

NOTRE MÉTHODOLOGIE ESG EN ÉVOLUTION

Notre approche vise à investir dans des entreprises dont les activités et/ou l'offre de produits correspondent à nos grands thèmes de durabilité, tout en minimisant leur impact négatif sur l'environnement et les communautés. Nous appliquons des filtres positifs et négatifs à l'univers d'investissement afin de sélectionner les entreprises qui répondent à des critères ESG rigoureux, en excluant celles qui se trouvent dans des secteurs controversés, tels que les combustibles fossiles, et celles ayant des pratiques jugées nuisibles. À la fin du quatrième trimestre, nous avons retiré 530 entreprises de l'univers d'investissement et identifié 627 entreprises admissibles à l'investissement. Le portefeuille présentait une empreinte carbone et une utilisation d'eau nettement inférieures à celles de l'indice de référence, principalement en raison des filtres négatifs de notre méthodologie ESG. Dans l'ensemble, le portefeuille, qui affichait un profil de durabilité robuste, surperformait l'indice pour la plupart des indicateurs ESG.

ACTIONNARIAT ACTIF

Lors de nos échanges avec Barclays, une banque basée au Royaume-Uni, nous avons d'abord discuté de son ambition : devenir net zéro d'ici 2050, grâce à la réduction des émissions financées et l'atteinte de la neutralité carbone opérationnelle. Pour y parvenir, Barclays s'appuie sur deux piliers : la gestion des risques climatiques et les opportunités pour développer des produits et services durables. La banque dispose d'un système d'évaluation des plans de transition pour évaluer annuellement chaque client avec des cotes détaillées. Chaque secteur est évalué selon la nature de ses activités, ce qui permet une meilleure compréhension du risque réel ainsi que de créer des opportunités de produits et services pour accompagner les clients.

En ce qui concerne la gestion des clients non alignés, l'exclusion est envisagée au cas par cas. Barclays préfère accompagner les clients dans leur transition, mais certaines situations nécessitent des décisions fermes. Cette approche nous a paru plus nuancée et pragmatique que celle de nombreuses banques nord-américaines. Sur la question des opportunités commerciales, la durabilité est pour elle une source d'innovation, comme en témoignent les prêts pour rénovations écoénergétiques ainsi que les financements d'actifs verts dans l'agriculture et le secteur industriel. Cette logique dépasse la conformité réglementaire et transforme la transition en levier de croissance pour l'organisation. Nos interlocuteurs sont clairs : ceci représente des revenus importants pour la banque et des rendements intéressants pour les clients.

Sur le plan de la transparence, les rapports de Barclays incluent des indicateurs détaillés sur la progression des clients et portefeuilles. Cependant, des défis subsistent : granularité des données, fréquence, audit externe et alignement sur des standards comme Science-Based Targets. Nous sommes néanmoins très satisfaits des rapports et de la transparence.

Nous avons aussi abordé la question des controverses géopolitiques, notamment le financement lié à Israël et à la défense. Barclays dispose de politiques robustes : elle ne finance pas directement les territoires occupés ni n'investit dans certaines entreprises comme Elbit Systems. Enfin, nous avons discuté de défis sectoriels. Selon Barclays, certains secteurs comme l'automobile, l'aviation et le logement britannique sont difficiles à décarboner. Pour le logement, elle a indiqué que la réussite dépend aussi des politiques publiques et des propriétaires.

MISE À JOUR SUR L'AMÉLIORATION DE NOTRE MÉTHODOLOGIE

Une révision complète de notre pilier social est en cours, dans le but d'affiner son cadre et de mettre à jour les indicateurs utilisés pour identifier les entreprises qui démontrent un engagement fort en faveur de la réalisation de ce pilier.

Pour résumer nos changements méthodologiques plus généraux : nous avons apporté des modifications à notre pilier « Soutenir la transition vers une économie sobre en carbone » au quatrième trimestre de 2024, puis à notre pilier « Protéger la biodiversité et le capital naturel » au deuxième trimestre de cette année. La prochaine amélioration du pilier social renforcera encore davantage les liens avec l'intention du portefeuille, qui consiste à investir dans des entreprises fournissant des solutions ou transformant leurs activités en accord avec au moins l'un de nos piliers de durabilité.

