



2024

Actions canadiennes Rapport d'investissement durable

Table des matières

| | |
|--|----|
| Notre équipe | 3 |
| 2024 : Comme d'habitude, une autre année inhabituelle | 4 |
| Section I Intégration de la durabilité | 10 |
| Quelles sont les pratiques d'affaires durables? | 10 |
| Stratégie phare d'actions canadiennes – Aperçu | 13 |
| Actions canadiennes « core » – Aperçu | 14 |
| Plains feux sur l'engagement : Entretien avec Tony Rizzi sur Waste Connections | 15 |
| Section II Actionnariat actif | 19 |
| Engagement avec les entreprises | 20 |
| Études de cas sur l'engagement | 22 |
| Votes par procuration | 26 |
| Études de cas sur les propositions d'actionnaires | 27 |
| Faits saillants 2024 des sociétés en portefeuille | 30 |
| Section III Collaboration sectorielle | 33 |
| Le point sur nos efforts de collaboration | 34 |
| Section IV Climat | 35 |
| Faits saillants : Adaptation au climat dans une société ferroviaire | 36 |
| Progrès réalisés par rapport à notre engagement zéro émission nette | 37 |
| Notes de fin | 40 |

Notre équipe



Nessim Mansoor
CPA, CA, CFA
Chef,
Actions canadiennes de
grande capitalisation
27 ans d'expérience



Nicholas Smart
CFA
Gestionnaire de
portefeuille principal,
Actions canadiennes de
grande capitalisation
16 ans d'expérience



Tony Rizzi
MBA, CFA
Gestionnaire de
portefeuille principal,
Actions canadiennes de
grande capitalisation
14 ans d'expérience



Howard Leung
CPA, CA, CFA
Analyste principal,
Actions canadiennes de
grande capitalisation
9 ans d'expérience



Sandra Zhang
BComm
Analyste,
Actions canadiennes de
grande capitalisation
6 ans d'expérience



Guneet Sahni
MBA, CFA
Analyste principal,
Actions canadiennes de
grande capitalisation
18 ans d'expérience



Gokul Ullas
M.Sc.
Analyste,
Investissement durable,
Actions canadiennes de
grande capitalisation
4 ans d'expérience



Benjamin Abou
BBA
Analyste,
Actions canadiennes de
grande capitalisation
3 ans d'expérience



Nicolas Trottier
CFA, CAIA
Spécialiste en stratégie,
Actions canadiennes de
grande capitalisation
14 ans d'expérience

Ce que nous pouvons faire pour vous

Actions canadiennes ➤ Notre stratégie phare

Actions canadiennes éthique ➤ Notre stratégie phare avec un filtre éthique

Actions canadiennes sans combustibles fossiles ➤ Notre stratégie phare avec un filtre pour éviter les investissements dans les combustibles fossiles

Actions canadiennes - « Core » ➤ Notre stratégie à écart de suivi plus faible

➔ INTÉGRATION DE LA DURABILITÉ ←



2024 : Comme d'habitude, une autre année inhabituelle

Lors d'une de nos réunions hebdomadaires, on s'est mis à repenser à tout ce qui s'est passé en 2024 : les phénomènes météorologiques extrêmes au Canada et à l'étranger, les bouleversements politiques et les conflits en cours, la célébration du sport à Paris, la montée de l'IA générative, la présence croissante des médicaments contre l'obésité aux États-Unis, un renforcement du mouvement anti-ESG dans certains pays, une nouvelle flambée des prix de l'or, un

ralentissement de la deuxième économie mondiale et une accélération de la plus grande.

C'était toute une discussion, et Nicolas Trottier l'a bien résumée : « D'accord, alors qu'allons-nous dire aux clients? Que 2024 a été, comme d'habitude, une autre année inhabituelle. »

Oui, c'était exactement cela.

Les investisseurs en actions ne s'ennuient jamais. Chaque année est remplie de surprises et de défis imprévisibles pour les entreprises du portefeuille, auxquels elles doivent s'adapter et réagir pour réussir. C'est normale et il y a toujours quelque chose d'inhabituel qui arrive. C'est pourquoi nous mettons autant l'accent sur les entreprises qui ont de solides historiques et de bons bilans qui leur permettent de s'adapter et de relever les défis. Elles ont travaillé et renforcé leur position, ce qui les prépare mieux à ce qui vient.

Le groupe de dirigeants à la tête de ces entreprises a accompli un travail exceptionnel au fil des ans et nous jugeons que le capital de nos clients est entre bonnes mains.

En ce qui concerne le monde de l'investissement durable, il serait juste de dire que les fondements de ce mouvement mondial ont été un peu ébranlés en 2024. Cela a amené des organisations à interrompre certaines activités ou à modifier leurs priorités, tandis que d'autres ont recentré leurs activités et ont maintenu le cap. Intensément politisé, le mouvement anti-ESG a pris de l'ampleur dans certains pays et cela devrait se poursuivre en 2025.

Cela dit, il est important de souligner à nouveau notre philosophie en matière de durabilité : nous croyons que la durabilité est un aspect de l'investissement à long terme et qu'elle joue un rôle important dans notre capacité de trouver des entreprises de bonne qualité. En ce qui concerne l'investissement durable, nous examinons les cinq dimensions du Sustainability Accounting Standards Board (SASB), soit le capital social, le capital humain, l'environnement, le leadership et la gouvernance, ainsi que le modèle d'affaires et l'innovation. Nous croyons qu'il s'agit d'une approche plus ciblée et mieux définie que les dimensions E, S et G couramment utilisées pour intégrer des pratiques commerciales durables à l'investissement.

Comment cette philosophie fonctionne-t-elle dans la pratique? Nous serions ravis de vous donner quelques exemples.

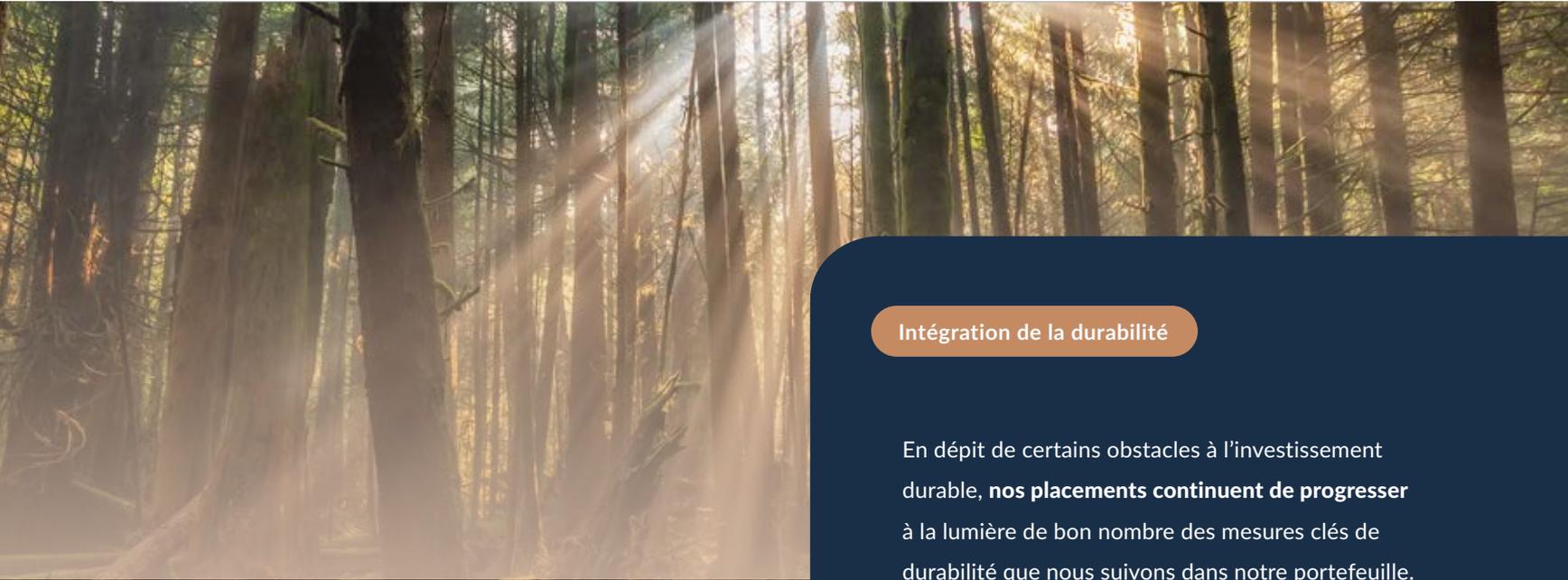
En tant qu'investisseurs à long terme, nous voulons que les entreprises investissent dans des initiatives d'efficacité énergétique et réalisent des économies. Nous avons vu Waste Connections le faire en investissant pour capter plus de méthane des sites d'enfouissement et le réutiliser pour produire de l'énergie.¹ Autre exemple, METRO inc. qui s'engage à investir dans les réfrigérants naturels pour réduire les émissions.² Nous voulons que les entreprises investissent dans leurs employés et les aident à se perfectionner, comme le fait Constellation Software, afin de soutenir une culture d'entrepreneuriat et d'amélioration continue.

Nous voulons également que les entreprises ajustent leurs modèles d'affaires aux risques climatiques, et c'est ce que fait Intact Financial avec les données climatiques ainsi que l'identification et la gestion des risques.³ La plupart des entreprises de notre portefeuille sont également habituées à s'adapter à l'évolution des technologies, et nous encourageons nos entreprises à investir dans l'innovation. C'est ce que montrent les investissements de Thomson Reuters pour accélérer les capacités d'IA génératives dans leurs produits afin de répondre aux demandes des clients.⁴ Ce sont tous des exemples de pratiques commerciales durables qui appuieront et stimuleront la croissance pendant de nombreuses années. Ils contribueront au succès à long terme de ces entreprises et les aideront à s'acclimater aux défis qui se présenteront.

L'environnement politique peut évoluer. Nous pourrions observer un retour de balancier entre les sentiments pro-ESG et anti-ESG. Les alliances et les mouvements mondiaux peuvent être sporadiques. Toutefois, rien de tout cela n'aura d'incidence sur notre philosophie. Nous continuerons d'encourager les entreprises à investir dans leur personnel, à améliorer l'efficacité, à réduire les risques, à satisfaire les besoins de leurs clients, entre autres choses.

Nous vous remercions de votre soutien continu et nous espérons que vous aimerez lire notre Rapport d'investissement durable 2024!

Équipe des actions canadiennes



Le point sur nos efforts d'investissement durable en 2024

Malgré la volatilité de 2024, nous avons continué de promouvoir nos pratiques d'investissement durable. Dans notre précédent [Rapport d'investissement durable](#), nous avons souligné que notre programme d'engagement a été amélioré pour accorder la priorité à des échanges plus approfondis en matière de durabilité. Ce programme a introduit des objectifs d'engagement mesurables pour les entreprises de notre portefeuille. Cette année, nous rendons compte pour la première fois des progrès réalisés dans le cadre de cette initiative. Vous en apprendrez davantage sur notre philosophie, notre processus et nos progrès plus loin dans le rapport, avec plusieurs études de cas.

Intégration de la durabilité

En dépit de certains obstacles à l'investissement durable, **nos placements continuent de progresser** à la lumière de bon nombre des mesures clés de durabilité que nous suivons dans notre portefeuille.

100 %

des sociétés⁵ en portefeuille de notre fonds d'actions canadiennes fournissent de l'information en matière de durabilité,⁶

contre **97 %** en 2023

67 %

des sociétés⁷ en portefeuille⁸ se sont engagées ou prévoient de s'engager à atteindre une cible à court terme⁹ de réduction des émissions fondée sur des données scientifiques,

contre **60 %** en 2023

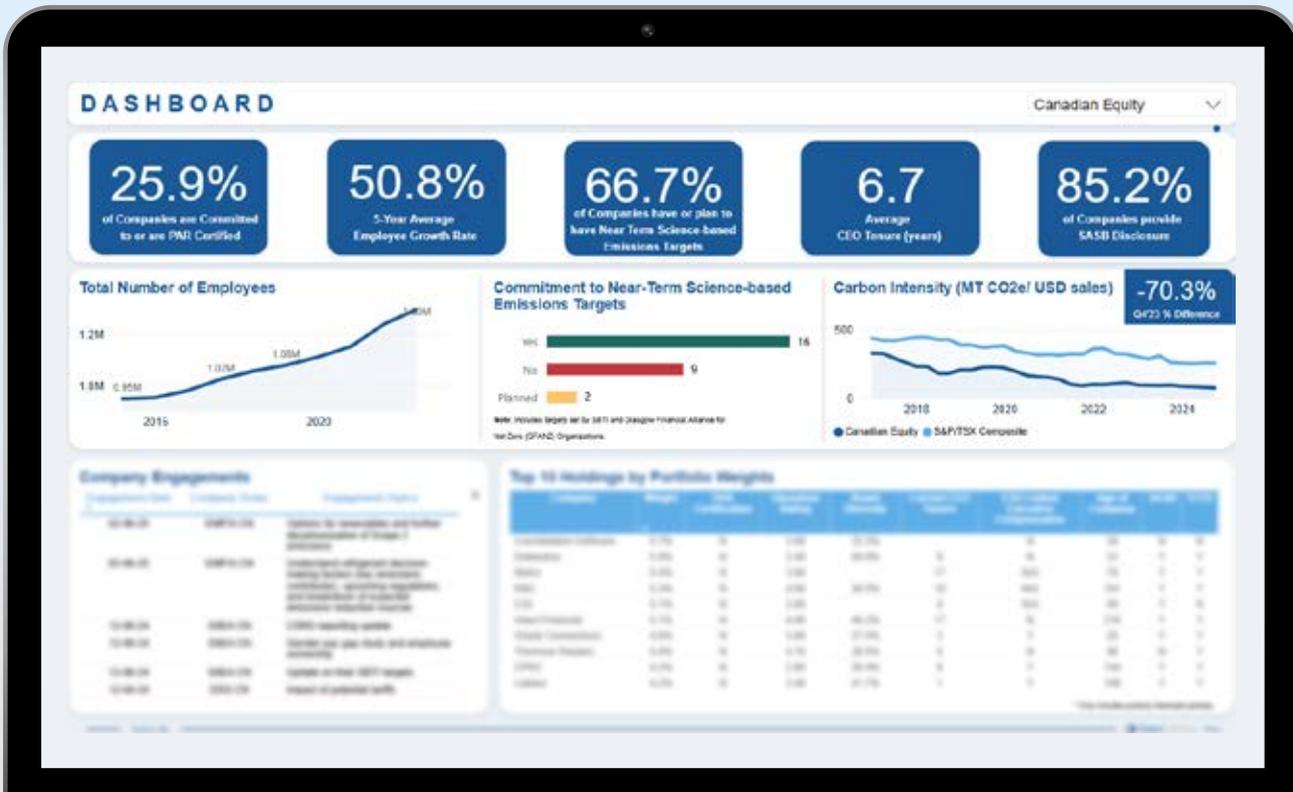
82 %

des sociétés¹⁰ en portefeuille¹¹ fournissent de l'information conforme aux recommandations du Sustainability Accounting Standards Board,

contre **80 %** en 2023

PRÉSENTATION DE SHELBI

SHELBI 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 définies par le Sustainability Accounting Standards Board (SASB), à savoir : le capital social, le capital humain, l'environnement, le leadership et la gouvernance, le modèle d'affaires et l'innovation.



