

2023

CORPORATION FIERA CAPITAL

UK Stewardship Code

Table des matières

Introduction	4
Objectif et gouvernance	5
Principe 1	5
Survol de notre firme	5
Division européenne de Fiera Capital	7
Notre objectif	8
Notre philosophie d'investissement	9
Notre vision et nos convictions	9
Notre parcours d'investissement durable	10
Principe 2	11
Notre structure de gouvernance ESG	11
Rémunération liée à la gouvernance	16
Formation à l'investissement durable	16
Sources et services de données de tiers	17
Principe 3	18
Gestion des conflits	18
Surveillance et assurance	18
Révision de la politique sur les conflits d'intérêts	19
Conflits d'intérêts potentiels	19
Principe 4	21
Gestion des risques de l'entreprise	21
Principe 5	27

Période de référence 1er janvier 2023 au 31 décembre 2023

Approche d'investissement	30
Principe 6	30
Notre clientèle et nos actifs sous gestion	30
Notre plateforme d'investissement	32
Notre horizon de placement	34
Comment nous demandons et recevons les commentaires des clients	34
Rapports aux clients – Types de renseignements, méthodes et fréquence des communications	35
Principe 7	37
Intégration ESG	37
Spectre de l'investissement durable	37
Outils propriétaires	47
Principe 8	52
Gouvernance mondiale des fournisseurs	52
Engagement	54
Principe 9	54
Notre approche de l'engagement	54
Aperçu de l'engagement en 2023	55
Exemples d'engagement	56
Principe 10	67
Collaboration avec l'industrie	67
Principe 11	70
Principe 12	74
Aperçu du vote par procuration en 2023	76
Notes de fin	82



Klaus Schuster

Directeur exécutif et
chef de la direction,
Fiera EMOA

« La gouvernance est l’attribution, la gestion et la surveillance responsables du capital afin de créer de la valeur à long terme pour les clients et les bénéficiaires, menant à des bénéfices durables pour l’économie, l’environnement et la société. »

— FINANCIAL REPORTING COUNCIL

Introduction

Fiera Capital est heureuse d’avoir satisfait aux exigences établies par le Financial Reporting Council (« FRC ») et d’avoir été désignée signataire du en 2023. Nous considérons le UK Stewardship Code comme un cadre précieux pour guider nos efforts et nous sommes impatients de continuer à contribuer à ses objectifs en tant que signataire engagé.

Une gouvernance efficace exige un processus continu d’évolution et d’amélioration de nos approches, de nos outils et de notre collaboration afin de nous adapter aux conditions changeantes et d’améliorer notre capacité à progresser sur les priorités.

Le présent document décrit nos progrès alors que nous continuons à intégrer des activités de gouvernance dans nos processus d’investissement et au sein de notre environnement d’entreprise. Il détaille l’approche de Fiera Capital en matière de gouvernance, fournit des exemples détaillés de la façon dont nos équipes de placement cherchent à agir en qualité de bons gestionnaires de capital et démontre comment nous nous conformons aux normes du FRC.

Nous soutenons pleinement les **12** principes du **UK Stewardship Code** et nous sommes engagés à continuer à créer de la valeur à long terme et à obtenir des résultats durables pour nos parties prenantes. À ce titre, nous vous invitons à lire notre rapport, qui résume les engagements de notre société en matière de gouvernance et de pratiques de divulgation transparentes. 🌱

Objectif et gouvernance

Principe 1

La raison d'être, les croyances en matière de placement, la stratégie et la culture des signataires permettent une gouvernance qui crée de la valeur à long terme pour les clients et les bénéficiaires, menant à des avantages durables pour l'économie, l'environnement et la société.

Survol de notre firme



FSZ
Société de gestion de placement indépendante, canadienne, et cotée en bourse



Plus de 840
employé(e)s, y compris plus de 220 personnes spécialisées en investissement



QG
Basée à Montréal avec des bureaux au Canada, aux États-Unis, en Europe et en Asie



122,6 milliards de dollars
Actifs sous gestion¹



3ème
gestionnaire d'actifs par total d'ASG sous gestion au Canada²



70e
gestionnaire d'actifs par total d'ASG en Amérique du Nord³



164e
gestionnaire d'actifs par total d'ASG à l'international⁴

À propos de Fiera Capital

Corporation Fiera Capital (« Fiera Capital » ou la « Société ») est une société de gestion de placement indépendante de premier plan qui investit dans des actifs de marchés publics et privés à l'échelle mondiale. Avec environ 122,6 milliards de dollars américains d'actifs sous gestion (au 31 décembre 2023) et un modèle multi juridictionnel d'attribution efficace de l'actif, nous construisons des portefeuilles hautement personnalisés afin de répondre aux préférences d'investisseurs avertis en quête de profits stables à long terme et financièrement durables.

Fiera Capital est l'un des plus importants gestionnaires d'actifs au Canada et est cotée à la Bourse de Toronto (TSX : FSZ). Nous sommes d'abord et avant tout des fiduciaires qui, depuis 20 ans, avons pour philosophie d'investir dans des placements de qualité à long terme. À travers 47 stratégies diversifiées par catégorie d'actifs, régions, corrélation et style de placement, nous offrons des solutions sur mesure qui répondent aux besoins particuliers de nos clients grâce à des occasions de placement différenciées qui priorisent une croissance prévisible du capital et une protection contre les baisses afin d'atténuer la volatilité du marché.

Bien que nous ayons pris de l'ampleur avec une présence établie en Amérique du Nord, en Europe et en Asie, nos valeurs d'indépendance de perspective, d'autonomie et d'investissement responsable sont

restées les mêmes depuis notre création en 2003. Ces principes culturels fondamentaux soutiennent notre engagement à créer de la valeur durable pour nos clients, nos partenaires et la société en général. Nous croyons que les organisations qui réussissent à gérer des facteurs d'investissement durable, qui engagent des capitaux en tenant compte de l'environnement dans lequel elles exercent leurs activités, sont plus résilientes et mieux positionnées pour générer de la valeur à long terme.

La plateforme mondiale de Fiera Capital réunit plus de 220 professionnels en investissement dans un large éventail de disciplines, fournissant l'infrastructure et la gestion des risques tout en tirant parti de la force de leur offre individuelle. Dans toutes les juridictions, les équipes de placement sont soutenues par des professionnels internes en ESG qui ont élaboré des cadres d'investissement ESG exclusifs afin de renforcer notre engagement envers les normes internationales.

Cette organisation, combinée à une expertise locale approfondie, nous permet de servir une clientèle composée d'institutions, d'intermédiaires financiers et de clients en gestion privée, tout en répondant aux aspirations financières, sociales et environnementales spécifiques de nos clients.

Nos bureaux dans

12 villes et **7** pays

840+ employé(e)s⁵

224 spécialistes en investissement



Division européenne de Fiera Capital

La division européenne de Fiera Capital est axée sur les actions et gestionnaire d'actifs d'une valeur approximative de 8,4 milliards de dollars américains répartis dans des stratégies axées sur les marchés publics et privés.

La division européenne est dirigée et soutenue par une équipe hautement qualifiée de professionnels de l'investissement spécialisés, bénéficiant d'une expérience qui couvre les marchés financiers internationaux.

À Londres, nos équipes de placement se concentrent uniquement sur la gestion d'actions mondiales cotées en bourse et de marchés émergents pour nos clients, avec une variété de produits conçus pour répondre à leurs besoins particuliers. Nos stratégies privilégient les actions gérées de manière active, en mettant l'accent sur un contrôle préalable approfondi et une philosophie d'investissement fondée sur une recherche ascendante.

Nos produits de capitaux propres comprennent une gamme de fonds à position acheteur seulement conformes aux OPCVM ainsi que des fonds de couverture à position acheteur / vendeur. Nous gérons également des fonds en gestion commune et des comptes distincts pour nos clients institutionnels. Les produits peuvent être mondiaux, régionaux ou propres à un pays.

Le siège social de la division européenne de Fiera Capital est situé à **Mayfair, à Londres**, où l'on retrouve également nos collègues des divisions Fiera Real Estate UK et Fiera Infrastructures. En offrant l'accès à des stratégies de marché privé et en encourageant la collaboration interne entre les professionnels des marchés privés et publics, nous sommes convaincus qu'un véritable mélange de capacités des marchés privés et publics offre à nos clients des idées d'investissement innovantes tout en remettant en question les perceptions erronées qui existent en raison d'expositions à des placements restreints.

Notre objectif

Nous sommes passionnés par la création de solutions d'investissement innovantes en étant des répartiteurs de capitaux efficaces dans le but de favoriser une prospérité durable pour toutes nos parties prenantes. Grâce à notre culture d'intégrité, de travail d'équipe, d'excellence et d'innovation, nous offrons à nos clients un service et un rendement personnalisés de la plus haute qualité.

Portefeuille de classe mondiale de capacités d'investissement sophistiquées et à fortes convictions :

Nous sommes déterminés d'atteindre l'excellence en matière d'investissement dans l'ensemble de nos stratégies liées aux marchés publics et privés, qui reposent sur une indépendance de points de vue, des processus rigoureux et une orientation à long terme pour la génération de capitaux.

Allocataires d'actifs de confiance, orientés vers l'impact, avec une approche centrée sur le client :

L'intégrité est l'une de nos valeurs fondamentales et nous accordons la priorité aux intérêts de nos clients. Nous sommes des répartiteurs de capitaux efficaces, nous élaborons des solutions sur mesure qui contribuent à des résultats d'investissement optimaux pour nos clients, nous fournissons des sources de financement pour soutenir les entreprises prometteuses du marché intermédiaire et nous sommes responsables de la création de richesse économique à long terme pour l'ensemble de la société.

Une culture fondée sur l'intelligence humaine et la recherche de l'excellence :

Nous favorisons un environnement inclusif, collaboratif et entrepreneurial, qui constitue une destination incontournable pour les professionnels variés, ambitieux et créatifs.

Allocation efficace du capital

Solutions

- Répondre aux besoins spécifiques de nos clients
- Recherche et innovation

Durabilité

- À la pointe de la science de gestion des investissements
- Favoriser une prospérité durable pour les parties prenantes

DE&I

La diversité des idées et des points de vue alimente notre capacité à générer des solutions innovantes, ce qui nous permet de bâtir une prospérité durable pour tous nos clients.

Nous nous efforçons de cultiver un environnement inclusif, sécuritaire et de confiance où chacun éprouve un sentiment d'appartenance et peut s'épanouir pleinement au travail.

Alors que nous pour-suivons notre crois-sance, nous aspirons à atteindre un niveau de diversité qui re-flète les communau-tés et les organisations que nous ser-vons et soutenons partout dans le monde.

Accélérer nos capacités en matière de solutions et de développement durable s'aligne sur notre mission et notre objectif.

Notre philosophie d'investissement

Fiera Capital est une société de placement axée sur la recherche dont la philosophie d'investissement est axée sur la croissance du capital à long terme. Nous croyons qu'une analyse méthodique, ainsi qu'une approche d'investissement rigoureuse et durable créent une valeur supérieure lorsqu'elle est jumelée à une attribution efficace de l'actif.

L'accent que nous mettons sur la gestion active analytique est partagé et reproduit à l'échelle de notre plateforme mondiale. Il constitue la pierre angulaire de notre approche en matière d'investissement et la base de tous nos processus de gestion. Nous adoptons la même approche à l'égard de l'investissement durable, ayant mis au point des outils exclusifs d'ESG afin d'appuyer la prise de décisions à l'interne et la sélection d'opportunités et de nous conformer à notre engagement à l'égard des normes internationales.

Cette philosophie s'exprime dans notre culture, nos valeurs et notre stratégie d'entreprise – à toutes les étapes de notre processus de placement, y compris :

- > Nos recherches fondamentales ascendante et indépendantes sont la pierre angulaire de nos stratégies en matière de capitaux propres au Canada et à l'étranger, chacune de nos équipes effectuant en moyenne de 300 à 400 visites de sociétés et entrevues avec les équipes de direction chaque année ;
- > Nos recherches fondamentales descendantes et rigoureuses : indépendante de l'analyse du côté vendeur et des agences de notation de crédit. Cette approche est au cœur de nos stratégies de revenu fixe à gestion active, ce qui donne lieu à des opinions indépendantes de celles des marchés ;
- > Nos analyses fondamentales internes sur l'économie et les marchés alimentent notre processus de répartition de l'actif, dont l'objectif est de maximiser les rendements et de préserver le capital peu importe conjonctures de marché ;
- > L'identification du « triple résultat » : nous utilisons une science de l'investissement exclusive afin de modéliser les résultats financiers, sociaux et environnementaux de nos stratégies ;
- > La construction de portefeuille : personnalisation des solutions pour répondre aux besoins spécifiques de nos clients, priorisation des ensembles d'opportunités qui créent de la valeur pour nos clients, nos partenaires et la société dans son ensemble.

Notre vision et nos convictions

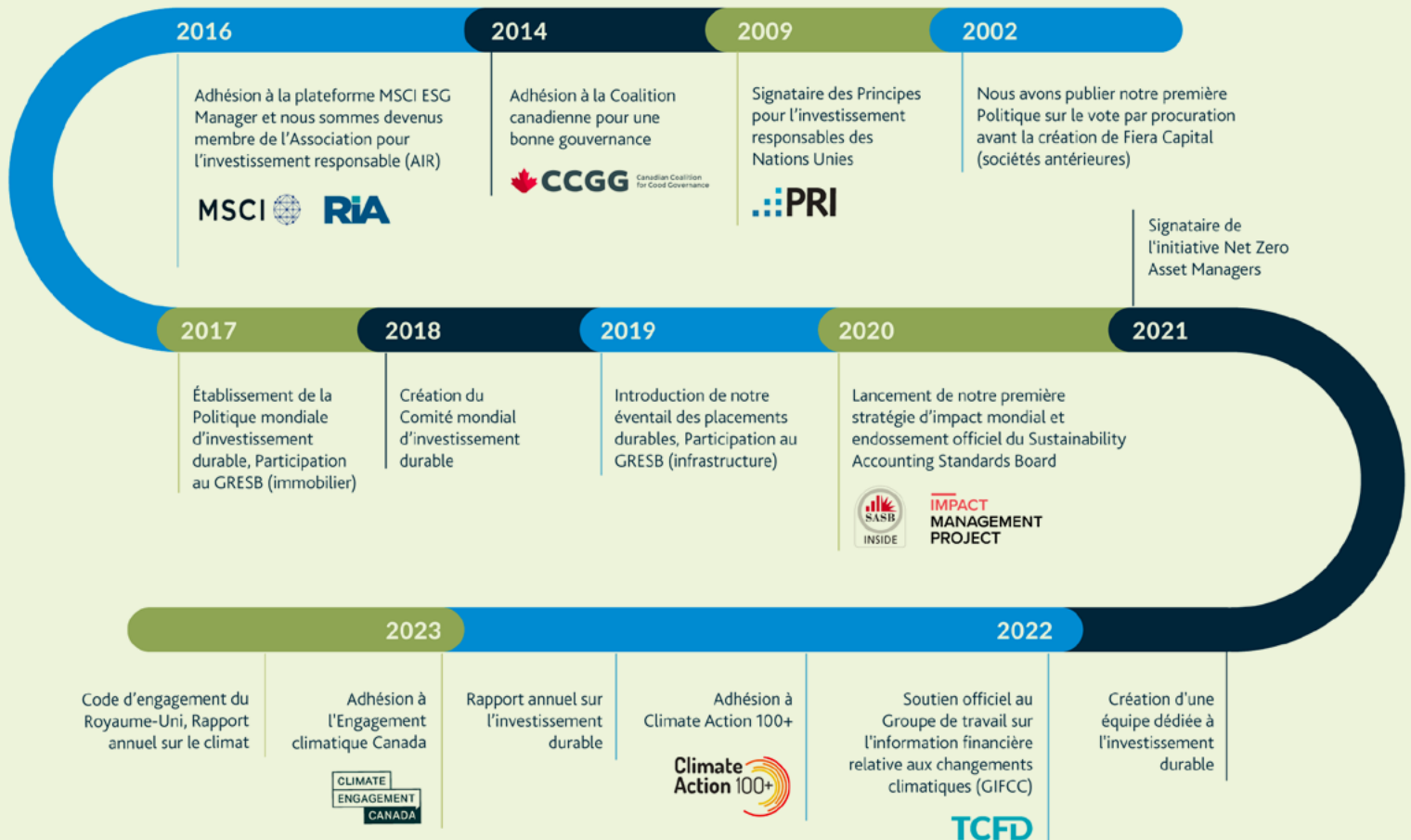
Nous avons le devoir d'agir de façon professionnelle, responsable et diligente dans l'intérêt de nos clients. Généralement, notre objectif est de générer les meilleurs rendements possibles pour nos clients tout en respectant les paramètres d'investissement et les contraintes en matière de risque de chaque mandat et, par ailleurs, de chercher à créer une valeur durable à long terme.

Nous considérons que l'intégration des considérations ESG dans nos processus d'analyse d'investissement et de prise de décisions améliore le processus d'investissement, car elle permet de mieux comprendre les modèles économiques et les défis du secteur.

L'intégration d'indicateurs et d'informations qualitatives portant sur des questions environnementales, sociales et de gouvernance dans notre processus d'évaluation préalable peut aider à identifier des risques qui pourraient autrement passer inaperçus. En tant que gestionnaire actif du capital de nos clients, nous avons la conviction qu'une collaboration constructive avec les émetteurs de titres permet d'améliorer le rendement à long terme, ajusté en fonction du risque pour nos fonds et nos clients.

Notre parcours d'investissement durable

L'engagement de Fiera Capital envers l'investissement durable est un parcours continu. Année après année, nous cherchons à stimuler l'innovation et à améliorer nos capacités d'investissement durable. Nous sommes déterminés à créer de meilleures solutions de placement tout en favorisant un avenir plus durable.



Principe 2

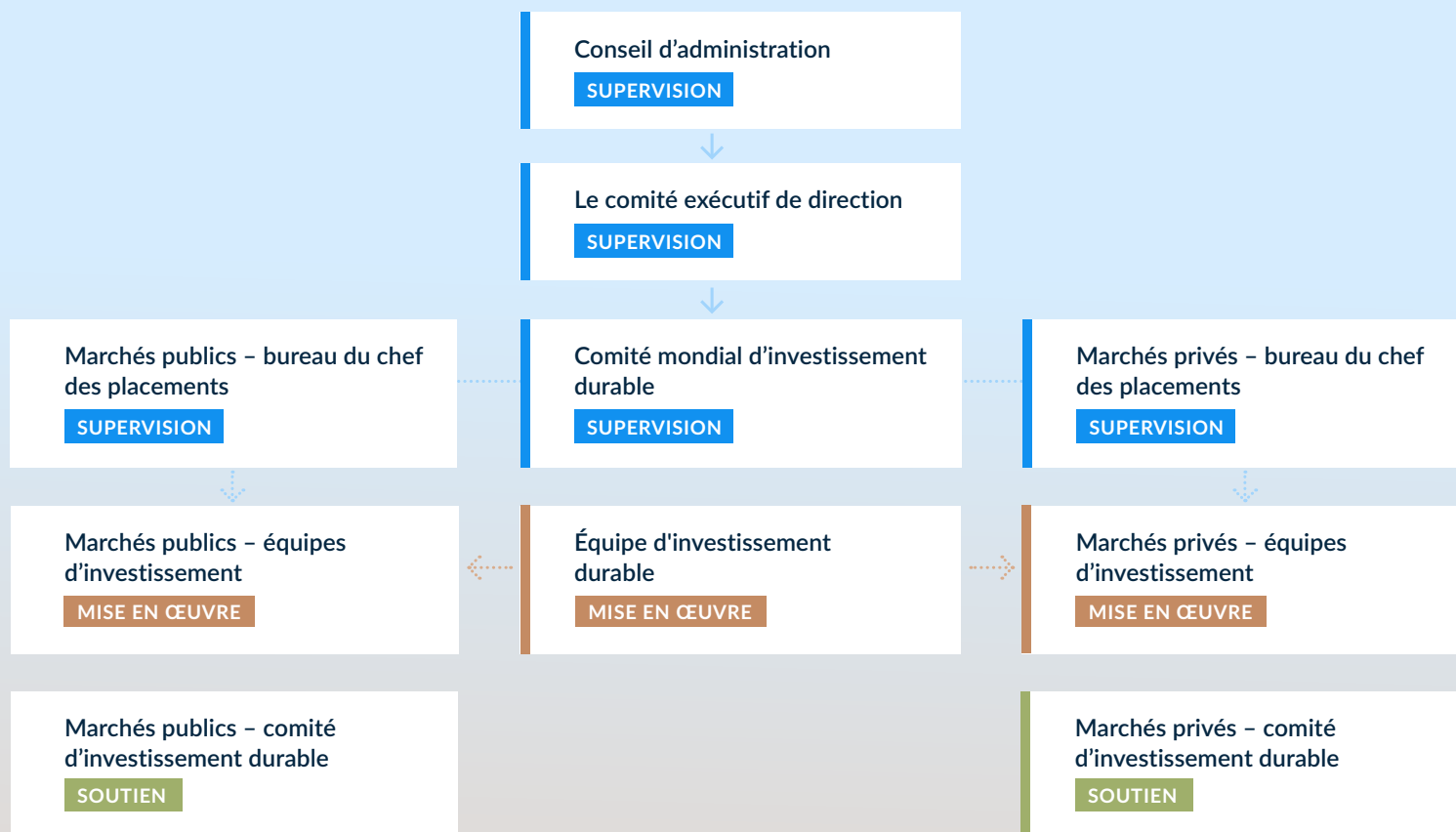
La gouvernance, les ressources et les mesures incitatives des signataires soutiennent une bonne gestion.

Notre structure de gouvernance ESG

L'intégration de critères de gouvernance solides dans notre processus d'investissement fait partie de l'ADN de Fiera Capital. Il s'agit d'adopter une approche rigoureuse en matière de gestion des risques afin d'obtenir un rendement optimal à l'intérieur d'un niveau de risque approprié.

La gouvernance des facteurs ESG est une responsabilité partagée au sein de Fiera Capital, avec de multiples départements et fonctions afin de s'assurer que nous continuons d'améliorer notre potentiel dans les années à venir.

L'approche que nous avons choisie est conforme à notre philosophie générale en matière d'investissement durable. Nous croyons que, pour que les risques liés à la durabilité soient pleinement intégrés à nos pratiques de placement, nous devons rendre nos équipes d'investissement responsables de la façon dont elles intègrent ces facteurs dans leurs propres processus de placement. Pour ce faire, nous avons dû mettre en place une structure appropriée pour assurer la surveillance et le soutien adéquat de nos équipes d'investissement. Nous avons évalué leur efficacité à s'aligner sur notre modèle d'affaires et notre stratégie, assurant ainsi la réalisation de notre mission auprès de nos clients.



Conseil d'administration et comité exécutif

Le conseil d'administration de Fiera Capital est responsable de superviser la gestion de la firme, y compris la supervision de sa conduite et de ses activités d'affaires. Cette supervision comprend la mise en œuvre de la stratégie d'investissement durable de la firme. Le chef de la direction de Fiera Capital est tenu d'offrir une mise à jour sur les progrès de la firme.

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

Comité de développement durable mondial

Notre comité de développement durable mondial (le « comité ») est l'organisme à l'échelle de l'entreprise chargé de diriger la **stratégie mondiale en matière de développement durable**. Le comité dirige l'orientation stratégique de l'**investissement durable** ainsi que la **durabilité de l'entreprise** de Fiera Capital. Il fournit des mises à jour et des conseils au comité de direction et au conseil d'administration, examine, révisé et recommande la stratégie globale en matière de développement durable, y compris les initiatives clés et les nouveaux engagements. Le comité est présidé par un membre du comité de direction et comprend les chefs des placements et les chefs des placements durables des divisions des marchés publics et privés.

Investissement durable

Le comité examine les pratiques et les initiatives relatives aux questions liées à l'ESG et supervise leur développement conformément aux attentes du marché et de la réglementation.

Dans le cadre de ses fonctions de surveillance, le comité est notamment chargé de ce qui suit :

- > Établir collectivement les objectifs stratégiques et la vision de la firme en matière d'investissement durable.

- > Établir des politiques et en assurer la mise en œuvre efficace.
- > Surveiller les pratiques d'investissement durable mises en œuvre par les équipes de placement de Fiera Capital.
- > Veiller à ce que l'infrastructure et les ressources d'investissement durable nécessaires à l'atteinte des objectifs stratégiques soient mises à la disposition des investisseurs, y compris les spécialistes et les ressources internes ou externes en ESG, les fournisseurs de données ESG, les systèmes et les bases de données.
- > Surveiller et développer toute relation, adhésion ou collaboration externe en matière d'investissement responsable, y compris les fournisseurs.
- > Tenir le comité exécutif et le conseil informés de ses progrès.

Le comité a mis sur pied des groupes de travail et des comités pour soutenir davantage ses efforts d'investissement durable dans l'ensemble de l'organisation. La liste comprend notamment les comités suivants :

- > Comité d'investissement durable des marchés publics
- > Comité d'investissement durable des marchés privés
- > Comité mondial de vote par procuration

Durabilité de l'entreprise

Le comité supervise également la stratégie et les activités de la firme en matière de durabilité dans l'ensemble de ses activités. Il assure une gouvernance efficace et supervise toutes les questions de développement durable qui ont une incidence sur Fiera Capital et qui sont liées à la firme.

Le comité est chargé d'examiner les initiatives environnementales, caritatives et de DE&I à l'échelle mondiale, entre autres. Il vise à identifier des manières d'améliorer nos pratiques et d'intégrer davantage le développement durable dans notre culture d'entreprise.

Membres du comité pour le développement durable mondial



Gabriel Castiglio (Président)
Directeur exécutif et chef de la direction des affaires juridiques mondiale et secrétaire général



Vincent Beaulieu
Chef de l'investissement durable, Marchés publics



Jessica Pilz
Cheffe de l'investissement durable, Marchés privés



Marc-André Desjardins
Chef des placements et Chef des Solutions de Marchés privés



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

Comité d'investissement durable des Marchés privés

Le comité d'investissement durable de Fiera Marchés privés (« FMP ») est un forum collaboratif visant à soutenir nos différentes stratégies et renforcer l'identité ESG de FMP.

Le comité est présidé par le chef des placements de FMP et compte des représentants de chaque stratégie de FMP et du chef des placements durables de Fiera Capital. L'engagement de FMP à s'attaquer au risque climatique repose sur des convictions partagées quant à la valeur et à la résilience que cette analyse peut procurer à nos clients, et est donc intégrée à chaque étape du processus d'investissement.

Comité d'investissement durable des marchés publics

Le comité d'investissement durable de Fiera Marchés publics est un forum collaboratif pour les équipes de placement de Marchés publics. Il a pour objectif de soutenir les responsables ESG de chaque équipe de placement et de travailler en étroite collaboration avec eux afin de s'assurer que chaque équipe dispose des bases nécessaires pour continuer à élaborer ses propres programmes ESG tout en conservant son autonomie et en nous aidant tous à devenir des leaders ESG ensemble.