MESURES ESG

Statistique	DGIA	MSCI Monde
E Émissions carbone (t CO ₂ /B\$)	6	38
E Intensité carbone (t CO ₂ /ventes)	14	84
E Utilisation de l'eau (m ³ /M\$ de revenu)	286	11 457
E Taux de recyclage des déchets	71 %	65 %
E Utilisation des énergies renouvelables	50 %	49 %
E Divulgence des émissions par les entreprises	95 %	97 %
S Taux de mortalité par 100 000 employés	0,2	0,7
S Accès à des produits à bas prix	19 %	21 %
S Femmes aux postes de direction	35 %	32 %
S Écart salarial (PDG/salaire moyen)	209	143
G Rémunération liée au développement durable	80 %	69 %
G Indépendance des membres du C.A.	80 %	81 %
G Rôles séparés pour PDG et président du C.A.	61 %	52 %
G Femmes au conseil d'administration	36 %	35 %

Les calculs sont basés sur la portion investie du portefeuille seulement
Sources : Sustainalytics et LSEG au 31 décembre 2025

PORTEFEUILLE EN ACTION

Les leaders ESG à l'œuvre

Lam Research est un fournisseur mondial d'équipements et de services pour la fabrication de semi-conducteurs. L'entreprise développe, fabrique, commercialise, remet à neuf et entretient des équipements de traitement des semi-conducteurs utilisés dans la fabrication de circuits intégrés. Ses produits et services sont conçus pour aider ses clients à construire des dispositifs utilisés dans une variété de produits électroniques, notamment les téléphones mobiles, ordinateurs personnels, serveurs, objets connectés, véhicules automobiles et dispositifs de stockage de données. Elle répond à plusieurs de nos critères et démontre une forte adéquation avec nos piliers en mettant l'accent sur la décarbonation de sa chaîne de valeur et sur l'intégration de la durabilité dans la conception de ses produits.

Pilier des changements climatiques :

- Cible net zéro d'ici 2040 pour les émissions de portées 1 et 2 et d'ici 2050 pour celles de portée 3.
- Cibles SBTi approuvées : -46 % pour les émissions de portées 1 et 2 d'ici 2030, par rapport à 2019, et -64 % pour celles de portée 3 (produits vendus) d'ici 2034, par rapport à 2022. Cet objectif est appuyé par une intégration marquée de la durabilité au sein du développement de produits. L'amélioration de l'efficacité énergétique est notamment au cœur de l'innovation.
- Environ 55% de sa consommation d'énergie provient de sources renouvelables, avec l'objectif d'atteindre 100 % d'ici 2030.
- Selon MSCI, les émissions actuelles et futures de Lam Research correspondent à une hausse de température implicite de 1,4°C.

Astellas Pharma Inc. est une entreprise japonaise principalement engagée dans la recherche, le développement, la fabrication et la vente de produits pharmaceutiques. L'entreprise propose des thérapies dans divers domaines pathologiques et développe de nouvelles solutions de santé répondant à des besoins médicaux critiques et insuffisamment couverts.

Pilier des changements climatiques :

- Cible net zéro d'ici 2050 pour les émissions de portées 1, 2 et 3.
- Cibles SBTi approuvées : -63 % pour les émissions de portées 1 et 2 et -37,5 % pour celles de portée 3 d'ici 2030, en utilisant 2015 comme année de référence.

Pilier de la biodiversité :

Astellas Pharma dispose d'un plan structuré de gestion de l'eau ainsi que d'une stratégie efficace de réduction de sa consommation d'eau, appuyés par des cibles mesurables. L'entreprise s'était engagée à améliorer de 20 % la productivité de son utilisation de l'eau d'ici 2030, un objectif largement dépassé puisqu'elle affichait une amélioration de 86 % en 2024, par rapport à 2016. MSCI souligne par ailleurs que la société opère dans un secteur fortement exposé au stress hydrique et que ses pratiques se démarquent favorablement de celles de ses pairs dans la gestion de ce risque.

