété. Nous continuerons à suivre les économies d'énergie réalisées grâce à ces équipements et explorerons les possibilités de poursuivre leur installation à d'autres endroits.

Audit de la chaîne d'approvisionnement : En 2021, le projet Halo a complété un audit de son fournisseur basé en Asie, tel que requis dans l'entente de crédit. À la demande de l'équipe de placement de Fiera Comox Crédit privé, l'exigence d'audit du fournisseur asiatique avait été négociée dans l'accord de crédit. L'audit a confirmé des pratiques de travail acceptables, notamment des conditions de travail satisfaisantes et des salaires supérieurs au salaire minimum.

Outils exclusifs

Nous avons développé des outils exclusifs visant à aider nos équipes de placement à approfondir leurs recherches et à mieux comprendre les enjeux ESG.



Exemple

Actions canadiennes > Pleins feux sur le 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

Le développement et la croissance des gens et de la culture

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



Environnement

Efficacité et empreinte environnementale

- > Intensité des émissions de GES (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
- > Divulcation sur la durabilité : rapports ESG, 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



Exemple

Revenu fixe > Notation ESG de Fiera

Les équipes Revenu fixe canadien, en collaboration avec les équipes Investissements durables et Risque d'investissement, ont élaboré une notation ESG exclusive afin d'améliorer l'infrastructure des données et potentiellement mieux identifier les thèmes d'engagement ESG, tout en augmentant la qualité des rapports destinés aux clients. Le principal défaut des notations ESG fournies par des prestataires externes tient à l'insuffisance de couverture des émissions obligataires de sociétés canadiennes. Dans bien des cas, nous avons identifié des données imprécises et des rapports incomplets par le biais de nos efforts d'engagement.

Les notations ESG de Fiera offrent une évaluation des facteurs **E**, **S** et **G**, ainsi qu'une notation ESG globale pour les 246 sociétés émettrices au Canada.

La notation ESG de Fiera est établie selon les pointages ESG fournis par un chef de file en recherches ESG. Cela constitue les fondements de la méthode de notation ESG des émetteurs dans l'univers canadien.

- L'accent est porté sur les pointages E, S et G sous-jacents (de 0 à 10)
- La notation ESG globale correspond à la moyenne pondérée des pondérations industrielles appliquée à chaque critère E, S et G.

Fiera Capital peut rajuster les composantes E, S et G, au besoin, en fonction de l'évaluation des analystes de crédit attirés à un émetteur visé :

- Le rajustement maximal est de +/-2 niveaux pour chaque composante.
- Dans le cas d'un rajustement, le pointage ESG global sera calculé de nouveau.

Pour les émetteurs qui n'ont pas de notation ESG externe, les données manquantes seront remplacées par :

- Les pointages moyens des composantes E, S et G du secteur d'activité de l'émetteur.
- Le rajustement maximal de +/-2 niveaux pour chaque composante.
- Le pointage ESG global d'un émetteur est calculé en fonction des pondérations sectorielles moyennes globales de chaque composante.

Les équipes Risque et Investissements durables sont chargées de la gouvernance et de la supervision de tous les pointages ESG. Fiera a recours à un processus similaire afin d'améliorer la couverture des émissions carbone des émetteurs, surtout au chapitre des émissions de catégories 1 et 2, ainsi que des mesures de l'intensité carbone.



Exemple

Marchés émergents et frontières > Notation ESG exclusive au niveau du fonds

- > Nous avons développé une analyse ESG qui fait partie intégrante de notre processus de recherche fondamentale et qui permet d'identifier les risques et les occasions.
- > Nous avons développé une analyse ESG qui fait partie intégrante de notre processus de recherche fondamentale et qui permet d'identifier les risques et les occasions.
- > Les notes ESG sont intégrées dans les prévisions, l'évaluation et la taille des positions.

Les occasions et les risques sont évalués dans le contexte de la matérialité et des pairs :



Alignement avec les ODD

Les ODD soutenus par l'entreprise



Sociale

Relations de travail et controverses
Sécurité des données



Gouvernance

Diversité
Structure de l'actionariat et fiscalité



Environnement

Gestion des émissions et des déchets
Occasions dans le domaine des énergies renouvelables



Risques liés à la durabilité

Principaux risques de durabilité pour l'entreprise
Mesures d'atténuation en place?



Principaux impacts négatifs

Les effets les plus négatifs de l'entreprise
Pacte mondial des Nations Unies (PMNU)

Exemple de sujet ou de mesure



Principe 8

Les signataires veillent à la supervision et à l'imputabilité des gestionnaires et des fournisseurs de services

Gouvernance des fournisseurs mondiaux

En 2021, nous avons adopté une politique de gouvernance des fournisseurs mondiaux afin de veiller à la prestation de services de qualité, de protéger les intérêts de nos clients et investisseurs, et de nous conformer aux exigences réglementaires. Notre objectif consiste à établir et à promouvoir l'adoption d'un cadre mondial et de procédures standards qui permettront à Fiera de gérer efficacement les risques opérationnels, financiers et réputationnels liés aux fournisseurs externes.

Notre politique de gouvernance des fournisseurs comprend des standards et des contrôles visant à gérer efficacement les risques suivants :

- > **Risque lié aux fournisseurs** : surveiller l'exécution du contrôle diligent des fournisseurs, en fonction du risque de leurs produits et services, afin de contrôler, de manière proactive, l'exposition de Fiera aux risques opérationnels, financiers et réputationnels.
- > **Exigences en matière de conformité des fournisseurs** : veiller à l'établissement des contrôles pertinents afin de surveiller toutes les exigences réglementaires et internes applicables selon les produits et services fournis, lesquels seront consignés dans un répertoire central.
- > **Dépenses des fournisseurs** : favoriser la gestion proactive des dépenses et identifier les occasions de regroupement et de réduction des dépenses.
- > **Rendement des fournisseurs** : favoriser l'ajout de critères mesurables d'évaluation de la qualité des services qui cadrent avec les attentes de Fiera.

Grâce à la normalisation des processus et des activités liés aux fournisseurs, nous mettrons en œuvre des contrôles destinés à surveiller et minimiser les risques, tout en développant un processus répétitif à chaque étape.

Fiera Capital fait la promotion d'une culture de diversité et d'inclusion au bureau et auprès de ses fournisseurs. Nous nous engageons à recourir à un processus de sélection qui tient compte des considérations de diversité, d'équité et d'inclusion (DE&I), à les promouvoir et à en faire un suivi à l'interne conformément aux principes directeurs du Conseil DE&I de Fiera Capital. Depuis 2021, Fiera Capital a ajouté des questions spécifiques en matière de diversité dans les demandes de propositions aux fournisseurs. En 2022, le Conseil DE&I-RSE a passé en revue et mise en œuvre un cadre de diversité destiné aux fournisseurs.

Cadre mondial de gouvernance des fournisseurs

Fiera a recours à un modèle global en matière de gestion des fournisseurs, dans le cadre duquel les personnes responsables sont chargées d'adopter les recommandations fournies par l'équipe Gouvernance des fournisseurs et de les appliquer à toutes les relations d'affaires. L'équipe Gouvernance des fournisseurs fait un suivi du respect de ces normes et pratiques exemplaires. L'équipe surveillera et supervisera le cadre de gouvernance des fournisseurs, tout en offrant des pratiques et des procédures appropriées qui faciliteront la gestion des relations avec les fournisseurs. Notre objectif consiste à développer des processus de bout en bout intégrés et proactifs qui comprennent une définition claire de toutes les étapes et des parties prenantes, ainsi qu'une base de données centralisée dans laquelle seront consignées toutes les informations et les documents juridiques des fournisseurs concernant les produits et services fournis.

Le cadre de gestion des fournisseurs comporte 6 différentes étapes.

- 1 **Recherche et sélection des fournisseurs** : évaluation objective des fournisseurs, y compris les considérations DE&I, le respect des normes opérationnelles de Fiera et le processus de contrôle diligent.

- 2 **Contrôle diligent et gestion du risque** : analyse et identification proactive de l'impact potentiel du fournisseur sur notre firme, nos clients et nos actionnaires.

- 3 **Gestion des contrats** : veiller à l'application d'exigences contractuelles pertinentes en fonction de nos besoins actuels et à la collaboration opportune avec les départements visés par un type de produits et services donnés.

- 4 **Intégration** : créer et mettre à jour un profil du fournisseur au moyen des dernières informations et des personnes-ressources; et veiller à ce que tous les contrats en vigueur soient consignés et mis à jour dans notre système central.

- 5 **Gestion continue des fournisseurs** : gestion des relations, du rendement et des dépenses, entre autres.

- 6 **Résiliation du contrat d'un fournisseur** : planifier la fin des relations avec un fournisseur.

