



Stratégies durables pour une résilience au climat

Stéphanie Lachance, de Fiera Comox, croit que les changements climatiques et la croissance démographique requièrent des changements aux pratiques agricoles.



Stéphanie Lachance, LL.B., IAS.A
Associée, Cheffe investissement durable
Fiera Comox

Selon le *Carbon Literacy Project*, le système alimentaire contemporain est responsable de 90 % de la déforestation, de 60 % de la perte de diversité et de 70 % de l'eau potable utilisée, en plus de représenter plus du tiers des émissions de gaz à effet de serre, à l'échelle mondiale.

Les changements climatiques sont aussi une menace grandissante pour notre système alimentaire, la sécurité des aliments et la résilience des entreprises de ce secteur. Le Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC) estime

que sans l'adoption de mesures d'atténuation d'envergure, les changements climatiques pourraient entraîner une baisse de 25 % de la production agricole, entretenant ainsi l'insécurité alimentaire dans le monde.

Dans ce contexte, PA Future a accordé une entrevue à Stéphanie Lachance, associée et cheffe de l'investissement durable chez Fiera Comox. Ils discutent de la stratégie du Fonds d'Agriculture Mondial de Fiera Comox et des perspectives du secteur agricole au vu des risques élevés et de la demande en hausse.

L'agriculture est constamment exposée aux risques liés aux changements climatiques, mais ces derniers sont aussi grandement responsables de la perte de biodiversité et de la nature. Comment faites-vous pour bâtir un cadre d'investissement durable pertinent à ce secteur?

En pensant à l'agriculture, nous devons tenir compte des efforts importants fournis au fil des ans par les agriculteurs afin de garantir la sécurité alimentaire dans le monde. Nous ne pourrions jamais les remercier suffisamment. Nous devons toutefois reconnaître la nécessité d'une évolution dans les pratiques agricoles afin de relever les défis constants associés, notamment, aux changements climatiques et à la croissance de la population.

Pour débiter, il faut privilégier les régions plus résilientes aux changements climatiques, car celles qui sont vulnérables aujourd'hui seront probablement encore plus à risque demain. Dans le cadre d'une stratégie d'investissement, nous pouvons soit atténuer les risques dans ces régions en difficulté soit les éviter et mettre l'accent sur les régions en mesure de mieux résister à l'évolution du climat. Ce principe s'applique aussi à la biodiversité, un enjeu intrinsèquement lié aux changements climatiques au sein des stratégies en agriculture.

Ensuite, nous devons dénicher les bons partenaires agricoles. Dans notre modèle « propriétaire-opérateur », nous investissons en partenariat avec un agriculteur qui exploitera l'actif, et offrons un soutien financier et une expertise afin d'optimiser la résilience de l'actif. Le succès de cette stratégie repose sur des communications efficaces et une définition précise de l'agriculture durable. Cette définition tient compte de cinq enjeux clés : les changements climatiques et l'énergie, l'utilisation des terres et de l'eau, la gestion des déchets, investir dans le capital humain, y compris la santé et la sécurité, et les communautés. Nous devons bien comprendre tous les aspects applicables de ces enjeux avant d'investir dans un actif donné.

Quelles sont les principales questions à poser par un investisseur qui considère un placement dans le secteur de l'agriculture?

La première question serait probablement la suivante : comment gérez-vous les principaux risques liés à l'agriculture, et investissez-vous dans un seul produit agricole ou une seule région? Nous croyons que la diversification est la bonne réponse à ces questions et nous nous assurons de construire un portefeuille aussi résilient que possible, dans différents scénarios potentiels, autant selon les données ESG que financières.

La deuxième question, surtout pour nous qui utilisons un modèle « propriétaire-opérateur », devrait porter sur l'harmonisation des priorités entre nous et notre partenaire opérateur. Souvent, il suffit d'une conversation au cours des premières étapes du processus, ou avant l'investissement, à propos de notre cadre d'investissement durable et de nos cinq enjeux clés. Si nous ne pouvons nous entendre à ce sujet, nous pouvons délaissier cette opportunité en faveur d'une autre.

Troisièmement, nous devons réaliser la vérification diligente de l'emplacement de l'actif. Est-il exposé à un risque climatique? Existe-t-il une solution pour atténuer ce risque? Ensuite, les hydrologues et les spécialistes du climat dont nous retenons les services auront aussi leurs propres questions concernant les enjeux signalés. Très tôt dans le processus, nous posons habituellement des questions sur le capital humain, les employés. Nous aimons parler de technologie et de robotisation, mais encore de nos jours, ce sont les employés qui veilleront au succès de l'exploitation agricole. Nous pouvons en apprendre beaucoup sur la qualité des opérations en demandant qui sont les employés, des renseignements sur la santé et sécurité ou le niveau de rémunération de ces employés.