Source : Tableau de bord interne relatif aux actions canadiennes (SHELBI) au 31 décembre 2024.

Actionnariat actif

Depuis 2023, 20 % des objectifs d'engagement¹² ont été atteints avec les sociétés en portefeuille. Des objectifs d'engagement sont établis pour nos sociétés afin d'analyser les progrès de notre programme d'engagement. Dans ce rapport, nous sommes heureux de rendre compte pour la première fois de ces progrès réalisés.

[Lisez la Section II : Actionnariat actif - Études de cas sur l'engagement](#)

PROGRÈS RÉALISÉS DANS LE CADRE DE NOTRE PROGRAMME D'ENGAGEMENT*

Nombre d'objectifs d'engagement : 71

20 % Atteint¹³ **79 %** En cours¹⁴

* Au 31 décembre 2024.

Actionnariat actif

Nous avons exercé notre droit de vote sur 86 propositions d'actionnaire en 2024.

Chaque proposition d'actionnaire fait l'objet de recherches afin d'évaluer le risque pour l'entreprise mis en évidence par l'auteur(-trice) de la proposition. Chaque proposition d'actionnaire est soumise à un processus rigoureux élaboré à l'interne afin d'évaluer l'importance pour l'entreprise.

[Lisez la Section II : Actionnariat actif - Votes par procuration](#)

Actionnariat actif

Nous avons visité 20 établissements de sociétés en portefeuille en 2024. Le fait de rencontrer les entreprises dans leurs installations, leurs centres de distribution et leurs zones de projets nous procure une perspective qui ne s'acquiert pas dans une salle de conférence. Bien que nous ayons mené plus de 100 engagements en 2024, les visites d'établissement nous ont permis de nous entretenir avec des cadres clés qui ne font pas partie de la haute direction.



Le magasin Tim Hortons à Séoul



Des Whoppers dans le métro à Copenhague



Un mini magasin Dollarama dans leur siège social



Visite de Keyera à Fort Saskatchewan, en Alberta



Tim Hortons à Beijing

Source : Photos prises par l'équipe Actions canadiennes lors de visites d'établissements de sociétés en portefeuille entre janvier et décembre 2024.



Collaboration sectorielle

Nous sommes restés membres d'Engagement climatique Canada (« ECC »). ECC est une initiative dirigée par le secteur financier qui favorise le dialogue entre la communauté financière et les sociétés émettrices afin de promouvoir une transition juste vers une économie carboneutre. Nous sommes membres de **sept groupes d'ECC**. Deux de nos gestionnaires de portefeuille et trois de nos analystes interagissent avec les responsables d'un groupe de diverses sociétés dans les secteurs des biens de consommation de base, des produits industriels et de l'énergie.

Depuis que nous nous sommes joints à ECC en 2023, nous avons atteint

33 %

des objectifs d'engagement

que nous nous étions fixés à l'interne dans le cadre de nos engagements liés à ECC.

Collaboration sectorielle

Nous avons poursuivi notre engagement auprès de la Coalition canadienne pour une bonne gouvernance (« CCGG »).

En 2024, nous avons fourni des commentaires dans le cadre de la réponse de la CCGG à la consultation du Bureau de la concurrence du Canada sur les modifications de la *Loi sur la concurrence* visant les allégations environnementales (à la suite de la sanction royale du projet de loi C-59). Nous avons également participé à des consultations virtuelles et en personne sur les normes de durabilité proposées par le Conseil canadien des normes d'information sur la durabilité (« CCNID »).



The Net Zero Asset Managers Initiative

Climat

Le point sur notre engagement Net Zero Asset Managers (« NZAM »). Nous avons continué à respecter notre engagement NZAM¹⁵ pour notre stratégie Sans combustible fossile, qui comporte deux objectifs clés¹⁶ à l'horizon 2030 :

- > Une réduction de 55 % de l'intensité carbonique moyenne pondérée (portée 1 et 2) par rapport à l'indice TSX (point de référence : 2019);
- > Un objectif d'engagement visant à assurer que 90 % des émissions financées (portée 1 et 2) sont carboneutres, en phase avec une trajectoire carboneutre ou font l'objet d'un engagement direct ou collectif (point de référence : 2021).

Lisez la Section IV : Climat - Engagement zéro émission nette



Section I Intégration de la durabilité



Quelles sont les pratiques d'affaires durables?

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

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

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



Comment la durabilité est-elle intégrée dans notre recherche?

Notre équipe utilise une évaluation normalisée de 21 questions portant sur la qualité et la valorisation pour effectuer une recherche fondamentale approfondie. Cette analyse l'aide à mettre en évidence les sociétés qui présentent des avantages concurrentiels durables, une gestion de grande qualité, un bilan solide, un historique éprouvé et d'autres caractéristiques pertinentes. De nombreux des sujets liés à la durabilité servent à évaluer la qualité de l'entreprise.

Voici quelques-uns des liens directs avec la durabilité ressortant de notre modèle de recherche fondé sur 21 questions.

Q1

La société a-t-elle des avantages concurrentiels durables?

> Q1.1

L'entreprise investit-elle/innove-t-elle pour assurer la pertinence à long terme de ses produits/services?

L **M**

Q2

Les risques opérationnels pour la société sont-ils importants?

> Q2.3

Quelle est la vulnérabilité aux changements technologiques, environnementaux ou sociaux? La société a-t-elle été aux prises avec des difficultés liés à ces changements dans le passé? **S** **E** **L** **M**

> Q2.10

Dans quelle mesure les répercussions des changements climatiques sur l'entreprise sont-elles importantes? Fournir un résumé des risques climatiques (selon les normes du GIFCC). **E** **M**

Q3

La société a-t-elle une bonne gestion bien alignée sur les actionnaires?

> Q3.8

La façon dont l'entreprise traite ses employés est-elle durable?

H **M**

Q11

Les tendances à long terme sont-elles favorables à cette société?

> Q11.3

Sur le plan structurel, l'entreprise profite-t-elle des possibilités de favoriser la durabilité? **S** **E** **M**

S Capital social

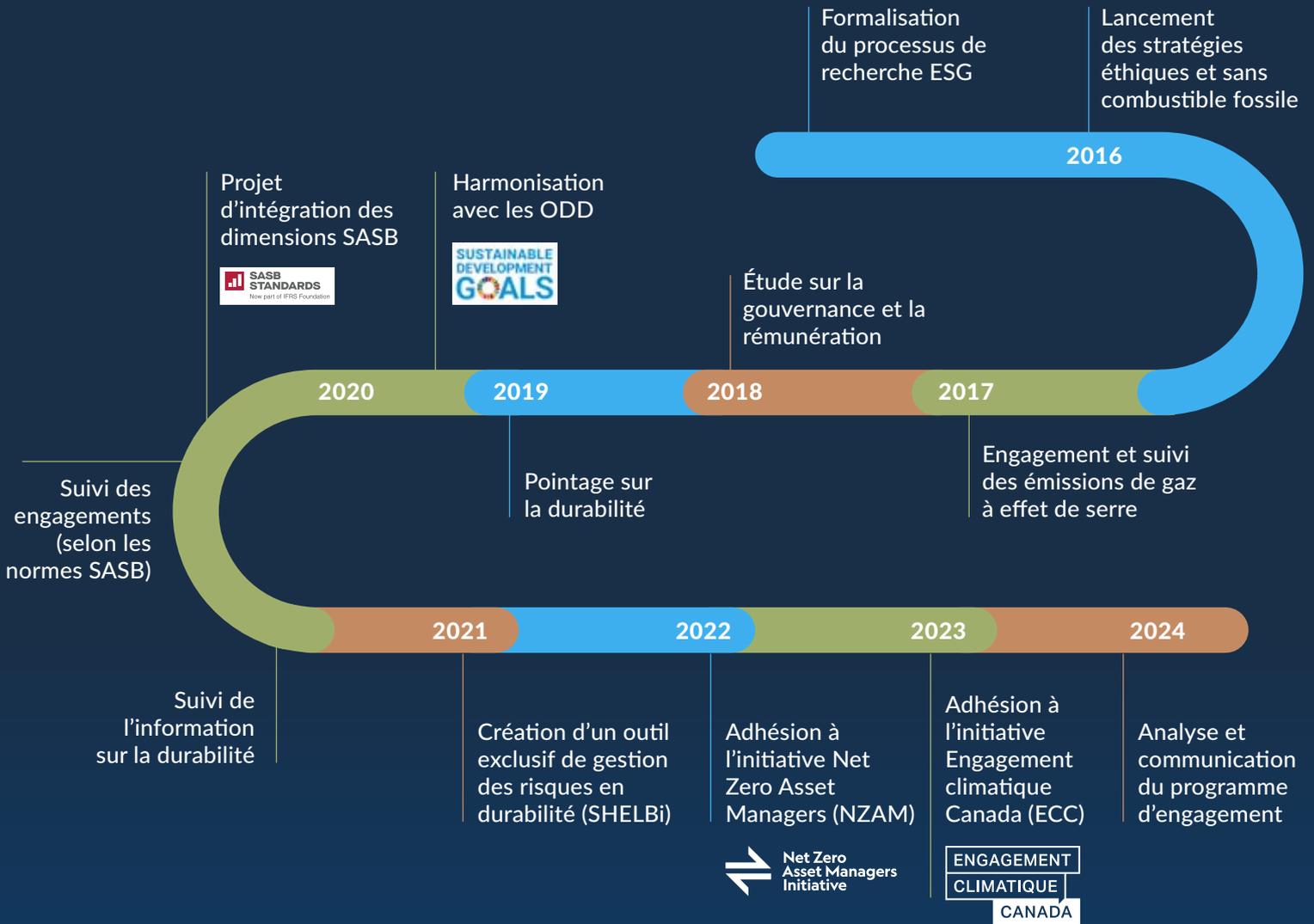
H Capital humain

E Environnement

L Leadership & gouvernance

M Modèle d'affaires et innovation

Ligne du temps pour l'intégration de la durabilité *



* Tous les droits relatifs aux marques de commerce, aux marques et aux logos contenus dans les présentes appartiennent à leur propriétaire respectif. L'utilisation de ces marques et logos par Fiera Capital et ses filiales n'implique aucune affiliation avec leurs propriétaires ou l'aval de ces derniers.

Stratégie phare d'actions canadiennes – Aperçu



↑ Amélioration par rapport au 31 décembre 2023

↓ Dégradation par rapport au 31 décembre 2023

= Identique au 31 décembre 2023

Source : Tableau de bord interne relatif aux actions canadiennes (SHELBi) au 31 décembre 2024. Données calculées à l'interne en s'appuyant sur les données de Bloomberg et de Glassdoor.

Actions canadiennes « core » – Aperçu



↑ Amélioration par rapport au 31 décembre 2023

↓ Dégradation par rapport au 31 décembre 2023

= Identique au 31 décembre 2023

Source : Tableau de bord interne relatif aux actions canadiennes (SHELBI) au 31 décembre 2024. Données calculées à l'interne en s'appuyant sur les données de Bloomberg et de Glassdoor.



Tony Rizzi

MBA, CFA

**Gestionnaire de portefeuille principal,
Actions canadiennes de grande capitalisation**

Pleins feux sur l'engagement : Entretien avec Tony Rizzi sur Waste Connections

Quelle est l'histoire de l'équipe d'Actions canadiennes avec Waste Connections?

Waste Connections (« WCN ») existe depuis longtemps, un peu plus de 28 ans. Au départ, c'était une entreprise cotée aux États-Unis. Mais au début de 2016, Waste Connections a acheté une société canadienne appelée Progressive. L'acquisition a été structurée sous forme de fusion inversée, permettant à Waste Connections de s'établir au Canada. Nous avons alors pu investir et nous avons commencé à nous familiariser avec l'entreprise.

J'ai d'abord rédigé un rapport de recherche, en suivant notre modèle de recherche de 21 questions.

Au cours de ce processus, il est apparu clairement que Waste Connections présentait bon nombre des caractéristiques que nous recherchons dans une entreprise de grande qualité, soit des obstacles à l'entrée élevés, de bons avantages concurrentiels, une équipe de gestion bien alignée, un bon bilan à long terme et un fort accent sur tous les intervenants.

Un an plus tard, nous avons pris une position dans WCN dans notre portefeuille. Au fil des ans, à mesure que nous nous sommes familiarisés avec l'entreprise et l'équipe de gestion, notre conviction s'est renforcée. Nous détenons une participation dans l'entreprise depuis plus de huit ans.

Quels sont les principaux sujets liés à la durabilité sur lesquels porte votre engagement auprès de Waste Connections?