Bureaux du chef des placements – Divisions du marché public et du marché privé

Les bureaux de chef des placements des divisions Marchés publics et Marchés privés de Fiera Capital sont chargés de s'assurer que leurs équipes d'investissement respectives disposent de ressources et de soutien suffisants pour améliorer leurs capacités en matière d'ESG au fil du temps.

Équipes d'investissement

La mise en œuvre incombe aux équipes de placement, qui sont encouragées à intégrer l'ESG de la façon qui convient le mieux à leur style d'investissement ou à leur catégorie d'actif. Les gestionnaires de portefeuille et les analystes de Fiera Capital sont conscients des incidences de la gestion des stratégies ESG et appliquent le cadre de l'ESG de la firme de façon constante lorsqu'ils prennent des décisions d'investissement.

Comité mondial de vote par procuration

Le comité mondial de vote par procuration est composé de membres de divers départements, telles que la conformité, l'investissement durable et le bureau du chef des placements, qui se réunissent régulièrement pour discuter de questions liées aux procurations, y compris la mise à jour de la politique et des lignes directrices en matière de vote par procuration de la firme. Ces rôles et responsabilités comprennent la supervision et le leadership éclairé en matière de vote par procuration au sein de Fiera Capital.

Équipe d'investissement durable

L'équipe d'investissement durable est responsable de la mise en œuvre d'une approche cohérente, proactive et axée sur un objectif précis en matière de durabilité dans nos activités de placement. Elle vise à améliorer le soutien aux équipes de placement, à assurer la transparence pour nos clients et à s'assurer que Fiera Capital respecte la réglementation applicable.

L'équipe d'investissement durable collabore avec les équipes d'investissement et les chefs des placements des divisions Marchés privés et Marchés publics afin d'améliorer et de soutenir nos capacités en matière d'ESG, tout en travaillant en étroite collaboration avec les canaux de distribution pour aider à créer de nouvelles solutions axées sur les facteurs ESG. L'équipe d'investissement durable collabore également avec l'équipe de gestion des risques à divers projets ESG tels que les données ESG et les projets de rapports.

De plus, chaque équipe de placement dispose d'une ressource désignée chargée de diriger l'intégration de l'ESG et de se concentrer sur les questions relatives à l'ESG.

Équipe d'investissement durable



Vincent Beaulieu
 Chef de l'investissement durable, Marchés publics
 Montréal
 11 Années d'expérience
 10 Années chez la firme



Jessica Pilz
 Cheffe de l'investissement durable, Marchés privés
 Londres
 14 Années d'expérience
 4 Années chez la firme



Stéphanie Lachance
 Cheffe investissement durable, Fiera Comox
 Montréal
 27 Années d'expérience
 3 Années chez la firme



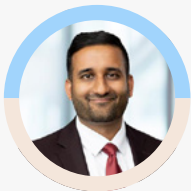
Karoliina Muukari
 Stratège ESG, Marchés publics
 Boston
 9 Années d'expérience
 3 Années chez la firme



Anna Teiletche
 Analyste principale, Investissements Durables, Marchés publics
 Montréal
 3 Années d'expérience
 3 Années chez la firme



Dania Simon-Mayer
 Analyste, Investissements Durables, Marchés publics
 Montréal
 2 Années d'expérience
 1 Année chez la firme



Jag Singh
 Directeur, Investissements durables, Fiera Immobilier
 Toronto
 14 Années d'expérience
 2 Années chez la firme



Josephine Benthall
 Associée, Investissements durables, Fiera Immobilier
 Londres
 6 Années d'expérience
 1 Année chez la firme



Rachel Beyfuss
 Analyste, Développement durable et investissement responsable
 Toronto
 1 Années d'expérience
 1 Année chez la firme

Principales biographies d'investissement durable

Les trois personnes ci-dessous sont à la tête de nos initiatives en matière d'investissement durable. Ensemble, elles cumulent une vaste expertise dans les domaines liés aux critères ESG :

Vincent Beaulieu Chef de l'investissement durable, Marchés publics

Vincent Beaulieu dirige les pratiques d'investissement durable pour Fiera Marchés publics. À ce titre, il est chargé de superviser nos pratiques d'investissement durable tout en mettant en œuvre de nouvelles approches en collaboration avec les équipes de placement. De plus, il se consacre à éduquer nos clients et nos employés aux principes de l'investissement responsable et à s'assurer que l'entreprise se conforme aux réglementations existantes et futures.

Vincent fait partie de la firme depuis 2013. Il a depuis occupé divers postes à responsabilités croissantes chez Fiera Capital au sein des équipes de gestion des risques et du bureau du chef des placements.

Vincent est diplômé de l'Université Concordia avec un baccalauréat en finance. Il détient également une maîtrise en finance (M.Sc.) de HEC Montréal ainsi que les titres Chartered Alternative Investment Analyst (CAIA) et Chartered Financial Analyst (CFA). Il a également obtenu la certification Fundamentals of Sustainability Accounting (FSA), le certificat Sustainability and Climate Risk (SCR) et le certificat CFA ESG.

Jessica Pilz Cheffe de l'investissement durable, Marchés privés

Jessica Pilz s'est jointe à Fiera Immobilier en 2020, où elle était responsable des stratégies et des initiatives ESG de la firme pour l'ensemble de ses investissements, développements et opérations immobilières. En 2023, le rôle de Jessica s'est élargi pour inclure la supervision en investissement durable de l'ensemble de nos stratégies de marchés privés en infrastructure, agriculture, crédit privé, placements privés et immobilier. Avant de rejoindre Fiera Capital, Jessica a travaillé au sein de l'équipe de crédit immobilier commercial

chez RBS (maintenant NatWest), où elle était responsable des processus de risque environnemental et de développement durable. Auparavant, Jessica a travaillé chez MSCI Real Estate, où elle a dirigé leurs initiatives mondiales d'analyse comparative en matière de durabilité, et chez Public Investment Corporation Real Estate Asset Managers (PICREAM) en Afrique du Sud, où elle a géré un portefeuille d'actifs commerciaux dans des communautés mal desservies. Jessica siège actuellement au comité ESG et investissement d'impact de l'Association of Real Estate Funds (AREF).

Stéphanie Lachance
Cheffe investissement durable, Fiera Comox

Stéphanie Lachance est Associée et Cheffe investissement durable chez Fiera Comox. À ce titre, elle dirige notamment la stratégie d'investissement durable de Fiera Comox et supporte l'organisation afin que les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance fassent partie intégrante du processus décisionnel en matière de placement et ce, pour l'ensemble des stratégies d'investissement.

Avant de se joindre à Fiera Comox en 2022, Stéphanie a été à l'emploi d'Investissements PSP pendant 15 ans, plus récemment au poste de Directrice générale et chef, Investissement responsable. Elle a joué un rôle clé dans l'élaboration de la stratégie d'investissement responsable d'Investissements PSP et y a dirigé le groupe d'Investissement responsable.

Avocate de formation, Stéphanie a développé au fil des ans une expertise en gouvernance, investissement responsable et valeurs mobilières. Avant de se joindre à Investissements PSP, Stéphanie a agi à titre de conseillère juridique auprès d'émetteurs, bourses et autorités réglementaires en matière de valeurs mobilières. Elle a notamment occupé des postes de haut niveau au sein de Québec Média, Autorité des marchés financiers, Bourse de Toronto et Bourse de Montréal.

Stéphanie est bachelière en droit de l'Université de Montréal et est membre du Barreau du Québec. Elle est détentrice du titre Institut des administrateurs de sociétés, Administrateur (IAS.A). Elle est membre des conseils de ADM Aéroports de Montréal et TSX Trust, et membre du comité de placement de l'Association canadienne de protection médicale.

Stéphanie est instructrice à l'Institut des administrateurs de sociétés pour le module développement durable. Elle est également la co-auteurice de 'The Origins of ESG in Pensions: Strategies and Outcomes', publié par Wharton University Pension Research Council en 2021.

Diversité, équité et inclusion

Chez Fiera Capital, la diversité de pensée et de points de vue alimente notre capacité à générer des solutions novatrices pour nos clients et à bâtir une prospérité durable pour toutes nos parties prenantes. La création d'une culture respectueuse, inclusive et solidaire fait partie

intégrante de notre capacité à collaborer, à générer des perspectives commerciales concurrentielles et à prendre de meilleures décisions

Depuis le début de notre parcours de DE&I en 2021, nous avons fait des progrès considérables et nous déployons tous les efforts possibles afin de renforcer nos assises afin d'atteindre nos objectifs, notamment :

- > Renforcer notre bassin de talents les plus prometteurs grâce à une plus grande inclusion des femmes dans les postes de direction et
- > Promouvoir une plus grande représentation des groupes raciaux et ethniques sous-représentés afin de créer une main-d'œuvre culturellement diversifiée qui reflète les communautés et les organisations que nous servons partout dans le monde

Notre Conseil DE&I

Notre Conseil DE&I est composé de commanditaires, de leaders et d'ambassadeurs de tous nos bureaux à travers le monde. Ces personnes défendent la diversité et l'inclusion, et appuient les efforts visant à faire progresser les initiatives de notre plan d'action quinquennal. Le Conseil relève directement de la cheffe mondiale de la diversité, de l'équité et de l'inclusion et du président du conseil de Fiera Capital (directeur exécutif et chef de la direction des affaires juridiques mondiale et secrétaire général) et fournit des mises à jour régulières au conseil d'administration ainsi qu'au comité de nomination et de gouvernance du conseil d'administration.

Le Conseil est structuré autour de cinq grands axes de travail qui soutiennent des objectifs précis fondés sur les commentaires recueillis dans le cadre d'un sondage sur l'inclusion, ainsi que sur l'analyse comparative sectorielle et les meilleures pratiques :

- > **Alliance inclusive** : Créer une culture d'apprentissage et d'innovation diversifiée à l'échelle mondiale qui favorise l'essor de DE&I.
- > **Bien-être** : Concevoir une expérience employé(es) axée sur la santé et le bien-être.
- > **Politiques et pratiques inclusives** : Créer un environnement inclusif, sécuritaire et de confiance en concevant des pratiques et des processus équitables qui intègrent la diversité et l'inclusion.
- > **Redonner et soutenir** : Établir des partenariats stratégiques et fournir un soutien aux organisations qui s'efforcent de faire évoluer le changement DE&I-CSR dans les communautés que Fiera Capital sert et soutient à l'échelle mondiale.
- > **Données et perspectives** : Être transparent sur nos progrès en matière de représentation de la diversité et de la progression de carrière.

Réalisations DE&I en 2023 :

- > Nous avons lancé notre nouvelle **Politique mondiale de congé parental**.

- > Nous avons reçu la certification de niveau bronze de **La Gouvernance au Féminin**, un outil de diagnostic qui analyse les points forts et les moyens de rendre les pratiques de gouvernance plus inclusives.
- > Nous avons organisé **trois initiatives de formation et d'éducation à l'échelle mondiale** : une table ronde à l'occasion du Mois de l'histoire des femmes, des événements lors du Mois de la Fierté (une table ronde Favoriser la diversité, stimuler l'innovation) et un atelier Vérité et réconciliation.
- > Nous avons créé une nouvelle **politique de recrutement de Fiera** (qui sera lancée à l'échelle mondiale en 2024).
- > Nous avons publié notre **Engagement envers les peuples autochtones** en matière de dialogue et d'inclusion, qui représente notre volonté d'établir des partenariats significatifs qui favorisent l'autonomisation des Peuples Autochtones
- > Nous avons établi des partenariats avec **WAM (Women in Asset Management)** afin de nous permettre d'attirer et d'embaucher plus de femmes au sein de nos équipes d'investissement.
- > Nous avons lancé **cinq groupes de ressources pour les employé(e)s** (Femmes, PANDC, LGBTQ +, Santé mentale et Parents qui travail).
- > Nous avons créé un **programme de bénévolat de Fiera** qui contribuera à susciter des changements positifs dans les collectivités où Fiera Capital exerce ses activités.
- > Nous avons évalué notre progression en matière de diversité : à la fin du T4, nous comptons **36 % de femmes occupant des postes de direction** (augmentation de 2 pt par rapport à l'exercice précédent) et **33 % de PANDC** (soit une augmentation de 1 % par rapport à 2022) dans l'ensemble de la firme.

À mesure que nous poursuivons notre croissance, nous aspirons à atteindre un niveau de diversité qui reflète les communautés et les organisations que nous servons et soutenons à travers le monde.

Rémunération liée à la gouvernance

Certaines de nos ressources, comme les membres de notre équipe Investissement durable, ont des incitatifs liés à la réalisation de projets et d'objectifs ESG dans le cadre de leur rémunération.

De même, certaines équipes d'investissement de notre division Marchés privés ont des objectifs personnels axés sur les facteurs ESG liés à la rémunération financière. Par exemple, nos équipes

d'investissement immobilier ont des objectifs liés à l'atteinte de certains seuils de points GRESB.

Nous pensons que des facteurs importants liés à l'ESG ont une incidence sur le rendement des sociétés / émetteurs dans lesquels nous investissons et que l'intégration de l'ESG peut donc donner lieu à un meilleur rendement. Bien que nos équipes de placement et nos gestionnaires de portefeuille soient principalement rémunérés en fonction du rendement de leurs stratégies, nos équipes de placement sont indirectement rémunérées en fonction de leur capacité à gérer ces risques. Nous estimons que notre processus de rémunération est conforme à l'intégration des risques liés à la durabilité et ne devrait pas encourager la prise de risques excessifs.

Formation à l'investissement durable

L'information sur l'ESG est transmise aux équipes d'investissement par l'équipe responsable des investissements durables dans le but de partager l'information à propos de l'ESG de façon plus générale au sein de la firme.

Le processus de perfectionnement et de formation du personnel visant à mieux identifier les facteurs ESG dans leurs activités d'investissement varie d'une équipe à l'autre, car chaque équipe prend en compte la gouvernance interne et les opportunités de manière différente.

En 2023, l'équipe d'investissement durable a tenu de nombreuses séances de formation à l'intention des professionnels de l'investissement, des dirigeants, des clients et des employés. L'objectif était d'approfondir leur compréhension des principes d'ESG en général, ainsi que de fournir des renseignements sur nos activités d'investissement durable et plus particulièrement de promouvoir de saines pratiques d'investissement. De plus, des séances d'apprentissage ont été organisées tout au long de l'année afin d'aider les équipes d'investissement à se familiariser avec différents thèmes particuliers de l'ESG. Par exemple, en 2023, nous avons tenu une séance de formation sur les risques liés à la biodiversité au cours d'une réunion du comité sur l'investissement durable dans les marchés privés afin de mieux informer ses membres sur cette nouvelle question de durabilité. En 2024, nous continuerons d'offrir des ateliers supplémentaires sur divers sujets, tels que les changements climatiques et la biodiversité dans les décisions d'investissement.

Dans le cadre de nos efforts visant à accroître le niveau de certification et de formation aux ESG dans l'ensemble de la firme, nous promovons en interne le certificat en investissement ESG du CFA Institute. Nous croyons que le fait d'appuyer et de mieux promouvoir ces certifications permettra d'accroître le niveau de connaissances des ESG au fil du temps.

De plus, les membres de l'équipe d'investissement participent activement à des conférences et à des webinaires, et collaborent avec des groupes de travail afin d'améliorer leur expertise tout en explorant des idées novatrices pour faire progresser notre engagement envers la gérance et l'investissement durable.

Sources et services de données de tiers

L'un des principaux défis auxquels l'industrie est confrontée en ce qui a trait à l'ESG est la disponibilité et la fiabilité des données et des mesures.

Plusieurs critères sont évalués lors du choix de nos principaux fournisseurs de services et de données, notamment la qualité des données, leur disponibilité et leur facilité d'accès. Le principe 8 (Gestion des fournisseurs) expliquera comment nous contrôlons ces fournisseurs de services.

Les principaux tiers fournisseurs de services qui soutiennent nos activités de gouvernance comprennent, sans s'y limiter :

Fournisseur de services	Breve description de l'objet
Recherche MSCI ESG	Nous utilisons les notations, données et analyses ESG de MSCI Research.
ISS	ISS complète nos efforts de vote par procuration. Nous utilisons les services d'ISS pour gérer les instructions de vote par procuration et avoir accès aux recherches et recommandations sur les questions de vote par procuration.
Bloomberg	Bloomberg est utilisée pour accéder à un vaste éventail de données ESG.
CDP	Nous sommes signataires du CDP, un projet qui vise à recueillir et à partager de l'information sur les émissions de gaz à effet de serre et les stratégies relatives aux changements climatiques. Le CDP est donc une source d'information utile sur le sujet et peut être utilisé pour mieux comprendre la déclaration des émissions de GES et les plans de réduction des émissions des entreprises.
GRESB	GRESB est l'indice de référence mondial le plus reconnu pour les actifs réels des multinationales. Plus de 170 investisseurs institutionnels, représentant environ 51 billions de dollars américains d'actifs sous gestion, utilisent les données du GRESB pour surveiller leurs placements et prendre des décisions qui mènent à une industrie plus durable. Nous tirons principalement parti du GRESB dans le cadre de nos stratégies en matière d'infrastructures et d'immobilier et nous participons à la déclaration annuelle exigée.
SASB	Le SASB est un cadre qui jouit d'une reconnaissance mondiale croissante. Ayant soutenu le SASB depuis 2020, nous faisons la promotion des normes à l'interne. Un nombre croissant d'équipes de placement de Fiera Capital s'en servent afin d'identifier les principales considérations ESG.

Nous collaborons aussi fréquemment avec des leaders d'opinion externes, comme des experts en matière de responsabilité sociale des entreprises et d'investissement d'impact, afin d'élargir nos perspectives, d'améliorer notre compréhension des sujets clés et de compléter notre recherche interne. Nous avons participé à plusieurs groupes d'experts et conférences ESG, à titre d'observateur ou

de conférencier, et nous avons publié plusieurs livres blancs axés sur les facteurs ESG. Nous n'avons pas recours à des consultants en engagement; nos activités sont toutes effectuées à l'interne. Nous avons choisi les fournisseurs susmentionnés pour fournir à nos équipes de placement et d'investissement durable des renseignements pertinents sur les sociétés que nous ciblons.

Principe 3

Les signataires gèrent les conflits d'intérêts de manière à faire passer en premier les intérêts des clients et des bénéficiaires.

Chez Fiera Capital, nous comprenons l'importance de repérer et de gérer les conflits d'intérêts potentiels ou réels.

Il nous incombe de prévenir ou de gérer les conflits d'intérêts qui peuvent survenir entre la firme, son personnel, toute personne qui leur est liée directement ou indirectement par le contrôle et un client de la société. Nous nous efforçons également de prévenir les conflits entre les clients de la société qui peuvent survenir pendant la prestation de nos services, que ceux-ci soient causés par la société ou par des tiers ou par notre propre structure de rémunération et d'autres structures incitatives.

Gestion des conflits

Afin de réduire au minimum le risque de conflits d'intérêts, nous avons mis en œuvre diverses politiques et procédures intégrées au [Code de conduite mondial de Fiera Capital](#).

Cela comprend les politiques régissant les activités professionnelles externes et les conflits d'intérêts. Tous les employés doivent obtenir une autorisation avant d'exercer des activités professionnelles externes, y compris devenir membres d'un conseil d'administration.

Chez Fiera Capital, nous accordons une grande priorité au maintien de mesures organisationnelles et administratives efficaces qui priorisent les intérêts de nos clients et préviennent les conflits d'intérêts. En cas de conflit potentiel, nous prenons des mesures pour organiser nos activités commerciales de façon qu'elles n'aient pas d'incidence sur les intérêts de nos clients.

Cela comprend :

- > **Obstacles à l'information** : Créer des obstacles à l'information pour empêcher la circulation de l'information entre les activités commerciales conflictuelles.
- > **Supervision séparée** : Des lignes hiérarchiques et une supervision de la haute direction distinctes.
- > **Rémunération** : Assurer une gouvernance, une transparence et une surveillance appropriées pour s'assurer que les membres d'une équipe ne favorisent pas un client, un produit ou un service en particulier.
- > **Influence inappropriée** : Prévenir les pressions ou l'influence inappropriée exercées sur un membre de l'équipe par un autre membre.

Surveillance et assurance

En tant que première ligne de défense, nos unités d'exploitation sont responsables de la gestion et de la résolution efficaces de tout conflit potentiel ou réel dans le cadre de leurs activités.

Notre fonction de conformité, qui constitue la deuxième ligne de défense, conçoit et maintient notre cadre de gestion des risques de conflits et supervise la gestion des conflits en collaboration avec les conseils des groupes FCE concernés.

La division Conformité effectuera régulièrement des contrôles d'assurance pour s'assurer de l'efficacité de nos contrôles de gestion des conflits, et notre registre des conflits détaille tous les conflits d'intérêts et les mesures prises pour les atténuer. Si des anomalies sont relevées, les conseils pertinents prennent les mesures appropriées pour les résoudre, et notre division Conformité et les chefs d'unités d'exploitation supervisent la résolution et la correction des conflits, au besoin.

Révision de la politique sur les conflits d'intérêts

Une révision de notre politique sur les conflits d'intérêts a été effectuée en novembre 2023, comme c'est le cas annuellement, afin de s'assurer que les mesures préventives sont en principe suffisantes pour assurer les meilleurs intérêts de nos clients.

Conflits d'intérêts potentiels

Exemple I Répartition des opérations des clients

Description

Un conflit peut survenir en raison d'une attribution incorrecte, inappropriée et injuste entre différents clients ou entre nos employés et nos clients. Nous gérons des placements pour plusieurs clients, dont certains suivent essentiellement la même stratégie de placement. Ainsi, lorsqu'une décision d'effectuer une opération a été prise, elle s'appliquera généralement à plusieurs clients, et un ordre regroupé sera passé. L'attribution des opérations doit être déterminée d'une manière qui est juste, appropriée, raisonnable et équitable pour tous les clients, en évitant manifestement qu'un client soit favorisé par rapport à un autre ou fasse l'objet d'une discrimination (« équitable »). Les clients doivent être traités équitablement.

Contrôles clés et modalités de gestion

- > Dans les cas où il ne convient pas qu'un ou plusieurs clients participent de la même façon ou qu'ils participent à des opérations regroupées, il incombe à chaque gestionnaire de portefeuille de s'assurer que l'attribution est équitable et que les données sont fidèles à cette logique en adoptant une approche à quatre volets pour toutes les décisions de placement. L'attribution de chaque transaction est déterminée au moment où l'ordre est créé, c'est-à-dire avant la négociation, et elle est consignée dans le système de gestion des ordres de la firme.
- > Les ordres exécutés en totalité ou en partie sont répartis entre les clients concernés au prorata, selon les actifs de chaque client, en proportion du total des actifs de tous les clients concernés.
- > Les répartitions sont surveillées quotidiennement.

- > Les opérations sur les comptes personnels ne sont pas encouragées pour les titres détenus par les fonds et les comptes des clients, et une préautorisation est nécessaire pour que les intérêts des clients aient préséance.

Les exemples de notre contrôle sont nombreux, car les gestionnaires de fonds négocient le même titre entre plusieurs fonds. Il existe diverses raisons pour lesquelles l'attribution peut différer d'un fonds à l'autre, allant de la position en espèces en titres du fonds pertinent (et donc de la capacité d'acheter les titres) au marché qui est un marché de référence, où nous n'avons pas notre mot à dire sur l'attribution.

Exemple II Intérêts professionnelles extérieurs (« IPE »)

Description

- > Un conflit peut survenir entre un employé, notre société et un client lorsqu'un membre du personnel est nommé dirigeant d'une ou de plusieurs sociétés qui ne sont pas associées à Fiera Capital, mais qui donne lieu à une situation où ce membre du personnel n'agit pas dans l'intérêt de notre société ou de nos clients.
- > Les membres du personnel qui ont des liens personnels ou commerciaux externes (p. ex., des postes d'administrateurs, des participations dans des sociétés fermées, des sociétés de personnes, des cabinets de consultation, des fonctions de fiduciaire) peuvent être influencés par ces intérêts et agir d'une manière qui entre en conflit avec les intérêts de notre société ou de nos clients.

Il y a très peu de IPE dans notre firme ; ils sont tous indiqués dans notre log et approuvés par le Service de la conformité.

Contrôles clés et ententes de gestion

- > Nous évaluons les IPE lorsque de nouveaux employés se joignent à la firme et lorsque d'autres IPE sont déclarées.
- > Au moment de leur entrée en fonction, les employés doivent fournir des détails sur les postes d'administrateur, les nominations ou les postes occupés, ainsi que sur les avoirs dans leur compte personnel (y compris les avoirs dans des sociétés non cotées).
- > Le service de la conformité examinera toutes les communications et, avant de les approuver, s'assurera que le gestionnaire hiérarchique et les ressources humaines concernés n'ont soulevé aucune préoccupation.

Exemple III

Gestionnaires de portefeuille ayant investi une somme importante dans des fonds gérés

Description

- > Des conflits peuvent survenir lorsqu'un employé travaille dans un fonds où il agit à titre de gestionnaire de portefeuille. De nombreux gestionnaires de portefeuille principaux ainsi que des membres de leurs équipes investissent activement dans des fonds gérés par Fiera Capital pour lesquels ils ont une supervision de la direction. Cela s'applique actuellement, par exemple, aux fonds d'actions mondiales et aux fonds d'actions de marchés émergents gérés par des équipes de gestion de portefeuille établies au Royaume-Uni.
- > Des conflits potentiels peuvent survenir notamment si ces placements privés concernent certains fonds et non d'autres qu'ils gèrent également.

Contrôles clés et ententes de gestion

- > Les opérations sur les comptes personnels font l'objet d'un examen minutieux, et tous les employés doivent obtenir une autorisation préalable pour tous les placements dans les fonds gérés par Fiera.
- > Ces avoirs sont déclarés aux réunions du conseil d'administration des fonds concernés. En outre, l'équipe chargée de la conformité gère les processus et tient des registres à cet égard.
- > L'équipe de la conformité surveille également ces placements de près de façon continue, particulièrement en ce qui a trait à la juste attribution des décisions de placement pour tous les fonds dans le cadre d'une stratégie de placement. Lorsqu'il y a un écart par rapport à la répartition proportionnelle pour tous les mandats dans le cadre d'une stratégie, une justification particulière est exigée par l'équipe de gestion de portefeuille ou de négociation, qui doit ensuite être vérifiée de façon indépendante par le service de la conformité.

Au cours de l'exercice, les gestionnaires de portefeuille ou leur équipe ont effectué très peu d'opérations sur les fonds gérés par Fiera ; toutes ces opérations sont divulguées et approuvées par l'entremise du système de conformité.



Principe 4

Les signataires identifient les risques systémiques et à l'échelle du marché et y répondent afin de promouvoir un système financier qui fonctionne bien.

Gestion des risques de l'entreprise

Le conseil d'administration est responsable du cadre global de surveillance et de gestion des risques au sein de Fiera Capital. Il s'agit d'un pilier de la culture d'investissement de Fiera Capital, de concert avec notre assurance de contrôle interne, pour déterminer la nature et l'étendue des risques que la société est prête à prendre pour atteindre ses objectifs stratégiques.

Ce faisant, le conseil d'administration a mis en place un environnement de contrôle solide de la tolérance pour le risque à l'échelle mondiale afin de générer un rendement pour les clients et les actionnaires et de protéger leurs intérêts individuels. Une approche rigoureuse de gestion des risques est intégrée à tous les processus de placement de Fiera Capital, dans le cadre de laquelle la société s'efforce d'obtenir un rendement optimal tout en assumant un niveau de risque approprié.

