

# RAPPORT SUR LES FACTEURS ESG ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS T2 2024

# HEXAVEST

PAR  **Desjardins**  
Gestion internationale d'actifs

## MESURES ESG

Statistiques	Portefeuille	MSCI MÉ
E Émissions carbone (t CO <sub>2</sub> /G\$)	78	263
E Intensité carbone (t CO <sub>2</sub> /ventes)	111	330
E Utilisation de l'eau (m <sup>3</sup> /M\$ de revenu)	2 057	29 021
E Taux de recyclage des déchets	77 %	73 %
E Couverture émissions de CO <sub>2</sub> (divulcation)	96 %	93 %
E Utilisation des énergies renouvelables	12 %	15 %
S Taux de mortalité par 100 000 employés	1,2	3,2
S Diversité de genre de la direction	25 %	24 %
S Écart salarial (USD)	163	151
S Accès à des produits à bas prix	22 %	19 %
G Indépendance des membres du CA	53 %	51 %
G Rémunération liée au développement durable	16 %	18 %
G Diversité du CA	15 %	15 %

Les calculs sont basés sur la portion investie du portefeuille seulement.  
Source : LSEG, 30 juin 2024

## PLACEMENTS À RISQUE ESG ÉLEVÉ (40+ ou CCC)

Action	Pays	Secteur	Position active	Risque ESG	Score ESG
CHINA PETROLEUM & CHEM	Chine	Énergie	0,57 %	53,0	BB
CHINA LONGYUAN POWER	Chine	Service aux collectivités	0,04 %	40,2	BBB
ADANI PORTS	Inde	Industrie	0,12 %	11,3	CCC
HYUNDAI MOTOR	Chine	Consommation discrétionnaire	0,36 %	26,1	CCC

Remarque : Exclut les titres détenus indirectement par des FNB ou des contrats à terme. Source : Sustainalytics, MSCI, 30 juin 2024

## Engagement actionnarial au cours du trimestre

Notre partenaire Sustainalytics mène un engagement auprès de la société saoudienne Aramco, qui explore, produit, raffine, distribue et expédie du pétrole et du gaz naturel à travers le monde. L'entreprise est le plus grand producteur d'hydrocarbures à l'échelle mondiale et on estime qu'elle est responsable de près de 4 % des émissions de gaz à effet de serre planétaires depuis le début du 20<sup>e</sup> siècle (source : CarbonMajors). Le titre n'est pas détenu dans le portefeuille.

Les participants à la plus récente rencontre ont fait preuve de moins de transparence et de collaboration comparativement aux rencontres précédentes.

Titre	Pays	Secteur	Position actuelle
Aramco	Arabie Saoudite	Énergie	Sous-pondéré

L'empreinte carbone du portefeuille reste nettement inférieure à celle de son indice de référence, tant en matière d'émissions que d'intensité, avec une intensité inférieure de 66 % à l'indice.

À la fin du trimestre, deux titres en portefeuille présentaient un risque ESG sévère du côté de Sustainalytics, auxquels nous ajoutons, ce trimestre-ci, les entreprises présentant un score très faible chez MSCI (CCC), ajoutant ainsi deux titres à la liste. Ces quatre titres représentent un poids de 2,4 % dans le portefeuille alors que l'indice est composé de titres à risque ESG sévère des deux fournisseurs de données dans une proportion de 6,3 %. Reliance Industries a vu sa notation s'améliorer et est ainsi sortie de la catégorie des risques sévères.

Nous observons des divergences notables de notations entre les deux fournisseurs. Du côté de MSCI, Hyundai Motors est pénalisée quant à la qualité et la sécurité de ses produits en raison des rappels de moteurs et de sac gonflables défectueux. L'entreprise pourrait aussi améliorer sa gouvernance, notamment en ce qui concerne l'actionnariat et la composition du conseil d'administration. Adani Ports est aussi pénalisée pour des enjeux de gouvernance, ainsi que des problèmes liés à la santé et sécurité des employés. Chez Sustainalytics, on note un manque de système formel pour identifier les communautés/parties prenantes de China Longyuan Power. Cet enjeu touche aussi China Petroleum & Chemical Corp, ce qui est d'autant plus préoccupant que l'entreprise opère dans des régions en conflit, avec les risques de violation des droits de la personne que cela implique. Elle devrait élaborer et divulguer ses politiques de droits de la personne et de droits des autochtones.

## POINTS À AMÉLIORER :

- divulgation des rôles et responsabilités du groupe de développement durable/ESG, ainsi que des responsabilités du conseil d'administration;
- divulgation sous un cadre reconnu tel que celui du TCFD;
- indépendance des membres du conseil d'administration et indépendance du conseil vis-à-vis l'État;
- divulgation des déversements et de leurs répercussions sur l'environnement, ainsi que des efforts et procédures déployés pour éviter de futurs dégâts.

## Tour d'horizon de la performance ESG du titre saoudien Saudi Aramco

Après son entrée en bourse en 2019, soit la plus importante de l'histoire, l'entreprise a vendu une nouvelle tranche d'actions en juin 2024. Son poids dans l'indice MSCI Marchés Émergents est actuellement de 0,36 %.

