

---

# Rapport d'investissement durable

---

2022

A stylized landscape illustration at the bottom of the page. It is divided into three vertical sections. The left section shows a green mountain peak on a light blue background. The middle section shows dark blue waves on a medium blue background. The right section shows a range of green mountains on a teal background.

# Table des matières

03

Message de notre  
équipe de direction

04

Lettre de nos  
responsables  
des investissements  
durables

07

Faits saillants  
d'investissement  
durable 2022

09

Parcours  
d'investissement  
durable

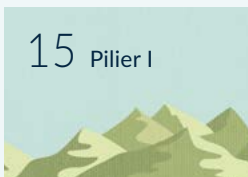
10

Gouvernance

12

Philosophie  
d'investissement  
durable

15 Pilier I

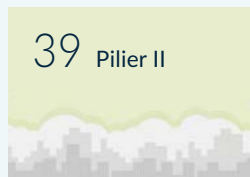


15 Intégration ESG

16 Intégration ESG  
*Marchés publics*

28 Intégration ESG  
*Marchés privés*

39 Pilier II



39 Actionnariat actif

40 Actionnariat actif  
*Marchés publics*

57 Actionnariat actif  
*Marchés privés*

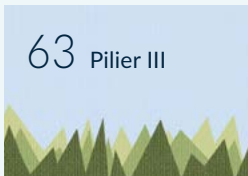
78

Éventail des placements  
responsables et des  
compétences ESG

89

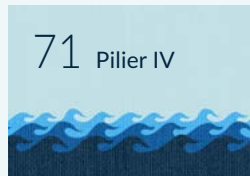
Nos coordonnées

63 Pilier III



63 Climat

71 Pilier IV



71 Collaboration  
avec l'industrie

## Message de notre équipe de direction

Chez Fiera Capital, nous sommes bien au fait de l'évolution constante du domaine des placements. Nos équipes misent sur la collaboration et tâchent de bâtir une gamme de produits novateurs et diversifiés parmi les meilleurs de l'industrie mondiale.

Nos clients institutionnels, nos intermédiaires financiers et nos investisseurs en gestion privée peuvent compter sur des solutions sur mesure et multi-actifs réparties parmi les marchés publics et privés. Fiera se démarque par son excellence en allocation du capital et nous sommes déterminés à offrir à nos clients des solutions de pointe qui répondent à leurs besoins.

En tant que gestionnaire de capital responsable, nous jugeons qu'il est de notre devoir d'allouer efficacement le capital de nos clients tout en restant attentif à l'impact que nous pouvons avoir sur la société. Ce principe est à la base de notre engagement envers l'investissement responsable et de notre philosophie d'investissement. En confiant à chaque équipe de placement la responsabilité d'intégrer les aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) à leur processus d'investissement, nous sommes convaincus que nous serons en mesure de produire de meilleurs résultats pour nos clients et assurer la prospérité et la durabilité de toutes nos parties prenantes.

Nous sommes fiers de vous présenter notre Rapport d'investissement durable 2022, qui souligne certaines de nos activités et réalisations en matière d'investissement durable au cours des 12 derniers mois. 🌱



*Jean Michel*

**Jean Michel**

Directeur exécutif, président et chef des placements de Fiera Marchés publics



*Peter Stock*

**Peter Stock**

Directeur exécutif, président de Fiera Gestion privée



*John Valentini*

**John Valentini**

Directeur exécutif, président et chef de la direction de Fiera Marchés privés



## Lettre de nos responsables des investissements durables

### Investir dans un avenir durable : État actuel de la finance durable et perspectives

Nous avons la responsabilité d'agir de façon professionnelle, responsable et diligente dans l'intérêt de nos investisseurs et parties prenantes, en vue de créer une valeur durable à long terme. Ces mots, qui définissent notre philosophie d'investissement durable, ont pris tout leur sens au cours d'une année 2022 délicate et imprévisible pour les entreprises.

L'inflation, l'instabilité géopolitique et la sécurité énergétique figuraient parmi les enjeux qui ont affecté les marchés financiers. Malgré les incertitudes et préoccupations suscitées par ces événements politiques mondiaux, c'est une année à nouveau centrée sur les aspects ESG qui semble s'ouvrir à nous, moyennant une pression constante sur les gestionnaires de placement pour satisfaire les attentes toujours plus élevées de leurs investisseurs du fait du resserrement des exigences déclaratives et réglementaires.

Le risque d'une récession peut en outre déclencher des craintes quant au maintien de l'investissement durable comme priorité parmi les propriétaires et gestionnaires d'actifs. Contrairement à la période qui a suivi la crise

financière mondiale au cours de laquelle les projets « verts » s'étaient malencontreusement volatilisés, la défense des pratiques d'investissement durable demeure aujourd'hui la priorité de la plupart des intervenants dans notre secteur.

Aux États-Unis, nous avons été témoins d'une augmentation du sentiment « anti-ESG » et l'investissement ESG est devenu un sujet très politique et clivant depuis 2022. De récentes annonces et modifications réglementaires ont renforcé l'idée de décisions de placement qui devraient se baser exclusivement sur les facteurs financiers et économiques. Chez Fiera Capital, nous avons la conviction que l'intégration des facteurs ESG significatifs sur le plan financier n'a pas remplacé le devoir fiduciaire du gestionnaire de procurer des rendements, mais en fait au contraire partie à titre de dépositaire des capitaux gérés pour le compte de ses clients et partenaires. Il est évident que les investisseurs s'attendent à des résultats financiers qui reflètent l'analyse approfondie des aspects ESG. Les deux dimensions nous semblent complémentaires et doivent à notre avis être prises en compte cumulativement, et non l'une à la place de l'autre. C'est notre rôle de gestionnaire de placement responsable de parvenir à démontrer dans quelle mesure les aspects ESG s'intègrent dans toutes les phases de notre organisation, des opérations à la gestion de portefeuille, en passant par l'identification des défis et des occasions qui se présentent.

Parmi tous les risques systémiques de notre époque, les changements climatiques se classent selon nous au premier plan et doivent donc constituer une priorité pour la plupart des intervenants dans notre secteur. Alors que l'atténuation du phénomène, qui passe par la réduction et la suppression des émissions de carbone, a concentré l'essentiel des efforts des dernières années, l'adaptation aux changements climatiques suscite une attention croissante, probablement à la suite des discussions importantes tenues à la COP27. L'atténuation des changements climatiques doit demeurer une priorité, mais il est essentiel de mettre au point des stratégies se focalisant sur l'adaptation aux changements que nous constatons déjà sur le plan climatique.

La nature et la biodiversité constituent un autre thème en plein essor auquel les gestionnaires de placement devront consacrer davantage d'énergie à l'avenir, car leur déclin représente maintenant et depuis un certain temps un sujet d'importance équivalente à celui des changements climatiques qui a notamment été souligné en fin d'année dernière à la COP15, à Montréal. De nombreux investisseurs s'attendent désormais à ce que leur gestionnaire commence à obtenir des résultats positifs pour la nature et la biodiversité. Il est urgent de renverser la tendance, non seulement pour préserver l'économie mondiale (par exemple, les systèmes alimentaires, où 99 % de nos aliments proviennent de sols sains) mais également parce que la protection du monde naturel s'avère cruciale pour lutter contre les changements climatiques.

La décarbonisation et la protection de la nature ne constituent pas des crises distinctes, mais au contraire inextricablement liées et l'on ne peut résoudre l'une sans s'attaquer à l'autre.

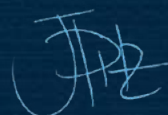
Alors qu'une nouvelle année d'incertitudes s'écoule, nous gardons notre optimisme sur ce qui reste certain : notre mobilisation indéfectible envers un avenir durable. L'investissement durable demeure une composante essentielle de tous les aspects de notre activité et nous avons au cours de l'an dernier investi dans de nouvelles ressources dédiées à cette fin. En publiant ce rapport d'investissement durable, nous sommes fiers de vous présenter nos pratiques ESG et nos réussites à ce jour. Chez Fiera Capital, nous avons tous la volonté de conserver notre élan dans ce domaine et nous sommes emballés à l'idée de poursuivre notre parcours en investissement durable. Si nous souhaitons améliorer notre performance ESG, il nous faut suivre un processus rigoureux et appliquer un cadre strict.

Pour agir de manière responsable, nous devons regarder vers l'avenir et déterminer non seulement l'impact potentiel à court et long terme des choix que nous faisons aujourd'hui, mais aussi l'impact positif que nous pouvons avoir sur nos communautés, la planète et les générations à venir. L'investissement durable ne constitue pas simplement pour nous une initiative, mais une vision de nos futures activités. 🌱



**Vincent Beaulieu**

Responsable de l'investissement durable – Marchés publics



**Jessica Pilz**

Responsable de l'investissement durable – Marchés privés

## Faits saillants d'investissement durable 2022

Nous sommes devenus un commanditaire officiel du **Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (GIFCC)**, conformément à notre engagement envers l'amélioration continue pour l'identification et la gestion des risques et des occasions liées au changement climatique.

Nous avons rejoint l'initiative d'investisseurs **Climate Action 100+** qui s'attaque aux changements climatiques avec certains des plus grands émetteurs de gaz à effet de serre au monde. Nous participons à des activités d'engagement centrées autour de **trois objectifs clés** : la réduction des émissions de gaz à effet de serre des entreprises, la mise en place d'un cadre de gouvernance rigoureux et l'amélioration des communications d'information relative au climat.

Pour la sixième année consécutive, nous avons participé au **Global Real Estate Sustainability Benchmark (« GRESB »)** pour toutes les stratégies immobilières en exploitation au Canada et au Royaume-Uni et avons obtenu le statut d'étoile verte pour chacune d'entre elles.

Nous avons effectué un engagement initial à l'initiative **Net Zero Asset Managers (« NZAM »)**, un regroupement d'envergure mondiale engagé à jouer un rôle plus actif dans la lutte contre le changement climatique. 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°C en dédiant au total **13,52 milliards \$US**, au 31 décembre 2022, à une gestion conforme à ces objectifs, soit **11 % de nos actifs** sous gestion à cette date.




Nous avons investi dans une **obligation pour le développement durable de la Banque mondiale** au nom de la stratégie Fiera Multi-stratégies – Revenu et de la stratégie Fiera d'impact mondial, lequel éveille les consciences sur l'importance de l'éducation et de l'innovation dans la lutte contre le changement climatique. En conformité avec les objectifs de développement durable, nous comptons insister sur l'importance d'une approche exhaustive de développement durable.

Nous avons participé et avons été finalistes dans la catégorie **Multi-actifs du Grand championnat canadien ESG**, un concours qui met de l'avant les gestionnaires de placements influents dans le secteur de l'investissement responsable.

\*Source: <https://www.esgchampionship.ca/fr/finalistes/>

En 2022, Fiera Infrastructure a obtenu des résultats au GRESB bien supérieurs à la moyenne de son groupe et à ceux des années précédentes, en hausse de **6 % et 10 %** respectivement pour le **Fonds d'infrastructure canadien EagleCrest** et son homologue en société en commandite spéciale.

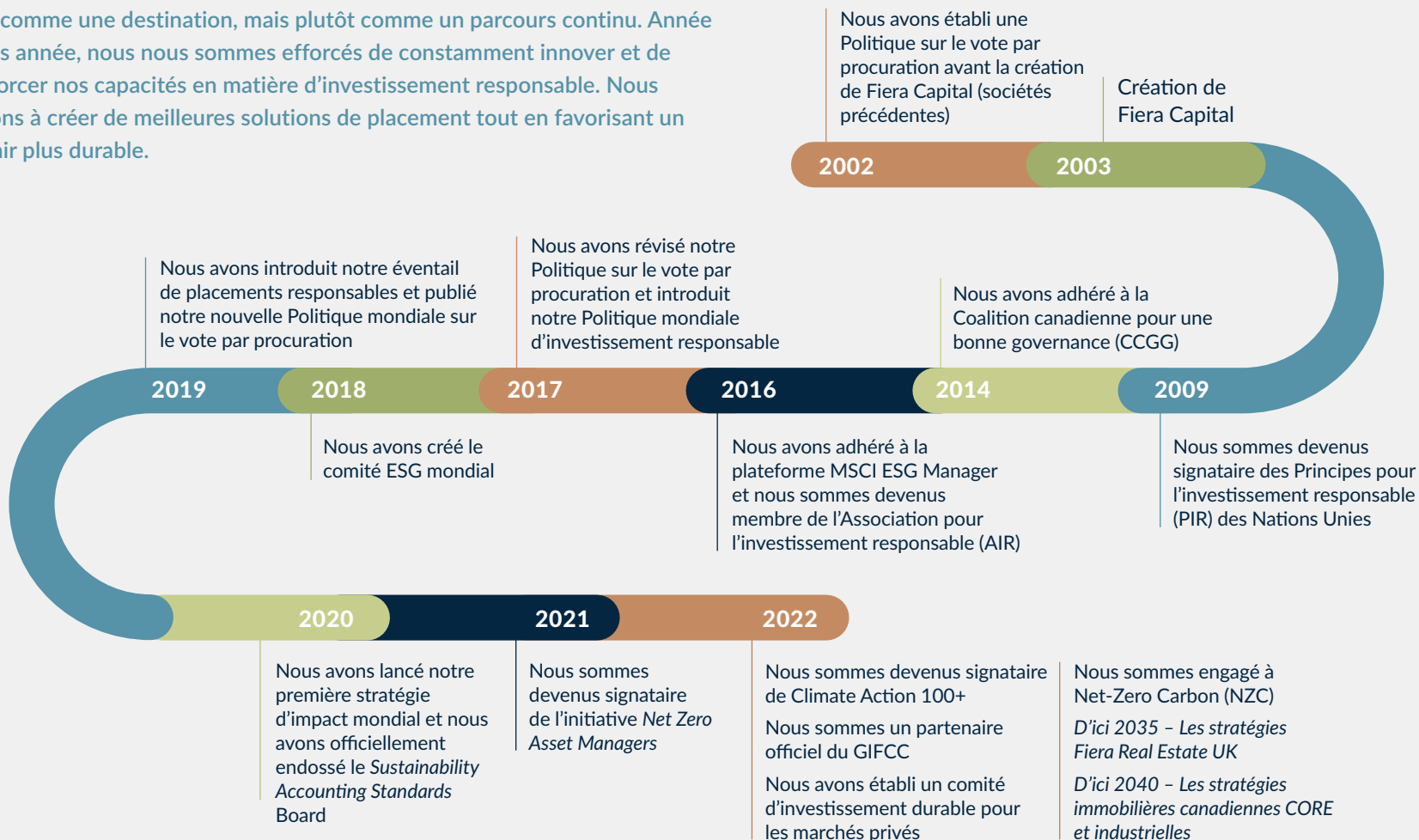


Notre **stratégie Agriculture mondiale** a poursuivi le déploiement d'initiatives économes en eau grâce à des technologies de toiles à ombrer et des nouveaux systèmes d'irrigation qui réduisent significativement la consommation d'eau dans nos exploitations, en plus d'obtenir la certification biologique du ministère de l'Agriculture des États-Unis pour **18 500 acres de terres**.