Pour chaque société dans notre portefeuille, notre équipe mène des recherches approfondies sur l'approche en matière de durabilité. L'étude de l'entreprise et du secteur nous aide à cerner les principaux sujets liés à la durabilité, et nous utilisons également les normes de l'industrie élaborées par le Sustainability Accounting Standards Board (SASB) pour nous aider dans la recherche. Nous élaborons ensuite une série d'objectifs et de questions pour l'engagement de l'entreprise. Le processus suivi à l'égard de Waste Connections est le même.

À première vue, les activités de Waste Connections sont simples : la société recueille et élimine les déchets solides, principalement dans des sites d'enfouissement et par voie de recyclage et de compostage. Toutefois, il faut tenir compte des répercussions

importantes sur l'environnement et le capital humain. Dans le cas de Waste Connections en particulier, les facteurs les plus importants seraient la façon dont la société protège les eaux souterraines, réduit les émissions de gaz à effet de serre et assure la sécurité de ses employés.

Lorsque l'eau provenant de la pluie ou de la neige passe sur des sections non couvertes des sites d'enfouissement, elle se mélange avec les divers liquides et substances solubles qui s'y trouvent. Il en résulte une substance hautement toxique appelée lixiviat. Si le lixiviat pénètre dans nos nappes phréatiques, il est extrêmement néfaste pour l'environnement et la santé de la population. Waste Connections a la responsabilité extrêmement importante de drainer et de traiter le lixiviat en toute sécurité. Ce sujet fait souvent l'objet de discussions lors de nos réunions.

Les émissions de gaz à effet de serre sont également extrêmement importantes pour la société. Les déchets en décomposition produisent du méthane, qui a plus de 80 fois le potentiel de réchauffement du dioxyde de carbone sur une période de 20 ans.⁵⁷ Par conséquent, nous avons eu de nombreux échanges avec Waste Connections sur les systèmes de récupération qui captent et parfois convertissent ce gaz en gaz naturel renouvelable (GNR). Non seulement ces investissements réduisent-ils l'impact sur l'environnement, mais ils sont aussi économiques pour l'entreprise.

Il faut aussi noter l'engagement de Waste Connections à l'égard de la sécurité. En 2023, l'industrie des déchets était l'un des secteurs les plus dangereux pour les employés de première ligne⁵⁸ et c'est le cas depuis des décennies. Cependant, Waste Connections a un solide bilan en matière de sécurité qui, selon nous, est le résultat de leur culture de leadership attentif. Leur équipe de gestion priorise la sécurité des employés, un excellent exemple que le changement doit venir d'en haut.

Pouvez-vous suivre ces initiatives de développement durable jusqu'au résultat net? Y a-t-il un lien?

Les coûts d'assurance plus faibles en raison d'un solide bilan de sécurité, une main-d'œuvre plus efficace (les gens préfèrent travailler dans un environnement sécuritaire), des taux de rétention des employés plus élevés et des installations de GNR à marge élevée avec des rendements très élevés, tout cela offre des avantages tangibles qui, dans de nombreux cas, peuvent être quantifiés pour les actionnaires tout en profitant simultanément aux employés et aux intervenants externes.

Ces initiatives sont de nature à long terme et leur mise en œuvre prend du temps. Elles profitent aux investisseurs à long terme qui seront là dans 3, 5 et 10 ans – c'est notre point fort.

Pouvez-vous nous parler de vos antécédents en matière d'engagement auprès de Waste Connections?

Depuis 2016, nous avons effectué un certain nombre d'interventions auprès de la direction de Waste Connections. Nous avons eu l'occasion de rencontrer le chef de la direction et le chef des finances, mais aussi des personnes qui jouent des rôles opérationnels et des rôles de développement durable au sein de l'organisation, afin de mieux comprendre leur culture et leurs domaines d'intérêt.

Au fil des ans, nous avons collaboré avec la direction 26 fois, soit environ trois fois par année, dans le cadre de ces diverses interactions, et ce, à l'occasion d'assemblées traditionnelles avec d'autres investisseurs aussi bien que de rencontres individuelles.

Nous avons également visité le siège social de la société et ses infrastructures de traitement des déchets, y compris l'une des plus grandes installations de GNR au Canada. Notre première discussion avec WCN sur la durabilité remonte à 2019, après la publication de son rapport en la matière. Au début de 2023, WCN a été l'une des premières sociétés de notre portefeuille avec lesquelles nous avons eu une discussion approfondie sur la durabilité. Nos recherches ont montré que, contrairement à certaines de ses concurrentes, WCN ne s'était pas engagée à établir une cible de réduction des émissions à court terme fondée sur des données scientifiques et alignée sur la SBTi. C'est devenu pour nous un objectif d'engagement que nous leur avons communiqué.

En 2023, notre équipe a rejoint Engagement climatique Canada (« ECC »), une initiative collaborative visant à promouvoir la transition vers une économie carboneutre au Canada. Nous avons intégré plusieurs groupes de travail, Gokul et moi-même participant au groupe de travail sur Waste Connections. Dans le cadre de l'engagement auprès de WCN plus tard en 2023, ECC a souligné l'importance de s'engager à atteindre des cibles de la SBTi à court terme. À l'issue de cet engagement, nous avons été heureux de constater que WCN s'était engagée à établir des cibles de la SBTi à court terme à la fin de 2023.



Vos engagements ont-ils entraîné d'autres changements à Waste Connections?

Waste Connections s'est toujours concentrée sur plusieurs enjeux prioritaires pour ses intervenants au fil des ans, des domaines dans lesquels nous intervenons auprès d'elle continuellement. Nous avons constaté des progrès positifs, notamment l'engagement officiel envers la SBTi, l'investissement important dans les usines de GNR et l'accent continu sur la sécurité des employés.

Bien que la cause et l'effet puissent être difficiles à mesurer, nous croyons qu'une communication claire et la cohérence des engagements auprès des sociétés peuvent mener à des améliorations dans des domaines clés de la durabilité.

En tant qu'investisseurs à long terme, cela correspond parfaitement à notre philosophie d'engagement.

Comment fonctionnent les activités d'engagement collaboratif?

Bien que nous abordions directement les sujets clés dans le cadre de nos rencontres individuelles avec les sociétés, il peut être utile de collaborer avec d'autres gestionnaires et détenteurs d'actifs pour souligner l'importance de certains enjeux de durabilité prioritaires à nos yeux. Échanger avec d'autres gestionnaires nous permet d'améliorer notre compréhension de certaines questions et à souligner l'importance de sujets qui nous semblent les plus importants. Plusieurs organisations facilitent ces engagements collectifs, principalement en matière de climat.

Bien que nous fassions partie d'ECC depuis 2023, notre première expérience en tant qu'équipe en matière d'engagement collaboratif s'est déroulée dans le cadre de l'initiative Climate Action 100+. Cette initiative visait à mobiliser certains des plus grands émetteurs mondiaux de gaz à effet de serre, dont seulement quelques entreprises canadiennes figuraient sur la liste. Nous participons toujours aujourd'hui à un groupe de travail pour une grande société pétrolière canadienne.

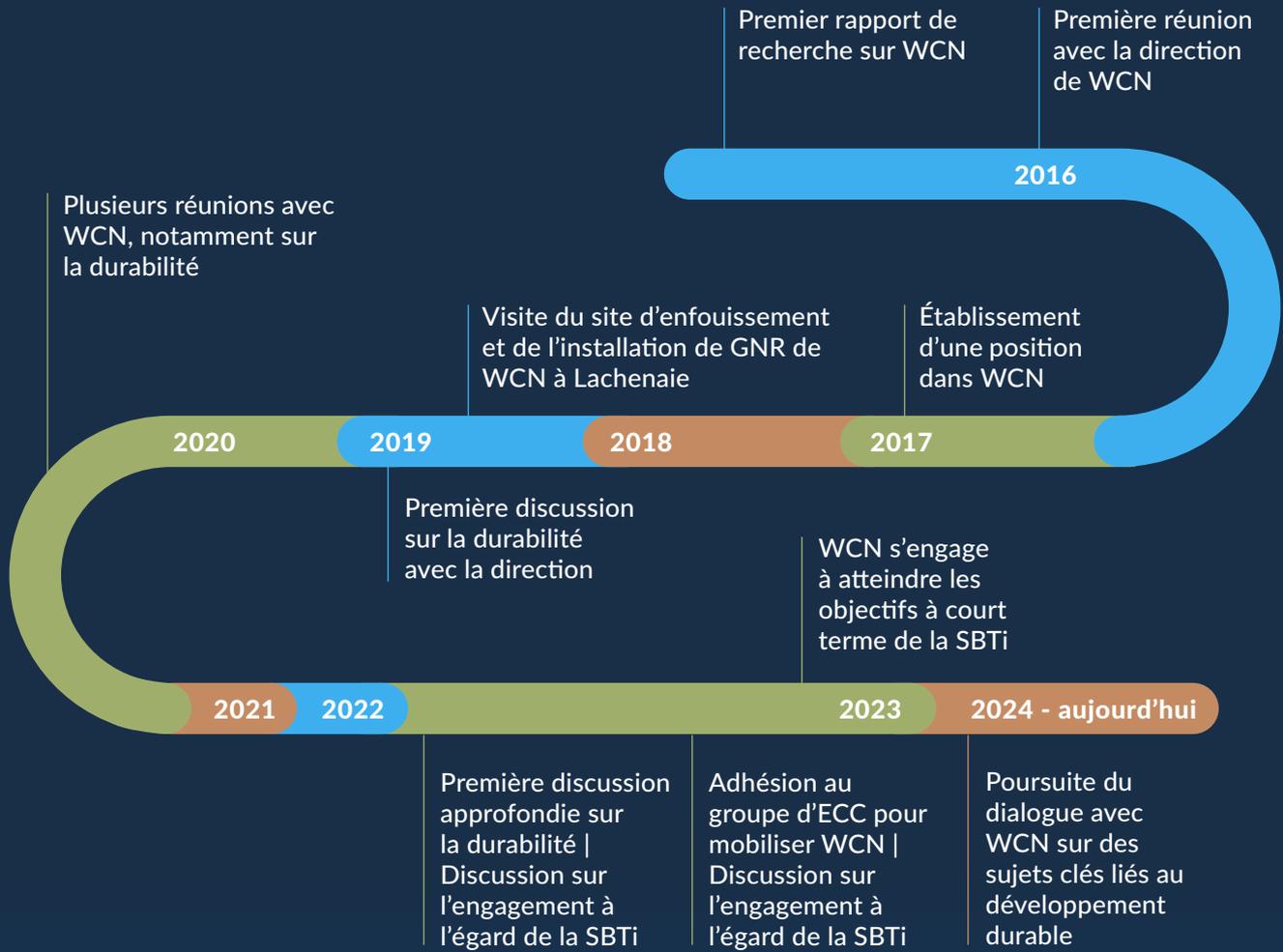
Cette stratégie d'engagement ciblé a-t-elle aidé les membres de votre équipe à mieux investir?

Je crois que oui.

Notre stratégie d'engagement a enrichi notre analyse fondamentale, car nous pouvons ainsi comprendre les raisons pour lesquelles certaines entreprises sont en mesure de générer des résultats exceptionnels de manière durable.

Cela a permis d'approfondir les conversations avec les sociétés en portefeuille, et Waste Connections ne fait pas exception.

Historique de l'engagement auprès de Waste Connections





Section II Actionnariat actif



“

En tant qu'actionnaire actif, nous nous concentrons à la fois sur nos activités d'engagement avec les sociétés en portefeuille et sur exercer nos droits de vote afin de créer une plus grande valeur pour les actionnaires à long terme et de réduire les risques.

”

Engagement avec les entreprises

Notre philosophie d'engagement repose sur le fait d'être un actionnaire actif et d'entretenir les relations privilégiées que nous avons bâties depuis de nombreuses années. En tant qu'investisseur à long terme, au nom de nos clients, nous visons à promouvoir un comportement éthique et responsable chez les chefs d'entreprise à l'égard de toutes les parties prenantes : employé(e)s, client(e)s, communautés, actionnaires, fournisseurs et environnement.

Nous estimons qu'une gestion responsable des enjeux clés pour les parties prenantes bénéficiera durablement à la création de valeur à long terme pour les actionnaires. Si vous traitez bien vos employé(e)s, 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, vous obtenez beaucoup plus de chances de réussir et de vous développer à long terme. Au fil du temps, nous avons constaté que l'engagement représentait notre meilleur outil pour favoriser le changement. Sa réussite repose sur la qualité des relations et nécessite de nombreuses réunions, notamment sur la pertinence des nouvelles initiatives, des changements de politique, des risques ou des évolutions stratégiques. Notre ambition est d'encourager un changement permanent et authentique, dont les effets se diffusent progressivement pour maximiser impact.

Nos méthodes reposent principalement sur des échanges individuels avec la direction ou le conseil d'administration des sociétés. Nos relations de longue date avec les équipes de direction des sociétés en portefeuille nous ont permis d'avoir des conversations approfondies sur les progrès, les défis et les enjeux liées à la durabilité. Notre équipe effectue des recherches approfondies sur la stratégie de durabilité d'une entreprise et sur les thèmes importants, puis élabore un ensemble d'objectifs d'engagement et de questions à poser. Nos objectifs d'engagement sont souvent communiqués à la société avant notre intervention. Ces engagements peuvent également cibler un sujet important de durabilité pour la société, comme les relations avec les Autochtones, la cybersécurité, les plans climatiques, entre autres. Depuis 2023, nous avons établi 71 objectifs d'engagement pour les sociétés en portefeuille et, jusqu'à maintenant, nous en avons atteint 20 %, 79 % étant toujours en cours.

PROGRÈS RÉALISÉS DANS LE CADRE DE NOTRE PROGRAMME D'ENGAGEMENT*

20 % Atteint⁵⁹ **79 %** En cours⁶⁰

* Au 31 décembre 2024.

De plus en plus, au-delà des engagements individuels auprès des sociétés, nous participons davantage à des engagements collaboratifs avec d'autres gestionnaires et propriétaires d'actifs.

