

# La gérance à l'œuvre

Rapport annuel 2022 sur  
l'investissement responsable

Faits saillants ESG  
de 2022

Vote par procuration :  
processus de gérance clé

Dialogue et initiatives  
collaboratives

Notions essentielles : efficacité en matière  
d'intégration et de données

Une nouvelle année  
pour la nature



## À propos du présent rapport

Dans le présent document, toute référence à RBC Gestion mondiale d'actifs (RBC GMA) (nous, nos ou notre) inclut les sociétés affiliées suivantes : BlueBay Asset Management LLP (BlueBay), RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (y compris Phillips, Hager & North gestion de placements), RBC Global Asset Management (U.S.) Inc. (RBC GAM-US), RBC Global Asset Management (UK) Limited (RBC GAM-UK) et RBC Global Asset Management (Asia) Limited, qui sont des filiales distinctes, mais affiliées de Banque Royale du Canada (RBC). Dans ce rapport, les références à RBC se rapportent à la Banque Royale du Canada et à ses filiales.

Dans le présent document, certaines stratégies de placement et catégories d'actifs, de risques ou de titres qui n'intègrent pas les critères ESG sont exclues des références à notre méthode de placement, aux types de placements applicables et aux actifs sous gestion applicables. À titre d'exemple, le marché monétaire, les stratégies d'achat à long terme, les stratégies passives et certaines stratégies de tiers gérées par des sous-conseillers, ou certains instruments dérivés ou en devises n'intègrent pas les critères ESG.

Dans la plupart de ces cas, sinon dans tous les cas, RBC GMA n'entretient pas de dialogue avec les émetteurs. Le présent document traite de nos placements qui intègrent les critères ESG. Dans certains cas, les stratégies, politiques et processus de gestion des risques peuvent différer pour les sociétés affiliées de RBC GMA. En 2022, BlueBay était une entité juridique séparée, mais affiliée de RBC GMA. Par conséquent, nous fournissons des renseignements complémentaires dans le présent rapport afin d'identifier les cas pertinents où les pratiques de BlueBay diffèrent de celles de RBC GMA et de nos autres sociétés affiliées. En 2023, nous avons regroupé les activités au sein de RBC GAM-UK les activités de RBC GAM-UK et de BlueBay, nos deux entités juridiques réglementées au Royaume-Uni.

**PÉRIODE DE RÉFÉRENCE** Sauf indication contraire, les données et les exemples du présent rapport reflètent les activités entreprises au cours de l'année civile 2022 (du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2022).



# Message du chef des placements

Nous sommes heureux de vous présenter le Rapport annuel sur l'investissement responsable de RBC Gestion mondiale d'actifs (RBC GMA) de 2022, qui décrit une partie des activités, progrès et accomplissements récemment réalisés dans le cadre de notre engagement en faveur de l'investissement responsable. Les lourdes perturbations provoquées par la pandémie de COVID-19 ces dernières années, conjuguées à l'invasion russe en Ukraine au début de 2022, ont soulevé de nouvelles incertitudes à l'égard de la situation géopolitique, de la sécurité énergétique, des droits de la personne et des troubles dans la chaîne logistique, le tout dans un contexte de flambée de l'inflation. Ces chocs ont ajouté à une année déjà mouvementée pour l'investissement responsable dans le monde, alors que le secteur se heurtait aux changements réglementaires, aux nouvelles exigences en matière de données et de rapports sur les enjeux climatiques, à l'émergence d'investisseurs axés sur la nature et la biodiversité et, dans certaines régions, aux réactions de plus en plus vives à l'encontre des initiatives environnementales, sociales et de gouvernance (ESG).

À RBC GMA, nous nous efforçons constamment d'améliorer l'intégration des critères ESG et nos pratiques de gérance active. Au cours de la dernière année, nous avons apporté de nouvelles améliorations aux tableaux de bord des changements climatiques que nous fournissons chaque trimestre. À présent, les équipes des placements sont mieux équipées pour approfondir les analyses climatiques et études de scénarios, repérer les principaux contributeurs aux émissions, et évaluer l'incidence des différents secteurs sur les portefeuilles qu'elles gèrent. De plus, afin de renforcer le dialogue sur les risques et les occasions liés aux changements climatiques pour les investisseurs, nous avons conclu une collaboration avec le Sustainable Finance Centre, University of Exeter, afin de donner le coup d'envoi au programme de recherche en investissement durable RBC GMA dont l'objectif est d'examiner dans quelle mesure les risques liés au climat, et de manière plus générale, la finance durable, influent sur le profil risque-rendement des actifs.



Après un an d'attente, nous avons reçu les notes relatives à notre demande d'adhésion aux [Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies](#) (PRI des Nations Unies), soumise en 2021. Le programme des PRI des Nations Unies évalue les approches des signataires à l'égard des Principes. Chacune de nos catégories évaluées dans le rapport de 2021 a obtenu 4 ou 5 étoiles, avec des notes en centiles de 81 % à 100 % surpassant la note médiane du groupe dans chaque module<sup>1</sup>.

Dans le contexte de l'inflation intolérable et du resserrement monétaire mis en place pour la contrer, des préoccupations liées à la sécurité énergétique et du conflit persistant en Ukraine, l'investissement responsable demeure une priorité absolue à RBC GMA. Au cours de la dernière année, nous avons consacré d'importantes ressources à la gestion des données et à l'infrastructure ESG, cherché à élargir nos connaissances sur les enjeux ESG susceptibles d'influer sur nos placements, et continué de perfectionner nos pratiques de gérance active. RBC GMA a pour objectif de procurer des résultats de placement exceptionnels et des conseils éclairés à sa clientèle. Or, l'investissement responsable constitue une partie importante de ce processus. En agissant comme un investisseur actif, dynamique et responsable, à notre avis nous sommes en meilleure position pour procurer à nos clients des rendements de placement exceptionnels à long terme.

Nous vous invitons à visiter notre site Web [investissement responsable](#), où vous trouverez d'autres aspects importants de nos activités d'investissement responsable.

**Daniel E. Chornous, CFA**

Chef des placements

RBC Gestion mondiale d'actifs

<sup>1</sup>Le groupe utilisé pour calculer les médianes des catégories comprend tous les signataires des PRI des Nations Unies autorisés à soumettre un rapport au sujet de la catégorie concernée et ayant transmis des données. Dans le cadre des services rémunérés offerts chaque année aux membres, le groupe des PRI des Nations Unies évalue les approches des signataires à l'égard des principes selon sa [méthode d'évaluation](#). Une fois que les réponses ont été analysées, les notes de chaque indicateur sont additionnées et une note numérique, convertie à partir d'un système basé sur des points allant de 0 à 100, est attribuée à chaque catégorie. Les notes du cycle de déclaration de 2021 ne peuvent être comparées à celles des années précédentes. Avant 2021, les notes des catégories reposaient sur un système de classement alphabétique (A+ à E). Il est possible de consulter le rapport de transparence de notre société dans son intégralité, parmi ceux de plus de 2000 signataires, ici : [Rapport de transparence PRI de RBC GMA](#). Le rapport d'évaluation privé complet de notre société, établi par le groupe PRI des Nations Unies, est disponible sur demande. Vous trouverez un résumé des dernières notes obtenues par les catégories de RBC GMA et une comparaison avec les médianes de chaque catégorie sur le site Web [rbcgam.com/ri](#).



# Faits saillants ESG de 2022

## Intégration des critères ESG

### Amélioration de la gestion des données ESG et des tableaux de bord des changements climatiques

Nous avons consacré d'importantes ressources à l'amélioration des systèmes destinés à gérer le flux de données ESG, qui augmente sans cesse. Ces systèmes améliorés facilitent l'intégration des données entre nos systèmes de gestion des placements et les données que nous recevons de nos fournisseurs de recherche ESG. Nous croyons que ces améliorations faciliteront l'automatisation et le déploiement des processus.

Ces systèmes de données ESG améliorés nous ont permis d'actualiser nos tableaux de bord des changements climatiques trimestriels, lancés en 2020, en leur donnant un format interactif. Les équipes des placements sont ainsi mieux équipées pour approfondir les analyses climatiques et études de scénarios, repérer les principaux contributeurs aux émissions, et évaluer l'incidence des différents secteurs sur les portefeuilles qu'elles gèrent. L'analyse climatique et l'étude de scénarios restent au centre des priorités de RBC GMA, étant donné que les données, les méthodologies et les meilleures pratiques en matière de climat évoluent et s'améliorent dans le monde.

### Sensibilisation aux critères ESG

Nous avons poursuivi nos efforts pour fournir aux équipes des placements les informations et recherches les plus récentes en matière d'ESG. Par exemple, l'an dernier, nous avons organisé des séances de formation sur la cybersécurité et les risques que représentent les attaques informatiques pour les entreprises, et sur l'importance de la sécurité énergétique dans la transition énergétique mondiale. Ces séances ont permis à nos équipes des placements d'écouter des experts internes et externes, et de partager leurs propres points de vue. À la suite du succès de son bulletin mensuel interne en 2021, l'équipe Investissement responsable RBC GMA a continué de diffuser ce bulletin mensuel à l'intention de ses équipes des placements et de la distribution, afin de mettre en avant les dernières nouvelles et recherches dans le domaine de l'ESG.

### Collaboration avec University of Exeter

Nous avons conclu une collaboration avec University of Exeter au Royaume-Uni. Mené en collaboration avec le professeur Chendi Zhang, directeur du Sustainable Finance Centre, University of Exeter, le programme de recherche en investissement durable RBC GMA vise à examiner dans quelle mesure les risques liés au climat, et de manière plus générale, la finance durable, influent sur le profil risque-rendement des actifs. Selon nous, la recherche dans ces domaines



donnera à nos équipes des placements, à nos clients et aux porteurs de parts une nouvelle perspective sur les avantages qu'ont les entreprises à mesurer leur exposition aux risques liés au climat. Nous avons hâte de connaître le résultat des recherches nées de cette collaboration.

## Gérance active



### Engagement climatique Canada<sup>2</sup>

En 2022, un membre de l'équipe Investissement responsable a été nommé au comité technique d'Engagement climatique Canada (CEC) et élu vice-président de ce comité. RBC GMA a également rejoint quatre projets collaboratifs d'Engagement climatique Canada, aux côtés de sociétés de différents secteurs.



### Climate Action 100+

L'année 2022 a vu des avancées dans plusieurs des engagements de Climate Action 100+ (CA100+) auxquels RBC GMA participe. En particulier, plusieurs réunions ont été tenues avec les équipes de direction pour discuter des progrès réalisés dans la mise en œuvre de stratégies visant à réduire les émissions de gaz à effet de serre (GES), établir des objectifs à long, à moyen et à court terme et améliorer l'information sur des questions clés telles que le lobbyisme climatique. En octobre 2022, les résultats actualisés de l'indicateur Net Zero Company Benchmark de CA100+ ont montré des progrès pour deux sociétés avec lesquelles nous dialoguons dans le cadre de cette initiative.

<sup>2</sup>Les logos sont des marques de commerce protégées de leurs propriétaires. RBC GMA dénie toute association avec eux et tout droit associé à ces marques de commerce.

