



EDGEPOINT®

Rapport sur l'investissement responsable

2021

Avant-propos

Depuis sa fondation, EdgePoint vise à aider ses clients à réaliser leurs objectifs financiers à long terme en générant un rendement d'investissement à long terme qui se situe au sommet de son groupe de pairs. Nous estimons qu'une partie essentielle de l'atteinte de ces résultats consiste à chercher à investir dans des entreprises qui améliorent le monde dans lequel nous vivons. Le développement durable est lié aux résultats financiers. En effet, les efforts d'une entreprise pour prendre en compte toutes les parties prenantes sont indéniablement positifs pour ses actionnaires – et pour l'ensemble de la planète.

Bien que l'investissement responsable ne constitue qu'une partie de notre processus d'investissement beaucoup plus large, nous reconnaissons notre devoir d'informer les clients sur la façon dont nous intégrons ces facteurs. C'est pourquoi nous avons produit ce rapport afin d'expliquer notre méthode et, par le biais d'histoires pertinentes, de mettre en lumière notre réflexion et notre processus.

Afin d'améliorer les perspectives d'investissement au profit de nos clients, nous cherchons à mieux comprendre les problèmes importants auxquels les entreprises font face et à encourager les changements appropriés pour améliorer les résultats. Grâce à cette ambition, nous espérons améliorer l'état de la planète tout en générant des rendements attrayants.

En 2021, nous avons pris plusieurs mesures importantes pour définir et démontrer comment la prise en compte des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise (ESG) fait partie intégrante de notre processus d'investissement. Dans le cadre de notre premier rapport annuel sur la durabilité, nous espérons ouvrir la conversation avec nos partenaires sur la façon dont nous abordons les enjeux ESG et sur les bases solides que nous posons pour les années à venir.

Bien que nous soyons satisfaits des progrès réalisés à ce jour, nous reconnaissons qu'il reste beaucoup de travail à accomplir pour améliorer la durabilité dans les entreprises de notre portefeuille et dans nos propres activités. Nous croyons que la qualité de nos engagements et leur impact devraient continuer à croître. Avoir un siège à la table est important. Nous continuerons d'appliquer nos idées avant-gardistes et différenciées dans ce processus, comme nous l'avons fait dans d'autres aspects de notre entreprise.



Geoff MacDonald
Chef des placements et co-fondateur

Table des matières

Avant-propos	2	Climat	22	Interactions	33
Introduction	4	Considérations climatiques	23	Engagement en matière de critères ESG	34
Qui nous sommes	5	Empreinte carbone des portefeuilles	24	Études de cas sur l'engagement	35
Notre méthode d'investissement	6	Exemples d'innovation durable	25	- <i>PriceSmart Inc.</i>	35
Faits saillants de 2021	7	- <i>TE Connectivity Ltd.</i>	25	- <i>Fairfax Financial Holdings Ltd.</i>	36
Aperçu	8	- <i>Berry Global Group Inc.</i>	25	- <i>Mattel, Inc.</i>	37
Surveillance de l'investissement responsable	9	- <i>Mattel, Inc.</i>	26	- <i>Shiseido Co. Ltd.</i>	38
Mesures incitatives	10	- <i>Badger Infrastructure Solutions Ltd.</i>	26	- <i>Restaurant Brands International Inc.</i>	39
Formation et ressources	10	- <i>International Flavors & Fragrances Inc.</i>	26	- <i>The Middleby Corp.</i>	40
Participation dans le secteur	11	Investissement dans la transition énergétique	27	Droits de procuration Proxy rights	41
Intégration	12	Chefs de file canadiens dans le secteur de l'énergie	28	Droits et responsabilités de procuration	42
Notre méthode de l'intégration des critères ESG	13	- <i>Advantage Energy Ltd.</i>	28	Procuration - études de cas	43
Cadre d'investissement responsable	14	- <i>Tourmaline Oil Corp.</i>	28	- <i>Bureau Veritas SA</i>	43
Études de cas sur l'intégration des critères ESG	15	- <i>Secure Energy Services Inc.</i>	28	- <i>Badger Daylighting Ltd.</i>	43
- <i>Alfa Laval AB</i>	15	- <i>Canadian Natural Resources Ltd.</i>	29	- <i>Gildan Activewear Inc.</i>	43
- <i>Apollo Global Management Inc.</i>	16	- <i>PrairieSky Royalty Ltd.</i>	29	- <i>Apollo Global Management Inc.</i>	43
- <i>Fujitsu Ltd.</i>	17	Neutralité carbone	30	Engagements	44
- <i>PG&E Corp.</i>	18	Notre empreinte carbone	31	Diversité	45
- <i>British American Tobacco plc</i>	19	Compenser nos émissions - Neutralité carbone	32	Camps d'éducation financière EDGE	46
- <i>DCC plc</i>	20			Activités de bienfaisance	47
- <i>Mitsubishi Electric Corp.</i>	21			Formation, développement et bien-être des employés	48
				Perspectives d'avenir	49
				Information importantes	50



Introduction

Dans cette section

<i>Qui nous sommes</i>	5
<i>Notre méthode d'investissement</i>	6
<i>Faits saillants de 2021</i>	7

Qui nous sommes

Une entreprise axée sur l'investissement

En 2008, nous avons lancé EdgePoint avec la notion distincte que nous existions pour faire croître les actifs de nos clients. Bien que cette idée semble plutôt évidente, à l'époque, elle remettait en question la norme de l'industrie, qui s'orientait vers des sociétés d'investissement axées sur la collecte d'actifs, la vente et le marketing et qui prenaient des décisions qui allaient au détriment des meilleurs intérêts des investisseurs. Nous sommes allés à contre-courant en décidant de devenir des propriétaires d'entreprises qui achètent des entreprises, en plaçant l'investisseur au premier plan de toutes les décisions. Depuis le tout début, faire passer les investisseurs en premier signifie investir leur capital de la manière la plus responsable possible. Pour nous responsabiliser, nous avons établi des principes à l'échelle de l'entreprise qui nous guident dans nos efforts pour atteindre notre objectif à long terme d'améliorer le bien-être financier de nos clients. Ces engagements régissent et encouragent chaque membre d'EdgePoint à s'efforcer de faire ce qui est juste, pour les bonnes raisons.

Nous avons établi trois définitions simples du succès :

1. Obtenir des résultats d'investissement au niveau ou près du niveau le plus élevé de notre groupe de pairs sur 10 ans
2. Demeurer une organisation dirigée par des investisseurs et qui entretient des relations solides avec ses partenaires d'investissement
3. Maintenir une culture d'entreprise qui incite nos employés à penser et à agir comme des propriétaires

Convaincus que la culture commence avec les propriétaires de l'entreprise, nous offrons à chaque employé d'EdgePoint la possibilité d'acheter une participation dans la société. Selon nous, les meilleurs et les plus brillants employés désirent travailler dans leur propre entreprise avec des personnes partageant les mêmes idées. Nous sommes fiers de dire que tous les employés d'EdgePoint sont également propriétaires d'EdgePoint. En tant que propriétaires, chaque employé croit en ce que nous tentons d'accomplir et apprécie la camaraderie de collaborer avec des personnes partageant les mêmes idées.

EdgePoint en quelques chiffres

10,75 %ⁱ

Rendement moyen depuis le lancement des comptes d'investisseurs EdgePoint affichent une période de détention minimale de 10 ans

278 468ⁱⁱ

investisseurs servis

319 millions \$ⁱⁱⁱ

Investissements des employés dans les produits Edgepoint

130 millions \$^v

Économies des investisseurs depuis le lancement

100 %

des employés de l'entreprise sont propriétaires d'EdgePoint

15 milliards \$^v

Profits réalisés pour les investisseurs depuis le lancement

6,5 ans

Ancienneté moyenne d'un membre d'EdgePoint

50^{vi}

engagements importants

40 %

Taux d'engagement avec les entreprises mondiales

Veuillez consulter les [informations importantes](#) pour les dénis de non-responsabilité.

Notre méthode d'investissement

Nous sommes fiers d'être des propriétaires d'entreprises qui achètent des entreprises. Cela signifie que nous passons beaucoup de temps, voire des années, à effectuer des recherches sur une entreprise afin de comprendre ses avantages concurrentiels, la dynamique du marché, l'expertise et les compétences de l'équipe de direction et la durabilité de son modèle économique. Nous croyons que la meilleure façon d'acheter des entreprises en croissance à un prix attrayant est d'avoir une idée sur l'entreprise qui n'est pas largement partagée par les autres investisseurs. Nous appelons ce concept des points de vue exclusifs. La découverte de points de vue exclusifs requiert la capacité de penser de manière indépendante, une curiosité naturelle pour rechercher de nouvelles idées et un engagement à effectuer des recherches approfondies pour découvrir des occasions que les acteurs du marché n'apprécient pas pleinement.

Notre analyse s'appuie sur une solide compréhension des risques et occasions importants qui pourraient avoir une incidence sur les perspectives de croissance à long terme de l'entreprise, y compris une évaluation des critères ESG pertinents. L'évaluation de l'impact des critères ESG constitue une extension logique de notre processus global d'évaluation de tous les risques et occasions pertinents, et constitue donc un élément essentiel pour déterminer la résilience et la stabilité à long terme d'une entreprise.

Nous croyons que les entreprises les mieux placées pour prospérer à l'avenir sont celles qui agissent correctement envers leurs parties prenantes : leurs employés, leurs clients, leurs actionnaires et l'environnement.



Faits saillants de 2021

En 2021, nous avons été très encouragés par l'intérêt accru de nos investisseurs finaux pour en savoir plus sur notre méthode en matière de critères ESG et les mesures pratiques que nous avons prises pour l'intégrer dans notre méthode d'investissement. Avec ce rapport, nous sommes heureux de présenter nos progrès et nos initiatives pour améliorer nos activités de divulgation, d'intégration et d'engagement ESG au nom de nos investisseurs. Voici quelques exemples de ce que nous avons pu accomplir.

Bien que nous améliorions constamment nos connaissances dans ce domaine, nous sommes satisfaits de la base que nous avons établie jusqu'à présent, car elle définit un cadre ESG qui s'intègre naturellement à notre méthode d'investissement. Alors que nous réfléchissons à nos objectifs pour 2022, nous restons concentrés sur le perfectionnement de nos processus d'intégration ESG grâce à une meilleure formation et à l'examen des meilleures pratiques. Nous prévoyons de poursuivre sur notre lancée de 2021 afin d'accroître la profondeur et la signification de nos engagements ESG.

Surveillance

Nous avons créé un comité ESG :

Présidé par notre chef des placements, les membres du comité se réunissent tous les trimestres avec pour mandat de fixer des objectifs ESG, d'établir des politiques et de superviser nos efforts pour améliorer l'intégration et les engagements ESG.

Une équipe ESG :

Nous avons formé un groupe de ressources dédiées responsables des critères ESG. Ce groupe travaille en étroite collaboration avec l'équipe de gestion des investissements sur l'intégration et les efforts d'engagement.

Engagement

Nous avons formalisé notre processus d'engagement ESG.

Initialisation de	Parmi
50	20
engagements	entreprises

Les principaux sujets qui ont déclenché l'activité d'engagement sont les divulgations sur la durabilité, le capital humain, la sécurité des produits, la gestion de la chaîne d'approvisionnement, l'amélioration de la nutrition et la rémunération.

Mises à jour réglementaires et participation dans le secteur

EdgePoint est devenue signataire des Principes pour l'investissement responsable des Nations unies (PRI NU), de l'International Emissions Trading Association (IETA), de l'International Corporate Governance Network (ICGN) et de l'Association canadienne pour l'investissement responsable (ACIR).

Nous avons officiellement soumis notre premier rapport de transparence PRI NU et nous attendons nos résultats.

Toutes nos politiques ESG sont désormais accessibles sur notre site Web.

Intégration

Formation :

Nous avons mis en place une formation formelle pour notre équipe de gestion des investissements sur l'examen des plus récents développements et communications en matière de critères ESG.

Outils :

Nous avons développé des outils d'investissement ESG pour suivre les critères ESG à chaque étape de notre processus d'investissement.

Compensation de nos émissions

Avec l'aide d'un tiers, nous avons officiellement calculé notre empreinte carbone à EdgePoint.

Pour compenser nos émissions, nous avons acheté des crédits de carbone totalisant 605 tCo2e (tonnes de dioxyde de carbone).

Mesures incitatives

Mesures incitatives tangibles :

Nous avons lié la structure de rémunération de notre équipe de gestion des investissements pour inclure jusqu'à 15 % de leur prime à leur contribution individuelle à l'intégration et à l'engagement ESG.

Intégration de considérations climatiques

Tous les trimestres, nous mesurons l'empreinte carbone de nos portefeuilles.

Les rapports ESG comprennent désormais une section sur le risque climatique pour toutes les nouvelles sociétés ajoutées à nos portefeuilles.



Aperçu

Dans cette section

<i>Surveillance de l'investissement responsable</i>	9
<i>Mesures incitatives</i>	10
<i>Formation et ressources</i>	10
<i>Participation dans le secteur</i>	11

Surveillance de l'investissement responsable

Notre cadre d'investissement responsable est élaboré afin de favoriser l'autonomie tout en facilitant la collaboration et le partage des meilleures pratiques. Au cours de l'année écoulée, nous avons amélioré ce cadre en formalisant une structure pour l'intégration des critères ESG, en créant une supervision pour régir les activités d'investissement responsable de notre équipe de gestion des investissements.

Dans le cadre de ces améliorations, nous avons mis sur pied un comité de surveillance ESG afin de démontrer notre engagement envers l'investissement responsable. Ce comité comprend une vaste représentation de l'ensemble d'EdgePoint, y compris notre chef des placements, notre chef de la direction, notre chef des opérations et notre équipe ESG, qui sont en fin de compte responsables de l'établissement et du suivi des progrès réalisés en vue d'améliorer nos initiatives ESG. Sur une base trimestrielle, les membres de ce groupe se réunissent pour examiner et fixer des objectifs ESG, établir des politiques et superviser les progrès relatifs à notre cadre d'intégration ESG.

De manière générale, la surveillance et la responsabilité en matière de critères ESG sont réparties au sein de l'entreprise, le chef des placements ayant la responsabilité ultime et la surveillance de la politique d'investissement durable de l'entreprise, ainsi que l'approbation de tous les engagements et collaborations clés. Tous les membres de l'équipe de gestion des

investissements sont responsables de l'intégration et de la détermination des risques et des occasions ESG, tout en effectuant leur analyse et leur suivi des entreprises.

Pour soutenir notre équipe de gestion des investissements, nous avons formé une équipe de surveillance dédiée aux critères ESG composée de deux personnes. Elles sont membres de l'équipe d'analyse des investissements et de surveillance ESG d'EdgePoint et sont responsables de toutes les responsabilités de routine en matière de surveillance et de rapports ESG, ainsi que de la direction des engagements ESG aux côtés de notre équipe de gestion des investissements.

Nous sommes également signataires de PRI NU, dont les directives renforcent la transparence et la responsabilité des gestionnaires d'investissement intégrant les critères ESG dans leurs processus d'investissement. Nous avons soumis notre premier rapport de transparence PRI NU en 2021 et nous attendons les résultats.

Nous avons également institué un ensemble de politiques qui décrivent notre plan directeur sur la façon dont nous envisageons l'investissement responsable et notre cadre pour l'intégration des critères ESG, l'engagement et l'activité de vote par procuration.

- *Politique d'investissement responsable*
- *Politique d'actionnariat actif*
- *Politique de vote par procuration*

Mesures incitatives

Afin de promouvoir la responsabilisation, nous avons ajouté des objectifs ESG à l'évaluation du rendement global de notre équipe de gestion des investissements. Les objectifs personnalisés et la rémunération de chaque membre de l'équipe de gestion des investissements sont liés à la qualité de ses contributions au suivi, à la divulgation et aux engagements ESG. Cette mesure a été mise en place pour garantir l'uniformisation des intérêts et lier leurs contributions à l'amélioration de nos efforts pour intégrer et documenter les considérations ESG dans l'ensemble de notre processus d'investissement. À l'heure actuelle, 15 % de leur salaire est lié à leurs contributions ESG.

Nous mesurons leurs contributions en fonction de la qualité de leurs engagements et de la manière dont ils intègrent les critères ESG dans leur processus de diligence raisonnable globale en matière d'investissement, y compris la modélisation. La section sur l'intégration ESG met en évidence notre structure d'investissement responsable en trois phases, qui permet d'illustrer la manière dont les contributions de notre équipe de gestion des investissements sont mesurées.



Formation et ressources

Nous recherchons continuellement des occasions d'améliorer notre sensibilisation aux meilleures pratiques ESG, notamment par des sessions de formation. Nous croyons qu'une formation régulière constitue un élément essentiel de notre engagement en faveur de l'intégration des critères ESG et de notre volonté de rester au fait de l'évolution rapide du paysage ESG.

Notre équipe ESG est invitée à participer à toutes les réunions d'investissement bihebdomadaires de notre équipe de gestion des investissements. Cette occasion permet à notre équipe ESG de soulever tout sujet ESG pertinent auprès de l'équipe de gestion des investissements au moment opportun et aussi souvent que nécessaire.

Au cours de l'année, notre équipe ESG a organisé plusieurs sessions de formation avec notre équipe de gestion des investissements, portant notamment sur les sujets suivants :

- Examen des risques et occasions climatiques potentiels au sein de nos portefeuilles
- Objectifs de développement durable (ODD) des Nations unies, y compris la cartographie de la matérialité de l'uniformisation des intérêts en matière des ODD
- Examen des principes de PRI NU pour l'intégration des enjeux ESG dans les pratiques d'investissement
- Empreintes carbone des portefeuilles et méthodologie de calcul

Nous avons également rationalisé nos efforts en utilisant des outils et des modèles internes conçus pour améliorer la manière dont notre équipe de gestion des investissements documente les considérations ESG au cours de son long processus de recherche. Ces outils permettent de signaler toute préoccupation ESG importante qui pourrait justifier une enquête plus approfondie. Ils améliorent également la sensibilisation générale aux défis pertinents et notre engagement avec les entreprises pour encourager les meilleures pratiques. Ces outils seront présentés plus en détail dans notre section sur l'intégration de critères ESG.