Je dirais qu'il s'agit des trois principales questions. Mais la réalité est que nous ne pouvons acquérir des terres agricoles sans avoir préalablement confirmé les droits d'utilisation de l'eau, la qualité des sols et les pratiques agricoles en vigueur. Voici le point de départ pour améliorer les opérations agricoles au fil du temps.



L'agriculture et le système alimentaire sont intrinsèquement liés. Comment interagissez-vous avec les différents acteurs afin de maintenir un engagement global sur l'ensemble de la chaîne de valeur?

Les relations sont très bonnes entre les acteurs de la chaîne de valeur en agriculture et personne ne peut ignorer le rôle d'un maillon de la chaîne, des producteurs aux détaillants. Jusqu'à récemment, je dirais que les détaillants ne faisaient pas la distinction entre les agriculteurs et les produits sur leurs étagères. Heureusement, cette tendance s'est dernièrement inversée sous la pression des consommateurs. Les détaillants ont même commencé à se fixer des normes et des objectifs de durabilité. Après l'établissement de ces objectifs, notamment en matière d'emballage et produits biologiques, les agriculteurs ont constaté la tendance et décidé de s'y engager.

Les opérateurs les plus aguerris, et je crois que nous faisons partie de cette catégorie, croient qu'ils seront privilégiés par les détaillants au fil du temps, car ils pourront les aider avec les demandes de traçabilité et confirmer la gestion optimale des ressources au moyen de certifications. Nous nous réjouissons de la direction du marché, des pressions appliquées par les parties prenantes sur le comportement des détaillants, et des effets positifs sur les exploitations agricoles. Nous veillons à ce que les pratiques de gestion ESG soient bien comprises par le détaillant et que tous les acteurs de la chaîne de valeur soient sur la même longueur d'onde.

Quelles opportunités avez-vous saisies dans ce segment au chapitre des décisions de placement et de répartition de l'actif?

Je me rappelle notre investissement dans une exploitation de cultures en rang en Australie. Pendant le processus de sélection, notre équipe d'experts a analysé la qualité des sols, la situation météorologique et d'autres facteurs. Elle a constaté qu'une exploitation similaire située à seulement quelques kilomètres ne présentait pas les mêmes caractéristiques concernant la qualité des sols et l'accès à l'eau, mais que les multiples étaient identiques d'après les flux de trésorerie. Nous gagnons à identifier les facteurs différenciateurs qui offrent une belle occasion de création de valeur.

Plus tard, l'opérateur nous a proposé la technologie d'arrosage de précision par caméra, qui réduirait l'utilisation de pesticides et

d'herbicides en identifiant le moment et l'endroit où l'arrosage est nécessaire. Cette technologie est dispendieuse, mais elle a contribué à réduire de près de 90 % la quantité de produits chimiques utilisée. Il s'agit d'un exemple d'investissement important que l'opérateur n'aurait pu se permettre sans le soutien de Fiera Comox. Par ailleurs, ce fut une décision d'affaires rentable, car nous avons évité d'acheter une quantité inutile de produits chimiques, tout en améliorant la qualité des sols, ce qui est évidemment dans l'intérêt supérieur des propriétaires des terrains, nous.

Envisagez-vous, à court terme, l'adoption des recommandations du Groupe de travail sur l'information financière relative à la nature et pourquoi?

Aujourd'hui, on ne peut pas parler de l'agriculture sans aborder les changements climatiques et la biodiversité. Depuis 2022, la stratégie Agriculture mondiale publie un rapport annuel sur ses activités d'investissement durable. Nos pratiques d'investissement durable cadrent avec les exigences du Groupe de travail pour les trois premiers piliers : la gouvernance, la stratégie et la gestion du risque.

Nous en sommes actuellement à établir les données – soit la première partie du quatrième pilier du Groupe de travail – pour le fonds. Nous passons d'un modèle qualitatif à une structure quantitative en établissant un éventail d'IRC standardisés fondamentaux qui seront appliqués dans l'ensemble de notre portefeuille. Nous recueillons déjà des données ESG auprès de nos actifs, mais le type de données peut varier. En se fondant sur des IRC de base, nous serons en meilleure position pour identifier les meilleures pratiques et veiller à une amélioration continue.