Considérant les importants besoins de financement du royaume pour diversifier son économie et le fait qu'il détient 81,5 % des actions de Saudi Aramco (16 % des actions sont détenues par le fonds souverain du pays), nous pensons que d'autres tranches d'actions seront vendues dans le futur, augmentant le poids du titre dans l'indice MSCI.

### Mais quel est le comportement du plus important producteur d'hydrocarbures au monde au sujet des facteurs ESG?

La transparence de la société demeure problématique depuis quelques années déjà. Bloomberg a révélé en 2021 que Saudi Aramco avait largement sous-évalué ses émissions de carbone avant son entrée en bourse, omettant d'inclure les émissions liées à ses activités outre-mer et à des coentreprises. De fait, Carbon Tracket a classé Saudi Aramco au dernier rang parmi les 25 plus importants producteurs d'énergie fossile en ce qui concerne son plan de transition énergétique : la société n'envisage pas de réduire sa production et poursuit ses activités d'exploration, surtout de gaz naturel. Elle a instauré une cible net zéro d'ici 2050, mais celle-ci repose surtout sur la captation de carbone et ne considère que ses émissions de portée 1 et 2.

Il faut dire que l'État demeure fortement dépendant du pétrole pour ses revenus (plus de 60 %). En avril dernier, le FMI a d'ailleurs revu à la hausse le prix du baril de pétrole dont a besoin l'Arabie Saoudite pour équilibrer son budget à 96,20 \$US.

Cette situation soulève des enjeux sociaux importants, car les profits de Saudi Aramco financent les pratiques controversées du gouvernement saoudien, dont certaines violent les droits de la personne. C'est le cas du déploiement militaire du pays au Yémen. Les installations de Saudi Aramco ont d'ailleurs fait l'objet d'attaques dans le cadre de ce conflit.

En ce qui a trait à la gouvernance, la situation n'est guère mieux étant donné que Saudi Aramco est une entreprise d'état qui entretient des liens financiers et de gouvernance, très étroits avec le gouvernement. Le conseil d'administration manque de diversité et plusieurs membres ne sont pas indépendants et occupent des fonctions au sein du gouvernement ou siègent sur plusieurs autres conseils. L'intérêt des actionnaires minoritaires est très peu considéré puisque le gouvernement est l'actionnaire largement majoritaire de la société.

Comme mentionné à la page précédente, Saudi Aramco a plusieurs points à améliorer. Nous n'avons encore jamais détenu le titre en portefeuille et nous ne comptons pas le détenir pour le moment, à la lumière de ses lacunes ESG ainsi que du manque de transparence et de collaboration de l'entreprise lors des engagements. Cela dit, avenant des progrès, nous pourrions considérer ce titre étant donné sa très faible structure de coût, laquelle lui donne un avantage indéniable par rapport à ses pairs.

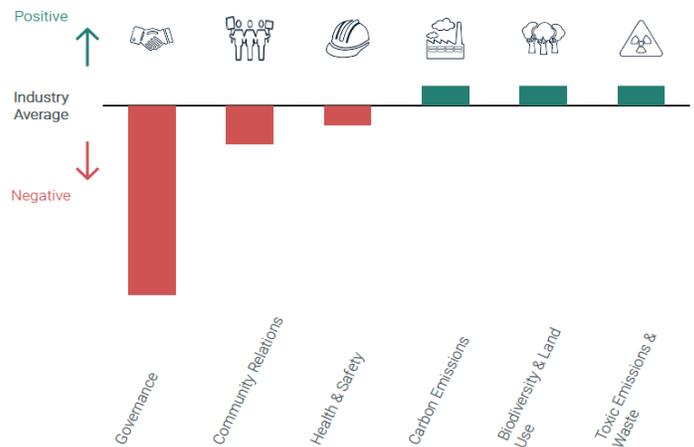
Source de toutes les données et de tous les renseignements : DGIA, 30 juin 2024, sauf indication contraire.

Sustainalytics Risque ESG	42,6	MSCI Notation ESG	BB
------------------------------	------	----------------------	----

Sources : Sustainalytics, MSCI

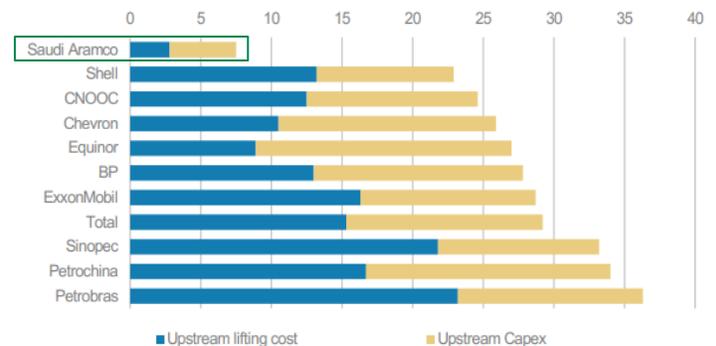
### Attribution du score par enjeu clé

Ce graphique met en évidence le positionnement de l'entreprise par rapport à la moyenne du secteur pour chaque question clé ayant contribué à sa notation ESG au 17 avril 2024.