Participation dans le secteur

Signataire de :



En 2020, nous sommes devenus signataires des PRINU, un réseau mondial de premier plan pour les investisseurs qui s'engagent à intégrer les considérations ESG dans leurs pratiques d'investissement et leurs politiques de propriété. Nos politiques d'investissement responsable et notre méthode de l'intégration ESG sont influencées par les objectifs des PRINU.

Nous présentons un rapport annuel aux PRINU, ce qui nous donne l'occasion d'expliquer notre méthode dans des domaines tels que l'intégration ESG et la propriété active à l'aide d'un cadre commun. Le processus d'évaluation annuel détermine également les possibilités d'amélioration de notre méthode.



Au début de 2022, EdgePoint est devenue membre de l'IETA.

L'IETA est une organisation à but non lucratif créée en 1999 pour établir un cadre international fonctionnel pour l'échange de réductions d'émissions de gaz à effet de serre (GES). Les plus de 200 membres de l'IETA dans le monde cherchent à développer un système d'échange de droits d'émission qui entraîne des réductions réelles et vérifiables des émissions de GES, tout en équilibrant l'efficacité économique et l'intégrité environnementale.

En tant que membres, nous avons la possibilité de participer aux différents groupes de travail de l'IETA qui élaborent des propositions visant à accroître l'efficacité, la transparence, la stabilité et l'efficacité des marchés du carbone.



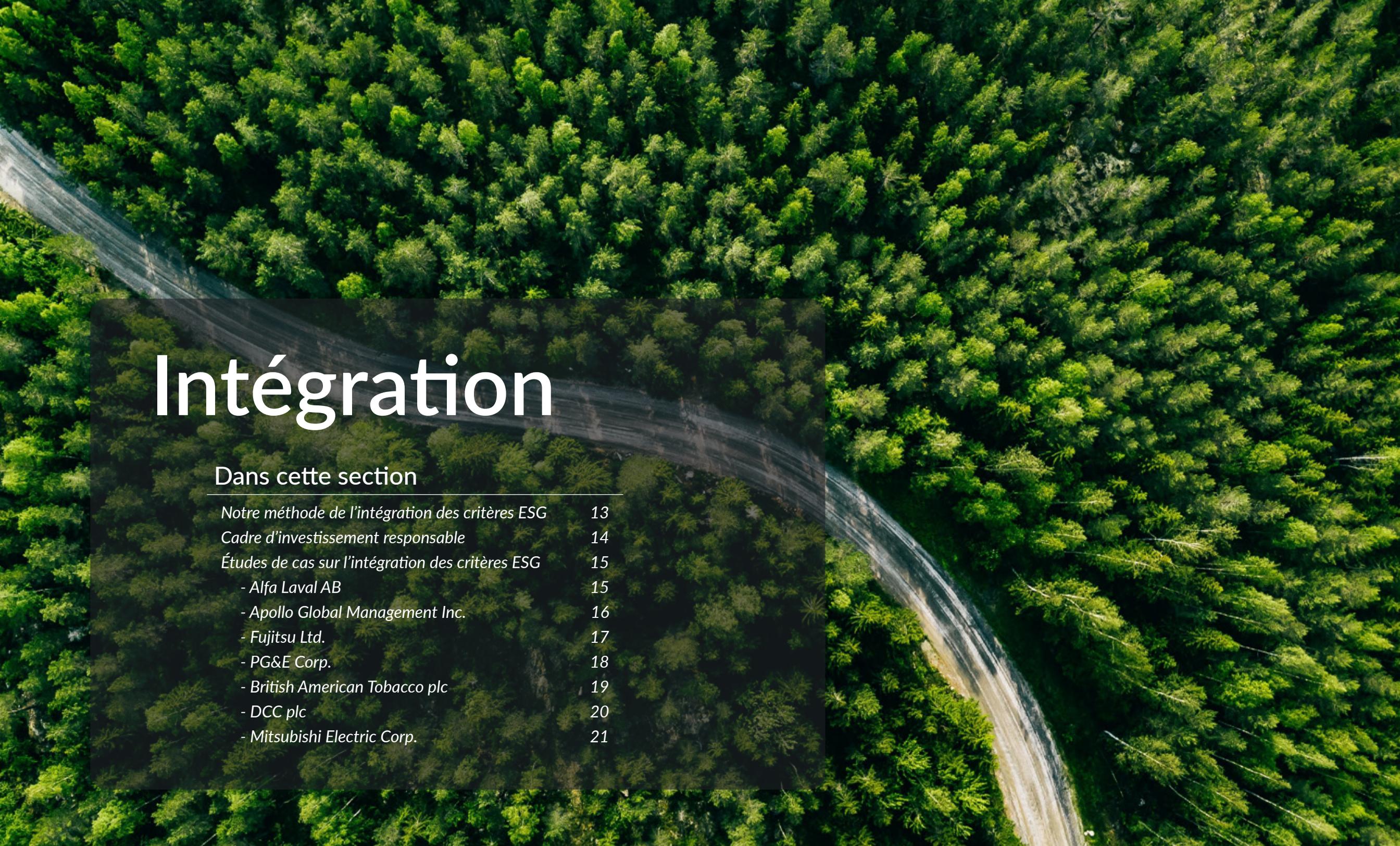
EdgePoint est membre de l'ACIR. L'ACIR est une organisation fondée sur l'adhésion, composée de diverses organisations financières et d'investissement qui pratiquent et soutiennent l'investissement responsable au Canada. L'ACIR se concentre sur l'éducation et le soutien du développement et de l'intégrité de l'investissement responsable au Canada.



EdgePoint est membre de l'ICGN, qui est une organisation de professionnels de la gouvernance dirigée par des investisseurs. La mission de l'ICGN est d'améliorer les normes de gouvernance d'entreprise et de gérance des investisseurs, afin de promouvoir l'efficacité du marché et des entreprises plus durables.



EdgePoint soutient la Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD), qui fournit des lignes directrices pour de meilleures divulgations liées au climat afin d'aider les parties prenantes à comprendre leur exposition aux risques liés au climat. Nous évaluons actuellement les recommandations de la TCFD de manière plus détaillée, dans le but de publier un rapport officiel sur celle-ci.



Intégration

Dans cette section

<i>Notre méthode de l'intégration des critères ESG</i>	13
<i>Cadre d'investissement responsable</i>	14
<i>Études de cas sur l'intégration des critères ESG</i>	15
- Alfa Laval AB	15
- Apollo Global Management Inc.	16
- Fujitsu Ltd.	17
- PG&E Corp.	18
- British American Tobacco plc	19
- DCC plc	20
- Mitsubishi Electric Corp.	21

Notre méthode de l'intégration des critères ESG

Au cours des dernières années, les flux d'investissement ont continué à se diriger vers les fonds et les fonds négociés en Bourse (FNB) portant l'étiquette ESG. L'engouement pour l'investissement durable a même entraîné certains gestionnaires de fonds à transformer leurs fonds existants en fonds ESG. Dans la plupart des cas, les fonds ont été renommés et certains termes ont été modifiés dans les prospectus des fonds pour faire des critères ESG l'objectif principal du fonds, dans le but d'attirer les investisseurs.

Notre méthode d'investissement est constante avec nos perspectives au sujet des critères ESG. Nous croyons que les entreprises qui apportent des améliorations à l'état du monde sont dirigées par des équipes de gestion dotées de principes qui adoptent une approche réfléchie et proactive du large éventail d'enjeux ESG. Ces entreprises recherchent constamment de nouvelles occasions de croissance et s'efforcent de développer des produits de manière à améliorer la durabilité. Elles innovent pour résoudre les problèmes environnementaux ou réduire les répercussions sociales négatives des produits existants. Chacune de ces entreprises comprend que les solutions durables nécessitent un engagement à long terme.

Nous estimons qu'en intégrant les facteurs ESG dans notre prise de décision, nous pouvons dénicher des occasions qui ne sont pas pleinement appréciées par le marché. Ces entreprises peuvent ou non être les « chefs de file ESG » actuels tels que définis par les sociétés de notation, mais grâce à nos recherches approfondies, elles ont le potentiel de faire une différence, mais, grâce à nos recherches approfondies, elles ont le potentiel d'apporter une contribution significative en développant de nouvelles technologies, de nouveaux services et en orientant les capitaux vers la réalisation de changements positifs. Notre travail consiste à repérer ces entreprises et à les soutenir lorsqu'elles prennent des mesures raisonnables pour améliorer et communiquer leurs pratiques ESG.

Cadre d'investissement responsable

Bien que les facteurs ESG aient toujours été fondamentaux dans notre méthode d'investissement, nous continuons à chercher des moyens d'améliorer la manière dont nous intégrons et documentons les critères ESG tout au long de notre processus d'investissement. Nous croyons avoir réalisé des progrès importants. En 2021, notre équipe ESG et notre équipe de

gestion des investissements se sont penchées sur notre méthode d'intégration des critères ESG afin de déterminer quelles meilleures pratiques ESG viendraient compléter notre méthode d'investissement actuelle.

Tout au long de l'année, nous avons appris que ce processus était itératif, car il impliquait des tests et des ajustements au fur et à mesure que nous découvriions ce qui fonctionnait le mieux pour nos équipes. Le principal résultat tangible de cet exercice a été la formation de notre cadre d'investissement responsable en trois phases, qui, selon nous, renforce la manière dont nous suivons et appliquons les critères ESG.

Ce cadre, qui est décrit en détail à la page suivante, a pour but de montrer comment les critères ESG peuvent influencer nos décisions d'investissement pendant les phases de pré-investissement, de nouvel achat et de propriété de notre processus d'investissement. Les risques et occasions ESG ont-ils, par exemple, modifié les attentes de notre équipe de gestion des investissements concernant le taux de croissance de l'entreprise, les prévisions de dépenses d'investissement ou la valeur finale? Ce cadre est conçu pour saisir ces considérations de notre équipe de gestion des investissements.

Nous comprenons que les entreprises sont très complexes et que, par conséquent, elles présentent des risques et des occasions ESG qui leur sont propres. À chaque phase, notre équipe de gestion des investissements prend du recul pour évaluer comment les facteurs ESG peuvent avoir une incidence sur leur analyse d'investissement ou leurs hypothèses de modélisation. La compréhension approfondie de chaque entreprise par nos équipes d'investissement leur permet de déterminer en toute connaissance de cause les enjeux ESG les plus pertinents pour chaque investissement.

Cadre d'investissement responsable

Chaque phase de notre cadre est destinée à améliorer notre capacité à communiquer la manière dont les critères ESG sont liés à notre processus d'investissement.

PRÉ-INVESTISSEMENT

Pour tous les investissements potentiels, l'équipe de gestion des investissements détermine s'il existe des risques ou des occasions liés aux critères ESG au sein de l'entreprise ou à l'extérieur.

Si des enjeux ESG sont repérés, l'équipe de gestion des investissements entame des discussions internes avec l'équipe ESG afin de déterminer si les risques peuvent être atténués ou si une évaluation plus approfondie, y compris un engagement, est nécessaire.

Pour rationaliser ce processus, nous avons créé un questionnaire ESG de pré-investissement conçu pour repérer et évaluer la manière dont chaque entreprise atténue les risques ESG ou aborde les occasions ESG potentielles. Ce questionnaire aide les membres de notre équipe de gestion des investissements à documenter les facteurs ESG au début de leur recherche d'investissement et à déterminer si des critères ESG ont pu influencer leur décision de ne pas investir dans une entreprise.

Dans la plupart des cas, les enjeux ESG ne sont pas la cause fondamentale, mais nous voulons noter si et quand elles peuvent avoir une incidence sur nos décisions.

NOUVEAUX INVESTISSEMENTS

Pour les nouveaux investissements, nous préparons un rapport de synthèse ESG complet qui met en évidence les principaux risques et occasions ESG pertinents à l'entreprise.

Ce rapport est ensuite examiné par les membres de notre équipe de gestion des investissements, qui peuvent fournir des commentaires supplémentaires sur la manière dont les enjeux ESG ont influencé l'analyse globale de l'investissement. Cela peut inclure la manière dont les facteurs ESG ont eu une incidence sur leurs estimations de modélisation, telles que la croissance des revenus, les coûts d'exploitation et les augmentations ou diminutions des dépenses d'investissement futures.

L'objectif est de documenter toutes les constatations ESG importantes et leur effet potentiel sur les rendements futurs de la société, puis de les intégrer dans le rapport de synthèse ESG.

Chaque rapport ESG est spécifique à chaque nouvelle entreprise, mais comprendra les sections clés ci-dessous :

- i. Risques et occasions ESG importants
- ii. Gestion des risques et opportunités ESG
- iii. Évaluation du climat et de l'environnement
- iv. Controverses récentes
- v. Considérations sur l'engagement
- vi. Commentaire de l'équipe de gestion des investissements
 - Modélisation des impacts
 - Autres considérations ESG

Notre équipe ESG examinera les divulgations publiques des entreprises et les ressources établies en matière de durabilité, notamment le SASB, le CDP, les TCFD et la GRI.

PROPRIÉTÉ

Les informations obtenues au cours de notre processus de diligence raisonnable en matière de critères ESG éclairent notre compréhension de l'exposition de chaque entreprise aux facteurs ESG importants pendant la phase de propriété.

Pendant la phase de propriété, notre équipe de gestion des investissements, en collaboration avec l'équipe ESG, s'efforce de promouvoir des pratiques ESG efficaces parmi les entreprises de notre portefeuille. Nous estimons qu'il s'agit d'un élément essentiel pour apporter des changements importants et stimuler le rendement.

Au cas par cas, nous travaillerons avec les sociétés du portefeuille et recommanderons certaines actions pour réduire les risques et maximiser les occasions ESG.

Notre équipe ESG surveille en permanence les progrès réalisés par chaque société du portefeuille dans l'application de ces recommandations.

Chaque trimestre, nous rendrons compte de nos efforts d'engagement et de toutes les décisions d'investissement qui ont été prises en tenant compte des facteurs ESG.

Études de cas sur l'intégration des critères ESG

Dans cette section, nous avons compilé une liste d'exemples concrets pour montrer comment nous appliquons concrètement les critères ESG dans notre évaluation globale des investissements. Chaque exemple décrit comment les facteurs ESG positifs ou négatifs ont été déterminants dans notre décision d'investissement pour acheter ou vendre chaque entreprise.

Alfa Laval AB

Accélérer la transition énergétique

Alfa Laval est l'un des principaux fabricants d'équipements, principalement dans les domaines de la séparation, du transfert de chaleur et de la manipulation des fluides, utilisés par les clients des secteurs de l'alimentation et de l'eau, de l'énergie et de la marine.



En intégrant les critères ESG dans notre processus d'investissement, nous sommes en mesure de découvrir des entreprises qui contribuent activement à l'élaboration de solutions durables à l'échelle mondiale.

Alfa Laval constitue un bon exemple, car les innovations environnementales de la société accélèrent le passage à des solutions énergétiques plus efficaces et plus propres. Nous avons acheté Alfa Laval pour la première fois en juin 2021 dans le cadre du Portefeuille mondial EdgePoint et du Portefeuille mondial de fonds de revenu et de croissance EdgePoint, et les considérations ESG représentent une partie importante de notre thèse.

Solutions durables

Thermopompes électriques : Alfa Laval fournit des équipements (principalement des échangeurs de chaleur) aux fabricants de thermopompes comme Nibe, Daikin et Carrier. De nombreux gouvernements ont élaboré des plans visant à encourager ou à rendre obligatoire le remplacement des chaudières à gaz par des thermopompes électriques au cours des 10 prochaines années.

Biocarburants : Alfa Laval fournit des systèmes de prétraitement pour les raffineries de biodiesel et de diesel renouvelable, en s'appuyant sur ses décennies d'expérience dans une technologie

similaire issue de la production d'huile comestible. La capacité de production de diesel renouvelable aux États-Unis devrait être presque multipliée par six d'ici la fin de l'année 2024, car les subventions fédérales et d'État encouragent les investissements pour passer au diesel renouvelable.

Capture du carbone : Alfa Laval est l'un des principaux fournisseurs des échangeurs utilisés dans la plupart des technologies de capture du carbone existantes aujourd'hui. Le captage du carbone est une technologie de réduction des émissions qui devrait jouer un rôle clé dans la voie vers le « net zéro ». La capacité installée de captage du carbone devrait augmenter à un taux de croissance annuel composé de 40 à 50 % au cours des 10 prochaines années, en raison de la hausse des prix du carbone et du soutien des politiques gouvernementales aux projets de captage et de séquestration du carbone (CSC). Alfa Laval a fourni des composants de transfert de chaleur essentiels à plus de la moitié des projets de capture du carbone en cours dans le monde, et détient une part de marché dominante dans ce domaine.

Hydrogène vert : Alfa Laval détient une part de marché prépondérante dans les échangeurs de chaleur utilisés dans la production, la distribution, le transport, le stockage et la distribution de l'hydrogène vert. S'appuyant sur

90 ans de développement, elle dispose d'un large portefeuille de technologies thermiques et de séparation nécessaires pour permettre l'économie de l'hydrogène vert, un parcours qui, selon la Commission des transitions énergétiques, nécessitera jusqu'à 15 000 milliards \$ d'investissement d'ici 2050.