Astellas Pharma déploie un ensemble d'initiatives visant à limiter la production de déchets issus de ses activités. Ces efforts reposent sur l'augmentation de la réutilisation et du recyclage, soutenus par des objectifs de réduction clairement définis. Depuis l'année de référence 2016, la quantité de déchets produite par unité de revenu a diminué de 45 %. Astellas Pharma veille également à la gestion adéquate des déchets dangereux au sein de sa chaîne de valeur en procédant à des inspections régulières de ses fournisseurs.

Lorsqu'une bonne performance ESG ne suffit pas

Johnson & Johnson est une entreprise pharmaceutique active dans la recherche, le développement, la fabrication et la commercialisation de produits de soins de santé. L'entreprise répond adéquatement aux critères de nos piliers climatiques et de biodiversité. Elle s'est dotée d'objectifs de réduction de GES à court terme approuvés par la SBTi, et sa hausse de température implicite s'aligne sur les bonnes pratiques de son secteur. Elle présente également des pratiques solides en matière de gestion de l'eau, un enjeu important dans son industrie.

Cependant, malgré ces éléments positifs, Johnson & Johnson ne satisfait pas à notre critère « ne pas nuire » en raison de controverses majeures entourant la sécurité de certains de ses produits pharmaceutiques. Ces controverses exposent l'entreprise à des risques juridiques et réputationnels importants, exacerbés par les poursuites auxquelles elle fait actuellement face.

Source de toutes les données : DGIA au 31 décembre 2025, à moins d'indication contraire.

Le présent document a été préparé par Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) à titre informatif seulement. Les informations incluses dans ce document sont présentées à des fins d'illustration et de discussion seulement. Elles ne devraient pas être considérées comme des conseils d'investissement ou des recommandations d'achats ou de ventes de titres, ou des recommandations de stratégies de placement particulières. Les informations présentées ne s'adressent qu'aux investisseurs institutionnels uniquement. En aucun cas, ce document ne peut être reproduit, en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite de DGIA. Les renseignements ont été obtenus de sources que DGIA croit fiables, mais ils ne sont pas garantis et peuvent être incomplets. Les informations sont à jour à la date indiquée dans le présent document. DGIA n'assume aucune obligation de mettre ces renseignements à jour ou de communiquer tout fait nouveau concernant les sujets, les titres ou stratégies évoqués. Desjardins, Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. ainsi que les marques de commerce associées sont des marques de commerce de la Fédération des caisses Desjardins du Québec utilisées sous licence.

Résultats au 31 décembre 2025, calculés à partir des données de MSCI ESG. ©2021 MSCI ESG Research LLC. Reproduit avec autorisation. Aucune autre distribution permise. Le présent rapport contient certaines informations (les « Informations ») provenant de MSCI ESG Research LLC, de ses sociétés affiliées ou de ses fournisseurs d'information (les « Intervenants ESG »). Ces Informations sont réservées à votre usage personnel en tant qu'investisseur. Elles ne peuvent être reproduites ni distribuées sous aucune forme, et ne peuvent servir de fondement ou de composante pour tout instrument, produit ou indice financier. Même s'ils obtiennent des informations de sources qu'ils estiment fiables, les Intervenants ESG ne garantissent aucunement l'originalité, l'exactitude et/ou l'exhaustivité de toute donnée présentée ici, et ils déclinent expressément toute garantie, explicite ou implicite, y compris toute garantie concernant la qualité marchande et l'adaptation à un usage particulier. Les informations ne constituent en aucun cas des conseils de placement ni des recommandations de prendre, ou de s'abstenir de prendre, toute décision de placement, et elles ne doivent pas être utilisées ainsi ni être considérées comme l'indication ou la garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction du rendement futur. Les Intervenants ESG ne peuvent être tenus responsables de toute erreur ou omission en lien avec les données ici présentées, ni de tout dommage direct, indirect, particulier ou punitif, ni de tout autre dommage, y compris la perte de profits, même s'ils sont avisés de la possibilité de tels dommages.

©2025 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.