

RAPPORT SUR LES FACTEURS ESG ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS T1 2026

HEXAVEST

PAR  **Desjardins**
Gestion internationale d'actifs

MESURES ESG

Statistiques	Portefeuille	MSCI MÉ Plafonné
E Émissions carbone (t CO ₂ /G\$)	80	192
E Intensité carbone (t CO ₂ /ventes)	139	292
E Utilisation de l'eau (m ³ /M\$ de revenu)	9 663	15 825
E Taux de recyclage des déchets	68 %	68 %
E Couverture émissions de CO ₂ (divulgaration)	98 %	97 %
E Utilisation des énergies renouvelables	20 %	20 %
S Taux de mortalité par 100 000 employés	2,2	2,1
S Diversité de genre de la direction	26 %	25 %
S Écart salarial (USD)	273	232
S Accès à des produits à bas prix	21 %	19 %
G Indépendance des membres du CA	56 %	54 %
G Rémunération liée au développement durable	39 %	40 %
G Diversité du CA	22 %	20 %

Les calculs sont basés sur la portion investie du portefeuille seulement.

Source : LSEG, 31 mars 2026

PLACEMENTS À RISQUE ESG ÉLEVÉ (40+, CCC)

Titre	Pays	Secteur	Position active	Sustain-alytics Risque ESG	MSCI Notation ESG
PDD HOLDINGS	Chine	Consommation discrétionnaire	0,15 %	24,2	CCC
RELIANCE INDUSTRIES	Inde	Énergie	0,52 %	40,0	BBB
CHINA HONGQIAO GROUP	Chine	Matériaux	0,02 %	47,1	BB
ECOPRO	Corée du Sud	Industrie	0,00 %	45,7	BBB
KIA CORPORATION	Corée du Sud	Consommation discrétionnaire	0,01 %	20,7	CCC

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

Sources : Sustainalytics, MSCI, 31 mars 2026

Engagement actionnarial au cours du trimestre

Au cours du trimestre, notre partenaire Aequo a mené un engagement auprès de la firme Vale, entreprise brésilienne du secteur des métaux et de l'exploitation minière.

Les sujets abordés portaient sur les impacts environnementaux et sociaux du secteur minier, ainsi que sur l'approche globale de Vale en matière de relations avec les communautés locales et les peuples autochtones.

Titre	Pays	Secteur	Position active
Vale	Brésil	Matériaux	-0,28 %

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 53 % à l'indice.

À la fin du trimestre, trois titres en portefeuille présentaient un risque ESG sévère selon Sustainalytics, soit deux de plus que le trimestre précédent. Le portefeuille détenait par ailleurs deux entreprises classées à risque élevé par MSCI (CCC), un niveau inchangé par rapport au trimestre précédent. Ces titres représentent 2,7 % du portefeuille, tandis que 7,1 % des titres composant l'indice présentent un risque ESG sévère selon les deux fournisseurs de données.

PDD Holdings, maison mère de Temu, ainsi que Kia et Reliance Industries sont toujours détenus. La note ESG de Reliance a été abaissée par MSCI en raison de l'insuffisance de ses objectifs de réduction des émissions de carbone.

ECOPRO Co est une entreprise sud-coréenne spécialisée dans les produits chimiques de spécialité, notamment les matériaux pour batteries et les activités de recyclage associées. L'entreprise pourrait améliorer la gestion environnementale de ses opérations, notamment en mettant en place des programmes structurés sur les émissions atmosphériques (non-GES) et les déchets dangereux.

China Hongqiao Group est une entreprise chinoise spécialisée dans la production d'aluminium. L'entreprise pourrait améliorer sa performance ESG en renforçant la gestion environnementale de ses opérations, notamment en matière de gestion de l'eau, d'émissions, et des résidus miniers, où les politiques, les cibles et les certifications internationales demeurent limitées. Elle pourrait également renforcer sa stratégie climatique et sociale en se dotant d'objectifs clairs de réduction des émissions et en renforçant ses pratiques en matière de santé et sécurité au travail.

POINT POSITIF

Gestion des résidus miniers :

- Vale a atteint sa cible en appliquant la norme mondiale de gestion des résidus miniers (GISTM) à l'ensemble de ses installations de stockage de résidus, ce qui constitue une avancée significative en matière de gestion des risques.

POINTS À AMÉLIORER

- Vale dispose de différents moyens de communication permettant aux communautés d'exprimer leurs plaintes et préoccupations, et divulgue certaines données, telles que la proportion de plaintes résolues. Toutefois, l'entreprise pourrait encore améliorer la transparence de ses divulgations concernant ses mécanismes de dialogue, de gestion des plaintes et de remédiation auprès des communautés.

Indonésie : Détérioration de la gouvernance dans les dernières années

L'arrivée au pouvoir du président Prabowo Subianto en octobre 2024 n'est pas étrangère à cette tendance. La détérioration a été observée tant au niveau politique que boursier. Cela a mené le fournisseur d'indices MSCI à émettre, en janvier 2026, un avertissement indiquant que le pays pourrait être retiré de l'indice MSCI des marchés émergents si des changements ne sont pas apportés.