Nous avons eu plusieurs entretiens avec la direction au sujet de la transition énergétique et des revenus liés au développement durable avant de réaliser l'investissement. Au départ, la direction était réticente à être trop précise sur l'étendue de son exposition à la transition énergétique, mais grâce à notre processus de diligence raisonnable approfondi, nous avons acquis la certitude que son portefeuille de produits était positionné de manière unique pour tirer profit de plusieurs idées de croissance séculaire liées à la décarbonisation de l'industrie lourde. Depuis notre achat, nous avons été témoins d'un changement important dans la manière dont la direction communique son exposition aux énergies propres aux investisseurs. La direction estime que plus de 50 % des ventes sont aujourd'hui liées à des solutions durables et a constaté une telle augmentation de l'intérêt pour ses technologies vertes au cours de l'année dernière qu'elle a récemment annoncé un doublement de ses dépenses en capital pour répondre à la demande accrue. ●

Études de cas sur l'intégration des critères ESG

Apollo Global Management Inc.

Amélioration de la structure de gouvernance

Apollo Global Management est un gestionnaire d'investissement public.

APOLLO

Avant de réaliser un investissement, nous suivons souvent une entreprise pendant des années, en attendant la bonne occasion pour l'acquérir. Cela a été le cas pour Apollo car, des années avant d'y investir, nous connaissions les forces et les faiblesses de l'entreprise. Malgré certains points forts, nous avons toujours eu des inquiétudes quant aux pratiques de gouvernance d'entreprise nébuleuses d'Apollo, notamment en ce qui concerne les droits des actionnaires et la responsabilité du conseil d'administration, ainsi que le manque d'indépendance du conseil. À ces préoccupations s'ajoutent diverses indiscretions présumées des dirigeants au fil des ans. La mauvaise structure de gouvernance et les dommages à la réputation causés par les poursuites judiciaires constituaient des problèmes majeurs en matière de critères ESG qui ne disparaîtraient pas tant que les pratiques de gouvernance n'auraient pas été complètement révisées.

Au fil des ans, nous avons continué à surveiller l'entreprise en gardant un œil attentif sur tous les signes qui permettraient d'améliorer les pratiques de gouvernance. En 2021, nous avons placé notre premier investissement dans les portefeuilles mondiaux et mondiaux de croissance et de revenu EdgePoint. Les facteurs ESG et non ESG

ont fait partie intégrante de notre décision finale d'investir. L'une des principales considérations ESG a été le changement radical opéré par Apollo pour renforcer et améliorer la transparence de ses pratiques de gouvernance d'entreprise. Par exemple, Apollo a annoncé que le comité des conflits de son conseil d'administration a approuvé des changements visant à simplifier sa structure d'entreprise, avec une seule catégorie d'actions ordinaires et une politique d'une action pour un vote. Ces changements, qui sont maintenant en place, garantissent que les droits de vote des actionnaires correspondent directement à leurs intérêts économiques.

Un autre changement clé, essentiel à notre examen ESG, a été l'ajout de mesures de protection contre les atteintes futures à la réputation. Dans le passé, les faux pas des membres du conseil d'administration et des dirigeants ont entraîné de graves problèmes d'image publique pour Apollo. Si aucune nouvelle mesure n'était prise pour résoudre ces problèmes, Apollo continuerait à ne pas pouvoir être investi.

Historiquement, Apollo n'a pas répondu aux attentes des actionnaires, ce qui a entraîné des pertes financières, des litiges, des enquêtes

réglementaires et même des enquêtes criminelles. À la fin 2020, Apollo a nommé un cabinet d'avocats indépendant pour évaluer et proposer des recommandations cruciales afin d'améliorer le suivi des risques de réputation d'Apollo à l'avenir. Apollo s'est depuis engagé à suivre toutes les recommandations contenues dans le rapport d'audit externe et à les rendre publiques.

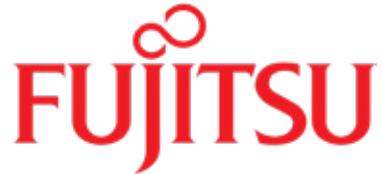
Depuis notre achat initial, nous avons tenu deux réunions d'engagement axées sur les critères ESG avec la direction d'Apollo. Au cours de ces réunions, nous avons clairement indiqué que nous étions très attentifs à leurs progrès continus pour améliorer les pratiques de gouvernance. ●

Études de cas sur l'intégration des critères ESG

Fujitsu Ltd.

Réforme des pratiques de ressource humaine (RH) et des droits des employés

Fujitsu est une multinationale japonaise spécialisée dans les technologies de l'information et de la communication.



Dans le cas de Fujitsu, un élément clé de notre thèse initiale était centré sur les aspirations de la nouvelle équipe de direction à apporter un changement transformationnel dans la culture et les pratiques d'embauche de l'entreprise.

Nous avons déjà été témoins des avantages que ce type de changement peut apporter avec une autre participation principale, Shiseido.

Notre expérience avec Shiseido nous a permis de comprendre le potentiel de Fujitsu, qui, à l'époque, en était aux premiers stades de sa restructuration. Cette restructuration comprenait une nouvelle équipe de direction dont l'objectif déclaré était de transformer la culture de l'entreprise et d'introduire une nouvelle stratégie de ressources humaines qui basait l'embauche et la promotion sur le niveau de compétences, la capacité et l'expérience, plutôt que sur l'approche traditionnelle japonaise de l'ancienneté. Pour inciter la direction à mettre en œuvre ces réformes, Fujitsu a même lié des paramètres non financiers directement à la promotion de la stratégie RH remaniée de Fujitsu.

Dans notre esprit, ces efforts de restructuration ont été extrêmement positifs car ils ont ajouté de la conviction à notre thèse principale sur Fujitsu.

Pendant de nombreuses années, les banques, les gouvernements et les entreprises japonaises ont négligé de mettre à niveau leur infrastructure informatique, ce qui a conduit le Japon à prendre du retard par rapport au reste du monde en termes d'infrastructure informatique globale. C'est ce qu'on a appelé la « falaise numérique » japonaise, car le Japon exigeait désormais des entreprises qu'elles remplacent leurs systèmes informatiques obsolètes. Fujitsu, en tant que principal fournisseur de solutions informatiques au Japon, a tout à gagner à ce que les entreprises japonaises commencent à mettre à niveau leurs systèmes informatiques, ce qui nécessite les services de Fujitsu. les services de Fujitsu.

Ces réformes chez Fujitsu devraient aider l'entreprise à attirer des talents supérieurs et à conserver ses employés clés, renforçant ainsi sa compétitivité dans le secteur des services informatiques japonais.

En 2020, Fujitsu a commencé à mettre en œuvre sa nouvelle stratégie de RH en déployant l'embauche basée sur les compétences pour les postes de direction. Début 2022, nous avons appris que ces réformes de RH et ces pratiques d'embauche étaient désormais adoptées pour tous les postes. ●

Études de cas sur l'intégration des critères ESG

PG&E Corp.

Un nouveau leadership mettant l'accent sur la sécurité

PG&E est une société intégrée de services publics qui vend et fournit de l'énergie à 10 millions de consommateurs dans le nord et le centre de la Californie. PG&E fournit l'une des énergies les plus propres des États-Unis, environ 85 % de l'électricité livrée ne produisant aucune émission. En outre, 35 % de son mix énergétique provient de sources renouvelables, notamment l'énergie solaire, éolienne, géothermique et diverses formes de bioénergie. PG&E a également trois ans d'avance sur son objectif de 2030, qui est d'atteindre 60 % de production d'énergie renouvelable.



Malheureusement, une grande partie de ces progrès en matière d'énergie propre avait été freinée par leur implication dans des incendies de forêt de grande ampleur en 2017 et 2018, et un incendie de moindre ampleur en 2019. Ces incendies ont été déclenchés par une combinaison de conditions météorologiques, d'infrastructures vieillissantes, de mesures de sécurité inadéquates et d'erreurs de gestion. Les dommages communautaires et environnementaux causés par ces incendies de forêt ont constitué un risque ESG grave pour PG&E.

PG&E a été jugée responsable des deux grands incendies de forêt de 2017 et 2018, ce qui a poussé l'entreprise à se déclarer en faillite. Sous une nouvelle direction, PG&E a refait surface en 2020 avec des plans à grande échelle pour rétablir la confiance de la communauté et des actionnaires. La restructuration a mis l'accent sur une transformation opérationnelle et stratégique. Leur objectif était de remanier complètement le programme d'atténuation des incendies de l'entreprise avec des mesures de sécurité avancées et une surveillance environnementale.

Ce changement clair dans l'orientation de l'entreprise nous a incités à mener des recherches plus approfondies et a finalement constitué la base de notre thèse d'investissement.

Voici trois des nombreux exemples d'améliorations essentielles en matière d'atténuation des incendies :

- Gestion améliorée de la végétation – Ce travail est axé sur le défrichage et l'élagage de la végétation le long des lignes électriques aériennes de PG&E dans les zones à haut risque. En 2021, les équipes de PG&E ont dépassé leur objectif en s'occupant de près de 2000 miles de lignes électriques. Elles devraient à nouveau dépasser ce chiffre en 2022.
- Systèmes de surveillance avancés – PG&E a installé plus de 1 150 systèmes météorologiques avancés et plus de 400 caméras haute définition pour surveiller les conditions météorologiques et réagir plus rapidement aux incendies de forêt.
- Programme d'enfouissement – L'objectif à long terme de PG&E est d'enfouir environ 10 000 miles de fils de transmission électrique. L'enfouissement des lignes permet non seulement de prévenir les incendies de forêt provoqués par des équipements électriques, mais aussi d'assurer une meilleure continuité de l'alimentation électrique pour les résidents. PG&E a l'intention d'enfouir 3 600 miles de lignes électriques d'ici 2026.

Parallèlement aux améliorations technologiques, PG&E a mis en œuvre une série de réformes de gouvernance. En juin 2020, 11 nouveaux administrateurs ont été nommés, apportant au conseil une expérience variée en matière de sécurité, d'affaires réglementaires et de gestion des risques.

Avant d'investir dans la société, nous avons rencontré tous les membres de l'équipe de direction, et nous avons déterminé qu'ils étaient sur la bonne voie et engagés dans leur plan de transformation. Nous avons continué à nous engager avec l'équipe de direction depuis notre investissement et nous restons convaincus qu'elle atteindra les objectifs fixés. ●

Études de cas sur l'intégration des critères ESG

British American Tobacco plc (BAT)

Remplacer les cigarettes par des produits sans fumée

Historiquement, nous n'avons jamais investi dans des sociétés de tabac, car nous sommes conscients des dommages sous-jacents connus que causent les cigarettes traditionnelles. Nous avons conservé ce point de vue jusqu'à récemment, lorsque nous avons commencé à assister à un changement de cap dans l'industrie.

Les plus grands acteurs de l'industrie du tabac, dont BAT, commencent à abandonner la vente de cigarettes traditionnelles au profit de produits à risque réduit (PRR), dont il est démontré qu'ils sont nettement moins nocifs. Cette évolution de l'industrie a constitué la base de notre thèse avec BAT, qui, selon nous, joue un rôle essentiel dans cette transition. Nous n'aurions pas investi dans BAT si nous n'avions pas été convaincus qu'un changement transformationnel était en cours dans ce secteur.

Que sont les PRR? Ils sont principalement constitués de dispositifs de vapotage, de produits du tabac chauffés (PTC) et de produits oraux modernes. De multiples études ont confirmé que ces solutions de remplacement sont de 95 % à 99 % moins nocives que les cigarettes traditionnelles. Chaque année, des millions de consommateurs passent des cigarettes traditionnelles aux PRR. Le succès de cette transition est largement dû à l'amélioration spectaculaire des taux d'abandon par rapport à la méthode de l'arrêt net. Des études

montrent que 74 % des fumeurs de cigarettes qui passent à certains PRR ne reviennent pas à la cigarette. En comparaison, avec la méthode d'arrêt net, seuls 7 % des fumeurs réussissent à arrêter de fumer.

Les autorités sanitaires gouvernementales des États-Unis, du Royaume-Uni et du Canada soutiennent fortement les PRR comme moyen pour les fumeurs de cigarettes traditionnelles d'arrêter de fumer et/ou d'améliorer leur santé globale.

Avec plus de 1,3 milliard de consommateurs de tabac dans le monde, nous croyons que la réduction des effets négatifs sur la santé attribués à la consommation de cigarettes est l'une des principales interventions susceptibles d'améliorer la santé publique dans les décennies à venir. BAT est l'un des leaders du marché des PRR et joue donc un rôle important dans l'abandon des cigarettes traditionnelles.

En tant qu'actionnaires à long terme des entreprises, nous pouvons influencer les pratiques commerciales des entreprises grâce à un dialogue permanent avec la direction de celles-ci.

En tant que propriétaires engagés dans BAT, nous croyons que nous pouvons obtenir des résultats plus positifs en tenant la direction responsable de ses objectifs qui s'attaquent directement aux problèmes liés au tabagisme traditionnel. Grâce à l'engagement, nous pouvons garantir que la transition vers les PRR demeure une priorité absolue. En collaboration avec l'équipe de gestion des investissements, l'équipe ESG a tenu deux engagements axés sur l'ESG avec la direction de BAT au début de 2022. Au début de notre discussion, nous avons clairement indiqué que nous nous engageons à être des propriétaires impliqués et à maintenir un dialogue régulier avec l'équipe BAT. ●



Études de cas sur l'intégration des critères ESG

DCC plc

Risques de durabilité liés à la décarbonisation

DCC PLC est une société internationale de vente, de marketing et de services d'assistance opérant dans quatre secteurs : gaz propane liquéfié, vente au détail et pétrole, technologie et santé.



Notre achat initial de la société DCC a eu lieu au premier semestre 2020, pendant les premières phases de la pandémie de COVID-19. À l'époque, nous pensions que les maisons avaient toujours besoin d'être chauffées et refroidies, pandémie ou pas. Cette entreprise est entrée dans la pandémie sans aucune dette, ce qui l'a bien positionnée pour acquérir des parts de marché à l'avenir. Nous avons également constaté que l'équipe de direction avait une longue tradition d'acquisitions qui ont profité aux actionnaires, et que l'entreprise disposait maintenant de l'environnement et du bilan parfaits pour réaliser encore plus d'acquisitions. Nous étions convaincus que l'équipe de direction continuerait à exécuter sa stratégie avec succès, comme le prouve sa capacité à augmenter les bénéfices au cours des huit dernières années.

En 2021, dans le cadre de nos recherches en cours, nous avons commencé à repérer des risques de durabilité à long terme autour de la décarbonisation. Ces préoccupations nous ont finalement conduits à vendre notre position dans DCC, car nous croyions que l'innovation en matière de technologies propres dans les pompes à chaleur allait supplanter l'activité de chauffage

aux combustibles domestiques de DCC. À l'échelle mondiale, le chauffage représente près de la moitié de la consommation d'énergie et 40 % des émissions de CO2 liées à l'énergie. Au Royaume-Uni, la consommation d'énergie des ménages représente plus de 20 % des émissions de GES. L'impératif mondial de décarbonisation présente un risque important pour DCC, car la société est dépendante des combustibles fossiles dans son activité de services énergétiques.

À notre avis, DCC se trouve tout simplement du mauvais côté d'un changement très important dans la transition énergétique. Au départ, elle a converti de nombreux clients commerciaux du pétrole au propane, ce qui a aidé les clients à réduire leurs émissions de carbone. Bien qu'il s'agisse d'un grand pas dans la bonne direction, il y avait – et il y a toujours – une menace croissante que les thermopompes remplacent toutes les formes de chauffage et de climatisation des maisons et des petites entreprises au moyen de tout type de combustible fossile.

Certains détracteurs affirment que les pompes à chaleur sont globalement plus coûteuses, qu'elles

coûtent plus cher à faire fonctionner et qu'elles ne conviennent pas aux maisons mal isolées. Bien que ces affirmations ne soient pas sans fondement, l'analyse suggère que sur une période de

sur une période de 10 ans, les pompes à chaleur permettraient de réduire les émissions de CO2 de 60 à 70 % par rapport à une chaudière classique au gaz de pétrole liquéfié. La menace croissante de déplacement par les progrès des technologies propres dans le domaine des pompes à chaleur a motivé notre décision de vendre la société en août 2021. ●

Études de cas sur l'intégration des critères ESG

Mitsubishi Electric Corp.

Le système d'ancienneté a contribué à des comportements non éthiques

Mitsubishi Electric est un leader mondial dans le domaine de l'électronique et des équipements électriques, y compris les unités industrielles de chauffage et de climatisation.



En juillet 2021, nous avons contacté Mitsubishi Electric après l'annonce d'une controverse concernant des données d'inspection falsifiées relatives à leurs systèmes de compresseurs de climatiseurs. Le PDG de Mitsubishi Electric a également démissionné lorsque cette nouvelle a été rendue publique, cet incident n'étant qu'un des nombreux problèmes liés à la qualité qui se sont produits ces dernières années. Nous avons rapidement organisé une réunion avec le directeur financier de Mitsubishi Electric afin d'apprendre pourquoi une conduite inappropriée liée à la qualité continue d'avoir lieu dans l'entreprise et quelles nouvelles mesures sont prises pour s'assurer que cette conduite ne perdure pas.

Notre réunion a commencé par l'examen par le directeur financier des causes profondes et des délais dans lesquels il a été informé de la falsification des données d'inspection. Le directeur financier a également expliqué comment il prévoyait de remédier à la situation. Nous lui avons recommandé de faire appel à un enquêteur externe, car cela encouragera davantage de

membres du personnel interne à signaler tout autre comportement répréhensible.

Nous avons également soulevé une préoccupation plus large concernant la culture de Mitsubishi Electric. L'inconduite des employés ou les problèmes de qualité continueront à se produire jusqu'à ce que Mitsubishi Electric s'engage à remanier sa culture d'entreprise. Nous avons expliqué au directeur financier que cela commence par la nomination d'un PDG comptant sur la liberté de réaliser ce changement fondamental. Nous avons recommandé au conseil d'administration de Mitsubishi Electric d'embaucher un nouveau PDG et de l'inciter à bien servir les actionnaires. Le statu quo ne serait pas une solution viable pour Mitsubishi Electric.