# Parcours d'investissement durable

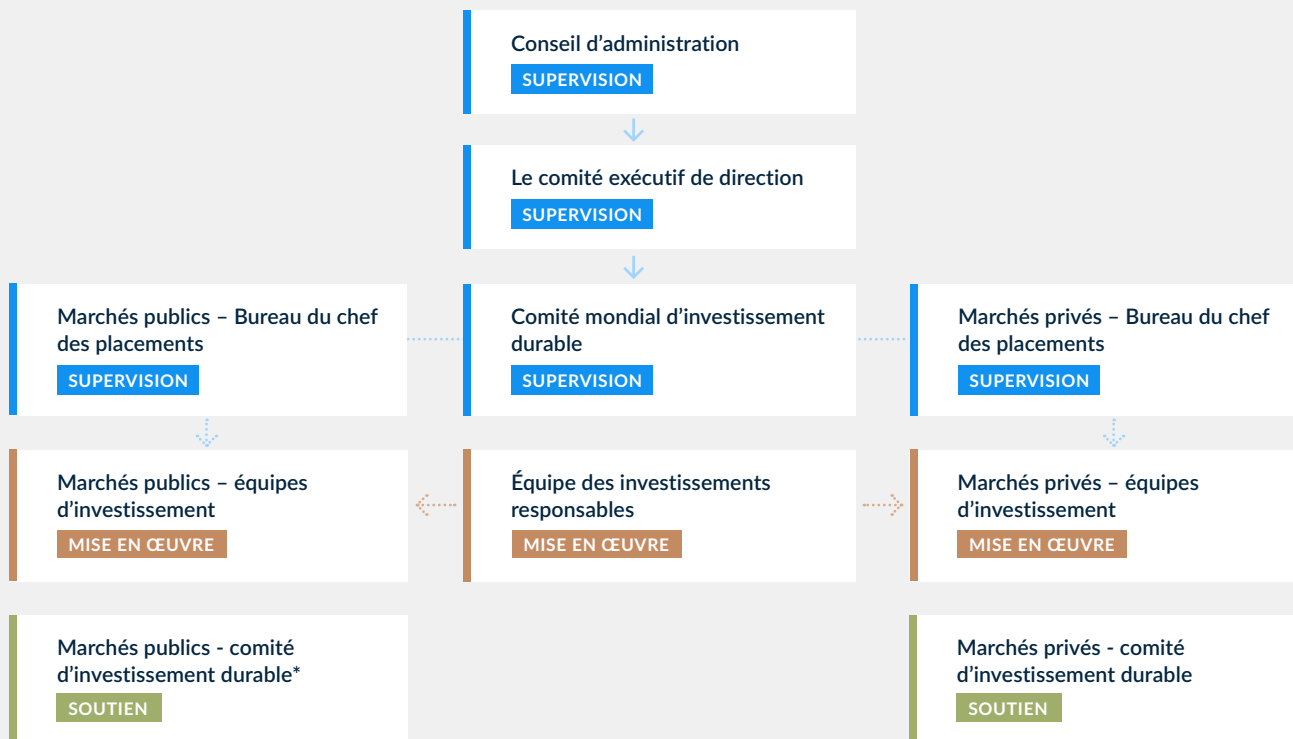
Nous avons toujours envisagé notre engagement en investissement durable, non comme une destination, mais plutôt comme un parcours continu. Année après année, nous nous sommes efforcés de constamment innover et de renforcer nos capacités en matière d'investissement responsable. Nous tenons à créer de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



# Gouvernance

L'intégration de critères de gouvernance solides à notre processus de placement fait partie de l'ADN de Fiera Capital. 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 et la supervision de nos pratiques

d'investissement durable constituent 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

## Comité mondial d'investissement durable

Le comité mondial d'investissement durable de Fiera Capital supervise les pratiques et initiatives liées aux aspects ESG et assure leur mise en œuvre, conformément aux attentes des investisseurs et aux exigences réglementaires.

Il se compose des chefs des placements des groupes Marchés publics et Marchés privés, avec représentation des parties prenantes internes de nombreuses équipes fonctionnelles visant à soutenir l'intégration des aspects ESG à l'échelle de l'entreprise. Collectivement, ses membres déploient les objectifs stratégiques de l'entreprise en matière d'investissement durable.

## L'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.

## Philosophie d'investissement durable

Le terme « investissement durable » signifie pour nous l'ensemble des pratiques visant à tenir compte des principaux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance pour les intégrer à notre processus d'investissement et fournir à nos clients des rendements ajustés au risque améliorés ou d'autres solutions de placement ciblées.\*

\* Afin de dissiper tout doute et pour les besoins de ce rapport, ce terme ne doit pas être interprété comme un engagement de notre part à effectuer des « investissements durables » au sens de la « Sustainable Finance Disclosure Regulation » du règlement (UE) 2019/2088 ou des dispositions de taxonomie du règlement (UE) 2020/852, à moins d'indications contraires dans les documents du fonds applicables.



## 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 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.

### ➤ 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.

### ➤ 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.



## Piliers ESG clés

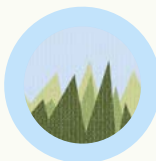
Afin de réaliser les objectifs décrits ci-dessus, Fiera Capital a identifié les piliers stratégiques suivants comme composants essentiels de la réussite de sa stratégie d'investissement durable.



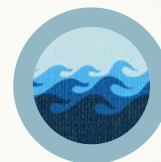
**Pilier I**  
Intégration ESG



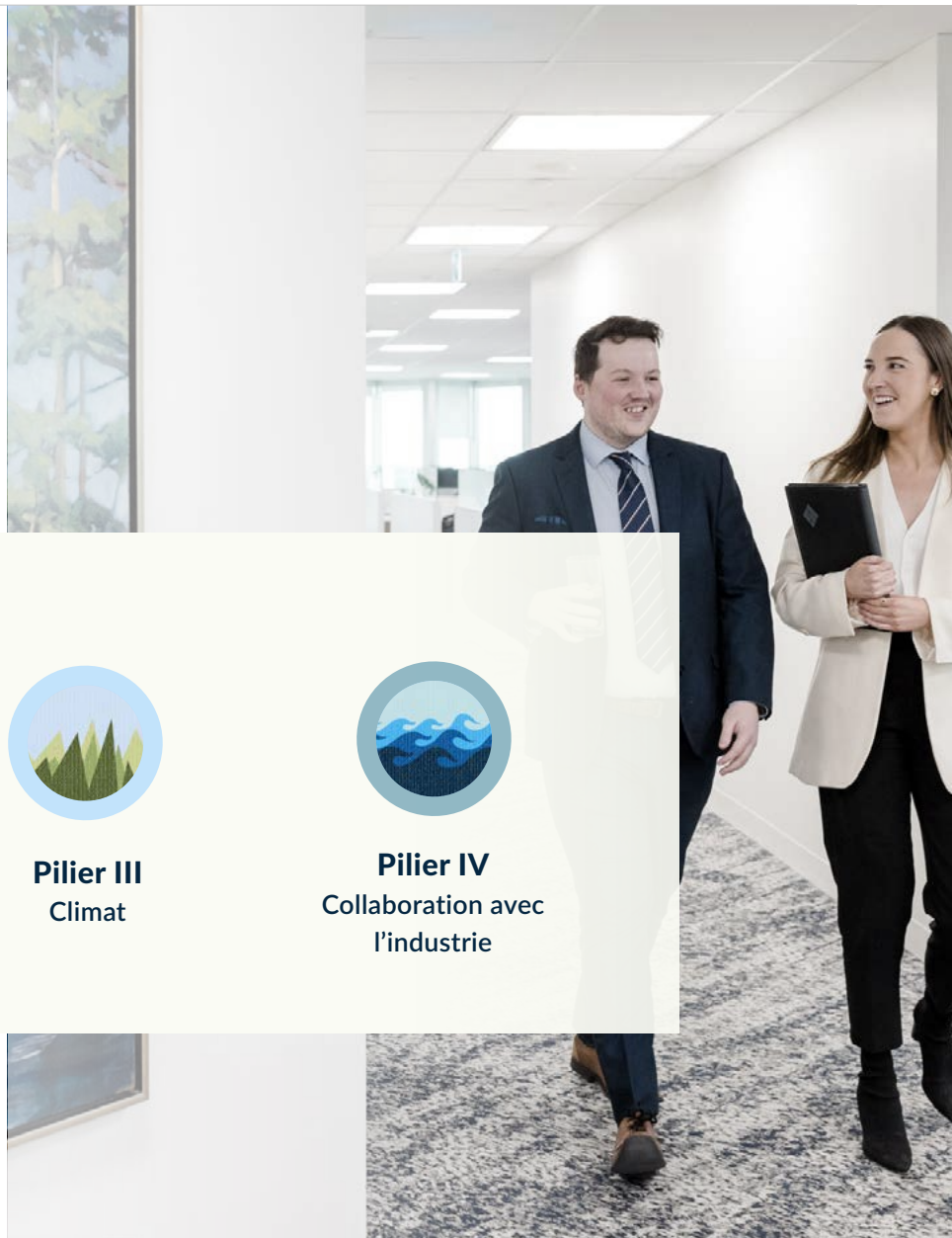
**Pilier II**  
Actionnariat actif



**Pilier III**  
Climat



**Pilier IV**  
Collaboration avec  
l'industrie



## Pilier I Intégration ESG

Fiera Capital s'engage à assurer que les aspects ESG sont bien intégrés aux processus d'investissement.

Notre groupe **Marchés publics** 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 placements.

En ce qui concerne le groupe **Marchés privés**, les considérations ESG revêtent une importance particulière pour les actifs « réels », des terres agricoles à l'immobilier de base en passant par les infrastructures essentielles, le tout représentant une partie importante de notre gamme en croissance de stratégies. Ces actifs font généralement l'objet d'une détention plus longue que les autres types de placement et se trouvent liés à une région fixe (ex. agriculture), d'où un lien fréquent avec les collectivités locales et l'environnement ainsi que le respect de dispositions réglementaires et de conformité.

Des équipes de placement spécialisées et individualisées assument directement la responsabilité de l'intégration ESG au sein de leur propre processus et stratégie d'investissement.

### Principes de mise en œuvre

#### ➤ Responsabilité

La responsabilité des processus d'intégration et de l'analyse ESG

#### ➤ Matérialité

L'accent sur la matérialité et les risques liés à la durabilité qui peuvent avoir une incidence sur la performance

#### ➤ Ressources

Ressources et expertise pour l'intégration ESG

#### ➤ Adaptabilité

L'adaptabilité des approches pour répondre aux besoins spécifiques des clients

## Marchés publics

Nous croyons que pour bien intégrer les facteurs ESG dans notre processus décisionnel, 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 façon indépendante, de la manière qui convient le mieux à leur classe d'actifs, à leur style d'investissement et à leur région respective.



### Plateforme d'investissement 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 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 la 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.



## Étude de cas

### Stratégie Fiera Atlas de sociétés 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



## Étude de cas, Suite

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 de toute solution de placement, 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.

\*Il ne s'agit pas d'une recommandation d'achat ou de vente d'un titre. Il ne faut pas présumer que les titres ont été ou seront rentables.

## Exemple

### Évaluation ESG

#### 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 de la durabilité

L'équipe Actions canadiennes intègre cinq dimensions de développement durable à son processus d'investissement :

Capital social

Modèles d'affaires et innovation

Capital humain

Leadership et gouvernance

Environnement

Chacune de ces dimensions est basée sur le cadre de travail du SASB (« Sustainable Accounting Standards Board »).

Nous estimons que ces cinq dimensions de la durabilité correspondent naturellement à une philosophie d'investissement qualitative à long terme. Notre objectif consiste à détenir des sociétés rentables et bien établies possédant des atouts concurrentiels durables, une forte culture, une équipe de direction chevronnée et qui présentent un potentiel de croissance et de création de valeur à long terme. Les cinq dimensions de la durabilité décrites ci-dessus peuvent contribuer à l'adaptabilité, à la croissance et à la réussite à long terme d'une société.

#### Que sont les pratiques d'affaires durables?

Le sens des termes développement durable et durabilité peut varier en fonction des contextes. Il est donc important de définir les pratiques d'affaires durables en matière d'investissement. À notre avis, elles se définissent comme les pratiques permettant de conserver ou de développer la valeur d'une entreprise aujourd'hui, sans hypothéquer son avenir. Parmi les exemples intéressants, citons les investissements dans le développement du capital humain, la recherche et le développement, la fidélité des consommateurs et la réputation, ou encore les initiatives d'efficacité environnementale. Ces idées jouent un rôle important dans la réussite à long terme d'une entreprise et l'appréciation de la quote-part de l'actionnaire. En tant qu'investisseurs à long terme, nous souhaitons que les entreprises qui figurent dans nos portefeuilles réfléchissent à ces questions et développent de plus en plus des pratiques d'affaires durables.

#### Comment sont-elles intégrées?

Grâce à une analyse qualitative et quantitative des aspects extra-financiers, nous pouvons intégrer l'évaluation de la durabilité directement à notre méthode de recherche. Nous n'effectuons pas une analyse distincte dans ce domaine dans le but d'attribuer une note ou un classement et ne sous-traitons pas non plus l'évaluation de ces facteurs.

## Étude de cas, Suite

Tout à l'opposé, à titre de propriétaires d'entreprises à long terme, il est important que nous analysions les dimensions extra-financières du développement durable afin de mieux les comprendre et d'isoler les vecteurs potentiels de leur réussite ou de leurs difficultés. Les enjeux de développement durable ne figurent pas

au second plan et occupent au contraire une place importante que chaque investisseur à long terme devrait comprendre, car ils favorisent la réussite d'une entreprise et la création de valeur pour l'actionnaire. En d'autres termes, la réflexion sur la durabilité fait partie d'une démarche d'investissement à long terme.

## Voici quelques questions de développement durable extraites de notre modèle de recherche

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

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

## Outils exclusifs

Dans leurs efforts d'intégration des aspects ESG, nos équipes d'investissement peuvent s'appuyer sur plusieurs ressources et fournisseurs de données externes pour mieux comprendre les risques et les occasions. Au-delà des modèles reconnus auxquels elles peuvent accéder, nos équipes ont également développé des outils exclusifs visant à guider de façon plus précise leurs efforts.

### Exemple

#### Revenu fixe, Gestion intégrée – notation ESG de Fiera

Au cours des deux dernières années, l'équipe Revenu fixe, Gestion intégrée a compté parmi ses initiatives importantes le développement d'une notation ESG exclusive à Fiera 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. L'évaluation de notre fournisseur actuel de données révèle l'absence de nombreux émetteurs (environ un tiers) et l'insuffisance de qualité dans bien des cas.

L'équipe Revenu fixe, Gestion intégrée, en collaboration avec l'équipe des Investissements durables, a élaboré une notation ESG propre à Fiera décomposée en quatre évaluations (environnementale, sociale, de gouvernance et cumulative) qui couvre la totalité des 250 sociétés environ représentant l'essentiel du marché obligataire canadien.

La notation ESG de l'ensemble des émetteurs concernant l'indépendance de leur gouvernance et leur supervision est effectuée par l'équipe Investissements durables. Celle-ci et Fiera dans son ensemble appliquent un processus similaire visant à améliorer la couverture des données des émetteurs, en se concentrant sur les émissions de catégorie 1 et 2 ainsi que sur les paramètres d'intensité de carbone.

\* Catégorie 1 – émissions directes de gaz à effet de serre : provenant de sources détenues ou contrôlées par l'entreprise; catégorie 2 – émissions indirectes de GES : causées indirectement par une société en raison des méthodes de production de son approvisionnement énergétique; catégorie 3 – autres émissions indirectes : conséquences des activités de la société provenant de sources non détenues ou contrôlées par celle-ci. Source : <https://ghgprotocol.org/sites/default/files/standards/ghg-protocol-revised.pdf>

## Exemple

### Actions canadiennes de grande capitalisation

SHELB (capital social, capital humain, environnement, leadership et gouvernance, modèle d'affaires et innovation) 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.

Nous suivons actuellement plus de 60 paramètres correspondant aux cinq dimensions ESG définies par le SASB, à savoir : capital social, capital humain, environnement, leadership et gouvernance, modèle d'affaires et innovation.

### Champs essentiels – SHELB



#### Capital social

##### Le rôle de l'entreprise dans la collectivité

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



#### Capital humain

##### La gestion des ressources humaines d'une société

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



#### Environnement

##### L'empreinte environnementale et l'efficacité énergétique

- Intensité des émissions de carbone (CO<sub>2</sub>e/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, 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

### 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.

Il y a 60 points de données quantitatives et qualitatives provenant de l'engagement direct de l'entreprise et de fournisseurs de données externes sont inclus.

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 sociétés comparables :

Exemple de sujet ou d'indicateur	Alignement avec les ODD	Environnement	Sociale	Gouvernance	Risques liés à la durabilité	Principaux impacts négatifs
	Les ODD soutenus par l'entreprise	Gestion des émissions et des déchets	Relations de travail et controverses	Diversité	Principaux risques de durabilité pour l'entreprise	Les effets les plus négatifs de l'entreprise?
	Occasions dans le domaine des énergies renouvelables	Sécurité des données	Structure de l'actionariat et fiscalité	Mesures d'atténuation en place?	Pacte mondial des Nations Unies (PMNU)	

## Exemple

### Actions canadiennes de petite capitalisation « core » – tableau de bord ESG exclusif

Afin de remédier à la disparité des divulgations ESG dans l'univers des petites capitalisations, notre équipe Actions canadiennes de petite capitalisation « core », en collaboration avec l'équipe Investissements durables, a élaboré des outils ESG répondant à la particularité des besoins de leur portefeuille et favorisant l'intégration de ces aspects dans la stratégie d'investissement.

### Bord exclusif sur la durabilité

L'équipe a créé un tableau de bord exclusif sur la durabilité qui s'inspire de la méthode du SASB ainsi que des renseignements MSCI ESG, et présente son évaluation de chaque facteur pour les sociétés couvertes. Cet outil évalue de façon exhaustive le résultat ESG du portefeuille et aide l'équipe à identifier les principaux défis et opportunités environnementales, sociales et de gouvernance de chaque entreprise en portefeuille. Il vise également à suivre la progression ESG des sociétés au fil du temps.

### Outils particuliers à chaque secteur d'activité

De plus, l'équipe développe des tableaux de bord et des outils particuliers à chaque secteur d'activité afin d'en saisir les aspects ESG de façon encore plus pertinente. Ceux-ci permettent d'évaluer les résultats des sociétés par rapport à leurs pairs sur la base de paramètres ESG propres à chaque secteur d'activité, de sorte que l'équipe peut repérer les enjeux les plus cruciaux.

Ces deux outils fournissent des renseignements qui alimentent les réflexions des membres de l'équipe et servent à préparer leur engagement auprès des sociétés.



## Exemple

### Évaluation ESG interne pour les obligations d'infrastructure

Pour le financement de projets, nous avons développé un cadre de notation interne destiné exclusivement aux caractéristiques uniques de ces opérations hautement structurés. Pour chaque catégorie de projet (social, transport, énergie), nous identifions les principaux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance qui peuvent contribuer à une bonne performance opérationnelle à long terme ou conduire à un résultat négatif. Notre mécanisme de notation met en évidence les projets qui présentent des zones de vulnérabilité ou qui ont des caractéristiques spécifiques pouvant atténuer une faiblesse potentielle. Le mécanisme de notation peut être considéré en termes absolus ou relatifs à des projets de nature similaire.

## ESG - Approche interne par facteur

### Environnement



- Nature du projet - Impact environnemental
- Carbone/gaz à effet de serre (GES)
- Déchets/pollution/effluents
- Changement climatique
- Efficacité énergétique
- Terre/biodiversité/géotechnique/contamination

### Social



- Nature du projet - Impact social
- Santé et sécurité au travail/relations de travail
- Confidentialité et sécurité des renseignements personnels
- Communauté (y compris les communautés autochtones)/droits de l'homme

### Gouvernance



- Gouvernance d'entreprise ou de projet/gestion des risques/litiges/transparence
- Éthique/corruption/pots-de-vin
- Plan ESG

## Renseignements supplémentaires sur l'intégration ESG

### Stratégies d'investissement systématiques

Les aspects ESG peuvent s'intégrer en fonction des besoins, demandes et valeurs de nos clients lors de l'établissement des portefeuilles. Nous appliquons des filtres négatifs pour éliminer certaines actions à partir de seuils basés sur leur notation MSCI ESG ou en raison des controverses apparues. Nous fournissons à nos clients des rapports personnalisés sur leur propre politique ESG en intégrant les paramètres de MSCI ou d'autres de nature mixte.

Nos recherches, outils de placement et processus s'ajustent constamment en fonction de l'évolution de la sphère ESG. Notre priorité en la matière consistera à offrir des solutions de placement sur mesure comportant des dimensions particulières guidées par les clients.

### Actions canadiennes de petite capitalisation

Les facteurs ESG sont systématiquement intégrés à notre processus d'investissement. Ils sont évalués lors de la phase initiale de l'investissement et font l'objet d'un suivi constant pendant le reste de notre période de détention. Nous utilisons la notation MSCI ESG, lorsqu'elle est disponible, pour évaluer les sociétés de notre portefeuille. Dans le cas contraire, nous les évaluons selon notre propre profil de notation de risque ESG. Au fil du temps, nous suivons l'évolution de la notation de chacune des sociétés en portefeuille ainsi que la notation de ce dernier. Nous comparons nos notations par secteur à celles de notre indice de référence afin d'identifier les points à améliorer. Une entreprise réputée comme ayant de mauvaises pratiques ESG ou un risque ESG élevé, ou les deux, fera l'objet d'une discussion approfondie. Subséquemment, nous nous engagerons directement avec la direction pour mieux comprendre la situation actuelle et les plans d'action qui peuvent être mis en œuvre pour résoudre la situation.

### Actions américaines de croissance

Nous croyons qu'il y a des avantages, tant pour les investisseurs que pour la communauté mondiale, à poursuivre un processus d'investissement qui intègre les facteurs ESG.

Nous considérons les paramètres ESG dans le cadre de notre processus d'identification de sociétés de qualité. Pour bien évaluer les entreprises, nous devons comprendre en profondeur les facteurs ESG. Nous continuons d'affirmer que la plus grande création de valeur sera réalisée grâce à une combinaison de données, d'analyses, de réflexions et de discussions. Il y a un alignement clair avec notre processus de recherche fondamentale qui se concentre sur l'investissement thématique de sociétés émergentes et à croissance stable et nos facteurs ESG.

À long terme, ces entreprises fournissent des biens et des services nécessaires et précieux pour aider leurs clients, tout en favorisant le développement de la communauté mondiale. Bien que la croissance soit importante, elle n'est qu'un attribut, et la façon dont une entreprise assure sa croissance continue est tout aussi importante. Cela inclut la création d'une culture forte qui attire les meilleurs talents, l'investissement dans le capital humain et ses opérations, la fourniture de valeur et le traitement équitable des clients, l'exploitation responsable, la contribution positive à la communauté, la responsabilité environnementale et l'adoption d'une approche à long terme pour la croissance de l'entreprise.

Nous croyons que les entreprises de qualité qui se concentrent sur ces domaines afin de générer de la croissance seront dotées d'un modèle d'affaires plus attrayant à terme.

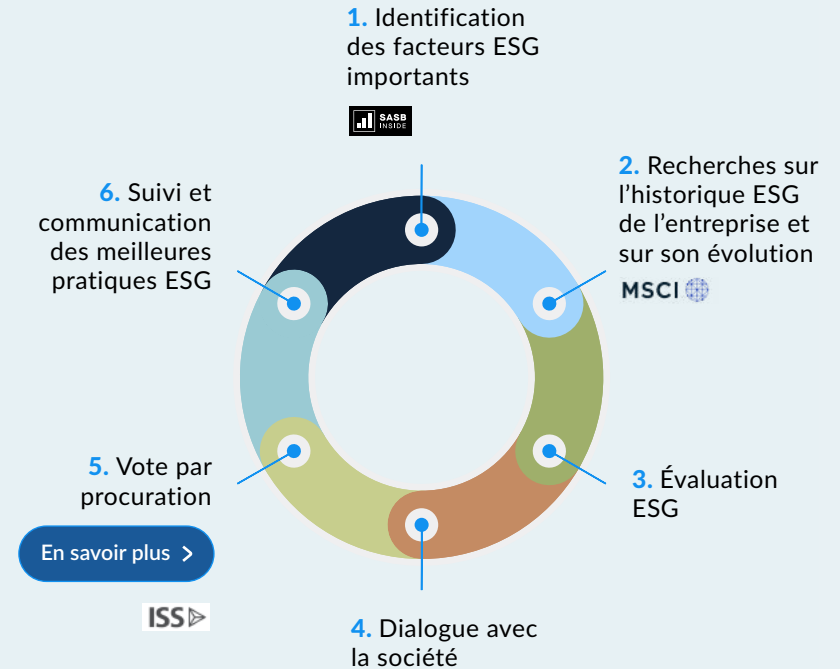
### Actions canadiennes de petite capitalisation « core »

Les problématiques ESG des petites capitalisations s'avèrent plus complexes que celles des plus grandes sociétés et nécessitent un dialogue actif avec les équipes de direction.

Les divulgations ESG et les données de tierces parties ne se trouvent pas facilement pour toutes les sociétés. Nous utilisons nos tableaux de bord exclusifs pour identifier les enjeux ESG les plus importants à long terme. Au centre de notre processus d'investissement figure le dialogue avec les équipes de direction, de sorte à comprendre les données fondamentales des activités des entreprises. Les aspects ESG ont toujours fait partie intégrante de ces discussions.

En tant qu'actionnaires actifs, nous encourageons les sociétés dans lesquelles nous détenons une participation à adopter les meilleures pratiques dans le cadre d'un dialogue et d'un suivi constants, ainsi qu'en utilisant notre vote par procuration.

## Intégration



## Marchés privés

Nous reconnaissons l'importance et la valeur de l'intégration ESG, et c'est la raison pour laquelle nous l'effectuons à chaque étape de notre cycle d'investissement pour nos stratégies des Marchés privés.

L'intégration des facteurs ESG tout au long du processus d'investissement					
Présélection des placements			Actionnariat actif		Sortie
Exclusion et filtrage	Processus de diligence raisonnable	Processus décisionnel	Surveillance	Engagement et influence	Sortie et refinancement
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Exclusions pour les secteurs fortement controversés</li> <li>• Filtrage préliminaire pour identifier les risques et les opportunités ESG potentiels</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• L'ESG fait partie de la diligence raisonnable pour tous les investissements</li> <li>• Utilisation d'outils de diligence raisonnable en matière d'ESG (par exemple, listes de contrôle/cartes de notation)</li> <li>• Consultation de professionnels externes, le cas échéant</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Les conclusions de la diligence raisonnable ESG sont incluses dans les décisions d'investissement</li> <li>• Joindre des clauses restrictives et des plans d'action d'entreprise aux contrats, le cas échéant</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Suivre les enjeux ESG importants identifiés au cours de la diligence raisonnable</li> <li>• Surveiller les investissements pour détecter les enjeux ou les controverses en matière d'ESG</li> <li>• Travailler au suivi de mesures communes (par exemple, les émissions financées)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Inclure les matières ESG dans les engagements réguliers avec les investissements et les clients</li> <li>• Utiliser les positions au sein du conseil d'administration pour plaider en faveur d'améliorations en matière d'ESG</li> <li>• Étudier et obtenir des certifications (par exemple, bâtiments écologiques, produits biologiques)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Prendre en compte les facteurs ESG dans les décisions de refinancement de la dette</li> <li>• Mettre en œuvre les nouvelles exigences ESG lors du refinancement, le cas échéant</li> <li>• Fournir des informations ESG aux acheteurs qui en font la demande</li> </ul>

## Marchés privés

### Plateforme de placement



#### Immobilier

Notre équipe spécialisée gère des placements immobiliers commerciaux en Amérique du Nord et en Europe dans le cadre de plusieurs stratégies.



#### Placements privés mondiaux

Notre équipe chevronnée établit un portefeuille diversifié de placements mondiaux dans des entreprises privées, avec l'objectif de générer des rendements absolus attrayants à long terme.



#### Infrastructure

Notre équipe dédiée établit un portefeuille diversifié de placements en infrastructure de grande qualité, offrant aux investisseurs la possibilité d'accéder à une classe d'actifs mondiale recherchée.