## Solutions et rapports axés sur les clients



### Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (GIFCC)

Les recommandations du GIFCC, mis sur pied par le Conseil de stabilité financière, constituent des lignes directrices facultatives visant l'information financière sur les occasions et les risques liés au climat. RBC GMA encourage les émetteurs à publier leur information financière selon les principes du GIFCC depuis 2018, et fait partie des signataires officiels du GIFCC depuis 2020. En avril 2022, nous avons publié notre deuxième rapport GIFCC, qui contient des informations sur nos politiques et processus de gouvernance et de gestion du risque, nos stratégies et nos paramètres, en tout ce qui a trait aux risques et aux occasions liés au changement climatique. Nous sommes engagés en faveur de l'amélioration continue, et à ce titre, nous poursuivons nos efforts pour publier nos informations financières conformément aux meilleures pratiques prescrites par le GIFCC. Notre dernier rapport GIFCC est disponible à l'adresse [rbcgam.com/ri](http://rbcgam.com/ri).



### Notre démarche en matière d'investissement responsable et notre approche des changements climatiques

Toujours soucieux de fournir des rapports transparents et pertinents aux clients, en 2022 nous avons publié la mise à jour de [Notre démarche en matière d'investissement responsable](#) et de [Notre approche des changements climatiques](#). Notre Démarche en matière d'investissement responsable donne un aperçu des trois principaux piliers de notre stratégie d'investissement responsable, des activités précises que nous menons sur ces différents fronts et de la structure de gouvernance globale de l'investissement responsable à RBC GMA. Notre stratégie de gestion des risques et des occasions liés au climat est détaillée dans [Notre approche des changements climatiques](#).



### UK Stewardship Code

RBC GMA et l'une des entités affiliées de RBC GMA, BlueBay Asset Management LLP (BlueBay), sont signataires du UK Stewardship Code 2020. Ce code comprend 12 principes de gestion active, à l'égard desquels les signataires doivent faire rapport. Nous avons le plaisir de vous informer que l'année dernière, RBC GMA et BlueBay ont satisfait aux normes de présentation de l'information définies par le Financial Reporting Council. Nos derniers rapports sur la gestion active sont disponibles à [rbcgam.com/ri](http://rbcgam.com/ri).

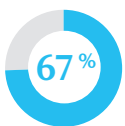
### Leadership avisé ESG

RBC GMA publie des renseignements d'actualité sur les critères ESG à l'intention de ses clients et porteurs de parts, afin de leur donner une idée des enjeux ESG importants. En 2022, nous avons publié des documents de réflexion sur l'importance des informations financières liées au climat, et sur la façon dont les investisseurs peuvent évaluer l'importance relative des risques liés à la biodiversité et à la nature au regard de leurs placements. De plus, nous avons partagé des réflexions sur la période des votes par procuration de 2022 sur notre site Web et dans diverses publications du secteur. Nous vous encourageons à visiter notre [site Web](#) pour obtenir la liste complète de nos publications.



## Sondage annuel

Cette année, nous avons publié les résultats de notre sixième sondage annuel sur l'investissement responsable, à savoir le Sondage sur l'investissement responsable 2022 de RBC GMA. Plus de 800 participants de partout dans le monde, notamment des États-Unis, du Canada, de l'Europe et de l'Asie, ont répondu au sondage. Les participants représentent de nombreux segments du secteur des placements : promoteurs de régime de retraite, gestionnaires de placements, experts-conseils, fonds de dotation, fondations et organismes gouvernementaux. Voici quelques points saillants qui ressortent à l'échelle mondiale :



Quelque 67 % des répondants ont déclaré qu'ils utilisaient les critères ESG dans leur processus d'investissement et de prise de décision. Ce résultat marque une baisse par rapport à 72 % en 2021 et à 75 % en 2020.

Les perspectives ESG varient grandement d'un marché à l'autre, et un contraste persiste entre les taux d'adoption des critères ESG en Europe et aux États-Unis :

- 92 % des répondants européens ont déclaré qu'ils utilisaient les critères ESG dans leur processus d'investissement et de prise de décision (ce résultat était en baisse par rapport à 96 % en 2021).
- 60 % des répondants américains ont déclaré qu'ils utilisaient les critères ESG dans leur processus d'investissement et de prise de décision (ce résultat était en baisse par rapport à 64 % en 2021).

Contrairement à la tendance baissière des marchés européens et américains, les taux d'adoption des critères ESG par les investisseurs canadiens et asiatiques sont restés les mêmes d'une année sur l'autre

- Canada : 81 % d'adoption des critères ESG
- Asie : 76 % d'adoption des critères ESG

### La responsabilité fiduciaire, premier facteur de décision en faveur ou en défaveur des critères ESG

La responsabilité fiduciaire a été la première des raisons invoquées par les répondants au sujet de l'intégration des critères ESG à leurs processus d'investissement, avec un résultat de 61 % en 2022 en hausse par rapport à 57 % en 2021. En même temps, la première raison pour laquelle les investisseurs n'intègrent pas les critères ESG à leurs processus d'investissement est que ces critères sont incompatibles avec le devoir fiduciaire, dans 47 % des cas. Ce taux marque une hausse significative par rapport à 39 % en 2021 et 33 % en 2020.

### Les cinq principales préoccupations ESG à l'échelle mondiale

- 1 Changements climatiques** : en hausse par rapport au troisième rang l'année précédente et 44 % des répondants ont mentionné les changements climatiques comme leur principale préoccupation
- 2 Droits et vote des actionnaires** : en hausse par rapport au quatrième rang l'année précédente
- 3 Énergie renouvelable** : nouvel élément parmi les cinq principales préoccupations
- 4 Eau** : en hausse par rapport au cinquième rang l'année précédente
- 5 Lutte anticorruption** : en baisse par rapport au premier rang l'année précédente

### Dilemme entre le désinvestissement et l'engagement

À la question, « En ce qui concerne les secteurs à forte émission de carbone, quelle est l'approche la plus efficace selon vous : le désinvestissement ou l'engagement ? », près de la moitié (47 %) des répondants ont indiqué que l'engagement était l'approche la plus efficace, seulement 10 % ont indiqué que le désinvestissement était plus efficace, et 17 % ont indiqué que les deux approches étaient aussi efficaces l'une que l'autre.

# Vote par procuration

Le vote par procuration est une partie importante de notre processus de gérance, car il nous permet de communiquer notre point de vue aux conseils d'administration et aux directions. L'exercice de notre droit de vote fait partie de notre devoir fiduciaire et nous l'exerçons de façon responsable et indépendante, en conformité avec les [directives de vote par procuration de RBC GMA](#). Ces directives donnent un aperçu général des principes auxquels nous adhérons et de notre façon de voter sur des enjeux particuliers.

## Mises à jour des directives pour 2022

Nos directives sont mises à jour chaque année en fonction de nos points de vue sur les tendances émergentes en matière d'investissement responsable. Certaines des principales mises à jour de 2022 sont résumées ci-dessous.<sup>3</sup>



### Diversité et inclusion

À notre avis, la diversité des conseils d'administration devrait, de façon raisonnable, refléter la diversité des collectivités dans lesquelles la société exerce ses activités et offre ses biens et services. En 2022, nous avons ajouté une recommandation à nos directives afin d'inciter les conseils d'administration à adopter des politiques, des objectifs et des échéanciers visant à améliorer la diversité dans les conseils d'administration et les équipes de direction, avec un accent sur les groupes sous-représentés. Nos directives encouragent les sociétés à communiquer des renseignements sur la diversité de leurs équipes de direction ou de haute direction, et de leurs effectifs de manière générale.

Nous recommandons que la publication d'information soit, à tout le moins, conforme aux lois et règlements locaux, par exemple la Loi canadienne sur les sociétés par actions (LCSA) au Canada ou le rapport EEO-1 aux États-Unis, qui exige la divulgation des données démographiques relatives au personnel.



### Durée en poste des administrateurs

À notre avis, le renouvellement des conseils d'administration est un excellent moyen d'assurer leur efficacité au fil du temps, tout en donnant l'occasion d'améliorer leur diversité. Nous encourageons les conseils d'administration à prendre en compte la durée en poste de chaque administrateur et de veiller à la diversité des mandats au sein du conseil, dans le cadre de l'évaluation annuelle du conseil d'administration, afin de faciliter le processus de renouvellement. De ce fait, nous avons mis à jour nos directives cette année afin de préciser que de façon générale, nous voterons contre la proposition du président du comité de nomination si plus du tiers des membres du conseil d'administration siègent au conseil depuis plus de 15 ans.

La mise à jour de nos directives porte particulièrement sur les conseils d'administration dont la durée en poste des administrateurs est excessive par rapport aux normes du marché. Il est important de noter que nos directives n'exigent pas de destituer les administrateurs de longue date, lesquels peuvent être efficaces dans leur rôle en raison de leurs compétences et de leur excellente connaissance de l'organisation. Elles encouragent plutôt à renouveler le conseil d'administration en intégrant de nouveaux points de vue qui viendront compléter ceux des administrateurs les plus expérimentés.



### Changements climatiques

Ces deux dernières années, nous avons vu de plus en plus de sociétés de notre portefeuille soumettre leurs propres propositions visant à obtenir l'approbation des actionnaires quant à leurs plans de réduction des émissions ou de transition climatique – un processus généralement appelé « vote consultatif sur le plan de transition climatique ». Par conséquent, nous avons mis à jour nos directives pour tenir compte de la nature de ces propositions. Les directives mises à jour incluent les facteurs que nous exigeons généralement pour appuyer le plan de transition climatique d'une société. Pour en savoir plus sur la façon dont nous abordons les propositions de vote consultatif sur le plan de la transition climatique, veuillez consulter notre [rapport semestriel sur l'investissement responsable de 2022](#).

<sup>3</sup> Les directives s'appliquent aux émetteurs situés au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni, en Irlande, en Australie et en Nouvelle-Zélande. Dans tous les autres marchés, RBC GMA utilise les directives de vote par procuration locales d'Institutional Shareholder Services.

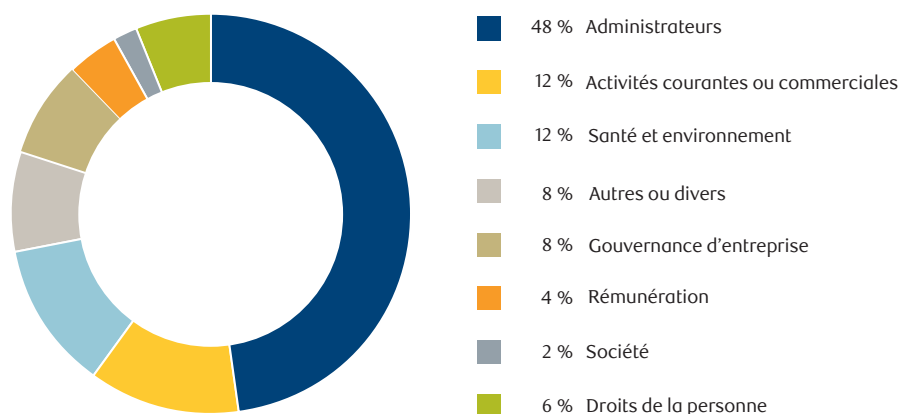


# Année civile 2022 – Statistiques sur les votes par procuration<sup>4,5</sup>

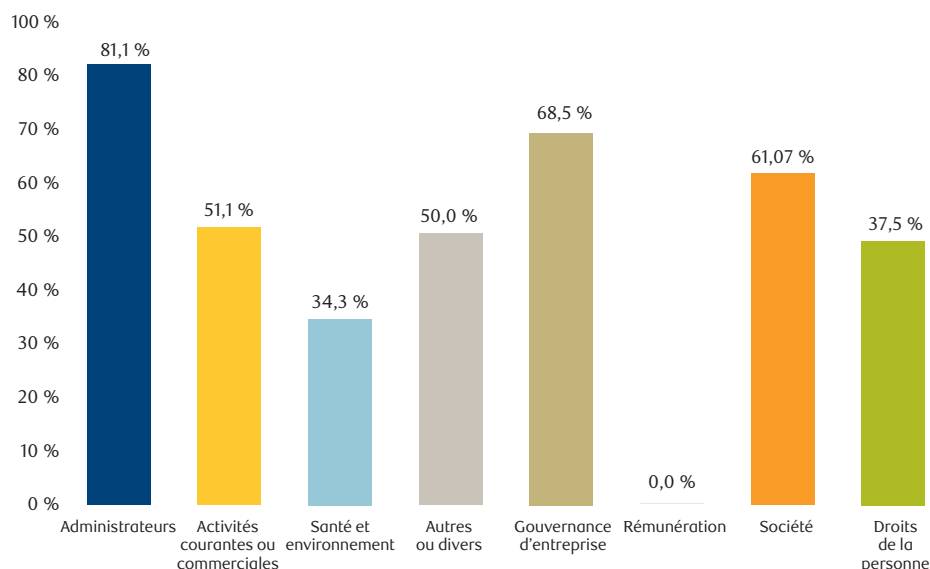
## Propositions des actionnaires

Les propositions d'actionnaires ne représentent qu'un petit nombre de l'ensemble des questions soumises au vote, mais il s'agit d'un mécanisme important pour les actionnaires, car elles permettent à ceux-ci de demander à une société dans laquelle ils investissent de prendre des mesures reliées à des questions courantes ou importantes. À titre indicatif, nous nous sommes prononcés sur 1 160 propositions d'actionnaires parmi les 35 825 propositions de dirigeants et d'actionnaires soumises en 2022. Les graphiques ci-dessous donnent un aperçu des types de propositions d'actionnaires que nous avons examinées et appuyées durant la période de vote par procuration.