Au niveau politique, le gouvernement de Prabowo, à tendance populiste, a effectué plusieurs virages qui ont miné la confiance que lui portaient la population et les investisseurs.

La plus visible des décisions a probablement été le renvoi de la ministre des Finances, Sri Mulyani Indrawati, en septembre 2025. Celle qui cumulait environ 14 ans dans ce poste névralgique et qui était la figure centrale de la crédibilité économique du pays a perdu son poste dans la foulée des manifestations meurtrières qui touchaient le pays à cette époque. Défenseuse de la prudence fiscale, son renvoi était un signal politique en faveur d'un gouvernement plus dépensier et interventionniste. Les risques de voir le déficit budgétaire dépasser la limite légale de 3 % ont augmenté depuis. Quelques mois plus tard, en janvier 2026, le Parlement indonésien approuvait la nomination du neveu du président au poste de vice-gouverneur de la banque centrale indonésienne. Ces deux événements ont affaibli l'indépendance et la crédibilité de la gouvernance économique du pays.

Parallèlement à ces décisions largement médiatisées, le président Prabowo a silencieusement rouvert la porte aux militaires dans la gouvernance civile et leur influence est grandissante dans plusieurs secteurs du pays. Un affaiblissement de la lutte contre la corruption a aussi été observé, notamment en raison du déclin des pouvoirs et des ressources disponibles à la commission anticorruption KPK.

Nous suivons de près la divulgation des données 2025 de la Banque mondiale sur la gouvernance du pays afin d'évaluer si ces développements se reflètent dans les données.

Au niveau du marché boursier, MSCI a souligné en janvier l'opacité des données de détention des titres et les risques grandissants de comportements coordonnés entre des acteurs susceptibles de manipuler le marché. L'avertissement de MSCI a déclenché une série de réformes :

- Rehaussement du capital flottant minimal à 15 %;
- Obligation de déclarer tout actionnaire détenant plus de 1 % d'un titre (le seuil était de 5 % auparavant);
- Identification des entreprises à forte concentration de l'actionariat.

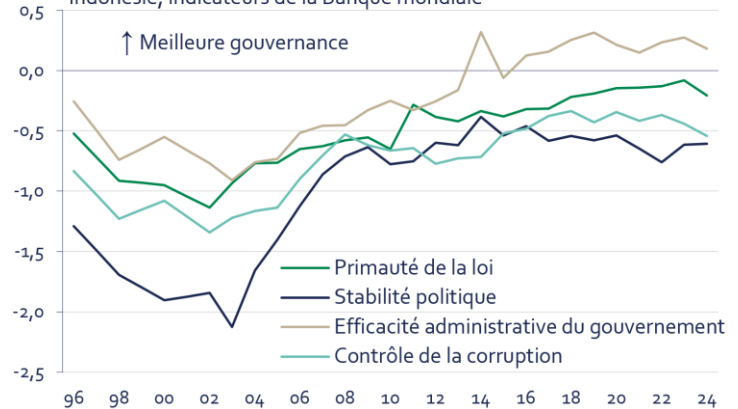
Cette situation a également mené à la démission des dirigeants de l'organisme indonésien de régulation financière et de la bourse.

MSCI devrait rendre sa décision au cours du 2^e trimestre de l'année. Cela exercera certainement une influence sur la poursuite ou non de la réduction de la valorisation des actions du pays.

Nous demeurons pour l'instant en retrait et n'avons pas de position dans le pays.

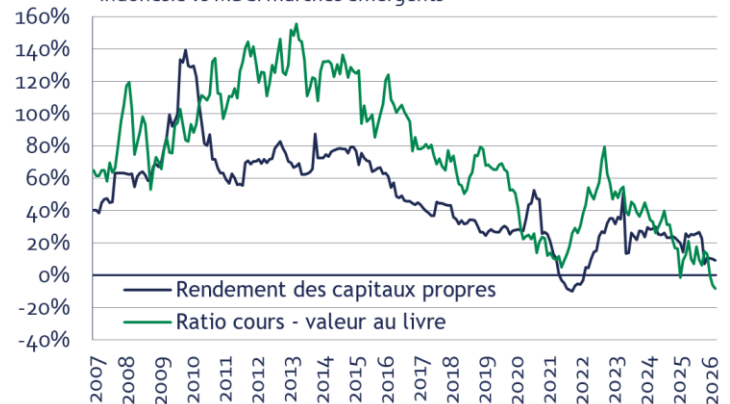
Indicateurs de gouvernance

Indonésie, indicateurs de la Banque mondiale



Évaluation et rentabilité

Indonésie vs MSCI marchés émergents



Source de toutes les données et de tous les renseignements : DGIA, 31 mars 2026, 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 telles. 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.