

Approche ESG

- Letko Brousseau (LBA) intègre harmonieusement l'analyse des facteurs **environnementaux, sociaux et de gouvernance** (ESG) dans sa recherche fondamentale et ses décisions de gestion de portefeuille. La performance des professionnels des placements en termes d'analyse et d'interventions sur les enjeux ESG entre dans le calcul de leur rémunération. Nous n'avons pas modifié notre approche en 2020, mais avons amélioré notre processus d'engagement en adoptant une base de données interne des interventions sur les enjeux ESG.
- La surveillance de l'intégration des enjeux ESG incombe à l'équipe de placement, au comité de gestion et, au bout du compte, au conseil d'administration.
- Notre cadre de recherche et d'intégration ESG repose sur la grille d'importance relative du Sustainability Accounting Standards Board¹ (SASB), qui distingue un ensemble d'enjeux de durabilité les plus susceptibles d'avoir une incidence sur le rendement opérationnel ou la situation financière d'une société typique d'un secteur donné, quelle que soit sa région.
- Notre équipe de placement est constituée de 23 professionnels des placements qui ont suivi diverses formations et proviennent d'une variété de milieux culturels. Ces professionnels parlent 13 langues et ont acquis une connaissance approfondie des secteurs internationaux. Il incombe à chaque analyste d'étudier les risques – et les occasions – liés aux enjeux ESG auxquels fait face chacune des sociétés suivies.
- Un gestionnaire de portefeuille principal, désigné responsable des questions ESG, est chargé d'effectuer un examen indépendant des grands enjeux ESG pour chaque nouvelle thèse de placement, en utilisant des ressources internes et externes. Le responsable ESG doit ensuite examiner chacune de nos positions deux fois par an pour identifier les grands enjeux ESG qui pourraient être survenus depuis l'entrée du titre dans le portefeuille.
- Notre univers de placement exclut les sociétés des secteurs du tabac, du jeu et de l'extraction du charbon thermique.
- Nous faisons appel aux services de **Sustainalytics** et de **Glass Lewis** pour soutenir et compléter nos activités de recherche ESG et de vote par procuration.
- Nos professionnels des placements prennent toutes les décisions de vote finales à l'égard des sociétés qu'ils suivent en se conformant à notre **politique sur le vote par procuration**, après un examen approfondi des documents liés aux procurations et des informations fournies par Glass Lewis, un grand fournisseur indépendant de services mondiaux de gouvernance.
- De plus, toute décision de voter contre la recommandation de la direction doit être justifiée par écrit. Avant de prendre une telle décision, nous communiquons souvent avec la société pour lui faire part de notre point de vue sur les questions qui nous préoccupent et l'informer de la façon dont nous entendons voter. Des rapports sur les votes par procuration sont également fournis sur demande aux clients.
- Nous appliquons les mêmes cadre et processus ESG aux actions et aux obligations de sociétés.

¹ Letko Brousseau a obtenu une licence qui lui permet d'appliquer la grille d'importance relative du SASB (SASB *Materiality Map*®), ses sujets d'information et les mesures comptables correspondantes.





- Nos options de placement ESG et sans combustibles fossiles recourent au même processus de placement fondamental pour l'analyse ESG, en ajoutant des filtres ESG pour examiner l'univers des sociétés admissibles.

Initiatives ESG

- LBA est membre de la **Coalition canadienne pour une bonne gouvernance (CCGG)**; Peter Letko, vice-président principal de LBA, est membre du conseil d'administration depuis juin 2019.
- LBA est signataire des **Principes pour l'investissement responsable (PRI)** des Nations Unies.
- LBA a approuvé les **principes de gérance de la CCGG**.
- LBA soutient le **Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques**.
- Nous avons renforcé notre transparence; notre résumé de l'exercice des droits de vote par procuration, notre rapport sur les faits saillants ESG ainsi que les politiques connexes sont publiés sur notre site Web.
- En 2020, 14 membres de notre équipe de placement ont obtenu le titre de FSA² (Fundamentals of Sustainability Accounting) du SASB, ce qui porte à 20 le nombre de titulaires du titre, soit 87 % de l'équipe de placement.
- En 2020, LBA a organisé plus de 1 000 rencontres (virtuelles) avec plus de 250 entreprises à travers le monde et est intervenue sur une variété de sujets, dont les questions ESG. Nous avons exercé 275 votes par procuration (visant près de 3 600 résolutions), souvent associés à un dialogue avec les dirigeants ou administrateurs de la société.
- En 2020, LBA a mis en place une base de données interne pour y consigner ses interventions officielles et en suivre les résultats.