Engagement

Principe 9

Les signataires s'engagent auprès des émetteurs à maintenir et à accroître la valeur des actifs

Chez Fiera Capital, nous sommes d'avis qu'une gouvernance d'entreprise et des pratiques d'affaires saines sont au cœur de la création d'une richesse durable. Ainsi, nous dialoguons de manière constructive et collaborative avec les sociétés au sein de nos portefeuilles pour les encourager à adopter et à mettre en œuvre des pratiques ESG rigoureuses qui maximisent le potentiel de création de valeur à long terme pour nos investisseurs. Outre notre engagement direct auprès des sociétés, nous exerçons nos droits de vote par procuration avec l'objectif de favoriser le changement en matière de durabilité.

Notre approche d'investisseur actif comporte deux volets :

- > Engagement
- > Vote par procuration (plus de détails au Principe 12)

Notre méthode d'engagement

Fiera Capital possède de longs antécédents de dialogue actif et efficace auprès des entreprises dans lesquelles elle investit pour le compte de ses clients. Au fil des ans, nous avons découvert que les meilleurs résultats sont habituellement le fruit d'un dialogue direct avec des représentants de l'entreprise visée ou par le biais de certains interlocuteurs, tels que des fournisseurs de services spécialisés. Dans tous les cas, nous tâchons continuellement de produire des résultats durables concrets et d'améliorer la performance globale.

Nous nous engageons directement auprès des entreprises, tant sur les aspects financiers que sur les facteurs ESG. Nous donnons tous les outils nécessaires à nos équipes de placement pour qu'elles puissent mettre en œuvre les pratiques d'engagement pertinentes à leur style d'investissement particulier, notamment en ce qui concerne les sujets et les enjeux spécifiques aux entreprises visées.

Dans le cadre de leur engagement auprès des entreprises, les gestionnaires de portefeuille pourraient souhaiter examiner certains enjeux ESG de manière proactive pour les sensibiliser à certains sujets d'intérêt, ou procéder de manière réactive en discutant de problèmes qui se sont déjà produits, le tout afin de déterminer si la direction de l'entreprise a déjà abordé la question ou si elle prévoit de le faire. Un dialogue constant dépasse généralement le cadre des résultats financiers et des bénéfices à court terme pour couvrir la stratégie à long terme de la direction et inclure éventuellement des aspects comme la culture d'entreprise, le développement durable, les pratiques de gouvernance et les divulgations. Nous encourageons les entreprises à reconnaître l'importance des facteurs ESG et appuyons leurs efforts visant à améliorer la transparence et l'information divulguée. Outre notre dialogue avec les sociétés, nous nous engageons auprès des fournisseurs de services sur les marchés financiers pour encourager la mise en œuvre de pratiques d'investissement durable. Reconnaissant qu'un effort concerté produit souvent de meilleurs résultats, Fiera Capital aspire à participer plus fréquemment à des initiatives collectives lorsque celles-ci rejoignent ses principes d'actionariat actif et se déroulent là où elle exploite ses activités.

Exemples d'engagement

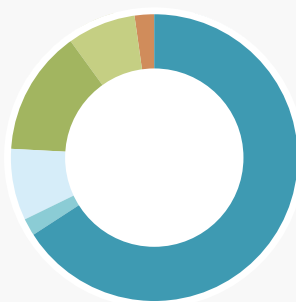
Étude de cas

Actions canadiennes ➤ Engagement

Notre philosophie d'engagement repose sur le fait d'être un actionnaire actif et s'appuie sur les relations importantes que nous avons établies depuis de nombreuses années. En tant qu'investisseurs à long terme, au nom de nos clients, nous voulons encourager les chefs d'entreprise à bien se comporter envers toutes les parties prenantes, qu'il s'agisse d'employés, de clients, de communautés, d'actionnaires, de fournisseurs ou de l'environnement. Nous estimons qu'une approche responsable des importants enjeux pour les parties prenantes rejaillira positivement sur la valeur à long terme de l'entreprise pour ses actionnaires. Si vous traitez bien vos employés, si vous vous concentrez sur les besoins des clients, si vous investissez dans l'avenir de l'entreprise et si vous exercez vos activités de manière responsable dans la communauté, l'entreprise a beaucoup plus de chances de réussir et de se développer à long terme. Au fil du temps, nous avons découvert que le dialogue représentait notre meilleur outil d'encouragement du changement. Sa réussite repose sur la qualité des relations et nécessite de nombreuses réunions, notamment sur le bien-fondé des nouvelles initiatives, des changements de politique, des risques ou des évolutions stratégiques. En fin de compte, nous visons à encourager un changement permanent et authentique dont les effets se propagent au fil du temps pour un plus fort impact.

Durant la période de 12 mois terminée le 31 décembre 2022, nous avons mené des dialogues sur 56 sujets de développement durable. Les deux principaux thèmes concernaient les objectifs environnementaux (41 %) et les modèles d'affaires/innovation (23 %). Le premier thème environnemental, notre priorité de 2022, servait à encourager les équipes de direction à étudier et explorer l'adoption d'une cible de réduction des émissions basée sur la science. À cette fin, toute société peut utiliser l'initiative de cible basée sur la science (« SBTi »), notamment pour disposer de conseils et d'outils dans la détermination d'un objectif de réduction d'émissions conforme au projet de limiter l'augmentation de la température de la planète bien en deçà de 2°C par rapport à celle qui prévalait avant la révolution

Statistiques concernant les dialogues de l'équipe en 2022 – 161 sujets de dialogue



- STRATÉGIE, OPÉRATIONS ET ALLOCATION DU CAPITAL 66%
- LEADERSHIP ET GOUVERNANCE 2%
- MODÈLE D'AFFAIRES ET INNOVATION 8%
- ENVIRONNEMENT 14%
- CAPITAL HUMAIN 8%
- CAPITAL SOCIAL 2%

industrielle, et de poursuivre des efforts pour limiter ce réchauffement à 1,5°C. Au 31 décembre 2022, 55 % de nos positions (en nombre et non en pondération) concernaient des sociétés qui se sont engagées à se fixer des objectifs d'émissions basées sur la science ou prévoyaient le faire. Notre second thème, soit les modèles d'affaires/innovation, visait à améliorer les divulgations des sociétés en matière de développement durable, notamment en suivant les directives du SASB et des mesures de diversité.

Notre méthode consiste principalement en des dialogues individuels avec l'équipe de direction ou le conseil d'administration des sociétés. Nos relations de longue date avec les équipes de direction de la plupart des sociétés en portefeuille nous ont permis d'avoir des conversations approfondies sur les progrès, les difficultés et les préoccupations en matière de développement durable.

Tous nos dialogues font l'objet d'un suivi dans un tableau exclusif précisant les dates, les participants, l'objet, les propositions et les résultats. Nous pouvons ainsi puiser dans nos précédents dialogues pour générer des statistiques et mieux comprendre la nature de nos interventions, leur impact et leur adéquation aux 5 dimensions du SASB et aux 17 ODD. Les statistiques servent également à produire nos rapports d'investissement responsable, à créer notre contenu promotionnel et à répondre aux questionnaires des clients.



Exemple

OBJECTIF DE RÉDUCTION DES ÉMISSIONS CONFORME À LA SBTi

SECTEUR : INDUSTRIEL

Contexte

À la fin 2021, l'équipe Actions canadiennes a lancé une initiative d'engagement concernant les cibles de réduction des émissions. Son objectif consistait à sélectionner plusieurs entreprises et à amorcer un dialogue à propos

- a) les avantages opérationnels et réglementaires associés à l'établissement d'une cible de réduction des émissions basée sur la science, et
- b) des mesures à prendre, selon la situation spécifique de l'entreprise, pour fixer cette cible.

Action

Nous avons communiqué avec cette entreprise industrielle afin de lui demander les progrès réalisés dans l'établissement d'un objectif de réduction des émissions conforme à la SBTi. À la lumière de son importante flotte de véhicules et du recours à des sites d'enfouissement dans le cadre de ses activités, nous lui avons fait valoir que l'établissement d'une cible d'émissions basée sur la science constitue un jalon important de son avenir. L'entreprise a indiqué qu'elle ne disposait pas des ressources nécessaires à l'heure actuelle et qu'elle déployait ses efforts au processus d'adoption des normes du SASB. Elle s'est toutefois montrée intéressée à obtenir notre point de vue.

Résultat

Récemment, l'entreprise a annoncé qu'elle a fixé une cible de réduction des émissions et qu'elle tâchait toujours d'établir une cible conforme à la SBTi. De plus, elle a commencé à faire un suivi de ses émissions évitées, a intégré les recommandations du GTIFCC dans ses rapports et réalisé de nouveaux investissements visant à améliorer la performance environnementale de ses activités. Nous poursuivons notre dialogue et soutenons l'entreprise dans le cadre de ses efforts d'établissement d'une cible basée sur la science.