#### Agriculture mondiale

Notre équipe se concentre sur l'établissement d'un portefeuille diversifié de placements mondiaux, principalement des terres agricoles, visant à générer des rendements stables et attrayants à long terme pour les investisseurs.



#### Crédit privé

Notre équipe aguerrie fournit du financement à des sociétés de taille intermédiaire et à des projets d'infrastructures situés en Amérique du Nord, en Europe et en Asie, ainsi que du financement à court terme à des promoteurs immobiliers.



#### Terres forestières

Notre équipe dédiée s'efforce de constituer un portefeuille de placements diversifiés parmi les régions, les espèces et les maturités, tout en offrant un profil de risque-rendement attrayant.

## Étude de cas

### Fiera Comox\*

#### Approche d'investissement durable

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

Notre 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** dans la conduite de nos activités, en faisant preuve d'intégrité, de respect et d'honnêteté pour l'ensemble de nos relations.

**Être un partenaire de confiance** en entretenant 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** en visant 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 stables.

**Devenir un chef de file dans notre secteur**, 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.

\* 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 segments du crédit privé, de l'agriculture, des terres forestières et des placements privés.

## Étude de cas, Suite

### 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'investissons 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 SASB dès le départ 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 investissements. Notre responsable des investissements durables est un membre votant du comité de gestion des investissements. Lorsque des risques ou des points à améliorer ont été identifiés, nous les intégrons dans 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.

#### Sortie

Nous visons à préparer une évaluation des performances ESG afin de souligner les principales améliorations apportées et la valeur générée en tant que résultat direct de nos efforts ESG.

Au-delà de l'intégration de ces activités, nous visons à évaluer les résultats ESG des placements au fil du temps. Nous reconnaissons que l'importance des facteurs ESG varie d'une société, d'un secteur ou d'une région à l'autre. Les stratégies Agriculture, Terres forestières, 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.

\* Fiera Comox estime les armements suivants controversés : mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques et biologiques, phosphore blanc, armes à uranium appauvri ou nucléaires.

## Exemples – Mise en œuvre de notre approche d'investissement durable

### Recherches et analyses

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

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

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

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. Fiera Comox a décidé de conclure le placement et de tirer parti de son positionnement 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.

Depuis notre investissement initial, la société a franchi plusieurs étapes ESG importantes. Voici quelques exemples.

#### Environnement :

- Déménagement dans un édifice certifié « Leadership in Energy and Environmental Design » (« 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'une méthode de gouvernance comprenant des outils de gestion améliorée

LEED (« Leadership in Energy and Environmental Design ») est le système de notation des bâtiments écologiques le plus utilisé dans le monde. Disponible pour pratiquement tous les types de bâtiments, la certification LEED fournit un cadre pour la construction de bâtiments écologiques sains, hautement efficaces et économiques, qui offrent des avantages environnementaux, sociaux et de gouvernance. La certification LEED est un symbole mondialement reconnu de réussite en matière de développement durable, et elle est soutenue par un secteur entier d'organisations et d'individus engagés qui ouvrent la voie à la transformation du marché. (source : <https://www.usgbc.org/leed>)



## Exemples - Continued

### Gestion des actifs

**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 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 :** lorsqu'un investissement sous forme de crédit pour le projet Halo à été envisagé, l'équipe d'investissement de Fiera Crédit privé a estimé qu'un audit des opérations et des pratiques de l'un des principaux fournisseurs permettrait une plus grande transparence. L'exigence d'audit du fournisseur asiatique était une clause négociée dans l'accord de crédit. L'audit a été réalisé et a confirmé des pratiques de travail acceptables, notamment des conditions de travail satisfaisantes et des salaires supérieurs au salaire minimum. Il s'agissait effectivement d'une clause négociée par l'équipe Crédit privé de Fiera Comox. Les résultats ont confirmé des conditions de travail acceptables et des salaires dépassant le salaire minimum.



## Étude de cas

### Infrastructure – aperçu de notre processus d'investissement durable

Fiera Infrastructure a développé des procédures et des méthodes visant à soutenir cette intégration ESG et cette approche globale afin de soutenir ses équipes dans l'identification, l'examen et la gestion des aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance. Ces outils favorisent une évaluation cohérente et systématique des facteurs ESG, par intégration dès la première étape de notre processus d'investissement et pour toutes les stratégies aux fins d'analyse des placements potentiels. Chaque opportunité que nous analysons fait l'objet d'une évaluation ESG approfondie au moyen de notre Guide de contrôle diligent ESG. Celui-ci prévoit l'analyse des facteurs ESG, y compris les forces, les risques, les occasions, ainsi que les répercussions sur les transactions et la gestion des actifs. Un résumé de notre analyse est inclus dans les mémos de notre Comité de placement et constitue un facteur clé dans notre processus décisionnel.

Outil	Objectif
<b>Équipe de placement</b>	
<b>Ligne directrice pour la diligence raisonnable en matière d'ESG</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Intégrer systématiquement les facteurs ESG aux analyses de placement</li> <li>• Mettre en évidence les sujets relatifs à l'ESG pour faciliter l'analyse et assurer une évaluation exhaustive</li> <li>• Veiller à la cohérence des processus</li> <li>• Faire suivre à la section ESG les notes de service du comité de placement et les questions d'intégration</li> </ul>
<b>Équipe de gestion d'actifs</b>	
<b>Ligne directrice sur l'intégration en matière d'ESG</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Intégrer systématiquement les questions ESG dans la transition entre l'équipe de placement et l'équipe de gestion d'actifs</li> <li>• Communiquer les attentes de Fiera Infrastructure en matière d'ESG aux actifs et favoriser l'amélioration dès l'acquisition du titre</li> <li>• Intégrer les principaux éléments ESG dans les contrats et les ententes, ainsi que la planification des actifs</li> <li>• Préparer les actifs pour une participation dans d'autres volets du programme ESG de Fiera Infrastructure (p. ex., GRESB)</li> <li>• Prepare assets to participate in other parts of Fiera's ESG program (e.g., GRESB)</li> </ul>
<b>Lignes directrices sur la divulgation ESG dans les portefeuilles de placement</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Établir un dialogue continu avec les placements du portefeuille</li> <li>• Comprendre leur démarche en matière de gestion, de risque et d'occasions d'amélioration des ESG</li> <li>• Bâtir une équipe interne dédiée aux facteurs ESG et favoriser l'échange des pratiques exemplaires entre les sociétés du portefeuille</li> </ul>
<b>Demande de renseignements annuelle en matière d'ESG</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Recueillir les principaux indicateurs de rendement pour tous les actifs, notamment les émissions de gaz à effet de serre, la consommation d'énergie, la présence de politiques d'ESG et la production de déchets</li> <li>• Harmoniser la collecte de données avec l'évaluation de l'infrastructure GRESB</li> <li>• Exiger que toutes les sociétés du portefeuille remplissent la demande si elles ne participent pas à la GRESB</li> <li>• Mesurer la portée des ESG à l'échelle du portefeuille</li> </ul>

## Exemples – Mise en œuvre de notre approche d'investissement durable

### Avancées ESG chez Conterra\*

Conterra Networks constitue un exemple de gestion efficace et d'amélioration continue dans le domaine ESG. Fournisseur d'infrastructure indépendant de premier plan aux États-Unis, Conterra possède un réseau de fibres de plus de 14 000 milles qui dessert les entreprises, les opérateurs, les établissements d'éducation et l'administration dans le Sud (Centre et Est) et l'Ouest américain. Suite

à l'acquisition de son titre, l'équipe a effectué une évaluation ESG pour déterminer l'importance des enjeux et a mis sur pied un comité ainsi qu'une politique en la matière. De multiples initiatives ESG ont été réalisées et une évaluation de l'infrastructure selon le GRESB a été effectuée pour les trois dernières années.

\* Toute référence à un placement en particulier n'est présentée qu'à titre d'information et ne constitue pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention. Il ne faut pas présumer que les placements indiqués ont été ou seront rentables ou procureront les mêmes rendements.

## Étude de cas

### Immobilier

#### Aperçu de la note de résilience ESG

Le risque en matière de durabilité d'un actif s'évalue avant l'acquisition, grâce à notre système de notation de sa résilience ESG. Il s'agit d'un outil exclusif que nous avons conçu pour favoriser l'évaluation de l'exposition aux risques ESG, de la valeur et de la résilience à long terme des actifs.

#### Le système tient compte des facteurs suivants :

- ✓ Certifications et notations environnementales
- ✓ Matériaux de construction
- ✓ Services de construction
- ✓ Risque climatique physique
- ✓ Risques socio-économiques
- ✓ Efficacité énergétique
- ✓ Efficacité hydrique
- ✓ Gestion des déchets
- ✓ Santé et bien-être
- ✓ Biodiversité
- ✓ Accessibilité

Les notations des actifs provenant du tableau de bord de résilience ESG sont déclinées en décisions d'investissement et incluses aux notes du Comité de placement lorsqu'une opportunité est soumise à des fins d'approbation.

Nous avons recours au portail de contrôle diligent de la valeur à risque climatique de MSCI (« CVaR ») pour évaluer le risque de transition d'un actif durant cette étape du cycle d'investissement.

En outre, pour les portefeuilles ayant un engagement zéro émission nette de carbone, un contrôle diligent est effectué avant l'acquisition afin de déterminer les efforts à fournir pour cette transition carboneutre. Ces informations nous permettent de tenir compte du coût de ces travaux pour le budget de l'actif.

## Étude de cas

### Crédit privé en Asie Logement abordable, projet Cypress

L'accès à un logement abordable et décent reste primordial, mais il représente toujours un problème majeur dans plusieurs régions du monde.

Dans le cadre du projet Cypress, nous avons participé au financement d'un développement en deux phases de logements abordables à Auckland, en Nouvelle-Zélande, par le biais de deux prêts garantis. Ce projet permettra de fournir près de 400 logements abordables dans un marché où il y a une pénurie importante.

Pendant que le gouvernement néo-zélandais adopte diverses politiques visant à atténuer la pénurie de logements, nous avons pour notre part accru notre implication dans le financement d'ensembles résidentiels abordables à Auckland.

Grâce à des projets comme celui-ci, nous continuons à aider les gouvernements locaux à atteindre leurs objectifs en matière de logements sociaux.

Ces projets contribuent également à l'Objectif de développement durable (ODD) 11 des Nations Unies, qui vise à mettre en place des villes et des communautés durables par le biais de logements sains et abordables, parmi d'autres objectifs communautaires.



## Étude de cas

### Dettes privées d'infrastructure

Notre mandat consiste à générer les meilleurs rendements possibles pour nos clients tout en gérant les critères de risque de nos politiques de placement. Nous estimons que l'investissement durable conditionne notre capacité à réussir ce mandat, car les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance peuvent influencer sur le profil risque-rendement et le résultat opérationnel des projets d'infrastructure.

Notre équipe d'investissement assume la responsabilité du développement continu d'une méthode ESG visant à identifier de façon systématique les facteurs importants pour les projets d'infrastructure dans lesquels nous investissons. Cette méthode repose sur l'intégration des facteurs ESG dans notre processus d'investissement avant et après notre décision de prêt à un projet d'infrastructure. Notre processus d'analyse du placement potentiel prévoit, lors du contrôle diligent, une liste de vérification ESG exhaustive qui intègre les seuils d'importance du SASB ainsi qu'un questionnaire de l'emprunteur qui facilite notre dialogue environnemental, social et de gouvernance en fournissant des paramètres mesurables.

Dans certains cas, nous nous efforçons également de suivre les résultats en matière d'impact et de durabilité. Les thèmes de développement durable révèlent

d'attrayantes opportunités de placement pour notre équipe de dette privée d'infrastructure dans les secteurs de l'électricité, de la gestion des déchets, du transport et des télécommunications.

La totalité des prêts d'infrastructure privée que nous avons conclus en 2022 ont simultanément fait avancer les Objectifs de développement durable suivants.



## Pilier II Actionnariat actif

Nous estimons qu'un actionnariat actif mené de façon responsable peut constituer un vecteur essentiel de réussite en matière de placement pour nombre d'aspects financiers et ESG.

En tant qu'intendants du capital de nos clients, nous visons à collaborer avec les autres propriétaires et l'équipe de direction des entités dans lesquelles nous investissons, afin de leur permettre une amélioration constante des relations avec l'ensemble de leurs parties prenantes.

---

### Notre approche

- Notre approche d'investisseur engagé comporte deux volets**
- ▶ Engagement
  - ▶ Vote par procuration
-



## Marchés publics

À notre avis, 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.

### Dialogue

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'actionnariat actif et se déroulent là où elle exploite ses activités.





## Étude de cas

### Actions canadiennes de grande capitalisation Dialogue

**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, 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 industrielle, et de poursuivre des efforts pour limiter ce réchauffement à 1,5°C. Au 31 décembre 2022, 55 % de nos positions (en

## Étude de cas, Suite

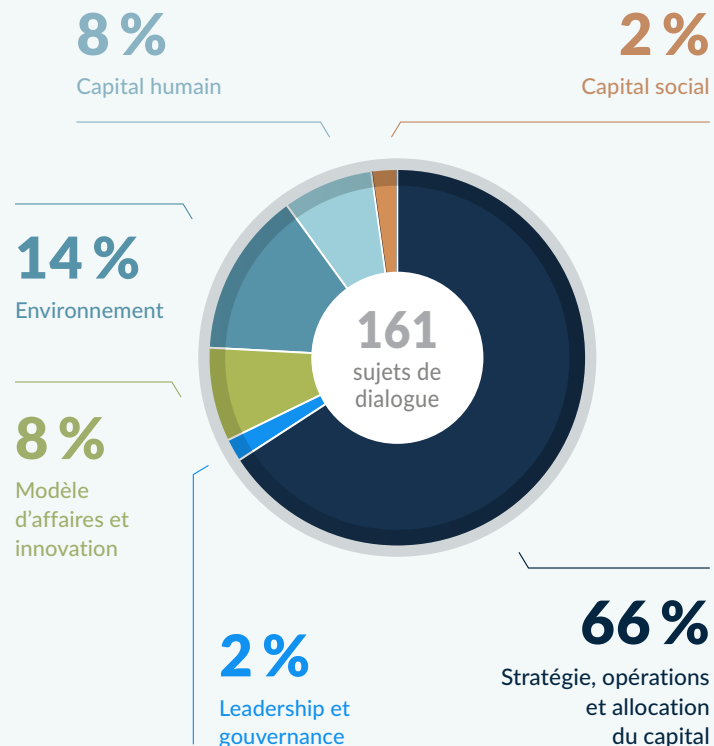
nombre et non en pondération) concernaient des sociétés qui se sont engagées à se fixer des objectifs d'émissions basées sur la science ou prévoyaient le faire.