Faits saillants de la recherche ESG et de nos interventions

Notre approche ESG envisage les interventions dans une optique étroite aussi bien que large : nous comprenons ainsi les défis et les occasions que pourraient présenter ces enjeux pour chaque société et secteur, et, plus largement, pour les portefeuilles que nous gérons. Nos interventions couvrent non seulement la communication directe avec les sociétés et leurs représentants, mais aussi toutes les formes de communication qui nous permettent de mieux cerner l'incidence que pourraient avoir les facteurs ESG en jeu sur les placements et le portefeuille, et d'en tirer des conclusions.

Nous entretenons un dialogue fréquent sur les questions ESG avec les sociétés en portefeuille et celles dans lesquelles nous envisageons d'investir. Vous trouverez ci-dessous un aperçu de certaines de nos interventions de 2020.

Leadership et gouvernance

Gestion des risques d'incidents critiques

- Adient
- Valeo

Déontologie

- General Electric
- L3Harris
- CCR*

Stratégie

² La certification FSA décernée par le Sustainability Accounting Standards Board (SASB) démontre une connaissance approfondie de l'intégration d'informations sur le développement durable dans l'analyse des investissements. Pour l'obtenir, il faut réussir deux examens. Le niveau I se concentre sur les principes et pratiques et le niveau II, sur l'application et l'analyse.



Capital humain

Harmonisation de la rémunération

- ConocoPhillips
- Devon Energy
- Cenovus
- Financière Manuvie

Rémunération des cadres

- State Street

Santé et sécurité des employés

- Husky Energy
- Lucara Diamond Corp
- Pretium Resources
- Suncor Énergie

Engagement des employés, diversité et inclusion

- Linamar
- OpenText

Environnement

Impacts écologiques

- Dow et BASF
- Eastman
- Smurfit Kappa
- Nutrien
- Stelco Holdings
- Cascades
- High Liner Foods
- Nine Dragons Paper*

Émissions de GES

- Energias de Portugal (EDP)
- FLSmidth & Co
- Mitsui & Co
- Total
- United Parcel Service
- Birchcliff Energy
- Canadian Natural Resources
- Capital Power
- Cenovus
- Enerflex
- George Weston
- Linamar
- Magna
- Norbord
- Peyto Exploration & Development
- Pretium Resources
- Suncor Énergie
- TC Énergie

Gestion de l'eau et des eaux usées

- Intertape Polymer Group
- Winpak
- Companhia de Saneamento do Paraná (Sanepar)*

Gestion de l'énergie

- United Parcel Service



- Kernel Holding*

* Marchés émergents

AUTRES RECHERCHES du comité des changements climatiques

Le comité des changements climatiques a pour mission de comprendre à fond les changements climatiques et d'évaluer en permanence les risques et les possibilités qui s'y rapportent. Présidé par un gestionnaire de portefeuille, il réunit dix analystes couvrant divers secteurs, dont l'énergie, les matières, les mines et métaux, l'industrie, les technologies propres et les transports, ainsi que les questions macroéconomiques. Le comité examine attentivement les publications universitaires, explore l'impact des changements climatiques d'un point de vue scientifique, étudie diverses technologies et solutions possibles aux changements climatiques et mène des analyses coûts-avantages détaillées.

En 2020, le comité a notamment mené à bien une étude approfondie du secteur de l'hydrogène, qui vient compléter des études antérieures sur l'énergie renouvelable, les véhicules électriques et le captage du carbone. Ces études sont essentielles à la décarbonisation de l'économie mondiale et l'hydrogène est appelé à jouer un rôle clé dans les secteurs difficiles à électrifier. Bien que la faisabilité économique de l'hydrogène vert reste à prouver, nos études intersectorielles montrent que l'énergie renouvelable et la technologie de captage du carbone peuvent contribuer à abaisser le coût de l'économie de l'hydrogène. Les véhicules électriques et les véhicules à piles à hydrogène peuvent également jouer un rôle complémentaire dans différentes applications.