Exemple

OBJECTIF DE RÉDUCTION DES ÉMISSIONS CONFORME À LA SBTi

SECTEUR : CONSOMMATION DE BASE

Contexte

Cette entreprise de la consommation de base se spécialise dans la distribution de produits alimentaires et pharmaceutiques par l'entremise d'un réseau d'épiciers et de pharmacies au Québec et en Ontario. Des actionnaires ont récemment soumis une proposition concernant l'établissement d'une cible de réduction des émissions basée sur la science dans l'ensemble de l'entreprise, et ce dans un délai spécifique.

Action

Nous sommes entrés en communication avec l'équipe de direction afin de comprendre son analyse de la proposition et les mesures qui devraient être prises. Nous avons déterminé que l'entreprise est nettement en retard sur ses pairs en ce qui concerne sa stratégie de réduction des émissions, surtout les émissions de réfrigérants. Nous avons aussi abordé les options qui s'offrent à elle.

Résultat

Nous sommes d'accord avec l'entreprise concernant l'échéancier serré et quasiment impossible de la proposition d'actionnaires. Par contre, elle s'est engagée à accélérer le processus d'établissement d'une cible de réduction des émissions de catégories 1, 2 et 3 et à peaufiner son échéancier pour une cible conforme à la STBi. Nous ferons un suivi avec l'entreprise en 2023 et évaluerons les progrès réalisés.

Étude de cas

Fiera Real Estate UK > Engagement

Dialogue avec les locataires

Parmi les éléments importants de la stratégie ESG dans nos fonds immobiliers, notons le dialogue avec les locataires, surtout lorsque nous, à titre de locateur, n'avons aucun contrôle sur l'actif en raison de la structure du bail. Grâce à notre programme d'engagement auprès des locataires, nous collaborons avec ceux-ci dans le cadre de groupes de discussion et de rencontres en personne afin de les encourager à nous accorder leur consentement à l'égard de notre initiative de cueillette automatique de données. Cette initiative consiste à demander à un tiers de recueillir les données de services publics directement sur le portail du locataire, ce qui nous permet d'analyser les données de consommation mensuelles. Nous pouvons non seulement suivre nos progrès par rapport aux cibles de carboneutralité, mais également offrir à nos locataires un survol du rendement de leur édifice et des recommandations pour réduire leur

consommation et optimiser l'efficacité énergétique. Suite à ce dialogue, 60 % des locataires (par superficie des étages) nous ont autorisés à recueillir automatiquement leurs données, et 25 % ont accepté de les fournir personnellement. Par conséquent, nous recueillons 85 % des données énergétiques de nos actifs britanniques, un résultat exemplaire pour un portefeuille de revenu à long terme.

Dialogue avec la communauté

Notre division immobilière du Royaume-Uni porte une attention particulière au dialogue avec la communauté. Nous avons certes réalisé d'excellents progrès au niveau de l'entreprise et dans nos fonds d'opportunités; malheureusement, il demeure difficile d'amorcer un dialogue avec les communautés où sont situés les actifs de nos fonds de base. Afin d'améliorer le niveau actuel d'engagement avec ces communautés, nous développons un plan d'engagement social détaillé pour l'année, lequel comprend des initiatives caritatives en soutien aux communautés locales. De plus, nous tâchons de capitaliser sur nos réussites de 2022. En effet, nous avons organisé, en collaboration avec des locataires, une campagne de financement pour la Grace Academy à Coventry, et ainsi offert un stage à deux étudiants issus de milieux défavorisés.

Étude de cas

Fiera Atlas de sociétés mondiales > Engagement

Nous n'investissons pas dans les sociétés qui nous paraissent comporter des risques ESG de nature à compromettre l'effet composé de bénéfices continus et supérieurs à la moyenne. Nous ne prenons pas non plus de participation dans les entreprises dont la faiblesse des rendements financiers et des résultats suggère de faibles compétences en gestion.

Nous n'investissons que dans les sociétés présentant le meilleur positionnement financier et concurrentiel ainsi que les perspectives sectorielles les plus favorables, après un contrôle diligent rigoureux. Nous ne recherchons pas des entreprises qui exigent une refonte massive, intense ou continue. Nous amorçons un dialogue lorsque celui-ci peut produire des résultats, quel que soit le sujet, en particulier sur les aspects ESG, dans l'expectative de favoriser l'atteinte de nos doubles objectifs de résultats et de risques à long terme. Nos analyses et évaluations de la gouvernance identifient également tous les domaines nécessitant un dialogue, surtout les sujets ESG.

Le choix des dialogues se base sur l'étendue de l'effet potentiel de nos attentes financières à long terme pour chaque placement. Lorsque l'impact paraît potentiellement significatif (et que l'émetteur représente malgré tout un placement potentiel), nous nous efforcerons d'amorcer un dialogue. Lorsque l'impact paraît élevé, mais comporte une forte probabilité de résultats négatifs, nous préférons vendre la position qu'amorcer un dialogue.

Processus de sélection

1 Préinvestissement : Les domaines qui nécessitent un dialogue font l'objet d'une identification durant la période de contrôle diligent précédant l'investissement, en fonction de l'impact potentiel et de nos attentes de résultats financiers.

2 Post-investissement : Les questions qui se posent après un investissement proviennent des possibilités d'un impact significatif sur nos attentes financières.



Exemple

Activité

En 2022, nous avons amorcé une conversation avec le plus important centre de données mondiales et fournisseur d'hébergement de réseaux et services d'infonuagique pour entreprises à propos de ses projets de réduction d'émissions pour l'ensemble de ses activités et de ses approvisionnements. L'entreprise se trouve fortement émettrice de carbone, avec une consommation d'électricité qui a augmenté en tandem avec son développement et atteint aujourd'hui un niveau élevé. La séance de questions et de réponses organisée avec la direction traitait en priorité de l'impact de cette stratégie de réduction d'émissions sur les immobilisations, les coûts et leur contribution aux avantages concurrentiels de l'entreprise.

Résultat

Ce dialogue avec la direction nous a confortés sur les moyens attribués à ces stratégies de réduction d'émissions et leur soutien à l'avantage concurrentiel existant de l'entreprise. Celle-ci répond à la demande des utilisateurs finaux d'obtenir des centres de données dont l'empreinte carbone fait l'objet d'un suivi. En conclusion de ce dialogue, nous avons décidé de conserver la position, car les politiques de réduction d'émissions de la direction ont été bien renforcées avec la croissance de l'entreprise. Nous n'avons pas eu besoin de monter d'un cran.

Étude de cas

Revenu fixe > Engagement

SECTEUR : PRODUCTION D'ÉNERGIE

DIMENSION ESG : ENGAGEMENTS EN MATIÈRE D'ENVIRONNEMENT ET DE DURABILITÉ

NOTATIONS DE CRÉDIT : A3 (STB)/BBB+(STB)/AL (STB) NOTATION MSCI ESG : A

Contexte

Au cours des dernières années, nous avons travaillé en étroite collaboration avec l'entreprise et d'autres parties prenantes afin d'établir son cadre d'obligations vertes, les projets admissibles, ainsi que les processus de gestion des produits et de communication de l'information. Malheureusement, nous avons anticipé un engagement supplémentaire de l'entreprise au chapitre de ses cibles de durabilité et un resserrement de sa politique en matière de sécurité, de déchets nucléaires et d'émissions.

Activité

Lors de consultations avec l'entreprise, nous lui avons demandé d'intégrer des cibles de durabilité (conformes aux normes de l'industrie) dans ses exigences de financement afin de démontrer son engagement. En ce qui concerne ses activités nucléaires, nous avons indiqué que nous souhaitons une divulgation accrue sur la sécurité nucléaire et une politique à long terme en matière d'émissions nucléaires et de gestion des déchets.

Résultat

Au début de 2021, l'entreprise a conclu une facilité de crédit de 750 millions \$US (premier rang non garanti, sur 364 jours), dotée de cibles de durabilité en matière de sécurité, d'installation de bornes de recharge pour véhicules électriques, de plantation d'arbres et de développement d'une capacité hydroélectrique. Elle est ainsi devenue **la première société énergétique canadienne à obtenir un prêt lié à la durabilité**. Concernant la divulgation sur la sécurité nucléaire, l'entreprise poursuit son travail et nous reconnaissons ses progrès. Nous sommes heureux de son engagement à long terme envers le développement de petits réacteurs modulaires (PRM), qui représentent l'avenir de la technologie nucléaire. À notre avis, les PRM conviendront particulièrement aux opérations industrielles et aux communautés éloignées qui ont actuellement recours à des génératrices diesel.

SECTEUR : INDUSTRIEL, CONSOMMATEUR (PRODUITS ALIMENTAIRES)

DIMENSION ESG : ENVIRONNEMENT ET GOUVERNANCE

NOTATIONS DE CRÉDIT : BBB1 (STB)/BBBH (NEG) NOTATION MSCI ESG : BBB

RECOMMANDATION D'INVESTISSEMENT : EXCLUSION

Contexte

Depuis quelques années, nous suivons de très près le profil ESG de l'entreprise et avons souligné son manque d'engagement envers la réduction de son empreinte carbone, le retard dans l'obtention d'une certification d'exploitation laitière durable et sa politique anticorruption relativement inadéquate.

Activité

Dans le cadre des consultations qui ont lieu depuis plus de deux ans, nous avons exprimé notre souhait d'un engagement réel envers la réduction de son empreinte carbone, notamment par le biais d'une forte diminution des matériaux d'emballage utilisés, et de nouveaux efforts visant à obtenir la certification d'exploitation laitière durable. Nous avons demandé à l'entreprise d'intégrer ces engagements dans un cadre d'obligations liées à la durabilité. De plus, nous avons indiqué que nous souhaitons une divulgation accrue en matière de gouvernance, surtout au chapitre de sa politique anticorruption.

Résultat

Suite à l'examen réalisé à la fin 2021 (4e trimestre) par le Comité ESG de l'équipe Revenu fixe actif et stratégique, nous avons conclu, à l'unanimité, de retirer l'entreprise de notre univers d'investissement en raison de sa politique anticorruption inadéquate, celle-ci constituant, à notre avis, un risque d'investissement considérable qui n'est pas intégré à son évaluation. En outre, l'absence d'un engagement clair envers la réduction de son empreinte carbone et d'une cible de diminution des matériaux d'emballage a aussi contribué à cette décision par le comité.

SECTEUR : ÉNERGIE, INTÉGRÉE

DIMENSION ESG : ENGAGEMENTS EN MATIÈRE D'ENVIRONNEMENT ET DE DURABILITÉ

NOTATIONS DE CRÉDIT : A3 & A

Contexte

La société exploite l'une des seules raffineries au monde conçue dès le départ pour minimiser son empreinte environnementale grâce à la capture du carbone. Moyennant un procédé de « gazéification », un volume important de déchets de bitume se trouve récupéré à un coût attractif au lieu d'être relâché dans l'atmosphère, de sorte que la raffinerie a diminué d'environ 70 % ses émissions totales de CO₂. Le dioxyde de carbone ainsi capté est vendu à des tiers afin d'améliorer la récupération de pétrole et le stockage permanent, le tout permettant une production de carburants à base de bitume plus sobre en carbone. Il faut également mentionner que l'édifice d'administration et de contrôle de la société a reçu la certification verte LEED.

Action

En concertation avec la société, nous avons exprimé notre souhait qu'elle définisse officiellement un cadre de développement durable muni d'objectifs (conformes aux IRC standards de son secteur d'activité) pour ses exigences de financement, comme preuve de son engagement en tant qu'émetteur. Nous souhaitons également que la société établisse des IRC afin d'évaluer son efficacité en matière de préservation de la qualité de l'air, de l'eau et des sols.

Résultat

La société étudie toujours la possibilité de se doter d'un cadre de financement durable (lié en particulier à des IRC) et nous nous attendons à des progrès dans les six prochains mois. Toutefois, nous trouvons l'évolution de la situation satisfaisante en termes de communication, en particulier sur la capture du carbone et le recyclage des déchets. Nous poursuivons nos efforts d'engagement auprès de l'entreprise pour que celle-ci intègre des objectifs de développement durable dans sa structure de financement.

ÉMETTEUR : GOUVERNEMENT PROVINCIAL

DIMENSION ESG : ENVIRONNEMENT ET TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

NOTATIONS DE CRÉDIT : AA2(STB); A+(STB); AA-(STB); AAL(POS)

Action

En consultation avec la province, nous avons exprimé notre souhait qu'elle établisse un cadre ESG et un cadre d'obligations liées à la durabilité. De plus, nous lui avons demandé de fixer des cibles environnementales claires en matière de réduction de l'empreinte carbone et de transition énergétique, puisque nous sommes d'avis que cette province peut devenir un chef de file des initiatives en transition énergétique et de lutte contre les changements climatiques du fait de sa position et de son expertise dans le secteur énergétique.

Résultat

En mai 2021, la province a créé le *Environmental Social Governance (ESG) Secretariat*, une première au Canada, dont le mandat consiste à définir la stratégie et à coordonner toutes les activités ESG au sein du gouvernement. Il faut

souligner que le *Secretariat* relève directement du bureau du Premier ministre. En septembre 2022, la province a créé un cadre ESG provincial, lequel sera utilisé par le *Secretariat* pour cartographier les politiques et les programmes gouvernementaux. Il servira aussi à améliorer la performance ESG parmi les ministères, les industries et les sociétés, ainsi qu'à communiquer son engagement et ses objectifs ESG.

Concernant son cadre d'obligations liées à la durabilité, la province a bien accueilli nos recommandations et s'est engagée à analyser les répercussions et à le développer davantage. Selon nous, la province annoncera de nouveaux investissements dans les secteurs de l'hydrogène, de la capture et du stockage du carbone, du gaz naturel, du GNL et des sources diversifiées d'électricité.

Étude de cas

Revenu fixe – Gestion intégrée > Dialogue avec les émetteurs

L'équipe Revenu fixe – Gestion intégrée étend ses initiatives d'engagement au secteur de l'électricité et des services publics (2022)

En 2022, nous avons mené plusieurs dialogues avec des sociétés de services publics et des centrales électriques à propos d'initiatives ESG, de réduction d'émissions, d'objectifs et de rapports.

Nous avons encouragé une société de services publics à améliorer ses divulgations et à se fixer des objectifs plus ambitieux, tout en communiquant ses progrès. L'émetteur s'est montré réceptif et agit en conséquence.

Nous avons également encouragé une importante centrale électrique à améliorer ses divulgations et à établir un partenariat avec un agrégateur externe de données ESG pour une prise de décision optimale, car celles utilisées s'avéraient à la fois obsolètes et erronées. L'entreprise a précisé qu'elle procéderait à un examen du processus avec une tierce partie et fournirait un rapport exhaustif qui comprendra également les divulgations que nous avons demandées.

Revenu fixe – Gestion intégrée – dialogue avec une province canadienne sur des questions réglementaires (T4 2022)

Parmi nos dialogues importants, citons celui concernant une province canadienne qui a récemment interféré de façon significative sur son marché d'électricité, supprimant un processus décisionnel concernant la tarification au détriment d'une société de services publics locale.

Cette interférence joue clairement en défaveur de la société, au point que la validité du dispositif réglementaire paraît maintenant discutable.

Suite à cette interférence, la position financière s'est substantiellement dégradée, menant à un report à une date indéterminée ou à un arrêt des investissements visant la réduction des émissions de carbone.

Nos préoccupations ont été communiquées aux ministères compétents, mais la situation perdure et nous avons proposé une rencontre de suivi.

Étude de cas

Fiera Comox ➤ Aperçu de la stratégie d'engagement

Nous nous engageons régulièrement avec les sociétés dans lesquelles nous avons investi et avec nos partenaires pour nos trois stratégies (Agriculture, Crédit privé et Placements privés) afin d'améliorer nos pratiques ESG. Nous estimons que par ce dialogue constant, nous encourageons un comportement axé sur le développement durable et améliorons le rendement global à long terme. La forme et la fréquence de nos engagements sont fonction de la stratégie d'investissement et de notre position dans le capital-actions. Dans notre stratégie Agriculture, nous détenons une participation majoritaire dans la grande majorité de nos partenariats, d'où notre capacité accrue à influencer la stratégie et les priorités ESG. En ce qui concerne notre stratégie Crédit privé, le meilleur moyen d'influer sur les emprunteurs consiste à intégrer des clauses restrictives liées aux facteurs ESG à la clôture du prêt ou au moment de son augmentation, de sa prolongation ou du refinancement. Dans le cadre de notre stratégie Placements privés, nous pouvons détenir des participations minoritaires ou majoritaires dans le capital-actions. Dans tous les cas, nous entamons un dialogue avec les entreprises en portefeuille et les autres actionnaires à propos des enjeux ESG, avec l'objectif d'améliorer leurs pratiques.



