

RAPPORT SUR LES FACTEURS ESG ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS T3 2024

MESURES ESG

Statistiques	Portefeuille	MSCI MÉ
E Émissions carbone (t CO ₂ /G\$)	65	238
E Intensité carbone (t CO ₂ /ventes)	98	297
E Utilisation de l'eau (m ³ /M\$ de revenu)	2 607	29 867
E Taux de recyclage des déchets	69 %	70 %
E Couverture émissions de CO ₂ (divulgation)	97 %	94 %
E Utilisation des énergies renouvelables	14 %	15 %
S Taux de mortalité par 100 000 employés	1,0	1,7
S Diversité de genre de la direction	28 %	25 %
S Écart salarial (USD)	148	137
S Accès à des produits à bas prix	25 %	20 %
G Indépendance des membres du CA	54 %	52 %
G Rémunération liée au développement durable	21 %	20 %
G Diversité du CA	18 %	17 %

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

PLACEMENTS À RISQUE ESG ÉLEVÉ (40+, CCC)

Action	Pays	Secteur	Position active	Risque ESG	Notation ESG
CHINA PETROLEUM & CHEM	Chine	Énergie	0,16 %	52,0	BB
ADANI PORTS	Inde	Industrie	0,34 %	11,3	CCC
HYUNDAI MOTOR	Chine	Consommation discrétionnaire	-0,14 %	25,5	CCC

Remarque : Exclut les titres détenus indirectement par des fonds négociés en bourse (FNB) ou des contrats à terme.

Sources : Sustainalytics, MSCI, 30 septembre 2024

Engagement actionnarial au cours du trimestre

Depuis le début de notre démarche d'engagement actionnarial, le secteur des matériaux a fait partie de nos priorités étant donné les importantes lacunes identifiées. Le fait qu'une partie du secteur soit exclue de notre stratégie en raison des activités liées au charbon nous a aussi incité à faire pression sur les titres dans lesquels nous pouvons investir pour qu'ils améliorent leurs pratiques.

Au cours du trimestre, notre partenaire Aequo a mené des engagements auprès des firmes Grupo México et Vale, deux titres détenus dans le portefeuille.

Titre	Pays	Secteur	Position actuelle
Grupo México	Mexique	Matériaux	Surpondéré
Vale	Brésil	Matériaux	Surpondéré

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 67 % à l'indice.

À la fin du trimestre, un titre en portefeuille présentait un risque ESG sévère du côté de Sustainalytics, et à ça, nous ajoutons ce trimestre-ci les entreprises présentant un score élevé chez MSCI (CCC), ajoutant ainsi deux entreprises à la liste. Ces trois titres représentent un poids de 1,1 % dans le portefeuille alors que l'indice est composé de titres à risque ESG sévère des deux fournisseurs de données dans une proportion de 5,9 %.

China Longyuan Power a vu sa notation s'améliorer et est ainsi sorti de la catégorie de risque sévère. L'entreprise divulgue maintenant plus d'information ESG sur ses activités. Elle a aussi mis en œuvre des politiques pour gérer les risques environnementaux, et a amélioré son système de gestion de la santé et sécurité des employés, qui inclut désormais des formations annuelles en matière de sécurité, des plans d'interventions d'urgence et des exercices réguliers..

Des divergences notables de notations entre les deux fournisseurs demeurent ce trimestre-ci. Hyundai Motor, Adani Ports et China Petroleum & Chemical Corp restent nos placements à risque ESG élevé. Les positions dans Hyundai Motor (conjoncture automobile mondiale plus difficile) et China Petroleum & Chemical Corp (dans le cadre d'une baisse de la position en Chine) ont été réduites au cours du troisième trimestre.

POINTS À AMÉLIORER :

Grupo México – Gestion de l'eau

- Adopter des cibles liées à la gestion de l'eau plus ambitieuses;
- Assurer une meilleure supervision de la gestion de l'eau par le conseil d'administration en intégrant un administrateur ayant une expertise sur le sujet;

Vale – Impact écologique

- Faire certifier ses installations minières selon l'*Initiative for Responsible Mining Assurance* (IRMA);
- Accélérer la sécurisation des sites de stockage des résidus miniers au Brésil et dans le reste du monde pour devancer leur objectif de complétion en 2035.

Mise à jour sur le mix énergétique en Chine

Le pays vise à plafonner ses émissions de dioxyde de carbone d'ici 2030 et à devenir carboneutre d'ici 2060.

Pour y parvenir, le gouvernement a établi comme objectif d'atteindre 25 % d'énergie provenant de sources renouvelables d'ici 2030. Les vastes chantiers des dernières années, visant autant la fabrication que l'installation de panneaux solaires et d'éoliennes, portent leurs fruits. La part des énergies renouvelables dans l'apport énergétique du pays a quasi-doublé au cours de la dernière décennie, atteignant 16,1 % en 2023. Les sources d'énergie gazière et nucléaire ont aussi progressé durant cette période. Le grand perdant est le charbon, qui demeure néanmoins la principale source d'énergie du pays à l'heure actuelle.

Ces avancées ont contribué à ralentir le rythme d'augmentation des émissions de dioxyde de carbone à environ 2,8 % annuellement depuis 6 ans. Il faut dire que le ralentissement de la croissance économique du pays a probablement aidé aussi.