Notre second thème visait à améliorer les divulgations des sociétés en matière de développement durable, notamment en suivant les directives du SASB.

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.

## Statistiques concernant les dialogues de l'équipe en 2022



**Étude de cas, Suite****Exemples d'engagements liés à l'environnement****Cibles de réduction des émissions basées sur la science****Secteur :** Finance**Objectif de réduction des émissions conforme à la SBTi****Action**

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

**Résultat**

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

**L'évaluation de l'empreinte environnementale****Secteur :** Industriel**Divulgation sur la durabilité et évaluation de l'empreinte environnementale****Action**

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

**Résultat**

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



## Étude de cas, Suite

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

### Recherche et développement

Secteur : Industriel

#### Recherche et développement

##### Action

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

##### Résultat

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

### Incidence sur la chaîne d'approvisionnement

Secteur : Consommation discrétionnaire

#### Incidence sur la chaîne d'approvisionnement

##### Action

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

##### Résultat

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



## Étude de cas

### Atlas Actions de sociétés mondiales Dialogue

**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.



## Étude de cas, Suite

### Exemple de dialogue

#### 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 – Gestion intégrée Dialogue avec les émetteurs

#### Aperçu des activités d'équipe 2022

72

rencontres avec des équipes de direction

40%

du temps activement engagé sur des sujets de nature ESG

#### Répartition par secteur d'engagement

L'équipe fait le suivi de ses dialogues et en surveille les résultats

● Environnemental

~69%

● Social

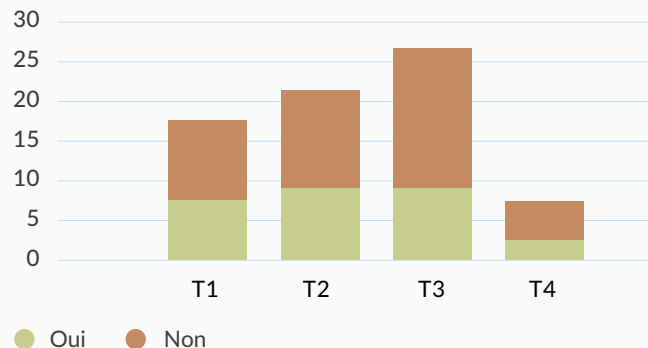
~7%

● Gouvernance

~24%

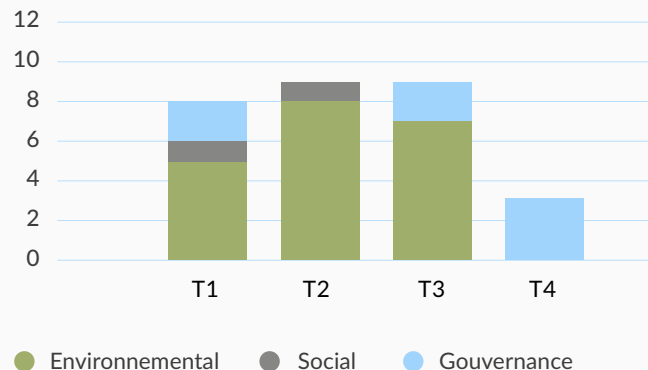
#### Nombre de réunions avec la direction

Dialogue : oui ou non



#### Nombre de dialogues ESG

Répartition par secteur d'engagement





## Étude de cas, Suite

### 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, dont 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 Revenu fixe actif et stratégique

#### Exemple de dialogue

#### Contexte

La société assume la responsabilité de la propriété et de l'exploitation d'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 attrayant au lieu d'être relâché dans l'atmosphère, de sorte que la raffinerie a diminué d'environ 70 % ses émissions de CO<sub>2</sub>. 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.

Secteur	Dimension ESG	Notations de crédit
Énergie : intégrée	Engagements en matière d'environnement et de développement durable	A3(Stb)/BBB+(Stb)/A(Stb) <b>Récemment augmenté à A3 et A par Moody's et DBRS respectivement</b>

#### Action

En concertation avec la société, nous avons exprimé notre souhait qu'elle définisse officiellement un cadre de développement durable muni d'objectifs (conformes à ceux 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 indicateurs de rendement clés 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 indicateurs de rendement clés) 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.



## Étude de cas

### Actions canadiennes de petite capitalisation « core »

#### Les conversations ESG avec la direction peuvent couvrir de nombreux sujets

	Industries	Consommation de base	Consommation discrétionnaire
<b>Thèmes principaux</b>	Vote par procuration	Opportunité dans la nutrition et la santé	Utilisation du plastique
<b>Contexte</b>	L'ISS s'est prononcée contre le régime d'UAR, essentiellement en raison de son coût excessif.	MSCI a classé ce détaillant alimentaire du nord du Canada dans le dernier quartile relativement à ses pairs pour les qualités nutritives de ses produits alimentaires sur le plan ESG.	L'utilisation du plastique suscite une préoccupation importante lorsque nous avons comparé les risques ESG des sociétés au printemps 2022. Les perturbations de la chaîne d'approvisionnement peuvent s'avérer significatives si les autorités de réglementation décidaient d'interdire l'utilisation du plastique du jour au lendemain.
<b>Progrès et discussions</b>	Nous avons amorcé un dialogue avec l'équipe de direction et l'avons encouragée à adopter et à suivre de meilleures pratiques en matière de rémunération et de gouvernance. Nous l'avons soutenue cette année à ce propos, mais lui avons fait savoir que nous nous attendions à des améliorations en 2023.	La direction a déclaré que l'entreprise devançait ses concurrentes dans les possibilités offertes à ses clients de faire des choix santé. Elle améliorera ses divulgations concernant ces initiatives et a déclaré qu'elle estimait inadéquate la comparaison de son offre de produits à celle des détaillants alimentaires des grandes agglomérations.	Nous avons dialogué avec la direction sur des sujets ESG à nouveau en décembre 2022. L'entreprise a supprimé les sacs de plastique aux caisses en novembre et les a remplacés par des sacs en papier. Elle formalise son programme ESG et souhaite régler la question de l'utilisation du plastique dans la nourriture et les produits pour animaux domestiques.

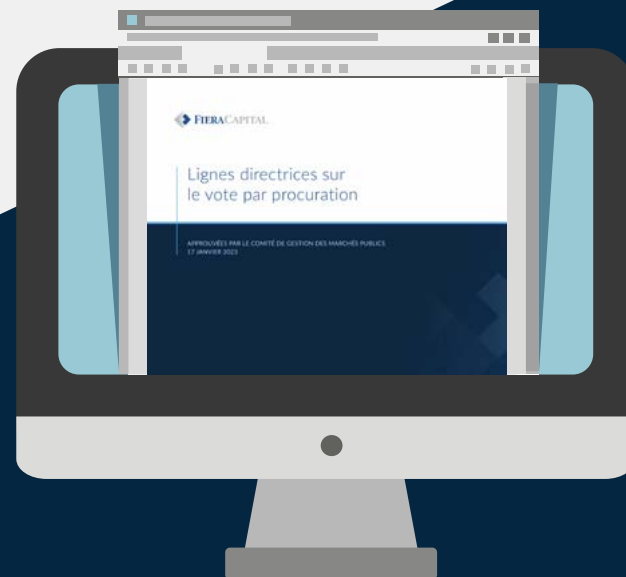
## Vote par procuration

Le vote par procuration constitue un élément crucial du processus d'intégration des facteurs ESG dans nos décisions de placement. Nous exerçons nos droits de vote afin de maintenir les normes les plus élevées en matière de gouvernance et de pratiques d'affaires auprès des sociétés en portefeuille, afin d'aider à maximiser la création de valeur et à protéger l'intérêt économique des actionnaires.

Notre Politique sur le vote par procuration est en vigueur depuis 2002 et fournit des lignes directrices pour l'exercice des droits de vote liés aux enjeux ESG. Certaines sociétés affiliées 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 l'entreprise, 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.

En 2022, nous avons publié une version révisée de notre politique sur le vote par procuration, qui reflète mieux nos convictions et nos pratiques à l'égard des propositions d'actionnaires liées à des enjeux environnementaux et sociaux d'ordre systémique, ainsi qu'à l'égard des questions de gouvernance d'entreprise.

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.



Nous vous invitons à consulter nos [lignes directrices](#) sur le vote par procuration pour en apprendre davantage sur l'approche de Fiera Capital en matière d'intégration des évaluations des facteurs ESG dans nos processus de placement.

[Lire la politique >](#)

### 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 et en faveur de 47 propositions environnementales.

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

**1,872**

rencontres

**97 %**

des réunions où nous étions admissibles au vote

**19k+**

total des résolutions

**61**

pays différents

**4 %**

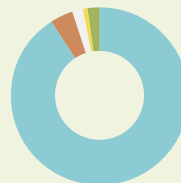
résolutions d'actionnaires

**96 %**

résolutions de la direction

\* À titre indicatif

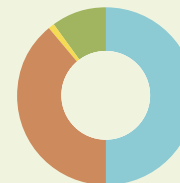
### Statistiques sur le vote par procuration



Propositions de la direction  
Votes exprimés **19,671**

**95 %**  
Aligné avec la direction

**99 %**  
Aligné avec la politique de vote par procuration de Fiera Capital



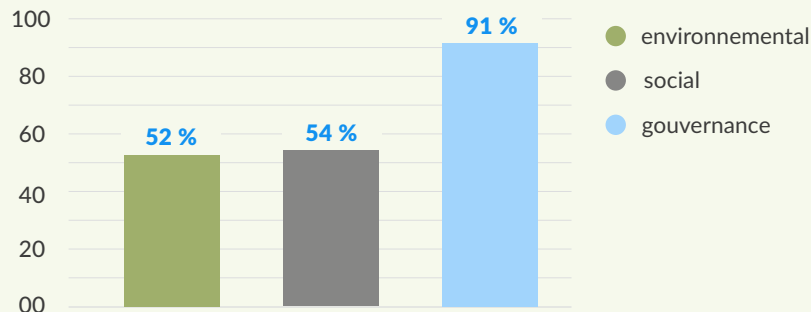
Propositions d'actionnaires  
Votes exprimés **728**

**52 %**  
Aligné avec la direction

**96 %**  
Aligné avec la politique de vote par procuration de Fiera Capital

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

### Propositions pour lesquelles nous avons voté par pilier ESG



 Étude de cas

## Gestion d'actifs PineStone\*

### Une approche à long terme de l'actionariat actif

**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 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.

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 Pinestone inc. (« Pinestone ») en 2021, anciennement l'équipe Actions mondiales de Fiera Capital. Pinestone est un gestionnaire de placements privé entièrement détenu par ses employés.



## Étude de cas, Suite

### Exemple de vote par procuration

#### Aperçu

L'équipe de placement de Pinestone a examiné une proposition soumise par l'une de leurs sociétés financières basées aux États-Unis visant un changement de la rémunération du chef de la direction.

Avant de voter contre la proposition, l'équipe de placement a 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 de placement 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 de grande capitalisation

### Vote par procuration

Notre vote par procuration vise à promouvoir de rigoureuses pratiques de gouvernance d'entreprise qui encouragent la réflexion à long terme et ultimement améliorent la valeur pour les actionnaires. Il s'agit d'exécuter un certain nombre de tâches, notamment pour sélectionner le conseil d'administration, voter sur le choix du cabinet d'audit et analyser le régime de rémunération de la direction.

De temps à autre, nous devons voter sur les propositions soumises par d'autres actionnaires. Celles-ci proviennent d'actionnaires de longue date possédant une part significative de l'entreprise et qui se soucient des résultats à long terme ou d'actionnaires très minoritaires qui ne se préoccupent pas en priorité de la valeur à long terme pour l'actionnaire, mais d'objectifs non financiers, souvent de nature sociale ou politique. Nous évaluons chaque proposition au cas par cas, dans le respect de notre devoir fiduciaire, en gardant à l'esprit que toutes ne se valent pas.

« Nous évaluons chaque proposition au cas par cas, dans le respect de notre devoir fiduciaire, en gardant à l'esprit que toutes ne se valent pas. »

**La décision de soutenir ou non une proposition d'actionnaires dépendra notamment des réponses aux questions suivantes :**

- 1 Traite-t-elle d'un sujet lié à la valeur et à la réussite à long terme de l'entreprise?
- 2 Sert-elle les intérêts à long terme des actionnaires?
- 3 Est-elle redondante – vise-t-elle un risque ou une opportunité d'importance qui a déjà été traitée?



## Étude de cas, Suite

## Exemples de vote par procuration

**Politiques et pratiques autochtones****Secteur :** Finance **MOTION ADOPTÉE****Action**

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

**Résultat**

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

**Droits des travailleurs****Secteur :** Consommation **MOTION REJETÉE****Action**

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

**Résultat**

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



## Marchés privés

Afin de réaliser notre vision, nous savons qu'une approche collective rigoureuse s'impose.

Notre stratégie d'investissement durable place une emphase significative sur la collaboration avec nos locataires, sociétés, emprunteurs, exploitants agricoles, collectivités et secteurs d'activité pour assurer une amélioration continue.

Nous estimons qu'un engagement visant à soutenir les marchés financiers fait partie intégrante d'une démarche d'investissement durable.



 Étude de cas

## Stratégie Fiera Real Estate Long Income UK (« FRELIF UK ») Engagement auprès de locataires

Parmi les grandes difficultés que nous rencontrons dans l'atteinte de la carboneutralité figure le fonctionnement des édifices. La nature même de la stratégie FRELIF au Royaume-Uni fait en sorte que l'ensemble de l'énergie consommée par le portefeuille provient directement des locataires. Afin de mieux comprendre les interventions nécessaires au niveau des actifs pour atteindre zéro émission nette de carbone, nous devons collaborer avec les locataires dans un partage de données efficaces et précis.

Ainsi, nous avons noué un partenariat en 2020 avec Etainabl afin de mettre en œuvre un logiciel de collecte automatique de données du portefeuille du Fonds. En collaboration avec certains locataires, nous avons réussi à mettre en œuvre des transferts de données concernant l'eau et l'énergie, fournissant ainsi à notre équipe un accès à des données de fonctionnement régulières vérifiées. En d'autres termes, nos locataires n'ont pas besoin de fournir manuellement ces données, une tâche qui aurait été fastidieuse administrativement. Le succès de la méthode a fait en sorte que nous l'avons déployée à l'échelle du portefeuille en 2021, avec une participation à l'initiative de quasiment 60 % pour l'instant.