## Propositions d'actionnaires, par catégorie



## Propositions d'actionnaires que nous avons soutenues, par catégorie<sup>6,7</sup>



<sup>4</sup> Les statistiques sur les votes par procuration englobent les votes pour tous les fonds RBC GMA, à l'exception des fonds gérés par BlueBay Asset Management LLP, des fonds gérés par des sous-conseillers externes et de certains comptes institutionnels.

<sup>5</sup> Les statistiques sur les votes tiennent compte des votes par procuration qui sont soumis par RBC GMA et peuvent inclure des cas où les votes par procuration de RBC GMA ont été rejetés au moment de l'assemblée annuelle ; ces rejets peuvent être attribuables à des problèmes d'administration des droits de vote par procuration. Les statistiques sur les votes excluent les cas où RBC GMA n'a pas été en mesure de voter en raison de restrictions découlant du blocage des actions ou d'autres obstacles logistiques.

<sup>6</sup> Les statistiques sur les votes par procuration englobent les votes pour tous les fonds RBC GMA, à l'exception des fonds gérés par BlueBay Asset Management LLP, des fonds gérés par des sous-conseillers externes et de certains comptes institutionnels.

<sup>7</sup> Durant la période des votes par procuration de 2022, nous avons constaté une augmentation des propositions d'actionnaires qualifiées comme « anti-ESG ». Ces propositions s'appuient généralement sur des arguments politiques ou idéologiques. À notre avis, la plupart du temps elles contiennent des mesures ou des déclarations en contradiction avec les enjeux ESG importants. Sur les 23 propositions « sociales » au sujet desquelles RBC GMA a voté en 2022, 16 (70 %) peuvent être considérées comme « anti-ESG ». Ces propositions soumises en 2022 portaient sur des questions comme la diversité et l'inclusion, ainsi que la diversité idéologique des conseils. Nous évaluons chaque proposition d'actionnaires au cas par cas, dans l'optique d'améliorer la valeur à long terme des titres. Cette approche s'applique également aux propositions pouvant être considérées comme « anti-ESG ».



## Année civile 2022 – Statistiques sur les votes par procuration

Le tableau ci-dessous résume la façon dont nous avons voté contre les recommandations de la direction dans divers marchés en 2022.

	Canada	É.-U.	Autres pays	Total
Propositions	3 444	11 510	20 871	35 825
Votes COMME la direction	3 028	9 080	18 807	30 915
Votes CONTRE la direction	416	2 430	2 064	4 910
% des votes CONTRE la direction	12,1 %	21,1 %	9,9 %	13,7 %

## Répartition générale de nos votes selon les questions

Vous trouverez ci-dessous un aperçu de nos votes antérieurs sur un ensemble de propositions importantes et fréquentes de la direction et des actionnaires. La direction recommande habituellement de voter contre les propositions des actionnaires. Par conséquent, un vote à l'encontre des recommandations de la direction dans le cadre d'une proposition d'actionnaires équivaut à un vote en faveur de la proposition.

Catégorie	Canada			É.-U.			Autres pays			Total		
	COMME la direction	CONTRE la direction	% CONTRE la direction	COMME la direction	CONTRE la direction	% CONTRE la direction	COMME la direction	CONTRE la direction	% CONTRE la direction	COMME la direction	CONTRE la direction	% CONTRE la direction
<b>Propositions de la direction</b>												
Modification ou approbation du régime omnibus d'achat d'actions	0	24	100,0 %	4	189	97,9 %	2	17	89,5 %	6	230	97,5 %
Élire des administrateurs	2325	291	11,1 %	6544	1 782	21,4 %	4811	518	9,7 %	13680	2591	15,9 %
Approbation de la rémunération des dirigeants	177	12	6,3 %	863	121	12,3 %	611	142	18,9 %	1651	275	14,3 %
Proposition de la direction relative au climat	2	0	0,0 %	0	0	0,0 %	24	2	7,7 %	26	2	7,1 %
Approuver la rémunération des administrateurs	0	0	0,0 %	1	0	0,0 %	788	71	8,3 %	789	71	8,3 %
Ratification ou approbation des auditeurs et de leur rémunération	288	4	1,4 %	1079	1	0,1 %	808	13	1,6 %	2175	18	0,8 %
<b>Propositions des actionnaires</b>												
Exigence d'indépendance du président du conseil <sup>8</sup>	0	0	0,0 %	3	34	91,9 %	0	0	0,0 %	3	34	91,9 %
Octroi du droit d'agir par consentement écrit ou modification des statuts pour la convocation d'assemblées extraordinaires, <sup>9</sup>	0	0	0,0 %	9	74	89,2 %	0	0	0,0 %	9	74	89,2 %
Audits relatifs à l'équité raciale ou aux droits civils	0	0	0,0 %	5	17	77,3 %	0	0	0,0 %	5	17	77,3 %
Rapport sur l'égalité d'accès à l'emploi <sup>10</sup>	2	2	50,0 %	1	5	83,3 %	0	0	0,0 %	3	7	70,0 %
Déclaration des contributions politiques et des activités de lobbyisme	0	0	0,0 %	15	28	65,1 %	0	0	0,0 %	15	28	65,1 %
Écart salarial entre les sexes	0	0	0,0 %	2	3	60,0 %	0	0	0,0 %	2	3	60,0 %
Évaluation des risques pour les droits de la personne ou amélioration des normes en matière de droits de la personne	3	1	25,0 %	9	13	59,1 %	0	0	0,0 %	12	14	53,8 %
Rapport sur les changements climatiques et les émissions de GES <sup>11</sup>	2	0	0,0 %	28	17	37,8 %	22	4	15,4 %	52	21	28,8 %

<sup>8</sup>Dans le cas d'une course aux procurations, les actionnaires peuvent souvent voter sur la fiche de la direction ou sur celle du dissident. Pendant la période considérée, RBC GMA a voté sur la fiche de direction dans le cadre d'une course aux procurations qui comportait des propositions d'actionnaires. Par conséquent, nos instructions « ne pas voter » sur la fiche de dissident ont été comptées comme un vote CONTRE la direction dans les catégories de propositions suivantes : « Approbation de la rémunération des dirigeants », « Ratification ou approbation des auditeurs et de leur rémunération », « Octroi du droit d'agir par consentement écrit ou modification des statuts pour la convocation d'assemblées extraordinaires », et « Audits relatifs à l'équité raciale ou aux droits civils ». La catégorie « Déclaration des contributions politiques et des activités de lobbyisme » ayant fait l'objet de deux propositions sur la fiche de dissident, nos instructions « ne pas voter » sur la fiche de dissident ont été comptées comme deux votes CONTRE la direction.

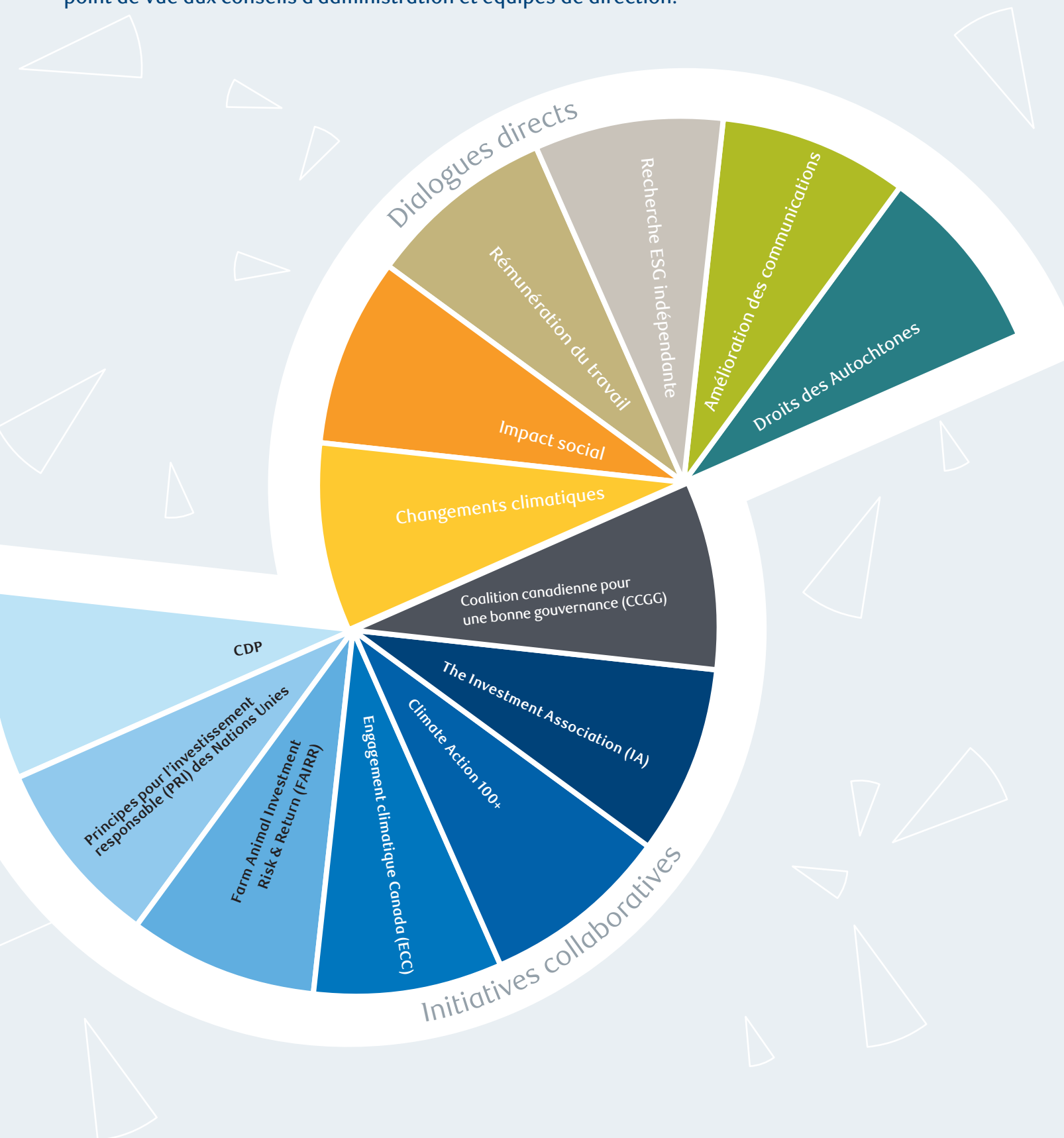
<sup>9</sup>La direction a appuyé une proposition dans la catégorie « Octroi du droit d'agir par consentement écrit ou modification des statuts pour la convocation d'assemblées extraordinaires ». Après examen, RBC GMA a voté COMME la direction pour la proposition.