L'équipe de direction et le directeur financier de Mitsubishi ont été très attentifs pendant notre appel et ont expliqué leurs plans pour présenter nos recommandations à leur conseil d'administration.

Après notre réunion, Mitsubishi a publié un rapport détaillé décrivant ses plans de restructuration en matière de qualité, d'organisation et de gouvernance, ainsi que les mesures qu'elle prendra en tant qu'entreprise pour améliorer la culture et la responsabilité des employés. Bien que nous estimions qu'il s'agit de mesures positives pour améliorer leurs pratiques ESG, nous craignons toujours que le PDG nouvellement nommé ne soit pas l'agent de changement nécessaire pour mener cet effort de réforme. Cela a finalement conduit à notre décision de vendre l'entreprise au début de 2022. ●

Considérations climatiques

Dans cette section

<i>Considérations climatiques</i>	23	<i>Investissement dans la transition énergétique</i>	27
<i>Empreinte carbone des portefeuilles</i>	24	<i>Chefs de file canadiens dans le secteur de l'énergie</i>	28
<i>Exemples d'innovation durable</i>	25	- <i>Advantage Energy Ltd.</i>	28
- <i>TE Connectivity Ltd.</i>	25	- <i>Tourmaline Oil Corp.</i>	28
- <i>Berry Global Group Inc.</i>	25	- <i>Secure Energy Services Inc.</i>	28
- <i>Mattel, Inc.</i>	26	- <i>Canadian Natural Resources Ltd.</i>	29
- <i>Badger Infrastructure Solutions Ltd.</i>	26	- <i>PrairieSky Royalty Ltd.</i>	29
- <i>International Flavors & Fragrances Inc.</i>	26		

Considérations climatiques

L'un des facteurs essentiels susceptibles d'avoir une incidence sur les rendements futurs est l'inquiétude croissante suscitée par le changement climatique. Nous croyons que la portée et l'importance à long terme du risque et des occasions climatiques méritent une attention particulière dans le cadre de l'évaluation des critères ESG.

Du point de vue des investissements, nous croyons que le changement climatique présente un mélange de résultats positifs et négatifs pour chaque entreprise. Il a le potentiel de détruire la valeur des entreprises qui ne reconnaissent pas ou n'intègrent pas les impacts climatiques dans leur planification stratégique à long terme, mais il présente également des occasions significatives pour les entreprises qui planifient de manière appropriée ou développent des produits et services qui répondent aux problèmes environnementaux ou aux besoins sociétaux imminents. Selon nous, les entreprises les mieux positionnées pour l'avenir n'ignorent pas les risques climatiques et ne négligent pas leur propre impact environnemental. Au contraire, elles s'efforcent de minimiser leur impact et recherchent des occasions pour développer des solutions plus viables.

Il est indéniable qu'au fil du temps, la valeur d'une entreprise puisse être influencée par les risques climatiques physiques comme les événements météorologiques extrêmes, mais aussi par les risques liés à la transition climatique comme

les nouvelles réglementations, la taxation des émissions, les politiques gouvernementales ou la responsabilité juridique. Chacun de ces risques est susceptible d'augmenter considérablement le coût de fonctionnement d'une entreprise, en particulier pour les secteurs les plus touchés. Cela pourrait ralentir la croissance ou même conduire à la perte d'une entreprise. Nous reconnaissons que les risques climatiques doivent être pris en compte dans notre processus d'investissement puisque c'est notre devoir fiduciaire envers nos clients. Notre méthode d'évaluation du risque climatique n'est pas différente de la façon dont nous considérons tout autre risque ESG ou commercial. Nous cherchons à investir dans des entreprises qui peuvent à la fois réduire les risques climatiques et tirer parti des occasions liées au climat.

En 2021, nous avons également pris plusieurs mesures en tant qu'entreprise et au niveau du portefeuille pour améliorer notre suivi et notre compréhension des impacts climatiques potentiels.

L'un de nos premiers développements a été l'ajout d'une section climatique spécifique dans chaque rapport ESG pour tous les nouveaux investissements. Cette section décrit comment chaque entreprise potentielle gère ses émissions et quels risques et occasions climatiques sont les plus importants pour cette entreprise. Elle est préparée par notre équipe ESG, en s'appuyant sur les publications des entreprises en matière de durabilité, y compris les soumissions CDP et TCFD, et d'autres publications environnementales le cas échéant. Dans un deuxième temps, nous avons commencé à surveiller l'empreinte carbone de nos portefeuilles d'actions sur une base trimestrielle. Cela nous a permis de mieux comprendre les émissions au niveau du portefeuille et de l'entreprise et de déterminer de nouvelles voies d'engagement avec les entreprises. Ces engagements se sont principalement concentrés sur l'encouragement d'une plus grande divulgation des émissions (objectifs, vérification externe) ou sur des discussions concernant les plans d'amélioration de la durabilité de leurs produits.

Nous considérons le suivi de notre empreinte carbone comme un outil utile pour comprendre notre portefeuille du point de vue du carbone, mais nous ne fixons pas d'objectifs car nous reconnaissons que le chiffre de l'empreinte individuelle du portefeuille fluctuera au fil du temps en fonction de l'évolution des positions du portefeuille. Ces fluctuations ne reflètent pas une amélioration ou une détérioration de l'efficacité carbone des entreprises du portefeuille.

Empreinte carbone des portefeuilles

Généralement, l'empreinte carbone d'un portefeuille est calculée en utilisant la moyenne pondérée de l'intensité carbone des participations du portefeuille. L'intensité carbone est le total des émissions de GES produites par l'entreprise par dollar de revenu. À des fins de comptabilité et de déclaration, les émissions de GES sont séparées en champs d'application 1, 2 et 3. Les émissions de portée 1 sont des « émissions directes de l'entreprise » résultant des activités de l'entreprise, y compris les émissions provenant de la combustion de chaudières, de fours ou de véhicules appartenant à l'entreprise. Les « émissions indirectes de l'entreprise » relèvent de la portée 2, qui sont les émissions générées par l'électricité achetée et consommée par l'entreprise. Les émissions de portée 2 se produisent physiquement à l'usine où l'électricité est produite. Le dernier segment d'émissions est la portée 3, qui est classé comme « autres émissions indirectes de l'entreprise ». Il s'agit des émissions qui résultent d'activités non contrôlées par l'entreprise, comme celles qui se produisent indirectement le long de la chaîne de valeur de l'entreprise.

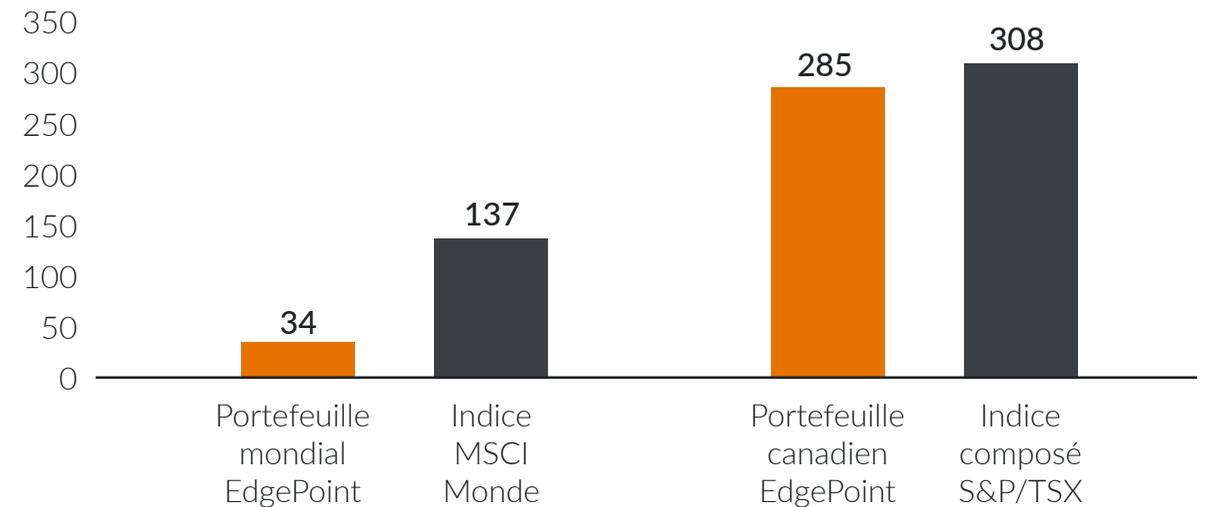
Les émissions de portées 1 et 2 sont généralement considérées comme exactes et sont divulguées par la majorité des entreprises cotées en Bourse. Pour les émissions de portée 3, les données demeurent incohérentes et presque entièrement estimées. Jusqu'à ce que les rapports sur les émissions de portée 3 s'améliorent, l'intensité de carbone au niveau du portefeuille ne couvre que les émissions de portée 1 et 2.

Le graphique présente l'intensité moyenne pondérée en carbone du Portefeuille mondial EdgePoint et du Portefeuille canadien EdgePoint par rapport à leurs indices de référence respectifs, au 31 décembre 2021.

En nous penchant vers l'avenir, nous réalisons qu'il y a encore du travail à réaliser pour façonner notre compréhension du risque climatique et des occasions qui y sont liées. Nous continuerons à apprendre sur le sujet et à investir dans des outils qui permettront à nos équipes de renforcer leur évaluation des risques et des possibilités associés aux questions climatiques dans leurs décisions d'investissement.

Intensité de carbone moyenne pondérée (portées 1 et 2)

Tonnes de CO₂e/M \$ de ventesⁱ



ⁱ Données sur les émissions au 31 décembre 2021. Intensité de carbone = champs d'application 1 et 2 tCO₂e/millions \$US de revenus. Les données d'émissions du portefeuille et de l'indice de référence proviennent du fournisseur de données tiers, Sustainalytics. Sustainalytics collecte individuellement les données sur le carbone au niveau des entreprises à partir de sources publiques. Pour les entreprises qui ne rapportent pas de données sur les émissions, Sustainalytics utilise un modèle d'estimation statistique exclusif pour calculer une estimation des émissions. Les limites des données sur les émissions sont assujetties à la couverture de Sustainalytics des sociétés cotées en Bourse. L'indice MSCI Monde est un indice large, pondéré en fonction de la capitalisation boursière, qui comprend des titres de participation disponibles sur les marchés développés du monde entier. L'indice a été choisi parce qu'il constitue un point de référence largement utilisé sur le marché mondial des actions. L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, qui comprend les actions les plus importantes et les plus largement détenues négociées à la Bourse de Toronto. Cet indice a été choisi parce qu'il constitue un point de référence largement utilisé sur le marché des actions canadiennes. Nous gérons les portefeuilles EdgePoint indépendamment des indices. Les différences, y compris les titres détenus et les répartitions géographiques/sectorielles, peuvent avoir une incidence sur la comparabilité.

Exemples of sustainable innovation

D'après notre expérience, les entreprises les mieux gérées et les plus responsables comprennent leur impact et ajustent leurs opérations pour réduire leur empreinte, mais aussi pour développer des produits et des services plus durables. La plupart du temps, ces entreprises présentent un argumentaire d'investissement très convaincant, mais fournissent également des produits et des services qui profitent à la société. Voici quelques exemples d'entreprises de nos portefeuilles et la manière dont elles sont à l'avant-garde pour créer un monde plus durable.

TE Connectivity Ltd.

Progrès dans le domaine médical et aérospatial

TE est un fabricant mondial de capteurs électroniques, de connecteurs et de systèmes sans fil, permettant des avancées dans des domaines tels que l'automobile, l'aérospatiale, le médical, l'énergie, les communications de données et la maison. Voici trois applications qui prouvent le caractère indispensable des innovations durables de TE.

Dans le secteur automobile, les connexions et les capteurs TE font partie intégrante de l'automatisation et de l'électrification de l'industrie. En termes simples, les connecteurs et les capteurs de TE ont rendu les voitures plus sûres et plus économes en carburant, et maintenant ils permettent le mouvement des véhicules électriques.

Dans le domaine médical, les capteurs TE permettent de sauver des vies grâce aux soins médicaux. Par exemple, les capteurs TE sont intégrés dans les technologies de flux sanguin de dialyse, la surveillance de la pression sanguine

et les pompes de ventilateur qui surveillent la température des patients ou les niveaux de CO₂. Les capteurs TE réduisent les coûts médicaux, améliorent les résultats des patients et permettent une meilleure analyse des données, améliorant ainsi les expériences futures des patients.

Dans l'aviation commerciale, les capteurs TE maintiennent la plupart des avions les plus complexes du monde dans le ciel, en surveillant les performances des moteurs et en alertant les pilotes lorsque les systèmes ont besoin d'attention. Un avion commercial moyen nécessite 8 000 connecteurs, 140 miles de câblage et 5 000 capteurs pour transmettre plus de 10 giga-octets de données chaque seconde. Les solutions de TE assurent la transmission fiable des données pour les 70 000 atterrissages et décollages.

Berry Global Group Inc.

En tête de l'innovation plastique

Berry est l'un des principaux fournisseurs et innovateurs d'emballages en plastique au monde. Bien que peu connues, les propriétés inégalées de durabilité, de flexibilité et de légèreté du plastique ont transformé la façon dont nous transportons, conservons et stockons les marchandises. Dans le monde en développement, les plastiques sont essentiels en raison de leur faible coût et de leur légèreté par rapport aux matériaux traditionnels comme le verre et le métal. Dans les pays en développement situés dans des climats chauds, les plastiques permettent à un plus grand nombre de personnes vivant en dehors des grands centres urbains d'accéder à davantage de biens. Les bouteilles en verre et en métal, par exemple, nécessitent 40 % d'énergie en plus pour être transportées que des bouteilles en plastique comparables. Le poids plus élevé de ces solutions de remplacement entraîne des émissions plus importantes et multiplie le coût jusqu'à cinq fois.

Un autre avantage clé du plastique est l'allongement de la durée de conservation des produits alimentaires. Par exemple, le film d'emballage souple de Berry fait passer la durée de conservation des poivrons de quatre à vingt jours et celle du bœuf conservé au froid de quatre à trente jours. La prolongation de la durée de vie des aliments réduit considérablement les coûts de transport en raison de la diminution de la fréquence des voyages et de la quantité totale de déchets alimentaires.

Au cours des trois prochaines années, Berry s'est engagé à augmenter son utilisation de matériaux recyclés de 40 %, pour atteindre près de 600 millions de livres par an de matériaux plastiques recyclés, avec l'objectif d'atteindre une utilisation de 30 % de plastiques circulaires d'ici 2030.

Berry a également intensifié ses efforts pendant la pandémie, en augmentant sa production de produits de soins personnels essentiels, notamment les lingettes nettoyantes, les masques, les flacons médicaux et les filtres vitaux.

Exemples d'innovation durable

Mattel, Inc.

Jouets neutres en carbone

Alors que certains fabricants de jouets éliminent les plastiques, Mattel a donné la priorité à l'innovation dans ce domaine en utilisant des plastiques recyclés et des bioplastiques. Au cours des huit prochaines années, Mattel s'est engagé à fabriquer 100 % de ses produits et emballages de jouets à partir de matériaux plastiques recyclés ou biosourcés. En 2022, 30 % des emballages en carton plastique de Mattel seront fabriqués à partir de plastique recyclé. Il s'agit d'une augmentation de 50 % par rapport à 2020.

Au début de 2022, Mattel a également lancé la toute première gamme de jouets neutres en carbone, notamment des modèles Matchbox Tesla fabriqués à partir de matériaux 100 % recyclés.

La ligne Mega Bloks Green Town de Mattel, certifiée neutre en carbone, a également été annoncée. Pour atteindre le statut de neutralité carbone, Mattel a acheté des compensations carbone auprès du projet de conservation des forêts de Darkwood en Colombie-Britannique, qui protège 156 000 acres de forêt. En plus de ces compensations, ces jouets sont fabriqués à partir de matériaux d'origine végétale, ce qui réduit encore leur empreinte.

Badger Infrastructure Solutions Ltd.

Des services d'excavation sûrs

Badger est le plus grand fournisseur de services d'excavation non destructifs en Amérique du Nord. Leurs camions brisent la terre à l'aide d'un nettoyeur haute pression et d'un aspirateur. Cela peut sembler simple, mais leur technologie de pointe a été perfectionnée au cours des 25 dernières années, dans le but d'améliorer la sécurité et l'efficacité, tout en minimisant l'impact sur l'environnement et pour leurs clients.

L'Hydrovac Badger constitue leur technologie la plus importante, qui est utilisée principalement pour l'excavation en toute sécurité autour des infrastructures critiques dans les milieux urbains où la sécurité est essentielle. Dans ces zones urbaines denses, il existe une forte concentration de lignes souterraines d'électricité, de communication, d'eau, de gaz et d'égouts. La solution de l'entreprise garantit la sécurité des travailleurs et de l'infrastructure installée, car il y a moins de risques de briser des fils électriques ou d'autres équipements d'infrastructure.

Badger insiste sur le fait que la sécurité est au cœur de tout ce qu'elle fait. L'équipe de direction a même lié les normes de sécurité à un pourcentage de la rémunération.

International Flavors & Fragrances Inc.

Chimie verte exclusive

International Flavors & Fragrances (IFF) est le plus grand fournisseur d'ingrédients de spécialité sur les marchés finaux de l'alimentation, des boissons, des produits d'entretien et des soins personnels. IFF opère dans deux catégories, ses activités liées aux parfums et aux goûts. Pour beaucoup, IFF peut sembler n'être qu'une entreprise d'ingrédients, mais en réalité, elle joue un rôle crucial dans l'identification et la conception de nouveaux ingrédients alimentaires plus durables et de composés parfumés pour un nombre infini d'applications pour les produits finis de ses clients.