Ces renseignements concernant la consommation d'énergie se sont avérés cruciaux dans la transition vers zéro émission nette de carbone et une note GRESB élevée. Le projet demeurera crucial pour le suivi et la communication de nos résultats environnementaux.

### Chiffres de couverture des données énergétiques de 2022

Énergie : 9 %

Eau : 81 %

Déchets : 47 %

 Étude de cas

## Immobilier au Royaume-Uni et au Canada

### Engagement collectif

#### Soutien de la Grace Academy, Coventry (R.-U.)

##### Synthèse de la campagne :

- Collecte de plus de 54 000 £ en 280 donations
- Distance totale parcourue de 6 300 km (six fois la longueur du Royaume-Uni)
- Participation de 37 sociétés du secteur

La Grace Academy Coventry (« l'académie ») est une école secondaire de plus de 800 élèves. La principale zone contient des quartiers parmi les plus pauvres du Royaume-Uni, avec en conséquence une forte proportion de familles désavantagées dont le revenu annuel n'atteint généralement pas 22 000 \$ US. L'académie estime que son pourcentage d'élèves défavorisés s'approche de 55 %, comparativement à 20 % pour la moyenne nationale.

Au premier trimestre 2022, nous avons recouru au « Fiera Real Estate UK Ekiden Fundraiser » afin d'obtenir du financement pour la nouvelle bibliothèque ainsi que les équipements de sciences, musique et sport de l'école, ainsi que du matériel de soutien à l'apprentissage.

Nous avons lancé une campagne de financement de huit semaines à l'approche de l'événement de trois jours pour nos investisseurs et clients, par envoi de courriels et utilisation du système Property Press afin d'encourager la participation du plus grand nombre. Une équipe de 10 personnes a participé à plusieurs épreuves de marche, de cyclisme et de course pour recueillir le plus de fonds et couvrir la plus grande distance.

Nous avons lancé plusieurs autres initiatives visant à créer des opportunités de carrière pour les étudiants. Parmi celles-ci, citons un salon organisé par l'école avec la participation de plus de 40 sociétés, le lancement d'un programme d'expérience de travail d'été permettant aux élèves de passer une semaine à notre bureau de Londres et la mise en œuvre d'un fonds du duc d'Édimbourg pour assurer que tous les élèves disposent des fonds et des équipements nécessaires à leur participation.



## Étude de cas, Suite

### Là où il y a un marteau il y a une maison

Cette année, Fiera Immobilier Canada a établi un partenariat avec Habitat pour l'humanité Canada (« Habitat ») en donnant 14 500 \$ US et en dédiant notre personnel au soutien de deux projets de construction, notamment un dans l'agglomération de Toronto.

Treize volontaires de l'équipe de Fiera Immobilier de Toronto se sont réunis pour la construction de la phase 1 du projet 485 rue Normandy, à Oshawa (Ontario). Ce projet inclura 18 maisons de ville au centre d'Oshawa, proche des écoles, des parcs et des moyens de transport.

Grâce à ce partenariat, nous nous efforçons de soutenir le travail d'Habitat pour consolider les collectivités et favoriser leur vigueur, stabilité et indépendance grâce à des logements abordables. Le modèle d'accession à la propriété abordable d'Habitat réduit l'écart pour les personnes à faible revenu et les familles de la classe moyenne, en leur offrant la possibilité de posséder leur propre logement.



 Étude de cas

## Agriculture

## Solutions novatrices d'adaptation au climat

Le partenariat de Fiera Comox 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 été installées sur 2 650 acres, soit trois de nos exploitations agricoles.

## Ces toiles ont contribué à :

- ↑ Augmenter l'humidité de **36%**
- ↓ Réduire la radiation solaire de **30%**
- ↓ Diminuer la température de l'air de **3%**

## Conservation hydrique

Le partenariat de Fiera Comox dans la production d'amandes constitue un des plus importants vergers contigus au monde, avec 4 000 acres situées dans la vallée centrale du nord de la Californie.

Avec le soutien de Fiera Comox, le partenaire agricole a récemment finalisé la refonte des vergers, en améliorant significativement l'infrastructure d'irrigation de l'exploitation.

Celle-ci comprenait notamment le renouvellement complet des porte-greffes,\* pour un meilleur potentiel de rendement, ainsi que l'installation d'un système d'irrigation de précision visant à améliorer l'efficacité d'arrosage et réduire la consommation d'eau, tout en améliorant sa qualité. Nous estimons que ces nouveaux porte-greffes et l'amélioration de l'infrastructure d'arrosage réduiront la consommation d'eau nécessaire aux amandes de près de 35 %.

\* Les pratiques d'agriculture moderne recourent à l'utilisation de porte-greffes spécialisés (la partie de la plante qui comprend notamment le système racinaire), sélectionnés de façon à optimiser les caractéristiques des sols et le type de plante qu'on y greffera aux fins de production commerciale. Le porte-greffe peut influencer sur de nombreux facteurs, comme la taille de l'arbre et sa précocité (l'âge auquel il portera fruit).

## Étude de cas

### Infrastructure Domus Social Housing

Les investissements en infrastructures procurent souvent des bienfaits sociaux, économiques, et parfois environnementaux, en répondant à des besoins critiques, notamment d'énergie propre, de connectivité, de soins de santé ou de logement.

Dans le cadre de nos décisions de placement actives, nous cherchons à maximiser les bienfaits de ces investissements, tout en minimisant leur impact négatif. Cette démarche permet, à notre avis, d'obtenir des placements résilients qui créent de la valeur pour toutes les parties prenantes dans une optique à long terme. En collaboration avec nombre des investisseurs de nos fonds, nous recherchons de plus en plus les moyens de procurer un impact positif amélioré, en plus de rendements financiers de premier plan.

Domus Social Housing (« Domus ») fournit des logements subventionnés à des résidents vulnérables par l'intermédiaire de baux à long terme conclus avec des organismes réglementés, œuvrant avec les pouvoirs publics locaux sous la direction du gouvernement central du Royaume-Uni, afin de fournir des services de soutien et d'hébergement. Le placement répond au manque de logements sociaux au Royaume-Uni, en fournissant des hébergements de qualité dans les secteurs les plus demandés.



## Pilier III Climat

Les changements climatiques demeurent un des plus grands enjeux de notre époque. Les conséquences dévastatrices de notre inaction actuelle deviendront en grande partie irréversible, laissant la population la moins à même d'y répondre dans la position la plus vulnérable.

Nous avons tous la responsabilité d'accélérer l'action contre les changements climatiques et de contribuer à l'atteinte d'objectifs crédibles de réduction du carbone à l'échelle mondiale.

Notre analyse de la situation actuelle guide notre engagement envers l'investissement durable, un fondement de notre philosophie de placement.

### Actions 2022

Participation à des initiatives de l'industrie sur le changement climatique

- ▶ Net Zero Asset Managers
- ▶ Climate Action 100+

### Commanditaire officiel

- ▶ Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques

Dans notre recherche d'une prospérité durable pour toutes nos parties prenantes, chaque membre de notre équipe, peu importe sa fonction ou son service, s'engage à intégrer les aspects de développement durable dans notre processus d'investissement dans un effort d'amélioration des rendements ajustés au risque à long terme. Pour agir de manière responsable, nous devons regarder vers l'avenir et déterminer non seulement l'impact potentiel à court et long terme des choix que nous faisons aujourd'hui, mais aussi l'impact positif que nous pouvons avoir sur nos communautés, la planète et les générations à venir. Cette responsabilité signifie une imputabilité et la définition de cibles crédibles d'émissions de carbone pour disposer d'un moyen valable d'affectation efficace des capitaux.

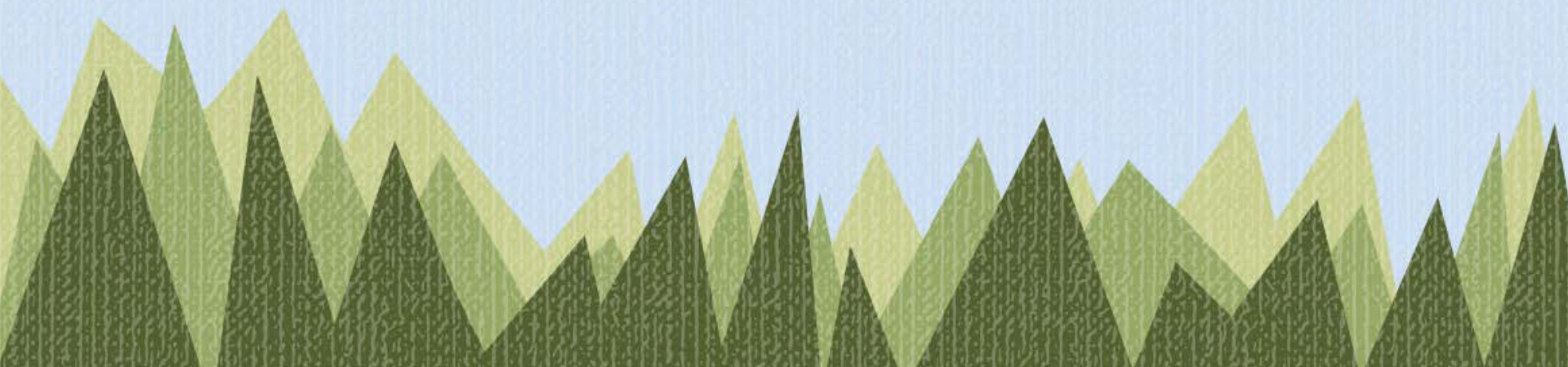
Chez Fiera Capital, nous reconnaissons le risque des changements climatiques sur l'humanité, plus particulièrement sur la santé publique et la vie des collectivités dans lesquelles nous exerçons nos activités. Il revient à nous tous de contribuer à l'atteinte de cibles crédibles et reconnues mondialement de réduction d'émissions de carbone et de nous engager auprès des sociétés que nous détenons en

portefeuille, de façon à améliorer leurs pratiques tout en créant des rendements durables pour nos investisseurs.

En tant que firme mondiale de gestion de placement, Fiera Capital soutient la transition vers une économie à faibles émissions de carbone.

Nous encourageons nos équipes de gestion de portefeuille à analyser de près les risques liés au climat quand cela se justifie pour leurs décisions d'investissement. Parallèlement, nous cherchons constamment à recueillir des données plus précises et fiables sur les émissions afin de mieux comprendre les risques sous-jacents dans nos portefeuilles.

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. Des précisions sur les faits saillants de notre participation à plusieurs initiatives collectives se trouvent au pilier suivant.





## Notre engagement zéro net

En août 2021, Fiera Capital s'est jointe à l'initiative Net Zero Asset Managers (« NZAM »), un regroupement d'envergure mondiale engagé à jouer un rôle plus actif dans la lutte contre les changements climatiques.

Nous nous sommes engagés à travailler de manière proactive vers l'atteinte de la carboneutralité d'ici 2050 ou avant, et à soutenir les efforts plus vastes visant à limiter le réchauffement climatique à 1,5°C. 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. 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.

Les méthodologies et cibles décrites ci-dessus ne s'appliquent qu'aux stratégies faisant partie de notre engagement initial en faveur de la NZAM.

### Aperçu de la méthodologie utilisée

Pour suivre notre alignement, nous avons décidé d'utiliser principalement le cadre du 'Paris Aligned Investment Initiative' (PAII), qui est reconnu mondialement et par NZAM. Nous nous sommes concentrés sur deux des approches sous-jacentes du PAII :

#### Cible de décarbonisation



**Marchés publics** : Pour nos stratégies commises en actions et en obligations d'entreprises, nous visons à réduire l'intensité carbone moyenne pondérée (ICMP) de **55 %** par rapport à l'indice de référence de chaque portefeuille d'ici 2030 par rapport à une base de 2019.

**Real Estate UK** : Atteindre la cible de carboneutralité pour les émissions opérationnelles des portées 1, 2 et 3 et pour nos fonds à valeur ajoutée d'ici **2030**; Atteindre la cible de carboneutralité pour les stratégies d'investissement « Core » et stratégies de dette immobilière d'ici **2035**.

**Immobilier Canada**: Atteindre la cible de carboneutralité pour les stratégies « Core » et Industrielle d'ici **2040**.

**Infrastructure** : Réduction de **50 %** des émissions absolues financées d'ici à 2030 par rapport à une base de 2019.

#### Cible d'engagement



**Marchés publics** : Pour chaque stratégie que nous commençons à NZAM, nous visons à ce que **70 %** de nos émissions financées soient ou bien carboneutres, ou bien en voie d'être carboneutres, ou bien sujettes à des engagements directs ou collaboratifs d'ici 2025. Nous visons en outre une augmentation des émissions financées de l'ordre de **90 %** d'ici 2030.

## Étude de cas

### Immobilier – objectif carboneutralité

Nous reconnaissons que nos activités et les fonds que nous gérons ont un impact sur la planète ainsi que sa population et les collectivités, et que nous jouons un rôle critique dans la transition vers une économie sobre en carbone, plus durable et plus équitable.

À cette fin, notre objectif d'atteindre la carboneutralité, ou zéro émission nette de carbone, pour l'ensemble de l'entreprise, d'ici 2050, nous tient particulièrement à cœur. Il s'inscrit dans les recommandations de l'Accord de Paris, qui vise à limiter la hausse de la température mondiale à 1,5°C et a été renforcé par notre adhésion à l'initiative Net Zero Asset Managers.

Au-delà de ces grands engagements, nous nous sommes mobilisés en mars 2022 pour que notre stratégie Long Income UK atteigne la carboneutralité d'ici 2035 pour les émissions de catégorie 1, 2 et 3.\* Il s'agit des catégories obligatoires pour les rapports d'émissions de gaz à effet de serre au Royaume-Uni. Celles-ci classent les émissions qu'une société produit dans ses propres activités et dans l'ensemble de sa chaîne d'approvisionnement. En décembre, c'est l'équipe immobilière du Royaume-Uni qui a adhéré à l'engagement d'atteindre la carboneutralité d'ici 2035. L'objectif vise tous les fonds d'investissement gérés au Royaume-Uni et les émissions de l'entreprise. Au Canada, les stratégies Immobilier « Core » et Immobilier industriel ont fait l'objet d'un engagement zéro émission nette de carbone d'ici 2040.

