

Approche ESG

- Il n’y a pas eu de changement à notre approche ESG – l’intégration des facteurs ESG demeure l’un des piliers de notre philosophie d’investissement et se fait de façon harmonieuse dans nos processus de recherche et de gestion de portefeuilles. Notre *Politique des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG)* et notre *Politique sur le vote par procuration* sont disponibles sur demande.
- LBA continue d’utiliser les services de Sustainalytics et Glass Lewis afin d’évaluer les enjeux ESG.

Nouvelles initiatives ESG

- Terry Howard, le Gestionnaire de portefeuille principal qui coordonne notre recherche ESG et son intégration dans notre processus décisionnel, a obtenu l’accréditation FSA (Fundamentals of Sustainability Accounting) du SASB (Sustainability Accounting Standards Board) en 2018. Nous planifions que trois Analystes / Gestionnaires de portefeuille obtiennent leur accréditation FSA dans un futur proche. Par ailleurs, Mr. Howard est en train de formaliser un plan d’engagement pour les principales industries dans lesquelles nous investissons.
- LBA s’est jointe, en tant que membre titulaire, à la **Coalition canadienne pour une bonne gouvernance (CCGG)**, la plus importante organisation de gouvernance d’entreprise au Canada.
- LBA est devenue signataire des **Principes pour l’investissement responsable des Nations Unies** en avril 2019.

Recherche et Engagement – Faits saillants ESG

Nous discutons sur une base continue de préoccupations ESG touchant les entreprises détenues dans nos portefeuilles et celles que nous évaluons comme investissements potentiels. La liste qui suit met en relief plusieurs exemples et ne doit pas être considérée comme étant exhaustive.

ACTIONS ÉTRANGÈRES

- **Freeport McMoran** – nous avons discuté avec les cadres des pratiques de Freeport de mise en décharge de résidus à la mine de Grasberg en Indonésie, pratiques qui ont été mises en cause comme nuisibles à l’environnement. Nous avons précédemment étudié cette question, menant plusieurs entrevues avec les cadres supérieurs de la compagnie. Freeport maintient que ses pratiques sont en pleine conformité avec les réglementations publiques et qu’elles ont été élaborées spécifiquement pour la mine de Grasberg en réponse à un contexte environnemental compliqué. Nous considérons Freeport comme étant une société minière réputée et expérimentée opérant dans diverses juridictions et contextes miniers, et détenons toujours nos parts de la compagnie.





- **Kyocera** – en 2017, nous avons écrit aux dirigeants de la compagnie afin de demander l’inclusion au conseil de plus de membres indépendants, ainsi que d’exprimer nos inquiétudes quant au montant élevé d’encaisse au bilan. Nous avons également encouragé la compagnie à faire des efforts quant à la qualité de ses communications en anglais. Début 2018, Kyocera a mis en œuvre un programme de rachat d’actions, démontrant un niveau d’engagement avec ses actionnaires que nous n’avions pas connu auparavant. Nous avons par ailleurs encouragé la compagnie à continuer d’évaluer le niveau requis de réserves en liquidité dans la compagnie. Nous sommes actionnaires de Kyocera depuis plus de dix ans et avons remarqué, lors de notre achat initial, l’engagement ferme de la compagnie auprès de ses clients, employés, et de la communauté en général.
- **Oracle** – nous avons voté contre le plan de rémunération des dirigeants en raison d’une dilution excessive des capitaux propres.
- **IBM** – nous avons voté contre le plan de rémunération des dirigeants que nous jugeons excessif étant donné la performance insatisfaisante de la compagnie.