<sup>10</sup>La direction a appuyé une proposition dans la catégorie « Rapport sur l'égalité d'accès à l'emploi ». Après examen, RBC GMA a voté COMME la direction pour la proposition.

<sup>11</sup>Six propositions ont été appuyées par les équipes de direction dans la catégorie « Rapport sur les changements climatiques et les émissions de GES ». Après

# Dialogue et initiatives collaboratives

À RBC GMA, nous croyons que le dialogue direct et les initiatives collaboratives sont importants pour mieux comprendre la manière dont les sociétés abordent les risques et les occasions en matière d'environnement, de responsabilité sociale et de gouvernance (ESG), et aussi pour communiquer notre point de vue aux conseils d'administration et équipes de direction.



# Dialogues directs

En 2022, nos équipes des placements ont dialogué directement avec plus de 1800 émetteurs au sujet des enjeux ESG<sup>12</sup>. Nous présentons ci-dessous quelques exemples de discussions sur les enjeux ESG, menées par nos équipes des placements au cours de la dernière année.

## Changements climatiques

Nous savons que les changements climatiques comptent parmi les questions les plus urgentes du moment. C'est pourquoi ils ont été l'un des sujets au cœur des échanges menés par plusieurs de nos équipes des placements dans la dernière année. Nos équipes des placements communiquent avec les émetteurs pour discuter des importants risques et occasions liés aux changements climatiques, le cas échéant.

- L'équipe **Titres à revenu fixe à rendement élevé RBC** a dialogué avec un émetteur canadien de services aux producteurs pétroliers au sujet de son plan visant à réduire l'impact du secteur pétrolier et gazier canadien sur l'environnement. L'émetteur s'est montré particulièrement enthousiaste à l'égard de ses objectifs de réduction des GES et de son ambition d'atteindre zéro émission nette d'ici 2050, après avoir réussi à réduire le niveau absolu et l'intensité de ses émissions des périmètres 1 et 2 en 2021. Grâce à l'accent mis sur le traitement et le recyclage de l'eau, l'émetteur était également confiant quant à son objectif de réduire la consommation d'eau douce de 5 % en 2022. Le captage et la séquestration du carbone constituent un domaine de croissance encourageant pour le secteur, et l'émetteur continue d'évaluer les occasions de participer à ce marché. Dans l'ensemble, l'équipe des placements a été satisfaite de la réponse de l'émetteur aux risques et occasions liés au climat, et elle continuera de surveiller ses progrès.
- L'équipe **Actions nord-américaines RBC** a discuté avec un certain nombre de producteurs de sables bitumineux dans le cadre de l'initiative Pathways Alliance – Net-Zero Emissions by 2050<sup>13</sup>. L'équipe des placements s'est concentrée sur le captage et le stockage du carbone et sur la possibilité que ce processus devienne l'une des plus importantes technologies de décarbonation au Canada. Les sociétés ont discuté des occasions et des défis liés à l'exécution de leurs plans. Elles ont également parlé des exigences et des limites réglementaires, des taxes sur le carbone, et des aspects économiques des plans, notamment le coût total des projets, les principaux domaines d'innovation, le soutien gouvernemental et la fiscalité. Dans l'ensemble, l'équipe des placements a recueilli plus de détails sur le captage du carbone et sur les risques et occasions à surveiller, et elle estime que les entreprises participant à cette initiative se concentrent adéquatement sur l'exécution et sur le déploiement
- de ressources en vue de développer ces technologies. L'équipe des placements continuera de dialoguer avec les sociétés de l'alliance, et de suivre leurs progrès.
- L'équipe **Actions mondiales RBC** a engagé un dialogue avec une société industrielle japonaise afin de discuter de son cheminement vers la carboneutralité et de ses plans d'action spécifiques pour atteindre cet objectif. La société vise la carboneutralité d'ici 2040 pour les émissions des périmètres 1 et 2, et ambitionne d'établir un plan détaillé de réduction de ses émissions du périmètre 3 d'ici 2025. De plus, la société a cerné des problèmes importants liés au climat et établi des cibles à court terme pour les émissions des périmètres 1 et 2 à l'horizon de 2025. Le fait d'intégrer des facteurs ESG importants à ses objectifs à moyen et à long terme place la société en bonne position pour améliorer sa durabilité à long terme. De plus, la société a mis sur pied un nouveau service qui jouera un rôle clé dans la production de rapports sur la durabilité. L'entreprise s'est également engagée à faire vérifier ses objectifs et à soumettre les documents correspondants à l'initiative Science-based Targets (SBTi). L'équipe s'est montrée satisfaite des progrès réalisés par la société, et elle continuera de suivre ses efforts de décarbonation.
- L'équipe **Titres mondiaux à revenu fixe et devises RBC** a contacté un important constructeur automobile européen pour discuter de sa stratégie d'électrification, en particulier de l'utilisation potentielle de l'hydrogène et des stratégies de la société en matière d'infrastructure de recharge. Bien que la transition vers les véhicules électriques soit au cœur de la stratégie de la société, cette dernière considère que l'hydrogène n'est pas une solution de remplacement viable dans le segment des voitures particulières, car cette technologie n'est pas adaptée aux petits véhicules effectuant des trajets relativement courts. Elle estime toutefois qu'il est possible de l'utiliser dans des véhicules plus lourds comme les camions et les autobus. De plus, la société considère l'infrastructure de recharge comme une activité à part, semblable au réseau actuel des stations-service, et n'a donc pas l'intention de construire son propre réseau. La direction est d'avis que l'infrastructure actuellement disponible ou en projet est capable de soutenir la transition de son parc vers la technologie électrique. De manière générale, l'équipe estime que la réunion avec la direction lui a permis de mieux comprendre la stratégie d'électrification de la société et le détail de ses plans d'électrification de sa flotte.

<sup>12</sup> Ce chiffre inclut des cas où nos équipes des placements ont communiqué plusieurs fois avec le même émetteur. Ce chiffre est calculé au mieux, et il peut ne pas refléter toutes nos discussions axées sur les critères ESG.

<sup>13</sup> Alliance regroupant les plus importants producteurs de sables bitumineux du Canada qui travaillent ensemble pour lutter contre les changements climatiques. Vous trouverez de plus amples renseignements [ici](#).

## Impact social

Selon nous, pour avoir un impact positif sur les collectivités, les sociétés doivent savoir attirer et fidéliser les employés, soigner la réputation de leur marque, et bénéficier d'une certaine acceptabilité sociale pour exercer leurs activités, entre autres facteurs. Nos équipes des placements communiquent souvent avec les sociétés pour en savoir plus sur leur impact social.

- L'équipe **Actions, Marchés émergents RBC** s'est entretenue avec un producteur de cuivre chilien au sujet de son impact sur les collectivités locales. La société a toujours mis l'accent sur l'impact social, et l'équipe des placements a été heureuse d'apprendre que c'est toujours le cas. La société a expliqué qu'elle avait changé de stratégie, passant d'une approche transactionnelle à une approche fondée sur le dialogue avec les syndicats et les collectivités dans lesquelles elle exerce ses activités. Elle a lancé un certain nombre d'initiatives visant à doter les collectivités des compétences et des outils nécessaires. Par exemple, cette année, la société a élaboré un programme d'approvisionnement local en collaboration avec plus de 150 petites entreprises d'une province du pays. La société a également installé des câbles à fibre optique et fourni un accès Internet à certaines des zones les plus rurales du Chili, dans le cadre de son programme de numérisation. L'équipe des placements continuera de surveiller les progrès de la société en ce qui a trait à son impact sur la collectivité.

## Rémunération du travail

Nos équipes des placements pensent que les incitatifs au bénéfice des équipes de direction et du personnel peuvent avoir une incidence importante sur la création de valeur dans l'entreprise. Les incitatifs au bénéfice de la main-d'œuvre sont positifs pour le moral des travailleurs et la productivité, et peuvent contribuer à limiter la rotation de personnel.

- L'équipe **Actions américaines de croissance RBC** a discuté avec une société du secteur des soins de santé au sujet de l'augmentation de sa rémunération à base d'actions en 2022. À l'issue de son entretien avec la société, l'équipe des placements a conclu que la forte augmentation de la rémunération fondée sur des actions en 2022 était essentiellement due à la méthode de comptabilisation appliquée aux états financiers de la société. De plus, l'équipe a noté que des primes avaient été distribuées à tous les employés, y compris aux employés relativement moins bien rémunérés, lesquels représentent la plus grande partie de l'effectif de la société. L'équipe est d'avis que la rémunération en actions de la société est un facteur de différenciation en matière de fidélisation et d'encouragement des employés à long terme, et que ce dispositif facilite le recrutement et le maintien en poste des nouveaux employés. Bien que cette approche constitue un avantage pour le personnel, l'équipe des placements fait remarquer que la rémunération en actions peut s'avérer coûteuse pour une société en croissance, et que

l'utilisation accrue du dispositif pourrait entraîner une dilution pour les actionnaires. L'équipe des placements continuera de surveiller l'évolution de la société et de sa rémunération fondée sur les actions.

## Recherche ESG indépendante

Nos équipes des placements peuvent recourir à des fournisseurs indépendants pour faire des recherches sur la gestion des émetteurs et sur leur exposition aux facteurs ESG importants. Toutefois, il arrive qu'une équipe des placements estime que le fournisseur de recherche externe manque de renseignements, ou que la recherche ne reflète pas les dernières informations publiées par l'émetteur. Nos équipes des placements peuvent chercher à communiquer avec une société pour l'informer de la perception qu'ont les fournisseurs de recherche externe de ladite société.

- L'équipe **Actions asiatiques RBC** a contacté une société japonaise de semi-conducteurs à l'issue d'une recherche ESG indépendante portant sur le développement du capital humain. L'équipe des placements s'est entretenue avec le chef des finances de la société pour discuter des moyens de combler l'écart entre l'évaluation du fournisseur de recherche indépendant et le système de gestion propre à la société au regard du développement du capital humain. Les taux de rotation demeuraient faibles à l'intérieur du pays, et la société offrait un système de récompenses aux employés. Toutefois, dans ce domaine, la note octroyée à la société par le fournisseur indépendant était nettement inférieure à celle de ses pairs. La société a remercié l'équipe des placements d'avoir attiré son attention sur cette question, et elle a décidé d'en parler avec le fournisseur indépendant.

Bien que selon l'équipe des placements, la note était inférieure à ce qui semblait justifié, elle a exprimé ses préoccupations au sujet du développement du capital humain de la société à l'extérieur du Japon. L'équipe des placements est d'avis que le système d'embauche et de récompenses de la société est conforme aux normes du secteur à l'intérieur du pays. Toutefois, à l'extérieur du Japon, l'embauche et le maintien en poste demeurent des préoccupations majeures. L'équipe des placements continuera de faire des recherches et de surveiller les domaines dans lesquels la société est à la traîne de ses pairs, et suivra la situation de près.