Le volet d'activité du goût d'IFF se compose de composés aromatiques utilisés dans une variété d'applications, des soupes savoureuses aux ingrédients nutritionnels spécialisés utilisés dans les compléments alimentaires ou les préparations biologiques pour nourrissons.

L'activité parfums d'IFF développe des composés et des mélanges de parfums utilisés dans les parfums et les produits de soins de consommation. Les parfums de consommation comprennent des produits tels que les détergents à lessive, les nettoyeurs ménagers, les désodorisants d'air, les produits de soins capillaires et de toilette. En 2021, IFF a atteint un taux de

biodégradabilité de 100 % pour tous les nouveaux ingrédients de ses parfums, ce qui signifie que chaque ingrédient est conçu pour se biodégrader dans l'écosystème. IFF appelle ce concept de la « chimie verte », qui est centrée sur l'efficacité énergétique, l'utilisation de matières premières renouvelables et l'évitement des matières dangereuses. Ces principes sont intégrés dans les pratiques de recherche et de développement (R et D) d'IFF dès les premières étapes de la conception.

IFF a également réussi à réduire de 25 % ses émissions de GES de serre au cours des trois dernières années, tout en développant ses activités et en augmentant ses ventes.

Investissement dans la transition énergétique

Lorsque nous évaluons les effets de la transition vers des solutions énergétiques à faible teneur en carbone, nous devons examiner à la fois les menaces imminentes et les occasions. Par extension, cela signifie également que nous devons garder à l'esprit que la demande énergétique mondiale devrait augmenter au cours des décennies à venir. La demande mondiale d'énergies alternatives, comme les énergies renouvelables, est en hausse, mais les sources conventionnelles de pétrole et de gaz resteront une part importante de la répartition énergétique mondiale pendant un certain temps.

En termes d'investissement, nous estimons qu'il est important d'accompagner la transition mondiale pour soutenir l'utilisation de solutions de remplacement telles que les énergies renouvelables, mais nous sommes également convaincus qu'il existe une occasion significative d'accélérer la transition en dirigeant les capitaux vers les chefs de file de la transition dans l'industrie pétrolière et gazière conventionnelle.

Ces dernières années, les forces combinées des nouvelles technologies, de l'évolution des politiques et des changements dans les dépenses de consommation ont accéléré la transition énergétique mondiale plus rapidement que prévu. Ce changement est sans doute plus évident au Canada, où les investissements dans les solutions d'énergie propre sont presque entièrement le fait de l'industrie pétrolière et gazière. Au cours des

dernières années, 75 % des investissements dans les énergies propres au Canada ont été réalisés par des sociétés pétrolières et gazières.

La réglementation du gouvernement canadien, les taxes sur le carbone et les menaces de désinvestissement ont accéléré l'augmentation de leurs investissements dans des méthodes plus propres de production de pétrole et de gaz. Cela les a conduits à investir dans des solutions telles que le captage du carbone, l'amélioration du stockage de l'énergie, les énergies renouvelables et les technologies de l'hydrogène, qui jouent désormais un rôle important dans la réduction des émissions des sources d'énergie à forte intensité de carbone.

En 2019, nous avons lancé le Portefeuille Go Ouest EdgePoint afin de tirer parti d'une occasion d'investissement dans l'industrie énergétique canadienne. Notre investissement s'est concentré sur les entreprises énergétiques canadiennes dans une période où elles étaient très défavorisées et avaient du mal à accéder à des capitaux pour augmenter leur production et faire progresser leurs efforts d'innovation vers des méthodes de production plus propres. Le statut défavorisé de l'industrie était le résultat d'années de campagnes bien financées contre l'industrie et d'une série de nouvelles réglementations, y compris des normes de carburant propre et des taxes sur le carbone. Tous ces facteurs étaient synonymes d'incertitude, ce qui a contribué à rendre le secteur fortement

sous-évalué. Selon nous, il s'agissait d'un secteur en pleine évolution, qui se transformait pour faire progresser une énergie conventionnelle plus efficace et plus propre, à un moment où le monde ne demandait qu'une énergie accrue.

Selon nous, ce n'était qu'une question de temps avant que la « mort » du pétrole et du gaz ne se transforme en « transition ».

Les entreprises pétrolières et gazières canadiennes sont des chefs de file en matière de normes ESG et, associées aux abondantes ressources énergétiques du Canada, elles ont positionné le Canada comme le fournisseur d'énergie le plus responsable au monde.

Voici quelques faits sur l'industrie énergétique canadienne et raisons qui expliquent pourquoi le monde a besoin de plus de celle-ci.

- Les entreprises pétrolières et gazières canadiennes se classent au premier rang mondial pour les pratiques ESG
- Le Canada a mis en place une réglementation stricte en matière d'émissions pour la première fois en 2007. Aujourd'hui, 80 % des pays exportateurs de pétrole et de gaz ne disposent toujours d'aucune forme de gestion des émissions
- Le Canada abrite les troisièmes plus grandes réserves prouvées de pétrole au monde, après l'Arabie saoudite et le Venezuela. En 2020, le

Canada a importé 1,5 milliard \$ de pétrole d'Arabie saoudite

- En moyenne, une exploitation de gaz naturel liquide (GNL) basée au Canada produit 50 % moins d'émissions de GES qu'une exploitation mondiale de GNL
- Entre 2000 et 2018, l'intensité des émissions de l'industrie énergétique canadienne a diminué de 36 % en raison des améliorations technologiques et de l'efficacité. IHS Markit prévoit que cette baisse sera encore de 23 % d'ici 2030
- Selon l'Agence internationale de l'énergie, la demande mondiale de GNL devrait doubler d'ici 2040, tandis que la demande de pétrole traditionnel ne culminera pas avant 204.

Depuis le lancement du Portefeuille Go Ouest EdgePoint, l'environnement d'investissement global a changé, mais notre méthode d'investissement demeure la même. Nous continuons de dénicher des occasions de qualité offrant des perspectives d'investissement à long terme attrayantes, tout en reconnaissant que la demande mondiale en sources d'énergie conventionnelles efficaces et en infrastructures de soutien ne fera que croître.

Pour plus d'informations sur ce secteur, reportez-vous au commentaire de Geoff MacDonald sur le premier trimestre 2022 du Portefeuille Go Ouest EdgePoint. ([version anglaise](#)) ([version française](#))

Chefs de file canadiens dans le secteur de l'énergie

Vous trouverez ci-dessous des exemples d'entreprises faisant partie de notre Portefeuille Go Ouest EdgePoint. Ces entreprises comprennent des chefs de file qui permettent la transition énergétique grâce à des technologies de pointe comme le CUSC (captage, utilisation et stockage du carbone), l'hydrogène, les biocarburants, l'éolien en mer et le stockage sur batterie.

Avantage Energy Ltd.

Net zéro d'ici 2025

Avantage est une entreprise canadienne de premier plan faisant affaire dans le secteur énergétique, connue pour fournir au Canada et au monde entier certaines des énergies les plus propres, les plus fiables et les plus durables. Avantage est l'une des premières entreprises connues du secteur pétrolier et gazier à annoncer son intention d'atteindre des émissions nettes nulles d'ici 2025 grâce à Entropy, la technologie de CSC post-combustion.

Avantage a contribué à la concrétisation de sa technologie novatrice en créant Entropy. Cette technologie révolutionnaire de capture et de stockage du carbone permettra à Avantage de parvenir à des émissions nettes nulles (champs d'application 1 et 2) d'ici 2025. La technologie Entropy d'Avantage a vocation à être reproduite et commercialisée pour servir de solution à la réduction des émissions de carbone pour les plus grands émetteurs de GES du monde. Actuellement, l'intensité des émissions d'Avantage reste la plus faible parmi ses pairs, à 0,017 tCO₂e par baril d'équivalent pétrole.

Tourmaline Oil Corp.

Chef de file dans la réduction du méthane

Bien que Tourmaline soit le plus grand producteur de gaz naturel du Canada, ses émissions de GES ne représentent qu'une petite fraction de celles de ses homologues. Ce résultat a été obtenu en remplaçant 3 400 dispositifs pneumatiques à événements de méthane par des dispositifs à événements faibles ou nuls. Parmi les autres réalisations clés, citons :

- Réduction des émissions totales de méthane de 25 % en deux ans seulement (trois ans avant l'objectif fixé)
- Réduction de 35 % de l'intensité des émissions de CO₂ depuis 2013
- Recyclage de 95 % des eaux de complétion provenant des opérations gazières

Secure Energy Services Inc.

Les services de la société minimisent les impacts environnementaux

Il s'agit d'une entreprise d'infrastructure énergétique et de services environnementaux qui fournit une gamme de solutions allant de l'assainissement et de la remise en état de sites, à la biorestauration, au traitement et au recyclage de l'eau, aux interventions d'urgence et aux services de méta-recyclage, ainsi qu'à la gestion des fluides de forage. Au cours de l'année écoulée :

- Ses services de recyclage ont recyclé 150 millions de kg de ferraille (11 ponts de Brooklyn)
- Ses services de remise en état ont restauré plus de 3,5 millions de mètres carrés de terrain
- Elle a contribué à l'excavation et au traitement de plus de 163 000 tonnes de sols contaminés

Secure Energy Services s'est engagé à réduire son intensité carbonique de 50 % au cours des huit prochaines années.

Chefs de file canadiens dans le secteur de l'énergie

Canadian Natural Resources Ltd.

Chef de file mondial de la recherche sur la réduction des GES

L'entreprise est un fervent partisan du rôle du Canada dans l'Accord de Paris. Canadian Natural Resources a investi 3,9 milliards \$ depuis 2009 dans la recherche sur les GES et les projets de réduction du carbone. Elle constitue le plus grand propriétaire de capacité de captage du carbone au Canada grâce à une capacité combinée de 2,7 mégatonnes d'émissions de CO₂ par an (l'équivalent de retirer 576 000 véhicules de tourisme de la circulation par an).

PrairieSky Royalty Ltd.

Offre des services de location de droits miniers

En tant que locataire de droits miniers, PrairieSky n'est pas directement exposée aux opérations pétrolières et gazières. Elle s'engage à :

- Mettre en place des projets d'énergie renouvelable et faire la promotion des possibilités de transition énergétique sur son territoire
- Une réduction de 50 % des émissions absolues de GES d'ici à 2025, les contrats de location prévoyant des exigences de réduction des émissions de méthane et d'autres GES

En 2022, PrairieSky a annoncé son partenariat avec Bison Low Carbon Ventures Inc. (exploitant), Enerflex Ltd. et IRC Enterprises Inc. (Conseil des ressources indiennes du Canada) sur le projet Meadowbrook CCUS Hub. Ce projet a récemment été sélectionné par Alberta Energy comme l'un des six candidats pour la tenure de stockage de carbone dans le cœur industriel près d'Edmonton, en Alberta.



Initiative pour la neutralité carbone

Dans cette section

Notre empreinte carbone 31

Compenser nos émissions – Neutralité carbone 32

Notre empreinte carbone

En 2021, EdgePoint a officiellement entrepris des démarches pour quantifier son empreinte environnementale par le calcul de son inventaire corporatif des GES de portée 1, 2 et 3. Avec l'aide de consultants externes en calcul de GES, nous avons identifié toutes les sources d'émissions directes et indirectes de notre entreprise. La principale motivation pour entreprendre cet exercice était d'améliorer notre compréhension de l'impact environnemental de notre entreprise et de définir des objectifs et des engagements stratégiques pour réduire notre inventaire de GES dans les années à venir.

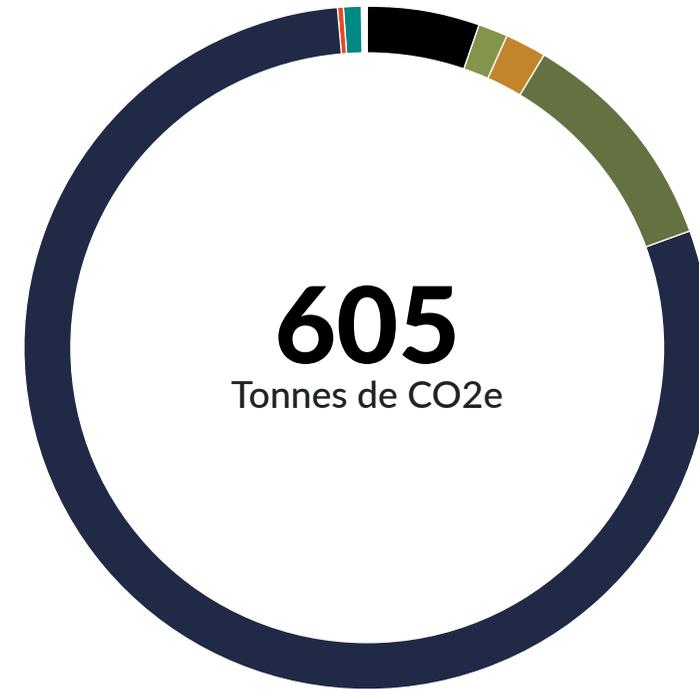
Un rapport officiel d'inventaire des GES d'EdgePoint a été produit, qui rend compte des niveaux d'émissions d'EdgePoint en 2019. L'année civile 2019 a été choisie comme année de référence d'EdgePoint pour les émissions de l'inventaire de l'entreprise, car les années 2020 et 2021 ont été affectées par les effets de la pandémie de COVID-19. Par conséquent, l'utilisation de l'année civile 2019 permet l'analyse d'une année d'exploitation « typique ».

L'inventaire des GES d'EdgePoint a été réalisé conformément à la norme 14064-1 de l'Organisation internationale de normalisation (ISO) intitulée « Protocole des GES ». Cette norme établit des exigences et des directives pour les organisations afin de développer un inventaire complet des GES. Elle stipule que certains types de GES doivent être inclus dans l'inventaire organisationnel.

Dans le cadre de la divulgation des gaz à effet de serre, il faut tenir compte de trois types d'émissions.

Afin de définir notre inventaire de gaz à effet de serre, toutes les sources d'émissions de portées 1 et 2 ont été divulguées, ainsi que certaines sources d'émissions de la portée 3 déterminées lors d'un atelier animé par notre équipe ESG et des consultants externes en matière de GES. Le tableau suivant présente les sources de nos émissions.

Émissions d'EdgePoint



Portée 1 - Consommation sur place		
●	Utilisation du gaz naturel	5,5 %
●	Réfrigérants	1,2 %
Portée 2 - Génération de l'électricité		
●	Énergie nucléaire	2,0 %
Portée 3 - Émissions indirectes		
●	Déplacements du personnel	10,9 %
●	Voyages d'affaires	79,3 %
●	Consommation de papier	0,2 %
●	Déchets d'exploitation	1,0 %

Compenser nos émissions – Neutralité carbone

À EdgePoint, nous essayons de nous tenir responsables de la même manière que les entreprises de notre portefeuille. L'une de nos premières démarches a été de déterminer les moyens de minimiser notre impact environnemental, dans le but d'atteindre la neutralité carbone. Il s'agissait d'une motivation clé pour établir notre empreinte carbone, car nous voulions comprendre nos émissions et chercher des moyens de réduire notre impact par une combinaison d'améliorations de l'efficacité énergétique et de projets de compensation du carbone.

Avec notre premier rapport annuel sur l'investissement responsable, nous sommes heureux de présenter une nouvelle initiative chez EdgePoint visant à compenser entièrement notre empreinte carbone. À EdgePoint, nous nous sommes engagés à compenser les émissions sur une base annuelle, mais aux fins du présent rapport, nous avons compensé les émissions de notre année de référence 2019. Nous chercherons à compenser les émissions des années futures au cours de l'année à venir, à mesure que nous finaliserons les inventaires d'émissions pour ces années respectives.

Nous avons acquis des crédits carbone générés par des projets de compensation carbone certifiés pour compenser nos émissions de portées 1, 2 et 3. L'American Carbon Standard et le Verified Carbon Standard ont tous deux vérifié ces projets.



Captage des gaz de décharge

Type : Captage des gaz de décharge

Faits saillants : Le méthane est capté à partir des déchets de décharge en décomposition et converti en énergie.

Emplacement : Fulton County Mud Road

La décharge sanitaire de Fulton County Mud Road est située dans la ville de Johnstown, dans l'État de New York, et se compose de 30 acres de décharge active, avec une extension construite supplémentaire de 8,5 acres disponible pour les déchets à l'avenir. En 2007, d'importantes mises à niveau et extensions du système existant de collecte des gaz de décharge ont été entreprises afin de produire suffisamment de gaz de décharge de qualité suffisante pour être vendu à une usine de transformation des gaz de décharge en énergie qui consiste en deux groupes électrogènes. Le partenaire énergétique de Fulton County, IES, a commencé la construction de l'usine de transformation des gaz de décharge en énergie en juillet 2009 et a commencé à l'exploiter en juin 2010. Outre les importantes réductions d'émissions de GES dues à la destruction du méthane qui aurait autrement été libéré dans l'atmosphère, le projet permet de réduire les niveaux de méthane dans les eaux souterraines, d'accroître la sécurité en évitant la migration du méthane et de réduire les émissions de composés organiques volatils (COV) et d'autres polluants locaux.