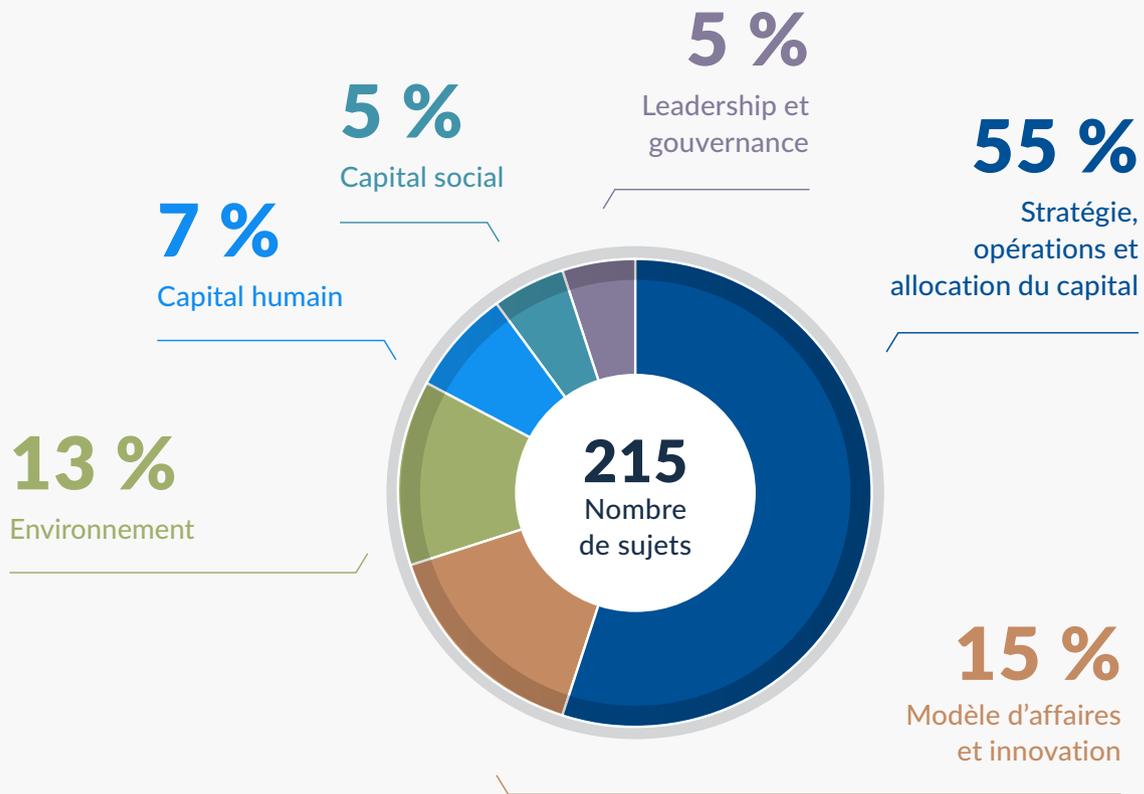
Pour en savoir plus, consultez la

[Section III : Collaboration](#)

Nous enregistrons systématiquement toutes nos activités d'engagement dans notre outil exclusif de suivi, ce qui nous permet de comparer les progrès accomplis au fil du temps. Cela nous aide à mesurer l'impact de nos échanges et à évaluer la cohérence de nos actions avec les normes du Sustainability Accounting Standards Board (SASB).

Les données obtenues sont indiquées ci-dessous.

Thèmes d'engagement
Par dimension SASB



Source : Tableau de bord interne relatif aux actions canadiennes (SHELBi) couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2024.

ÉTUDE DE CAS SUR L'ENGAGEMENT

SECTEUR – CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE

CONTEXTE

Au cours des dernières années, nous avons multiplié les échanges avec une société du secteur de la consommation discrétionnaire concernant son plan de transition climatique. Étant particulièrement exposée aux risques de transition découlant de l'évolution technologique sur ses marchés d'activités, la stratégie de la société pour atténuer ce risque a été un objectif d'engagement fréquent de notre équipe. Toutefois, les progrès de cette société dans l'élaboration et la communication de son plan de transition climatique ont été limités. En 2023, nous avons décidé de rejoindre Engagement climatique Canada (ECC) et au groupe de collaboration sous son égide qui communiquait avec cette société.

ACTION

L'une des priorités du groupe d'ECC consistait à réaliser une analyse de scénario alignée sur celle du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (GIFCC). Cela permettrait aux investisseurs de comprendre les scénarios d'évolution technologique envisagés dans la stratégie et la planification d'affaires. Le groupe a discuté avec la société de la possibilité de présenter des données plus quantitatives sur son analyse de scénarios.

RÉSULTAT

Dans son document d'information sur le développement durable de 2024, la société a précisé davantage les scénarios et les évolutions de la demande des consommateurs qui en découlent et ont été pris en compte. Nous poursuivons le dialogue avec la société pour comprendre comment ces scénarios changent au fil du temps et comment sa planification stratégique s'adapte aux changements de comportement des clients.



ÉTUDE DE CAS SUR L'ENGAGEMENT

SECTEUR – PRODUITS INDUSTRIELS

CONTEXTE

Au cours des dernières années, cette société a considérablement réduit ses émissions opérationnelles et s'est fixé des objectifs ambitieux de réduction des émissions à court terme fondés sur des données scientifiques. Une grande partie de la réduction de ses émissions historiques est attribuable à des efforts internes (principalement de portée 1 et 2), mais ses cibles validées par la SBTi l'obligent également à réduire les émissions de portée 3, issues de sa chaîne d'approvisionnement.

ACTION

Bien que la plupart de ses cibles de réduction des émissions semblaient être sur la bonne trajectoire, notre recherche a révélé un écart entre les progrès réalisés et l'objectif fixé pour les émissions de la chaîne d'approvisionnement en 2025. Dans le cadre de notre dialogue auprès de la société, nous nous sommes informés sur la possibilité d'atteindre cette cible.

RÉSULTAT

Au cours de la discussion, nous avons découvert qu'un des principaux fournisseurs de la société n'avait pas adopté de cible de réduction des émissions fondée sur des données scientifiques. Cela signifie que l'entreprise pourrait ne pas atteindre l'un de ses objectifs de réduction des émissions pour 2025. Cette découverte souligne l'importance d'un effort collectif entre tous les acteurs de la chaîne d'approvisionnement pour atteindre les objectifs climatiques et la nécessité potentielle de changer de fournisseurs pour atteindre des cibles d'émissions ambitieuses.

ÉTUDE DE CAS SUR L'ENGAGEMENT

SECTEUR – BIENS DE CONSOMMATION DE BASE

CONTEXTE

Le Canada a depuis longtemps la réputation d'avoir une culture axée sur la recherche de valeur, comme en témoigne la tendance des Canadiens à « magasiner en fonction des circulaires », qui contraste avec de nombreux pays dans le monde, où les circulaires d'épicerie livrées à domicile sont peu répandues. Au fil des ans, nous avons observé cette sensibilité aux prix à de nombreuses occasions et nous continuons de l'observer aujourd'hui dans un contexte d'inflation supérieure à la moyenne.

ACTION

Nous avons mené plusieurs échanges avec ce détaillant alimentaire ainsi que trois visites sur place avec les principaux dirigeants de la division des rabais afin de comprendre leur stratégie d'expansion et de tarification.

RÉSULTAT

Ce détaillant a une solide expérience dans l'expansion de son offre à rabais, tout en faisant concurrence avec succès à des géants mondiaux. La stratégie a été révisée en 2024 et prévoit l'expansion de la gamme de produits de marque maison à bas prix, une augmentation de la superficie réservée aux rabais et un réinvestissement accru dans la tarification dans un environnement de plus en plus concurrentiel. L'abordabilité et l'insécurité alimentaires sont des sujets importants pour les Canadiens, et nous sommes heureux d'observer cette réponse de la part de la société.

ÉTUDE DE CAS SUR L'ENGAGEMENT

SECTEUR – SERVICES FINANCIERS

CONTEXTE

Les phénomènes météorologiques violents au Canada causent de plus en plus de dommages financiers aux propriétés assurées, ce qui entraîne une hausse du coût de l'assurance-habitation.⁶¹ Dans certains cas, les compagnies d'assurance n'assurent plus certains phénomènes météorologiques extrêmes dans certaines régions.⁶² Cela soulève une importante question à long terme : « Quel sera l'impact sur le modèle d'affaires des assureurs multirisques? »

ACTION

Dans le cadre de notre engagement continu sur cette question, nous avons eu une discussion approfondie avec une société en portefeuille sur la publication d'information concordant avec la compréhension de l'incidence financière de divers scénarios climatiques sur son modèle d'affaires. La discussion a porté sur la compréhension de l'analyse du scénario climatique effectuée par la société pour évaluer le risque et le résultat de l'analyse.

RÉSULTAT

L'augmentation de la fréquence et de l'intensité des événements liés au climat devrait continuer d'exercer des pressions à la hausse sur la tarification de l'assurance. Cette tendance dure depuis plusieurs années, mais pour l'entreprise en question, elle n'a pas encore mené à la création de nouvelles « zones non assurables ». Le coût financier des événements climatiques et la tarification de l'assurance continueront d'être un sujet d'engagement clé dans les années à venir.

ÉTUDE DE CAS SUR L'ENGAGEMENT

SECTEUR – TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION

CONTEXTE

Le fondateur et actionnaire majoritaire de cette société en portefeuille a dévoilé son candidat à la succession. Nous voulions comprendre la stratégie globale ainsi que la vision qu'avait ce candidat de l'entreprise.

ACTION

Nous avons communiqué avec la société pour fixer un rendez-vous avec le successeur, que nous avons rencontré à son siège social pour en discuter. Les sujets abordés comprenaient ses antécédents avant de se joindre à la société, ses rôles depuis son arrivée et la façon dont il considérait les principaux facteurs de réussite, comme les fusions et acquisitions et la relation client.

RÉSULTAT

Nous avons appris que le successeur avait passé beaucoup de temps au sein de la société à diriger des fonctions clés, comme les RH, le marketing et les fusions-acquisitions. On nous a également montré un système électronique sophistiqué conçu à l'interne pour identifier et suivre ses pratiques exemplaires, ensuite partagées à l'échelle de l'organisation. Concernant les fusions et acquisitions, nous avons appris que le processus de diligence raisonnable est très rigoureux et minutieux, et que le successeur participe activement à l'équipe chargée des « approbations définitives ». Après notre discussion, nous considérons qu'il a une compréhension approfondie des activités sous-jacentes et qu'il partage la philosophie du président et des autres membres de la haute direction.

ÉTUDE DE CAS SUR L'ENGAGEMENT

SECTEUR – TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION

CONTEXTE

Cette entreprise, qui a acquis avec succès en série plusieurs entreprises de logiciels, a une culture et un processus de fusions-acquisitions décentralisés. Par conséquent, il est essentiel que les autres membres de la direction, à part le président et le chef des finances, incarnent la même culture et la même philosophie d'entreprise.

ACTION

Nous avons communiqué directement avec un membre de la haute direction impliqué dans les fusions-acquisitions pour organiser une réunion. Les sujets de discussion comprenaient l'historique de l'équipe de direction, la formation des futurs professionnels des fusions-acquisitions et la rémunération des employés.

RÉSULTAT

Ce membre de la direction a travaillé en étroite collaboration avec le fondateur lorsque la société en était à ses débuts, et nous avons appris que la société a peaufiné ses pratiques exemplaires en favorisant une culture axée sur les leçons tirées des erreurs. Nos discussions sur la structure de rémunération « idéale » ont porté sur la motivation des employés à faire ce qu'il faut. Après la réunion, il nous est apparu évident que la société avait une solide équipe de relève. Nous continuerons de rencontrer d'autres cadres supérieurs de la société pour mieux comprendre son modèle d'affaires et sa culture décentralisés.

ÉTUDE DE CAS SUR L'ENGAGEMENT

SECTEUR – PRODUITS INDUSTRIELS

CONTEXTE

Cette société industrielle publiait des rapports sur la durabilité depuis plusieurs années, mais notre recherche a relevé plusieurs lacunes dans la façon dont elle a communiqué sa stratégie en matière de durabilité aux investisseurs, ainsi que des informations manquantes sur plusieurs mesures sectorielles.

ACTION

Bien que nous ayons eu de nombreux échanges avec l'entreprise sur des sujets liés à la durabilité, en 2024, nous avons tenu une réunion approfondie consacrée spécifiquement à ce thème. Nous avons communiqué à l'avance nos objectifs de réunion et les lacunes en matière de divulgation que nous avons mentionnées à la société.

RÉSULTAT

Notre expérience en matière d'engagement nous montre qu'il est essentiel que les investisseurs communiquent très clairement leurs objectifs sur les questions importantes liées à la durabilité. La discussion que nous avons eue avec la société a été éclairante et nous avons compris l'ampleur du travail qui se faisait en arrière-plan. La société a fait des progrès importants en ce qui concerne les évaluations de l'importance relative, la mesure robuste des émissions et l'harmonisation avec les normes d'information sur la durabilité. Cependant, certains aspects doivent encore être améliorés. Nous continuerons de collaborer avec la société pour surveiller les progrès réalisés par rapport à nos objectifs.

ÉTUDE DE CAS SUR L'ENGAGEMENT

SECTEUR – SERVICES FINANCIERS

CONTEXTE

L'accréditation de partenariat en relations autochtones (« PAIR ») est l'une des mesures liées à la durabilité que nous surveillons et sur lesquelles nous mobilisons les sociétés à l'égard des relations avec les Autochtones.⁶³ La certification PAIR a pour but, d'une part, de confirmer la performance organisationnelle dans le domaine des relations avec les populations autochtones et, d'autre part, de signaler à celles-ci que ces entreprises sont de bons partenaires d'affaires, d'excellents employeurs, qui s'engagent à assurer la prospérité des communautés autochtones. Cette société en portefeuille s'était récemment engagée à obtenir la certification PAIR.

ACTION

Nous avons organisé une rencontre axée sur la durabilité avec cette société de services financiers, l'un des objectifs étant de comprendre l'impact de l'engagement envers la certification PAIR.