Exemple

Résultats à venir

Dans le cadre du projet Hermes, l'équipe Crédit privé de Fiera Comox a négocié des clauses restrictives ESG et figurera parmi les coordonnateurs ESG des prêteurs. L'objectif de ces clauses est l'établissement de critères ESG (après la clôture de la transaction) au sein de l'entente de financement. Ainsi, le taux d'intérêt applicable sera révisé à la hausse ou à la baisse en fonction de l'évolution de ces mesures ESG. La société fera l'objet d'un audit par des auditeurs ESG externes et indépendants, lesquels détermineront si les critères ESG ont été respectés, valideront les changements de taux d'intérêt et fourniront un certificat de conformité ESG officiel.

Résultats obtenus

Le partenariat dans l'État de Washington est une exploitation de pommes et de différentes variétés de cerises. Il s'agit d'un verger exploité avec des moyens sophistiqués et une technologie moderne de treillis à haute densité. Les changements climatiques se manifestent dans plusieurs régions du monde, avec des étés plus chauds et plus longs ainsi que des périodes de sécheresse plus sévères. Le partenaire agricole effectue depuis plusieurs années un suivi des variations climatiques dans l'État de Washington et prend des mesures proactives pour atténuer les risques de production et s'adapter aux changements. En l'occurrence, avec le soutien continu de Fiera Comox, le partenaire agricole a installé des toiles à ombrer, une structure retenant des filets à l'échelle du verger, comme une tente, afin de protéger la production des conditions climatiques extrêmes.

Les toiles à ombrer ont contribué à : augmenter l'humidité de 36 %; diminuer les radiations solaires de 30 %; abaisser la température ambiante de 3 %.

Dans le cadre du projet Halo, l'équipe Crédit privé de Fiera Comox a préalablement identifié les risques ESG potentiels. Par conséquent, le prêt est conditionnel à un examen ESG satisfaisant des activités de la société et à la mise en œuvre de nouvelles initiatives visant à résoudre les problèmes ESG identifiés. Outre l'audit des fournisseurs de la société (dont les résultats se sont avérés satisfaisants), l'équipe a collaboré avec l'équipe de direction pour l'implantation de nouveaux contrôles sur les processus internes de paiement.

Principe 10

Les signataires participent, au besoin, à des dialogues constructifs visant à encourager les émetteurs à prendre des mesures appropriées

Collaboration avec l'industrie

Fiera Capital soutient et participe à de nombreux groupes de travail voués aux normes de divulgation de l'information ESG. À notre avis, un investisseur responsable doit, parmi ses nombreux rôles, contribuer et collaborer activement avec les autres acteurs de la chaîne de valeur afin de développer davantage ces normes. Dans ce contexte, nous avons adopté plusieurs normes et déclarations pertinentes, en plus d'agir en tant que membre actif et signataire de divers réseaux et d'initiatives en matière de développement durable.

Nous reconnaissons et adhérons également à de nombreux codes d'éthique en investissement responsable et normes internationales reconnues pour le contrôle diligent et la divulgation de l'information financière.

En 2022, nous avons participé aux initiatives réglementaires et sectorielles suivantes.

Better Buildings Partnership (« BBP ») Climate Commitment

En octobre 2022, Fiera Real Estate UK a adhéré au Better Buildings Partnership (BBP) et a signé l'engagement climatique de cette initiative. Celle-ci souligne la transformation nécessaire du secteur immobilier pour construire des édifices carboneutres d'ici 2050. L'objectif de cet engagement consiste à susciter une action stratégique tangible collective sur le changement climatique, à améliorer la transparence et l'imputabilité permettant au marché de fonctionner efficacement et à combler une demande claire d'actifs carboneutres en incitant le secteur à y répondre.

Canadian Coalition for Good Governance (« CCGG »)

La CCGG encourage les bonnes pratiques de gouvernance parmi les sociétés ouvertes au Canada en mettant l'accent sur les membres indépendants des conseils d'administration des sociétés. La CCBG se concentre de plus en plus sur les facteurs environnementaux et sociaux lorsqu'elle s'implique auprès des administrateurs et administratrices.

Forum canadien des titres à revenu fixe

Le Forum canadien des titres à revenu fixe est un groupe mis sur pied par la Banque du Canada pour favoriser l'échange d'informations entre les participants au marché et la Banque du Canada au sujet du marché canadien des titres à revenu fixe. Un comité ESG a été créé par le Forum et d'autres sous-comités ou groupes de travail se sont également formés pour analyser et émettre des recommandations concernant plusieurs thèmes et enjeux. Les membres de Fiera Capital ont créé et dirigé un groupe de travail sur les données ESG qui cherche à améliorer les divulgations des émetteurs canadiens dans ce domaine grâce à des engagements directs et collectifs.

Carbon Disclosure Project (« CDP »)

Fiera Capital est signataire du CDP, un projet qui recueille et partage l'information sur les émissions de gaz à effet de serre et les stratégies de lutte contre les changements climatiques.

Global Real Estate Sustainability Benchmark (« GRESB »)

Le GRESB est l'indice de référence des facteurs ESG mondial le plus reconnu pour les actifs réels. Plus de 100 investisseurs institutionnels représentant un actif sous gestion d'environ 22 billions \$ US font appel aux données du GRESB pour surveiller leurs placements et prendre des décisions qui favorisent un secteur plus durable.

Climate Action 100+

Fiera Capital fait partie de Climate Action 100+, une initiative d'investisseurs qui s'attaque aux changements climatiques avec certains des plus grands émetteurs de gaz à effet de serre au monde. En tant que participants à cette initiative, nous nous sommes impliqués dans plusieurs activités d'engagement centrées principalement autour des buts suivants : réduction des émissions de gaz à effet de serre des sociétés, mise en œuvre d'une rigoureuse méthode de gouvernance qui définit clairement les responsabilités du conseil d'administration, notamment en matière de supervision des questions liées au climat, et amélioration des divulgations à cet égard.

En vedette

En 2022, Fiera Capital a rejoint le groupe d'engagement auprès de TC Énergie, dans le cadre duquel l'équipe Grandes capitalisations canadiennes collaborera aux dialogues futurs avec l'entreprise.

Figurant parmi les plus grandes sociétés d'infrastructure énergétiques en Amérique du Nord, TC Énergie exploite ses activités dans les secteurs du gaz naturel, du pétrole et de la production d'électricité. L'objectif consiste à entamer, en collaboration avec d'autres investisseurs, un dialogue sur des initiatives climatiques avec l'entreprise. L'idée est que le collectif (et non des investisseurs individuels) aidera l'entreprise à améliorer son processus de gouvernance des changements climatiques, à réduire ses émissions, à divulguer davantage d'information financière liée au climat et à faire progresser les études à ce sujet. TC Énergie a réalisé d'importants progrès dans son parcours climatique et ces dialogues veillent à nous assurer que l'entreprise est imputable de ses résultats, qu'elle demeure sur la bonne voie et que nous pouvons remettre en question certains aspects de leur plan de transition énergétique. En 2022, nous avons notamment abordé les cibles de réduction des émissions de GES et l'importance accrue des émissions de méthane.

Initiative Net Zero Asset Managers Initiative (« NZAM »)

Signataire depuis juin 2021, Fiera Capital s'est engagée à soutenir l'objectif de zéro émission nette de gaz à effet de serre d'ici 2050, conformément aux efforts mondiaux de limitation du réchauffement climatique à 1,5 degré Celsius. Nous sommes également engagés à soutenir les entreprises qui visent à atteindre la carboneutralité d'ici 2050 ou avant.

En vedette

En août 2021, Fiera Capital s'est jointe à l'initiative NZAM, un regroupement de gestionnaires d'actifs du monde entier engagé à jouer un rôle plus actif dans la lutte contre les changements climatiques.

Nous sommes mobilisés à viser proactivement un objectif de zéro émission nette de gaz à effet de serre d'ici 2050 ou avant et à soutenir d'importants efforts pour limiter le réchauffement mondial à 1,5 degré Celsius.

Nous avons déployé des efforts significatifs dans la définition des méthodes et des mesures requises pour fixer des cibles crédibles et légitimes. L'engagement initial de Fiera Capital représentait, au 31 décembre 2022, 13,52 milliards \$ US au total, soit environ 11,56 % de son actif sous gestion. Puisque Fiera Capital offre des solutions multi-actifs sur mesure, composées de classes d'actif des marchés publics et privés, nous avons concentré nos efforts afin d'identifier les approches les plus appropriées à chaque classe d'actif que nous avons initialement visées.

Cet objectif constitue un point de départ qui fera l'objet de révisions régulières, dans l'intention d'un ajout de stratégies et d'une augmentation significative de notre engagement à mesure que les méthodologies évoluent et couvrent davantage de classes d'actifs et que les données deviennent plus accessibles. Pour suivre notre alignement, Fiera Capital a décidé d'utiliser les cibles de décarbonisation et d'engagement du cadre du « Paris Aligned Investment Initiative Net Zero Investment Framework » (PAII), qui a été développé par un groupe mondial d'investisseurs souhaitant identifier des façons d'aligner leurs portefeuilles avec les objectifs de ce cadre.