## Amélioration des communications

La transparence à l'égard des enjeux importants permet à nos équipes des placements d'évaluer les stratégies, les risques et la valeur des émetteurs. Une bonne communication des risques importants et des occasions liés aux critères ESG par les émetteurs dans lesquels nous investissons peut montrer que ces émetteurs en assument la gestion. Nos équipes des placements cherchent fréquemment à s'entretenir avec les émetteurs ou sont appelées à le faire pour leur transmettre de la rétroaction concernant la communication d'information sur les critères ESG.



- L'équipe **Titres à revenu fixe PH&N** a pris part à l'évaluation de l'importance relative des critères ESG d'une compagnie d'énergie nucléaire provinciale, afin d'éclairer la stratégie ESG de la société et de déterminer les sujets sur lesquels elle devait se concentrer dans son rapport ESG annuel. L'équipe des placements s'est réunie avec un expert-conseil ESG. Au cours d'une séance, les thèmes abordés ont été, entre autres, la qualité de l'air, la gestion de la biodiversité et de l'habitat de la faune, l'engagement envers la collectivité, les droits de la personne, la réconciliation et les relations avec les Autochtones, et la diversité des fournisseurs. L'objectif était d'identifier les thèmes les plus pertinents au regard de l'activité de la société, les domaines dans lesquels la société a le plus fort impact potentiel dans le futur, et les sujets qui seront les plus importants pour la planète et pour l'ensemble de la société à long terme. L'expert-conseil anime également des séances avec d'autres parties prenantes, notamment les nations autochtones, les employés autochtones, les employés non autochtones, les fournisseurs, les entrepreneurs, les membres de la collectivité et autres intervenants liés à la société. Dans l'ensemble, l'équipe des placements a été satisfaite de la discussion. L'équipe avait déjà fait part de son désir de collaborer avec l'émetteur dans le cadre de l'élaboration de sa stratégie ESG, et c'était une occasion de le faire. L'équipe continuera de discuter avec la société et de surveiller sa stratégie ESG à l'avenir.
- L'équipe **Titres à revenu fixe BlueBay** a collaboré avec le nouveau ministère des Finances d'un gouvernement sud-américain afin d'assurer la transparence de son budget dans le cadre du projet Emerging Markets Investor Alliance<sup>14</sup>. L'émetteur a délivré un message très positif, soulignant l'importance d'une communication claire et d'un dialogue ouvert avec ses investisseurs. L'équipe des placements a émis quelques suggestions sur la façon d'améliorer la communication du budget du Ministère. Par exemple, l'équipe a demandé des comparaisons entre les emprunts estimatifs et les chiffres réels, entre autres éléments. L'émetteur a indiqué qu'il n'avait pas l'intention de déroger aux procédures actuelles, mais il a reconnu qu'il peut encore s'améliorer. Dans l'ensemble, l'équipe des placements a estimé que la mission était un succès, mais elle continuera de surveiller les progrès du nouveau ministère.

## Droits des Autochtones

Les peuples autochtones ont des droits particuliers, notamment ceux prévus dans la Déclaration des Nations Unies sur les droits des peuples autochtones<sup>15</sup>, qui peuvent être importants pour les activités et le processus de prise de décision d'une société.

- L'équipe **Actions canadiennes PH&N** a communiqué avec une société du secteur intermédiaire de l'énergie au sujet de son approche des relations avec la collectivité. La qualité des relations avec les collectivités, en particulier avec les peuples autochtones, figure parmi les priorités de la société, étant donné que sa base d'actifs s'étend aux territoires de nombreux groupes autochtones en Amérique du Nord. L'équipe des placements a été impressionnée par le processus réfléchi et l'approche multidimensionnelle de la société. La société a une approche consultative en matière de gestion de projet et de construction, appuyée par une équipe de première ligne qui dialogue directement avec les groupes autochtones. La direction a évoqué sa volonté d'écouter ces groupes et d'ajuster les travaux de construction en conséquence, quel que soit le coût supplémentaire induit. La direction a également discuté des solutions qu'elle utilise pour obtenir l'adhésion des parties prenantes de la société appartenant aux collectivités autochtones. Par exemple, la société emploie des entrepreneurs de groupes autochtones locaux et investit dans les collectivités par le biais de la formation et du financement de projets. L'entreprise donne également aux groupes autochtones des occasions d'investir à ses côtés dans certains projets, afin d'assurer une meilleure harmonisation. Dans l'ensemble, l'équipe des placements a été satisfaite de l'approche de la société en matière de relations avec les Autochtones et continuera de suivre ses progrès à cet égard.

<sup>14</sup> BlueBay est membre de l'Emerging Markets Investor Alliance (EMIA). L'EMIA a pour objectif d'amener les investisseurs institutionnels des marchés émergents à soutenir de bonnes pratiques de gouvernance, promouvoir le développement durable et améliorer le rendement de placement des gouvernements et des entreprises dans lesquels ils investissent. Pour plus de renseignements, veuillez consulter ce [lien](#).

<sup>15</sup> La version complète de la Déclaration des Nations Unies sur les droits des peuples autochtones se trouve [ici](#).

## Gouvernance d'entreprise

Nous estimons que les sociétés qui ont de bonnes structures de gouvernance sont plus aptes à se concentrer sur leur croissance durable à long terme ; représentent un risque moindre pour les actionnaires, puisque leurs intérêts concordent avec ceux de la direction ; et sont plus susceptibles de gérer efficacement les risques et occasions environnementaux et sociaux qui les concernent. Nos équipes des placements dialoguent souvent avec les sociétés à propos des pratiques de gouvernance d'entreprise, par exemple la structure des conseils d'administration et des équipes de direction, la surveillance, et la planification de la relève.

- L'équipe **Actions européennes RBC** a engagé une discussion sur la gouvernance d'entreprise avec une société britannique de services financiers, après que le chef de la direction eut annoncé son départ. Le problème était le moment de ce départ, étant donné que la société avait annoncé un plan stratégique majeur un peu plus tôt dans l'année. Le chef des finances – successeur potentiel – semble très compétent, mais il n'occupe ce poste que depuis huit mois. La société a expliqué comment le conseil d'administration avait lancé un processus de planification de la relève. Par ailleurs, le comité des candidatures cherche à augmenter le nombre d'administrateurs non membres de la direction et à trouver des candidats possédant des compétences particulières, par exemple en technologie numérique ou en gestion de patrimoine. Une autre source de préoccupation est que sept des dix membres actuels du conseil d'administration sont en poste depuis moins de deux ans. Après un examen plus approfondi, l'équipe des placements a décidé de liquider sa position. Bien que l'équipe des placements ait estimé que la société était lucrative, et qu'elle ait bien compris la raison d'être de son virage stratégique, elle a considéré que la gouvernance globale de l'entreprise n'était pas optimale. Dans l'ensemble, l'équipe a jugé que le départ du chef de la direction représentait un risque trop important à un moment où le plan stratégique majeur de la société n'avait pas encore fait ses preuves, d'autant plus que le chef des finances et la majorité des membres du conseil d'administration étaient en poste depuis peu.
- L'équipe **Actions américaines de valeur et de base RBC** a discuté avec un revendeur de produits technologiques à valeur ajoutée à propos de sa gouvernance d'entreprise. La société est une société sous contrôle, étant donné qu'un seul propriétaire réel détient plus de 50 % des actions avec droit de vote. Au vu de la structure de l'actionnariat, l'équipe des placements s'est entretenue avec la société au sujet de la structure du conseil d'administration et des changements récemment apportés. Le conseil d'administration a récemment ajouté un sixième membre, et l'équipe des placements s'est réjouie que plus de 30 % des sièges au conseil d'administration soient occupés par des femmes. De plus, bien que l'équipe des placements ait noté que la durée en poste des membres du conseil était de 14 ans en moyenne au moment de la dernière assemblée des actionnaires, elle a été rassurée par l'ajout de deux nouveaux membres au cours des deux dernières années. Elle a aussi reconnu que deux des administrateurs de longue date, à savoir le fondateur et l'actionnaire de contrôle, faussaient la moyenne de la durée en poste, ce qui a apaisé ses préoccupations. Dans l'ensemble, l'équipe des placements a estimé que cet échange avait été constructif, et s'est sentie satisfaite des récents changements apportés à la gouvernance de l'entreprise.



## Initiatives collaboratives

Nous participons à des initiatives qui selon nous, accroîtront la transparence, protégeront les investisseurs et favoriseront l'efficacité des marchés financiers et l'accès équitable à ceux-ci. Voici un aperçu de nos activités en 2022 :



### Coalition canadienne pour une bonne gouvernance (CCGG)

La CCGG, qui représente les intérêts des investisseurs institutionnels, fait la promotion des bonnes pratiques en matière de gouvernance auprès des sociétés ouvertes canadiennes. Elle cherche aussi à améliorer le cadre réglementaire afin de favoriser l'efficacité et l'efficacité des marchés canadiens de capitaux et d'harmoniser les intérêts des conseils d'administration et des dirigeants avec ceux de leurs actionnaires. RBC GMA est un membre fondateur de la CCGG. Plusieurs membres de l'équipe de Investissement responsable siègent au comité des affaires publiques ainsi qu'au comité environnemental et social de la CCGG. RBC GMA est un participant du programme de communication conjointe de la CCGG, et a contribué à six communications conjointes en 2022. Au total, la CCGG a effectué 30 communications conjointes au cours de la dernière année.



### CDP

RBC GMA et BlueBay sont des investisseurs participant au CDP, qui exploite un système mondial de divulgation de données permettant aux entités de mesurer et de gérer leur impact environnemental, et qui cherche à améliorer la communication des données environnementales. En 2022, BlueBay a travaillé en étroite collaboration avec le CDP dans le cadre des initiatives suivantes :

- Nous nous sommes joints aux autres signataires du CDP pour demander à plus de 10 000 sociétés de répondre à des questionnaires sur les changements climatiques, les forêts et la sécurité de l'eau.
- Nous avons soutenu le CDP dans sa campagne sur la publication d'informations, lancée en parallèle de son exigence de divulgation à l'intention de sociétés spécifiques n'ayant pas communiqué leurs données au CDP au cours des années précédentes.
- Nous avons adhéré à la campagne de l'initiative Science-based Targets (SBTi). L'objectif est d'accélérer l'adoption d'objectifs climatiques fondés sur la science, en encourageant certaines entreprises sélectionnées par le CDP à s'engager à établir une cible de réduction des émissions fondée sur la science, alignée sur les scénarios de 1,5 degré Celsius promulgués par la SBTi.



### Climate Action 100+

RBC GMA est signataire du CA100+ depuis 2020 et participe à plusieurs initiatives conjointes. Climate Action 100+ est une initiative issue de la collaboration d'investisseurs. Elle a pour but d'entretenir un dialogue actif avec les principales sociétés ouvertes émettrices de carbone d'importance systémique à l'échelle mondiale, ou avec les sociétés qui présentent un grand potentiel d'accélération de la transition vers une économie à faible intensité de carbone.