RÉSULTAT

La société a décrit la nature exigeante de l'obtention de la certification PAIR, qui exigeait l'élaboration de nouvelles politiques, l'adaptation des stratégies de recrutement pour accroître la représentation autochtone, la mise à jour des pratiques d'approvisionnement pour intégrer des fournisseurs autochtones et l'établissement d'un cadre pour mesurer les progrès réalisés à l'égard de plusieurs mesures des relations avec les Autochtones. Toutefois, les avantages pour la société — en matière de rétention des employés, des relations plus solides avec les fournisseurs et de la satisfaction des attentes des investisseurs — ont également été clairement démontrés.

Votes par procuration

En exerçant nos droits de vote par procuration, nous visons à promouvoir une gouvernance d'entreprise rigoureuse, à favoriser une réflexion à long terme et, en fin de compte, à accroître la valeur pour les actionnaires au fil du temps. Ces votes portent généralement sur la sélection du conseil d'administration, le choix d'un cabinet d'audit externe et la rémunération des cadres supérieurs.

Parfois, nous devons voter sur les propositions soumises par d'autres actionnaires. La plupart du temps, celles-ci proviennent d'actionnaires de longue date possédant une part significative de l'entreprise et qui se soucient des résultats à long terme de l'entreprise. Parfois, les propositions émanent d'actionnaires possédant que très peu d'actions et qui ne se préoccupent pas avant tout de la valeur pour les actionnaires à long terme, mais plutôt d'objectifs non financiers, voire sociaux ou politiques. 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.

En règle générale, pour que nous soutenions une proposition d'actionnaire, il doit être manifeste qu'elle profitera à l'entreprise et à ses actionnaires (nos clients) à long terme. Bien qu'il n'y ait pas de limite aux propositions potentielles, le temps, l'attention et les ressources de la direction sont limités. Nous voulons que ces ressources soient consacrées à l'exploitation et à l'amélioration de la qualité de l'entreprise. À ce titre, il incombe à l'actionnaire de présenter une proposition qui mérite d'être soutenue.

Pour décider de soutenir ou non une proposition d'actionnaire, voici certains des éléments que nous prenons en considération :

- > La proposition révèle-t-elle un risque ou une occasion d'affaires pour la société? Y a-t-il des signes indiquant que le risque/l'occasion est en train de se concrétiser?
- > L'adoption de la proposition aurait-elle des conséquences négatives? Pourrait-elle nuire à la compétitivité de l'entreprise?
- > La société nous a-t-elle affirmé, en apportant des garanties suffisantes, que l'objectif de la proposition serait atteint à une autre date ou par d'autres moyens?

Voici les résultats des votes par procuration de 2024

| Catégories de votes par procuration | Contre | Pour | Total |
|---|--------|------|-------|
| Direction | 20 | 864 | 884 |
| Auditeurs | — | 67 | 67 |
| En lien avec le conseil | 14 | 687 | 701 |
| En lien avec le capital-actions | — | 15 | 15 |
| Modifications des statuts de la société | 1 | 15 | 16 |
| Rémunération | 1 | 77 | 78 |
| Émissions de GES | — | 2 | 2 |
| Gestion de l'environnement juridique et réglementaire | — | 1 | 1 |
| Autres | 4 | — | 5 |
| Actionnaires | 54 | 32 | 86 |
| Total | 74 | 896 | 970 |

Source : Tableau de bord interne relatif aux actions canadiennes (SHELBI) couvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2024.

PROPOSITIONS D'ACTIONNAIRES – ÉTUDES DE CAS ✓

SECTEUR – SERVICES FINANCIERS

CONTEXTE

Cette société financière s'était déjà engagée à atteindre l'objectif de zéro émission nette de gaz à effet de serre d'ici 2050 et s'était fixé des cibles intermédiaires à l'horizon 2030 pour la réduction de ses émissions financées de portée 3 (portée 3 : catégorie 15). Une proposition déposée par un actionnaire demandait plus de transparence sur l'alignement de la stratégie de la société avec ses cibles d'émissions financées. Nous avons déjà voté contre une proposition semblable pour cette société, car cette dernière venait à peine d'établir ses cibles d'émissions financées.

ACTION

Nos recherches dans le rapport sur l'action climatique de la société et nos discussions avec l'actionnaire ayant déposé la proposition ont révélé un écart important entre les cibles d'émissions financées par secteur et les mesures nécessaires pour les atteindre. Nous avons ouvert le dialogue avec la société pour comprendre sa stratégie plus en détail, mais nous craignons que l'écart entre les cibles annoncées et les mesures nécessaires pour les atteindre ne soit pas efficacement corrigé. Nous avons voté **EN FAVEUR** de la proposition demandant à la société de fournir plus de précisions sur l'alignement de sa stratégie de financement avec ses cibles intermédiaires d'émissions financées.

RÉSULTAT

La proposition a été largement soutenue, mais n'a pas été adoptée. Nous continuerons de collaborer avec les sociétés qui se sont fixé des objectifs de réduction des émissions pour veiller à ce que leurs stratégies et leurs activités soient conformes à ces objectifs.

PROPOSITIONS D'ACTIONNAIRES – ÉTUDES DE CAS ✓

SECTEUR – CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE

CONTEXTE

Une société en portefeuille a reçu une proposition d'un actionnaire demandant l'adoption des lignes directrices de l'Organisation mondiale de la Santé (OMS) pour l'utilisation de antimicrobiens importants pour la médecine humaine chez les animaux destinés à production alimentaire. Nous soutenons depuis longtemps une plus grande transparence quant à la réduction de l'utilisation d'hormones et antibiotiques, car nous soutenons qu'il est étroitement lié à la qualité des aliments, aux tendances sociales et, à la satisfaction de la clientèle.⁶⁴

ACTION

Bien que notre société en portefeuille ait réduit ou éliminé l'utilisation d'antimicrobiens importants pour la médecine humaine dans la chaîne d'approvisionnement de la volaille, les progrès étaient insuffisants dans la chaîne d'approvisionnement du bœuf et du porc. De plus, il est ressorti de nos discussions avec la société que l'utilisation de ces antimicrobiens ne semblait pas avoir diminué au cours des dernières années. Nous avons voté **EN FAVEUR** de la proposition pour envoyer un signal à la société qu'une meilleure communication au sujet de la qualité des aliments et de la traçabilité devrait être une priorité dans sa stratégie de durabilité, cet enjeu étant lié à la réussite à long terme de l'entreprise.

RÉSULTAT

Même si la proposition n'a pas été adoptée, nous continuerons d'aborder le sujet avec la direction et de suivre les progrès de la société.

PROPOSITIONS D'ACTIONNAIRES – ÉTUDES DE CAS ✘

SECTEUR – CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE

CONTEXTE

Cette société de biens de consommation discrétionnaire a reçu une proposition d'actionnaire sur la réduction d'un certain montant d'emballages en plastique. L'emballage est très important pour cette industrie, et ce sujet a été au centre de notre engagement au fil des ans. La société avait également reçu une proposition semblable par le passé, et nous avons voté en sa faveur.

ACTION

Nous avons consulté la société au sujet de la proposition afin de comprendre ses progrès et les préoccupations soulevées par le proposant. En 2024, la société a publié une nouvelle cible qui répondait à l'objectif principal de nos engagements sur ce sujet. Nous avons voté **CONTRE** la proposition, parce que la société progressait dans la réduction des emballages plastiques. Même si nous aimerions que leur cible soit plus claire, c'était un pas dans la bonne direction pour répondre aux préoccupations des investisseurs.

RÉSULTAT

Bien que la proposition ait obtenu un certain appui important, elle n'a pas été adoptée. Notre objectif demeurera de collaborer avec l'entreprise sur ce sujet, car nous croyons que les déchets d'emballage en plastique peuvent poser des risques en matière de réputation et de réglementation de l'industrie.

PROPOSITIONS D'ACTIONNAIRES – ÉTUDES DE CAS ✔

SECTEUR – COMMUNICATION SERVICES

CONTEXTE

Au cours des dernières années, nous avons reçu plusieurs propositions d'actionnaires demandant aux sociétés d'adopter des votes consultatifs sur l'action climatique, généralement appelés « Say-on-Climate ». ⁶⁵ Ces votes offrent aux actionnaires l'occasion d'exprimer leur approbation ou leur désapprobation de leurs plans climatiques et des activités connexes. Nous croyons généralement qu'il revient à la société et au conseil d'administration d'établir des cibles climatiques crédibles et des plans pour les atteindre. Par conséquent, nous avons généralement voté contre ces propositions par le passé, en partie parce que nous avons vu les sociétés en portefeuille faire des progrès continus à cet égard. Toutefois, au cours des dernières années, cette société de services de communication a réalisé peu de progrès dans son plan d'action climatique.

ACTION

Nous avons voté **EN FAVEUR** de la proposition pour indiquer à la direction de la société que cette question demeure importante pour nous en tant qu'investisseurs.

RÉSULTAT

La proposition n'a pas été adoptée et n'a reçu qu'un appui minime de la part des actionnaires. Nous prévoyons accélérer nos efforts d'engagement auprès de cette société en portefeuille afin d'améliorer son plan d'action climatique.

PROPOSITIONS D'ACTIONNAIRES – ÉTUDES DE CAS ✓

SECTEUR – BIENS DE CONSOMMATION DE BASE

CONTEXTE

Cette société de biens de consommation de base, comme d'autres sociétés en portefeuille, a reçu des propositions d'actionnaires demandant l'organisation d'assemblées générales annuelles (AGA) en personne. Au cours de la pandémie, de nombreuses sociétés ont adopté un format entièrement virtuel pour leurs AGA afin de garantir la participation des actionnaires. Toutefois, après la pandémie, cette pratique s'est poursuivie et plusieurs sociétés n'ont pas rétabli le format en présentiel de leurs AGA.

ACTION

Nous avons communiqué avec la société pour comprendre les raisons de leur préférence pour un format exclusivement virtuel, l'une des raisons étant les économies de coûts qui en découlent. Bien que nous ayons apprécié la réflexion de la société pour en arriver à cette décision, nous avons voté **EN FAVEUR** de cette proposition (ainsi que des propositions similaires dans d'autres sociétés), car nous étions d'avis qu'elle donnerait aux actionnaires l'occasion d'échanger en personne avec la direction de l'entreprise. Les AGA en personne permettent également aux actionnaires de poser librement des questions, en donnant une discrétion limitée au médiateur.

RÉSULTAT

La proposition a été adoptée et l'entreprise a accepté de tenir des assemblées hybrides, c'est-à-dire en personne et virtuelles, à compter de 2025. Nous aimerions également souligner que des propositions semblables que nous avons appuyées dans d'autres sociétés n'ont pas été adoptées.



PROPOSITIONS D'ACTIONNAIRES – ÉTUDES DE CAS ✗

SECTEUR – SERVICES FINANCIERS

CONTEXTE

En 2024, nous avons reçu plusieurs propositions anti-ESG, c'est-à-dire des propositions d'actionnaires s'opposant à la limitation des impacts environnementaux des entreprises, à la promotion de la diversité ou au fait de fournir plus d'information ESG aux investisseurs⁶⁶ L'une de ces propositions, présentée à plusieurs institutions financières, demandait qu'elles communiquent aux investisseurs les répercussions financières de leurs politiques de désinvestissement à l'égard du pétrole et du gaz. Les sociétés en portefeuille ont répondu au proposant en précisant qu'aucune politique de désinvestissement de ce genre n'existait.

ACTION

Nous avons voté **CONTRE** les propositions, car il était clair qu'aucune politique de désinvestissement à l'égard du pétrole et du gaz n'était en place et l'auteur de la proposition n'avait pas signalé aux investisseurs les cas où de telles politiques avaient été rendues publiques.

RÉSULTAT

La proposition a été rejetée et a reçu très peu d'appui de la part des investisseurs.

Faits saillants 2024 des sociétés en portefeuille

Nous avons continué à constater des progrès relativement aux engagements et aux cibles fixés par nos sociétés en portefeuille, ainsi que dans la manière dont la durabilité est intégrée dans la planification des activités et l'allocation des capitaux.



Constellation Software s'est classée sur la liste des entreprises les plus dignes de confiance au monde publiée par Newsweek en 2024. Reconnue dans la catégorie des logiciels et des télécommunications, Constellation a été honorée pour avoir favorisé la confiance des clients, des investisseurs et des employés.

Newsweek - 4 septembre 2024

Le géant des sables bitumineux **Suncor Énergie Inc.**, qui a été fortement critiqué ces dernières années pour un nombre anormalement élevé de décès en milieu de travail sur ses sites, a signalé que 2023 a été sa meilleure année sur le plan de la sécurité des travailleurs.

CBC.ca - 22 février 2024



La Banque de l'infrastructure du Canada et la **Banque de Montréal** ont lancé un effort conjoint pour encourager les propriétaires d'immeubles à investir dans des améliorations écoénergétiques, comme le remplacement de systèmes de chauffage et de climatisation polluants et la mise à niveau des enveloppes et de l'isolation des bâtiments.

The Globe and Mail - 24 janvier 2024

TalkLife a reçu des investissements en capital de TELUS Capital de risque, la branche d'investissement de la société de technologie des communications, **TELUS**. La plateforme TalkLife est une communauté de soutien par les pairs en ligne novatrice qui permet aux gens de parler de leur santé mentale.

Cision - 8 février 2024



La plus grande compagnie d'assurance IARD du Canada, **Intact Corporation financière**, a lancé un nouveau projet pilote de prévention des incendies à l'été 2024, dans le cadre duquel elle a déployé des experts qualifiés en matière d'incendie dans des résidences de l'Ouest canadien menacées par des feux de forêt actifs.

The Globe and Mail - 7 mai 2024




Too Good To Go, une application qui permet aux gens d'acheter des aliments excédentaires à prix réduit dans des restaurants et des magasins, ajoute des milliers de magasins de proximité Circle K (une marque d'**Alimentation Couche-Tard**) pour accroître sa présence aux États-Unis, car les prix élevés des aliments continuent de contrarier les consommateurs.