Amélioration de la gestion forestière

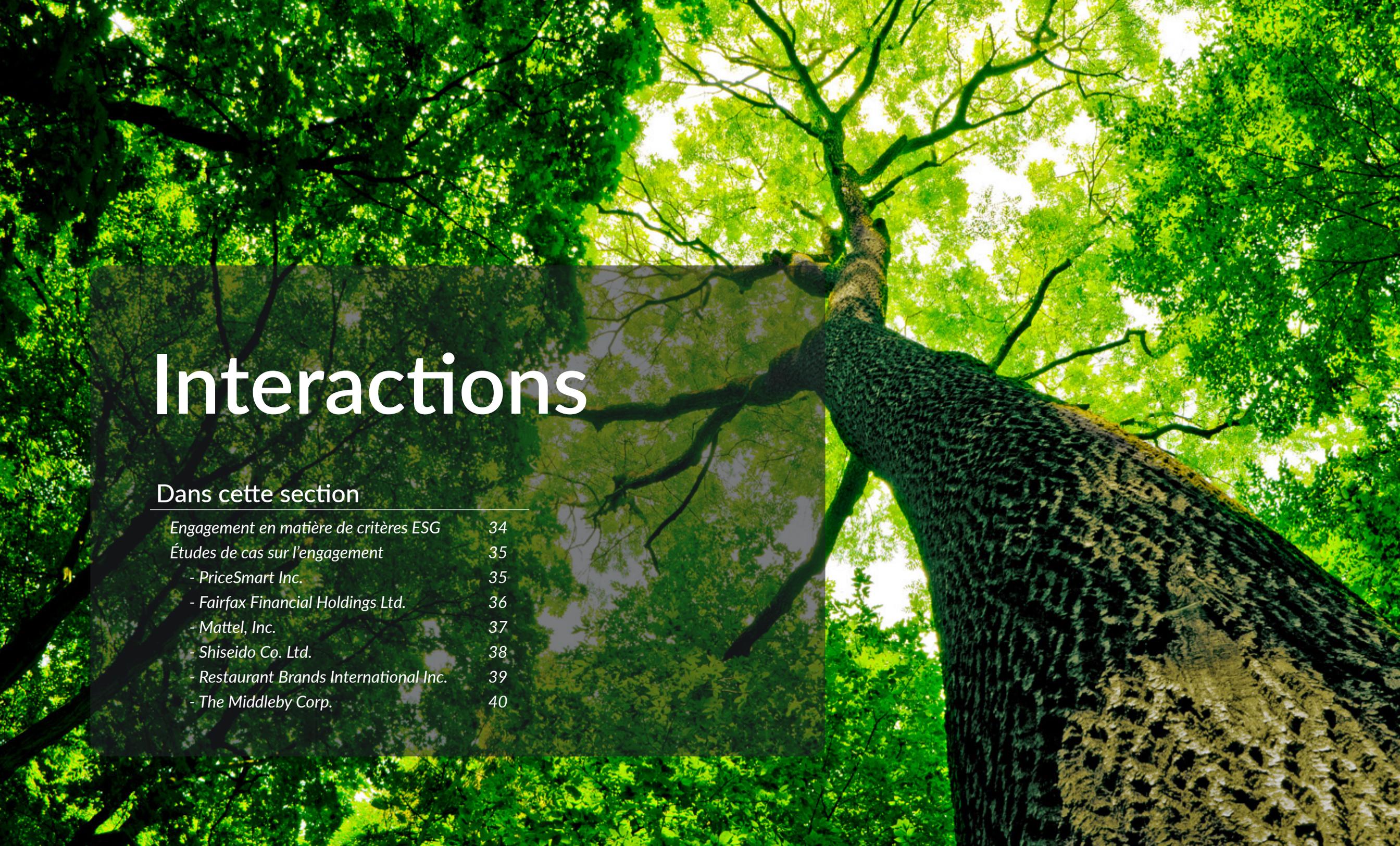
Type : Amélioration de la gestion forestière

Faits saillants : Préserve la biodiversité et les habitats locaux

Emplacement : Nord du Minnesota

Améliorer la gestion de plus de 175 000 acres de forêts dans le nord du Minnesota afin d'augmenter les niveaux de stockage du carbone.

L'UPM Blandin Paper Company applique des pratiques de gestion forestière améliorées sur 187 876 acres de terres dans le nord du Minnesota, dont 173 386 acres sont couverts de forêts de feuillus indigènes. Les terres de la zone du projet ont été acquises et consolidées progressivement au cours du siècle dernier, avec des acquisitions importantes dans les années 1950 à 1990. L'acquisition la plus récente a eu lieu en 2008 par le biais d'un échange de terres entre UPM Blandin et le comté d'Itasca. Des parcelles de la forêt de Blandin ont été exploitées pour le bois depuis le début du 20e siècle, lorsque les tourbières d'épicéas étaient considérées comme l'élément clé de l'approvisionnement en bois. Il existe des preuves sur la propriété d'anciens camps de bûcherons datant de 1880-1920. En 2010, UPM Blandin a enregistré une servitude de conservation perpétuelle qui officialise et garantit l'application continue des pratiques de Smart Forestry de Blandin. D'importantes zones de forêts anciennes et de zones tampons de cours d'eau sont exclues de la gestion active, ce qui augmente la séquestration du carbone et fournit un habitat essentiel pour des espèces rares comme la chauve-souris nordique et la paruline à ailes dorées.



Interactions

Dans cette section

<i>Engagement en matière de critères ESG</i>	34
<i>Études de cas sur l'engagement</i>	35
- <i>PriceSmart Inc.</i>	35
- <i>Fairfax Financial Holdings Ltd.</i>	36
- <i>Mattel, Inc.</i>	37
- <i>Shiseido Co. Ltd.</i>	38
- <i>Restaurant Brands International Inc.</i>	39
- <i>The Middleby Corp.</i>	40

Engagement en matière de critères ESG

Nous croyons qu'il est de notre devoir d'être des propriétaires actifs et engagés des entreprises dans lesquelles nous investissons. Grâce à notre engagement, nous cherchons à améliorer la transparence et la résilience et à partager les enseignements tirés de notre expérience de propriétaire dans les entreprises de notre portefeuille.

À EdgePoint, nous n'avons jamais hésité à nous engager auprès des équipes de gestion sur des questions importantes où nous croyons que notre voix peut faire une différence. Dans le passé, nous avons pu aborder les enjeux ESG lors de nos réunions de gestion de routine avec les entreprises du portefeuille, mais plus récemment, nous avons découvert la nécessité d'entreprendre des engagements ESG distincts.

Reconnaissant notre capacité à influencer le changement, nous avons décidé que nous pouvions ajouter de la valeur avec des engagements ESG distincts et dédiés.

En 2021, nous avons pris davantage de mesures pour renforcer et élargir nos activités d'engagement en nous concentrant spécifiquement sur les critères ESG. Grâce au soutien de l'équipe de gestion des investissements, la nouvelle équipe ESG a été chargée de formaliser un processus d'engagement ESG avec les entreprises du portefeuille.

Dans cette perspective, notre méthode d'engagement ESG commence par repérer et hiérarchiser les préoccupations ESG les plus critiques pour les entreprises du portefeuille. Dans de nombreux cas, les préoccupations ESG les plus évidentes étaient simplement un manque d'informations de base sur les enjeux ESG importants ayant une incidence sur l'entreprise. La divulgation varie pour chaque entreprise, mais peut inclure l'absence d'une politique de base sur les droits de l'homme, d'une politique de santé et de sécurité sur le lieu de travail, d'un code de conduite des employés ou de politiques environnementales clés.

En l'absence d'informations de base, il nous a été difficile de faire le lien avec d'autres enjeux ESG plus complexes. Dans ces cas, nous avons fortement encouragé les équipes de gestion à améliorer la transparence en établissant des divulgations ESG clés. Nous avons présenté des étapes spécifiques pour améliorer la divulgation, ce qui a finalement permis à notre équipe ESG de gagner la confiance et les relations nécessaires pour relever des défis ESG plus complexes.

Cela nous amène à notre deuxième idée clé de 2021 : l'importance de la qualité par rapport à la quantité dans nos activités ESG. Au cours de nos discussions, nous avons découvert que la plupart des équipes de direction sont

déjà confrontées à un trop grand nombre de demandes de réunions et de questionnaires ESG. Certaines ont même noté que les engagements ESG ont été plus lourds qu'utiles pour leur entreprise.

Pour éviter de contribuer au « bruit », nous avons estimé qu'une approche d'engagement plus positive et axée sur l'appropriation était nécessaire pour augmenter nos espoirs de voir des changements positifs. Nous ne voulons pas accabler les entreprises de demandes, mais plutôt exposer un point de vue extérieur sur les domaines où nous estimons que l'amélioration des pratiques ESG aura des répercussions positives sur la valeur de leur entreprise et, plus important encore, facilitera un changement positif.

Un autre élément clé de nos 2021 engagements a été d'apprendre les avantages des relations avec les entreprises. Dans la majorité de nos engagements axés sur les critères ESG, nous avons découvert que notre équipe de gestion des investissements avait déjà développé des relations de confiance avec les équipes de gestion grâce à leurs fréquentes interactions au fil des ans. Avec cette confiance déjà en place, nous avons pu établir un dialogue sur les enjeux ESG les plus importants, ce qui, selon nous, rend nos engagements ESG plus productifs.

Aperçu des engagements en 2021

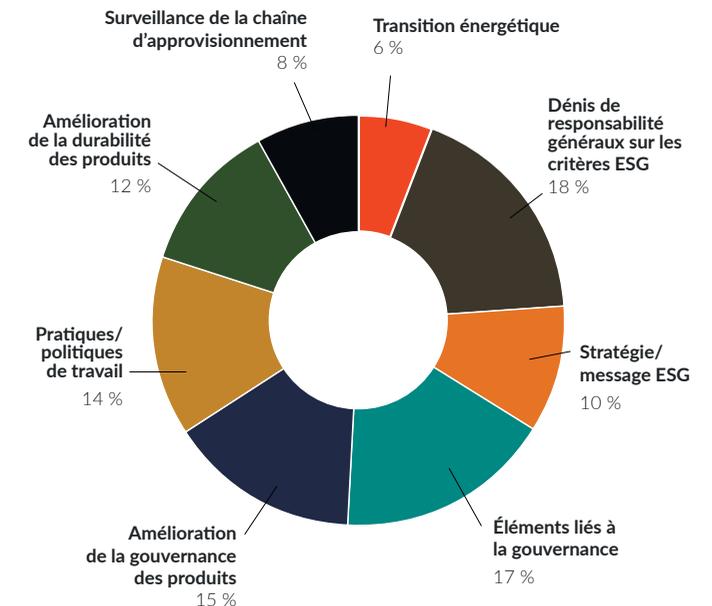
40 %

Pourcentage des titres du Portefeuille mondial EdgePoint dans lesquels nous sommes engagés en 2021

50

Engagements avec des sociétés du portefeuille sur des enjeux ESG

Engagements par thème



Études de cas sur l'engagement

PriceSmart Inc.

PriceSmart est une société américaine qui exploite le plus grand club-entrepôt en Amérique latine, dans les Caraïbes et en Colombie. PriceSmart vend des marchandises de haute qualité à bas prix et sert actuellement plus de trois millions de membres dans ses 49 clubs-entrepôts.



Sujet :

En octobre 2021, nous avons tenu notre premier engagement centré sur les critères ESG avec PriceSmart. Au cours de cette réunion, nous avons axé la discussion sur la stratégie globale de durabilité de PriceSmart et sur les mesures que la société prenait en compte à l'interne pour faire face aux risques ESG importants auxquels elle était confrontée. Lors de l'appel, les membres de l'équipe de direction ont expliqué leur stratégie ESG et ont affirmé que la récente pandémie a amplifié et modifié la façon dont ils considéraient les facteurs ESG ayant un impact sur leurs activités. Leur méthode en matière de critères ESG révisée sera largement détaillée dans leur nouveau rapport de durabilité dont la publication est prévue début 2022.

Discussion :

Après ce large aperçu, nous avons concentré la discussion sur les pratiques de gestion de la chaîne d'approvisionnement, les pratiques de travail et les normes de qualité et de sécurité alimentaire de PriceSmart. Dans notre examen, ces catégories ESG étaient les plus importantes pour leur activité, mais pour les besoins de cet aperçu, nous nous contenterons d'examiner notre

discussion sur les pratiques de gestion de la chaîne d'approvisionnement de PriceSmart. La gestion de la chaîne d'approvisionnement constitue un élément clé pour des opérations de vente au détail aussi vastes et diversifiées que celles de PriceSmart.

Dans l'optique des critères ESG, les pratiques de la chaîne d'approvisionnement se concentrent sur la gestion des matières premières par l'entreprise, y compris les performances environnementales et les normes de qualité du fournisseur, ainsi que sur les problèmes de droits de l'homme qui se posent tout au long de la chaîne d'approvisionnement. Nous avons expliqué à PriceSmart que ces questions gagnent en importance aux yeux des investisseurs et qu'elles sont distinctes des considérations traditionnelles de la chaîne d'approvisionnement telles que la rentabilité, la rapidité de livraison et la fiabilité.

PriceSmart peut gérer les problèmes de droits de l'homme et les perturbations de la chaîne d'approvisionnement en définissant et en imposant le respect d'un ensemble complet de normes relatives aux fournisseurs. Le respect de ces normes par les fournisseurs doit être contrôlé par

des audits réguliers et par un engagement et une formation continus des fournisseurs pour garantir les meilleures pratiques.

Résultat :

Notre discussion sur la surveillance par PriceSmart de ses chaînes d'approvisionnement nous a confortés dans l'idée que l'entreprise travaille avec ses fournisseurs pour s'assurer que les normes appropriées sont respectées. La principale conclusion est que PriceSmart doit formaliser la surveillance de sa chaîne d'approvisionnement afin d'assurer une conformité constante à un ensemble de normes exhaustives en la matière. PriceSmart a accepté notre évaluation, et nous avons depuis eu un autre engagement ciblé pour examiner ce sujet plus attentivement. ●

Études de cas sur l'engagement

Fairfax Financial Holdings Ltd.

Fairfax Financial propose des services de réassurance et d'assurance dommages au Canada, aux États-Unis et sur d'autres marchés internationaux. Environ 25 % des primes d'assurance proviennent des activités de réassurance et près de 30 % des primes sont générées à l'extérieur du Canada et des États-Unis.

FAIRFAX
FINANCIAL HOLDINGS LIMITED

Sujet :

Nous nous sommes engagés avec Fairfax pour mieux comprendre leur approche actuelle en matière de critères ESG et pour déterminer s'il y avait des possibilités pour notre équipe de les aider à comprendre les principales normes de divulgation ESG pour les entreprises d'assurance financière. À l'issue de notre examen des critères ESG, nous avons découvert plusieurs lacunes dans leurs pratiques ESG qui ne seraient pas considérées comme des enjeux principaux pour les entreprises d'assurance financière comme Fairfax.

Discussion :

Notre équipe ESG, ainsi que des membres de l'équipe de gestion des investissements, ont rencontré l'équipe de direction de Fairfax en novembre 2021 avec l'objectif général de fournir des conseils sur l'amélioration de leurs divulgations ESG. Pour commencer notre engagement avec Fairfax, nous avons limité la conversation à quelques domaines clés qui, à notre avis, exerceraient l'impact le plus important sur l'amélioration de leurs initiatives ESG. Sur la base de notre évaluation, nous croyons que la sécurité

des données et la confidentialité, les vulnérabilités au changement climatique et, enfin, l'intégration de critères ESG dans les normes de souscription de l'entreprise et les critères d'investissement sont les domaines clés qui ont eu une incidence sur leurs activités d'un point de vue ESG.

Dans le cadre de ce rapport, nous mettons en évidence notre discussion sur l'intégration des critères ESG dans leurs normes de souscription et leurs critères d'investissement. Les compagnies d'assurance comme Fairfax sont chargées d'investir des capitaux afin de garantir que la préservation des primes soit équivalente aux versements prévus par les polices. Tout comme les sociétés d'investissement, il est de plus en plus nécessaire que les compagnies d'assurance expliquent comment elles considèrent et intègrent un cadre ESG dans la gestion des investissements. Au cours de notre conversation, nous avons découvert que Fairfax utilise effectivement certains critères ESG dans ses décisions d'investissement, mais qu'elle n'a pas encore rendu publics ses efforts. Dans un premier temps, nous avons recommandé à Fairfax de publier une politique d'investissement responsable, qui servirait de véhicule pour

promouvoir ses tentatives d'inclure des considérations ESG. Voici les éléments essentiels que nous avons soulignés et qui pourraient servir de cadre si Fairfax décidait de mettre en œuvre nos suggestions.

- Engagement à intégrer les facteurs ESG dans la méthode d'investissement
- Responsabilité managériale et supervision de l'investissement responsable
- Personnel dédié chargé d'analyser les enjeux ESG
- Formation sur les critères ESG pour les spécialistes de l'investissement

Résultat :

Au début de 2022, Fairfax a publié un nouveau rapport sur le développement durable. Ce rapport comprenait un grand nombre des informations manquantes sur les critères ESG que nous avons recommandées lors de nos conversations en 2021. Fairfax a spécifiquement communiqué avec notre équipe pour souligner comment nos discussions l'ont aidée à déterminer les éléments clés de son nouveau rapport de durabilité. ●

Études de cas sur l'engagement

Mattel, Inc

MMattel est une entreprise mondiale de premier plan dans le domaine du divertissement pour enfants, spécialisée dans la conception et la production de jouets et de produits de consommation de qualité. Le portefeuille de marques propres et sous licence de Mattel comprend des marques bien connues comme Barbie, American Girl, Fisher-Price et Hot Wheels.



Sujet :

En juin 2021, nous avons examiné les protocoles de sécurité des produits, les tests et les méthodes de marketing de Mattel. À la suite de rapports faisant état de quatre décès de nouveau-nés, des berceuses pour bébés Fisher-Price ont été rappelées, ce qui a entraîné cette vigilance accrue. Les berceuses pour bébés fabriquées par Mattel ont toujours été liées à des décès de nouveau-nés lorsqu'elles n'étaient pas utilisées conformément aux recommandations du fabricant. Dans le cadre de notre évaluation des procédures et des objectifs de Mattel en matière de sécurité des produits, nous avons recherché toute insuffisance dans leurs politiques de sécurité et leurs procédures de test.