La gestion des risques régit l'approche globale, la philosophie, la culture et les valeurs en ce qui a trait au cadre de surveillance et de gestion des risques de Fiera Capital. Elle est intégrée à l'échelle de la firme, ce qui permet de s'assurer que les risques actuels et émergents sont identifiés, évalués, surveillés, contrôlés et gérés de façon appropriée selon une taxonomie et une méthode de gestion des risques communes.

Le cadre de surveillance et de gestion des risques vise à protéger les intérêts de toutes les parties prenantes et à nous acquitter de nos responsabilités en tant que société inscrite à la Bourse de Toronto et société mère de plusieurs entités réglementées au Royaume-Uni, en EMOA, aux États-Unis et au Canada.

Le conseil d'administration examine régulièrement le cadre de surveillance et de gestion des risques de Fiera Capital, qui constitue la base des conclusions du conseil d'administration sur l'efficacité du système de contrôles internes de Fiera Capital.

Fiera Capital, à l'instar de nombreux autres actifs au Royaume-Uni, exploite un cadre de gestion des risques conforme aux principes du modèle des « trois lignes de défense ». Cela permet d'assurer la clarté des responsabilités en matière de gestion des risques et une ségrégation des tâches entre ceux qui prennent des risques et les gèrent, ceux qui surveillent les risques et ceux qui fournissent une garantie.

- > La première ligne de défense est constituée des fonctions opérationnelles, qui détiennent et gèrent les risques et les contrôles dans l'ensemble des processus qu'elles exploitent.
- > La deuxième ligne de défense est composée des fonctions de contrôle et de surveillance, y compris les équipes du contentieux, des risques et de la conformité, qui fournissent l'assurance que les politiques et procédures de gestion des risques fonctionnent efficacement.
- > La troisième ligne de défense fournit une assurance indépendante quant à la conception et au fonctionnement des contrôles établis par la première et la deuxième lignes pour gérer les risques.

Le conseil d'administration est chargé d'approuver le cadre de supervision et de gestion des risques proposé dans la politique de gestion du risque d'entreprise (« GRE ») de Fiera Capital et d'être consulté par l'équipe de haute direction mondiale sur les décisions stratégiques qui pourraient avoir une incidence importante sur le profil de risque de Fiera Capital.

Le conseil d'administration a délégué au Comité d'audit et de gestion du risque (« CAGR ») la surveillance du programme et des pratiques de gestion des risques au niveau de l'entreprise. Ce comité se réunit régulièrement. Favorisant une communication ouverte entre l'auditeur externe, la haute direction et le conseil d'administration, le

comité encourage l'amélioration continue des politiques, des procédures et des pratiques de Fiera Capital et leur respect à tous les niveaux. Toute décision en matière de gestion des risques qui doit être soumise au Conseil fera l'objet de discussions au CAGR.

Comment Fiera Capital évalue le risque

La politique de gestion des risques d'entreprise de Fiera Capital énonce les principes directeurs qui régissent l'approche globale, la philosophie, la culture et les valeurs de sa gestion des risques. L'équipe de haute direction mondiale a la responsabilité ultime, entre autres, de superviser et d'approuver la gestion des risques d'entreprise de Fiera Capital. Une section de son programme traite de la gestion des risques et a pour mission de :

- > Superviser la façon dont les risques d'entreprise sont identifiés, évalués, priorisés, communiqués et surveillés au sein de Fiera Capital et de ses unités d'affaires ;
- > Faciliter la coordination des efforts et la définition de priorités en vue d'élaborer, de mettre en œuvre et de surveiller les plans d'action pour les principaux risques identifiés à l'échelle de Fiera Capital et de ses unités d'affaires ;
- > S'assurer que la direction et les employés de Fiera Capital ont conçu, mis en œuvre et appliquent, de façon constante, des pratiques de gestion des risques appropriées pour les risques qui pourraient avoir une incidence importante sur le rendement ou la réalisation des objectifs de la Société ou de ses unités d'affaires.

L'équipe de haute direction, de concert avec la GRE, entreprend une révision descendante de l'environnement externe et du processus de planification stratégique afin de déterminer les risques les plus importants et les plus signifiants auxquels sont exposées les activités de Fiera.

Suivi du risque d'investissement

En tant que gestionnaires du capital, nous considérons notre surveillance du risque de portefeuille comme essentielle à la protection des actifs des clients et des partenaires de Fiera Capital. Les fonctions de surveillance des risques sont réparties en quatre niveaux : l'équipe de placement, la conformité, l'équipe de gestion des risques (bureau intermédiaire) et le bureau du chef des placements (« chef des placements »).

Équipe d'investissement

Nous croyons fermement que la gestion des risques commence au niveau de l'équipe de gestion de portefeuille, qui applique une approche active à la gestion des risques. Ainsi, l'un des principaux

objectifs de l'équipe de gestion de portefeuille est de contrôler étroitement le niveau de risque des portefeuilles et de s'assurer que les risques qui subsistent sont bien surveillés et compensés en fonction des contraintes et des objectifs du mandat spécifique au client.

Les lignes directrices et les contraintes de la politique de placement sont intégrées dans nos outils de gestion de portefeuille, et ces contraintes sont vérifiées quotidiennement au moyen de divers tests et avant l'exécution de tout programme de négociation. Cette approche de surveillance proactive atténue les principaux risques. Pour s'acquitter de ces tâches, nous utilisons notre portefeuille exclusif et nos outils de gestion des risques conçus expressément pour nos équipes de première ligne. Nos outils de gestion de portefeuille sont continuellement mis à niveau et mis à jour pour améliorer nos capacités.

Les mandats des clients sont surveillés quotidiennement par les gestionnaires de portefeuille afin de s'assurer que les objectifs et les directives de placement sont respectés. Nos outils avancés de gestion des risques et nos processus de surveillance dynamiques sont essentiels à l'atteinte des objectifs des clients.

Conformité

L'équipe de conformité de Fiera Capital s'assure que les normes éthiques les plus élevées sont constamment respectées à tous les niveaux de l'organisation. Cette fonction est indépendante des groupes de placement, du service à la clientèle, de l'administration de portefeuille et de l'évaluation du rendement de la firme. Elle surveille la conformité aux exigences légales et réglementaires ainsi qu'aux politiques et procédures internes.

L'équipe de conformité de Fiera Capital surveille aussi activement et quotidiennement les lignes directrices afin de s'assurer que les niveaux correspondent aux lignes directrices réelles et de prévenir les écarts réels par rapport aux lignes directrices. Les lignes directrices et les contraintes de la politique de placement sont intégrées à notre système de service de la conformité (Fidessa's Sentinel).

L'équipe de conformité est également responsable de la surveillance et de la gouvernance indépendantes du portefeuille quotidien avant et après les opérations et de la surveillance des opérations au moyen de systèmes automatisés. L'équipe travaille avec les équipes de gestion de portefeuille et de négociation pour enquêter sur les manquements potentiels aux lignes directrices en matière de placement. Les gestionnaires de portefeuille et le bureau du chef des placements sont avisés quotidiennement des violations afin que les mesures correctives les plus appropriées soient appliquées en fonction des conditions du marché.

Chaque année, les contrôles internes clés sont vérifiés par Deloitte S.E.N.C.R.L., s.r.l., qui délivre un rapport sur les procédures de contrôle selon la CSAE 3000.

Équipe de gestion des risques et bureau du chef de l'information

L'équipe de gestion des risques de Fiera Capital travaille indépendamment des équipes de gestion des placements de Fiera Capital et relève du bureau de l'exploitation et du chef des placements de Fiera Capital. L'équipe produit et distribue plusieurs rapports sur les risques aux équipes de gestion des placements et au bureau du chef des placements, qui contiennent des renseignements essentiels à la compréhension des facteurs de risque et des caractéristiques de risque de chaque portefeuille. Ces rapports comprennent des mesures du risque portant sur des mesures telles que :

- > Volatilité
- > Risque de marché
- > Risque de change
- > Risque de concentration
- > Risque de liquidité
- > Analyse de corrélation

L'un des principaux objectifs de l'équipe de gestion des risques est de comprendre les nombreuses sources de risques inhérents aux portefeuilles et aux stratégies de placement gérés par Fiera Capital. L'équipe de gestion des risques examine les mesures ex-ante des risques et les mesures ex-post de l'ordre pour comprendre comment les rendements ont été historiquement touchés par les risques et comment réduire au minimum les risques indus dans l'avenir. En plus des nombreux rapports et outils de mesure des risques qui ont été élaborés à l'interne, l'équipe de gestion des risques utilise également un logiciel puissant dédié à la modélisation des risques.

Un autre objectif de l'équipe de gestion des risques de Fiera Capital est d'atténuer les risques que Fiera Capital juge inadéquats par rapport à ses objectifs d'investissement. Au moyen d'analyses, l'équipe de gestion des risques peut repérer les titres qui ajoutent un niveau de risque non souhaité aux portefeuilles de Fiera. S'il est déterminé que des changements doivent être apportés au portefeuille, ils sont immédiatement communiqués au gestionnaire de placements, qui prendra les mesures appropriées pour corriger la situation. Si une solution ne peut être appliquée immédiatement, notre équipe de gestion des risques en informera le bureau du chef des placements, qui a le pouvoir d'agir dans ces dossiers.

Du point de vue de l'exploitation, des analyses quotidiennes sont fournies aux équipes de gestion de portefeuille et au bureau du chef des placements pour couvrir le risque de marché, le risque de liquidité et le risque de contrepartie. Les analyses du risque de marché comprennent diverses mesures du risque systématique, spécifique et actif. L'équipe de gestion des risques analyse le rendement et la volatilité des portefeuilles et de leurs indices

correspondants et couvre des paramètres de risque comme la valeur à risque (VaR) et le bêta. Les rapports sur les risques examinent également les risques liés aux secteurs, aux pays, à la ventilation des principaux placements et à plusieurs autres mesures.

Une analyse supplémentaire est souvent effectuée lorsque des informations supplémentaires sont nécessaires pour comprendre le risque et le rendement dans diverses situations, ce qui peut comprendre des conditions de marché extrêmes, des périodes de rendement difficile, etc.

Toute constatation qui serait inhabituelle pour une stratégie donnée est immédiatement portée à l'attention du bureau du chef des placements et des gestionnaires de portefeuille pour discussion et analyse plus approfondie. Chaque trimestre, une réunion est tenue avec le bureau du chef des placements et le groupe de gestion des risques afin d'examiner le positionnement, les sources de risque et les contributeurs au rendement et d'en discuter. Cela permet de s'assurer que la société applique des méthodes de gestion de portefeuille cohérentes et fidèles à leurs styles respectifs, peu importe la conjoncture du marché.

Risques liés au marché et à l'ensemble du système

La réduction des risques systémiques et généralisés nécessite une approche globale et multidimensionnelle dans le cadre de laquelle toutes les principales parties prenantes, comme les gestionnaires d'actif, les institutions financières, les banques centrales, les autorités de réglementation et d'autres intervenants du marché, travaillent ensemble pour créer un système financier plus robuste.

Dans la section qui suit, nous décrivons nos pratiques visant à limiter notre exposition et notre contribution aux risques systémiques et à l'échelle du marché.

Fiera Capital participe à une vaste gamme de marchés financiers, comme les capitaux propres, le revenu fixe et les solutions de rechange. Nous sommes également très présents sur le marché des dérivés compensés ainsi que sur les marchés hors cote. Fiera Capital s'engage à réduire les risques systémiques. Ce rôle est primordial pour notre organisation et nous nous efforçons d'être l'une des garants du bon fonctionnement des marchés financiers.

Des exemples récents de risques importants à l'échelle du marché que Fiera a repérés et atténués avec succès sont présentés ci-après :

COVID-19

Bien que l'incidence directe de la pandémie de COVID-19 a pu atténuer avant 2023, la gestion des répercussions de la pandémie de COVID-19 est demeurée un domaine d'intérêt important pour Fiera Capital. Nous avons réagi rapidement aux défis initiaux, en mettant en place des stratégies d'atténuation des risques, des initiatives de bien-être pour nos employés et en assurant un meilleur suivi de nos placements. Nous sommes demeurés pleinement opérationnels tout au long de la crise, faisant preuve d'une résilience remarquable, et la technologie a joué un rôle essentiel pour offrir une expérience positive à nos collègues et à nos clients.

Les connaissances et les leçons apprises pendant la pandémie ont fourni à Fiera Capital une occasion unique de faire face à un secteur en évolution et de se préparer à une perspective de risque à plus long terme. Nous examinons nos processus d'identification, d'évaluation et d'atténuation des risques afin de mieux répondre aux risques continus et émergents et de mieux relier la gestion des risques d'entreprise à la stratégie à long terme de Fiera Capital. Nous nous préparons également à mettre davantage l'accent sur la résilience opérationnelle et les questions liées à l'ESG.

Incertitude géopolitique

Le conflit en Russie et en Ukraine

Compte tenu de l'invasion de l'Ukraine par la Russie et du fait que Fiera Capital gère un certain nombre de stratégies émergentes et frontalières, Fiera a pris plusieurs mesures immédiates, y compris la mise en œuvre rapide et complète des sanctions et autres mesures imposées au début du conflit. Nous avons rigoureusement testé notre résilience opérationnelle pour confirmer que l'exécution quotidienne de nos stratégies émergentes et frontalières ne serait pas affectée, ainsi que la gestion des risques systémiques et à l'échelle du marché

Fiera a travaillé très tôt dans le conflit avec les organismes de réglementation du Royaume-Uni et d'autres territoires afin de contribuer à la sensibilisation, à l'identification et à la gestion des risques importants à l'échelle du marché et systémiques. Nous avons amélioré notre capacité à préserver le capital des investisseurs et à permettre aux clients et aux autres parties prenantes d'atteindre leurs objectifs financiers à long terme.

Nous n'avons pas eu à suspendre l'une ou l'autre de nos stratégies dans nos fonds. Une évaluation des risques détaillée a été effectuée afin d'évaluer l'exposition de Fiera Capital aux risques liés aux répercussions potentielles du conflit et des sanctions imposées à la Russie.

Conflit au Moyen-Orient

La compréhension et la gestion dynamique des hostilités à Gaza et en Israël sont demeurées au cœur des préoccupations de Fiera Capital. Au début du conflit, Fiera Capital a entrepris une évaluation des risques au Moyen-Orient.

Notre équipe de placement du Moyen-Orient et de l'Afrique du Nord (« MOAN ») a pris au sérieux leur responsabilité de produire des commentaires sur le marché et d'agir de façon responsable pour repérer et gérer les risques importants systémiques et à l'échelle du marché. Nous avons rigoureusement testé notre résilience opérationnelle (comme dans le cas du conflit en Russie et en Ukraine) afin de confirmer que nos activités quotidiennes ne seraient pas affectées au niveau de notre plateforme de placement, de nos clients, de nos fournisseurs essentiels, nos ventes et de nos capacités de vente et distribution.

Risques liés à l'ESG

Changement climatique

Il est impératif de comprendre et de gérer les risques et les occasions liés aux changements climatiques, car ceux-ci présentent un risque systémique pour l'économie et les sociétés du monde entier et sont susceptibles d'avoir une incidence financière sur nos portefeuilles et nos stratégies de placement. Pour cette raison, nous croyons que nous avons un rôle à jouer dans les efforts de transition vers une économie à faibles émissions de carbone tout en gérant ces risques et ces opportunités afin d'obtenir des rendements durables pour nos clients.

Étant donné que la nature et l'importance des risques liés aux changements climatiques peuvent différer pour chaque investissement sous-jacent, une évaluation personnalisée des risques liés à la durabilité par investissement et/ou pour l'ensemble du portefeuille est requise. Nous encourageons donc nos équipes de gestion de portefeuille à analyser de près les risques liés aux changements climatiques, s'il y a lieu, au moment de prendre des décisions de placement.

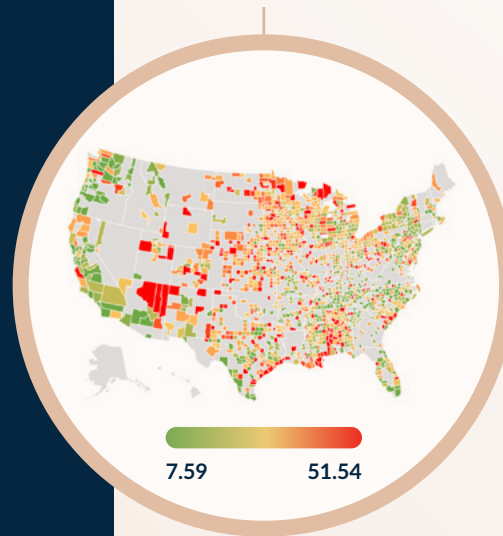
La façon dont nous envisageons et planifions les enjeux liés aux changements climatiques est ancrée dans nos objectifs d'investissement durable.

REVENU FIXE AMÉRICAIN

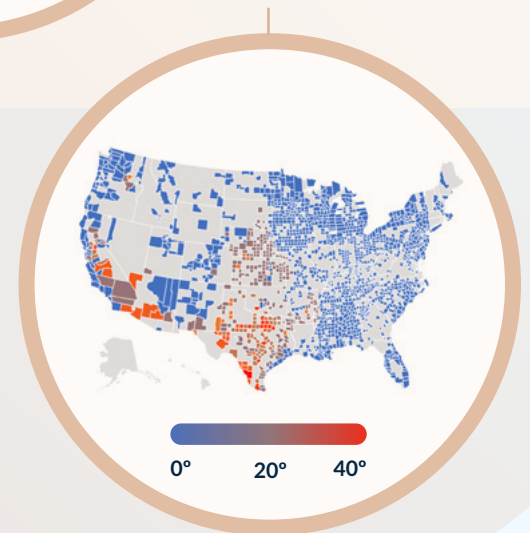
ICE / RISQ EXEMPLE

Pour intégrer les considérations liées au climat dans leur processus d'investissement, ICE/risQ fournit des données utilisant la science du climat, la science des données, l'ingénierie géospatiale et la modélisation des catastrophes pour mesurer les risques financiers posés par le changement climatique.

Émissions de CO₂ par personne par comté



Changement de température (1995-2022)



Depuis plusieurs années, l'équipe utilise la valeur des biens et le PIB à risque et continue de le faire. Désormais, en raison de la disponibilité récente des données, ils peuvent analyser les émissions de carbone et les variations de température au niveau de l'État et des provinces. L'éventail des émissions de carbone est très large, et les analystes s'en servent pour mieux comprendre l'économie, les grands employeurs, la densité de la population, les tendances migratoires, les politiques et les disparités des niveaux de richesse dans les États et les provinces. À l'aide de ces données, ils ont créé une carte de l'intensité des émissions

de carbone et une carte des changements de température moyenne pour les provinces (voir ci-dessous). Les cartes et les données, qui sont intégrées à notre modèle exclusif de notation ESG, les guident dans l'évaluation des risques climatiques et économiques. Comme les autorités de réglementation du marché n'exigent actuellement aucune de ces informations, cet outil fournit des données importantes qui n'étaient pas prises en compte auparavant. Elle permet à l'équipe d'avoir une meilleure idée des risques de crédit et de déterminer si les obligations sont évaluées correctement sur le marché.

Source des données: ICE/risQ, Cartes de Fiera, VULCAN – Ensemble de données sur les émissions de carbone (2019). Étude des émissions de 2010 à 2015.

IMMOBILIER

ANALYSE DE SCÉNARIOS EXEMPLE

Afin de surveiller et de mesurer l'exposition continue de Fiera Immobilier (« FI ») au risque physique et au risque lié aux changements climatiques, nous souscrivons à l'outil Valeur à risque climatique (« VaRC ») de MSCI, dans lequel VaRC représente les coûts actualisés combinés liés aux risques liés aux politiques de transition et les coûts liés aux événements météorologiques extrêmes exprimés en pourcentage de la valeur des actifs.



Cet outil est utilisé dans l'ensemble de nos activités immobilières mondiales et fait partie de notre processus de contrôle préalable visant à comprendre l'exposition au risque climatique physique de toute nouvelle acquisition potentielle. Un investissement ne sera effectué que si les résultats du VaRC atteignent nos seuils minimaux. Pour nos actifs opérationnels, l'outil est utilisé sur une base trimestrielle afin de comprendre continuellement l'exposition du portefeuille au risque climatique physique et de déterminer quels actifs devraient être priorités aux fins des stratégies d'atténuation et d'adaptation.

Au Royaume-Uni et au Canada, nos équipes de placement travaillent en étroite collaboration avec leurs fournisseurs d'assurance afin de cerner des stratégies de résilience aux risques climatiques au niveau des actifs. Au Canada, cela implique l'utilisation d'un algorithme de risque exclusif, qui tient compte des caractéristiques d'un immeuble ainsi que de son exposition aux risques physiques liés au climat. Au Royaume-Uni, nos équipes d'investissement procèdent à des examens de bureau du risque climatique au niveau des actifs afin d'élaborer des stratégies de résilience pour les actifs à risque élevé, comme il est indiqué dans le rapport VaRC du MSCI.

Initiatives sectorielles liées aux changements climatiques

Nous participons à des initiatives de l'industrie sur les changements climatiques, comme l'initiative *Net Zero Asset Manager*, *Climate Action 100+* et *Climate Engagement Canada* (« CEC »). Nous soutenons également le Groupe de travail sur l'information financière relativement aux changements climatiques (« GIFCC »).

Les faits saillants de notre participation à diverses initiatives et de nos efforts de collaboration sont présentés au [principe 10](#).

Principe 5

Les signataires révisent leurs politiques, assurent leurs processus et évaluent l'efficacité de leurs activités.

Nous considérons notre processus de certification comme un moyen prudent et efficace d'assurer le développement et l'amélioration continus de nos processus, assurant ainsi que notre offre répond toujours aux besoins de nos clients.

De façon plus générale, les conseils d'administration des entités de Fiera Capital ont la responsabilité de s'assurer que les sociétés respectent leurs obligations et leurs engagements. En particulier, ils évaluent et examinent périodiquement l'efficacité des mesures mises en place et, s'il y a lieu, prennent des mesures nécessaires pour corriger les lacunes.

Au Royaume-Uni en particulier, le comité de gestion des risques et de gouvernance de Fiera Capital Europe est chargé d'aider le conseil d'administration à surveiller les risques d'entreprise et à évaluer de façon continue le cadre de gestion des risques de la firme. Il s'agit notamment de s'assurer que des politiques adéquates ont été mises en œuvre, que des contrôles de soutien efficaces ont été intégrés et que ces mesures demeurent adéquates.

Un cadre rigoureux a été établi pour veiller à ce que les politiques et les contrôles connexes demeurent sous surveillance constante. Avant la mise en œuvre d'une nouvelle politique ou d'un changement important à une politique existante, le comité de gestion des risques et de gouvernance examinera les éléments justificatifs et le contenu ainsi que les renseignements complémentaires qu'il peut demander. Une fois l'évaluation terminée, des recommandations seront faites au conseil d'administration, qui prendra alors la décision d'approuver ou non une nouvelle politique ou le changement proposé. Toutes les politiques existantes seront ensuite examinées au moins une fois par an et en cas d'événement déterminant, comme une nouvelle réglementation ou un changement important dans les activités.

L'équipe de conformité a recours à des processus de surveillance formels et informels pour assurer la conformité des politiques et des procédures, et transmet les résultats obtenus au comité de

gestion des risques et de gouvernance et au conseil d'administration. De plus, les rapports périodiques fournissent au comité de gestion des risques et de gouvernance et au conseil d'administration des renseignements qui contribuent à l'analyse continue de l'efficacité des politiques et des contrôles.

Les mesures de garantie que nous avons mises en place sont les suivantes :

1. Évaluation périodique par le conseil d'administration, étant donné que ce dernier est responsable en dernier ressort. Un examen annuel est approprié pour tenir compte des risques que ces obligations et engagements posent pour la firme. Si les circonstances exigent un examen plus régulier ou ponctuel, le conseil d'administration le fera.
2. Le comité de gestion des risques et de gouvernance aide le conseil d'administration. Le comité de gestion des risques et de gouvernance est composé de cadres supérieurs possédant un haut degré d'expérience et qui sont proches de l'entreprise.

Un examen continu ou au moins annuel des politiques et des procédures permet de s'assurer qu'elles sont pertinentes et à jour en ce qui concerne les nouveaux règlements et les changements au sein de l'organisation. Par exemple, lorsque les nouvelles règles de la Sustainable Finance Disclosure Regulation (« SFDR ») sont entrées en vigueur, nous avons dû revoir diverses politiques et pratiques (p. ex., les politiques de commercialisation) pour nous assurer qu'elles étaient aussi à jour et conformes aux nouveaux règlements.

Politiques et révisions importants liés aux facteurs ESG

Les politiques de la firme en matière d'ESG sont passées en revue chaque année et mises à jour au besoin pour s'assurer qu'elles sont

efficaces et conformes aux meilleures pratiques. Les politiques sont ensuite examinées par les équipes de la conformité et des communications. Enfin, le Comité de gestion de Fiera Capital examine et approuve les politiques et toute modification avant leur publication.

En 2023, nous avons mis à jour notre [politique d'investissement durable](#) afin de mieux refléter les faits nouveaux et les pratiques récentes. Nous avons adopté la terminologie normalisée fournie par [PIR et le CFA Institute \(en anglais seulement\)](#), assurant ainsi des descriptions précises et cohérentes de nos pratiques d'investissement responsable.

Au cours de la période de déclaration, nous avons également examiné et mis à jour nos lignes directrices mondiales en matière de vote par procuration. Dans le cadre de cette mise à jour, nous nous sommes assurés que nos [lignes directrices mondiales sur le vote par procuration](#) représentent nos croyances et pratiques actuelles, surtout en ce qui concerne les questions environnementales et sociales, compte tenu de l'évolution rapide des propositions relatives à ces questions.

Afin de nous assurer que nos documents sont justes, équilibrés, compréhensibles et conformes aux exigences réglementaires de la région concernée, tous les documents sont examinés par notre équipe de la conformité avant leur publication. Nous veillons à ce que les documents destinés à nos clients soient rédigés dans un langage simple et édités par notre équipe des Communications afin de nous assurer que les rapports sont pertinents et faciles à lire.

Exigences du Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

L'introduction de la réglementation de l'ESG dans le secteur financier, comme le règlement européen Sustainable Finance Disclosure Regulation (« SFDR ») et le Règlement sur la taxonomie de l'UE, a récemment retenu l'attention de nos clients européens et de notre firme.

Le SFDR est entré en vigueur en mars 2021 et s'applique, entre autres, à nos fonds OPCVM domiciliés en Irlande : *The Magna Umbrella Fund Plc* et *OAKS Emerging Umbrella Fund Plc*. Nous avons mis à jour les brochures de nos fonds pour expliquer nos pratiques de placement ESG. Les fonds visés par le SFDR excluent catégoriquement les investissements dans certaines entreprises, par exemple les fabricants d'armes controversées, les activités qui ne sont pas conformes aux normes éthiques (p. ex., le tabac), les entreprises qui violent les principes du Pacte mondial des Nations Unies et les entreprises qui tirent plus d'un certain pourcentage de leurs revenus de l'extraction du charbon. Comme nos fonds irlandais promeuvent des caractéristiques environnementales et/ou sociales, ils entrent dans le champ d'application de l'article 8 de la SFDR, bien qu'ils ne

s'engagent pas à faire des investissements durables au sens de la SFDR ou du règlement européen sur la taxonomie.