Nous en sommes aussi au déploiement d'un système de cueillette des données pour chacun de nos actifs, ce qui nous permettra de mieux suivre, comparer et communiquer les données à terme, et de prendre de meilleures décisions en fonction de nos cinq enjeux clés. Cela dit, nous ne sommes pas encore prêts à fixer des cibles – le dernier volet du quatrième pilier du Groupe de travail, puisque nous voulons premièrement déployer les IRC, déterminer des pratiques exemplaires fondées sur les données et les éléments probants de nos partenaires en agriculture, et les appliquer à l'ensemble du portefeuille. Si nous complétons ces tâches avec succès, nous pourrions établir des cibles précises et, ensuite, envisager l'adoption des recommandations du Groupe de travail.

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 marchés publics et privés à des clients institutionnels, des intermédiaires financier 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 ». Fiera Capital n'offre pas de conseils en placement à des clients américains ni n'offre de services de conseils en placement aux États-Unis. Aux États-Unis, les services de gestion d'actifs sont fournis par les membres de groupe Fiera Capital, lesquelles sont inscrites à titre de conseillers en placement (investment advisers) auprès de la Securities and Exchange Commission (la « SEC ») des États-Unis ou dispensées d'inscription. L'inscription auprès de la SEC n'implique pas de niveau de compétence ou de formation précis. Chaque entité membre du même groupe que Fiera Capital (chacune étant désignée ci-après comme un « **membre de son groupe** ») ne fournit des services de conseil en placement ou de gestion d'investissements ou n'offre des fonds de placement que dans les territoires où le membre de son groupe est autorisé à fournir des services en vertu d'une dispense d'inscription ou dans les territoires où le produit est enregistré.

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

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

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

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

Le rendement passé d'un fonds, d'une stratégie ou d'un placement ne constitue pas une indication ou une garantie des résultats futurs. Les informations en matière de rendement supposent le réinvestissement de la totalité du revenu de placement et des distributions et elles ne tiennent pas compte des frais ni de l'impôt sur le revenu payés par l'investisseur. Tous les placements comportent un risque de perte. Les rendements cibles sont prospectifs, ne représentent pas le rendement réel, il n'y a aucune garantie que ce rendement sera atteint et les résultats réels peuvent varier considérablement.

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

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

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

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

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

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

Les risques suivants peuvent être inhérents aux fonds et aux stratégies mentionnés sur ces pages.

Risque lié aux actions: risque que la valeur des actions diminue rapidement pour des raisons liées à l'émetteur ou à d'autres raisons et qu'elle reste faible indéfiniment. **Risque de marché:** risque que la valeur marchande d'un

titre augmente ou diminue, parfois rapidement et de façon imprévisible, en fonction d'un changement des conditions du marché ou de l'économie.

Risque de liquidité: risque que la stratégie ne soit pas en mesure de trouver un acheteur pour ses investissements lorsqu'elle cherche à les vendre.

Risque général: tout investissement qui a la possibilité de réaliser des profits a également la possibilité de pertes, y compris la perte de capital.

Risque ESG et durabilité: Les risques ESG et de durabilité peuvent avoir un impact négatif important sur la valeur d'un investissement et le rendement du portefeuille.

Risque de concentration géographique: le risque de concentration géographique peut avoir pour effet d'affecter plus fortement la rendement en raison des conditions sociales, politiques, économiques, environnementales ou de marché affectant les pays ou régions dans lesquels les actifs du portefeuille sont concentrés. **Risque lié au portefeuille d'investissement:** l'investissement dans des portefeuilles comporte certains risques auxquels un investisseur ne serait pas confronté s'il investissait directement sur les marchés. **Risque opérationnel:** le risque opérationnel peut entraîner des pertes à la suite d'incidents causés par des personnes, des systèmes et/ou des processus.

Pour d'autres risques, nous vous renvoyons au prospectus du fonds concerné.

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

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

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

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

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

États-Unis - Fiera Comox : Le présent document est publié par Fiera Comox Partners Inc. (« Fiera Comox »), une société affiliée de Corporation Fiera Capital. Fiera Comox est inscrite à titre de conseiller en placement auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC »). L'inscription auprès de la SEC n'implique pas un certain niveau de compétence ou 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.

Veillez trouver un aperçu des inscriptions de Corporation Fiera Capital et de certaines de ses filiales ici : <https://www.fieracapital.com/en/registrations-and-exemptions>.

Version STRFRE001