Tableau 1 : Émissions de portée 1, 2 et 3

Portée	Selon les capitaux propres R.-U. 2021	Selon les capitaux propres Canada 2021	Total R.-U. 2021	Total Canada 2021
Portée 1	130	7 694	130	8 107
Portée 2	2	5 746	2	5 923
Portée 3	14 104	54 984	14 104	62 948
<b>TOTAL</b>	<b>14 236</b>	<b>68 424</b>	<b>14 236</b>	<b>76 977</b>

Ce tableau comprend des données sur les émissions réelles et estimées. Données provenant des divisions canadienne et britannique de Fiera Immobilier.

\* Catégorie 1 – émissions directes de gaz à effet de serre : provenant de sources détenues ou contrôlées par l'entreprise; catégorie 2 – émissions indirectes de GES : causées indirectement par une société en raison des méthodes de production de son approvisionnement énergétique; catégorie 3 – autres émissions indirectes : conséquences des activités de la société provenant de sources non détenues ou contrôlées par celle-ci. Source : <https://ghgprotocol.org/sites/default/files/standards/ghg-protocol-revised.pdf>

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

Ce groupe de travail du Conseil de stabilité financière est une initiative reconnue à l'échelle mondiale dont l'objectif est de gérer et divulguer les risques et les occasions liés au climat.

Il vise à offrir des informations financières sur le climat fiables afin que les marchés financiers puissent évaluer avec précision et établir le prix de ces risques et occasions. Fiera Capital est d'avis que les normes de divulgation sectorielle de cet organisme constituent la référence pour les sociétés qui souhaitent identifier, gérer et communiquer les risques climatiques. Ainsi, nous avons intégré ces normes dans les politiques sur le vote par procuration de la firme.

En tant que partenaire officiel du GIFCC, Fiera Capital a publié son premier rapport en 2022, témoignant de notre engagement envers l'amélioration continue dans l'identification et la gestion des risques et des occasions liés au climat. Des précisions sur notre approche en matière de changement climatique figurent dans notre [Rapport GIFCC](#) que vous pouvez consulter sur notre site Web.

## Rapport GIFCC 2022

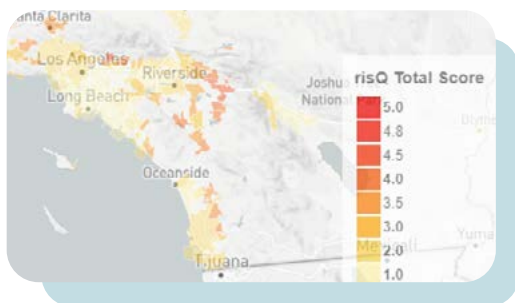
Lire le rapport >



### Revenu fixe américain : recours à des données climatiques alternatives

L'équipe Revenu fixe américain, au nom de ses clients, effectue des investissements en obligations municipales d'États et d'émetteurs de palier local, ainsi que dans des hôpitaux, universités, aéroports, routes à péage, services publics ou autres secteurs d'activité.

L'univers de placement comprend des milliers d'émetteurs parmi les États, les municipalités et autres organismes. Pour intégrer les aspects liés au climat de leur processus d'investissement, l'équipe a retenu les services de RisQ depuis plusieurs années, un fournisseur de données climatiques.



Source : RisQ

## PLEINS FEUX SUR RisQ

RisQ fournit des données fondées sur la climatologie, la science des données, l'ingénierie géospatiale et la modélisation des catastrophes pour mesurer les risques financiers causés par les changements climatiques.

Les événements climatiques historiques sont utilisés pour quantifier le PIB d'une entité et la valeur des biens à risque d'être affectée par des phénomènes météorologiques extrêmes, tels que les inondations côtières, les incendies de forêt et les sécheresses extrêmes. RisQ superpose ces risques à sa cartographie précise des États et organismes locaux émetteurs d'obligations.

À partir de données provenant d'études de la NASA, RisQ fournit également des renseignements sur les émissions de gaz à effet de serre par habitant à l'échelle locale ou d'un État pour de nombreux émetteurs. Comme aucune de ces informations n'est actuellement exigée par les autorités de réglementation du marché, cet outil nous semble fournir des points de données importants qui étaient auparavant négligés. Ceux-ci sont intégrés dans les modèles financiers de l'équipe.



## Étude de cas

### Revenu fixe stratégique et actif Stratégie d'obligations mondiales vertes et liées à la durabilité

#### Exemple

Notre stratégie investit dans des obligations vertes et liées à la durabilité de grande qualité à l'échelle mondiale, et intègre également des analyses ESG approfondies des émetteurs. Les changements climatiques représentant un enjeu mondial. La stratégie constitue une manière efficace de participer à l'émergence d'une économie sobre en carbone, de contribuer à la transition énergétique et de favoriser les évolutions sociales, tout en atteignant des objectifs de rendement.

#### **Intégration des facteurs ESG dans les décisions financières avec la conviction que l'investissement responsable porte fruit**

En 2022, Fiera Capital a investi dans une obligation de développement durable de la Banque mondiale pour sensibiliser les mentalités à l'importance de l'éducation et de l'innovation dans la lutte contre les changements climatiques. L'éducation est au premier plan de l'innovation, laquelle aidera les collectivités dans leur transition énergétique, tout en consolidant un impact positif sur l'action thématique.

La Banque mondiale émet des obligations de développement durable sur les marchés des capitaux internationaux afin de soutenir le financement

d'activités de durabilité et d'obtenir des impacts positifs sociaux et environnementaux dans des pays en développement, tout en favorisant la prise de conscience de certains thèmes de développement dans de nombreux domaines, en l'occurrence le rapport entre éducation et innovation dans la lutte contre les changements climatiques. En conformité avec les objectifs de développement durable (ODD), nous comptons insister sur l'importance d'une approche exhaustive de développement durable.

Cette transaction s'inscrit **ODD 4 – Éducation de qualité**, **ODD 9 – Industrie, innovation et infrastructure** et **ODD 13 – Mesures relatives à la lutte contre le changement climatique**.

« Nous remercions Fiera Capital pour leur investissement et leur collaboration avec la Banque mondiale, ainsi que pour leurs efforts visant à souligner la valeur des ODD dans un cadre d'investissement durable. »

**Heike Reichelt**, Chef, Relations avec les investisseurs et Finance durable, de la Banque mondiale



Résumé du placement	
Émetteur	IBRD
Industrie	Supranational
Notation de crédit (M/S/D/F)	AAA
Notation de MSCI ESG	AAA
Rang	Premier rang non garanti
Devise	MXN
Échéance	11 octobre 2025
Coupon	10,00 %
Rendement à l'échéance (devise locale)	10,00 %

**Soutenir le développement durable avec des notations de crédit AAA et AAA selon MSCI ESG**

**Obligation de développement durable ciblant les ODD 4, 9 et 13 des Nations Unies**



Source : <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2022/10/11/fiera-capital-invests-in-world-bank-sustainable-development-bond-to-raise-awareness-for-the-importance-of-education-and> Au 31 octobre 2022. Le rendement antérieur ne garantit pas les rendements futurs. Tout placement comporte un risque de perte. Les entreprises ci-dessus sont uniquement présentées afin d'illustrer le processus d'investissement. Il ne s'agit pas d'une recommandation d'achat ou de vente d'un quelconque titre. Les entreprises mentionnées aux présentes ne représentent pas tous les titres achetés, vendus ou recommandés aux clients. Rien ne garantit que les positions mentionnées ont été ou seront rentables. Tous les droits liés aux marques de commerce, aux marques et aux logos aux présentes appartiennent à leurs propriétaires respectifs. Leur utilisation par Corporation Fiera Capital et ses sociétés affiliées n'impliquent pas une affiliation avec les propriétaires de ces marques et logos, ou un endossement par ceux-ci.

## Pilier IV 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.



## Collaboration avec l'industrie

Nous reconnaissons et adhérons 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 cherchent 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.

### 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 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. Nos efforts se poursuivent, ciblant les émetteurs canadiens du secteur de l'énergie de la liste de Climate Action 100+ qui exercent leurs activités au Canada.

### 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 170 investisseurs institutionnels représentant un actif sous gestion d'environ 7 billions \$ US font appel aux données du GRESB pour surveiller leurs placements et prendre des décisions qui favorisent un secteur plus durable.

## PLEINS FEUX SUR

## Les résultats du GRESB

**Résultats 2022 des stratégies immobilières à l'enquête du GRESB**

L'équipe Fiera Immobilier au Royaume-Uni a obtenu le statut d'étoile verte auprès du GRESB pour tous ses fonds pour une seconde année consécutive, le Fiera Real Estate Opportunity Fund UK V (« FREFOV ») améliorant son score de 12 % et obtenant la reconnaissance cinq étoiles. Le Fiera Real Estate Long Income Fund UK (« FRELIF ») a amélioré sa note de 9 % l'an dernier, en grande partie grâce à une meilleure couverture des données à l'échelle du portefeuille, d'audits de carboneutralité et de réduction de la consommation de services publics des locataires. Cette amélioration des résultats devrait se poursuivre, du fait de la publication de cibles zéro émission nette de carbone en 2035. Ces cibles, les plus ambitieuses pour une stratégie de cette catégorie au Royaume-Uni, reflètent les progrès significatifs déjà effectués dans ce domaine, en plus des réussites de l'entreprise sur ce marché. Le FREFOV a ajouté de la valeur et obtenu d'excellents résultats, dépassant à la fois ses pairs et les moyennes du GRESB, de sorte qu'il a obtenu la note maximale de cinq étoiles.

**Résultats d'infrastructure GRESB 2022**

La note du fonds d'infrastructure canadienne de Fiera Infrastructure a augmenté de 6 %, tandis que celle de son homologue d'infrastructure non canadienne s'est améliorée de 10 %. Les deux fonds ont obtenu des notes de 87 et 90 respectivement. Ces améliorations reflètent les efforts du comité ESG d'infrastructure pour continuer à instiller les meilleures pratiques dans chacun des placements sous-jacents et assurer une cohérence à différents niveaux de gestion. Tous les actifs de la société, à l'exception d'un petit nombre, relèvent maintenant du GRESB et sont donc soumis à une évaluation ESG complète au moins une fois par an. Ces évaluations constituent un indice pour chaque actif et servent à mesurer les améliorations d'une année à l'autre ainsi qu'à gérer le risque. L'engagement ESG constant pour chaque placement en infrastructure a continué d'apporter des résultats positifs, chaque fonds enregistrant une augmentation de sa note globale d'environ 10 %, en moyenne, par rapport à 2021. Cory, un producteur d'énergie à partir de déchets qui figure parmi les titres-vedettes au sein du portefeuille d'infrastructure de Fiera, s'est de nouveau classé parmi les actifs les plus performants du GRESB, avec une note de 98 et un classement cinq étoiles, ainsi que la première place dans sa catégorie. Parmi les autres entreprises dignes de mention en portefeuille, citons Thames Water, Cedar Point II, Wightlink, Islalink, Aegletes, Woodford et Dalmore, toutes ayant obtenu des notes de 80 et plus ainsi qu'un classement quatre étoiles.



## Normes de gestion d'impact d'Impact Frontiers



Initialement connu comme Impact Management Project, 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.

## Initiative Net Zero Asset Managers (« 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.

## Association pour l'investissement responsable



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 Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques. 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.

De plus, Fiera Capital collabore fréquemment avec des leaders inspirés, notamment des experts de l'investissement d'impact ou de la responsabilité sociale d'entreprise, afin d'élargir nos perspectives, améliorer notre compréhension des sujets importants et compléter nos recherches internes.

Fiera Capital a participé à de nombreux panel d'experts et conférences, dans bien des cas en les animant, et publié plusieurs documents de recherche centrés sur les enjeux ESG. Le personnel de la société s'implique dans de nombreuses activités et a été invité comme conférencier au sujet de l'investissement durable, obtenant d'ailleurs la reconnaissance de plusieurs organismes dans notre secteur d'activité.

## PLEINS FEUX SUR

### Jessica Pilz

#### Finaliste des edie Awards

En 2022, Jessica Pilz, cheffe de l'investissement durable – Marchés privés, a été proposée en finale des edie Awards 2023, la plus importante récompense en matière de développement durable au Royaume-Uni, dans la catégorie de la leader de l'année.

Prestigieux prix en matière de développement durable au Royaume-Uni, les [edie Awards](#) soulignent l'excellence dans toutes les activités vertes, l'efficacité des programmes à l'innovation des produits, en passant par l'engagement des parties prenantes et les initiatives durables sociales des personnes de terrain qui font en sorte que le changement se produit.



La catégorie de la leader de l'année



Je suis ravie et émue d'avoir été choisie pour ce prix. En réalité, cette nomination revient à mon équipe et à l'ensemble de la division immobilière. Le soutien de nos hauts dirigeants dans la réalisation de ce projet et le dévouement de mon équipe ont conduit à nos réussites et à des engagements parmi les plus reconnus sur le marché. Je suis sincèrement fière de ce que nous avons accompli l'an dernier. »