Par exemple, au cours de la dernière année, les équipes Actions nord-américaines RBC et Investissement responsable ont dialogué avec une société pétrolière intégrée dans le cadre d'une initiative conjointe de CA100+ :

- En 2021, les investisseurs participant à l'initiative conjointe ont envoyé une lettre au président du conseil et au chef de la direction de la société. À l'occasion d'une réunion de suivi avec la direction, ils ont évoqué l'importance d'adopter des cibles provisoires de réduction des émissions afin d'appuyer l'objectif à court terme de la société, et de fournir des informations plus détaillées sur les activités de lobbying en matière de climat.
- Au début de 2022, la société a annoncé l'établissement de cibles de réduction des émissions de carbone à moyen et à long terme afin d'appuyer son objectif actuel à court terme. Bien que la société n'ait pas encore publié ses projets de lobbying climatique à l'intention des organisations sectorielles, elle a divulgué la liste des organisations sectorielles dont elle fait partie.
- À l'avenir, les échanges demeureront axés sur les progrès accomplis au regard des objectifs établis, les efforts pour assurer la qualité des données sur les émissions, la publication d'informations sur les émissions du périmètre 3, et les investissements dans les solutions climatiques.



### Engagement climatique Canada (ECC)

RBC GMA est un participant fondateur d'ECC, une initiative lancée en octobre 2021. Cette initiative lancée par des investisseurs vise à dialoguer de manière collaborative avec les conseils d'administration et les dirigeants de 40 sociétés cotées au TSX, qui sont d'importants émetteurs de gaz à effet de serre ou qui offrent une excellente occasion de contribuer à un avenir à faibles émissions de carbone. Depuis son lancement, l'ECC a mis sur pied un comité directeur et un comité technique afin de cadrer la gouvernance et la mise en œuvre des objectifs de l'initiative. Un membre de l'équipe de investissement responsable est vice-président du comité technique.

Au milieu de 2022, les investisseurs ont envoyé de premières lettres aux sociétés visées pour confirmer leur intention d'aborder les sujets suivants : la mise en place de cadres de gouvernance solides pour la surveillance des risques et des occasions liés au climat ; la mise en œuvre de stratégies de réduction des émissions ; l'établissement d'objectifs de réduction des émissions ; la publication de renseignements conformes aux recommandations du GIFCC ; et la transparence des activités de lobbying liées au climat.



### Farm Animal Investment Risk & Return (FAIRR)

BlueBay est membre de FAIRR, un réseau de collaboration d'investisseurs qui sensibilise le public aux risques et aux occasions ESG découlant de l'élevage intensif. L'an dernier, BlueBay s'est associée à une initiative conjointe d'investisseurs mondiaux axée sur la promotion de meilleures pratiques dans le secteur des protéines animales des marchés émergents. L'année 2022, en tant que deuxième année de cette initiative triennale, permet de s'appuyer sur les échanges de l'année dernière pour aborder les principales questions liées aux risques et occasions identifiés lors du dialogue initial. BlueBay a également élargi sa participation au-delà des sociétés des marchés émergents, pour inclure des sociétés du Royaume-Uni et des États-Unis.





### The Investment Association (IA)

BlueBay est membre de l'Investment Association, l'organisation commerciale et sectorielle des gestionnaires de placements du Royaume-Uni. L'année dernière, BlueBay a été invitée à participer à un groupe de travail sur la gestion des titres à revenu fixe (groupe de travail). Le groupe de travail a pour but d'informer et d'orienter le travail de l'IA relativement à l'amélioration de la gestion des titres à revenu fixe. Pour ce faire, il élabore des lignes directrices sur la façon d'améliorer la gestion des titres à revenu fixe, encourage le secteur à établir des objectifs au regard des émetteurs d'obligations et à engager leur responsabilité, et aide à surmonter les obstacles qui freinent le dialogue avec les émetteurs. Ces conversations se sont poursuivies en 2022, où BlueBay et d'autres membres ont partagé leurs points de vue, leurs expériences et leurs meilleures pratiques. En novembre 2022, les conclusions de ces discussions ont donné naissance à un rapport intitulé *Improving Fixed Income Stewardship*.



### Principes pour l'investissement responsable (PRI) des Nations Unies

BlueBay a continué de participer aux diverses initiatives axées sur les PRI des Nations Unies visant à promouvoir les meilleures pratiques dans la catégorie des titres à revenu fixe, dans le cadre de son adhésion au comité consultatif des PRI des Nations Unies consacré aux titres à revenu fixe. Voici quelques exemples de 2022 :

- **Dette des sociétés et cotes de crédit.** Depuis 2016, les PRI des Nations Unies collaborent avec les agences de notation pour faire progresser la prise en compte des facteurs ESG dans le calcul des cotes de crédit. Au cours de la dernière année, BlueBay a appuyé le programme des ateliers sectoriels des PRI des Nations Unies qui ont réuni des agences de notation, des émetteurs et des sociétés pour discuter de l'incidence des facteurs ESG sur le calcul des cotes de crédit.<sup>16</sup> L'organisation des PRI des Nations Unies a également interrogé les investisseurs afin de mieux comprendre leur opinion quant à l'utilité de publier des rapports conformes aux recommandations du GIFCC, du point de vue de l'analyse des risques de crédit<sup>17</sup>.
- **Investissement ESG dans la dette souveraine.** BlueBay a participé à une table ronde dirigée par l'organisation

des PRI des Nations Unies et rassemblant des fournisseurs d'indices et d'analyses climatiques, afin de mieux comprendre comment ils intègrent les critères ESG liés à la dette souveraine à leur offre de services. BlueBay a également contribué au document des PRI des Nations Unies intitulé *Human Rights In Sovereign Debt : The Role of Investors*, qui traite des droits de la personne dans le cadre de l'investissement souverain<sup>18</sup>, et participé à une discussion axée sur les PRI des Nations-Unis, aux côtés d'émetteurs souverains et de la Banque mondiale, pour discuter des meilleures pratiques en matière de budget climatique<sup>19</sup>.

### Initiatives réglementaires

En 2022, RBC GMA a aussi fourni des commentaires au sujet de diverses initiatives réglementaires liées à la gouvernance d'entreprise et aux droits des actionnaires. Nos observations comprenaient ce qui suit :

- Par l'intermédiaire du CCGG, nous avons fourni des commentaires à la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario sur son énoncé des priorités pour l'exercice 2023-2024. Les discussions ont porté sur les progrès réalisés par les autorités canadiennes en valeurs mobilières pour établir de nouvelles exigences en matière d'information sur la diversité et des objectifs pour les émetteurs canadiens.
- Par l'entremise de l'Association des gestionnaires de portefeuille du Canada, nous avons fourni des commentaires à l'Association canadienne des organismes de contrôle des régimes de retraite sur la prise en compte des critères ESG dans la gestion des régimes de retraite.
- Par l'intermédiaire de l'International Corporate Governance Network, nous avons fourni des commentaires sur les propositions de révision du code allemand de gouvernance d'entreprise.
- Par l'intermédiaire du forum European Leveraged Finance Association, BlueBay a fourni des commentaires à l'International Sustainability Standards Board (ISSB) de la fondation IFRS à la suite de sa consultation publique sur les informations des sociétés en matière de durabilité et de climat.
- Par l'intermédiaire de l'Alternative Investment Management Association, BlueBay a fait part de ses commentaires à la Securities and Exchange Commission des États-Unis sur sa recommandation de renforcer la divulgation des renseignements liés au climat pour les sociétés cotées en bourse aux États-Unis.

<sup>16</sup> Pour de plus amples renseignements sur cette initiative, veuillez consulter le lien suivant : PRI des Nations Unies <https://www.unpri.org/credit-risk-and-ratings/bringing-credit-analysts-and-issuers-together-workshop-series/5596.article>

<sup>17</sup> Pour plus de renseignements sur ce sondage, veuillez consulter le lien suivant : PRI des Nations Unies <https://www.unpri.org/credit-risk-and-ratings/are-the-tcfd-recommendations-useful-for-credit-risk-analysis/9429.article>

<sup>18</sup> Human Rights in Sovereign Debt: The Role of Investors – PRI des Nations Unies <https://www.unpri.org/download?ac=15518>

<sup>19</sup> Pour plus de renseignements, veuillez consulter le lien suivant : UN PRI: <https://www.unpri.org/sovereign-debt/climate-budget-tagging-a-discussion-between-sovereign-debt-investors-and-issuers/10571.article>

# Notions essentielles

En 2022, de plus en plus de manchettes ont remis en cause le rôle et l'efficacité de l'intégration des critères ESG ou de l'investissement ESG, ainsi que l'utilisation des cotes ou données ESG fournies par des tiers. À bien des égards, ces manchettes démontrent que l'intégration des critères ESG s'est généralisée et ouvrent la porte à un débat sain et constructif sur les défis et les limites de l'investissement responsable, par exemple la mauvaise qualité et la faible couverture des données ou les lacunes dans les publications. Cependant, dans de nombreux cas, les manchettes mettent en lumière la confusion et les malentendus qui entourent le sens des différents termes relatifs à l'investissement responsable. C'est compréhensible, car l'absence de terminologie et de définitions cohérentes fait partie des défis à relever. Un bon point de départ est de revenir à l'essentiel.

La définition de l'acronyme ESG est généralement la partie la plus facile : environnement, société et gouvernance. Le plus difficile est de comprendre les différentes façons d'interpréter et d'appliquer le terme ESG. Il n'y a pas un ensemble unique de définitions standard. À RBC GMA, dans la mesure du possible, nous faisons référence aux normes sectorielles ou réglementaires. L'une des erreurs les plus répandues est de confondre l'intégration des critères ESG et l'investissement socialement responsable (ISR), ces deux domaines répondant également à la définition d'investissement en fonction de critères ESG, d'investissement durable ou d'investissement d'impact. Un autre aspect concerne les références aux données ESG, qui se rapportent en fait aux cotes ESG ou aux notes de fournisseurs de recherche indépendants. Nous examinerons ces points un par un.

## Différence entre l'intégration des critères ESG et l'investissement dans un objectif ESG précis

Commençons par l'intégration des critères ESG, qui est le processus par lequel les facteurs ESG importants – c'est-à-dire les facteurs ESG qui, de l'avis de l'investisseur, sont susceptibles d'avoir une incidence sur le prix, l'évaluation, la solvabilité ou les autres paramètres financiers importants pour le placement – sont pris en compte par les gestionnaires de placements, en plus des autres renseignements financiers, pour éclairer la prise de décision. L'intégration des critères ESG repose sur la conviction que l'examen des facteurs ESG importants peut améliorer les rendements ajustés au risque à long terme, et que cela fait partie du devoir fiduciaire d'un gestionnaire d'actifs. Par exemple, sur le long terme, nous pensons qu'une société bien gouvernée, capable de gérer



les risques et les responsabilités liés à l'environnement tout en traitant ses employés et sa collectivité avec respect et considération, est mieux placée pour surpasser ses pairs moins efficaces. En résumé, l'intégration des critères ESG consiste à prendre de meilleures décisions de placement en tenant compte des facteurs ESG qui peuvent être importants pour le rendement d'une société. Il s'agit de maximiser les rendements ajustés au risque pour les investisseurs.

Une erreur d'interprétation est souvent faite entre l'intégration des critères ESG et l'investissement dans un objectif ESG précis, réalisé pour aligner les placements sur les valeurs de l'investisseur plutôt que pour maximiser les rendements ajustés au risque. Pour ajouter à la confusion, l'investissement dans un objectif ESG précis peut être orienté vers l'ISR, l'investissement durable, l'investissement en fonction de critères ESG ou encore l'investissement d'impact. Dans ce cas, bien que la stratégie puisse avoir un objectif financier, les placements sont également gérés dans le but d'atteindre un objectif (généralement) environnemental ou social. Cela peut impliquer l'exclusion des sociétés de secteurs ou activités spécifiques (p. ex. tabac, charbon thermique), ou un investissement limité aux sociétés qui répondent à des critères particuliers (p. ex. faibles émissions de carbone, sociétés détenues par des femmes). Bien que les investisseurs puissent choisir de gérer leurs actifs selon une approche d'intégration des critères ESG ou dans un objectif ESG précis, il s'agit de concepts distincts qui sont souvent confondus dans le langage commun.