ACTIONS CANADIENNES

- **AGT Foods** – nous avons rendu publique notre intention de voter contre le rachat d’AGT proposé par ses dirigeants. Selon nous, l’offre proposée sous-évaluait de façon significative la société et nous avons rappelé au conseil d’administration de la Société son devoir de prendre en considération les intérêts de tous les actionnaires dans l’examen du bien-fondé de cette offre.
- **Lundin Mining** – nous avons contacté la direction de Lundin et de Nevsun Resources à la suite de l’offre d’achat de Lundin sur Nevsun. Nous étions préoccupés par le bilan de Nevsun en matière de droits de l’homme en Érythrée depuis un certain temps et avons évité cette société en tant qu’investissement potentiel. Nous avons indiqué clairement au PDG de Lundin que la question des violations des droits de l’homme était très importante pour nous et que nous envisagerions de vendre notre position sur Lundin si celle-ci procédait à l’achat. Nevsun a finalement été acquise par Zijin Mining.
- **Husky Energy** – au cours d’une réunion avec la direction, nous avons partagé nos préoccupations concernant plusieurs incidents et avons clairement indiqué que nous nous attendions à ce que la société déploie tous les efforts possibles pour améliorer son bilan en matière de sécurité environnementale et de sécurité du personnel. Husky a depuis déployé une stratégie que nous suivrons de près.
- **Celestica** – suite à plusieurs discussions avec la direction de la compagnie (CFO, comité de vérification, équipe juridique), nous avons voté contre une résolution concernant la rémunération des cadres en raison du niveau excessif de dilution des capitaux propres (plus de 5%). LBA est le deuxième principal actionnaire de Celestica.
- **Bombardier** – en 2017, nous avons abordé le sujet de l’augmentation importante de la compensation du Directeur Exécutif, Pierre Beaudoin directement auprès de la compagnie, qui nous avait informé que nous étions les seuls investisseurs institutionnels à soulever cette problématique directement avec eux. Suite à l’attention des médias, nous avons été contactés par un autre investisseur institutionnel important, et avons ensemble poursuivi nos efforts auprès de la compagnie. En mars 2017, Mr. Beaudoin a déclaré avoir demandé que sa rémunération soit rajustée aux niveaux de 2015, ce qui a ensuite été mis en œuvre par la compagnie. En 2018, nous avons continué de discuter de questions de gouvernance avec



Bombardier et avons appuyé la démarche du *Mouvement d'éducation et de défense des actionnaires* (MÉDAC) visant à abolir la structure d'action à droit de vote multiple en place chez Bombardier.

- **Hudbay Minerals** – la compagnie a fait face à des questions graves de droits de l'homme au cours de la dernière année, plusieurs poursuites civiles ayant été intentées à la suite de violations présumées des droits de l'homme à sa mine au Guatemala. Ces affaires sont présentement entendues par les tribunaux ontariens. Nous avons abordé ces problématiques à de nombreuses reprises auprès de la direction et de l'équipe IR. Hudbay est convaincue d'un dénouement favorable et affirme avoir amélioré ses systèmes et contrôles quant au respect des droits de l'homme. Nous avons choisi de maintenir notre position sur Hudbay et surveillons les procédures judiciaires. Nous continuons également de discuter de ces enjeux avec la compagnie et encourageons la direction à avoir recours aux meilleures pratiques de l'industrie. Nous surveillons de près ce type de dossiers et n'hésiterons pas à nous départir de notre position si des mesures adéquates de prévention ne sont pas mises en place.
- **Manuvie** – au cours des cinq dernières années, nous rencontrons le Président du Conseil sur une base annuelle afin de discuter des risques et occasions d'affaires, de la rémunération des cadres, de la planification de la relève et du perfectionnement du leadership des cadres.

AUTRES RECHERCHES

- Notre analyste couvrant les technologies propres a préparé une **analyse détaillée des facteurs environnementaux dans l'investissement**, mettant en relief les risques et opportunités liés aux secteurs tels que l'eau, les services aux collectivités, les produits chimiques et industriels, l'ingénierie, le secteur des déchets, les véhicules électriques et les batteries, et la distribution de gaz.

Décisions de placement liées aux facteurs ESG

- **Veolia Environnement** – achat de l'un des plus grands groupes mondiaux de gestion optimisée des ressources, y compris l'eau, les déchets et l'énergie.
- **Energias de Portugal** – achat de l'un des principaux producteurs globaux d'énergie éolienne et hydroélectrique.
- **BB&T** – nous détenons des parts de BB&T, l'une des plus grandes sociétés de portefeuille de services financiers aux États-Unis, depuis 2014. Nous avons été impressionnés par ses programmes de rémunération et de bien-être offerts aux employés, son engagement ouvert auprès des actionnaires, et ses initiatives sociales progressistes. BB&T est chef-de-file dans la rémunération des employés, avantageux autant pour les employés que pour la compagnie de par une fidélisation, une rétention, et une productivité accrue. BB&T participe également à de nombreuses initiatives socialement responsables centrées sur le concept que l'éducation mène au bien-être financier. Celles-ci incluent un projet d'apprentissage de la lecture chez les jeunes enfants à l'échelle nationale, un programme de formation de base de connaissances financières offert dans les écoles secondaires, et un support direct apporté à des organisations telles que United Way.
- **Glencore** – l'une des principales sociétés minières au monde. Parmi bien d'autres denrées, Glencore est le plus important producteur de cobalt – l'un des matériaux constitutifs des batteries de véhicules électriques. Notre analyste suit la compagnie et met à jour son modèle d'évaluation afin de comprendre



la dynamique de l'offre et des coûts de l'industrie, mais a élu de ne pas présenter Glencore comme investissement potentiel pour cause de son importante position sur le charbon thermique, et de l'investigation aux E-U de ses opérations en RDC.