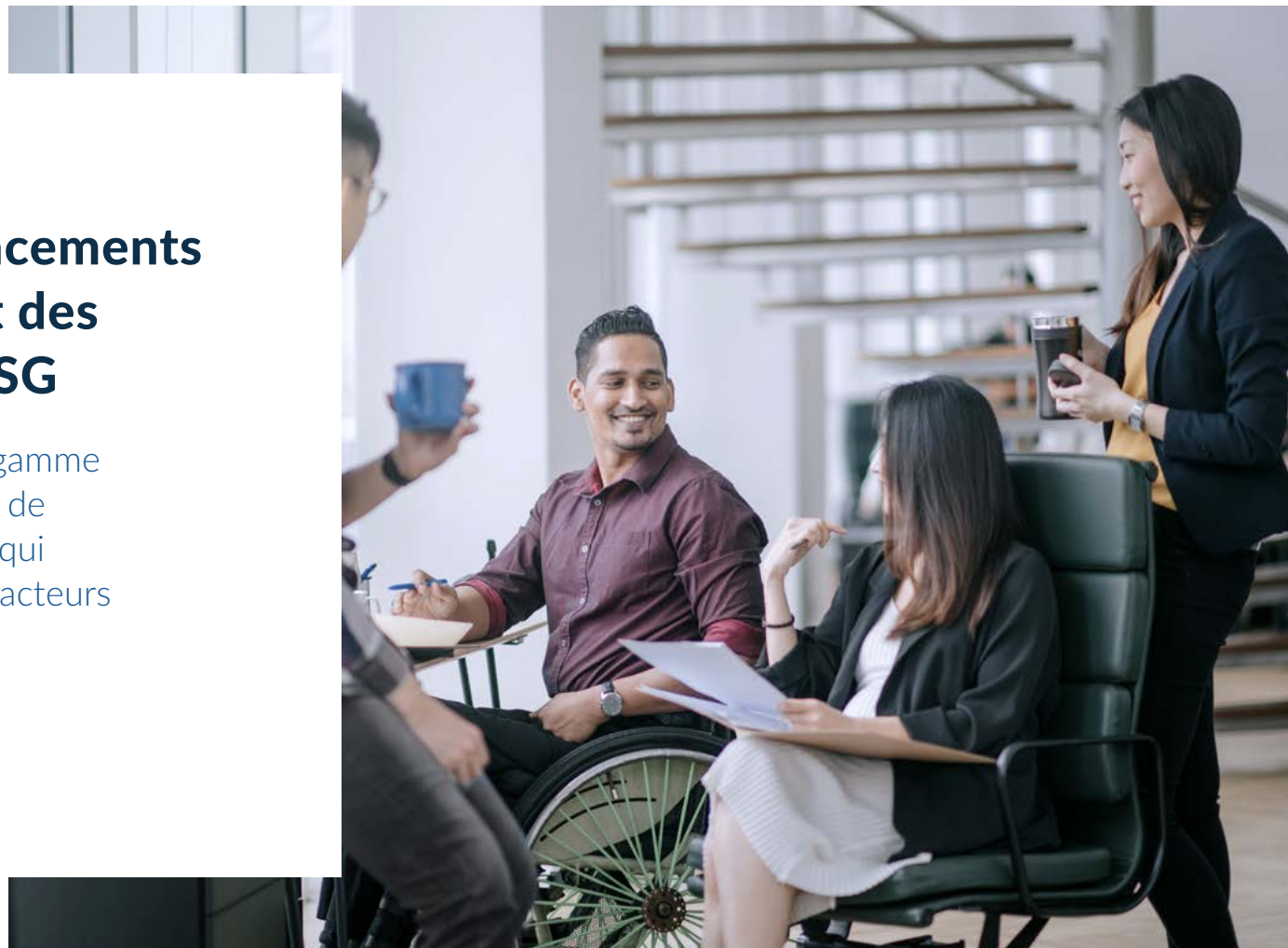


**Jessica Pilz**

Responsable de l'investissement durable, Marchés privés

## Éventail des placements responsables et des compétences ESG

Fiera Capital offre une gamme diversifiée de stratégies de placement à ses clients qui souhaitent intégrer les facteurs ESG à leur portefeuille.



## L'éventail des placements responsables

### Fiera Capital croit que l'application concrète de la 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, Fiera Capital a développé l'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 de placements responsables illustre nos différentes 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	<p style="text-align: center;"> <b>RENDEMENT</b> ←————→ <b>IMPACT</b> </p>			

## Intégration ESG



Nous intégrons les facteurs ESG dans nos processus de placement afin de **déterminer les risques et améliorer les rendements**.

Cette approche est souvent combinée avec l'approche de filtrage et d'investissement thématique.

## 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.

## Filtres d'exclusion/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.

## 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**. Ainsi, notre stratégie d'impact mondial vise une maximisation durable qui s'inscrit dans plusieurs objectifs de développement durable des Nations Unies.



## Filtres ESG

Chez Fiera Capital, nous reconnaissons les risques de durabilité et les impacts négatifs associés à certains secteurs et industries. Nous pensons que les filtres ESG peuvent être une approche utile pour adapter et personnaliser davantage les solutions d'investissement à l'évolution de leurs besoins, convictions et valeurs.

En tant que tels, nous proposons des stratégies avec des filtres négatifs et éthiques dans notre gamme des Marchés publics, telles que nos stratégies éthiques et nos stratégies sans combustibles fossiles qui limitent l'exposition aux industries controversées et aux combustibles fossiles, respectivement.

Bien que nous n'ayons pas de ligne directrice d'exclusion à l'échelle de l'entreprise, l'exposition aux industries controversées et non éthiques est surveillée par le Comité mondial d'investissement durable. Nous reconnaissons toutefois que nos clients et partenaires cherchent peut-être à créer des résultats qui vont bien au-delà de l'amélioration des rendements ajustés au risque.

### Charbon et autres combustibles fossiles

Une des mesures les plus importantes que nous puissions prendre pour limiter le réchauffement climatique tient à la réduction des émissions provenant des combustibles fossiles. Parmi les combustibles fossiles, le charbon contribue le plus aux gaz à effet de serre par unité de production d'énergie, ce qui en fait une cible pour les investisseurs, les activistes et les gouvernements qui cherchent à résoudre le problème des changements climatiques. Nous reconnaissons que les acteurs du marché ont un rôle majeur

à jouer pour empêcher l'expansion du secteur du charbon et soutenir leur sortie de celui-ci. Bien que nous n'ayons pas de ligne directrice d'exclusion à l'échelle de l'entreprise sur le charbon et d'autres combustibles fossiles, nous offrons des stratégies qui restreignent ou limitent l'exposition. Par exemple, nos stratégies sans combustibles fossiles limitent l'exposition aux entreprises impliquées dans le secteur de l'énergie ainsi qu'aux entreprises du secteur des services publics qui produisent de l'électricité à partir de combustibles fossiles.

### Industries controversées

**Les industries controversées sont identifiées par des produits ou des services nocifs pour les personnes ou l'environnement ou si le produit ou le service est considéré comme contraire à l'éthique.**

Nous reconnaissons les risques associés aux industries controversées suivantes :

- ✘ Divertissement pour adultes et paris
- ✘ Alcool, tabac et cannabis
- ✘ Armes à feu, défense et contrats militaires

Nous appliquons des filtres éthiques dans nos stratégies éthiques pour exclure les entreprises qui tirent plus de **10 %** de leurs revenus, directement ou indirectement, des industries énumérées ci-dessus.

## Exemple

### Nos stratégies ESG phares pour les marchés publics

Au-delà de l'intégration ESG, Fiera Capital Marchés publics offre plusieurs stratégies visant à combler les besoins de nos clients qui souhaitent personnaliser davantage la composition de leur portefeuille en fonction de leurs attentes et

valeurs. Notre proposition comprend des stratégies éthiques/ESG en actions canadiennes, américaines et internationales, ainsi qu'en stratégies à revenu fixe comportant des aspects éthiques.

Fonds communs	Filtres négatifs									Filtre positif	
	Divertissement pour adultes	Alcool	Cannabis	Combustibles fossiles	Armement	Jeux de hasard	Contrats militaires	Énergie nucléaire	Tobac	« Best-in class »	Impact
Fonds Fiera Actions canadiennes éthique	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>		X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>		
Fonds Fiera Actions canadiennes sans combustibles fossiles				X <sup>2</sup>							
Fonds Fiera Actions canadiennes éthique et sans combustibles	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>2</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>		
Fonds Fiera SRC équilibré éthique	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>2</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>		
Fonds Fiera Gestion Intégrée – Obligations Court et Moyen Terme	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>		X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>		
Fonds Fiera ASFI – Gestion active univers éthique	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>		X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>		
Fonds Fiera Actions internationales éthique	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>		X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>		
Fonds Fiera Actions américaines éthique	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>		X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>		
Fonds Fiera d'actions américaines durables										X	
Fonds Fiera actions mondiales durables										X	
Fonds Fiera d'impact mondial	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>		X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>	X <sup>1</sup>		X

1 Une entreprise sera jugée inadmissible si elle tire plus de 10% de son chiffre d'affaires, que ce soit directement ou indirectement. 2 Les paramètres d'exclusion des combustibles fossiles sont fondés sur la classification GICS de l'indice de référence. Les entreprises du secteur de l'énergie et des services publics qui produisent de l'électricité à partir de combustibles fossiles seront exclues

## Exemple

### Dette immobilière

Nos stratégies en dette immobilière du Royaume-Uni et du Canada recourent à des méthodes de prêt responsable exclusives ainsi qu'à des listes de vérification ESG. Ces méthodes permettent à l'équipe d'investissement d'évaluer tout risque et impact ESG dès le début d'une opportunité de prêt. Dans tous les cas, ces outils analysent les activités des emprunteurs pour déceler toute exposition aux secteurs suivants.

- ✘ Divertissement pour adultes
- ✘ Alcool
- ✘ Cannabis
- ✘ Paris
- ✘ Armement
- ✘ Production électrique à base de combustibles fossiles
- ✘ Produits du tabac
- ✘ Contrats militaires
- ✘ Énergie nucléaire
- ✘ Institutions politiques
- ✘ Prisons privées



## Exemple

### Approche d'infrastructure aux exclusions

Fiera Infrastructure intègre les exclusions suivantes dans le processus d'investissement afin de gérer les risques et soutenir la promotion de caractéristiques environnementales et sociales mises de l'avant par EagleCrest Infrastructure SCSp.

Les sociétés qui tirent 5 % ou plus de leur revenu de l'extraction et de la production de combustibles fossiles se retrouvent exclues des placements du Fonds Lux, à moins que cette extraction s'inscrive dans un processus de transition vers une économie sobre en carbone qui découle des objectifs de limite du réchauffement climatique à 1,5 degré (ex. capture du méthane des sites d'enfouissement).

- ✘ Les sociétés qui tirent 5 % ou plus de leur revenu de la production d'énergie au charbon se retrouvent exclues des placements du Fonds Lux, à moins que les actifs utilisés à cette fin fassent l'objet d'une stratégie viable de transition vers une économie sobre en carbone et de réduction réelle des émissions conformes avec les objectifs de limiter le réchauffement climatique à 1,5 degré (ex. par ajout de capture de carbone ou refonte des chaudières à charbon).

- ✘ Les sociétés en contravention des droits de la personne ou du travail en vertu du Pacte mondial des Nations Unies se retrouvent exclues des placements du Fonds Lux, à moins que nous ayons suffisamment confiance dans la mise en œuvre par la société (en portefeuille ou potentielle) d'une politique officielle ou d'initiatives visant à assurer que la situation ne se reproduira pas, le tout dans un délai raisonnable.

- Dès que Fiera Infrastructure a connaissance d'une éventuelle contravention aux droits de la personne ou du travail par une société en portefeuille, une investigation est mise en œuvre. À moins que Fiera Infrastructure ait confiance dans les efforts entrepris, ou prévus dans un délai raisonnable, pour rectifier la situation, la société visée par un investissement ou détenue en portefeuille se trouvera exclue de la liste des placements ou fera l'objet d'un désinvestissement par le Fonds.

- ✘ Une société dans laquelle se sont produits des accidents du travail ou des incidents de sécurité significatifs dus à la négligence fera l'objet d'une exclusion par le Fonds Lux, à moins que celle-ci fournisse à Fiera Infrastructure des informations suffisamment convaincantes sur le fait qu'elle a mis en œuvre des politiques officielles ou des initiatives, ou qu'elle prévoit le faire dans un délai raisonnable, visant à empêcher le plus possible que de tels accidents ou incidents se produisent à nouveau.

## Règlement 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 notre société et de nos clients européens.

Au nom de certains de nos fonds, nous nous conformons au Règlement « Sustainable Finance Disclosure Regulation » (SFDR), un nouvel ensemble de règles visant à rendre les profils de durabilité plus transparents et comparables pour les fonds vendus en Europe. Nous sommes fiers que tous nos fonds

d'OPCVM (organismes de placements collectifs en valeurs mobilières) établis en Irlande aient été classés Article 8 et prennent ainsi en compte les critères environnementaux et sociaux obligatoires qui y sont incorporés. Les facteurs ESG sont intégrés au processus décisionnel de chacun de ces fonds. Chez Fiera Capital, nous sommes convaincus que les entreprises bien gérées sont, règle générale, celles qui respectent les plus hautes normes environnementales et sociales, notamment envers leurs employés, les droits de la personne et les communautés où elles sont présentes.

Les principaux facteurs ESG qui peuvent avoir une influence positive ou négative sur la valeur intrinsèque d'une entreprise sont considérés dans le cadre de l'analyse fondamentale. Tout en adhérant à la politique et à la stratégie de placement d'un fonds, Fiera Capital tâche d'identifier et de promouvoir diverses caractéristiques environnementales et sociales, lesquelles sont enchâssées dans les critères d'investissement ESG, que vous trouverez [ici](#) (seulement disponible en anglais). Parmi ces caractéristiques qui se reflètent dans les critères d'investissement obligatoires ESG que vous pouvez trouver ici, citons notamment : les émissions de carbone, en particulier une réduction de l'utilisation du charbon, et les principes énoncés dans le Pacte mondial des Nations Unies, y compris le soutien et la protection des droits de la personne, l'élimination de toute forme de travaux forcés, de discrimination et de corruption.

Nous pouvons aussi promouvoir d'autres facteurs environnementaux et sociaux en fonction de la thèse d'investissement suivi, à partir de considérations particulières à certaines entreprises, industries et régions.



## 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.

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

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

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

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

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

mettre à jour ni de modifier les déclarations prospectives du fait de nouvelles informations, d'événements nouveaux ou pour tout autre motif.

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

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

Le rendement et les caractéristiques de certains fonds ou stratégies peuvent être comparés à ceux d'indices réputés et largement reconnus. Les titres peuvent toutefois différer considérablement de ceux qui composent l'indice représentatif. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les investisseurs qui ont pour stratégie de suivre un indice peuvent obtenir des rendements supérieurs ou inférieurs à ceux de l'indice. En outre, ils devront payer des frais qui réduiront le rendement de leurs placements, alors que le rendement de l'indice n'est pas affecté par des frais. En règle générale, un indice utilisé pour évaluer le rendement d'un fonds ou d'une stratégie, selon le cas, est celui dont la composition, la volatilité ou d'autres éléments se rapprochent le plus de ceux du fonds ou de la stratégie.

Tout placement comporte divers risques que les investisseurs éventuels doivent examiner attentivement avant de prendre une décision de placement. Aucune stratégie de placement ni technique de gestion des risques ne peut garantir des

rendements ou éliminer les risques, peu importe les conditions du marché. Chaque investisseur est tenu de lire tous les documents constitutifs connexes et de consulter ses propres conseillers concernant les questions juridiques, fiscales, comptables, réglementaires et connexes avant d'effectuer un placement.

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

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

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

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

**États-Unis** : Le présent document est produit par Fiera Infrastructure inc. (« Fiera Infrastructure »), un membre du groupe de Corporation Fiera Capital. Fiera Infrastructure est inscrite à titre de conseiller assujetti dispensé auprès de la

Securities and Exchange Commission (« SEC »). L'inscription auprès de la SEC ne suppose pas un certain niveau de compétence ni de formation.

### **Canada**

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

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

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

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

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



## ► Nos coordonnées

info@fieracapital.com | fiera.com

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