La terminologie est importante, car seule une compréhension commune des définitions nous aidera à avoir des discussions éclairées, relever les défis et trouver des solutions adaptées aux besoins des investisseurs. Bien que les autorités réglementaires du Canada, des États-Unis, de l'Europe et du Royaume-Uni, ainsi que les organismes internationaux de normalisation, travaillent à l'établissement d'un dictionnaire commun pour les critères ESG, la terminologie n'est pas normalisée à l'échelle mondiale. Cela signifie qu'en tant qu'investisseurs, nous devons être clairs, transparents et précis dans les termes que nous utilisons, et examiner attentivement le langage employé par les autres parties prenantes lorsqu'elles font référence aux critères ESG.

#### **Différence entre les données ESG et les cotes ESG**

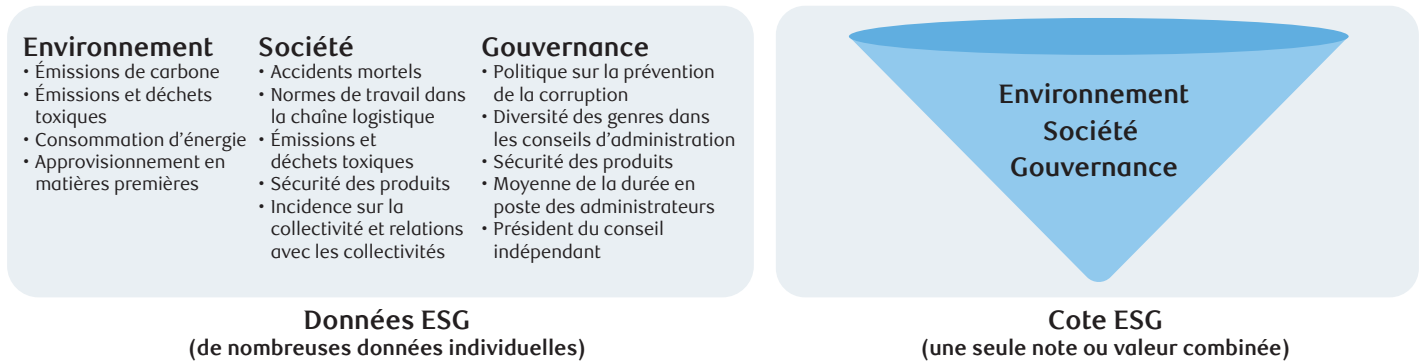
Les termes « données ESG » et « cotes ESG » sont parfois utilisés de façon interchangeable, alors qu'ils font référence à des concepts très différents. Bien que les deux désignent des renseignements sur le rendement ESG d'une société, l'information à laquelle ils font référence et la façon dont elle est utilisée sont très différentes. Les cotes (ou notes) ESG représentent une vue globale du rendement d'un émetteur en fonction des facteurs E, S et G, selon les opinions d'un fournisseur. Au niveau le plus concis, les fournisseurs cherchent à déterminer une valeur unique qui reflète une image combinée du rendement global de l'émetteur en matière d'ESG. Il s'agit souvent d'une cote ou d'une note ESG globale à l'échelle de l'émetteur. De par leur conception, les cotes

ESG dépendent de la méthodologie utilisée par le fournisseur de données tiers qui génère la cote, et elles indiquent son opinion exclusive sur un rendement ESG, ce qui inclut son opinion exclusive sur l'importance relative des facteurs ESG individuels. Cela explique également pourquoi, de manière générale, il n'existe pas de corrélation entre les cotes ESG des différents fournisseurs<sup>20</sup> – chacun utilise ses propres facteurs ESG sous-jacents, différentes pondérations pour ces facteurs et différentes méthodologies pour créer sa cote ou sa note. Ce n'est pas un problème en soi, à condition que les investisseurs reconnaissent que les cotes ESG ne constituent qu'une donnée, ou une opinion susceptible d'éclairer la prise de décisions de placement, et non une vérité absolue sur le rendement en matière d'ESG. En fait, ce concept est semblable à celui des analystes de marché orienté vendeur qui fournissent des prévisions de bénéfices différentes pour une même société : chacune de ces prévisions doit être évaluée en fonction de sa pertinence, et considérée comme une donnée plutôt qu'un fait. C'est pourquoi RBC GMA s'appuie sur les cotes ESG de plusieurs fournisseurs. Les équipes des placements peuvent ainsi tirer parti des données ESG, de la recherche, du contrôle diligent, de la gérance active et des autres renseignements fournis par ces tiers pour former leur opinion sur les facteurs importants et le rendement ESG.

Tandis que les cotes ESG visent à combiner le rendement ESG en une valeur unique, les données ESG sont les nombreuses données individuelles liées aux enjeux ESG. Les enjeux ESG sont complexes. Pour une société donnée, les facteurs E, S et G peuvent être reliés entre eux, chacun influant sur les autres de façon souvent difficile à distinguer. L'importance de chacun de ces facteurs dans une décision de placement variera donc selon les émetteurs. C'est pourquoi il est essentiel de se concentrer sur l'importance relative. Par exemple, les émissions de carbone peuvent être importantes pour une société du secteur de l'énergie, mais moins importantes pour une société de soins de santé. La gestion des résidus et de l'eau est importante pour une société minière, mais moins pour une société de services professionnels. C'est pourquoi il est souvent important d'aller au-delà des cotes ESG et d'examiner les données ESG sous-jacentes d'une société. Les données ESG peuvent être des données quantitatives, telles que le pourcentage de membres du conseil d'administration qui sont des femmes, ou représenter une évaluation plus qualitative de la gestion du risque et des types de politiques dans une société. Les données ESG peuvent provenir directement des entreprises (dans le cas de données publiées), ou être estimées ou modélisées. Elles peuvent aussi comprendre des séries chronologiques ou des données historiques, ainsi que des données prospectives. À RBC GMA, nos équipes des placements ont un accès direct à des données ESG approfondies et multidimensionnelles. Chaque équipe des placements ou analyste de portefeuille peut alors sélectionner et utiliser les facteurs ESG qui, à son avis, sont importants pour une société, un secteur, une catégorie d'actif ou une région géographique donnée.

<sup>20</sup> <https://blogs.cfainstitute.org/investor/2021/08/10/esg-ratings-navigating-through-the-haze/>

## Exemple illustrant la différence entre les données ESG et les cotes ESG



### Que nous réserve l'avenir ?

Une utilisation cohérente et transparente de la terminologie ESG est essentielle pour faire progresser l'investissement responsable. Pour RBC GMA, l'investissement responsable (IR) est un terme générique servant à désigner un large éventail de méthodes utilisées pour intégrer les critères ESG dans le processus de placement. Ces méthodes ne sont pas mutuellement exclusives ; il est possible d'en appliquer plusieurs au sein du processus de placement. Ainsi, une solution qui applique des critères d'exclusion à l'univers de placement peut aussi recourir à l'intégration des critères ESG dans la sélection des actifs restants admissibles.

Des efforts sont en cours à l'échelle mondiale et dans différentes régions pour accroître la cohérence et la normalisation de la terminologie et des informations relatives aux enjeux ESG. Par exemple, en 2021, la fondation IFRS a créé l'ISSB, une organisation responsable d'élaborer des normes mondiales d'information en matière de durabilité et de climat. Les autorités réglementaires de plusieurs territoires travaillent actuellement à établir des lignes directrices sur l'appellation des produits, afin d'assurer une certaine cohérence et transparence à l'égard des clients. À ce jour, ce travail a donné lieu à de nouvelles exigences et des propositions d'exigences en Europe, au Royaume-Uni, au Canada et aux États-Unis. Au fil de l'avancée de ces initiatives, il sera important que la terminologie et les concepts de base soient harmonisés, sous peine d'accroître la confusion au lieu de la dissiper.

### À RBC GMA, l'IR englobe quatre stratégies de placement clés :



Intégration systématique des critères ESG importants dans la prise de décision de placement pour repérer les risques et occasions potentiels et améliorer les rendements à long terme ajustés au risque



Application de filtres positifs ou négatifs afin d'inclure des actifs dans l'univers de placement ou de les en exclure



Placement dans des actifs ayant trait à un thème ESG donné ou à un enjeu particulier



Placement dans des actifs qui cherchent à avoir une incidence bénéfique mesurable sur le plan social ou environnemental



# Une nouvelle année pour la nature

L'un des principaux thèmes ESG de 2022 a porté sur la nature et la biodiversité. En mars, le Réseau pour le verdissement du système financier, qui regroupe plus d'une centaine de banques centrales et d'autorités de surveillance, a publié une déclaration reconnaissant que les risques liés à la nature pourraient avoir des répercussions macroéconomiques importantes et que si rien n'est fait pour en tenir compte, les atténuer et s'y adapter, un risque financier significatif pourrait survenir<sup>21</sup>. Parallèlement, les parties prenantes reconnaissent de plus en plus l'importance d'investir dans des solutions fondées sur la nature afin d'atténuer les changements climatiques et d'améliorer la capacité de la Terre à s'adapter aux catastrophes naturelles et à y résister.

<sup>21</sup> Statement on Nature-related financial risks, Réseau pour le verdissement du système financier, mars 2022

Les discussions sur la nature en tant que thème d'investissement ont pris le devant de la scène lors de la conférence sur la biodiversité des Nations Unies (COP15) en décembre. Pendant ce qui a été qualifié de « moment Paris pour la nature »<sup>22</sup>, 196 nations et des milliers d'observateurs du monde des affaires, de la finance et de la société civile se sont rendus à Montréal, au Canada, pour discuter, négocier et collaborer sur la question de la diversité biologique. En fin de compte, tous les pays participants ont signé le Cadre mondial de la biodiversité de Kunming-Montréal, qui fixe 23 objectifs pour mettre fin à la perte de biodiversité et place la nature sur la voie de la restauration<sup>23</sup>. À cet égard, les nations ont convenu d'un objectif de protection de 30 % des terres et des mers d'ici 2030 – un objectif communément appelé 30x30. Elles ont également établi un objectif pour prendre des mesures juridiques, administratives ou politiques afin d'encourager les entreprises et institutions financières à surveiller, évaluer et divulguer leurs risques, dépendances et impacts sur la nature et la biodiversité.

#### Définition de la nature et de la biodiversité

La nature comprend la terre, les réserves d'eau douce, les océans et l'atmosphère. Elle englobe à la fois l'étendue (la quantité) de ces éléments sur Terre, ainsi que l'état et la santé des espèces et des écosystèmes qui les habitent.

La biodiversité est une caractéristique de la nature. Elle peut être définie comme la variabilité des êtres vivants de toute origine, y compris les écosystèmes terrestres, marins, et autres écosystèmes aquatiques dont ils font partie. La définition inclut la diversité des espèces et celle des écosystèmes.

Une bonne biodiversité est vitale pour la nature. Elle favorise la santé des écosystèmes, afin qu'ils puissent éliminer les impuretés de l'eau et de l'air, maintenir les sols, réguler le climat, recycler les nutriments et fournir de la nourriture.

Il reste encore beaucoup à faire pour que le Cadre mondial de la biodiversité soit à l'œuvre. Cependant, pour les investisseurs, les risques liés à la nature et la biodiversité prendront probablement de plus en plus d'importance à mesure que de nouvelles données, mesures et informations émergeront.