Bloomberg - 6 juin 2024

La **Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada (CN)** a ajouté deux nouveaux trains de lutte contre les incendies ainsi que deux wagons supplémentaires à son parc de matériel roulant d'atténuation des risques et de lutte contre les incendies. Les trains aideront à lutter contre les feux de forêt le long des emprises, apporteront de l'eau et une capacité d'extinction des incendies dans les régions isolées, et aideront à sécuriser les marchandises sur le réseau ferroviaire et dans les communautés environnantes.

progressiverailroading.com - 30 mai 2024



La **Banque Royale du Canada** a lancé une initiative majeure qui accélérera la modernisation de son vaste réseau de succursales au Canada, en investissant 35 millions de dollars canadiens sur trois ans dans la première phase, pour installer des systèmes de chauffage et de refroidissement à faible émission de carbone et à faible consommation d'énergie comme les thermopompes, qui remplaceront l'équipement vieillissant de chauffage, de ventilation et de climatisation (CVCA).

Cision - 18 juillet 2024





FLO, chef de file nord-américain de la recharge de véhicules électriques (VE) et fournisseur de solutions de recharge intelligente, et **METRO inc.** ont annoncé un nouveau partenariat visant à offrir des services de recharge rapide dans plus de 130 épiceries Metro, Super C, Food Basics et Marché Adonis au Québec et en Ontario.

METRO Inc. - 4 juin 2024

Ballard Power Systems a annoncé la signature d'une nouvelle entente d'approvisionnement à long terme avec Canadian Pacific Kansas City, qui comprend la fourniture initiale de 98 moteurs à pile à combustible pour le marché nord-américain du transport ferroviaire de marchandises. La livraison des 98 moteurs est attendue en 2025.

Cision - 5 décembre 2024



Deux projets en Colombie-Britannique et en Californie pourraient aider à améliorer la vie de près de 9 millions de personnes grâce au travail de la société d'ingénierie **Stantec**, d'Edmonton. Stantec a obtenu un contrat pour des projets liés à l'eau et à l'électricité auprès de BC Hydro et du Los Angeles Department for Water and Power (LADWP), pour un total de 290 millions de dollars canadiens dans le but d'accroître la fiabilité de ses réseaux électriques.

Edmonton Sun

- 23 septembre 2024



La société Nutrien Ltd., établie à Saskatoon, a extrait 25 millions de tonnes de potasse à l'aide de technologies automatisées qui permettent d'utiliser des machines minières télécommandées, loin de la zone minière et, dans certains cas, de la surface. La société prévoit dépenser entre 15 et 20 millions de dollars canadiens par année pour mettre en œuvre des technologies automatisées dans ses mines de potasse.

Regina Leader-Post - 2 décembre 2024



Section III Collaboration sectorielle

“

On parle d'engagement collaboratif des actionnaires lorsqu'un groupe d'investisseurs institutionnels se réunit pour entamer un dialogue avec les entreprises sur les questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG). En s'adressant aux entreprises d'une seule voix, les investisseurs peuvent communiquer plus efficacement leurs préoccupations à la direction de l'entreprise.

”

– Principes pour l'investissement responsable des Nations unies⁶⁷



Le point sur nos efforts de collaboration

Bien que nous continuions à privilégier les interventions directes avec les entreprises, depuis 2023, nous avons intégré davantage d'initiatives collaboratives dans notre programme d'engagement.

Le Groupe d'experts sur la finance durable du Canada a insisté sur l'importance de l'engagement collaboratif afin de favoriser le dialogue et d'aboutir à un consensus sur ce que seront les entreprises de l'avenir.⁶⁸ Ce groupe, qui a formulé une série de recommandations en 2019 visant à aligner le système financier canadien sur un avenir sobre en carbone, a suggéré d'établir un programme national de mobilisation semblable à l'initiative mondiale Climate Action 100+, afin de susciter une collaboration plus cohérente et plus large avec les émetteurs canadiens concernant les risques et les occasions liés au climat.

Lancé en 2021, Engagement climatique Canada (« ECC ») constitue un programme d'engagement national. Nous avons rejoint ECC en 2023 pour collaborer avec d'autres gestionnaires d'actifs investis dans les sociétés cotées en bourse à plus forte intensité d'émissions au Canada.



FAITS SAILLANTS 2024 DES ENGAGEMENTS COLLABORATIFS

Engagement climatique Canada (« ECC »), une initiative financière favorisant le dialogue entre la communauté financière et les sociétés émettrices pour promouvoir une transition juste vers une économie à zéro émission nette.⁶⁹

- > Participation continue à sept groupes de dialogue d'entreprises sous l'égide d'ECC : METRO inc. (coresponsable); TC Énergie (coresponsable); Keyera (coresponsable); Empire (participant); Nutrien (participant); Waste Connections (participant) et Alimentation Couche-Tard (participant).
- > **Depuis notre adhésion à ECC, 33 % des objectifs d'engagement que nous nous étions fixés à l'interne dans le cadre de nos engagements liés à ECC ont été atteints.**

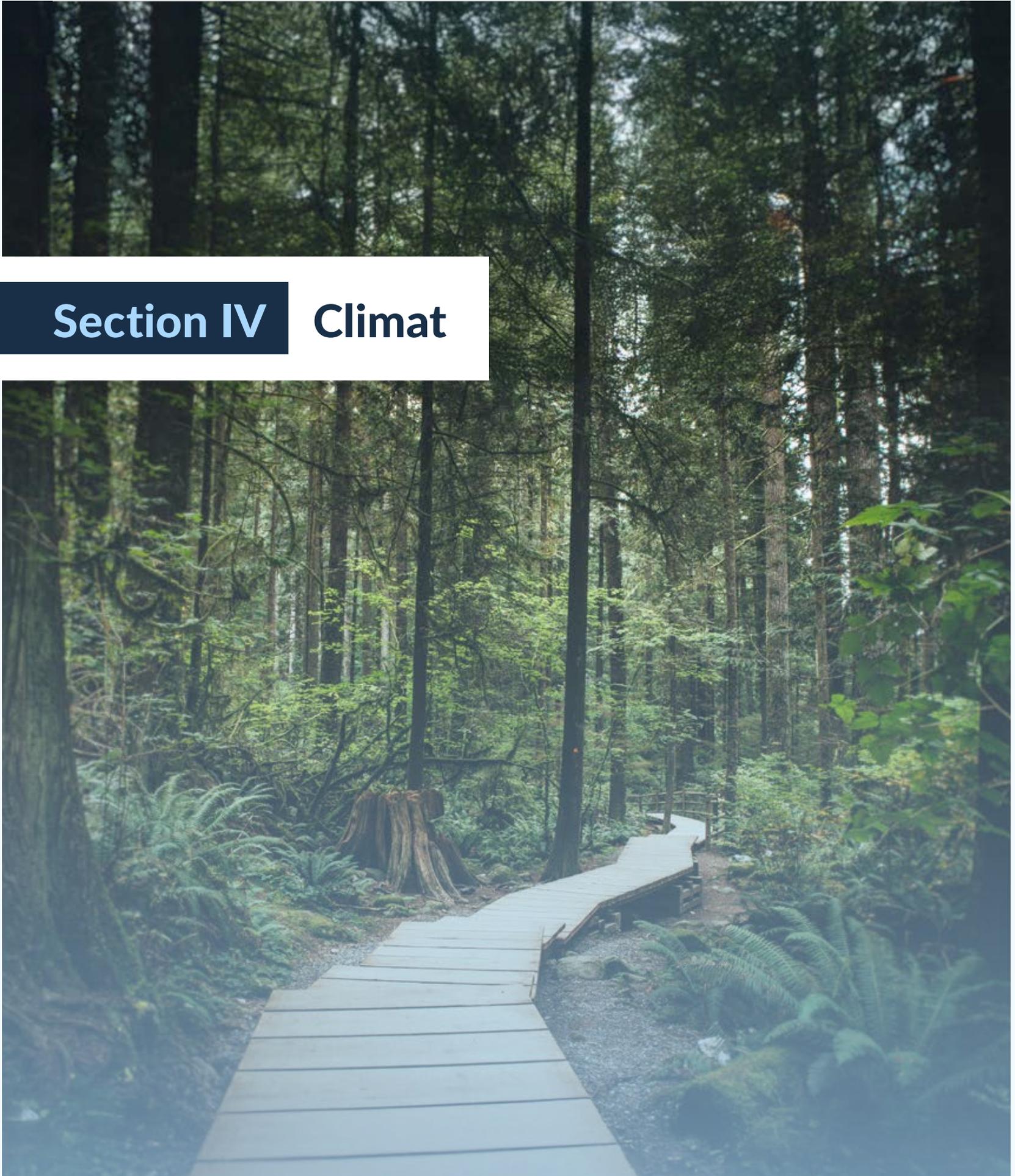
Climate Action 100+ : une initiative dirigée par des investisseurs visant à assurer que les plus grands émetteurs de gaz à effet de serre au monde prennent les mesures nécessaires face aux changements climatiques afin d'atténuer le risque financier et de maximiser la valeur des actifs à long terme.⁷⁰

- > Participation continue au groupe d'investisseurs engagé auprès de la Compagnie Pétrolière Impériale.

Coalition canadienne pour une bonne gouvernance (« CCGG ») : une coalition d'investisseurs qui favorise les pratiques exemplaires de gouvernance au sein des sociétés publiques canadiennes, notamment en ce qui concerne les questions environnementales et sociales, et aide les investisseurs institutionnels à assumer leurs responsabilités en matière d'intendance.⁷¹

- > Toujours membre du comité Environnemental et social de la CCGG.
- > *En 2024, nous avons participé à la réponse de la CCGG à la consultation du Bureau de la concurrence du Canada concernant les modifications à la Loi sur la concurrence (après la sanction royale du projet de loi C-59). Les modifications visent à lutter contre des allégations environnementales non fondées des entreprises, communément appelées écoblanchiment. Notre réponse visait à améliorer les directives fournies par le Bureau de la concurrence qui touchaient les communications des entreprises adressées aux investisseurs.*
- > *Participation à des consultations virtuelles et en personne du Conseil canadien des normes d'information sur la durabilité (CCNID) pour améliorer les normes proposées. Ces normes, qui ont été publiées en décembre 2024, sont des exigences de lignes directrices pour la déclaration des risques et des occasions liés à la durabilité, précisant la façon dont ils doivent être identifiés, divulgués et déclarés, tant qualitatifs que quantitatifs.*⁷²

Section IV Climat



Faits saillants : Adaptation au climat dans une société ferroviaire

Une tendance intéressante que nous avons observée en 2024 concerne l'impact des feux de forêt sur l'un de nos actifs et les efforts d'adaptation entrepris. Le tableau ci-dessous, fourni par la société, montre clairement que les feux de forêt ont de plus en plus d'impact sur son réseau ferroviaire. Nous avons également constaté que l'impact sur la santé financière et le succès de l'entreprise a été limité jusqu'à maintenant.

Pourquoi en est-il ainsi? Grâce à l'adaptation. Dans le cas d'une compagnie ferroviaire, cela pourrait supposer la modification des plans d'exploitation ou les itinéraires, mai aussi une augmentation des investissements pour accroître la résilience des réseaux et créer de la redondance.

Ici, nous avons un lien clair entre un sujet lié à la durabilité, les risques physiques liés aux changements climatiques, et notre processus d'investissement. Les deux se rejoignent. Autrement dit, la durabilité fait partie du processus d'investissement et n'est pas distincte de celui-ci.

Cela renforce l'importance de l'adaptation. Nous recherchons des sociétés bien établies qui ont démontré leur capacité à évoluer, ayant fait preuve de résilience au fil du temps. Lorsque nous analysons les entreprises, nous nous concentrons sur leur historique plutôt que sur les promesses futures, en recherchant une culture qui adapte ses opérations et son modèle d'affaires au besoin. Cela augmente la probabilité que la société soit en mesure de relever le prochain défi inévitable.

L'âge moyen des sociétés de notre portefeuille phare d'actions canadiennes est de plus de 80 ans.⁷³ Donc, si de tels événements continuent d'augmenter en fréquence et/ou en intensité, nous savons que nous avons un excellent portefeuille d'entreprises établies qui se sont adaptées par le passé et sont les mieux positionnées pour s'adapter à l'avenir. C'est un élément clé de notre processus.

Classification par une compagnie de chemin de fer des impacts des feux de forêt sur son réseau

| | | |
|-------------|---|------------------|
| 2004 - 2005 | ➤ | Aucune incidence |
| 2008 - 2010 | ➤ | Minimale |
| 2011 | ➤ | Grave |
| 2012 - 2014 | ➤ | Minimale |
| 2015 | ➤ | Importante |
| 2016 | ➤ | Minimale |
| 2017 - 2019 | ➤ | Importante |
| 2020 | ➤ | Minimale |
| 2021 | ➤ | Grave |
| 2022 | ➤ | Importante |
| 2023 - 2024 | ➤ | Grave |

Source : Rapports financiers de 2004 au T2 2024 d'une société nord-américaine de transport ferroviaire de marchandises de catégorie I

Progrès réalisés par rapport à notre engagement zéro émission nette

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

En 2021, Fiera Capital a rejoint l'initiative Net Zero Asset Managers (« NZAM »), s'engageant à soutenir⁷⁴ l'objectif de zéro émission nette de gaz à effet de serre d'ici 2050 ou plus tôt, conformément aux efforts plus larges visant à limiter le réchauffement climatique à 1,5 °C. Dans le cadre de cette initiative, Fiera Capital s'est engagée à travailler de façon proactive pour atteindre l'objectif de zéro émission nette de gaz à effet de serre d'ici 2050 ou plus tôt.

QUE SIGNIFIE CE TYPE D'ENGAGEMENT?

L'initiative NZAM⁷⁵ veut que les gestionnaires d'actifs fixent, pour une partie de leurs actifs sous gestion, des objectifs intermédiaires pour 2030 correspondant à une part équitable de l'objectif de réduction des émissions de GES mondiales de l'ordre de 50 %, une exigence mentionnée dans le Rapport spécial du GIEC (Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat) sur les conséquences d'un réchauffement planétaire de 1,5 °C. Ces cibles doivent être revues au moins tous les cinq ans, en augmentant la proportion des actifs sous gestion jusqu'à ce que 100 % soit couverts.