À mesure que des règles plus détaillées relatives aux SFDR sont entrées en vigueur en janvier 2023, nos équipes de placement ont profité de l'occasion pour définir davantage leurs stratégies relatives à l'ESG. Des renseignements plus détaillés ont été fournis dans les prospectus du fonds (appelés les « renseignements précontractuels sur le SFDR ») dans l'ordre pour satisfaire aux exigences du SFDR.

Nos fonds irlandais se sont également engagés à tenir compte des principales incidences défavorables sur les facteurs liés à la durabilité (les « incidences défavorables sur le capital »). Les points de données sont recueillis trimestriellement et publiés dans les six mois suivant la fin de l'année civile, comme l'exige le SFDR. Selon le thème de l'ESG, nous évaluons, par exemple, les émissions de gaz à effet de serre (indicateur de durabilité défavorable 1), l'empreinte carbone (indicateur de durabilité défavorable 2), les violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des lignes directrices de l'Organisation de coopération et de développement économiques (« OCDE ») à l'intention des entreprises multinationales (indicateur de durabilité défavorable 10) et l'exposition à des armes controversées (indicateur de durabilité défavorable 14). Lorsque des incidences défavorables sur les facteurs de durabilité, qui pourraient avoir une incidence sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par un fonds, sont identifiées, les équipes de placement peuvent soit décider de ne pas investir, soit engager le dialogue avec la direction de l'émetteur. Des informations à ce sujet sont fournies dans les rapports annuels du fonds (appelés « rapports périodiques SFDR »).

Enfin, nous avons amélioré les informations fournies sur notre [site Web](#) afin de traiter des sujets précis visés par la Déclaration universelle des droits de l'homme. Les informations fournies sur le site Web résument en grande partie les informations précontractuelles, mais expliquent également notre politique en matière de données et de missions.

Évaluation annuelle de la PIR

Nous sommes l'un des premiers signataires des Principes pour l'investissement responsable (« PIR ») depuis 2009, et le PIR effectuée une évaluation annuelle de notre respect des six principes de l'investissement durable.

Nos derniers résultats en 2023 reflètent les efforts collectifs de chaque secteur au sein de notre firme en ce qui a trait aux préoccupations liées à l'ESG.

Voir notre carte de pointage à la page suivante. ↓

Tableau sommaire des PIR pour Fiera Capital

- Note du module
- Médiane des PIR
- ★ Note du module et cote (étoiles)

Politique, Gouvernance et Stratégie

★ ★ ★ ★ ☆ Couverture de l'ASG

72%

Indirecte – Actions Cotées – Approche Active

★ ★ ★ ★ ☆ Couverture de l'ASG: = 10 et = 50 %

67%

Directe – Actions Cotées – Approche Fondamental Active

★ ★ ★ ☆ ☆ Couverture de l'ASG: = 10 et = 50 %

65%

Directe – Immobilier

★ ★ ★ ★ ★ Couverture de l'ASG: < 10 %

94%

Directe – Capital-Investissement

Non évalué Couverture de l'ASG: < 10 %

Directe – Revenu Fixe – Obligations SSA

★ ★ ★ ★ ☆ Couverture de l'ASG: = 10 et = 50 %

68%

Directe – Revenu Fixe – Obligations d'entreprises

★ ★ ★ ★ ☆ Couverture de l'ASG: = 10 et = 50 %

73%

Directe – Revenu Fixe – Actifs Titrisés

★ ★ ★ ★ ☆ Couverture de l'ASG: < 10 %

72%

Directe – Revenu Fixe – Dette Privée

★ ★ ★ ★ ★ Couverture de l'ASG: < 10 %

97%

Directe – Infrastructure

★ ★ ★ ★ ☆ Couverture de l'ASG: < 10 %

89%

Directe – Fonds Spéculatifs – Long/Short Actions

★ ☆ ☆ ☆ ☆ Couverture de l'ASG: < 10 %

0%

Mesures de vérification

★ ★ ★ ★ ☆ Couverture de l'ASG: n/a

88%

Approche d'investissement

Principe 6

Les signataires tiennent compte des besoins du client et du bénéficiaire et leur communiquent les activités et les résultats de leur gestion et de leur investissement.

Chez Fiera Capital, nous reconnaissons que le secteur des placements est en constante évolution.

Nos équipes collaborent et cherchent à tirer parti des produits les plus innovants et les plus diversifiés de l'industrie mondiale pour élaborer des stratégies qui répondent aux besoins de chaque client partout dans le monde. Nous avons l'ambition d'étendre notre portée mondiale et la détermination d'offrir les meilleures solutions avec excellence.

En tant qu'entreprise publique, nous nous efforçons d'adhérer aux normes les plus élevées en matière de gouvernance et de gestion des risques et d'agir avec transparence et intégrité afin de créer de la valeur à long terme pour nos clients et nos actionnaires. Les titres de Fiera Capital sont négociés sous le symbole FSZ à la Bourse de Toronto. Notre siège social européen est situé à Mayfair, à Londres, et nous comptons également des collègues dans les divisions Fiera Real Estate UK et Fiera Infrastructure. En offrant l'accès à des stratégies de marché privé, nous croyons que la combinaison de solutions de marché privé et public aidera nos clients à trouver des idées de placement novatrices dans ce monde en évolution.

Notre clientèle et nos actifs sous gestion

Corporation Fiera Capital est une société de gestion d'actif indépendante à la présence mondiale croissante, et dont l'actif sous gestion se chiffrait à environ 122,6 G \$ US au 31 décembre 2023. Nous offrons des solutions multi-actifs personnalisées dans des catégories d'actif de marchés publics et privés à des clients institutionnels, à des

intermédiaires financiers et à des clients en gestion privée partout en Amérique du Nord, en Europe et dans les principaux marchés d'Asie. Nous nous efforçons d'être à l'avant-garde de la science de la gestion des placements et nous sommes déterminés à créer une richesse durable pour nos clients.

Les activités de service à la clientèle de Fiera Capital sont organisées à l'échelle mondiale en fonction des canaux de distribution suivants :

Institutionnel

La clientèle institutionnelle diversifiée mondiale de la Société comprend des caisses de retraite de plusieurs grandes sociétés et institutions financières, des fonds de dotation, des fondations, des organismes religieux et caritatifs et des fonds du secteur public de grandes municipalités et universités.

Intermédiaires financiers

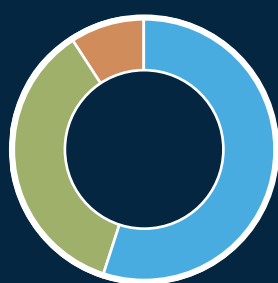
La Société a recours à des relations stratégiques avec des intermédiaires financiers pour accéder à des investisseurs institutionnels, à des investisseurs en gestion privée et à des investisseurs individuels.

Gestion privée

Le groupe Gestion privée de patrimoine de la Compagnie conseille des particuliers fortunés, des entreprises familiales, des fondations et des fiducies familiales, des successions et des fonds de dotation et leur fournit directement des services de gestion de l'actif.

Au fil des ans, Fiera Capital a pris de l'expansion à l'échelle internationale, mais la majorité de notre clientèle se trouve toujours au Canada, comme le montre le graphique ci-dessous.

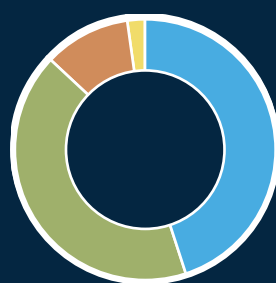
Aperçu de nos actifs sous gestion par région, par canal de distribution et par catégorie d'actif.



Réseaux de distribution

● Marchés institutionnels	55%	67,2 G\$
● Intermédiaires financiers	36%	44,8 G\$
● Patrimoine privé	9%	10,6 G\$

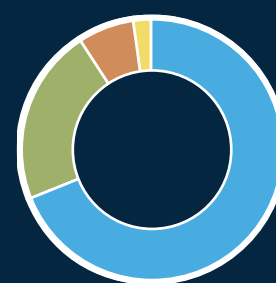
Total 100% 122,6 G\$



Classe d'actifs

● Actions	46%	57 G\$
● Revenu fixe	42%	51,2 G\$
● Marchés privés	11%	14 G\$
● Placements alternatifs liquides et autres	<1%	0,4 G\$

Total 100% 122,6 G\$



Région

● Canada	69%	84,4 G\$
● États Unis	22%	27,1 G\$
● EMOA	7%	8,4 G\$
● Asie	2%	2,7 G\$

Total 100% 122,6 G\$

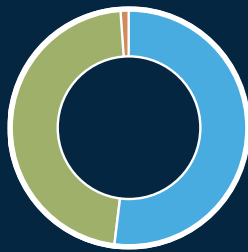
Les actifs sous gestion comprennent les actifs sous-conseillés et les actifs gérés par les filiales détenues partiellement par Fiera Capital : Fiera Infrastructure et Fiera Comox. Les chiffres ayant été arrondis, les totaux peuvent ne pas correspondre.

Notre plateforme d'investissement

Fiera Capital est reconnue pour son approche active en matière de gestion des placements. L'excellence en matière de placement et la prestation de conseils de qualité supérieure à nos clients sont au cœur de tout ce que nous faisons. Au fil des ans, nous avons acquis une réputation de calibre mondial grâce à nos solutions de placement personnalisées, à notre capacité à fournir un véritable capital et à notre position de chef de file en matière de stratégies d'investissement alternatif privé.

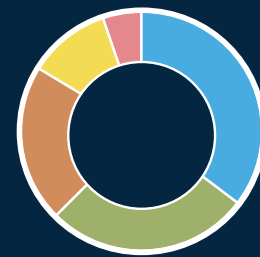
Allocation d'actifs

Mandats équilibrés, stratégies superposées et services-conseils



Marchés publics

57,0 G\$⁷	<ul style="list-style-type: none"> ● Stratégies d'actions à grande capitalisation ● Stratégies axées sur les petites capitalisations, les marchés émergents et les marchés frontaliers
51,2 G\$	<ul style="list-style-type: none"> ● Stratégies de l'univers actif canadien ● Stratégies d'investissement guidé par le passif et personnalisées ● Marché monétaire et marché du crédit canadien ● Stratégies à revenu fixe américaines
0,4 G\$	<ul style="list-style-type: none"> ● Placements alternatifs liquides
Total	108,6 G\$



Marchés privés

● Immobilier	4,9 G\$
● Dette privée	3,9 G\$
● Infrastructure	3,0 G\$
● Agriculture	1,6 G\$
● Placements privés	0,7 G\$
Total	14,0 G\$⁶

Investissements guidés par le passif, solutions systématiques et couverture de change

Solutions multi-actifs

Les chiffres ayant été arrondis, les totaux peuvent ne pas correspondre. En dollars américains.

Marchés publics

Notre plateforme diversifiée mondiale d'investissement dans les marchés publics offre un éventail complet de stratégies, y compris une grande variété de styles de placement dans toutes les catégories d'actif et dans tous les profils de risques, allant des sociétés à petite et à grande capitalisation, des stratégies nationales et mondiales, des stratégies macroéconomiques descendantes et des stratégies axées sur le crédit, le revenu fixe, ainsi que des stratégies de gestion des placements alternatifs liquides et de gestion de la volatilité. Notre expertise dans plusieurs catégories d'actifs peut aider les clients à élaborer des portefeuilles personnalisés qui sont les mieux placés pour les aider à atteindre leurs objectifs d'investissement.

Notre structure d'équipe unique sur les marchés publics, fondée sur l'indépendance et la responsabilisation, permet à Fiera Capital d'attirer et de retenir des gestionnaires de placement de calibre mondial axés sur la prestation d'alpha au moyen d'approches de placement gérées activement.

Revenu fixe

Actions

Solutions à revenu fixe

Solutions multi-actifs

Répartition globale de l'actif

Placements alternatifs liquides

Marchés privés

La vaste gamme de stratégies alternatives de marchés privés de Fiera Capital tire parti du talent exceptionnel et des capacités d'exécution de la firme pour offrir aux investisseurs qui cherchent à diversifier davantage leurs portefeuilles des solutions à long terme sophistiquées qui offrent un potentiel de croissance supérieure, de rendements supérieurs, de rendements absolus supérieurs et de volatilité moindre, ainsi qu'une prime de risque de liquidité, par rapport aux catégories d'actif traditionnelles. Les solutions de rechange privées permettent aux clients d'atteindre leurs objectifs de plus-value du capital et de revenu tout en ayant la possibilité d'agir comme couverture contre l'inflation.

Immobilier

Placements privés mondiaux

Infrastructure

Agriculture mondiale

Crédit privé

Terres forestières

Notre horizon de placement

Chez Fiera Capital, nous nous efforçons d'être des répartiteurs de capital efficaces ; notre rendement des placements repose sur trois piliers principaux – chacun avec leur horizon de placement : l'attribution stratégique de l'actif, l'attribution tactique de l'actif et le rendement des gestionnaires de portefeuille grâce à une gestion active.

Notre processus repose sur l'attribution stratégique de l'actif, dans le cadre de laquelle l'objectif de rendement, la tolérance au risque, l'horizon de placement, les besoins de liquidités, la situation fiscale et des considérations particulières fondées sur la valeur des clients sont établis avec le client. Le rôle de la SAA est de servir de feuille de route sur un horizon de placement de 5 à 10 ans pour les investisseurs, et est révisée périodiquement tous les 3 à 4 ans ou lorsque les besoins ou les objectifs des clients changent.

L'attribution tactique de l'actif met ensuite en œuvre une attribution surpondérée / sous-pondérée afin de saisir des occasions de marché à court terme ou de se prémunir contre les perturbations du marché avec un horizon de placement de 12 à 18 mois. Le positionnement tactique des placements découle de la recherche macroéconomique et cible les grandes catégories d'actif et régions géographiques. Par le passé, la stratégie a permis de protéger efficacement le capital des clients dans des marchés difficiles comme 2008 et 2022.

Au fil des ans, Fiera Capital a mis en place une plateforme de placement forte et solide qui s'étend à la fois aux marchés publics et privés. Nous offrons une vaste gamme de stratégies et investissons dans divers canaux de distribution dans plusieurs régions ; par conséquent, notre horizon de placement varie d'une catégorie d'actif à une stratégie. Les équipes de placement visent à fournir une exposition précise à leur stratégie de placement et à surclasser leur indice de référence respectif, qu'il soit absolu ou relatif, par rapport à leurs stratégies de placement, tout en exerçant un contrôle rigoureux des risques afin de protéger le capital du client. Dans l'ensemble, nos gestionnaires de portefeuille cherchent à repérer des sociétés bien gérées qui ont des modèles économiques solides et qui ont des intérêts respectés, qui peuvent générer des rendements attrayants sur le capital investi ainsi qu'une croissance durable des bénéfices et des flux de trésorerie.

La gestion des risques est un pilier de la culture d'investissement et de l'horizon temporel de Fiera Capital. Une approche rigoureuse de gestion des risques est intégrée à tous nos processus d'investissement,

dans le cadre de laquelle nous nous efforçons d'obtenir un rendement optimal tout en maintenant un niveau de risque approprié. De plus, la surveillance de toutes les stratégies est effectuée par notre bureau du chef des placements, qui s'assure du respect continu du mandat du client et de l'atteinte des cibles de rendement.

Fiera Capital s'engage à être un répartiteur de capitaux efficace qui offre des solutions personnalisées à des problèmes complexes à ses clients en mettant l'accent sur des équipes et des stratégies de placement durables et à rendement élevé.

Comment nous demandons et recevons les commentaires des clients

Nous sommes passionnés par la création d'une richesse durable pour tous nos clients, et nous apprécions leurs commentaires et leurs attentes. Nos équipes de placement et de relation client possèdent chacune une expertise individuelle et régionale, ce qui permet à nos clients de se sentir valorisés.

Les équipes communiquent régulièrement avec les clients au moyen de séances de contrôle préalable, de rencontres avec les clients et de réseautage lors d'événements, et elles répondent également aux demandes de renseignements quotidiens. Nous avons ainsi suffisamment de temps avec les clients, en ligne et en personne, pour nous assurer de répondre à leurs attentes, de partager les mises à jour du portefeuille, d'avoir des conversations générales sur des sujets importants et d'ouvrir la porte à de la rétroaction.

Les sondages sont importants pour les équipes, et nous les envoyons à l'interne et à l'externe au besoin. Dans le cadre de la présentation du GRESB, notre équipe du secteur Immobilier au Royaume-Uni effectue chaque année un sondage sur l'engagement des locataires et nous avons également réalisé des sondages sur l'engagement des investisseurs au cours des dernières années afin de recueillir des commentaires. Des sondages annuels ESG sont également distribués à l'externe.

Au Canada, Fiera Capital a mandaté Coalition Greenwich, un des principaux fournisseurs mondiaux de données, d'analyses et de connaissances des services financiers, pour mener un sondage sur

la satisfaction de notre clientèle. Leur dernière recherche était fondée sur des entrevues approfondies menées en 2022 auprès de 163 des plus importants fonds exonérés d'impôt au Canada, dont 23 étaient des clients de Fiera Capital. Nous avons demandé à des professionnels seniors de fonds de fournir des évaluations quantitatives et qualitatives de leurs gestionnaires de placement, des évaluations de ces gestionnaires qui sollicitent leurs activités et des renseignements détaillés sur les tendances importantes du marché.

Après la réception des résultats en 2023, l'équipe institutionnelle de Fiera Canada a évalué et analysé les données tout en discutant des solutions possibles pour améliorer nos facteurs clés de succès et approfondir nos relations avec les clients afin d'obtenir le statut de conseiller de confiance. Nous prévoyons fournir une liste révisée et augmentée de clients pour le prochain sondage.

L'un des points à améliorer était que nos gestionnaires de portefeuille partagent leurs réflexions sur l'environnement actuel ainsi que les mises à jour de portefeuilles. Nous avons donc organisé des webinaires tout au long de l'année dans la langue de prédilection des gestionnaires, et consacré du temps aux questions et réponses. Nous avons lancé des balados dans lesquels l'équipe des placements et des ventes discute de son point de vue sur l'environnement et son incidence sur les décisions de placement. Nous avons également augmenté le nombre d'idées et de réflexions provenant de divers spécialistes en placement.

Rapports aux clients – Types de renseignements, méthodes et fréquence des communications

Fiera Capital s'engage à fournir à ses investisseurs des renseignements opportuns et adéquats. Nous procédons de différentes façons.

Nous créons des fiches d'information et des rapports sur les placements trimestriels et mensuels qui sont transmis à nos investisseurs en temps opportun. Nos fiches d'information sont disponibles sur le site web ainsi que sur d'autres sites publics appropriés, tels que Fundinfo, pour que nos clients puissent y accéder. Lorsque nous terminons les fiches d'information, nous procédons à une analyse par les pairs du secteur afin de déterminer si nous présentons les données les plus utiles et les plus efficaces à nos clients. Nous procédons aussi à une analyse par les pairs afin de déterminer ce que produisent les rapports des concurrents. Nous voulons ainsi nous assurer de fournir une trousse de déclaration globale et d'améliorer la qualité et la variation de notre déclaration. Par exemple, nous produisons des feuilles de calcul mensuelles des données stratégiques, des rapports mensuels sur les avoirs, des circulaires et des présentations.

Un large éventail de rapports ESG sont disponibles pour accroître davantage la transparence envers nos clients et partenaires :



Rapport de notation ESG



Risque et attribution liés au carbone



Statistiques sur le vote par procuration



Rapports ESG personnalisés



Exemples d'engagement



Rapport annuel ESG



Rapport GIFCC

Nous mettons à jour nos questionnaires de diligence raisonnable au moins une fois par année et sur demande. Nos présentations sont mises à jour chaque trimestre et sur demande. Nous pouvons ainsi fournir à nos clients des données récentes et exactes qui peuvent être partagées en personne ou par voie électronique.

En plus de la déclaration ci-dessus, nous fournissons à nos clients la déclaration ESG et la déclaration sur la gouvernance que nous jugeons essentielles. Au fil des ans, la croissance et la diversification des activités de Fiera Capital ont créé le besoin d'une politique mondiale qui régirait les initiatives de la société en matière d'investissement responsable et permettrait à l'organisation de coordonner les pratiques de toutes nos divisions et filiales dans ce domaine.

Notre politique d'investissement durable décrit l'approche de la société en matière d'intégration des évaluations de l'ESG dans les processus d'investissement et souligne les nombreux avantages d'accroître nos connaissances sur les sociétés dans lesquelles nous investissons, de mieux contrôler le risque de nos portefeuilles et d'aider les sociétés à s'améliorer à long terme. La politique fournit également un plan pour la « propriété active », qui comprend l'utilisation tactique des droits de vote par procuration et l'engagement avec la direction des sociétés

dans lesquelles la société investit pour régler les questions relatives à l'ESG et apporter des changements positifs. Ces informations sont rendues publiques sur notre site web.

Nous produisons également un [rapport d'investissement durable](#) et un rapport climatique ([rapport du GIFCC](#)) à l'échelle de l'entreprise, qui sont accessibles au public sur notre site Web et distribués à l'externe. Nous nous sommes engagés à produire ces documents chaque année. Certaines équipes de placement produisent également des rapports annuels sur l'investissement durable, qui donnent un aperçu de leurs activités d'intégration et d'investissement en matière d'investissement durable.

Afin d'accroître notre transparence en ce qui a trait à notre démarche d'investissement durable, nous incluons notre engagement et notre parcours dans des documents clés que nous distribuons à nos clients, tels que nos questionnaires de diligence raisonnable, nos présentations, nos profils stratégiques et autres documents de marketing.

Nous avons créé une zone d'investissement durable sur notre site Web, qui contient toutes les déclarations et politiques ESG. Nous produisons également plusieurs rapports sur nos initiatives ESG et sur les progrès de leur mise en œuvre, ainsi que sur la documentation et l'analyse des résultats de nos activités de vote par procuration.

ACTIONS CANADIENNES

RAPPORT D'INVESTISSEMENT DURABLE EXEMPLE



Consultez le plus récent [rapport d'investissement durable](#) de l'équipe Actions canadiennes.



Notre équipe des actions canadiennes à forte capitalisation produit manuellement un rapport d'investissement durable qui met en évidence sa philosophie de placement, sa méthodologie d'intégration durable et son processus d'engagement

Ce rapport comprend également une page « Coup d'œil » qui met en lumière les indicateurs clés de durabilité pertinents pour les clients.

Principe 7

Les signataires intègrent systématiquement la gestion et l'investissement, y compris les questions environnementales, sociales et de gouvernance, ainsi que le changement climatique, afin de s'acquitter de leurs responsabilités.

Intégration ESG

Nous sommes déterminés à faire en sorte que les considérations relatives à l'ESG soient pleinement intégrées à nos processus de placement.

Nos **Marchés publics** offrent une gamme diversifiée de stratégies de placement pour toutes les catégories d'actif et tous les niveaux de risque, en utilisant une grande variété de placements. Il existe de multiples approches pour la gestion des portefeuilles de titres et d'actifs, et nous reconnaissons qu'il existe une grande variété d'approches pour l'examen des risques et des occasions liés aux entreprises ESG dans le cadre de nos décisions de placement.

Dans le secteur des **Marchés privés**, les considérations liées à l'ESG sont particulièrement importantes en ce qui a trait à la variété d'actifs « réels » –, qui vont des terres agricoles et des immeubles aux infrastructures essentielles –, qui occupent une place importante dans notre gamme croissante de stratégies liées aux marchés privés. Ces actifs sont habituellement détenus pendant une plus longue période que d'autres types d'investissements, qui sont souvent fixes sur le plan géographique (p. ex., des terres agricoles) et sont donc liés aux collectivités locales et à l'environnement et sont souvent assujettis à des régimes de réglementation et de conformité.

Des équipes de placement individuelles et spécialisées sont directement responsables de l'intégration ESG dans leur processus de placement respectif. C'est le cas pour les équipes et les stratégies des marchés publics et privés.

Principes de mise en œuvre de l'intégration ESG

- > La **responsabilisation** à l'égard des processus d'intégration ESG et de l'analyse par nos équipes de placement
- > Mettre l'accent sur les risques liés à l'**importance** relative et à la durabilité qui peuvent avoir une incidence sur le rendement
- > L'intégration ESG exige un **perfectionnement continu des connaissances, des ressources et de l'expertise**
- > **Adaptabilité** des approches pour répondre aux besoins spécifiques de nos clients.

Spectre de l'investissement durable

Nous pensons que notre philosophie d'investissement durable peut prendre différentes formes. Afin de jeter les bases d'un dialogue constructif sur le sujet et de répondre à divers besoins et objectifs, nous avons élaboré notre propre gamme de placements durables, qui regroupe les applications pratiques en familles d'approches de placement durables. Ces approches sont cartographiées en fonction de l'ordre de priorité des objectifs financiers et de développement durable dans la stratégie. Nous reconnaissons également que plus d'une méthode peut être utilisée dans une stratégie de placement donnée.

Ces lignes directrices sont utilisées par nos équipes de placement dans la gestion de leurs stratégies particulières, en s'attendant à ce que chaque stratégie adopte au moins une approche d'intégration ESG, ce qui signifie que les risques et les occasions liés aux facteurs ESG sont pris en compte au moment de prendre des décisions de placement d'une manière qui convient le mieux au style de placement de la stratégie. D'autres approches peuvent ensuite être utilisées en plus de l'intégration ESG, selon le profil et l'objectif de durabilité souhaités par la stratégie.

Notre gamme de placements durables illustre nos diverses approches en matière de durabilité :

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

Intégration ESG

Nous intégrons les facteurs ESG dans notre analyse des placements et nos décisions afin de mieux gérer les risques et d’améliorer les rendements. Ils sont souvent utilisés en combinaison avec le dépistage et l’investissement thématique.

Filtre négatif et éthique

Certaines de nos stratégies utilisent des filtres négatifs pour répondre aux besoins et aux valeurs spécifiques des investisseurs. Par exemple, nous avons des stratégies qui filtrent négativement l’exposition aux industries des combustibles fossiles afin de limiter les effets négatifs sur les changements climatiques. Par ailleurs, des écrans éthiques peuvent également être appliqués pour limiter l’exposition à des industries controversées comme le divertissement pour adultes, l’alcool, les armes à feu, le jeu, la sous-traitance militaire, l’énergie nucléaire, le tabac et le cannabis.

Filtre positif et approche de premier plan

Une approche de sélection positive et la meilleure de sa catégorie peuvent également être appliquées pour limiter l’exposition aux chefs de file et aux sociétés ESG dont les pratiques commerciales sont manifestement durables et qui peuvent aider à maintenir ou à accroître la valeur intrinsèque d’une entreprise sans compromettre sa capacité à créer une valeur ajoutée dans l’avenir.