À RBC GMA, nous avons continué de suivre les évolutions en matière de nature et de biodiversité tout au long de 2022, notamment :

- en acquérant des connaissances internes et une compréhension de la nature et de la perte de biodiversité en tant que risque d'investissement et risque systémique potentiel ;
- en publiant un article d'information sur [les perspectives](#)

[sur la biodiversité et la COP15 à l'intention des investisseurs](#) (décembre 2022) ; et

- en participant à la délégation des PRI des Nations Unies à la conférence COP15 sur la biodiversité.

En outre, dans le cadre de l'intégration des critères ESG, les équipes des placements de RBC GMA évaluent les facteurs ESG importants durant le processus de prise de décision relatif aux types de placement visés<sup>24</sup>. Les critères pris en considération sont notamment la biodiversité et l'utilisation des terres, l'utilisation des ressources naturelles, le stress hydrique, la gestion durable des forêts et d'autres facteurs, lorsque ces facteurs sont importants financièrement pour un secteur ou un émetteur. RBC GMA est également un investisseur qui appuie le dialogue sur les politiques des investisseurs relatif à la déforestation (IPDD), tandis que BlueBay copréside l'IPDD.

#### En détail : Actions des marchés émergents

En ce qui concerne le risque lié à la biodiversité, nous considérons la région géographique et l'emplacement comme des facteurs clés. Une partie importante de la biodiversité restante de la Terre se trouve dans les marchés émergents. Dans des pays comme le Brésil et l'Indonésie, caractérisés par une importante forêt pluviale et une grande variété d'espèces indigènes, la probabilité d'incidents posant un risque pour la nature, en raison de la déforestation et d'autres facteurs, est élevée. Sur les dix pays qui ont recensé le plus grand nombre d'incidents liés à la biodiversité en 2021, six étaient des pays émergents. L'Indonésie et le Mexique sont ceux qui ont enregistré la plus forte proportion d'incidents liés à la biodiversité, parmi tous les incidents survenus dans ces pays, et le Brésil est le pays où il y a eu le plus grand nombre d'incidents de ce type dans le monde<sup>25</sup>.

Ces statistiques, en plus de son expertise de terrain en matière d'investissement dans les marchés émergents, ont incité notre équipe Actions des marchés émergents RBC à consacrer une partie de l'année 2022 à approfondir sa recherche et sa compréhension de la biodiversité en tant que risque d'investissement.

L'équipe a observé que du point de vue des placements, étant donné que les sociétés ne publient pas encore d'information financière relative à la nature, il est impératif d'avoir un dialogue constructif avec elles, afin de comprendre les risques et les occasions auxquels elles sont confrontées et la façon dont elles les gèrent. Le dialogue a toujours fait partie intégrante du processus de placement de l'équipe. En 2022, l'équipe des placements a commencé à parler plus précisément du déclin de la biodiversité et de la perte de milieux naturels avec les sociétés dans lesquelles elle investit.

Bien que le problème du déclin de la biodiversité et de la perte

<sup>22</sup> L'Accord de Paris est un traité international sur les changements climatiques adopté en 2015. <https://unfccc.int/process-and-meetings/the-paris-agreement/the-paris-agreement>

<sup>23</sup> [Cadre mondial de la biodiversité de Kunming-Montréal](#), Convention sur la diversité biologique, décembre 2022

<sup>24</sup> Certaines stratégies de placement ou catégories d'actif n'intègrent pas les critères ESG ; il s'agit, entre autres, des stratégies axées sur le marché monétaire, des stratégies passives et de certaines stratégies dont un tiers est le sous-conseiller.

<sup>25</sup> RepRisk, « Biodiversity risk by the numbers », février 2022



de milieux naturels soit nouveau pour de nombreuses sociétés, l'équipe a été heureuse de constater que certains émetteurs ont déjà commencé à réfléchir à ces questions et à prendre des mesures concrètes, comme de nouvelles politiques, des audits liés à la biodiversité et l'inspection de lieux d'exploitation à haut risque, ainsi que la présentation d'information sur leur dépendance à l'égard de la biodiversité et leur incidence sur celle-ci dans le cadre de leurs rapports sur la durabilité d'entreprise.

L'équipe des placements a également décidé d'intégrer plus formellement les considérations relatives à la biodiversité et à la perte de milieux naturels dans son processus de placement, notamment en intégrant ces thèmes à l'examen des risques environnementaux dans sa liste de vérification de contrôle diligent en matière de placement. L'équipe se réjouit de constater que bon nombre de domaines qui se recoupent avec la biodiversité et le capital naturel, comme les changements climatiques et les émissions de gaz à effet de serre, l'utilisation de l'eau, la gestion des déchets et la gestion des chaînes d'approvisionnement sont déjà intégrés à son analyse des sociétés dans lesquelles elle investit, et aux discussions avec ces sociétés.

Phil Langham, premier gestionnaire de portefeuille et chef, Actions, Marchés émergents, RBC Global Asset Management (UK) Limited a déclaré :

**« Nous croyons que le déclin de la biodiversité et la perte de milieux naturels deviendront des préoccupations de premier plan pour la communauté financière mondiale. Compte tenu du nombre grandissant de réglementations et d'initiatives axées sur la nature, y compris le Groupe de travail sur la divulgation de l'information financière liée à la nature (TNFD), il incombera aux entreprises et aux investisseurs d'évaluer minutieusement ces enjeux ainsi que les risques et les occasions qui y sont associés. Leur importance dans les marchés émergents ne fait pas de doute. Nous sommes déterminés à poursuivre nos travaux et à discuter de ce sujet important avec les sociétés dans lesquelles nous investissons. »**

### **En détail : Investor Policy Dialogue on Deforestation (IPDD)**

L'IPDD est une initiative issue de la collaboration d'investisseurs qui vise à mettre un terme à la déforestation dans certains des biomes les plus diversifiés et les plus absorbants en carbone au monde. Plus précisément, à ce jour, l'initiative a concentré une grande partie de ses efforts sur le Brésil et l'Indonésie. De plus en plus, les investisseurs en titres à revenu fixe souverains de ces marchés considèrent la déforestation comme un risque pour la solvabilité d'un pays ou d'un placement. Les initiatives conjointes menées aux côtés des décideurs politiques sont un moyen pour les investisseurs de gérer les risques liés à la déforestation.

En 2022, RBC GMA a continué d'appuyer l'IPDD, tandis que BlueBay copréside l'IPDD et a contribué directement à l'effort mené au Brésil.

Au Brésil, où la déforestation connaît une accélération depuis 2019, les ambitions de l'IPDD comprennent l'application du code forestier du Brésil, la prévention des incendies et l'accès public aux données. D'après le rapport de 2022 de l'IPDD, le groupe a réussi à établir un dialogue ouvert avec des membres et des groupes du gouvernement fédéral, du Congrès, des ambassades, des gouvernements des États et des organisations financières les plus importantes. L'IPDD est maintenant une initiative reconnue au Brésil. Graham Stock, stratège principal en titres souverains des marchés émergents à BlueBay et coprésident d'IPDD, a été invité à prendre la parole lors du lancement d'un marché national du carbone à Rio de Janeiro en mai 2022. Bien qu'il y ait encore beaucoup à faire, l'IPDD continuera de dialoguer avec le gouvernement fédéral et les gouvernements des États au sujet des mesures à prendre pour arrêter la déforestation. Le nouveau gouvernement du Brésil s'est fermement engagé à cet égard, ce qui est encourageant.

## RBC Gestion mondiale d'actifs

Le présent document est fourni par RBC Gestion mondiale d'actifs (RBC GMA) à titre indicatif seulement. Il ne peut être ni reproduit, ni distribué, ni publié sans le consentement écrit préalable de RBC GMA ou de ses entités affiliées mentionnées dans les présentes. Le présent document ne constitue pas une offre d'achat ou de vente ou la sollicitation d'achat ou de vente de titres, de produits ou de services dans aucun territoire. Il n'a pas non plus pour objectif de fournir des conseils juridiques, comptables, fiscaux, financiers, liés aux placements ou autres, et ne doit pas servir de fondement à de tels conseils. Ce document ne peut pas être distribué aux investisseurs résidant dans les territoires où une telle distribution est interdite.

RBC GMA est la division de gestion d'actifs de Banque Royale du Canada (RBC) qui regroupe RBC Gestion mondiale d'actifs Inc., RBC Global Asset Management (U.S.) Inc., RBC Global Asset Management (UK) Limited, RBC Global Asset Management (Asia) Limited et BlueBay Asset Management LLP, qui sont des filiales distinctes, mais affiliées de RBC.

Au Canada, ce document est fourni par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (y compris par PH&N Institutionnel), qui est régie par chaque commission provinciale ou territoriale des valeurs mobilières auprès de qui elle est inscrite. Aux États-Unis, ce document est fourni par RBC Global Asset Management (U.S.) Inc., un conseiller en placement agréé par le gouvernement fédéral. En Europe, ce document est fourni par RBC Global Asset Management (UK) Limited, qui est agréée et régie par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni. En Asie, ce document est fourni par RBC Global Asset Management (Asia) Limited, qui est inscrite auprès de la Securities and Futures Commission (SFC) de Hong Kong.

Vous trouverez des informations complémentaires sur RBC GMA sur le site Web [www.rbcgam.com](http://www.rbcgam.com).

Ce document n'a pas été revu par une autorité en valeurs mobilières ou toute autre autorité de réglementation et n'est inscrit auprès d'aucune d'entre elles. Il peut, s'il est approprié et permis de le faire, être distribué par les entités susmentionnées dans leur territoire respectif.

Tout renseignement prospectif sur les placements ou l'économie contenu dans le présent document a été obtenu par RBC GMA auprès de plusieurs sources. Les renseignements obtenus de tiers sont jugés fiables, mais ni RBC GMA, ni ses sociétés affiliées, ni aucune autre personne n'en garantissent explicitement ou implicitement l'exactitude, l'intégralité ou la pertinence. RBC GMA et ses sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité à l'égard des erreurs ou des omissions relatives à ces renseignements.

Les opinions contenues dans le présent document reflètent le jugement et le leadership éclairé de RBC GMA, et peuvent changer à tout moment. Ces opinions sont données à titre indicatif seulement et ne visent pas à fournir des conseils financiers ou liés aux placements et ne doivent pas servir de fondement à de tels conseils. RBC GMA n'est pas tenue de mettre à jour ces opinions.

RBC GMA se réserve le droit, à tout moment et sans préavis, de corriger ou de modifier ces renseignements, ou de cesser de les publier.

Les rendements antérieurs ne sont pas garants des résultats futurs. Comme toutes les stratégies de placement, celle-ci comporte un risque de perdre la totalité ou une partie du montant investi. Les rendements estimatifs indiqués, le cas échéant, sont présentés à titre indicatif seulement et ne constituent en aucun cas des prévisions. Les rendements réels pourraient être supérieurs ou inférieurs à ceux indiqués, et pourraient varier considérablement, surtout à court terme. Il est impossible d'investir directement dans un indice.

Certains énoncés contenus dans ce document peuvent être considérés comme étant des énoncés prospectifs, lesquels expriment des attentes ou des prévisions actuelles à l'égard de résultats ou d'événements futurs. Les énoncés prospectifs ne sont pas des garanties de rendements ou d'événements futurs et comportent des risques et des incertitudes. Il convient de ne pas se fier indûment à ces énoncés, puisque les résultats ou les événements réels pourraient différer considérablement de ceux qui y sont indiqués en raison de divers facteurs. Avant de prendre une décision de placement, nous vous invitons à prendre en compte attentivement tous les facteurs pertinents.