Cela dit, la capacité absolue de production d'énergie à partir de charbon de la Chine a continué d'augmenter ces dernières années. La construction de nouvelles centrales au charbon et les annonces de projets à venir se poursuivent toujours. Les autorités continuent aussi d'investir dans l'extraction de charbon, avec une volonté de moderniser les méthodes d'extraction pour transformer les mines en mines dites « intelligentes ». Celles-ci nécessitent moins d'employés pour extraire le minerai et sont plus sécuritaires.

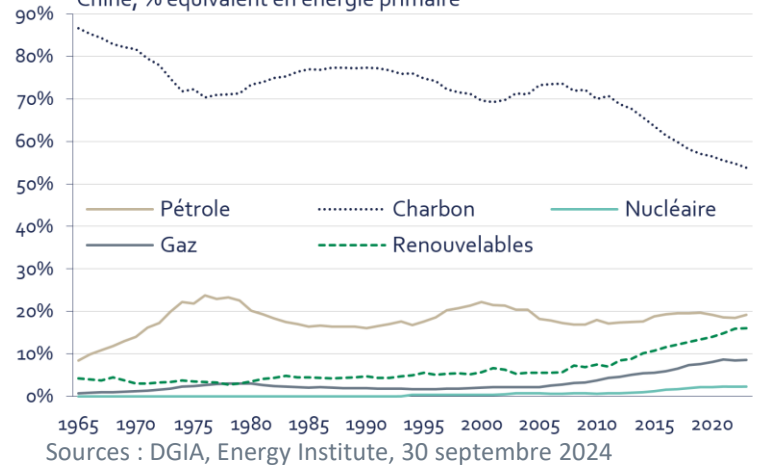
Le gouvernement n'est donc pas près de se passer du charbon. Les importantes vagues de chaleur de 2022 ont probablement renforcé la pertinence des centrales au charbon aux yeux des autorités. Le recours à des centrales au charbon a été nécessaire pour pallier le manque de production hydroélectrique des barrages lors de cet épisode.

L'ajout à la capacité de production d'énergie à partir du charbon en Chine a plus que compensé les baisses enregistrées dans le reste du monde depuis 2017. Plus de la moitié de la capacité installée mondiale se trouve maintenant en Chine.

S'il faut reconnaître les avancées réalisées par la Chine, il n'en demeure pas moins que l'évolution actuelle de la production d'énergie au charbon du pays n'est pas compatible avec la limitation du réchauffement planétaire à 1,5 °C.

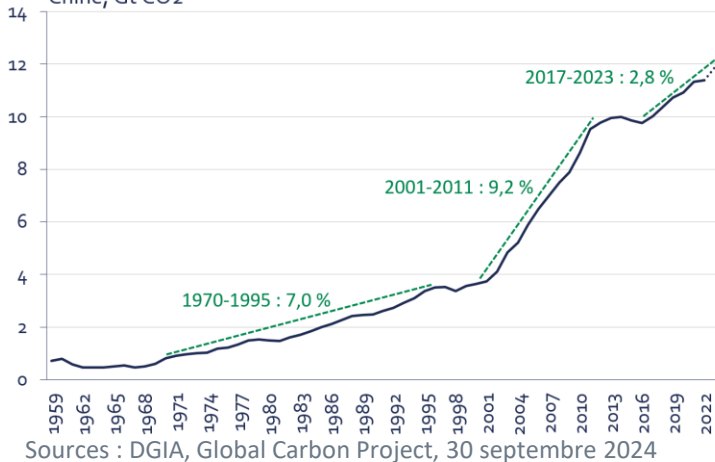
Consommation d'énergie par source

Chine, % équivalent en énergie primaire



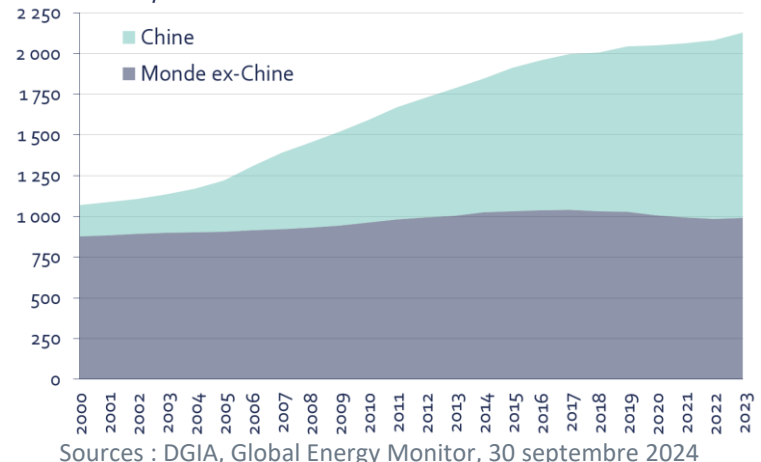
Émissions de dioxyde de carbone

Chine, Gt CO₂



Capacité de production d'énergie au charbon en opération

Monde, en GW



Source de toutes les données et de tous les renseignements : DGIA, Council on Foreign Relations, US Energy Information Administration, 30 septembre 2024, sauf indication contraire.

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.