Compte tenu du manque de divulgation publique dans ce domaine, nous avons demandé à Mattel plus d'informations sur ses politiques et procédures de sécurité, les tests de produits et les pratiques de marketing. Nous voulions également connaître les améliorations apportées et les initiatives prises pour garantir que les problèmes de sécurité des produits soient traités plus efficacement à l'avenir. Mattel a produit un rapport d'entreprise citoyenne qui a révélé la plupart des informations que nous avons demandées. Lorsque le rapport a été publié, nous avons organisé une rencontre individuelle sur les facteurs ESG avec Mattel pour examiner cet enjeu plus étroitement.

Cet engagement ESG formel a eu lieu en décembre 2021. Notre équipe ESG, ainsi que des membres de l'équipe de gestion des investissements, ont mené la discussion avec Mattel.

Discussion :

Avant cet engagement, Mattel a compris nos préoccupations et a déclaré qu'elle prévoyait publier un nouveau rapport d'entreprise citoyenne avant la fin de 2021. Mattel a tenu ses promesses et a publié son rapport annuel d'entreprise citoyenne en août 2021, comportant une grande section consacrée à nos préoccupations concernant la qualité de ses produits et les améliorations apportées en matière de sécurité.

Nous avons insisté auprès des dirigeants de Mattel sur le fait que nous allions continuer à surveiller de près ce nouveau processus.

En plus de ces mesures de sécurité améliorées, nous leur avons également recommandé d'adopter les normes de rapport de la SASB sur les paramètres ESG. Nous avons expliqué que la SASB définit des paramètres de rapport spécifiques pour les entreprises de la catégorie « Jouets et articles de sport ». Nous avons expliqué que la majorité des entreprises avec lesquelles nous parlons utilisent le cadre SASB, y compris tous les pairs de Mattel.

Finalement, nous avons également suggéré que Mattel envisage d'incorporer des mesures ESG pertinentes dans les objectifs de rémunération des employés et des cadres. Nous avons suggéré que la rémunération pourrait être liée à la performance future de Mattel en matière de sécurité des produits, ce qui inciterait davantage la direction et démontrerait aux actionnaires que la sécurité des produits est leur principale priorité.

Résultat :

Les membres de la direction ont expliqué en détail leur nouveau processus de sécurité en cinq phases. Celui-ci comprend une équipe mondiale chargée de la qualité, de la sécurité des produits et de la réglementation, ainsi qu'un conseil de sécurité médical et scientifique (CSMS) composé de pédiatres. Ce processus est également détaillé en détail sur le site Web de la société. ●

Études de cas sur l'engagement

Shiseido Co., Ltd.

Shiseido est une société japonaise de cosmétiques. Les catégories de produits de la société comprennent les soins de la peau, le maquillage, les soins du corps, les soins capillaires et les parfums. Fondée en 1872, Shiseido est également l'une des plus anciennes sociétés de cosmétiques au monde.



Sujet :

Après avoir terminé notre examen, nous avons constaté que Shiseido était un leader sur les enjeux ESG. Nous avons également appris que l'industrie cosmétique est bien en avance sur la plupart des industries en matière de pratiques ESG. Shiseido affichait un très bon rendement relatif en matière de critères ESG dans le Portefeuille mondial EdgePoint, mais relativement faible lorsqu'on le compare aux autres chefs de file de l'industrie cosmétique. C'est ce qui a amené notre équipe ESG à s'engager auprès de Shiseido. Nous avons déterminé qu'il manquait à Shiseido quelques éléments clés dans ses rapports ESG.

Discussion :

En juin 2021, nous avons tenu notre premier entretien avec le PDG et le responsable du développement durable de Shiseido. Notre engagement s'est principalement concentré sur les améliorations de la politique qui, selon

nous, fourniraient plus de transparence sur les procédures de gestion du capital humain et de test des produits de l'entreprise. Voici quelques exemples de nos recommandations à Shiseido.

- Divulgarion de la responsabilité de la direction en matière de sécurité des produits
- Publication du programme d'égalité salariale entre les hommes et les femmes Amélioration de la politique sur la liberté d'association, de la politique sur les heures de travail et de la politique de lutte contre la discrimination

L'entreprise accomplit de grandes choses, mais elle doit mieux communiquer avec le public. En tant qu'actionnaires à long terme de Shiseido, nous continuerons à informer l'entreprise des occasions de réduire l'écart par rapport à ses concurrents en matière de critères ESG.

Résultat :

Depuis notre première discussion, Shiseido a informé notre équipe qu'elle prévoyait d'introduire notre recommandation dans sa prochaine itération de mises à jour des politiques. Shiseido a également publié son rapport 2021 sur la durabilité de l'entreprise, qui inclut nos suggestions. ●

Études de cas sur l'engagement

Restaurant Brands International Inc.

Restaurant Brands International (RBI) est l'une des plus grandes entreprises de restauration rapide au monde, exploitant des marques bien connues comme Tim Hortons, Burger King et Popeyes. Les grandes chaînes de restaurants comme RBI peuvent faire partie intégrante de la vie des gens en leur offrant tout ce qu'ils ont de besoin, du simple café au repas complet.

Sujet :

Les restaurants à service rapide sont généralement plus exposés aux enjeux ESG qu'une entreprise typique. Par exemple, ils doivent gérer efficacement la qualité et la sécurité de leurs produits alimentaires, les niveaux de santé et de nutrition, les pratiques de la chaîne d'approvisionnement, l'approvisionnement en matières premières, l'emballage et une main-d'œuvre plus importante. Compte tenu de leur exposition plus élevée aux enjeux ESG, elles doivent également fournir davantage de détails sur la manière dont elles gèrent chacune d'entre elles.

Notre engagement avec RBI s'inscrivait dans le cadre de notre étude ESG en cours, qui nous a amenés à penser que RBI pouvait s'améliorer dans plusieurs domaines clés de ses communications en matière de critères ESG. Au début de la réunion, nous avons expliqué à l'équipe de RBI qu'il n'existait pas de leader ESG dans leur secteur et que RBI avait l'occasion de prendre cette position. Nous avons attiré l'attention des cadres sur les initiatives de RBI en matière de nutrition et de santé, ainsi que sur certains domaines dans lesquels nous croyons que RBI pourrait améliorer ses pratiques en matière de sécurité alimentaire. D'après notre évaluation, RBI a pris plusieurs

mesures d'amélioration mais ne répond toujours pas de manière adéquate à toutes les informations requises.

Les exploitants de restaurants comme RBI supportent le poids des attentes à la réputation provoquées par des problèmes de qualité des aliments ou de fausses allégations sur les produits. Ils doivent également gérer un nombre important de fournisseurs de produits alimentaires et de points de distribution, ce qui présente des défis supplémentaires en matière de contrôle de la sécurité alimentaire. Voici quelques exemples de nos recommandations à la suite de notre discussion sur les pratiques de sécurité alimentaire :

- Divulgence des procédures d'analyse des aliments. Il est considéré comme une bonne pratique d'effectuer des tests en interne
- Divulgence de la fréquence de la formation des fournisseurs sur l'assurance qualité. Nous avons recommandé que la formation ait lieu chaque année
- Responsabilité managériale clairement définie en matière de qualité et de sécurité alimentaire chez RBI
- Suivi des rendements en matière de sécurité des produits/services et fixation d'objectifs

Résultat :

Cet engagement initial a permis de répondre à certaines de nos questions et de mieux comprendre l'engagement de RBI à devenir un chef de file du développement durable parmi ses pairs dans le secteur de la restauration rapide. Nous considérons qu'il s'agit d'un facteur supplémentaire de l'avantage concurrentiel de l'entreprise. Depuis notre premier engagement, nous avons tenu des réunions de suivi pour discuter de leurs progrès et de leurs plans pour aborder ces sujets en 2022. ●



Études de cas sur l'engagement

The Middleby Corp.

Middleby est reconnu comme le chef de file mondial de la production de systèmes de cuisine commerciale et résidentielle et de traitement industriel des aliments. En tant que premier fabricant mondial d'équipements de cuisine commerciale, Middleby compte parmi ses clients Burger King, Domino's, Five Guys, Kroger et McDonald. L'innovation et la durabilité des produits sont des arguments de vente clés pour Middleby, car ils permettent à leurs clients de devenir plus durables et d'atteindre leurs objectifs.

Sujet :

Les efforts d'innovation de Middleby se concentrent sur des solutions qui réduisent la consommation d'énergie, l'utilisation d'eau et le gaspillage alimentaire, minimisent les émissions et l'empreinte carbone, et améliorent la sécurité dans la cuisine et à la maison.

Discussion :

Au cours de notre examen des critères ESG, nous avons déterminé que les rapports de Middleby sur les pratiques ESG étaient bien en deçà des normes du secteur. Selon notre évaluation, Middleby n'avait pas déterminé complètement les principaux risques ESG importants ayant un impact sur ses activités et, par conséquent, ne communiquait pas clairement au public la manière dont elle entendait gérer ces risques. L'un de nos principaux domaines d'intérêt était la gestion de la sécurité des produits, car nous avons constaté que les politiques de sécurité des produits de la société n'étaient pas suffisamment divulguées. En tant que plus grands fabricants d'équipements commerciaux au monde, la sécurité des produits est considérée comme vitale pour la continuité de leurs activités.

Au cours de notre première réunion d'engagement avec la direction de Middleby, nous avons formulé des recommandations officielles sur les améliorations à apporter. Celles-ci comprenaient la mise à jour des procédures de sécurité et de qualité des produits de la société, la divulgation des objectifs et des performances en matière de sécurité des produits, et l'engagement de divulguer tous les incidents liés à la sécurité des produits.

Résultat :

Depuis notre engagement initial, Middleby a organisé cinq réunions ultérieures avec notre équipe ESG afin d'examiner ses progrès et d'étendre notre dialogue à d'autres domaines d'amélioration potentielle. ●





Droits et responsabilités de procuration

Dans cette section

<i>Droits et responsabilités de procuration</i>	42
<i>Études de cas sur le vote par procuration</i>	43
- Bureau Veritas SA	43
- Badger Daylighting Ltd.	43
- Gildan Activewear Inc.	43
- Apollo Global Management Inc.	43

Droits et responsabilités de procuration

L'exercice de nos droits de vote dans les entreprises dans lesquelles nous investissons constitue un élément essentiel de notre stratégie d'investissement et un moyen de promouvoir une bonne gouvernance d'entreprise. Nous exerçons nos droits de vote et nos responsabilités dans tous nos fonds, lorsque nos clients nous y autorisent, quelle que soit la région géographique.

Nous estimons que le vote par procuration devrait être effectué par la même équipe qui gère les investissements.

L'équipe de gestion des investissements d'EdgePoint est responsable de l'examen des propositions de procuration et, avant la date limite du vote par procuration, elle décidera de la façon de voter sur chaque proposition de procuration en fonction de son analyse. La décision finale quant à la façon dont le vote par procuration sera exercé revient au membre de l'équipe de placement responsable de la société détenue par le portefeuille.

Dans la plupart des cas, le vote est routinier et conforme à la recommandation de la direction.

Les questions de vote non routinières, y compris les propositions soulevées par les actionnaires de la société, sont traitées au cas par cas en se concentrant sur l'impact potentiel du vote sur la valeur de l'entreprise et sur la question de savoir si la décision est dans le meilleur intérêt de nos clients. Pour les questions non routinières, notre

équipe de gestion des investissements peut prendre en compte des informations provenant de plusieurs sources, notamment la direction de la société et notre prestataire de services, Institutional Shareholder Services (« ISS »). Selon la question de procuration à l'étude, les membres de l'équipe de gestion des investissements peuvent consulter le chef des placements d'EdgePoint ou notre équipe ESG pour obtenir des conseils supplémentaires.

Cette méthode est la même pour tous les portefeuilles EdgePoint et est conforme à notre politique de vote par procuration. Un certificat attestant de la conformité à notre politique de vote par procuration à l'égard des portefeuilles est émis semestriellement. Les registres de vote par procuration sont affichés sur le site Web d'EdgePoint.

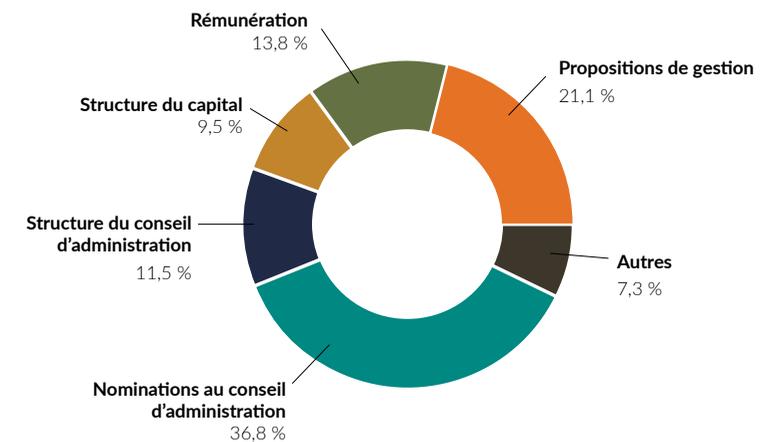
En 2021, comme les années précédentes, nos votes ont porté sur un éventail de sujets, notamment les nominations au conseil d'administration, les propositions de rémunération, les plans d'actions omnibus, les dépenses en capital, les propositions de la direction et les résolutions des actionnaires. Au total, nous avons exprimé 6 421 votes dans l'ensemble de nos portefeuilles, dont environ 6 % contre les recommandations de la direction.

Aperçu des votes en 2021

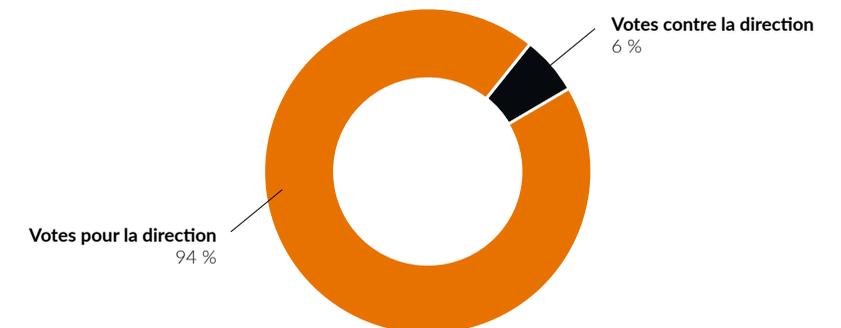
6 421

Votes exprimés dans le cadre des portefeuilles

Votes contre par thème



Votes pour/ contre la direction



Études de cas sur le vote par procuration

Bureau Veritas SA

Article : Approbation de la rémunération
Notre vote : Contre

Nous avons voté contre la proposition de rémunération de Bureau Veritas. La principale raison de ce vote négatif est la décision du conseil d'administration de s'écarter des conditions de rendement précédemment fixées qui devaient être acquises en 2020. Cette condition de rendement était liée au rendement pour les actionnaires. Au lieu de cela, le conseil a prolongé sa période d'acquisition jusqu'en 2021 et a annulé la condition de rendement pour 2020, comme il l'avait fait précédemment pour le plan d'incitation à long terme accordé en juin 2018 et 2019. Les membres du conseil ont fourni peu de justification pour ce changement, si ce n'est l'impact inattendu et important de la pandémie de COVID-19 sur le rendement.

Badger Daylighting Ltd.

Article : Approbation du règlement
Notre vote : Contre

Nous avons voté contre les dispositions du règlement, car elles contenaient une disposition de préavis (DDP) qui est considérée comme contraire aux meilleures pratiques sur le marché canadien. Nous considérons que cette modification de la disposition nous limite en tant qu'actionnaires. Cette disposition exigerait que tout actionnaire proposant de nommer un administrateur pour l'élection au conseil d'administration soumette une telle demande à la société dans un délai précis et avec des informations appropriées concernant les candidats proposés et l'actionnaire proposant. La disposition donne au conseil le pouvoir de déterminer quelles autres informations ou divulgations peuvent être raisonnablement requises par la société pour déterminer l'éligibilité du candidat proposé. La détermination de ce qui est raisonnablement requis est entre les mains du conseil et pourrait être utilisée par le conseil et la direction en place pour empêcher ou retarder les nominations proposées, entravant ainsi la capacité des actionnaires à proposer des administrateurs à élire au conseil.

Gildan Activewear Inc.