Impact Management Project (« IMP »)

Cette méthode a été lancée par de nombreuses fondations ainsi que des propriétaires et gestionnaires d'actifs à l'échelle mondiale pour créer un cadre d'évaluation d'impact. Celui-ci est actuellement utilisé dans notre Fonds d'impact mondial lancé en 2020.

Association pour l'investissement responsable (« AIR »)

L'AIR est une association représentant l'industrie canadienne de l'investissement responsable. Les membres de l'AIR estiment que l'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance dans la sélection des placements peut fournir des rendements ajustés au risque supérieurs et des impacts positifs pour la société.

Sustainability Accounting Standards Board (« SASB »)

Le SASB est un cadre dont la reconnaissance mondiale ne cesse de croître. Ayant officiellement soutenu le SASB en 2020, nous faisons la promotion des normes à l'interne et un nombre croissant de nos équipes de placement en font usage à l'échelle de la firme.

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

Nous sommes un commanditaire officiel du GIFCC. Les recommandations du groupe de travail sont à la base des processus de divulgation des données financières liées au climat. Elles encouragent les entreprises à communiquer les risques et les occasions associées au climat propres à leurs activités. Des précisions sur notre approche en matière de changement climatique figurent dans notre rapport GIFCC que vous pouvez consulter sur notre site Web.

UK Net Zero Carbon Buildings Standard

Fiera Real Estate UK collabore avec l'industrie dans son ensemble pour contribuer à la production de normes de construction carboneutres. Un membre de notre équipe ESG représente Fiera Real Estate UK auprès du groupe de travail sur les activités dans l'énergie (1a) et la société s'est engagée à contribuer aux données énergétiques opérationnelles pour la création de l'indice.

Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies (« PIR des Nations Unies »)

Les PIR sont une initiative des investisseurs axée sur l'intégration des facteurs ESG dans les processus d'investissement. En 2009, Fiera Capital est devenue l'un des premiers signataires des PIR. À ce titre, notre rendement est évalué en continu et nous rendons compte chaque année de notre approche et de nos progrès en matière d'intégration des facteurs.

Principe 11

Les signataires s'engagent, au besoin, à prendre des mesures d'escalade afin d'influencer les émetteurs

Lorsque le dialogue avec l'entreprise ne porte pas fruit et que nous jugeons ce dialogue approprié et nécessaire, nous pouvons recourir à des stratégies d'escalade afin d'atteindre les objectifs d'engagement établis. Parmi ses stratégies, notons porter ce sujet à l'attention du conseil d'administration, voter contre les propositions de l'entreprise ou vendre notre participation. Cette décision revient aux équipes d'investissement.

Étude de cas

Action mondiales > Escalade

Tel que nous l'avons mentionné dans notre processus d'engagement, nous n'investissons pas dans les sociétés qui nous paraissent comporter des risques ESG de nature à compromettre l'effet composé de bénéfices continus et supérieurs à la moyenne. Nous ne prenons pas non plus de participation dans les entreprises dont la faiblesse des rendements financiers et des résultats suggère de faibles compétences en gestion. Nous n'investissons que dans les sociétés de premier plan qui présentent le meilleur positionnement financier et concurrentiel ainsi que les perspectives sectorielles les plus favorables, après un contrôle diligent rigoureux. Dans l'éventualité où l'équipe d'investissement juge que l'escalade est requise après le processus d'engagement, nous vendrons notre position si la probabilité d'un impact financier négatif important est élevée.

En ce qui concerne les éléments que nous croyons être en mesure d'influencer, nous tâcherons de :

- > Organiser des rencontres avec l'équipe de direction,
- > Rédiger des lettres à la société pour lui faire part de nos préoccupations,
- > Voter contre les propositions de la direction lors de l'assemblée générale annuelle,
- > Évaluer le taux étalon du placement afin de nous assurer qu'il intègre le risque supplémentaire,
- > Faire un suivi prioritaire et continu de l'émetteur.



Exemple

Activité

Lors de l'assemblée générale de décembre 2022, nous avons voté contre la politique de rémunération proposée par la direction et la taille de la prime spéciale en actions accordée au chef de la direction. Nous lui avons fait part de nos inquiétudes concernant l'absence de divulgation sur les cibles d'intéressement à long terme applicables à la

rémunération des hauts dirigeants. Nous étions préoccupés par le soutien du conseil à la prime spéciale en actions au chef de la direction après la fusion inversée réalisée au cours du même exercice. Le processus d'intégration se poursuit et, au vu de l'absence d'information sur les cibles à long terme, nous avons de la difficulté à évaluer l'alignement entre la prime et la valeur créée pour les actionnaires dans le cadre de cette transaction.

Résultat

Nous avons communiqué avec la société afin d'organiser une rencontre avec l'équipe de direction et de discuter des cibles d'intéressement à long terme. Au chapitre de la création de valeur aux actionnaires, nous avons recommandé des critères fondés sur les rendements et le profit économique, surtout en ce qui concerne les activités de fusions et acquisitions. Il s'agit d'un enjeu prioritaire et nous surveillons de près les changements apportés à l'allocation des capitaux qui pourraient avoir une incidence sur la création de valeur à long terme, notamment sa stratégie de fusions et acquisitions.

Étude de cas

Actions canadiennes de grande capitalisation > Escalade

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 sommes des investisseurs spécialisés en sociétés canadiennes de grande capitalisation et détenons entre 30 et 40 titres au sein de nos stratégies. Nous bénéficions donc de bonnes relations et d'un dialogue continu avec la majorité des entreprises en portefeuille. Les entreprises que nous détenons sont durables et résilientes, présentent d'excellents antécédents de rendement et sont reconnues pour agir dans l'intérêt supérieur de leurs actionnaires. En résumé, pour la majorité, elles sont très réceptives à notre engagement et à nos besoins en tant que détenteur de leur capital-actions. Règle générale, nos dialogues portent fruit et nous avons rarement recours à une stratégie d'escalade.

L'escalade est déterminée au cas par cas et pourrait prendre la forme d'un vote contre les recommandations de la direction, d'un engagement auprès de la direction et, dans certains cas, de la vente de la position. Par contre, toute décision de vente découlant de l'escalade n'est approuvée que si une convergence de facteurs exige une telle décision.



Exemple

Contexte

Cette entreprise des technologies de l'information conçoit des solutions de gestion intégrée de l'information (GII), qui permettent aux sociétés d'optimiser leur contrôle et leur utilisation des données. En 2022, elle a apporté des modifications au régime de rémunération du chef de la direction, dont une augmentation de la rémunération globale, malgré le rendement médiocre de son titre sur les périodes de 1, 3 et 5 ans. De plus, le chef de la direction s'est vu accorder une quantité injustifiable d'options d'achat d'actions, ce qui, à notre avis, consiste à récompenser la prise excessive de risque. Dans son ensemble, le régime de rémunération de l'entreprise n'est pas basé sur des mesures du rendement des capitaux propres ou d'autres mesures pertinentes. Après les changements à la structure de rémunération, l'entreprise s'est fortement endettée pour acquérir une entreprise technologique en implosion en 2022.

Activité

Nous avons entamé un dialogue avec le conseil d'administration et le comité de rémunération afin d'en apprendre davantage sur leur processus, leur structure de rémunération et leurs avis concernant les apparences d'une rémunération favorable à une prise de risque excessive dans le cadre des acquisitions.

Résultat

L'entreprise n'était pas disposée à effectuer des changements ou à ajouter des critères basés sur le rendement au régime de rémunération. L'équipe Actions canadiennes appuie généralement toute rémunération qui cadre avec les intérêts des investisseurs, qui est déterminée selon le rendement des capitaux propres, du capital investi ou de l'action sur le long terme. Nous soutenons aussi les régimes de rémunération qui encouragent l'équipe de direction à assurer une croissance à long terme de qualité, sans une prise de risque excessive. Par conséquent, nous avons voté contre les propositions de rémunération et la nomination du président du conseil, exprimant ainsi notre mécontentement à l'égard du régime de rémunération et de l'acquisition. Il était évident que le conseil d'administration ne portait aucune attention à la performance de l'entreprise lors de l'établissement de la rémunération de l'équipe de direction, d'où un drapeau rouge.

Avant de prendre une décision importante, l'équipe a réalisé des recherches approfondies et communiqué à de nombreuses reprises avec la direction et le conseil avant d'envisager une escalade. Au final, nous avons choisi de liquider notre position.