- **BAE Systems** – notre analyste a étudié cette compagnie, mais choisi de ne pas la présenter en tant qu'investissement potentiel à cause de son exposition à l'industrie d'équipement lié à la défense.
- **Bayer** – nos analystes ont étudié la compagnie, qui n'a finalement pas été achetée à cause de son exposition à l'industrie des semences génétiquement modifiées et au glyphosate (« Round-up »), ainsi qu'aux litiges et procédures judiciaires liés aux médicaments.
- **Olin** – fabricant américain de produits chimiques et de munitions. La compagnie est un producteur à faibles coûts de produits chimiques industriels. Olin a fait l'objet d'une recherche alors qu'elle se transigeait à son niveau le plus bas depuis deux ans (6,2x les bénéfices tout en offrant un rendement du dividende de 3,5%). Par contre, l'analyste a choisi de ne pas présenter Olin en tant qu'investissement potentiel en raison de son exposition au commerce des munitions.

Nouvelles ESG

ACTIONS ÉTRANGÈRES

- **Smurfit Kappa** – l'une des principales entreprises de production d'emballages en carton ondulé et de caisses, Smurfit a lancé l'initiative *Better Planet Packaging Design* visant à relever l'un des plus grands défis du secteur : réduire la quantité des déchets non recyclables générés chaque jour.
- Plusieurs de nos sociétés de portefeuille ont été reconnues comme étant d'excellents citoyens corporatifs d'après le palmarès influent des *Corporate Knights*. **Total** est classée 2^e au classement des pétrolières et gazières intégrées, s'étant engagée à intensifier ses efforts dans le domaine des énergies renouvelables. Signalons également **Bank of America**, qui fournit des milliards de dollars en financement à l'économie durable, offre à ses employés un excellent régime de retraite, et dont le conseil d'administration est composé d'un-tiers de femmes ; et **GlaxoSmithKline**, première compagnie pharmaceutique du classement primée pour sa transparence, particulièrement en termes de pricing.
- Le projet de réutilisation (upcycling) des téléphones Galaxy de **Samsung Electronics America** s'est vu décerner le prix de meilleur projet de l'année 2018 par Environmental Leader. Le jury a félicité la compagnie pour son « approche créative quant au recyclage des matériaux réduisant l'enfouissement et les déchets électroniques. » Le but de Samsung est que chaque téléphone Galaxy soit transformé et reconverti sans être jeté prématurément, permettant ainsi une durée de vie prolongée à de milliards d'appareils smartphones.

ACTIONS CANADIENNES

- Plusieurs de nos sociétés de portefeuille ont été reconnues comme étant d'excellents citoyens corporatifs d'après le palmarès influent des *Corporate Knights*. Entre autres, signalons **Teck Resources**, la mieux classée des compagnies minières étant donné sa bonne gestion des ressources (productivité du carbone) et la qualité de son régime de retraite, bien que la majorité de ses points provienne de sa gamme



de matériaux de plus en plus orientée vers des éléments essentiels à l'économie à faible production de carbone, notamment le cuivre (indispensable à la fabrication de véhicules électriques) et le zinc. **Suncor** domine le classement des pétrolières et gazières intégrées, alors que **Bombardier** figure à la 22e place du classement, notamment grâce à ses investissements dans l'innovation, à ses normes de sécurité élevées et à ses revenus « propres », c'est-à-dire les revenus associés aux produits et services qui présentent des avantages évidents pour l'environnement.

- **Air Canada** – a été nommée la compagnie aérienne écologique de l'année 2018 par « Air Transport World » en reconnaissance de ses réalisations environnementales, notamment de son engagement à réduire les émissions en soutenant le développement de carburants de substitution et de nombreux programmes et partenariats écologiques.