Source : Sustainalytics

### Coûts en amont (opérations et capex, \$/baril, 2018)



Sources : données des entreprises, Morgan Stanley Research

Ce document est présenté à des fins d'information et d'illustration seulement. Il est destiné à fournir un exemple des capacités de gestion des investissements de la DGIA et ne doit pas être interprété comme un conseil en investissement ou comme une recommandation d'achat ou de vente de titres ou d'adoption d'une stratégie d'investissement particulière. Les opinions exprimées sur les placements et les marchés peuvent changer à tout moment sans préavis. Le présent document ne doit pas être considéré ou utilisé comme une offre ou une sollicitation d'achat de parts d'un fonds ou d'un autre titre dans un territoire donné. Les opinions exprimées dans le présent document représentent les opinions actuelles et de bonne foi de la DGIA au moment de la publication et sont fournies à des fins limitées, ne constituent pas des conseils d'investissement définitifs et ne doivent pas être utilisées comme tels. L'information présentée dans le présent document a été élaborée à l'interne et/ou obtenue de sources jugées fiables; toutefois, la DGIA ne garantit pas l'exactitude, la pertinence ou l'intégralité de cette information. Toutes les recommandations de la DGIA n'ont pas été ou ne seront pas rentables. Ce matériel est destiné à des personnes qui, selon la DGIA, ont des motifs raisonnables de croire qu'elles peuvent communiquer avec une autre personne et ne doivent pas être reproduites, distribuées ou transmises à une autre personne sans le consentement écrit de la DGIA. Les données de MSCI présentées ne peuvent être reproduites ou utilisées à d'autres fins. L'entreprise MSCI ne fournit aucune garantie; elle n'a ni préparé ni approuvé ce rapport et n'a aucune responsabilité en vertu des présentes.

©2024 Sustainalytics. Tous droits réservés.

Les informations, méthodologies, données et opinions contenues ou reflétées ici sont la propriété de Sustainalytics et/ou des fournisseurs de contenu, destinées à un usage interne et non-commercial et ne peuvent être copiées, distribuées ou utilisées d'aucune autre manière, y compris par le biais d'une citation, sauf avec un accord écrit explicite.

Elles sont fournies à titre informatif seulement et (1) ne constituent pas une approbation d'un produit, d'un projet ou d'une stratégie d'investissement, ni une prise en compte de questions environnementales, sociales ou de gouvernance particulières dans le cadre d'une stratégie d'investissement; (2) ne constituent pas un conseil d'investissement, ni un avis d'expert ou une lettre d'assurance négative; (3) ne font pas partie d'un quelconque programme d'investissement; (3) ne font pas partie d'une offre et ne constituent pas une offre ou une indication d'achat ou de vente de titres, de sélection d'un projet ou de réalisation d'une quelconque transaction commerciale; (4) ne constituent pas une évaluation de la performance économique de l'émetteur, de ses obligations financières ou de sa solvabilité; (5) ne remplacent pas les conseils d'un professionnel; (6) les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs; (7) n'ont pas été soumises à des organismes de réglementation compétents et n'ont pas été approuvées par ceux-ci.

Elles sont basées sur des informations rendues disponibles par l'émetteur et/ou des tiers, sujettes à des changements en continu et ne sont donc pas garanties quant à leur qualité marchande, leur exhaustivité, leur exactitude, leur mise à jour ou leur pertinence pour un usage particulier. Les informations et les données sont fournies « tel quel » et reflètent l'opinion de Sustainalytics à la date de leur élaboration et de leur publication.

Ni Sustainalytics ni aucun de ses fournisseurs de contenu n'acceptent de responsabilité pour les dommages résultant de l'utilisation des informations, données ou opinions contenues dans le présent document, ou de l'utilisation des informations résultant de l'application de la méthodologie, de quelque manière que ce soit, sauf lorsque la loi l'exige explicitement.

Toute référence aux noms des fournisseurs de contenu est une reconnaissance appropriée de leur propriété et ne constitue pas un parrainage ou une approbation de la part de ces propriétaires. Une liste de nos fournisseurs de contenu et de leurs conditions d'utilisation respectives est disponible sur notre site web. Pour plus d'informations, visitez le site <http://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>.

Sustainalytics peut recevoir une rémunération pour ses notations, ses opinions et d'autres produits, notamment de la part d'émetteurs, d'assureurs, de garants et/ou de souscripteurs de titres de créance, ou d'investisseurs, par l'intermédiaire de différentes unités commerciales. Sustainalytics estime avoir mis en place des mesures appropriées pour préserver l'objectivité et l'indépendance de ses opinions. Pour plus d'informations, consultez les documents de gouvernance ou contactez [compliance@sustainalytics.com](mailto:compliance@sustainalytics.com).