Étude de cas

Marchés émergents et frontières ➤ Escalade

RÉGION : MARCHÉS ÉMERGENTS

SECTEUR : ÉNERGIE

RÉSULTAT DE L'ESCALADE : L'ÉMETTEUR RECEVRA UNE NOTATION ESG INDÉPENDANTE

Notre décision d'investir dans l'entreprise a été prise après une analyse ESG. Plus grand producteur d'uranium naturel au monde, l'entreprise bénéficie d'un accès prioritaire aux principales mines. Son titre est désormais inscrit à la Bourse d'Astana et de Londres.

Nos craintes ESG s'expliquaient par l'absence d'une notation ESG officielle de MSCI ESG Research, LLC. Nous avons soulevé la question auprès du département des RI et demandé à l'entreprise de communiquer avec MSCI et les autres fournisseurs pour qu'elles puissent divulguer davantage d'information.

Par conséquent, l'entreprise tâche actuellement d'obtenir une notation ESG auprès d'une société de notation indépendante. Entre-temps, elle fournit, dans un formulaire prévu à cet effet, des données ESG à l'équipe d'investissement dans le cadre de son processus d'investissement.

D'après les données ESG indiquées dans le formulaire, nous avons conclu que l'entreprise est un placement admissible aux termes de nos critères ESG.

RÉGION : MARCHÉS ÉMERGENTS

SECTEUR : DISTRIBUTION ÉNERGÉTIQUE

RÉSULTAT DE L'ESCALADE : VOTE EN FAVEUR DES CANDIDATS AU POSTE D'ADMINISTRATEURS DU CONSEIL

Nous avons exprimé nos votes par procuration en défaveur des candidats au conseil, car l'un d'entre eux occupait déjà un trop grand nombre de postes d'administrateurs d'après la politique d'ISS. De plus, l'entreprise a regroupé l'élection des administrateurs dans un seul point à l'ordre du jour, empêchant ainsi les actionnaires de s'exprimer sur chaque personne nommée.

Au final, les actionnaires ont approuvé la nomination des nouveaux membres du conseil. Nous avons réévalué les risques de gouvernance et avons choisi de conserver notre position.

Exercice de nos droits et responsabilités

Principe 12

Les signataires s'engagent à exercer activement leurs droits et responsabilités

Vote par procuration

Fiera Capital a une obligation fiduciaire d'exercer ses droits de vote dans le but de maximiser la valeur des placements de ses clients et de protéger leur intérêt économique. Fiera Capital peut également utiliser le vote par procuration comme un outil pour ouvrir le dialogue avec des entreprises si, selon le gestionnaire de portefeuille, ce dialogue pourrait faire avancer les objectifs énoncés précédemment. L'engagement à travers le vote par procuration est un élément clé de la politique d'investissement responsable de Fiera Capital.

Notre politique sur le vote par procuration est en vigueur depuis 2002, soit avant la création de Fiera Capital. Elle fournit des lignes directrices pour l'exercice des droits de vote liés aux enjeux ESG, que ce soit l'élection d'administrateurs ou les propositions d'actionnaires portant sur des enjeux environnementaux ou sociaux. Le chef des placements des marchés publics est responsable de l'élaboration et de l'examen annuel de ces lignes directrices. En 2022, nous avons apporté des améliorations à notre politique de vote par procuration. Nous avons revu notre politique afin de tenir compte de nos convictions et de nos pratiques en matière de considérations environnementales, sociales et de gouvernance.

Même si les gestionnaires de portefeuille de Fiera Capital exerceront généralement les droits de vote conformément à ces lignes directrices, dans certaines circonstances le gestionnaire de portefeuille pourrait décider que, dans l'intérêt véritable de ses clients, il est préférable soit de s'abstenir de voter, soit de ne pas voter comme le prévoient ces lignes directrices. Dans ces circonstances, le gestionnaire de portefeuille devra documenter les motifs pour lesquels il a choisi de ne pas exercer les droits de vote conformément aux lignes directrices.

Certaines filiales de Fiera Capital consultent également des conseillers externes spécialisés dans le vote par procuration pour obtenir des analyses et des recommandations complémentaires.

Dans l'ensemble de la firme, nous conservons un registre de tous les votes par procuration afin de nous conformer aux exigences des territoires dans lesquels nous exerçons nos activités. Nous consignons également dans un registre tous les votes exprimés contre notre Politique sur le vote par procuration, ainsi que leur justification.

Fiera Capital publie également son historique de vote dans le cadre d'un rapport annuel aux PRI des Nations Unies et les décisions de vote par procuration peuvent être consultées par nos clients et bénéficiaires sur simple demande.

Dans de rares cas, les clients peuvent l'emporter sur notre politique de vote par procuration. Prenons, par exemple, un client qui détient des titres spécifiques hors des stratégies que nous gérons en son nom. Ces titres sont, par conséquent, des placements non-discrétionnaires et le client pourrait nous demander d'exprimer un vote qui va à l'encontre du nôtre. Nous ne procéderons pas au rachat des actions, aux fins du vote par procuration, dans l'éventualité d'un conflit avec ces directives.

Nous vous invitons à consulter notre [Politique sur le vote par procuration](#) pour en savoir plus sur l'approche de Fiera Capital en matière d'intégration des facteurs ESG dans le vote par procuration.

Recours à des spécialistes en matière de vote par procuration

Fiera Capital et ses gestionnaires de portefeuille ne délèguent pas la responsabilité des votes par procuration à un fournisseur externe de services. Nous retenons toutefois les services d'un fournisseur externe de services de conseils sur le vote par procuration, lequel formule des recommandations générales et personnalisées sur le vote en fonction des lignes directrices de Fiera Capital. Le fournisseur contribue à la gestion du processus de vote par procuration en collaboration avec les professionnels attirés de l'équipe Investissements durables et de chaque équipe de gestion des placements.

Afin de renforcer ses processus internes, Fiera Capital retient les services d'Institutional Shareholder Services Inc. (« ISS »), société indépendante spécialisée dans les questions de vote par procuration et de gouvernance d'entreprise à l'échelle mondiale. ISS offre une transparence accrue à ses clients concernant le statut de leurs votes, que ce soit en matière de lignes directrices, d'approbation, d'envoi et de confirmation des votes.

Comité mondial du vote par procuration

Tel que mentionné au Principe 2, notre comité mondial de vote par procuration réunit des membres de divers départements, dont la conformité, les investissements durables et le bureau du chef des placements. Le comité a pour mandat de passer en revue les votes par procuration de la firme en fonction des lignes directrices pertinentes, ainsi que la mise en œuvre de la politique et des procédures de Fiera Capital. Parmi les sujets abordés lors de leurs rencontres, notons la mise à jour de processus et de la politique, les tendances et les opportunités de dialogue, la communication de l'information, les nouvelles exigences applicables aux votes et les résultats des votes par procuration du trimestre précédent.

Aperçu de notre vote par procuration 2022

Au cours de l'exercice 2022, nous avons voté lors de 1 872 assemblées, pour un total de 19 757 résolutions. Cela représente 97 % des assemblées auxquelles nous étions autorisés à voter. Nous avons voté dans 61 pays différents.

Statistiques clés pour les réunions au cours desquelles nous avons voté en 2022

1,872 rencontres

61 pays différents

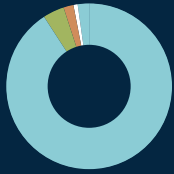
19k+ propositions en total

97% of meetings where we were eligible to vote

4% propositions d'actionnaires

96% propositions de la direction

Statistiques sur le vote par procuration



Propositions de la direction

18,966
votes exprimés



Propositions d'actionnaires

790
votes exprimés

% aligné avec la direction

95%

52%

% aligné avec la politique de vote par procuration de Fiera Capital

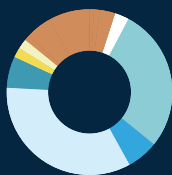
99%

96%

- pour
- abstenir
- ne pas voter
- contre
- retenu

Propositions pour lesquelles nous avons voté contre la direction

Nous avons voté en faveur de 47 propositions environnementales.



- liées à l'audit
- capitalisation
- articles de société
- rémunération
- gouvernance de la société
- élection des administrateurs
- liés aux administrateurs
- environnementale
- divers

Exemples de vote par procuration

Étude de cas

Actions mondiales (StonePine*) ➤ Vote par procuration

En tant que propriétaires actifs, l'exercice de nos droits de vote constitue un atout précieux. Nous estimons que les circulaires de vote par procuration fournissent tellement de renseignements sur la culture d'une société et son potentiel de création de valeur à long terme que le fait de négliger son droit de vote risque de détériorer le rendement d'un portefeuille, et même pire, tiendrait d'un comportement irresponsable. En conséquence, notre équipe a toujours examiné les procurations à l'interne afin de voter.