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

Nous prenons d'abord les engagements suivants



en **2022**



L'adhésion de nos stratégies **exemptes de combustibles fossiles** à l'initiative NZAM a été approuvée, ce qui représente environ 18 % des actifs sous gestion de l'équipe Actions canadiennes (au 31 décembre 2024).

d'ici **2030**



Réduction de 55 % de l'intensité carbone moyenne pondérée (portée 1 et 2) relativement à l'indice de la Bourse de Toronto (année de référence : 2019).

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

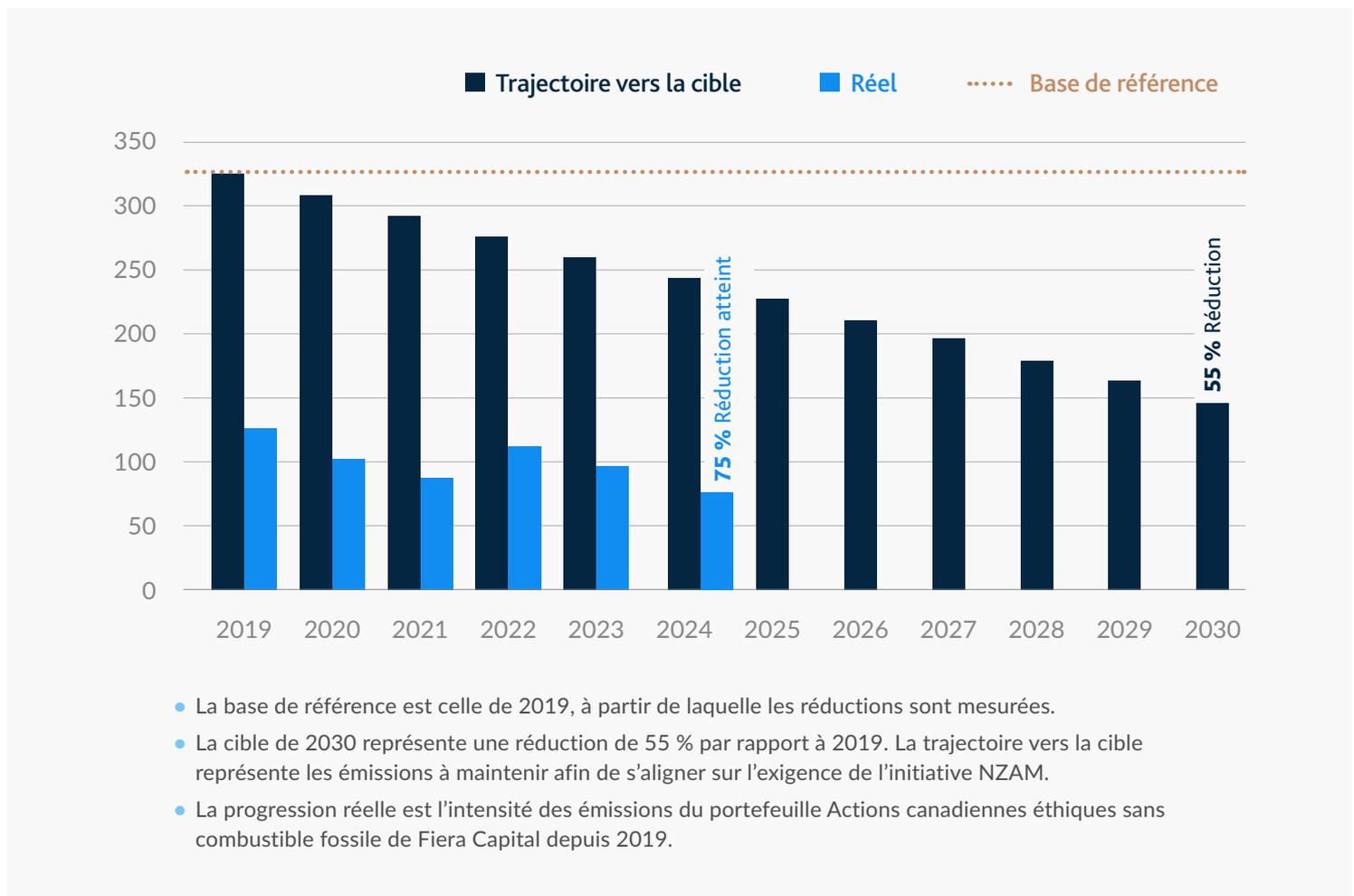


Nous avons un objectif d'engagement visant à assurer que 70 % et 90 % respectivement des émissions financées de portée 1 et 2 dans les secteurs importants atteignent l'objectif zéro émission nette, ou soient alignées sur une trajectoire zéro émission nette, ou sujet à des engagements directs ou collaboratifs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

Une longueur d'avance

Moyenne pondérée de l'intensité carbone (Émissions de portée 1 et 2/chiffre d'affaires en millions de dollarsUS)

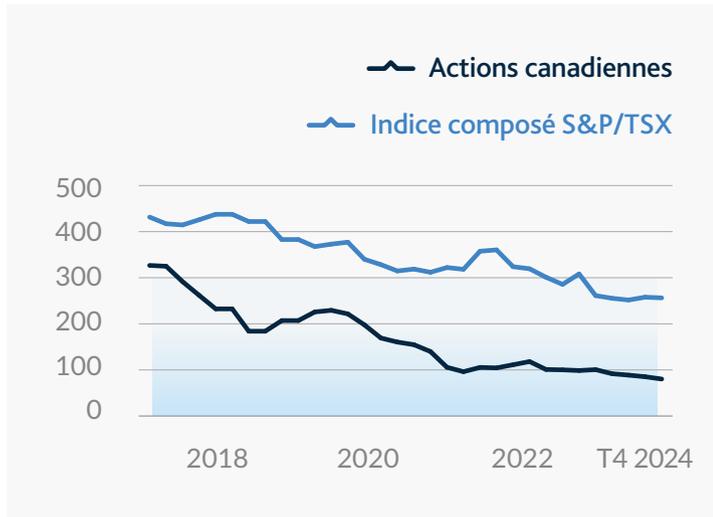
- **Portée 1** : Émissions opérationnelles directes ou contrôlées
- **Portée 2** : Émissions issues de l'approvisionnement en électricité et du chauffage.



Source : Données de MSCI pour la période allant du 31 décembre 2015 au 31 décembre 2024. Trajectoire vers la cible de l'engagement NZAM.

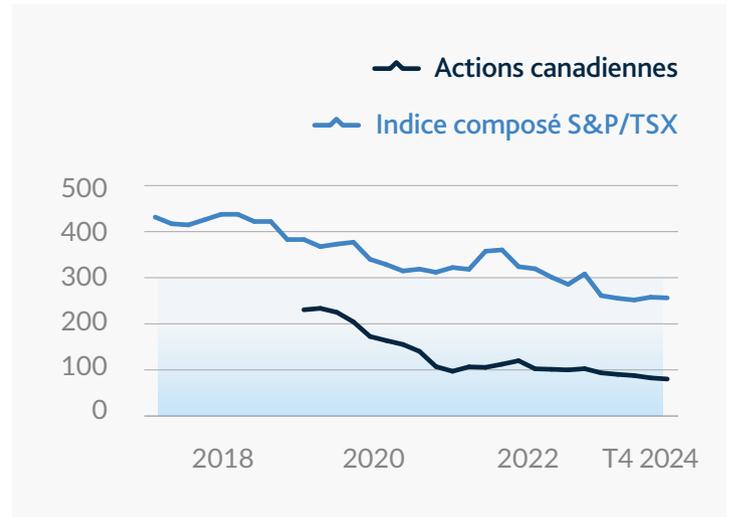
Performance climatique de nos stratégies

Nos stratégies continuent de surpasser leurs indices de référence lorsqu'on compare l'intensité des émissions.



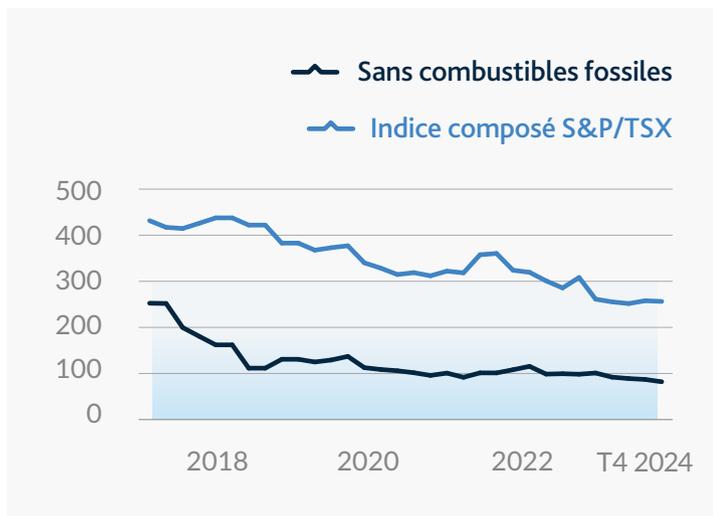
-70,3 %

Différence en intensité carbone par rapport à l'indice de référence au T4 2024 (%)



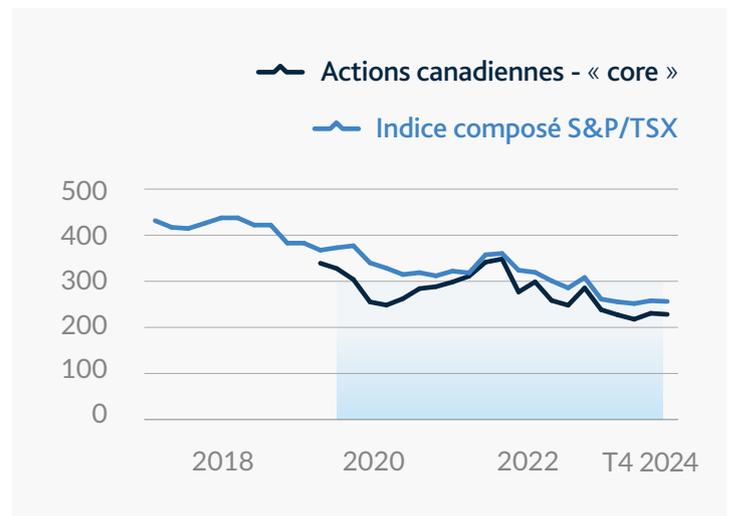
-69,3 %

Différence en intensité carbone par rapport à l'indice de référence au T4 2024 (%)



-69,5 %

Différence en intensité carbone par rapport à l'indice de référence au T4 2024 (%)



-11,2 %

Différence en intensité carbone par rapport à l'indice de référence au T4 2024 (%)

Source : Données de MSCI pour la période allant du 31 décembre 2017 au 31 décembre 2024.

Notes de fin

- 1 Page de Waste Connections sur l'énergie renouvelable : <https://sustainability.wasteconnections.com/fr/renewable-energy.html>
- 2 Fiche d'information sur les émissions de GES de METRO inc., décembre 2024 : https://corpo.metro.ca/userfiles/file/PDF/Responsabilite_entreprise/FR/fiche_GES_2024.pdf
- 3 Article du Globe and Mail publié le 22 novembre 2024 : Strategist of the Year: Charles Brindamour future-proofs Intact Financial against climate change : <https://www.theglobeandmail.com/business/rob-magazine/article-strategist-of-the-year-charles-brindamour-future-proofs-intact/>
- 4 Article du 15 novembre 2023, Thomson Reuters lance Generative AI-Powered Solutions to Transform How Legal Professionals Work : <https://www.thomsonreuters.com/en/press-releases/2023/november/thomson-reuters-launches-generative-ai-powered-solutions-to-transform-how-legal-professionals-work>
- 5 Se rapporte à notre portefeuille phare d'actions canadiennes.
- 6 Au 4^e trimestre de 2024.
- 7 Se rapporte à notre portefeuille phare d'actions canadiennes.
- 8 Au 4^e trimestre de 2024.
- 9 Sociétés qui se sont engagées ou qui prévoient de s'engager à atteindre des cibles à court terme de réduction des émissions fondées sur des données scientifiques et validées par l'initiative Science-Based Targets (SBTi) ou par une initiative de la Glasgow Financial Alliance for Net Zero (GFANZ). Au début de 2025, plusieurs entreprises ont quitté la Net-Zero Banking Alliance et le présent rapport n'en tient pas compte.
- 10 Se rapporte à notre portefeuille phare d'actions canadiennes.
- 11 Au 4^e trimestre de 2024.
- 12 Les objectifs d'engagement peuvent être atteints par voie d'engagements directs avec les entreprises ou par notre collaboration avec d'autres institutions financières.
- 13 Un objectif d'engagement est jugé « Atteint » si une société en portefeuille indique qu'un objectif fixé par l'équipe Actions canadiennes dans le cadre de son engagement auprès de la société a été atteint.
- 14 Un objectif d'engagement est jugé « En cours » si l'équipe Actions canadiennes a communiqué à une société en portefeuille un objectif qu'elle a fixé dans le cadre d'un engagement, mais que cet objectif n'a pas encore été atteint.
- 15 À la lumière des récents événements aux États-Unis, au début de 2025, l'initiative NZAM a annoncé une révision de l'initiative au cours de laquelle elle suspendra le suivi de la mise en œuvre par les signataires et retirera la déclaration d'engagement et la liste des signataires de son site Web.
- 16 Les rendements cibles constituent des aspirations, sont prospectifs et ne représentent pas le rendement réel. Rien ne garantit qu'ils seront atteints et les résultats réels peuvent varier considérablement.
- 17 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui publient le pourcentage de leur personnel canadien qui est autochtone.
- 18 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui publient la proportion de leurs dépenses auprès de fournisseurs autochtones.
- 19 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui se sont engagées à obtenir une accréditation de partenariat en relations autochtones (PAIR) ou qui l'ont obtenue.
- 20 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui offrent une formation en cybersécurité à leur personnel.
- 21 Moyenne simple de la notation Glassdoor des sociétés en portefeuille.
- 22 Moyenne simple de la croissance des emplois sur cinq ans dans les sociétés en portefeuille. La croissance de l'emploi peut résulter de la croissance interne, des fusions et des désinvestissements.
- 23 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui ont adopté une politique de santé et sécurité. La méthodologie utilisée pour calculer cet indicateur a été révisée dans le présent rapport, d'où l'absence de comparaison avec le 31 décembre 2023.
- 24 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui ont adopté une politique en matière de dénonciation. La méthodologie utilisée pour calculer cet indicateur a été révisée dans le présent rapport, d'où l'absence de comparaison avec le 31 décembre 2023.
- 25 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui publient les émissions de GES liées à leurs activités.