Article : Rémunération des dirigeants
Notre vote : Contre

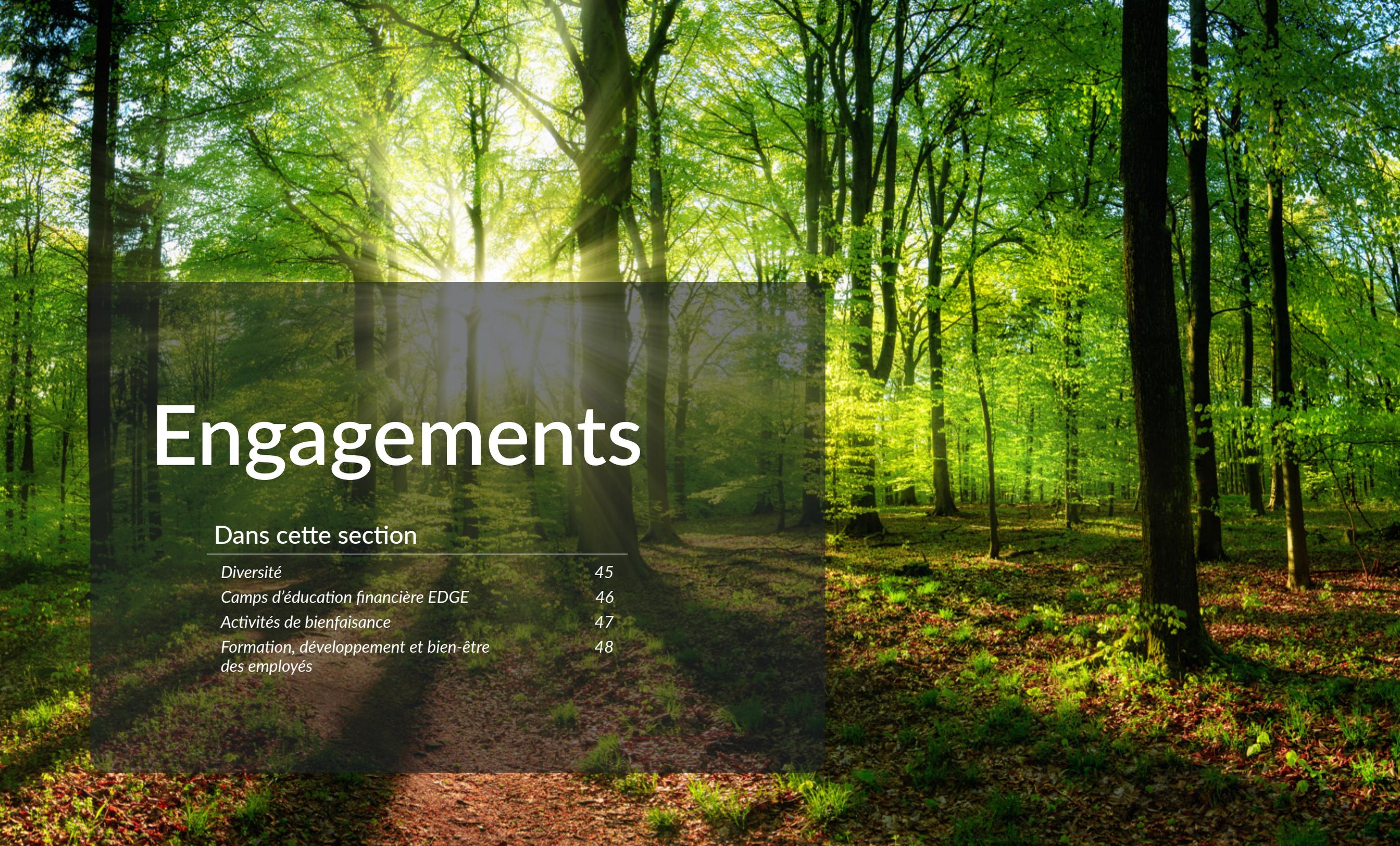
Nous avons voté contre le vote consultatif non contraignant sur la rémunération des dirigeants. À notre avis, la taille de l'attribution était importante et le prix d'exercice des options n'était que de 13 % hors de la monnaie. Il y avait bien un calendrier d'acquisition des droits basé sur le cours de l'action, mais les options n'ont pas expiré avant sept ans. Le PDG est l'un des fondateurs de l'entreprise, avec une participation importante, et il est bien rémunéré pour son travail. En outre, la société a octroyé des primes basées sur le temps à deux membres de la direction désignés et une prime spéciale basée sur le rendement au PDG, ce qui, à notre avis, était excessif. Nous nous interrogeons sur le bien-fondé de la décision de la société d'accorder ces primes uniques, en particulier pendant une période aussi difficile pour l'entreprise en raison des effets de la pandémie.

Apollo Global Management Inc.

Article : Nomination d'un administrateur
Notre vote : Contre

Nous avons voté contre la proposition de la direction d'élire Josh Harris.

En tant que cofondateur de l'entreprise, Josh Harris détient un intérêt économique non négligeable d'environ 10 %. Malgré son intérêt économique, ses actions n'étaient pas conformes à la stratégie d'Apollo. En plus de ses fréquentes ventes d'actions d'Apollo, les médias ont rapporté qu'il envisageait de créer une société de capital-investissement de taille moyenne en dehors d'Apollo Global. Dans la plupart des cas, nous faisons confiance aux entreprises pour choisir les personnes les plus compétentes et les plus appropriées pour siéger à leur conseil d'administration. Dans ce cas, nous sommes convaincus que la meilleure action est de voter contre cette nomination.



Engagements

Dans cette section

<i>Diversité</i>	45
<i>Camps d'éducation financière EDGE</i>	46
<i>Activités de bienfaisance</i>	47
<i>Formation, développement et bien-être des employés</i>	48

Diversité

Selon nous, une grande partie du succès d'EdgePoint dépend de l'évaluation de chaque personne pour ses capacités, son expérience et sa perspective uniques. Les points de vue contrastés, à notre avis, encouragent la pensée et la prise de décisions novatrices, qui à leur tour renforcent notre entreprise.

Chez EdgePoint, nous nous engageons à créer un milieu de travail diversifié et inclusif pour tous les partenaires. Nous estimons qu'il est essentiel de retenir, de promouvoir et d'encourager la diversité à tous les niveaux et dans tous les secteurs de notre entreprise, et nous croyons que la véritable diversité découle d'une diversité d'expériences et de pensées. Nous reconnaissons que la mise en valeur de nos différences profite à tous et génère fréquemment une atmosphère plus productive et gratifiante pour tous les membres d'EdgePoint.

Globalement, sur nos 81 partenaires, 35 % s'identifient comme des femmes et 65 % comme des hommes. Sur ces 81 partenaires, 20 % s'identifient comme faisant partie de groupes minoritaires.

Les dirigeants de nos équipes d'exploitation, de conformité, d'opérations commerciales, de gestion des relations internes et d'analyse et de surveillance ESG s'identifient tous comme des femmes. Une formation interne continue est assurée pour garantir que les dirigeants sont prêts à réussir dans toute l'organisation.

L'équipe de gestion des investissements se compose actuellement de 15 spécialistes de l'investissement (deux femmes, 13 hommes). Quatre membres de l'équipe sont issus de minorités. Les membres de l'équipe de gestion des investissements ont différents niveaux d'expérience et des antécédents divers. Nous croyons que la diversité au sein de l'organisation favorise l'inclusion de perspectives et d'idées différentes, contribue à limiter la pensée de groupe et garantit que nous avons la possibilité de bénéficier de tous les talents disponibles.

Lors de l'évaluation des candidats, nous prenons en compte (entre autres critères) la diversité des compétences, des qualifications, de l'expérience, de la personnalité et la manière dont ils peuvent compléter ou contraster avec les membres existants

de l'équipe de gestion des investissements. Il est également important de noter que la structure de l'entreprise (privée et dirigée par des investisseurs), combinée à la manière dont nous définissons le succès, a fait de nous une alternative attrayante pour les professionnels talentueux qui ont pu être désenchantés par le modèle plus courant de collecte d'actifs qui prévaut dans le secteur.

Nous estimons qu'il est essentiel d'encourager une culture de diversité cognitive dans la sélection des titres et la construction des portefeuilles. Le processus continu d'élimination des titres au sein du portefeuille et la diversification par idée en dépendent. D'après notre expérience, la diversité cognitive est le résultat d'expériences passées, d'une honnêteté intellectuelle naturelle et d'une culture de remise en question constructive des idées dans un esprit collégial afin de garantir une prise de décision saine.



Camps d'éducation financière EDGE

Nous connaissons l'importance d'un horizon d'investissement à long terme, c'est pourquoi nous avons commencé à organiser des camps d'éducation financière pour les enfants à partir de 2013. Ces événements d'une journée sont destinés aux jeunes de 13 à 18 ans et couvrent les fondements et l'importance de l'investissement et de la constitution d'un patrimoine à long terme. Nous espérons que ce programme aidera les générations futures à prendre de bonnes décisions financières et à devenir financièrement indépendantes.

Notre dernière année complète d'organisation de ces camps remonte à 2019, avant la pandémie de COVID-19. Cette année-là, nous avons organisé 11 de nos camps d'éducation financière EDGE dans neuf villes canadiennes pour 360 personnes.

Pour nous, en tant que membres d'EdgePoint, ces camps ont toujours été une expérience incroyablement enrichissante, car nous pouvons constater l'impact positif que nous avons sur les jeunes esprits. Nous sommes impatients de relancer ces camps d'un bout à l'autre du Canada dans les mois à venir.



Activités de bienfaisance

Nous croyons que le bénévolat constitue un excellent moyen d'encourager le sens de l'objectif et la fierté collective parmi les employés. Vous trouverez ci-dessous quelques exemples récents que le Comité de bienfaisance d'EdgePoint a mis en place au cours des dernières années.

- Dans le cadre des initiatives caritatives d'EdgePoint, nous avons organisé plusieurs événements de course/marche en équipe. Ces événements visent à recueillir des fonds pour soutenir la sensibilisation à la santé mentale des jeunes.
- En Colombie-Britannique, nous avons participé à plusieurs événements caritatifs, y compris Run for Mental Health de Spring for Action.
- Chaque année, nous parrainons une famille dans le cadre du programme « adopter une famille » de Holiday Helpers. En 2021, nous avons soutenu une famille de 11 personnes avec des dons en espèces et des cadeaux comprenant des vêtements d'hiver, des jouets et des ordinateurs portables, ainsi que des articles ménagers tels que des draps, des couettes, un grille-pain, une marmite instantanée, un robot culinaire, un fer à repasser, des serviettes, de la vaisselle et des verres.

La formalisation de nos initiatives caritatives est un objectif que nous souhaitons atteindre en 2022.



Formation, développement et bien-être des employés

Le succès d'EdgePoint repose en fin de compte sur la culture, le bien-être et l'engagement de nos partenaires internes. Ils représentent notre ressource la plus précieuse. Nous nous efforçons d'offrir un environnement de travail stimulant, enrichissant et favorable à nos partenaires internes.

Bien-être et avantages

Nos employés tirent profit d'un ensemble d'avantages sociaux concurrentiels.

Les prestations de santé sont couvertes à 100 % par EdgePoint pour tous les employés et leurs personnes à charge. Nous offrons également à chaque employé un programme d'aide en cas de besoin, qui comprend une gamme complète de services tels que des conseils, des séances de mieux-être, des ressources en ligne et de l'encadrement. En plus de ces avantages, nous couvrons le coût total des évaluations de santé privées complètes pour chaque employé en fonction de son âge.

Notre bureau est également équipé d'un centre de remise en forme sur place et les espaces de travail offrent la possibilité d'installer des bureaux debout. Nous croyons que la santé physique et mentale vont de pair.

Propriété et rémunération

En tant qu'entreprise, nous nous sommes engagés à mettre en place un plan de rémunération qui reconnaît et récompense nos employés en fonction de leurs performances.

Nous offrons des salaires comparables à ceux du marché, ainsi que des avantages sociaux solides et concurrentiels et un système de primes discrétionnaires basé sur le rendement de l'entreprise et de l'individu.

Nous offrons également aux employés la possibilité d'acheter une participation dans Gestion de patrimoine EdgePoint. Pour vraiment aligner nos intérêts, nous croyons que les employés devraient acheter leurs actions plutôt que de recevoir des actions ou des options. Cela renforce l'engagement envers notre société et élimine tout sentiment de droit.

Formation et développement

À EdgePoint, nous mettons l'accent sur la croissance grâce à l'apprentissage continu.

Au cours des dernières années, nous avons lancé des programmes visant à favoriser le développement professionnel des employés d'EdgePoint, notamment le remboursement des certifications professionnelles et les dîners-causeries au cours desquels les employés d'EdgePoint partagent des sujets pertinents entre les différents services. Par exemple, en 2021, les employés d'EdgePoint ont tenu quatre sessions couvrant un éventail de sujets, notamment :

- Art oratoire efficace
- Macros Excel
- Science des données
- Sensibilisation à la cybersécurité

Stages de formation

Nos efforts pour soutenir le développement de carrière comprennent également des stages pour les étudiants intéressés à poursuivre une carrière dans le secteur de l'investissement. En 2021, cinq stagiaires se sont joints à EdgePoint. Au cours des deux dernières années, trois stages ont débouché sur des postes à temps plein.

En regardant vers l'avenir, l'un de nos principaux objectifs pour 2022 est de continuer à développer notre programme de stages dans le but de favoriser la diversité des talents au sein d'EdgePoint.

Perspectives d'avenir

Nous espérons que ce rapport a fourni un aperçu détaillé et complet de la façon dont nous avons mis en pratique notre engagement envers les critères ESG. Bien que les considérations ESG aient toujours fait partie d'EdgePoint, en 2021, nous avons pris plusieurs mesures importantes pour améliorer nos efforts visant à documenter et à rendre compte de la façon dont les facteurs de durabilité sont pris en compte tout au long de nos processus et engagements d'investissement. L'année à venir apportera de nouveaux défis et de nouvelles occasions en matière de critères ESG, mais nous croyons que les fondations que nous avons posées jusqu'à présent soutiendront les mesures que nous prendrons pour nous améliorer et atteindre nos objectifs.

À l'avenir, nous continuerons d'approfondir nos efforts d'engagement, en nous appuyant sur les relations établies en 2021. Nous comprenons qu'une amélioration significative prend du temps et nécessite des engagements à long terme.

Nous vous remercions de la confiance que vous nous accordez.

Information importantes

i Source : Rendements moyens des investisseurs EdgePoint : CIBC Mellon. Les rendements moyens des investisseurs EdgePoint représentent les rendements moyens pondérés en fonction de la valeur monétaire (déduction faite des frais) des comptes des portefeuilles EdgePoint ayant un historique de compte d'au moins 10 ans au 31 décembre 2021. Les rendements pondérés en fonction de l'argent représentent le taux de rendement personnel de l'investisseur, compte tenu de ses décisions concernant le moment et l'ampleur des flux de trésorerie du portefeuille. Le rendement moyen sur 10 ans de l'investisseur EdgePoint exclut les transferts et les échanges de comptes des investisseurs.

ii Au 31 décembre 2021. Les totaux des investisseurs sont basés sur des identifiants uniques fondés sur une combinaison de noms et de codes de courtier. À partir de 2020, les totaux ont été validés à l'aide de méthodes d'identification, les doublons étant supprimés.

iii Au 31 décembre 2021. Le co-investissement comprend tous les investissements effectués par les fondateurs et les employés actifs de la société dans des produits liés à la société, tels que les fonds d'investissement EdgePoint ou Cymbria.

iv Source : Strategic Insight, Morningstar Direct. Économies de frais calculées en utilisant une moyenne des actifs sous gestion (ASG) mensuels pour les séries A et A non TVH pour les années 2009 à 2017 et les séries F et F non TVH à partir de 2018. En raison de l'évolution des actifs vers les frais, nous estimons qu'il est plus pertinent d'utiliser les RFG des séries F et F non TVH à partir de 2018. La série F est disponible pour les investisseurs dans le cadre d'une entente de frais de service/conseil et exclut les commissions de suivi. RFG moyens par catégorie fournis par Strategic Insight à la fin de l'année civile des années 2009 à 2017. Les RFG depuis la création du fonds jusqu'à la fin de l'année 2008 ne sont pas inclus. Morningstar Direct est utilisé à partir de l'année 2018. RFG moyen par catégorie des fonds de série à honoraires dans les catégories suivantes : Actions mondiales, Actions canadiennes et Actions canadiennes ciblées, Équilibrée Actions mondiales, Équilibrée Neutre mondiale et Équilibrée revenu fixe mondiale, Équilibrée Actions canadiennes, Équilibrée neutre canadienne et Équilibrée revenu fixe canadienne. Pour les fonds qui n'ont pas déclaré le RFG de 2021 avant le 1er mars 2022, le RFG de 2020 a été utilisé. Les économies de frais sont une approximation.

v Comprend les rendements totaux depuis la création de tous les investissements gérés par EdgePoint, nets des frais et des taxes imputés directement aux portefeuilles respectifs. Ne comprend pas les frais et les taxes payés directement par les investisseurs.

vi Le chiffre de l'engagement représente une seule interaction avec une société du portefeuille sous forme de réunions en personne ou par vidéo. EdgePoint définit un engagement comme une discussion constructive avec les membres dirigeants d'une société du portefeuille sur les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) essentiels qui pourraient améliorer l'entreprise.

Des commissions, commissions incitatives, frais de gestion et frais d'investissement peuvent tous être associés aux opérations touchant des fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus et l'Aperçu du fonds avant de procéder à tout investissement. Des exemplaires du prospectus peuvent être obtenus auprès de votre conseiller financier ou à l'adresse www.edgepointwealth.com. Le rendement des fonds communs de placement n'est pas garanti, leur valeur évolue rapidement dans le temps et aucun rendement antérieur ne garantit de résultat ultérieur. Le présent document ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou une sollicitation d'achat. Les fonds communs de placement ne peuvent être achetés que par l'entremise d'un courtier inscrit et ne sont offerts que dans les territoires où leur vente est légale. Le présent document ne donne aucun conseil, que ce soit sur le plan juridique, comptable, fiscal ou propre aux investissements. Les renseignements inclus dans le présent document ont été obtenus de sources que nous croyons crédibles, mais EdgePoint n'assume aucune responsabilité pour les pertes, qu'elles soient directes, particulières ou accessoires, pouvant résulter de l'utilisation de la présente information. Les titres du portefeuille sont fournis sous réserve de toute modification possible. Les fonds communs d'EdgePoint sont gérés par Groupe de placements EdgePoint inc., une société affiliée à Gestion de patrimoine EdgePoint inc. EdgePoint® est une marque de commerce du Groupe de placements EdgePoint inc.

Publié le 27 mai 2022.



Gestion de patrimoine EdgePoint inc.

150, rue Bloor Ouest, bureau 500,
Toronto (Ontario) M5S 2X9

Tél : 416.963.9353 ou 1.866.757.7207

Site Web : www.edgepointwealth.com

Courriel : info@edgepointwealth.com

Les fonds communs de placement EdgePoint sont gérés par le Groupe de placements
EdgePoint inc, une partie liée à Gestion de patrimoine EdgePoint inc.

EdgePoint® est une marque déposée du
Groupe de placements EdgePoint inc.