Investissement thématique et à impact

Certaines de nos stratégies de placement utilisent une approche d’investissement à impact, où l’accent est mis sur les placements dans des sociétés qui s’engagent à produire un impact social et/ou environnemental mesurable et positif tout en générant des rendements financiers satisfaisants. Par exemple, l’objectif principal de notre Stratégie d’impact mondiale est de maximiser l’impact durable sur un ensemble diversifié d’objectifs de développement durable (« ODD ») des Nations Unies. Il investit principalement dans des sociétés qui ont l’intention de générer un impact social ou environnemental mesurable et positif tout en générant des rendements financiers.

Exemples d’intégration ESG

Vous trouverez ci-dessous des exemples d’intégration ESG provenant de nos équipes de placement.

Veuillez consulter notre dernier [Rapport d’investissement durable](#) pour plus de détails sur chaque équipe d’investissement.

FIERA ATLAS DE SOCIÉTÉS MONDIALES

ENGAGEMENT ET APPROCHE ESG INTÉGRÉE AU PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ÉTUDE DE CAS ET EXEMPLE



Philosophie de placement

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

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

Nous estimons que les aspects environnementaux, sociaux et liés au capital des actionnaires peuvent fortement influencer sur les résultats financiers à long terme et restent donc inextricablement dépendants des objectifs de création d'une richesse stable à long terme que nous avons énoncés. Dans le cadre de notre démarche

fondamentale ascendante, nous estimons que les sources traditionnelles de données ESG reflètent relativement mal les risques, opportunités, niveaux d'impact et probabilités en raison de leur nature rétrospective et de biais (taille, localisation, secteur), avec une cohérence plutôt faible et sans grande corrélation entre les principaux fournisseurs. Notre approche ESG ne laisse pas de côté les données quantitatives, mais reconnaît ses limites inhérentes et repose largement sur une évaluation complémentaire qualitative à long terme et prospective des risques et des opportunités.

Une approche ESG intégrée au processus d'investissement

Selon nous, les facteurs ESG (occasions et risques) doivent faire partie intégrante d'une évaluation holistique des placements qui tient compte de tous les aspects de chaque dossier d'investissement et ne doivent pas être traités séparément ou à la toute fin du processus de recherche. Nous intégrons activement les aspects ESG dans l'ensemble du processus de contrôle diligent et les appliquons au système de notation de chaque pilier de création de richesse pour l'actionnaire. Ainsi, la dimension ESG est

➤ continué

ENGAGEMENT ET APPROCHE ESG INTÉGRÉE AU PROCESSUS D'INVESTISSEMENT ÉTUDE DE CAS ET EXEMPLE



explicitement prise en compte dans les décisions d'établissement des portefeuilles. Tous les impacts ESG sont évalués en fonction de notre double objectif énoncé de risque et de rendement. Si un impact ESG semble créer un risque significatif pour la valeur à long terme d'une société, nous pouvons alors décider de ne pas investir dans celle-ci. Si le risque paraît élevé, mais maîtrisable, nous ajusterons le taux de rendement minimal en conséquence.

De plus, la stratégie Fiera Atlas de sociétés mondiales figure dans la catégorie qui satisfait aux dispositions de l'article 8 du règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans les services financiers (« Sustainable Finance Disclosure Regulation », « SFDR »). En l'occurrence, dans l'application de la politique et de la stratégie de toute solution de placement, nous cherchons à identifier et promouvoir les caractéristiques environnementales d'atténuation des changements climatiques en soutenant l'objectif de zéro émission nette de gaz à effet de serre d'ici 2050 ou avant.

Même si les exigences concernant le carbone se définissent par un seuil fixé au niveau du portefeuille, l'équipe tiendra compte de l'intensité de chaque émetteur et des initiatives ou politiques mises en œuvre pour réduire les émissions de gaz à effet de serre.

Exemple d'évaluation ESG

Activité

En 2023, l'équipe a mené des évaluations des facteurs ESG au sein du Cadre de création de richesses parmi les sociétés en portefeuille et les listes de surveillance. Les pratiques de vente et de gestion de la main d'œuvre figuraient parmi les nombreuses dimensions évaluées pour un grand fabricant d'outils pour les sciences de la vie.

Résultat

L'équipe augmente les taux de rendement minimal du placement lorsque les risques **E, S ou G** peuvent avoir une incidence négative importante sur la création de valeur à long terme, mais qu'ils sont gérables. Dans le cas de ce fabricant d'outils pour les sciences de la vie, le taux de rendement minimal n'a pas été augmenté, car le risque de capital social lié aux pratiques de vente a été jugé faible. L'évaluation ESG intégrée comprenait l'analyse des politiques de vente mises en place par l'entreprise à l'égard des régions vulnérables. Ces politiques garantissent un processus d'achat à plusieurs niveaux afin de s'assurer que l'équipement est vendu de manière responsable. L'équipe continuera à suivre les émetteurs et à dialoguer avec eux au sujet des risques ou des occasions potentiels identifiés.

ACTIONS CANADIENNES DE GRANDE CAPITALISATION

INTÉGRATION ESG

ÉTUDE DE CAS

L'équipe des actions canadiennes intègre les facteurs ESG à deux niveaux dans les stratégies qu'elle gère.



Premièrement, les facteurs ESG sont intégrés au processus de placement dans le cadre de l'évaluation des risques des titres individuels pour toutes les stratégies gérées par l'équipe.

La préservation du capital est une priorité, et le modèle de recherche exclusif de l'équipe cible explicitement les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance qui pourraient entraîner des risques ou des occasions importants pour la société et le cours des actions.

En d'autres termes, comme pour les questions d'affaires ou d'investissement, les facteurs GNE sont utilisés pour aider à évaluer la durabilité, le potentiel et le succès à long terme ainsi que la valeur à long terme d'une entreprise. Ils composent très bien avec une philosophie axée sur les résultats et le succès à long terme en s'alignant sur une évaluation de la qualité, des capacités d'attribution du capital et de la durabilité. Cela fait partie des placements de qualité à long terme.

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

Environmental

- > Culture soucieuse des coûts axée sur la recherche de rendements
- > Efforts déployés pour réduire l'empreinte environnementale et l'établissement de cibles
- > Publication continue des indicateurs pertinents
- > Faire le suivi des données relatives à la gestion des risques environnementaux

Social

- > Engagement à traiter toutes les parties prenantes équitablement
- > Approche à long terme en matière de fidélisation de la marque et de la clientèle
- > Mettre l'accent sur les relations avec les employés, p. ex., la sécurité, le perfectionnement professionnel
- > Faire le suivi des données sur les menaces concurrentielles, la valorisation de la marque et la responsabilité communautaire

Gouvernance

- > Des politiques de rémunération alignées
- > Faire le suivi des données sur les dépenses en argent judicieuse (bonne attribution du capital)
- > Une tradition de respect des actionnaires, d'honnêteté et d'intégrité
- > Philosophie du propriétaire-exploitant

Deuxièmement, un filtre éthique supplémentaire est intégré pour des stratégies éthiques plus spécifiques. Les mandats éthiques font appel à des filtres pour exclure les sociétés en fonction des produits qu'elles fabriquent, du secteur géographique dans lequel elles exercent leurs activités ou encore de leurs données sur le rendement dans des domaines précis. Cela entraînera généralement l'exclusion des sociétés qui tirent plus de 10 % de leurs revenus, directement ou indirectement, des produits suivants : divertissement pour adultes, alcool, armes à feu, jeu, contrats militaires, énergie nucléaire, tabac et cannabis.

La stratégie sans combustibles fossiles ne détient aucun titre dans les secteurs de l'énergie ou des services publics. L'objectif est de construire un portefeuille ayant une empreinte carbone sensiblement plus faible sans sacrifier les rendements à long terme.

L'équipe utilise également notre base de données exclusive sur le développement durable, SHELBi ; nous sommes en mesure de surveiller et de mesurer les progrès pour chaque société de notre portefeuille et sur une base mondiale pour différentes stratégies.

REVENU FIXE - GESTION INTÉGRÉE

COMITÉ ESG SUR LES RISQUES ET LES TITRES À REVENU FIXE ÉTUDE DE CAS ET EXEMPLE

Les équipes chargées des titres à revenu fixe intégrés (« IFI ») et des risques et de l'investissement durable ont collaboré étroitement à la mise en place d'un nouveau processus de notation pour les émetteurs exploitant une entreprise.



Cette collaboration a mené à la mise sur pied d'un comité des risques et des titres à revenu fixe ESG, où les collaborateurs partagent l'analyse des émetteurs et appliquent des dérogations aux cotes ESG.

Le comité des risques et des titres à revenu fixe ESG est un comité créé pour superviser le processus de notation ESG pour les émetteurs assujettis à un revenu fixe.

Le comité réunit les membres des équipes de gestion des risques et de placement durable, ainsi que les membres des équipes de Fiera Capital responsables des titres à revenu fixe canadiens, qui travaillent en étroite collaboration pour superviser les notes de tous les émetteurs de titres à revenu fixe pertinents dans l'univers du placement en instruments à taux fixe canadien.

Exemple – Secteur automobile

Par exemple, le comité des risques et des titres à revenu fixe d'entreprises multinationales a examiné les cotes attribuées aux entreprises exerçant leurs activités dans le secteur de l'automobile et a attribué des dérogations en fonction des évaluations des efforts sociaux et environnementaux des entreprises sur ces fronts.

Objectif

Les principaux objectifs étaient les suivants :

- > Compréhension de la note attribuée par MSCI ESG dans le secteur de l'automobile.
- > Effectuer une analyse sectorielle en mettant l'accent sur les stratégies relatives aux véhicules électriques et sur les émissions actuelles du parc automobile.

Conclusion

Les principaux résultats ont été les suivants :

- > Identification de certains des meilleurs acteurs et de certains retardataires.
- > Ajustement de la note E pour intégrer les résultats à la note environnementale de MSCI.

FIERA COMOX

APPROCHE D'INVESTISSEMENT DURABLE ÉTUDE DE CAS

Aperçu de notre approche en matière d'investissement durable applicable à toutes nos stratégies de placement : agriculture, placement privé et crédit privé.



Chez Fiera Comox, notre approche d'investissement durable cadre avec nos responsabilités fiduciaires à l'égard de notre clientèle et reflète notre engagement d'agir en tant que bon gestionnaire de capital. Elle repose sur la certitude que l'identification, le suivi et la gestion des facteurs ESG contribuent à de meilleurs rendements à long terme. L'intégration des facteurs ESG à nos activités de placement contribue à atténuer les risques et à exploiter des opportunités en affectant des capitaux vers les placements les plus performants et en assurant un suivi ainsi qu'une intendance efficace de nos actifs. Cette démarche nous permet de prendre des décisions plus avisées.

Fiera Comox tient compte des facteurs ESG dans l'ensemble de ses processus de gestion de placements. Au final, notre but consiste à être d'excellents gestionnaires de capitaux et à créer des entreprises valables, prospères et durables.

À cette fin, nous nous engageons à :

- > **Suivre des normes éthiques élevées** dans la conduite de nos activités, en faisant preuve d'intégrité, de respect et d'honnêteté pour l'ensemble de nos relations

- > **Être un partenaire de confiance** en entretenant des relations fructueuses et constructives avec nos partenaires et les entreprises, afin d'améliorer les résultats financiers et d'ESG
- > **Intégrer les aspects ESG dans le processus décisionnel** en visant à minimiser les conséquences environnementales et sociales négatives et à maximiser celles de nature positive, dans le but conjoint de procurer à nos clients des rendements stables
- > **Devenir un chef de file dans notre secteur**, par une amélioration et une adaptation continues de notre approche, afin de refléter les meilleures pratiques. Nous sommes bien au fait que le contexte entourant les activités d'investissement et la dimension ESG évolue rapidement. Ainsi, nous estimons que cet objectif exige de notre part un apprentissage et un ajustement continus

Notre approche d'investissement durable s'applique à toutes nos stratégies de placement – agriculture, terres forestières, placements privés et crédit privé – afin d'assurer une identification, un suivi et une gestion cohérents et complets des facteurs ESG importants.

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

➤ continué

APPROCHE D'INVESTISSEMENT DURABLE ÉTUDE DE CAS

Aperçu de notre approche en matière d'investissement durable applicable à toutes nos stratégies de placement : agriculture, placement privé et crédit privé.



- > **Recherche et filtrage :** Avant d'entreprendre un investissement potentiel, nous procédons à un filtrage préliminaire afin d'identifier les risques ESG potentiels. Nous n'investirons pas dans les secteurs très controversés, notamment les armes controversées⁸, le divertissement pour adultes, le tabac et le cannabis.
- > **Contrôle diligent :** L'analyse des risques ESG est un élément fondamental de notre processus de diligence raisonnable et de prise de décision en matière d'investissement. Nos équipes d'investissement procèdent à une analyse ESG au cours de cette étape afin d'identifier les risques et les occasions, sous la direction de notre responsable des investissements durables. Au besoin, nous faisons affaire avec des conseillers ESG externes spécialisés afin de nous aider à approfondir certains enjeux. Nous nous concentrons sur les risques ESG les plus importants pour une société et son secteur, en nous basant sur la méthodologie du Sustainability Accounting Standards Board (« SASB ») dès le départ de nos recherches
- > **Processus décisionnel d'investissement :** Une analyse des résultats ESG pertinents est incluse dans le memorandum du comité d'investissement pour tous les investissements. Notre responsable des investissements durables est un membre votant du comité de gestion des investissements. Lorsque des risques ou des points à améliorer ont été identifiés, nous les intégrons dans notre plan de gestion d'actifs. Dans certains cas, nous décidons de ne pas conclure

une opportunité de placement en raison de risques ESG trop élevés qui ne peuvent être maîtrisés ou atténués de façon adéquate

- > **Gestion des actifs et intendance :** Nous surveillons nos investissements pour les enjeux ESG importants et évaluons les possibilités de générer de la valeur. Nous nous engageons régulièrement avec les sociétés dans lesquelles nous avons investi et avec nos partenaires pour l'ensemble des classes d'actifs, afin d'améliorer nos pratiques ESG. Nous estimons que par ce dialogue constant, nous encourageons un comportement axé sur le développement durable et améliorons le rendement global à long terme.

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

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

➤ continué

APPROCHE D'INVESTISSEMENT DURABLE EXEMPLES

Exemples de mise en œuvre de notre
approche d'investissement durable

Revue diligente, gestion des actifs et intendance du capital

Placement dans une plateforme de services de pièces de rechange industrielles aux États-Unis

Durant la phase de revue diligente, l'équipe de placement a identifié des facteurs ESG importants dont elle a tenu compte autant pour les risques que pour les possibilités de rendement. Plus précisément, l'équipe de placement a recensé des domaines dans lesquels la société émettrice pourrait améliorer ses pratiques en matière d'ESG. La revue diligente a comporté de nombreuses conversations avec d'autres actionnaires et avec l'équipe de direction, ainsi qu'une discussion approfondie avec le responsable de l'investissement durable de Fiera Comox, afin de s'assurer que les considérations ESG importantes sont bien comprises. Fiera Comox a décidé de poursuivre l'investissement et de tirer parti de sa relation avec les autres actionnaires afin de mettre l'accent sur la société émettrice et d'exercer une influence sur celle-ci afin de continuer à définir des objectifs clairs en ESG, à les prioriser, à les suivre et à les communiquer à l'interne et à l'externe aux parties prenantes.

En particulier, la société en portefeuille a beaucoup collaboré avec un consultant tiers pour élaborer un plan d'action ESG complet qui vise à améliorer une série d'indicateurs clés de performance ESG tout en soutenant le rendement financier et la stratégie de l'entreprise.

Recherches et analyses

- ⊗ **Abandon d'une transaction** en raison de préoccupations d'ordre environnemental : La revue diligente en matière d'eau et d'environnement d'un placement potentiel dans une exploitation agricole a révélé que le bien ne disposait pas de droits d'eau suffisants pour assurer la durabilité du verger aménagé selon notre horizon de placement et notre plan d'aménagement.
- ⊗ **Abandon d'une transaction** en raison de préoccupations d'ordre environnemental : Le filtrage initial d'un placement potentiel a soulevé des questions concernant l'approvisionnement durable des produits et des préoccupations relatives aux pratiques en matière de biodiversité.
- ⊗ **Abandon d'une transaction** en raison de préoccupations d'ordre social : La phase initiale de revue diligente d'un placement potentiel a révélé des préoccupations sociales concernant le bien-être des animaux.

Les initiatives récentes en matières d'ESG comprennent :

> Environnemental

- Raffinement des pratiques de gestion des déchets environnementaux et d'efficacité énergétique.
- Plan d'investissement dans un parc de véhicules hybrides ou électriques pour remplacer les véhicules actuels lorsqu'ils arrivent en fin de vie.

> Social

- Adoption de lignes directrices d'auto-audit pour suivre la performance en matière de santé et de sécurité dans toutes les installations.
- Processus intensif de qualification des fournisseurs mis en place pour garantir la qualité, qui fait l'objet d'audits réguliers.

> Gouvernance

- Lancement d'un nouveau processus destiné à mieux cerner la satisfaction des employé(e)s. Cette démarche vise à mesurer l'efficacité des interventions à différents moments du cycle de vie des employé(e)s, ainsi qu'à continuer à favoriser des initiatives en matière de diversité, d'équité et d'inclusion.

➤ continué

SUSTAINABLE INVESTING APPROACH EXAMPLES

Examples supporting the implementation
of our sustainable investing approach

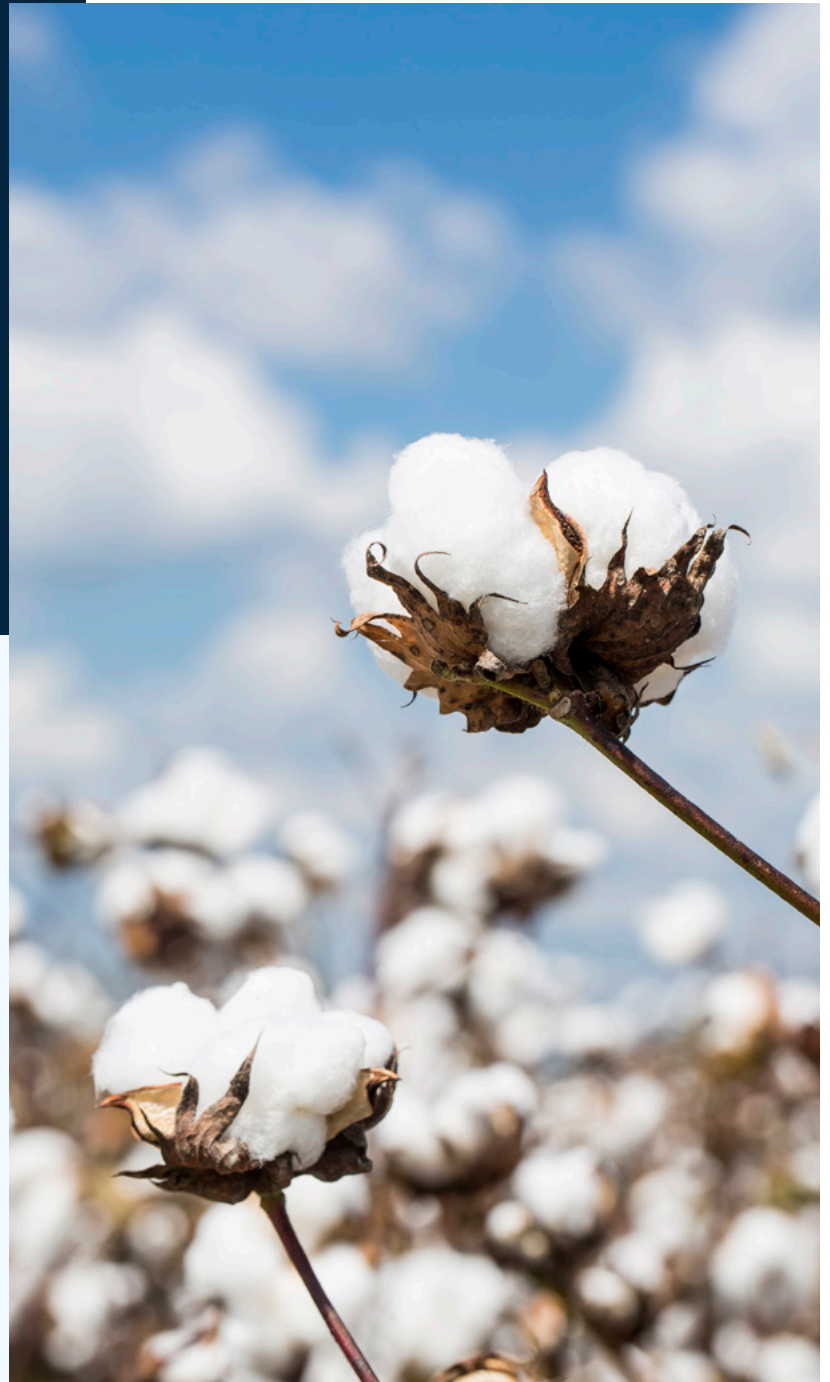
Gestion des actifs et intendance

Investir dans des technologies efficaces

En Australie, les exploitations agricoles ont traditionnellement recours à l'irrigation par siphon, une pratique à forte intensité de main d'œuvre. Dans le cadre du partenariat sur le coton de Fiera Comox, nous avons mis en place un système d'irrigation des canaux sans berge sur environ 6 900 acres de nos terres irriguées pour le coton. Ce chiffre a augmenté de plus de 17 % au cours des deux dernières années.

Il s'agissait d'aménager les champs pour permettre à la gravité d'acheminer l'eau d'un canal central à travers le champ afin d'irriguer les cultures. Non seulement cette méthode nécessite beaucoup moins de main-d'œuvre pour gérer les calendriers d'irrigation, mais elle permet également aux exploitations de gérer plus précisément le débit et la direction de l'eau, ce qui permet d'économiser l'eau. En outre, elle évite le recours à un système de pompage gourmand en carburant.

La mise au point d'un système d'irrigation des canaux sans berge a nécessité des capitaux considérables, mais Fiera Comox constate déjà un retour sur investissement et une réduction de la consommation d'eau par unité de sortie. C'est un partenariat gagnant-gagnant pour Fiera Comox et la communauté locale. Chaque goutte d'eau économisée peut être utilisée à d'autres fins productives, comme la préservation de l'environnement.



Outils propriétaires

Nous avons mis au point des outils exclusifs pour aider nos équipes de placement à améliorer la recherche et à comprendre les enjeux liés aux entreprises multinationales.

ACTIONS CANADIENNES

PLEINS FEUX SUR SHELBI ÉTUDE DE CAS

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.

Actuellement, nous suivons plus de 60 paramètres répartis entre les cinq dimensions ESG du Sustainability Accounting Standards Board (SASB) : capital social, capital humain, environnement, leadership et gouvernance, modèle d'affaires et innovation.

Quels sont les sujets d'intérêt et les paramètres que SHELBI suit ?



Capital social

Le rôle de l'entreprise dans la collectivité

- > Politique de protection des données des consommateurs
- > Politique des droits de l'Homme
- > Certification PAR (Progressive Aboriginal Relations)



Capital humain

Le développement et la croissance des personnes et de la culture

- > Croissance de l'emploi en glissement annuel (%)
- > Diversité hommes-femmes au sein du conseil d'administration (%)
- > Notation Glassdoor



Environnement

L'empreinte environnementale et l'efficacité énergétique

- > Intensité des émissions de carbone (CO2^e / ventes)
- > Cible de réduction des émissions
- > Politique d'utilisation de l'eau



Leadership et gouvernance

La gestion des enjeux inhérents au modèle d'affaires

- > Gestion prudente du bilan
- > Pratiques de rémunération justes et cohérentes
- > Divuligation sur la durabilité : rapports, intégration des recommandations du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (« GIFCC »), normes du SASB, etc.



Modèle d'affaires et innovation

Impact des enjeux de durabilité sur l'innovation et les modèles d'affaires

- > Investissement en recherche et développement d'une année sur l'autre (%)
- > Stratégie à long terme
- > Innovation en matière de nouveaux produits

REVENU FIXE - GESTION INTÉGRÉE

NOTE ESG DE FIERA CAPITAL ÉTUDE DE CAS

Nos équipes canadiennes chargées des titres à revenu fixe, en collaboration avec les équipes Investissement durable et Risques de placement, ont mis au point une note ESG exclusive à Fiera Capital. Cette démarche permet d'améliorer l'infrastructure des données et de potentiellement mieux identifier les thèmes de dialogue ESG, tout en augmentant la qualité des rapports destinés à la clientèle.

Le principal défaut des notes ESG fournies par des prestataires externes tient à l'insuffisance de couverture des émissions obligataires de sociétés canadiennes. Dans de nombreux cas, nous avons été en mesure de cerner des rapports inexacts sur les indicateurs clés grâce à nos efforts.

La note ESG de Fiera Capital fournit une évaluation globale des notes E, S, G et de la note ESG globale pour la totalité des 246 sociétés émettrices canadiennes.

La note ESG de Fiera Capital est fondée sur les notes ESG fournies par un fournisseur de recherche de premier plan.

Cela constitue la base fondamentale de la méthodologie de notation ESG des émetteurs dans l'univers des sociétés canadiennes :

- > L'accent est mis sur les notes E, S et G sous-jacentes, qui varient de 0 à 10
- > La note ESG globale est une moyenne pondérée des pondérations dépendant du secteur et appliquées à chaque critère E, S et G



Fiera Capital a la possibilité d'ajuster les composantes E, S et/ou G, si elle le juge approprié, en fonction de l'évaluation des analystes de crédit couvrant un émetteur donné :

- > Les ajustements peuvent être de +/-2 crans maximum pour chaque composante E, S et G.
- > En cas d'ajustement, la note ESG globale est recalculée.

En ce qui concerne les émetteurs qui n'ont pas de note ESG externe, les lacunes en matière de données sont comblées au moyen des éléments suivants :

- > Les notes moyennes globales pour les composantes E, S et G fondées sur le secteur de l'émetteur.
- > Les ajustements potentiels de +/-2 crans maximum pour chaque composante E, S et G.
- > La note ESG globale de l'émetteur, calculée à partir des pondérations sectorielles moyennes mondiales pour les composantes E, S et G.

La gouvernance et la surveillance indépendantes de toutes les notes ESG des émetteurs sont assurées par les équipes Risques de placement et Investissement durable. Fiera Capital applique un processus semblable pour améliorer la couverture des données sur les émissions de carbone de l'émetteur en se concentrant sur les émissions des catégories 1 et 2, ainsi que sur les paramètres d'intensité de carbone.

MARCHÉS ÉMERGENTS ET FRONTIÈRES

NOTE ESG EXCLUSIVE AU NIVEAU DU FONDS ÉTUDE DE CAS

Nous avons développé une analyse ESG qui fait partie intégrante de notre processus de recherche fondamentale et qui permet d'identifier les risques et les occasions.

Il y a 60 points de données quantitatives et qualitatives provenant de l'engagement direct de l'entreprise et de fournisseurs de données externes sont inclus. Les notes ESG sont intégrées dans les prévisions, l'évaluation et la taille des positions.



Les occasions et les risques sont évalués dans le contexte de la matérialité et des sociétés comparables

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

ACTIONS CANADIENNES DE PETITE CAPITALISATION « CORE »

TABLEAU DE BORD EXCLUSIF ESG ÉTUDE DE CAS

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



Tableau de bord de bord sur la durabilité

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

Outils particuliers à chaque secteur d’activité

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

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

DETTE D'INFRASTRUCTURE

ÉVALUATION ESG INTERNE POUR LES OBLIGATIONS D'INFRASTRUCTURE ÉTUDE DE CAS

Pour le financement de projets, nous avons développé un cadre de notation interne destiné exclusivement aux caractéristiques uniques de ces opérations hautement structurés.



Pour chaque catégorie de projet (social, transport, énergie), nous identifions les principaux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance qui peuvent contribuer à une bonne performance opérationnelle à long terme ou conduire à un résultat négatif.

Notre mécanisme de notation met en évidence les projets qui présentent des zones de vulnérabilité ou qui ont des caractéristiques spécifiques pouvant atténuer une faiblesse potentielle.

Le mécanisme de notation peut être considéré en termes absolus ou relatifs à des projets de nature similaire.

ESG – Approche interne par facteur



Environnement

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



Social

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



Gouvernance

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

Principe 8

Les signataires surveillent les gestionnaires de comptes et/ou les fournisseurs de services et les tiennent au courant.

Gouvernance mondiale des fournisseurs

Notre programme de gouvernance mondiale des fournisseurs a été lancé en 2021 afin d'assurer la prestation de services de qualité, de protéger les intérêts de nos clients et de nos investisseurs et de respecter les exigences réglementaires.

Nous nous concentrons sur l'établissement et la promotion de l'adoption d'un cadre mondial et de procédures standards qui permettent à Fiera Capital de gérer ses risques opérationnels, financiers et d'atteinte à la réputation en ce qui a trait aux fournisseurs tiers.

La gouvernance des fournisseurs met en œuvre des normes et des contrôles mondiaux afin de mieux gérer les aspects suivants :

- > **Risque lié aux fournisseurs :** surveiller l'exécution d'un contrôle diligent particulier à l'égard des fournisseurs en fonction du risque lié aux produits ou aux services qu'ils fournissent afin de contrôler de façon proactive l'exposition de Fiera aux risques opérationnels, financiers et de réputation.
- > **Exigences de conformité des fournisseurs :** s'assurer que les contrôles applicables sont établis pour surveiller toutes les exigences internes applicables en fonction des produits ou des services fournis, suivis à partir d'un dépôt central.
- > **Dépenses des fournisseurs :** promouvoir une gestion proactive des dépenses et repérer les occasions de regrouper les services et/ou de réduire les dépenses.
- > **Rendement des fournisseurs :** favoriser l'inclusion de données mesurables de la qualité du service correspondant aux attentes de Fiera.

En normalisant les différents processus et activités liés aux fournisseurs, nous mettons en place des contrôles pour surveiller et réduire au minimum les risques, tout en assurant l'uniformité des étapes de chaque activité.

Fiera Capital fait la promotion d'une culture d'entreprise diversifiée et inclusive, que nous offrons à tous les fournisseurs avec lesquels nous travaillons. Nous nous sommes engagés à mettre en place un processus de sélection équitable qui tient compte des facteurs de diversité, d'équité et d'inclusion (« DEI ») que nous favoriserons et dont nous assurerons le suivi à l'interne, conformément aux principes directeurs promus par le conseil de DEI de Fiera Capital. Depuis 2021, Fiera Capital a inclus des questions précises sur la diversité dans les demandes de propositions des fournisseurs. En 2022, le Conseil DEI a examiné et mis en œuvre un cadre de diversité des fournisseurs.

Cadre de gouvernance mondiale des fournisseurs

Fiera suit un modèle fédéré en ce qui a trait aux activités de gestion des fournisseurs, selon lequel les propriétaires d'entreprise sont responsables de l'adoption des recommandations fournies par la gouvernance des fournisseurs et s'appliquent à toutes les relations avec les fournisseurs qu'ils gèrent, tandis que la gouvernance des fournisseurs surveille le respect de ces normes et pratiques exemplaires. La gouvernance des fournisseurs surveillera et supervisera le cadre de gestion des fournisseurs, en fournissant des pratiques et des procédures exemplaires normalisées pour aider à gérer toute relation avec les fournisseurs. L'accent sera mis sur l'établissement de processus intégrés proactifs de bout en bout, avec une définition claire de toutes les étapes et des intervenants fonctionnels à engager, et une base de données centralisée permettant de stocker tous les renseignements sur les fournisseurs et les documents juridiques se rapportant aux services ou aux produits fournis.

Le cadre de gestion des fournisseurs comprend six étapes différentes :

1. Sélection / approvisionnement des fournisseurs : Effectuer une évaluation objective des fournisseurs, y compris les considérations relatives à la DEI, l’harmonisation avec les normes opérationnelles de Fiera et le processus de contrôle diligent.
2. Contrôle diligent et gestion des risques : Évaluer et identifier de façon proactive toute incidence potentielle que le fournisseur pourrait avoir sur notre société, nos clients et nos actionnaires.
3. Gestion des contrats : Veiller à ce que nous ayons des exigences contractuelles adéquates en fonction de nos besoins actuels tout en faisant appel aux services appropriés en temps opportun selon le type de produits ou de services visés par les contrats.
4. Intégration : Créer ou mettre à jour le profil des fournisseurs avec les détails les plus à jour et les principaux contacts, et s’assurer que tous les contrats en vigueur sont correctement stockés et mis à jour dans nos stocks centraux.
5. Gestion continue des fournisseurs : Cela comprend la gestion des relations, du rendement et des dépenses.
6. Résiliation du contrat d’un fournisseur : Fin des relations avec le fournisseur de manière positive et organisée.

Surveillance de la qualité des services

La surveillance de la qualité des services se fait au niveau des propriétaires d’entreprise. Du point de vue de la gouvernance des fournisseurs, nous recommandons aux propriétaires d’entreprise d’établir des points de contact fréquents avec nos fournisseurs, surtout lorsqu’ils présentent un risque critique ou élevé pour notre organisation.

En tant que pratiques exemplaires, nous recommandons d’établir des points de contact opérationnels mensuels, à tout le moins, afin d’examiner l’utilisation et le rendement, de suivre l’état des incidents et des mesures à prendre et de donner une visibilité aux étapes à venir. Les fournisseurs critiques ou à risque élevé devraient également faire l’objet d’examen commerciaux trimestriels, semestriels ou annuels officiels afin de faire rapport sur les incidents opérationnels importants, d’examiner le rendement et d’effectuer un suivi par rapport aux engagements actuels, de surveiller activement les services et l’incidence éventuelle sur notre société, nos clients et nos actionnaires.

De plus, nous avons établi un code de conduite des fournisseurs à compter de 2023 qui sera étendu à nos fournisseurs afin de respecter, au minimum, les mêmes engagements en matière d’éthique et de conformité que ceux que Fiera défend.

Par exemple, nous sommes propriétaires d’entreprises de deux fournisseurs de services d’augmentation de personnel (main-d’œuvre temporaire), que nous gérons de façon centralisée. Ces deux fournisseurs fournissent des services à plusieurs entités de Fiera Capital (y compris FCC, FCI et FCE). Nous avons établi les aspects suivants :

- > Réunions hebdomadaires pour gérer tout changement apporté aux ressources et traiter de façon proactive tout problème existant (de la vérification de l’état du remplacement des rôles à la facturation). Seule l’équipe du propriétaire d’entreprise y participe.
- > Des réunions mensuelles sont prévues pour passer en revue les travaux effectués au cours du dernier mois et leur incidence sur les livraisons, souligner les réalisations, les défis à résoudre et examiner les dépenses. Seule l’équipe du propriétaire d’entreprise y participe.
- > Examen trimestriel / semestriel des activités : selon les besoins, nous établirons un examen périodique des activités, y compris les techniques de rendement de tous les secteurs, nous examinerons les réalisations et les défis, et nous fournirons un aperçu des techniques de disponibilité du personnel sur le plancher. Les services fourniront toute rétroaction ou question directement au fournisseur. Ces examens périodiques comprennent également des vérifications proactives du rendement des ressources, fournies directement par les gestionnaires des ressources, qui sont partagées respectivement avec nos fournisseurs.
- > Des réunions ponctuelles auront lieu en raison d’un problème immédiat ou d’une escalade ou pour atténuer les risques imminents (p. ex., la résolution d’anciennes factures, le faible rendement identifié par l’une ou l’autre des parties, etc.).

Engagement

Principe 9

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

Chez Fiera Capital, nous croyons qu'une saine gouvernance d'entreprise et de saines pratiques commerciales sont essentielles pour générer une richesse durable.

Par conséquent, nous collaborons fréquemment avec les sociétés de nos portefeuilles de façon constructive et nous les exhortons à adopter et à mettre en œuvre de saines pratiques en matière d'ESG qui sont susceptibles de produire une valeur ajoutée durable pour nos clients. En plus d'interagir directement avec les sociétés, nous sommes en mesure d'exercer nos droits de vote par procuration de façon efficace afin de favoriser des changements positifs en ce qui concerne les questions liées au développement durable.

Notre approche de propriété active comporte deux volets :

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

Notre approche de l'engagement

Fiera Capital possède une longue feuille de route de données sur un dialogue actif et efficace avec des entités dans lesquelles nous investissons au nom de nos clients.

Au fil des ans, nous avons appris que les meilleurs résultats découlent généralement d'un dialogue direct, soit avec les représentants de l'entreprise en question, soit avec les fournisseurs de services avec

lesquels nous collaborons. Quoi qu'il en soit, nous travaillons de façon proactive pour favoriser l'amélioration continue des questions liées à la durabilité et au rendement global.

L'étendue de notre mission englobe généralement des facteurs financiers et des facteurs liés à l'ESG. Nous donnons à nos équipes de placement le pouvoir de mettre en œuvre les pratiques de mobilisation qu'elles jugent les plus appropriées pour leur style de placement particulier, en traitant des sujets et des questions qui sont pertinents pour le placement en question.

Lorsqu'ils interagissent avec les gestionnaires de portefeuille, ils peuvent souhaiter aborder les questions relatives à l'ESG de façon proactive afin de soulever des questions particulières concernant des sociétés et/ou procéder de façon réactive pour discuter de questions qui se sont déjà produites dans l'ordre afin de déterminer comment la direction a abordé ces questions ou entend le faire. Le dialogue continu va généralement au-delà des mesures financières à court terme et du bénéfice pour aborder la stratégie à long terme de la direction et peut inclure des considérations comme la culture d'entreprise d'une société, le développement durable, les pratiques de gouvernance et la communication de l'information. Nous encourageons les entreprises à reconnaître l'importance des facteurs ESG et à soutenir leurs efforts pour améliorer la transparence et la communication de l'information. En plus de collaborer avec les sociétés, nous collaborons avec les fournisseurs de services des marchés financiers pour encourager la mise en œuvre de pratiques d'investissement durable. Consciente du fait que le travail de concert avec d'autres est parfois plus efficace, Fiera Capital aspire à participer plus fréquemment à des initiatives de type collaboration qui sont conformes à nos principes de propriété active et qui sont présentes dans les divers territoires où nous exerçons nos activités.

Aperçu de l'engagement en 2023

Au cours de l'année de déclaration, nous avons amélioré notre base de données sur les engagements ESG sur les marchés publics, qui documente et suit les engagements de chaque équipe de placement.

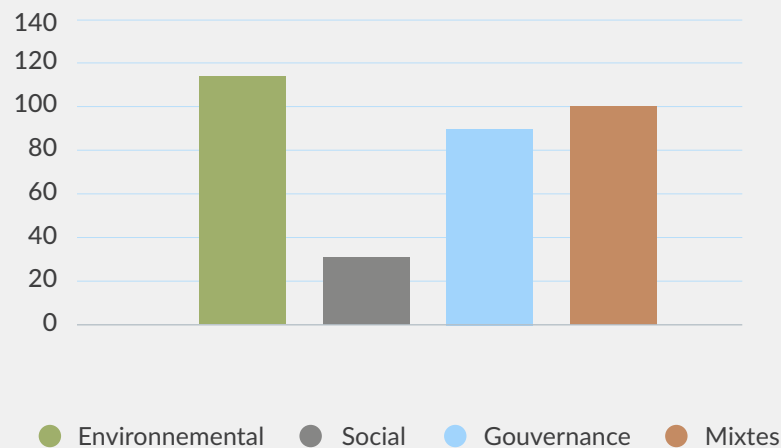
Nous avons élaboré un modèle interne pour faciliter la collecte d'exemples de missions auprès des différentes équipes de placement. Cette base de données permet maintenant un meilleur suivi interne des engagements de la société et des principales mesures ESG dans l'ensemble de nos portefeuilles. Nos efforts se poursuivront

en 2024, alors que nous peaufinerons le modèle interne afin de fournir un aperçu complet de nos statistiques de mission pour les prochaines périodes de déclaration.

En 2023, nos équipes de placement sur les marchés publics ont réalisé plus de 300 activités de dialogue sur des questions liées à l'ESG. Les activités de dialogue liées aux actions publiques représentaient environ 70 % et celles liées aux titres à revenu fixe environ 30 %.

En tant que gestionnaire des actifs mondiaux, nous exerçons nos droits de vote de façon constante dans toutes les régions. Toutefois, nous accordons la priorité à nos initiatives d'engagement là où elles peuvent avoir l'incidence la plus importante, particulièrement en Amérique du Nord, où nous gérons la majorité de nos actifs.

Répartition des engagements ESG



Ce chiffre est calculé au mieux et peut ne pas refléter toutes les activités de dialogue liées à l'ESG. Les activités de dialogue « mixtes » couvrent deux thèmes ESG ou plus.

Exemples d'engagement

Vous trouverez ci-dessous des exemples d'engagements liées à l'ESG en 2023, ainsi que leurs résultats. Ces exemples ne représentent qu'une petite sélection des nombreuses activités de dialogue menées chaque année par nos équipes de placement.

ÉQUIPE ACTIONS CANADIENNES DE GRANDE CAPITALISATION

ENGAGEMENTS ÉTUDE DE CAS

Notre philosophie en matière de dialogue repose sur le fait d'être un actionnaire actif et s'appuie sur les relations importantes que nous avons établies depuis de nombreuses années.



En tant qu'investisseurs à long terme, au nom de nos clients, nous voulons encourager les chefs d'entreprise à bien se comporter envers toutes les parties prenantes, qu'il s'agisse d'employé(e)s, de clients, de communautés, d'actionnaires, de fournisseurs ou de l'environnement.

Nous estimons qu'une approche responsable des importants enjeux pour les parties prenantes rejaillira positivement sur la valeur à long terme de l'entreprise pour ses actionnaires. Si vous traitez bien vos 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, l'entreprise a beaucoup plus de chances de réussir et de se développer à long terme. Au fil du temps, nous avons découvert que le dialogue représentait notre meilleur outil d'encouragement du changement. Sa réussite repose sur la qualité des relations et nécessite de nombreuses

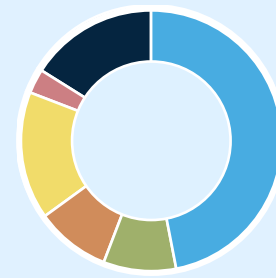
réunions, notamment sur le bien-fondé des nouvelles initiatives, des changements de politique, des risques ou des évolutions stratégiques. En fin de compte, nous visons à encourager un changement permanent et authentique dont les effets se propagent au fil du temps pour un plus fort impact.

Au cours de la période de 12 mois terminée le 31 décembre 2023, nous avons mené des activités de dialogue sur 218 sujets, parmi lesquels 116 étaient liés à la durabilité. Les deux principaux thèmes concernaient les objectifs environnementaux (32 %) et les modèles d'affaires et l'innovation (29 %). À l'instar de 2022, notre principale préoccupation, sous le thème des objectifs environnementaux, était d'encourager les équipes de direction à étudier et à explorer l'adoption d'une cible de réduction des émissions fondée sur des données scientifiques. À cette fin, une entreprise peut s'appuyer sur l'initiative Science-Based Targets, notamment pour disposer

➤ continué

ENGAGEMENTS

ÉTUDE DE CAS



Les statistiques concernant les activités de dialogue de l'équipe en 2023

● Stratégie, opérations et allocation de capital	47%
● Capital social	9%
● Capital humain	9%
● Environnement	16%
● Leadership et gouvernance	3%
● Modèle d'affaires et innovation	16%

de conseils et d'outils dans la détermination d'un objectif de réduction d'émissions conforme au projet de limiter l'augmentation de la température de la planète bien en deçà de 2 °C par rapport à celle qui prévalait avant la révolution industrielle, ainsi que de poursuivre des efforts pour limiter ce réchauffement à 1,5 °C. Au 31 décembre 2023, 57 % des sociétés en portefeuille de notre fonds phare d'actions canadiennes (en nombre et non en pondération) s'étaient engagées à se fixer des cibles de réduction des émissions fondées sur des données scientifiques ou prévoyaient le faire. Cela comprend des engagements envers le SBTi ou l'une des alliances sectorielles de la Glasgow Financial Alliance for Net Zero (« GFANZ »). Dans notre second thème – les modèles d'affaires et l'innovation, nous avons mis l'accent sur divers aspects, dont l'amélioration des divulgations des sociétés en matière de durabilité (SASB, CDP Climate, ISSB, etc.), ainsi que l'évaluation des risques liés à la chaîne d'approvisionnement, l'évaluation du cycle de vie des produits, etc.

Notre méthode consiste principalement en des dialogues individuels avec l'équipe de direction ou le conseil d'administration des sociétés.

Nos relations de longue date avec les équipes de direction de la plupart des sociétés en portefeuille nous ont permis d'avoir des

conversations approfondies sur les progrès, les difficultés et les préoccupations relatives à la durabilité

En 2023, nous avons également accéléré nos activités de dialogue collaboratif avec d'autres gestionnaires d'actifs en adhérant à Engagement climatique Canada (« ECC »), un groupe axé sur l'engagement qui préconise une action climatique plus forte de la part des principaux émetteurs déclarants ou estimés de la Bourse de Toronto. Nous faisons également partie d'un groupe de dialogue au sein de Climate Action 100+.

Tous nos engagements sont suivis dans notre outil exclusif de suivi des engagements, où nous consignons les dates, les participants, les notes de réunion, les étapes proposées et les résultats de chaque engagement entrepris. Nous pouvons ainsi suivre nos engagements précédents pour générer des statistiques et mieux comprendre la nature de nos actions, l'impact généré et notre alignement avec les 5 dimensions SASB et les 17 Objectifs de Développement Durable (« ODD »). Les statistiques servent également à produire nos rapports d'investissement responsable, à créer notre contenu promotionnel et à répondre aux questionnaires des clients.

➤ continued

ENGAGEMENTS

ÉTUDE DE CAS

Exemple d'engagement où le résultat a été atteint.

Cible de réduction des émissions conforme à la SBTi

Secteur: Industriel

Contexte

Nous entretenons des relations depuis quelques années avec une société industrielle qui a été identifiée dans notre portefeuille comme une société disposant d'une importante marge de manœuvre pour croître dans l'intégration de facteurs liés au développement durable dans son modèle d'affaires.

Action

Notre engagement auprès de la société en 2023 a fait état des progrès réalisés au cours de la dernière année en matière d'intégration du développement durable. Nous avons fixé une cible pour l'entreprise, soit une évaluation de l'importance relative en matière de développement durable et d'ESG qui est une priorité pour déterminer ce qui peut être considéré comme des facteurs de développement durable importants pour les parties prenantes de l'entreprise.

Résultat

Nous avons été heureux de constater qu'une évaluation de l'importance relative a été effectuée par l'ESG, et que les 5 piliers de sa stratégie de développement durable seront désormais la gestion de l'énergie, le DEI, la santé et la sécurité, la gestion de la chaîne logistique et le recyclage et la gestion des déchets. Ils travaillent également à la publication de leur premier rapport autonome sur le développement durable et prévoient adopter les normes du SASB pour leurs informations à fournir. Bien que bon nombre des sociétés de notre portefeuille soient très avancées dans l'intégration des facteurs de durabilité, il y en a encore qui sont sur une trajectoire plus lente et qui exigent des investisseurs qu'ils fassent preuve de souplesse dans leur approche à l'égard de l'engagement en matière de durabilité

Exemple d'engagement où le résultat n'a pas été atteint ou doit encore l'être.

Cible de réduction des émissions conforme à la SBTi

Secteur: Consommation discrétionnaire

Contexte

Cette entreprise du secteur des biens de consommation discrétionnaire a reçu une proposition lui demandant un rapport sur les coûts financiers qu'elle a engagés pour embaucher des travailleurs temporaires auprès d'agences de placement tierces. Le risque était que les risques liés à la réputation, aux finances et à la réglementation associés à l'embauche de travailleurs temporaires l'emportent sur la souplesse offerte à l'entreprise en n'embauchant pas d'employés permanents ou en n'automatisant pas leurs centres de distribution.

Action

Nous avons mené des consultations exhaustives auprès de la société et des promoteurs de la proposition. Le promoteur a également fait remarquer que nous étions les seuls à avoir communiqué directement avec les universitaires qui avaient fourni la proposition de recherche. Nous avons conclu que le risque était suffisant pour obtenir d'autres informations de la part de la société et avons donc voté POUR la proposition.

Résultat

Le vote n'a pas été adopté, mais nous continuerons de collaborer avec l'entreprise pour clarifier ses pratiques d'embauche.

FIERA IMMOBILIER ROYAUME-UNI

ENGAGEMENT ET COMMUNICATION AVEC LES INVESTISSEURS : TABLEAU DE BORD ESG EXCLUSIF ÉTUDE DE CAS

Chez Fiera Immobilier, nous tirons parti des données et des analyses avancées pour alimenter notre prise de décision et améliorer les rapports destinés aux investisseurs.

Nous recueillons des données ESG pour nos stratégies et nos pratiques d'entreprise depuis plusieurs années et atteignons des niveaux élevés de couverture des données. Cela permet de disposer d'ensembles de données fiables pour le suivi de notre parcours vers la carboneutralité, mais aussi de rendre compte à l'extérieur des progrès de notre stratégie ESG.

Pour améliorer la communication, nous avons mis au point un tableau de bord ESG exclusif afin de rassembler, de suivre et de visualiser toutes les données reçues dans le cadre de nos stratégies. Ce tableau de bord regroupe les données relatives à l'énergie, à l'eau et aux déchets, les certifications d'actifs, les risques climatiques et les émissions de carbone incorporées. Il fournit également un aperçu actualisé, fiable et détaillé du rendement de nos stratégies et de nos pratiques d'entreprise.

Les analyses du tableau de bord ont été incluses dans les rapports trimestriels destinés aux investisseurs, qui disposent ainsi d'une analyse plus régulière et plus transversale de la performance ESG des portefeuilles par rapport à ce qui était possible auparavant.



« Au cours des 12 derniers mois, nous avons collaboré étroitement avec l'équipe de Fiera Immobilier pour l'aider à renforcer et à améliorer sa fonction de reddition de comptes en matière d'ESG, car il s'agit d'une exigence clé pour nos investisseurs. À notre avis, l'équipe de Fiera offre maintenant un service de reddition de comptes en matière d'ESG de premier plan et est, à notre connaissance, le seul gestionnaire au sein du marché qui est en mesure de produire régulièrement des rapports d'indicateurs ESG chaque trimestre. »

— GESTIONNAIRE DE FONDS, IMMOBILIER INDIRECT, AEGON AM

➤ continué

ENGAGEMENT ET COMMUNICATION AVEC LES INVESTISSEURS : TABLEAU DE BORD ESG EXCLUSIF ÉTUDE DE CAS

Engagement communautaire

En juin 2023, Fiera Immobilier RoyaumeUni a organisé une marche de bienfaisance, Fiera 5000, qui a rassemblé plus de 120 professionnel(le)s du secteur de l'immobilier.

L'objectif principal était de soutenir la mission du Childhood Trust, qui vise à atténuer les défis auxquels sont confrontés 800 000 enfants vivant dans la pauvreté à Londres. En joignant nos forces à celles de Forsters s.r.l., nous avons pu récolter plus de 100 000 livres sterling pour le Childhood Trust.

Les fonds amassés ont permis de fournir 800 000 repas chauds et nutritifs aux enfants dans le besoin, 1 500 séances de counseling pour répondre aux besoins mentaux et émotionnels des enfants touchés et 2 000 cours supplémentaires pour doter les enfants des connaissances et des compétences essentielles pour se forger un avenir plus prometteur. Le succès de la collecte de fonds pour Fiera 5000 souligne le potentiel des initiatives d'entreprises pour produire des retombées durable sur les enjeux sociaux.



FIERA ATLAS DE SOCIÉTÉS MONDIALES

ENGAGEMENT ÉTUDE DE CAS ET EXEMPLE

Nous n’investissons pas dans les entreprises où nous estimons qu’il existe des risques ESG importants menaçant la continuité et la croissance au-dessus de la moyenne des profits économiques. Nous n’achetons pas non plus des entreprises dont les rendements financiers et les antécédents sont suffisamment faibles pour suggérer une gestion inadéquate.



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

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

Processus de sélection

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

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

Exemple d’engagement

Activité

En 2023, l’équipe a dialogué avec une société de logiciels de simulation d’ingénierie au sujet de ses objectifs opérationnels internes et de ses initiatives en matière d’environnement. Elle s’est également attachée à comprendre comment l’entreprise s’y prend pour rendre les technologies actuelles moins intensives en carbone et pour mettre au point de nouveaux produits permettant de réduire sensiblement les émissions de gaz à effet de serre.

Résultat

L’équipe soutient la mise en œuvre de cibles de réduction des émissions fondées sur des données scientifiques et continue à suivre les progrès de l’entreprise dans l’atteinte de ses nouvelles cibles. De plus, ce dialogue a renforcé la confiance de l’équipe d’Atlas dans la capacité de l’entreprise à créer de nouvelles solutions « vertes » grâce à son logiciel de simulation. Les solutions numériques de l’entreprise augmentent l’efficacité des processus et la rapidité de mise en marché de ces technologies à faible émission de carbone. Aucune escalade n’a été nécessaire après cet engagement.

REVENU FIXE – GESTION ACTIVE

INTÉGRATION DES FACTEURS ESG DANS LES DÉCISIONS

ÉTUDE DE CAS

Notre Stratégie mondiale d'obligations durables et d'impact offre des obligations vertes et durables de haute qualité à l'échelle mondiale, tout en incluant une analyse ESG approfondie des émetteurs.

Cette stratégie constitue une manière efficace de participer à l'émergence d'une économie sobre en carbone, de contribuer à la transition énergétique et de favoriser les évolutions sociales, tout en atteignant des objectifs de rendement.



Contexte

Aeroporti di Roma (« ADR ») est le principal exploitant aéroportuaire en Italie et le dixième en Europe. Aeroporti di Roma Informatica e Telecomunicazioni (« ADRIT ») est l'un des leaders du secteur aéroportuaire mondial pour la phase de décarbonisation ; il s'est engagé et est sur la bonne voie pour atteindre la carboneutralité d'ici 2030. L'ADR adhère grandement à la taxinomie européenne, ce qui démontre son respect des systèmes et pratiques de classification environnementale normalisés.

Action

ADR plaide en faveur de la décarbonation des aéroports dans le monde entier par la mise en œuvre du « Pacte pour la décarbonation du transport aérien ».

Elle se distingue des autres aéroports par sa participation continue aux projets de l'initiative Science-Based Targets (« SBTi »).

C'est le premier exploitant d'aéroport au monde à émettre une obligation de 500 millions d'euros liée à la durabilité et directement liée à la réduction des émissions directes et indirectes de CO₂.

Résultat

L'Organisation mondiale du tourisme des Nations unies a reconnu la société comme l'aéroport le plus durable au monde en 2022, après que celui a réduit de près de 26 % ses émissions de CO₂ en 2022 et en demeurant à l'avant-garde de la décarbonation du transport aérien.

REVENU FIXE - GESTION INTÉGRÉE

ENGAGEMENT AVEC LES ÉMETTEURS

ÉTUDE DE CAS ET EXEMPLE

L'équipe Revenu fixe – Gestion intégrée choisit régulièrement de dialoguer avec des émetteurs sur des sujets liés à l'ESG dans le but d'influencer positivement leurs comportements.

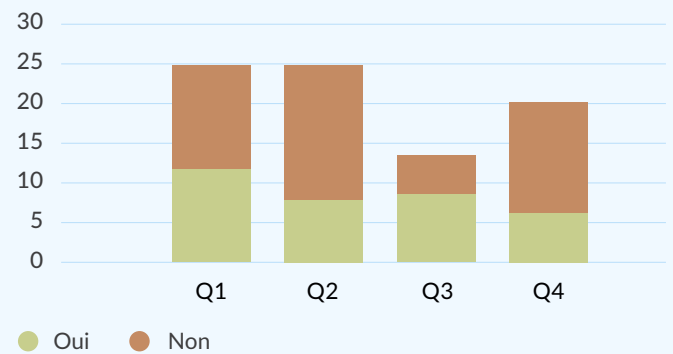
L'équipe estime que le dialogue peut améliorer le rendement des émetteurs et réduire leur profil de risque, tout en harmonisant davantage leur comportement avec les intérêts de nos clients. Comme l'équipe participe activement aux discussions sur le financement avec les sociétés émettrices en continu, les contacts entre l'équipe et les équipes de direction est considérable et la nature des discussions donne à l'équipe les bons leviers pour établir un dialogue.

Répartition par domaine d'engagement

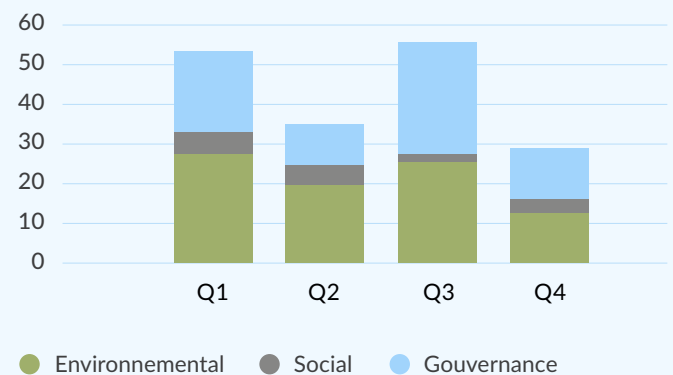
L'équipe fait le suivi de ses activités de dialogue et en surveille les résultats.

- Environnemental: ~45%
- Social: ~10%
- Gouvernance: ~45%

Nombre de rencontres avec la direction Engagement ESG – Oui ou Non



Nombre d'engagements ESG Répartition par domaine d'engagement



➤ continué

ENGAGEMENT AVEC LES ÉMETTEURS EXEMPLE



S1 2023

Au cours du premier trimestre de 2023, nous avons rencontré des responsables de cinq fiducies de placement immobilier (« FPI ») dans le but principal de discuter des initiatives, des cibles et des divulgations liées à l'ESG. La portée et la maturité des initiatives ESG varient considérablement au sein de l'univers des FPI au Canada. Nous avons profité de cette occasion pour partager notre point de vue sur les pratiques exemplaires dans le secteur et avons encouragé les émetteurs à se fixer des cibles et des objectifs ambitieux. Par exemple, nous avons encouragé les émetteurs à s'engager à atteindre des cibles de réduction des émissions fondées sur des données scientifiques pour les catégories 1, 2 et 3. Actuellement, la plupart des FPI établissent et publient des cibles pour les catégories 1 et 2. Cependant, comme la plupart des émissions de la chaîne de valeur se situent dans la catégorie 3 (émissions attribuables aux locataires), nous estimons que les FPI doivent jouer un rôle essentiel pour sensibiliser les locataires et doter les immeubles de ressources et de technologies permettant de réduire l'empreinte carbone globale.

Pour une FPI en particulier, nous avons profité d'une rencontre avec le chef de la direction financière pour demander des éclaircissements sur la structure de l'actionariat et sur la participation de l'actionnaire principal, qui est également le chef de la direction et le président du conseil d'administration. Nous avons relevé des risques de gouvernance autour de la personne clé et exprimé des préoccupations concernant certaines transactions intragroupes qui posent des risques liés à l'ESG. Nous avons demandé à l'entreprise de nous fournir de plus amples renseignements et nous continuons à suivre de près cette relation.

S2 2023

Au cours du troisième trimestre de 2023, nous avons rencontré le propriétaire et l'exploitant de plusieurs centres commerciaux fermés en Amérique du Nord. Au cours de notre revue diligente, nous avons exprimé des inquiétudes quant au manque de divulgations sur des facteurs environnementaux et de gouvernance essentielle à notre examen. Lors de notre rencontre avec la direction, nous avons fait part de nos préoccupations et avons été informés que l'entreprise avait réalisé des progrès considérables en matière de réduction de son empreinte environnementale (p. ex., en collaborant avec la ville ou la province pour installer des panneaux solaires comme source d'électricité pour les locataires).

Nous nous attendons généralement à ce que les émetteurs importants au Canada se soient fixé des objectifs clairs, bien définis et ambitieux qui contribuent à la position de chef de file du Canada en matière d'ESG et de durabilité. Sachant que l'émetteur avait une histoire forte à raconter, nous avons proposé notre collaboration et nos conseils sur les cadres et les outils qui peuvent aider à améliorer les divulgations liées à l'ESG d'une manière rentable.

Nous estimons qu'en améliorant son niveau de divulgations liées à l'ESG, l'émetteur peut non seulement participer à un marché canadien de titres à revenu fixe amélioré et plus transparent, mais aussi accroître son attrait pour les investisseurs en titres à revenu fixe, tant à l'échelle locale qu'à l'échelle internationale.

FIERA COMOX

APERÇU DE LA STRATÉGIE D'ENGAGEMENT ÉTUDE DE CAS ET EXEMPLE

Nous dialoguons régulièrement avec les sociétés dans lesquelles nous avons investi et nos partenaires dans toutes les stratégies déployées (agriculture, crédit privé et placement privé) en vue d'améliorer les pratiques ESG pertinentes.

Nous estimons que par ce dialogue constant, nous encourageons un comportement axé sur la durabilité et améliorons le rendement global à long terme. La forme et la fréquence de nos activités de dialogue dépendent en grande partie de notre stratégie de placement et de nos positions d'actionnariat.



En ce qui concerne notre stratégie pour le secteur de l'agriculture, nous détiendrons des participations majoritaires dans presque tous les partenariats, ce qui nous permet d'influencer la stratégie et les priorités ESG.

Pour ce qui est de notre stratégie de crédit privé, notre plus grande occasion d'influencer les emprunteurs réside dans les clauses de prêt liées aux considérations ESG à la clôture ou au moment d'une bonification, d'une prolongation ou d'un refinancement.

Quant à notre stratégie de placement privé, nous pouvons détenir des participations minoritaires ou majoritaires.

Dans tous les cas, nous dialoguerons avec les sociétés en portefeuille et les autres actionnaires sur les questions ESG en vue d'améliorer les pratiques des sociétés de portefeuille.

Exemples d'engagement

Résultats à atteindre

Dans le cadre du projet Hermes, l'équipe Crédit privé de Fiera Comox agit comme l'un des coordonnateurs ESG. L'objectif est de fixer des critères ESG dans la convention de crédit, ce qui permettrait à l'entreprise de réduire le taux d'intérêt applicable au prêt si ces critères sont satisfaits. L'entreprise fera l'objet d'un audit par des auditeurs ESG externes et indépendants afin de s'assurer de sa conformité et de fournir un certificat de conformité ESG officiel. Ces critères ESG sont en cours de finalisation et de documentation, et devraient être pleinement mis en œuvre avant la fin de 2024. À compter de 2025, nous serons en mesure de rendre compte de la performance de l'entreprise en ce qui concerne le respect de ces critères ESG.

➤ continué

APERÇU DE LA STRATÉGIE D'ENGAGEMENT EXEMPLE



Résultats atteints – Solution transformative dans l'État de Washington, États-Unis

Dans de nombreuses régions de l'État de Washington, les utilisateur(-trice)s d'eau qui ne consomment pas la totalité de l'eau qui leur est allouée sur un certain nombre d'années risquent de perdre leur allocation. C'est ce qu'on appelle l'approche « utilisez-la ou perdez-la ». Toutefois, de telles politiques peuvent avoir un effet négatif en pénalisant les exploitations agricoles qui investissent dans des technologies économes en eau. C'est le cas de notre partenaire agricole de l'État de Washington, qui a considérablement réduit sa consommation d'eau au fil des ans en améliorant ses pratiques agricoles, notamment en recouvrant ses vergers d'une toile d'ombrage et en rationalisant l'irrigation.

Avec le soutien de Fiera Comox, notre partenariat et le ministère de l'Écologie de l'État de Washington ont récemment conclu un projet pilote d'une durée d'un an. Le Ministère et un expert-conseil ont mené une étude à l'aide de deux stations météorologiques de haute technologie. L'une se trouve dans une zone couverte par une toile d'ombrage et l'autre dans une zone adjacente non couverte. À partir de là, le Ministère et l'expert-conseil ont pu déterminer la quantité d'eau économisée par la toile d'ombrage par rapport aux autres améliorations. Ils ont constaté que les toiles d'ombrage amélioraient plusieurs conditions de croissance. La couverture augmente considérablement l'humidité relative, réduit fortement la vitesse du vent, stabilise l'humidité du sol et refroidit la température de l'air.

Pour améliorer la conservation de l'eau, notre partenaire agricole a également installé des capteurs d'humidité du sol et un système

d'irrigation goutte à goutte qui fournit de l'eau directement à la zone racinaire des arbres. Les capteurs d'humidité du sol et le système d'irrigation goutte à goutte communiquent pour régler l'apport d'eau en temps réel. De cette façon, les arbres ne reçoivent que l'eau dont ils ont besoin pour une production optimale de fruits, et rien de plus. Notre partenaire agricole a également supprimé les brise-vent de peupliers assoiffés parce qu'ils étaient devenus inutiles en raison de l'effet coupe-vent de la toile d'ombrage. Cela a permis d'éliminer complètement un besoin d'irrigation.

Tous ces changements permettent à notre partenaire agricole d'utiliser beaucoup moins d'eau pour produire des fruits.

Les résultats positifs du projet pilote ont permis aux parties de convenir d'une stratégie novatrice de mise en réserve d'eau. En vertu de cette stratégie, le gouvernement a racheté une partie des droits d'eau inutilisés de l'exploitation agricole afin de contribuer à répondre aux besoins d'approvisionnement en eau dans la région. De son côté, notre partenaire agricole a conservé l'autre portion de l'allocation d'eau inutilisée afin de disposer d'une certaine souplesse pour répondre à ses besoins futurs. Ce faisant, l'État a réussi à encourager – plutôt qu'à décourager – les efforts et les investissements en faveur de la conservation de l'eau, ce qui est bénéfique pour tous. Le Ministère envisage à présent d'étendre le programme à d'autres exploitations agricoles. Il s'agit d'une approche technologique novatrice qui pourrait déboucher sur une solution transformatrice en matière de consommation d'eau.

Principe 10

Les signataires participent, au besoin, à des missions de collaboration visant à influencer les émetteurs.

Collaboration avec l'industrie

Fiera Capital interagit et participe à un certain nombre de groupes de travail sectoriels axés sur les normes de déclaration ESG.

Nous croyons qu'une partie intégrante de notre rôle en tant que partie responsable consiste à contribuer activement et à collaborer avec d'autres acteurs de la chaîne de valeur des placements afin de développer davantage le domaine. Par conséquent, nous avons approuvé ou signé un certain nombre de normes et d'énoncés pertinents et sommes des membres actifs et des signataires de divers réseaux et initiatives d'investissement durable. Nous reconnaissons et respectons également plusieurs codes de conduite responsables, ainsi que des normes de diligence raisonnable et de déclaration reconnues à l'échelle internationale.

En 2023, nous avons participé aux initiatives réglementaires et sectorielles suivantes :

Better Buildings Partnership (« BBP ») Climate Engagement

Fiera Immobilier au Royaume-Uni s'est jointe au Better Buildings Partnership en octobre 2022 et s'est inscrite à l'engagement climatique de cette initiative. L'engagement en matière de climat de BBP reconnaît la transformation nécessaire dans l'ensemble du secteur immobilier pour livrer des immeubles à consommation zéro nette d'ici 2050. L'engagement en matière de changements climatiques a pour but de mettre à profit des mesures stratégiques concrètes et axées sur la collaboration en matière de changements climatiques, d'accroître la transparence et la reddition de comptes, ce qui permettra au marché d'exercer ses activités et de livrer concurrence efficacement et d'offrir aux clients une demande claire pour des actifs nets nuls, ce qui incitera l'industrie à réagir. Les signataires sont tenus de divulguer chaque

année les progrès réalisés en vue d'atteindre les cibles de carbone net zéro et d'expliquer la portée et la mise en œuvre de l'engagement en ce qui concerne leurs activités. En 2023, Fiera Immobilier au Royaume-Uni a publié ses progrès par rapport à son objectif de zéro émission nette de carbone dans son [rapport annuel ESG](#).

Coalition Canadienne pour une Bonne Gouvernance (« CCGG »)

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

Forum canadien des titres à revenu fixe (« Forum »)

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

Carbon Disclosure Project (« CDP »)

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

Climate Action 100 +

Fiera Capital fait partie de Climate Action 100+, une initiative d'investisseurs qui s'attaque aux changements climatiques avec certains des plus grands émetteurs de gaz à effet de serre au

monde. En tant que participants, nous nous sommes impliqués dans plusieurs activités de dialogue centrées principalement autour des buts suivants : réduction des émissions de gaz à effet de serre des sociétés, mise en œuvre d’une rigoureuse méthode de gouvernance qui définit clairement les responsabilités du conseil d’administration, notamment en matière de supervision des questions liées au climat, et amélioration des divulgations à cet égard.

Engagement Climatique Canada (« ECC »)

En 2023, nous sommes devenus membres d’Engagement climatique Canada, 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. ECC se concentre sur certaines sociétés cotées à la

Bourse de Toronto («TSX») qui sont stratégiquement engagées dans l’alignement des attentes en matière de gouvernance des risques climatiques, de divulgation et de transition vers une économie à faibles émissions de carbone au Canada. Les sociétés de la liste des priorités d’ECC ont été désignées comme étant les principaux émetteurs déclarés ou estimés sur le TSX ou ayant la possibilité de contribuer à la transition vers un avenir à faibles émissions de carbone et de devenir un chef de file sectoriel et organisationnel en matière d’action sur le climat au Canada. Ces sociétés exercent leurs activités dans l’ensemble de l’économie canadienne dans les secteurs du pétrole et du gaz, des services publics, des mines, de l’agriculture et de l’alimentation, des transports, des matériaux, de l’industrie et de la consommation discrétionnaire. Depuis notre adhésion à l’initiative, nous avons rejoint un total de sept groupes de collaboration axés sur l’engagement.

FIERA CAPITAL

COLLABORATION AVEC ENGAGEMENT CLIMATIQUE CANADA (ECC) EXEMPLE



Faits saillants de l’engagement en 2023

Les cibles de réduction ESG à moyen terme ont été considérablement améliorées pour bon nombre des entreprises avec lesquelles nous entretenons des relations, certaines d’entre elles ayant pris leur premier engagement à l’égard de cibles de réduction ESG fondées sur des données scientifiques. Nous avons l’intention de faire en sorte que

nos activités de mobilisation deviennent plus détaillées l’an prochain, en mettant l’accent sur des domaines comme l’harmonisation de l’attribution des fonds propres, le lobbying et la gouvernance liés aux risques climatiques, qui sont tous des éléments nécessaires pour nous assurer que les sociétés atteignent leurs objectifs au fil du temps.

Indice mondial de durabilité de l'immobilier (GRESB)

Le GRESB est l'indice de référence des facteurs ESG mondial le plus reconnu pour les actifs réels. Plus de 100 investisseurs institutionnels, représentant environ 22 milliards de dollars d'actifs sous gestion, utilisent les données du GRESB pour surveiller leurs placements et prendre des décisions qui mènent à une industrie plus durable.

Normes de gestion d'impact d'Impact Frontiers

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

Initiative Net Zero Asset Managers (« NZAM »)

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

Association pour l'investissement responsable (« AIR »)

L'AIR est une association représentant le secteur canadien de l'investissement responsable. Ses membres estiment que l'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance dans la sélection des placements peut fournir des rendements ajustés en fonction du risque supérieurs et des retombées positives pour la société.

Sustainability Accounting Standards Board (« SASB »)

Le SASB est un cadre dont la reconnaissance mondiale ne cesse de croître. En tant que supporteur officiel depuis 2020, nous faisons la promotion des normes à l'interne et un nombre croissant de nos équipes de placement en font usage. Depuis août 2022, le Conseil international des normes de durabilité (ISSB) de l'IFRS Foundation assume la responsabilité des normes SASB.

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

Nous sommes un commanditaire officiel du GIFCC. Les recommandations de celui-ci sont à la base des processus de divulgation des données financières liées au climat. Elles encouragent les entreprises à communiquer les risques et les occasions associées

au climat propres à leurs activités. Des précisions sur notre approche en matière de changements climatiques figurent dans notre Rapport climatique, que vous pouvez consulter sur notre site Web.

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

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



Principe 11

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

Lorsque l'engagement n'est pas au rendez-vous et que cela est jugé approprié et nécessaire, nous pouvons recourir à des stratégies d'escalade pour aider à atteindre un résultat. Les décisions reviennent aux équipes d'investissement.

Parfois, des questions ESG sont identifiées et doivent être transmises à un échelon supérieur pour atténuer les risques. Nous préférons toujours travailler en collaboration avec nos investissements et prioriser le dialogue informel ainsi que la résolution collective et créative des problèmes. Cependant, certaines situations nous obligent à agir et/ou à intensifier nos activités de gouvernance.

L'escalade est une solution de dernier recours qui est déclenchée dans des circonstances exceptionnelles et qui peut survenir dans les cas suivants :

- > Un problème est signalé de façon informelle et n'est pas suffisamment reconnu.
- > La mission ne donne pas le rendement attendu.
- > Une situation se détériore.

Les indexations permettront à la partie appropriée de :

- > Reconnaître le risque.
- > Rédiger et adopter un plan pour gérer le risque et le partager avec l'équipe de placement.
- > Rendre compte et démontrer comment les risques sont atténués et les résultats sont obtenus.

Après avoir effectué l'analyse ci-dessus, l'approche progressive est déterminée en partie par la catégorie d'actif et la position de contrôle et est laissée à la discrétion de l'équipe de placement.

Nous pouvons avoir recours à divers outils d'escalade, notamment :

- > Utiliser les postes d'administrateurs pour établir des priorités et/ou faire part des problèmes aux échelons supérieurs.
- > Réunion avec la direction.
- > Visite sur place.
- > Utilisation d'engagements collectifs avec des co-investisseurs.
- > Écrire des lettres à la direction.

L'outil ultime consiste à s'abstenir de tout nouvel investissement, refuser de refinancer ou de se désinvestir.

Notre stratégie générale d'indexation s'applique, mais elle peut différer selon les régions et les catégories d'actifs. Certaines limites d'indexation peuvent s'appliquer aux revenus fixes et aux marchés privés. Par exemple, une mesure d'atténuation progressive mise en œuvre dans certaines de nos stratégies immobilières est l'utilisation de clauses de bail écologique, qui nous aident à faire progresser nos efforts de développement durable auprès de nos locataires.

FIERA ATLAS DE SOCIÉTÉS MONDIALES

ESCALADE

ÉTUDE DE CAS

ET EXEMPLE

Comme nous l'avons indiqué dans notre processus d'engagement, nous n'investissons pas dans des sociétés qui, à notre avis, présentent des risques importants liés au ESG qui menacent la capitalisation continue et supérieure à la moyenne des profits économiques. Nous n'achetons pas non plus de titres de sociétés dont le rendement financier et les données sont suffisamment faibles pour laisser croire à une mauvaise gestion.



Nous n'investissons que dans les meilleures sociétés du point de vue financier, concurrentiel et sectoriel et nous effectuons un contrôle diligent considérable pour nous en assurer.

Si l'équipe de placement estime que l'indexation est nécessaire au-delà du processus d'engagement, nous chercherons à nous départir de nos placements si nous prévoyons une forte probabilité d'incidence financière potentielle importante.

En ce qui concerne les résultats que nous croyons pouvoir influencer, nous chercherons à :

- > organiser des réunions avec la direction,
- > écrire des lettres à la compagnie pour lui faire part de ses préoccupations,
- > voter contre les propositions de la direction dans l'Assemblée générale annuelle
- > évaluer le taux de rendement minimal des placements pour s'assurer qu'il est compensatoire pour un risque supplémentaire,
- > classer la surveillance continue de l'émetteur comme hautement prioritaire.

Exemple d'escalade

Activité

Dans le cadre des activités continues depuis 2022, l'équipe a continué d'exprimer ses préoccupations à une société quant à son manque continu de divulgation des cibles de rémunération incitative à long terme associées à la rémunération des membres de la haute direction visés. En juin 2023, cette escalade a amené l'équipe à rencontrer le président du conseil et le président du comité de la rémunération pour soulever des préoccupations quant à l'alignement économique de la structure de rémunération actuelle des membres de la haute direction sur le rendement à long terme.

Résultat

Cette augmentation a donné lieu à un résultat positif pour les actionnaires, car la société a annoncé en 2023 une refonte de la structure de rémunération des membres de la haute direction visés afin d'y inclure des incitatifs à long terme liés au rendement sous forme d'UAR. L'équipe considère ce régime proposé comme un pas vers une plus grande économie du régime de rémunération des membres de la haute direction qui vise à harmoniser à long terme la création de valeur pour toutes les parties prenantes.

ACTIONS CANADIENNES DE GRANDE CAPITALISATION

ESCALADE ÉTUDE DE CAS ET EXEMPLE

Notre approche à long terme repose sur une philosophie de placement axée sur la qualité. L'objectif d'une telle approche est d'investir dans des entreprises dans l'optique d'un propriétaire à long terme (et non dans celle d'un propriétaire d'actions ou d'un momentum).



Nous visons à détenir des titres de sociétés rentables et bien établies qui possèdent des caractéristiques durables et défendables et qui peuvent continuer à générer de bons rendements sur leurs placements au cours des années à venir. Ces sociétés exercent leurs activités de façon responsable et intègre, réinvestissent judicieusement, créent de grandes cultures et se concentrent sur les résultats à long terme. Cela signifie également que nous évitons ceux qui ne sont pas rentables ou spéculatifs ou ceux qui ont des modèles économiques non prouvés. Pour trouver ces entreprises, il faut les étudier en profondeur. Cela signifie qu'ils doivent avoir une compréhension approfondie de leur histoire et de leurs indicateurs financiers, mais il est tout aussi important de tenir compte de sujets extra-financiers, comme le rôle d'une entreprise dans la société, le développement du capital humain, les initiatives environnementales, le leadership, la résilience et l'innovation, entre autres. En d'autres termes, être un expert en durabilité est de plus en plus important pour être un expert en investissement et en affaires — la durabilité fait simplement partie d'un investissement à long terme.

Comme nous investissons dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes à grande capitalisation qui détiennent de 30 à 40 sociétés dans le cadre de nos stratégies, nous entretenons des relations et des engagements de longue date avec la plupart des sociétés que nous détenons. Les sociétés que nous détenons ont été durables et résilientes, ont de longues données de bons

rendements et ont démontré qu'elles étaient gérées dans l'intérêt des actionnaires. Par conséquent, ils sont, pour la plupart, très réceptifs aux engagements et aux besoins de grands actionnaires comme nous. Les missions sont fructueuses et les escalades ne sont donc pas monnaie courante. Les rajustements sont effectués au cas par cas et peuvent prendre la forme d'un vote par procuration contre les recommandations de la direction, d'un dialogue avec le conseil et, dans certains cas, de la liquidation de notre position. Toutefois, les décisions de sortie prises sous forme d'escalade ne sont mises en œuvre que si la confluence de facteurs influence notre décision.

Exemple d'escalade

Exemple où le résultat n'a pas été atteint ou doit encore l'être :

Contexte

Cette société industrielle a proposé une importante acquisition financée par des capitaux d'emprunt et des capitaux propres qui transformerait considérablement les caractéristiques de l'entreprise. Bien que nous aimions certains aspects de l'entreprise cible, nous étions d'avis que la proposition était trop importante sur le plan financier et qu'elle détournerait l'entreprise d'une évolution

technologique importante en cours dans l'entreprise existante, ce qui pourrait poser des risques financiers et opérationnels. On a également remarqué que la structure de rémunération du membre de la haute direction, qui a été mise en place avant l'acquisition, pouvait inciter à la prise de risques excessifs.

Action

Après quelques interactions avec la direction, nous avons transmis les préoccupations au président du conseil d'administration, surtout en ce qui concerne la structure de rémunération qui a été mise en place.

Résultat

La société n'était pas disposée à apporter des changements et/ou à ajouter des mesures fondées sur le rendement aux modifications futures de la rémunération. L'équipe des actions canadiennes appuie largement la rémunération de la direction qui est alignée sur celle des actionnaires, c'est-à-dire celle qui est fondée sur le rendement des capitaux propres,

le capital investi et, en fin de compte, le rendement des actions à long terme. Nous appuyons également les régimes de rémunération qui incitent la direction à accroître la qualité de la société à long terme sans prendre de risques excessifs. Dans le cadre d'un vote par procuration, nous avons voté contre des questions liées à la rémunération, ainsi que contre le président du conseil et les membres du comité de rémunération, ce qui reflète notre mécontentement à l'égard du régime de rémunération et de l'acquisition. Il était clair que le conseil estimait nécessaire de rémunérer généreusement les dirigeants, peu importe le rendement de l'entreprise, ce qui était inquiétant. Avant qu'une décision importante ne soit prise à l'égard du portefeuille, l'équipe effectue une recherche prudente et communique avec la direction ou le conseil d'administration de la société à plusieurs reprises avant d'aller de l'avant avec une mesure ou une décision ou de la transmettre aux échelons supérieurs. Le vote a eu lieu et l'acquisition a été réalisée par la suite. En tant que propriétaires à long terme, nous continuons à nous engager auprès de la direction et à suivre les progrès de son intégration.

REVENU FIXE - GESTION INTÉGRÉE

**ESCALADE
EXEMPLE**

En tant qu'investisseurs dans un revenu fixe, voter contre la réélection du conseil, etc. sont des outils qui ne sont généralement pas disponibles.



Comme l'équipe participe activement et de façon continue à des discussions sur le financement avec des émetteurs du secteur des entreprises, son exposition aux équipes de direction est importante, et la nature des discussions lui donne les bons leviers d'engagement. Si une mission n'aboutit pas au bon résultat et/ou si l'équipe conclut qu'elle n'est pas adéquatement rémunérée pour les risques spécifiques

liés à l'ESG, l'équipe transmet habituellement la nouvelle émission et/ou fournit des commentaires précis à l'émetteur (directement ou par l'entremise des courtiers). De plus, dans certains cas où ils ont déjà une exposition importante à un émetteur, l'équipe peut décider de se départir d'une position sur obligation.

Principe 12

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

En tant que conseiller en placement, Fiera Capital a la responsabilité fiduciaire de s'assurer que les placements de ses clients sont gérés dans le but de maximiser leur valeur et de protéger leurs intérêts économiques. Nous croyons que la propriété active effectuée de façon responsable peut être un facteur clé de succès en matière de placement et constitue un moyen efficace d'exercer nos droits et nos responsabilités.

En tant qu'intendants du capital de nos clients, nous croyons qu'une saine gouvernance d'entreprise et des pratiques commerciales sont essentielles pour générer une richesse durable. Par conséquent, pour toutes les catégories d'actifs, nous collaborons fréquemment avec les sociétés de nos portefeuilles de façon constructive, en les invitant à adopter et à mettre en œuvre des pratiques commerciales et de gouvernance saines susceptibles de produire une valeur ajoutée durable pour nos clients.

En plus d'interagir directement avec les sociétés, pour les titres de capitaux propres cotés en bourse seulement, nous sommes en mesure d'exercer nos droits de vote par procuration de façon à favoriser des changements positifs en ce qui concerne les questions de gouvernance, les droits de vote ainsi que toute autre question clé du succès durable de l'entreprise. Ainsi, nous estimons que le vote par procuration et l'engagement sont des outils essentiels pour nous assurer que, en tant que gestionnaires du capital, nos droits et responsabilités sont établis et exercés d'une manière qui est conforme aux intérêts de nos clients, que ce soit en votant sur les dispositions d'un régime de droits ou en engageant un émetteur pour discuter des préoccupations relatives aux pratiques de gouvernance de l'entreprise.

Vous trouverez ci-après des détails et des exemples de notre approche visant à nous assurer que nos droits et responsabilités sont exercés activement dans toutes les catégories d'actifs dans lesquelles nous investissons.

Vote par procuration

Fiera Capital a l'obligation fiduciaire d'exercer les droits de vote par procuration dans le but de maximiser la valeur des placements de ses clients et de protéger leur intérêt économique. Fiera Capital peut également utiliser le vote par procuration comme outil pour interagir avec des sociétés lorsque, de l'avis du gestionnaire de portefeuille, le mandat pourrait favoriser la réalisation de ces objectifs. L'engagement au moyen du vote par procuration est un élément clé de la politique d'investissement durable de Fiera Capital.

Politique de vote par procuration

Notre politique de vote par procuration est en vigueur depuis 2002, avant la création de Fiera Capital. Elle fournit des lignes directrices pour l'exercice des droits de vote liés à diverses questions touchant les entreprises actionnaires, allant de l'élection des administrateurs aux propositions portant sur des questions environnementales et/ou sociales. L'équipe responsable des placements durables est responsable de l'établissement et de l'examen annuel de ces lignes directrices. En 2023, nous avons travaillé à l'amélioration de notre politique de vote par procuration. Dans le cadre de cette mise à jour, nous nous sommes assurés que notre politique en matière de vote par procuration représente nos croyances et pratiques actuelles, particulièrement en ce qui a trait aux questions environnementales et sociales, compte tenu de l'évolution rapide des propositions relatives à ces questions.

Notre politique en matière de vote par procuration expose notre point de vue sur les sujets les plus récurrents figurant sur le bulletin de vote ainsi que nos lignes directrices en matière de vote fondées sur les pratiques exemplaires que nous attendons des sociétés dans lesquelles nous investissons en ce qui concerne le comportement de l'entreprise. En ce qui concerne l'élection des administrateurs, nos lignes directrices soulignent l'importance d'avoir un conseil d'administration majoritairement indépendant ainsi que des comités clés entièrement indépendants comme le comité d'audit. Nos lignes directrices soulignent également l'importance de favoriser la diversité d'expérience et de réflexion au sein d'un conseil d'administration. Nous soulignons également notre appui à la nomination d'auditeurs

indépendants par un comité d'audit indépendant. Nous établissons également nos attentes à l'égard de la rémunération des membres de la haute direction et des administrateurs afin de nous assurer que leur rémunération est conforme aux intérêts des actionnaires et que les régimes de rémunération sont transparents. De plus, nous faisons part de nos attentes quant à l'efficacité de notre régime de droits de souscription et d'autres moyens de défense en cas de prise de contrôle qui sont dans l'intérêt de tous les actionnaires. Parmi les autres droits pour lesquels nous avons établi des attentes, mentionnons l'accès aux procurations et les modifications apportées aux règlements administratifs. Nous avons indiqué que nous examinerons généralement chaque émission de titres au cas par cas, compte tenu des différentes incidences qu'elle pourrait avoir sur nos droits en tant qu'actionnaires. Enfin, nous exprimons notre opposition à l'utilisation de fonds d'entreprise à des fins de corruption ou de contributions politiques. Toutes ces lignes directrices en matière de vote sur le comportement de l'entreprise ont le même objectif, soit de nous assurer que nous exerçons nos droits de vote d'une manière conforme aux intérêts de nos clients en appuyant des pratiques de gouvernance saines et durables.

Notre politique en matière de vote par procuration décrit également notre approche en matière de vote sur les questions environnementales et sociales, particulièrement en ce qui concerne les propositions, étant donné la présence accrue de celles qui figurent sur le bulletin de vote. Nous exprimons également nos points de vue et nos attentes en ce qui concerne les informations et les pratiques relatives aux changements climatiques, à la biodiversité et à d'autres questions environnementales ainsi qu'au capital humain et social. Toutefois, compte tenu de la nature, de la qualité et de la pertinence des propositions environnemental et social, nous avons choisi de ne pas énoncer d'instructions générales de vote pour ces propositions, mais plutôt de les analyser individuellement. À cet effet, nous avons mis en place un processus d'examen de ces propositions dans le cadre duquel l'équipe de placement durable de Fiera surveille fréquemment les propositions d'actionnaires environnemental et social à venir en 2023 et identifie les plus pertinentes. La pertinence est définie en tenant compte de plusieurs facteurs, mais non limitée à :

- > Si la question est jugée importante pour le secteur,
- > Si la proposition est redondante par rapport aux initiatives et aux engagements actuels des sociétés.

Une fois ces propositions identifiées, l'équipe responsable des investissements durables les analyse avec les équipes de placement pertinentes. Une opinion est formulée et consignée. Dans certains cas, nous pourrions discuter avec la société qui reçoit la proposition et/ou avec le promoteur afin de mieux comprendre les motifs de la proposition.

Voici quelques-uns des éléments qui sont pris en considération dans l'analyse de ces propositions :

- > Les politiques, pratiques et informations actuelles de la société relativement à cette question,
- > Si les avantages pour les actionnaires d'obtenir les informations supplémentaires demandées l'emportent sur les coûts,
- > La question de savoir si la société a récemment fait l'objet d'une controverse ou d'un litige lié à cette question.

Encore une fois, l'objectif de la mise en place d'un tel processus pour les propositions d'actionnaires environnemental et social est de s'assurer que nous exerçons nos droits de vote d'une manière conforme aux intérêts de nos clients en soutenant l'établissement de pratiques commerciales durables et la communication d'informations jugées pertinentes pour nous assurer que la direction travaille dans l'intérêt des actionnaires à long terme de façon plus générale.

Bien que les gestionnaires de portefeuille de Fiera Capital exercent généralement les droits de vote conférés par procuration conformément à ces lignes directrices, il peut y avoir des circonstances où le gestionnaire de portefeuille estime qu'il est dans l'intérêt de ses clients de voter différemment, de s'abstenir de voter ou de s'abstenir de voter. Dans de tels cas, le gestionnaire de portefeuille doit consigner en dossier les raisons pour lesquelles il ne vote pas comme le prescrivent ces lignes directrices.

Certains membres du groupe de Fiera Capital consultent également des conseillers externes en matière de vote par procuration afin de fournir des analyses et des recommandations complémentaires.

À l'heure actuelle, nous ne publions pas nos données sur le vote, mais elles sont mises à la disposition de nos clients et de nos bénéficiaires sur demande.

Nous vous invitons à consulter nos [Lignes directrices mondiales sur le vote par procuration](#) afin d'en apprendre davantage sur l'approche de Fiera Capital visant à intégrer les évaluations ESG importantes à nos pratiques de vote.

Approche et transparence en matière de vote par procuration

Pour le portefeuille de chaque client pour lequel des décisions relatives au vote par procuration sont prises, Fiera Capital nommera un professionnel en placement de Fiera Capital pour agir à titre de gestionnaire des procurations, qui est un membre de l'équipe d'investissement conseillant le portefeuille du client. Le gestionnaire des procurations examinera les bulletins de vote et soumettra sa décision de vote.

Ce processus est mis en place dans le but ultime d'exercer 100 % des droits de vote rattachés aux procurations détenues pour le compte de nos clients à l'égard desquels nous avons le droit de voter.

Dans l'ensemble de la société, nous conservons les données de tous les votes par procuration dans un registre spécial afin de nous conformer à la réglementation des territoires où nous exerçons nos activités. Nous conservons également des données sur les votes exprimés à l'encontre de notre politique en matière de vote par procuration et les motifs qui y sont associés.

Nous rendons compte de nos activités de vote dans le rapport annuel sur l'investissement durable de Fiera Capital ainsi que dans notre déclaration annuelle aux Nations Unies PRI. De plus, nos clients et nos bénéficiaires peuvent, sur demande, prendre des décisions en matière de vote par procuration.

Il y a quelques cas où les clients peuvent déroger à notre politique interne de vote par procuration. Par exemple, un client pourrait détenir des titres précis qui ne font pas partie des stratégies que nous gérons pour le compte de ce client. Ces titres sont donc non discrétionnaires pour nous en tant que gestionnaire des actifs, et le client peut nous donner des instructions sur la façon d'exercer les droits de vote rattachés à ces actions.

Fiera Capital peut participer à des programmes de prêt de titres. Nous nous engageons à travailler avec nos agents de prêt pour rappeler toutes les actions devant faire l'objet d'un vote, lorsque cela est possible. Bien que cela puisse être fait dans la plupart des cas, rien ne garantit que toutes les actions seront rappelées pour être votées en raison des limites opérationnelles et commerciales imposées par nos agents de prêt.

Notre recours à des conseillers en vote

Fiera Capital et ses gestionnaires de portefeuille ne délèguent pas la responsabilité du vote par procuration à un fournisseur de services. Toutefois, nous retenons les services d'un fournisseur de services de conseil en vote par procuration externe pour produire des recommandations ainsi que des recommandations de vote personnalisées en fonction des lignes directrices de Fiera Capital. Le fournisseur de services aide à gérer le processus de vote par procuration en collaboration avec l'équipe d'investissement durable et les personnes dévouées de chaque équipe de gestion des placements qui supervisent le vote des actions.

Institutional Shareholder Services Inc. (« ISS ») est le fournisseur de services actuel. Il s'agit d'une société indépendante qui possède une expertise en matière de vote par procuration à l'échelle mondiale et de questions de gouvernance d'entreprise, et ce, afin d'améliorer nos processus internes. ISS offre de la transparence à ses clients quant à l'état de leurs votes, comme en témoigne le passage des votes ayant reçu des instructions / approbations à ceux ayant été envoyés / confirmés.

En 2023, 93 % de nos votes étaient alignés sur les recommandations de notre fournisseur de services. Bien que la recherche de notre fournisseur de services soit un élément de l'analyse des procurations pour lesquelles nous votons, nos décisions de vote sont prises indépendamment de leurs recommandations.

Comité mondial de vote par procuration

Comme il est mentionné au principe 2, notre comité mondial de vote par procuration est composé de membres de divers ministères, comme ceux de la conformité, de l'investissement durable et du bureau du chef des placements. Ce comité examine l'exercice des droits de vote rattachés aux procurations de la société conformément aux lignes directrices en matière de vote par procuration et la mise en œuvre des politiques et procédures de la société. Les sujets abordés au cours de la réunion comprennent notamment les mises à jour des processus et/ou des politiques, les tendances et les occasions de mission, la déclaration, les nouvelles exigences en matière de vote des clients et les résultats du vote du trimestre précédent.

Aperçu du vote par procuration en 2023

Au cours de l'exercice 2023, nous avons voté à 1 283 réunions pour un total de 14 553 résolutions. Cela représente 99,6 % des réunions où nous étions habilités à voter. Nous avons voté dans 57 pays différents.

En 2023, nous avons voté :

1,283 réunions dans

57 pays différents

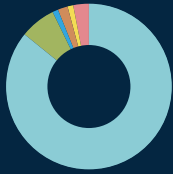
14k+ résolutions totales

99 % des réunions où nous étions habilités à voter

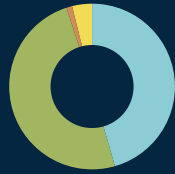
4 % résolutions d'actionnaires

96 % résolutions de gestion

Statistiques sur le vote par procuration



Propositions de gestion
Votes exprimés **14,613**



Propositions d'actionnaires
Votes exprimés **617**

% alignés sur la direction

91%

56%

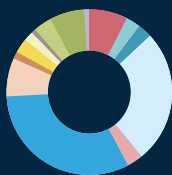
% alignés sur la politique de vote par procuration de Fiera Capital

99%

99%

- Pour
- Abstener
- Ne pas voter
- Contre
- Contre
- Autres instructions

Sujets votés contre la gestion



- En rapport avec l'audit
- Capitalisation
- Articles d'entreprise
- Compensation
- Gouvernance d'entreprise
- Élection du directeur
- Directeur lié
- E&S Mixte
- Environnement
- Divers

ÉQUIPE DES ACTIONS MONDIALES (PINESTONE®)

VOTE PAR PROCURATION ÉTUDE DE CAS ET EXEMPLE

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



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

En tant qu'investisseurs mondiaux à long terme, nous ne sommes pas seulement informés des différentes normes de gouvernance d'entreprise en vigueur d'une région à l'autre, mais reconnaissons que l'efficacité d'un conseil d'administration peut et doit prendre plusieurs formes, tout en regardant de près les résultats d'une société afin d'utiliser notre expérience pour évaluer chaque proposition de vote par procuration dans son contexte historique. Nous préférons éviter les réponses génériques et les politiques trop théoriques, qui nous paraissent contre-productives pour la création de valeur à long terme. Nous adoptons à l'inverse une approche constructive et flexible visant à aider les sociétés à trouver des solutions qui répondent à la particularité de

leur situation. Bien que les réunions du conseil soient efficaces pour susciter des conversations avec la direction, nous nous efforçons de rencontrer nos sociétés de façon constante afin d'aider à consolider nos relations et à déceler tout changement de ton à la direction.

Nous dialoguons généralement avec les entreprises par l'intermédiaire de la direction générale, de la présidence du conseil d'administration, de l'équipe de relations avec les investisseurs ou de divers comités du conseil. Nos activités de dialogue prennent généralement la forme d'une discussion amicale, ouverte et collaborative entre des professionnel(le)s qui partagent le même objectif de maximiser la valeur pour les actionnaires à long terme.

Ce que nous appelons notre « avantage temporel » est gagné en nous tenant au courant des initiatives stratégiques et des changements organisationnels au fil des ans. Nous suivons des circulaires de sollicitation de procurations, entamons un dialogue continu et établissons des relations de longue date avec les équipes de direction.

Souvent les membres des conseils d'administration qui nous connaissent finissent pas nous considérer comme des partenaires de confiance sur lesquels ils peuvent compter pour se concentrer sur la création de valeur à long terme.

Veillez noter que le dialogue est souvent un processus continu et que les « résultats » en tant que tels ne sont pas toujours obtenus en l'espace de 12 mois.

Exemple de vote par procuration 1 :

L'équipe de placement a voté en faveur d'une proposition visant à présenter un rapport sur les écarts salariaux ajustés entre les sexes et les origines ethniques pour l'une de ses sociétés technologiques américaines. L'objectif de la proposition est de permettre aux actionnaires de mieux évaluer les initiatives de diversité et d'inclusion de la société et sa gestion des risques connexes.

L'équipe des placements a décidé d'appuyer la proposition de Placements Franklin Templeton, car de nombreuses sociétés américaines de premier plan déclarent leurs écarts de rémunération rajustés, considérant cette déclaration comme une pratique exemplaire. L'entreprise elle-même a déclaré qu'elle recueille déjà l'information et que, par conséquent, la production d'un rapport ne semblerait pas représenter un grand coup de pouce pour l'entreprise.

Avant de voter en faveur de la proposition et contre la direction, l'équipe de placement a tenu une conférence téléphonique avec les investisseurs afin de discuter d'un certain nombre de sujets, y compris la proposition avec la direction et des questions liées à la rémunération. L'équipe de placement a fait part de sa préférence pour une déclaration et des statistiques plus transparentes sur les capitaux propres liés à la rémunération. L'entreprise a réitéré son engagement à verser des paiements en capitaux propres et à offrir un milieu de travail inclusif, et elle a mis en place de nombreux programmes et politiques pour promouvoir un milieu de travail équitable. Outre les discussions relatives à la proposition, l'équipe des placements a discuté d'un certain nombre de questions liées à la rémunération avec la société afin de mieux comprendre la divergence entre les recommandations des agences de procuration et les points de vue de la direction. L'équipe de placement a voté contre ISS et avec la direction à l'égard d'un certain nombre de questions relatives à la

rémunération et au régime de titres de capitaux propres. L'équipe de placement a appuyé la direction, estimant qu'il est dans l'intérêt des actionnaires que la société technologique demeure concurrentielle pour attirer et retenir les meilleurs talents.

Résultat

La proposition de rapport sur les écarts salariaux médians et sexospécifiques ajustés n'a pas été approuvée, seulement environ 1/3 des voix possibles ayant été exprimées en faveur de la proposition. Le taux d'approbation externe était toutefois plus élevé, dépassant le taux d'approbation de 50 %. L'équipe de placement a discuté des meilleures pratiques en matière de déclaration avec la société ainsi que des recommandations concernant les régimes de rémunération futurs.

Exemple 2 : Vote par procuration

L'équipe de placement a voté contre l'élection de l'un des administrateurs d'une société américaine du secteur industriel. L'équipe des placements a tenu une conférence téléphonique avec le chef de l'exploitation et le chef du contentieux adjoint de la société pour discuter d'un certain nombre de questions relatives à l'ESG, notamment la gouvernance et, plus précisément, la composition du conseil. L'équipe de placement a indiqué qu'elle continuerait de voter contre l'un des administrateurs indépendants en raison de son long mandat. Même si l'équipe de placement ne remet pas en question les compétences et la contribution de la personne, elle est d'avis que la société a le devoir de chercher d'autres personnes qualifiées pour la remplacer, compte tenu de la durée du mandat et de la faible participation de la personne, malgré une période de mandat de plus de quatre décennies.

Résultat

Par rapport aux autres membres du conseil, bien que l'administrateur en question ait reçu un nombre disproportionné de voix contre sa réélection, il a néanmoins été réélu. L'équipe de placement continue d'encourager la société à solliciter l'élection d'un nouvel administrateur, tout en comprenant que la société apprécie la perspective de longue date de l'administrateur à l'égard de l'organisation.



FIERA COMOX

CRÉDIT PRIVÉ ÉTUDE DE CAS

En 2023, notre stratégie de crédit privé a mené à terme un investissement dans un important fournisseur de services après-vente pour le secteur de l'automobile établi dans l'Union européenne.

L'emprunteur exploite un vaste réseau de centres automobiles qui fournissent des produits et des services d'après-vente et d'entretien.

Dans le cadre de cet investissement, notre stratégie de crédit privé a négocié des clauses restrictives liées aux facteurs ESG et agit à titre de coordonnateur ESG parmi les prêteurs.

L'objectif des clauses restrictives de l'emprunt est d'établir les critères ESG dans la convention de crédit, ce qui aura pour effet de réduire ou d'augmenter les taux d'intérêt applicables à l'emprunt en fonction de l'évolution de ces critères ESG.

Compte tenu de notre rôle de prêteur, notre plus grande occasion d'influencer les emprunteurs est au moyen de clauses restrictives liées aux facteurs ESG.

DETTE PRIVÉE D'INFRASTRUCTURE

CADRE ESG ÉTUDE DE CAS

Notre équipe de placement est responsable de l'élaboration continue d'un cadre de référence pour les entreprises ESG afin de repérer et d'examiner systématiquement les facteurs importants liés aux entreprises ESG qui sont pertinents pour les projets d'infrastructure dans lesquels nous investissons.

Le Cadre décrit comment nous intégrons les facteurs ESG dans notre processus d'investissement, avant et après notre engagement à octroyer un prêt dans un projet d'infrastructure. Dans le cadre du processus de contrôle diligent de tout placement éventuel, nous remplissons une liste de contrôle de contrôle diligent ESG qui intègre la grille d'importance relative du SASB, et nous obtenons un questionnaire à l'intention des emprunteurs qui facilite la mission ESG et qui recherche des paramètres mesurables.

S'il y a lieu, nous cherchons également à suivre les résultats en matière d'incidence et de durabilité. Des thèmes liés à la durabilité dans les secteurs de l'énergie, des déchets, du transport et des télécommunications génèrent des occasions de placement remarquables pour notre équipe des titres d'emprunt privés liés aux infrastructures. En 2022, 100 % des prêts privés en infrastructure que nous avons conclus faisaient simultanément la promotion d'un objectif de développement durable des Nations Unies dans des domaines comme les ODD 7, 9 et 11.

IMMOBILIER AU ROYAUME-UNI

ENGAGEMENT DES LOCATAIRES ÉTUDE DE CAS

Comme ce sont nos locataires qui exploitent et utilisent nos immeubles, notre engagement et notre collaboration avec eux sont essentiels pour que nous puissions atteindre nos objectifs en matière d'ESG.



Par conséquent, nous avons un programme permanent de mobilisation des locataires que nous continuons d'élaborer en fonction de leur expérience et de leurs commentaires :

Réunions individuelles des occupants

Les agents directeurs tiennent des réunions annuelles sur la durabilité des locataires pour discuter de l'exploitation des immeubles. L'équipe de Fiera Immobilier au Royaume-Uni organise également des réunions de locataires concernant des projets spécifiques tels que les installations solaires photovoltaïques.

Sondages auprès des locataires

Fiera Immobilier au Royaume-Uni mène un sondage annuel auprès des locataires, dont les résultats servent à éclairer le programme en cours.

Rapports sur l'énergie des locataires

Pour les locataires qui ont fourni des données sur les services publics, nous fournissons des rapports sur l'énergie sur mesure analysant le rendement de référence, des renseignements précis fondés sur les données fournies et une mise à jour sur les progrès du Fonds vers zéro émission nette de carbone.

Partage d'information et de résultats

Notre bail vert standard contient une disposition permettant aux deux parties de partager des données sur le développement durable. Lorsque nous disposons de résultats de projets financés par les propriétaires, tels que les audits zéro émission nette de carbone, les études de faisabilité et les exercices d'étalonnage, nous les partageons avec les locataires afin de leur permettre d'utiliser également ces informations.

Afin de recueillir régulièrement et précisément des données sur les services publics (consommation d'électricité, de gaz et d'eau), nous avons collaboré avec les locataires afin de signer des lettres d'autorisation qui permettent à notre partenaire de recueillir ces données directement auprès des fournisseurs de services publics afin d'éviter que les locataires aient à colliger manuellement et à fournir les données.

Nous soutenons également nos locataires en leur fournissant un rapport sur mesure des services publics qui fournit des données comparatives, des renseignements précis fondés sur les données fournies et une mise à jour sur les progrès réalisés par le Fonds vers zéro émission nette de carbone. Le partage des résultats des projets financés par les propriétaires, tels que les audits zéro émission nette de carbone, les études de faisabilité et les exercices d'étalonnage, permettra aux locataires d'utiliser également ces informations.

Notes de fin

- 1 Actifs sous gestion au 31 décembre 2023, en dollars américains. Le total comprend l'actif géré par des sous-conseillers.
- 2 Analyse des pairs de Fiera Capital au 31 décembre 2023.
- 3 Willis Towers Watson Thinking Ahead Institute « The World's 500 Largest Asset Managers » (octobre 2023)
- 4 Willis Towers Watson Thinking Ahead Institute « The World's 500 Largest Asset Managers » (octobre 2023)
- 5 Au 31 décembre 2023
- 6 Comprend un montant de 34,3 G \$ pour lequel PineStone est sous-conseiller.
- 7 Comprend 0,8 G \$ de capital engagé non déployé.
- 8 Fiera Comox considère les armes suivantes comme controversées : les mines antipersonnel, les armes à sous-munitions, les armes chimiques et biologiques, le phosphore blanc, les armes à l'uranium appauvri et les armes nucléaires.
- 9 Fiera Capital Corporation a conclu une entente de sous-conseiller en société de personnes avec PineStone Asset Management Inc. (« PineStone ») en 2022. PineStone est un gestionnaire de placements privé appartenant à ses employés.

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

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

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

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

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

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

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

membres de son groupe ne sont pas tenus de mettre à jour ni de modifier les déclarations prospectives du fait de nouvelles informations, d'événements nouveaux ou pour tout autre motif.

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

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

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

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

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

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

Risque lié aux actions: risque que la valeur des actions diminue rapidement pour des raisons liées à l'émetteur ou à d'autres raisons et qu'elle reste faible indéfiniment. **Risque de marché:** risque que la valeur marchande d'un titre augmente ou diminue, parfois rapidement et de façon imprévisible, en fonction d'un changement des conditions du marché ou de l'économie. **Risque de liquidité:** risque que la stratégie ne soit pas en mesure de trouver un acheteur pour ses investissements lorsqu'elle cherche à les vendre. **Risque général:** tout investissement qui a la possibilité de réaliser des profits a également la possibilité de pertes, y compris la perte de capital. **Risque ESG et durabilité:** Les risques ESG et de durabilité peuvent avoir un impact négatif important sur la valeur d'un investissement et le rendement du portefeuille. **Risque de concentration géographique:** le risque de concentration géographique peut avoir pour effet d'affecter plus fortement le rendement en raison des conditions sociales, politiques, économiques, environnementales ou de marché affectant les pays ou régions dans lesquels les actifs du portefeuille sont concentrés. **Risque lié au portefeuille d'investissement:** l'investissement dans des portefeuilles comporte certains risques auxquels un investisseur ne serait pas confronté s'il investissait directement sur les marchés. **Risque opérationnel:** le risque opérationnel peut entraîner des pertes à la suite d'incidents causés par des personnes, des systèmes et/ou des processus.

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

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

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

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

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

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

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

Canada

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

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

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

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

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