- 26 Sociétés qui se sont engagées ou qui prévoient de s'engager à atteindre des cibles à court terme de réduction des émissions fondées sur des données scientifiques et validées par l'initiative Science-Based Targets (SBTi) ou par une initiative de la Glasgow Financial Alliance for Net Zero (GFANZ). Au début de 2025, plusieurs entreprises ont quitté la Net-Zero Banking Alliance et le présent rapport n'en tient pas compte.
- 27 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui ont adopté une politique d'efficacité énergétique. La méthodologie utilisée pour calculer cet indicateur a été révisée dans le présent rapport, d'où l'absence de comparaison avec le 31 décembre 2023.
- 28 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui ont adopté une politique d'utilisation de l'eau. La méthodologie utilisée pour calculer cet indicateur a été révisée dans le présent rapport, d'où l'absence de comparaison avec le 31 décembre 2023.
- 29 Moyenne simple de l'ancienneté des chefs de la direction des sociétés en portefeuille.
- 30 Les actionnaires à long terme comprennent les fondateurs ou les parties liées qui détiennent une participation considérable dans leur entreprise.
- 31 Pourcentage des sociétés en portefeuille dont les indicateurs ESG sont liés à la rémunération des cadres. La méthodologie utilisée pour calculer cet indicateur a été révisée dans le présent rapport, d'où l'absence de comparaison avec le 31 décembre 2023.
- 32 Taux d'imposition effectif médian publié par les sociétés en portefeuille.
- 33 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui publient de l'information sur la durabilité sur leur site Web ou par l'entremise de rapports sur la durabilité, sur les facteurs ESG, sur la responsabilité sociale de l'entreprise ou sur l'impact.
- 34 Moyenne simple de l'âge des sociétés en portefeuille depuis leur création.
- 35 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui publient de l'information liée aux normes du Sustainability Accounting Standards Board (SASB).
- 36 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui publient de l'information liée aux normes du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (GIFCC).
- 37 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui publient le pourcentage de leur personnel canadien qui est autochtone.
- 38 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui publient la proportion de leurs dépenses auprès de fournisseurs autochtones.
- 39 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui se sont engagées à obtenir une accréditation de partenariat en relations autochtones (PAIR) ou qui l'ont obtenue.
- 40 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui offrent une formation en cybersécurité à leur personnel.
- 41 Moyenne simple de la notation Glassdoor des sociétés en portefeuille.
- 42 Moyenne simple de la croissance des emplois sur cinq ans dans les sociétés en portefeuille. La croissance de l'emploi peut résulter de la croissance interne, des fusions et des désinvestissements.
- 43 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui ont adopté une politique de santé et sécurité. La méthodologie utilisée pour calculer cet indicateur a été révisée dans le présent rapport, d'où l'absence de comparaison avec le 31 décembre 2023.
- 44 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui ont adopté une politique en matière de dénonciation. La méthodologie utilisée pour calculer cet indicateur a été révisée dans le présent rapport, d'où l'absence de comparaison avec le 31 décembre 2023.
- 45 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui publient les émissions de GES liées à leurs activités.
- 46 Sociétés qui se sont engagées ou qui prévoient de s'engager à atteindre des cibles à court terme de réduction des émissions fondées sur des données scientifiques et validées par l'initiative Science-Based Targets (SBTi) ou par une initiative de la Glasgow Financial Alliance for Net Zero (GFANZ). Au début de 2025, plusieurs entreprises ont quitté la Net-Zero Banking Alliance et le présent rapport n'en tient pas compte.
- 47 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui ont adopté une politique d'efficacité énergétique. La méthodologie utilisée pour calculer cet indicateur a été révisée dans le présent rapport, d'où l'absence de comparaison avec le 31 décembre 2023.
- 48 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui ont adopté une politique d'utilisation de l'eau. La méthodologie utilisée pour calculer cet indicateur a été révisée dans le présent rapport, d'où l'absence de comparaison avec le 31 décembre 2023.
- 49 Moyenne simple de l'ancienneté des chefs de la direction des sociétés en portefeuille.
- 50 Les actionnaires à long terme comprennent les fondateurs ou les parties liées qui détiennent une participation considérable dans leur entreprise.

- 51 Pourcentage des sociétés en portefeuille dont les indicateurs ESG sont liés à la rémunération des cadres. La méthodologie utilisée pour calculer cet indicateur a été révisée dans le présent rapport, d'où l'absence de comparaison avec le 31 décembre 2023.
- 52 Taux d'imposition effectif médian publié par les sociétés en portefeuille.
- 53 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui publient de l'information sur la durabilité sur leur site Web ou par l'entremise de rapports sur la durabilité, sur les facteurs ESG, sur la responsabilité sociale de l'entreprise ou sur l'impact.
- 54 Moyenne simple de l'âge des sociétés en portefeuille depuis leur création.
- 55 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui publient de l'information liée aux normes du Sustainability Accounting Standards Board (SASB).
- 56 Pourcentage des sociétés en portefeuille qui publient de l'information liée aux normes du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (GIFCC).
- 57 Agence internationale de l'énergie (AIE), Methane Tracker, 2021 : <https://www.iea.org/reports/methane-tracker-2021/methane-and-climate-change>
- 58 U.S. Bureau of Labor Statistics, Civilian occupations with high fatal work injury rates, 2023 : <https://www.bls.gov/charts/census-of-fatal-occupational-injuries/civilian-occupations-with-high-fatal-work-injury-rates.htm>
- 59 Un objectif d'engagement est jugé « Atteint » si une société en portefeuille indique qu'un objectif fixé par l'équipe Actions canadiennes dans le cadre de son engagement auprès de la société a été atteint.
- 60 Un objectif d'engagement est jugé « En cours » si l'équipe Actions canadiennes a communiqué à une société en portefeuille un objectif qu'elle a fixé dans le cadre d'un engagement, mais que cet objectif n'a pas encore été atteint.
- 61 Bureau d'assurance du Canada, À 8,5 milliards de dollars, l'année 2024 bat le record de l'année la plus coûteuse de l'histoire du Canada en pertes liées à des phénomènes météorologiques extrêmes, article publié le 13 janvier 2025 : <https://fr.abc.ca/news-insights/news/2024-shatters-record-for-costliest-year-for-Grave-weather-related-losses-in-canadian-history-at-8-5-billion>
- 62 Bureau d'assurance du Canada, Il est temps que le gouvernement fédéral de lancer le Programme national d'assurance contre les inondations : <https://fr.abc.ca/issues-and-advocacy/climate/canadians-need-flood-protection>
- 63 Conseil canadien pour l'entreprise autochtone, Entreprises RPA et Pratiques d'excellence : <https://www.ccab.com/fr/programs-old/progressive-aboriginal-relations-par-previous/par-companies-levels-and-best-practices/>
- 64 Organisation mondiale de la Santé, Lignes directrices de l'OMS pour l'utilisation chez les animaux de rente destinés à l'alimentation humaine des antimicrobiens importants pour la médecine humaine, publié le 7 novembre 2017 : <https://iris.who.int/bitstream/10665/259244/1/WHO-NMH-FOS-FZD-17.4-fre.pdf>
- 65 Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies, Climate transition plan votes: investor briefing, publié le 10 février 2022 : <https://www.unpri.org/stewardship/climate-transition-plan-votes-investor-briefing/9096.article>
- 66 Harvard Law School Forum on Corporate Governance, Strategic Governance of AI: A Roadmap for the Future, publié le 24 avril 2025 : <https://corp.gov.law.harvard.edu/2024/07/31/anti-esg-proposal-surged-in-2024-but-earned-less-support/>
- 67 Principes pour l'investissement responsable des Nations unies, 2013 : <https://www.unpri.org/download?ac=4156>
- 68 Rapport final du Groupe d'experts sur la finance durable, 2019 : <https://www.canada.ca/fr/environnement-changement-climatique/services/changements-climatiques/groupe-experts-financement-durable.html>
- 69 Engagement climatique Canada, 12 janvier 2025 : <https://climateengagement.ca/fr/a-propos-de-nous/>
- 70 Climate Action 100+, 12 janvier 2025 : <https://www.climateaction100.org/about/>
- 71 Coalition canadienne pour une bonne gouvernance, 12 janvier 2025 : <https://ccgg.ca/mission-and-vision/>
- 72 Normes d'information financière et de certification Canada, Normes canadiennes d'information sur la durabilité, 18 décembre 2024 <https://www.frascanada.ca/fr/ccnid/nouvelles/ncid-1-2-maintenant-publiees>
- 73 Moyenne simple de l'âge des sociétés en portefeuille depuis leur création.
- 74 Les rendements cibles constituent des aspirations, sont prospectifs et ne représentent pas le rendement réel. Rien ne garantit qu'ils seront atteints et les résultats réels peuvent varier considérablement.
- 75 À la lumière des récents événements aux États-Unis, au début de 2025, l'initiative NZAM a annoncé une révision de l'initiative au cours de laquelle elle suspendra le suivi de la mise en œuvre par les signataires et retirera la déclaration d'engagement et la liste des signataires de son site Web.

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 oeuvre 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 oeuvre 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 : la valeur d'une action peut diminuer rapidement et peut rester faible indéfiniment. **Risque de marché** : la valeur de marché peut fluctuer à la hausse ou à la baisse en fonction d'un changement des conditions du marché ou de l'économie. **Risque de liquidité** : la stratégie peut ne pas être en mesure de trouver un acheteur pour ses investissements lorsqu'elle cherche à les vendre. **Risque général** : tout investissement qui offre la possibilité de réaliser des profits peut également entraîner des pertes, y compris la perte de capital. **Le Risque ESG et de durabilité** peut avoir un impact négatif important sur la valeur d'un investissement et le rendement du portefeuille. Le **Risque de concentration géographique** peut avoir pour conséquence que le rendement en raison des conditions des pays ou des 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. **Le Risque opérationnel** peut entraîner des pertes à la suite d'incidents causés par des personnes, des systèmes et/ou des processus. **Projections et conditions de marché** : Nous pouvons nous appuyer sur des projections élaborées par le gestionnaire de placements ou une entité de portefeuille concernant le rendement futur d'un portefeuille d'investissement de portefeuille. Les projections sont intrinsèquement sujettes à l'incertitude et à des facteurs indépendants de la volonté du gestionnaire et de l'entité de portefeuille.

Réglementation : Les activités du gestionnaire peuvent être soumises à de nombreuses lois et réglementations générales et spécifiques au secteur. Les stratégies privées ne sont pas soumises aux mêmes exigences réglementaires que les stratégies enregistrées. **Absence de marché** : Les parts de société en commandite sont vendues dans le cadre d'un placement privé en vertu d'exemptions de prospectus et d'exigences d'enregistrement prévues par les lois sur les valeurs mobilières applicables et sont assujetties à des restrictions de transfert en vertu de ces lois. Veuillez vous référer à la Notice confidentielle de placement privé pour de plus amples informations sur les risques inhérents aux fonds et stratégies mentionnés dans le présent document. **Risque lié aux événements météorologiques et de force majeure** : Certains actifs d'infrastructure dépendent des conditions météorologiques et atmosphériques ou peuvent être soumis à des événements catastrophiques et à d'autres événements de force majeure. **Les conditions météorologiques** représentent un risque opérationnel important pour l'agriculture et la sylviculture. **Prix des matières premières** : Les flux de trésorerie et les résultats d'exploitation de la stratégie dépendent fortement des prix des produits de base agricoles, qui sont susceptibles de fluctuer de manière significative au fil du temps. **L'eau** est d'une importance primordiale pour la production agricole. **Risque lié aux tiers** : Les rendements financiers peuvent être affectés par la dépendance à l'égard de partenaires tiers ou par la défaillance d'une contrepartie.

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 Fiera Capital Corporation. Fiera Capital (UK) Limited est autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority yet 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.

Abu Dhabi Global Markets : Le présent document est publié par Fiera Capital (UK) Limited, un membre du groupe de Fiera Capital Corporation. Fiera Capital (UK) Limited est réglementée par la Financial Services Regulatory Authority.

Royaume-Uni — Fiera UK Real Estate : Le présent document est publié par Fiera Real Estate Investors UK Limited, un membre du groupe de Fiera Capital Corporation. Fiera Real Estate Investors UK Limited 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 Fiera Capital Corporation. Fiera Germany est autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance financière (BaFin), la succursale néerlandaise est réglementée par la BaFin et l'Autoriteit Financiële Markten (« AFM »).

États-Unis : Ce document est publié par Fiera Capital Inc. (« Fiera USA »), un membre du groupe de Fiera Capital Corporation. 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 Fiera Capital Corporation. 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.

États-Unis — Fiera Comox : Le présent document est publié par Fiera Comox Partners Inc. (« Fiera Comox »), une société affiliée de Fiera Capital Corporation. 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 Fiera Capital Corporation, est un gestionnaire de placements immobiliers par l'entremise d'une gamme de fonds d'investissement.

Fiera Infrastructure Inc. (« Fiera Infra »), une filiale de Fiera Capital Corporation, 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 Fiera Capital Corporation, est un gestionnaire de placements mondial qui gère des stratégies privées alternatives dans les secteurs du crédit privé, de l'agriculture, des placements privés et des terrains forestiers exploitables.

Fiera Dette Privée Inc., une filiale de Fiera Capital Corporation, 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 Fiera Capital Corporation et de certaines de ses filiales ici : <https://www.fieracapital.com/fr/inscriptions-et-autorites>.