Le dialogue et le vote par procuration des résolutions devraient selon nous toujours aller de pair. Même si nous conservons la possibilité d'exercer nos droits de vote contre la direction lorsque nous sommes opposés à une résolution ou estimons qu'une entreprise ne fait pas assez de progrès, nous essayons toujours de communiquer avant d'en arriver à cette éventualité.

En tant qu'investisseurs mondiaux à long terme, nous ne sommes pas seulement informés des différentes normes de gouvernance d'entreprise en vigueur d'une région à l'autre, mais reconnaissons que l'efficacité d'un conseil d'administration peut et doit prendre plusieurs formes, tout en regardant de près les résultats d'une société afin d'utiliser notre expérience pour évaluer chaque proposition de vote par procuration dans son contexte historique. Nous préférons éviter les réponses génériques et les politiques trop théoriques, qui nous paraissent contre-productives pour la création de valeur à long terme. Nous adoptons à l'inverse une approche constructive et flexible visant à aider les sociétés à trouver des solutions qui répondent à la particularité de leur situation. Bien que les réunions du conseil s'avèrent utiles pour amorcer des conversations entre les membres de la direction, nous nous efforçons de rencontrer de façon régulière les sociétés dans lesquelles nous avons investi afin de consolider nos relations et de repérer tout changement de ton à leur sommet.

Règle générale, nous amorçons un dialogue avec l'équipe de direction, le président du conseil d'administration, le comité des relations avec les investisseurs ou d'autres comités du conseil. Nos initiatives d'engagement prennent habituellement la forme d'une discussion amicale, ouverte et constructive entre des professionnels qui partagent le même objectif, soit maximiser la valeur à long terme des actionnaires.

Ce que nous appelons notre « avantage temporel » est gagné en nous tenant au courant des initiatives stratégiques et des changements organisationnels au fil des ans. Nous suivons des circulaires de sollicitation de procurations, entamons un dialogue continu et établissons des relations de longue date avec les équipes de direction. Souvent les membres des conseils d'administration qui nous connaissent finissent pas nous considérer comme des partenaires de confiance sur lesquels ils peuvent compter pour se concentrer sur la création de valeur à long terme.

* Corporation Fiera Capital a conclu une entente de sous-conseiller avec Gestion d'actifs StonePine inc. (« StonePine ») en 2022. StonePine est un gestionnaire de placements privé entièrement détenu par ses employés.



Exemple

L'équipe de placement avait voté contre une proposition de la direction de l'une de leurs sociétés financières américaines concernant un changement au régime de rémunération du chef de la direction.

Avant de voter contre la proposition, l'équipe avait organisé un appel avec la société afin de préciser les réserves qu'elle avait à ce sujet, énumérant les points qui lui paraissaient suboptimaux du point de vue d'un actionnaire à long terme. L'équipe de placement a notamment souligné qu'elle trouvait les objectifs des régimes de rémunération incitative à court et long termes trop faciles à atteindre, contestant d'ailleurs les composants du second. Elle a par ailleurs contesté le recours à des primes en espèces versées au chef de la direction pour la prolongation de son mandat, au lieu d'une prime basée sur les résultats.

Outre ce dialogue sur la rémunération, l'équipe a évoqué la durée des mandats des membres du conseil d'administration, craignant une incidence potentielle sur leur indépendance.

Résultat de la discussion avec la société

L'entreprise a informé l'équipe qu'à propos de ses inquiétudes sur la durée des mandats des membres du conseil d'administration, elle recourait aux services de consultants pour évaluer l'efficacité du CA, précisant qu'elle cherchait à rajeunir l'âge moyen au cours de l'an prochain.

En ce qui concerne le régime de rémunération incitative, la société a fourni des précisions sur la façon dont elle fixait ses objectifs, en expliquant qu'elle avait temporairement abandonné le facteur de croissance relative de la marge et qu'elle recherchait d'autres facteurs plus appropriés après une acquisition de taille.

En ce qui concerne le régime de rémunération à long terme, l'entreprise a reconnu le bien-fondé des préoccupations de l'équipe de placement, mais a précisé qu'il s'agissait d'une pratique courante dans le secteur. L'équipe de placement a une fois de plus voté contre certains membres du conseil d'administration nommés depuis longtemps et contre certaines propositions liées aux rémunérations.

Étude de cas

Actions canadiennes > 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 de cette société de consommation discrétionnaire notre support envers une amélioration des divulgations concernant les travailleurs dans le réseau de distribution. La société a amélioré ses divulgations en matière de capital humain, 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.

Résolution sur le climat

Industrie : Finance

✘ MOTION REJETÉE

Action

Nous avons voté contre une proposition d'actionnaires déposée auprès de plusieurs grandes institutions financières canadiennes. Cette proposition demandait aux sociétés d'organiser, chaque année, un vote consultatif sur leurs cibles et leur plan en matière de changements climatiques (une résolution sur le climat).

Suite à un examen approfondi, nous avons décidé de nous exprimer contre cette proposition. Dans le cadre de l'analyse d'une telle proposition, nous considérons notamment la stratégie climatique actuelle de la société et les progrès réalisés dans l'atteinte de ses cibles. Nous passons aussi en revue l'information divulguée par la société à propos de sa stratégie climatique, ainsi que son alignement avec ses pairs et un cadre reconnu. En outre, nous tâchons de déterminer si la société adhère à une initiative climatique et si elle a démontré son sérieux à l'égard de ces initiatives.

À quelques exceptions près, nous appuyons habituellement les propositions sur le climat qui visent à accroître la transparence des cibles climatiques et des progrès réalisés par une société. En revanche, nous sommes d'avis qu'il en revient à la société et à son conseil d'administration de fixer des cibles climatiques crédibles, d'élaborer un plan rigoureux pour les atteindre et d'établir une structure de gouvernance efficiente destinée au suivi des progrès vers l'atteinte de ces cibles. Dans ce contexte, nous votons généralement contre les propositions qui demandent aux sociétés d'organiser un vote consultatif annuel sur leur plan de transition climatique.

À notre avis, les actionnaires disposent déjà des outils nécessaires pour exprimer leur mécontentement envers la stratégie d'une société, comme un vote contre la réélection des hauts dirigeants chargés de l'élaboration et de la supervision de cette stratégie. De plus, nous croyons qu'un engagement direct avec les dirigeants d'une société est le forum idéal pour soulever nos inquiétudes et discuter de la stratégie directement avec les personnes responsables. Soulignons que les cibles environnementales et la divulgation d'information sont des sujets récurrents lors de ces rencontres. Puisque nous agissons en tant qu'investisseurs à long terme dans les entreprises en portefeuille, il est possible de bâtir des liens de confiance avec l'équipe de direction et d'entretenir un dialogue constructif à l'égard de leur plan de transition climatique.



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.

Le présent document est strictement confidentiel et il ne doit être utilisé qu'à des fins de discussion seulement. Son contenu ne doit pas être divulgué ni distribué, directement ou indirectement, à une partie autre que la personne à laquelle il a été remis et à ses conseillers professionnels.

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. Les rendements cibles sont prospectifs, ne représentent pas le rendement réel, il n'y a aucune garantie que ce rendement sera atteint et les résultats réels peuvent varier considérablement.

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.

Les objectifs, les engagements, les mesures incitatives et les initiatives en matière d'ESG ou d'impact décrits dans ce document sont purement volontaires, peuvent avoir une incidence limitée sur les décisions d'investissement et/ou la gestion des investissements et ne constituent pas une garantie, une promesse ou un engagement concernant les répercussions ou les résultats positifs réels ou potentiels associés aux investissements effectués par les fonds gérés par la firme. La firme a établi, et pourrait établir à l'avenir, certains objectifs, engagements, mesures incitatives et initiatives en matière d'ESG ou d'impact, y compris, sans s'y limiter, ceux liés à la diversité, à l'équité, à l'inclusion et à la réduction des émissions de gaz à effet de serre. Les objectifs, les engagements, les mesures incitatives et les initiatives en matière d'ESG ou d'impact mentionnés dans les documents d'information, rapports ou communications publiés par la firme ne sont pas promus et ne lient aucune décision d'investissement prise à l'égard des fonds gérés par la firme ou de la gestion de fonds gérés par la firme aux fins de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. Toute mesure mise en œuvre à l'égard de ces objectifs, engagements, mesures incitatives et initiatives en matière d'ESG ou d'impact pourraient ne pas s'appliquer immédiatement aux investissements des fonds gérés par la firme et toute mise en œuvre pourrait être annulée ou ignorée à la seule discrétion de la firme.

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 – Fiera Infrastructure : 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 ici :

<https://www.fieracapital.com/en/registrations-and-exemptions>.

fiera.com



FIERACAPITAL