Notre comité des changements climatiques continuera de suivre les derniers développements et les innovations technologiques dans différents secteurs qui sont susceptibles de contribuer à relever les défis posés par les changements climatiques. Notre objectif est de veiller à ce que les portefeuilles de nos clients soient bien placés pour profiter des occasions liées à l'adoption des nouvelles technologies et solutions, et pour éviter les risques excessifs découlant des conséquences directes et indirectes des changements climatiques.

Décisions de placement liées aux facteurs ESG

- Vente de la position dans Norilsk Nickel
- Renonciation à investir dans ExxonMobil
- Renonciation à investir dans L3Harris Technologies

À propos de nous

Letko Brosseau, société indépendante de gestion de placement fondée en 1987, gère des fonds pour des clients institutionnels et privés à partir de bureaux à Montréal, Toronto et Calgary.

Pour en savoir plus, veuillez nous appeler au **1-800-307-8557** ou visiter le site **lba.ca**

Montréal

1800, av. McGill College
Bureau 2510
Montréal (Québec) H3A 3J6
T 514-499-1200

Toronto

Royal Bank Plaza, tour Sud
200, rue Bay, bureau 2100
Toronto (Ontario) M5J 2J4
T 647-426-1987

Calgary

355 - 4^e avenue SO
Bureau 800
Calgary (Alberta) T2P 0J1
T 587-350-1706



Le présent document décrit nos interventions les plus importantes de 2020 sur les questions ESG auprès des sociétés en portefeuille et de celles dans lesquelles nous envisageons d'investir. Il comprend également des renseignements sur les décisions de placement liées aux facteurs ESG prises par notre société en 2020. Les sociétés mentionnées aux présentes ne représentent pas la totalité des titres achetés, vendus ou recommandés pour les clients. On ne doit pas présumer qu'un placement dans ces titres a été ou sera rentable.

Les informations et opinions contenues dans les présentes sont fournies à titre indicatif seulement, sont sujettes à changement et ne visent pas à fournir des conseils d'ordre comptable, juridique ou fiscal, ni des recommandations en matière de placement, et ne doivent pas être utilisées comme tel. Les sociétés mentionnées sont à titre indicatif uniquement et ne sont pas considérées comme une recommandation d'achat ou de vente. Il ne faut pas supposer qu'un investissement dans ces entreprises était ou serait rentable. À moins d'indication contraire, les renseignements sont présentés aux dates indiquées. Bien que ces renseignements soient considérés comme exacts à la date où ils ont été préparés, Letko, Brousseau & Associés Inc. ne peut garantir qu'ils sont exacts, complets et à jour en tout temps.

Lorsque les renseignements proviennent ou sont dérivés de sources externes, les sources sont considérées comme fiables, mais la société n'en a pas effectué une vérification indépendante. Aucune représentation ou garantie n'est fournie quant à l'exactitude, à l'exhaustivité ou à la fiabilité de ces renseignements. Les opinions ou estimations présentées constituent notre jugement à cette date et sont modifiables sans préavis.

Les rendements passés ne sont pas garants des résultats futurs. Tous les placements présentent un risque de perte et il n'y a aucune garantie que les avantages exprimés seront atteints ou réalisés.

Les renseignements présentés ne constituent pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres. Ils ne tiennent pas compte des objectifs, stratégies, statuts fiscaux ou horizons d'investissement particuliers des investisseurs. Aucune représentation ou garantie n'est fournie quant à l'exactitude des renseignements ni quant à la responsabilité pour des décisions fondées sur ceux-ci.

Les présentes peuvent contenir certaines déclarations prospectives qui reflètent nos attentes actuelles ou prévisions quant à des événements futurs concernant l'économie, les changements du marché et ses tendances. De par leur nature, les énoncés prospectifs sont assujettis, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant les devises, la croissance économique, les conditions actuelles et prévues et d'autres facteurs appropriés dans les circonstances qui peuvent faire en sorte que les performances, perspectives, événements ou résultats réels diffèrent sensiblement de ceux exprimés dans, ou sous-entendus par, lesdits énoncés. Les lecteurs sont avisés de ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs.