



Investissement durable

Faits saillants

2018 T2



NOUVELLES

- Publications récentes:
- En collaboration avec SASB et Future-Fit®, Addenda Capital a lancé un guide pour les investisseurs durables: « [Outils pour les sociétés et les investisseurs qui recherchent la création de valeur à long terme](#) »
 - L'étude de cas d'Addenda Capital sur CoreCivic a été intégrée à un [rapport PRI sur les facteurs ESG, les risques de crédit et les notations de crédit](#) (en anglais)
 - Karolina Kosciolk, de notre équipe d'investissement durable, et notre partenaire Co-operators ont tous deux collaboré à un article sur l'investissement d'impact: « [All In. Examining a 100% Impact Portfolio](#) »



INITIATIVES DE L'ENTREPRISE

RELEVER LA BARRE – VERS DES MARCHÉS FINANCIERS DURABLES

Promotion de la divulgation d'informations ESG cohérentes et comparables

En avril, Addenda Capital a cosigné une lettre adressée à l'Organisation internationale des commissions de valeurs (OICV) afin de souligner la nécessité de plus en plus pressante d'obtenir des informations ESG cohérentes et comparables. Ces informations permettraient aux investisseurs de prendre des décisions de placement éclairées et d'accroître l'efficacité des marchés. Plus précisément, cette lettre demandait à l'organisme de réglementation d'intégrer la divulgation des informations ESG à son programme de travail. De plus, elle demandait à l'OICV d'utiliser le [guide du Sustainable Stock Exchanges](#) comme ressource principale et d'endosser les recommandations du Groupe de travail sur la divulgation de l'information financière relative aux changements climatiques. L'OICV a répondu qu'elle continuerait de débattre de ces questions et d'en assurer un suivi continu et qu'elle était prête à nous rencontrer en personne.

Appui au lancement d'un groupe canadien d'experts en financement durable

Roger Beauchemin, chef de la direction d'Addenda Capital, et Rob Wesseling, chef de la direction de Co-operators, ont participé à une table ronde sur le système financier durable. Celle-ci était parrainée par la ministre de l'Environnement et du Changement climatique Catherine McKenna, le ministre des Finances Bill Morneau et le gouverneur de la Banque d'Angleterre Mark Carney ainsi que d'autres chefs d'entreprise canadiens. À la suite de cette rencontre, le gouvernement du Canada a annoncé la mise sur pied d'un [groupe d'experts en financement durable](#) afin d'aider à mieux comprendre les risques liés au climat et les occasions de croissance propre qui pourraient respectivement menacer ou avantager les générations futures de Canadiens. Nous nous réjouissons de cette annonce et avons déjà entamé des discussions avec des membres du groupe d'experts pour leur exprimer notre intérêt et notre soutien à l'égard de leurs travaux.

Appui aux déclarations d'investisseurs

Addenda est fière signataire de la [Déclaration d'investisseurs en soutien à une économie faible en carbone](#) et de la [Déclaration d'investisseurs aux gouvernements au sujet des changements climatiques](#). Ces initiatives reconnaissent l'importance du risque que posent les changements climatiques pour la société, soutiennent les objectifs de l'Accord de Paris et expriment un intérêt pour les occasions de placement qui contribuent à la transition à une économie faible en carbone, notamment en ce qui concerne les placements dans les secteurs de l'énergie renouvelable, des transports à faibles émissions et de la technologie.

Ces déclarations sont avantageuses pour Addenda et pour ses clients parce qu'il est important, pour notre planification et nos décisions de placement à long terme, que les gouvernements travaillent ensemble pour intégrer des scénarios conformes à l'Accord de Paris dans la conduite de leurs politiques et dans leurs scénarios de transition énergétique.

Réponse à la CVMO concernant leur énoncé de priorités

Nous avons [répondu](#) à un [appel de commentaires](#) de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario. Nos commentaires portaient sur la prise en compte des risques et des occasions liés aux facteurs ESG et l'obligation des investisseurs institutionnels d'agir dans l'intérêt de leurs clients. Nous avons aussi mentionné la place des femmes au sein des conseils d'administration et de la haute direction ainsi que l'obligation pour les entreprises de divulguer les informations reliées aux changements climatiques.

INTÉGRATION DES FACTEURS ESG – DE MEILLEURES DÉCISIONS DE PLACEMENT

Chez Addenda, chaque équipe de placement peut compter sur l'appui de l'équipe d'investissement durable (ID) pour obtenir des informations approfondies concernant les facteurs ESG et leur incidence sur le rendement des placements.

CCL Industries ■ ■

CCL Industries est un chef de file mondial du secteur de l'emballage spécialisé et des étiquettes (e.g. Avery). La réglementation et les attitudes de consommation ont évolué en ce qui a trait aux matériaux d'emballage ainsi qu'au recyclage et à l'élimination d'objets en fin de vie. L'équipe d'investissement durable a identifié plusieurs risques, notamment les impacts potentiels sur la clientèle de CCL. L'équipe des obligations de sociétés a questionné l'entreprise à ce sujet lors d'un appel téléphonique. CCL nous a assuré qu'ils accueilleraient favorablement les réglementations et qu'ils en profitaient pour innover et offrir des produits emballages écologiques aux consommateurs soucieux de l'environnement.

Heineken ■

Suite à une évaluation des risques de santé-sécurité par l'équipe d'ID, un gestionnaire de portefeuille a rencontré des représentants du groupe brassicole néerlandais afin de discuter de leurs pratiques d'entreprise et de faire la lumière sur des incidents particulièrement graves. Par la suite, l'équipe d'ID a cherché à savoir comment les autres chefs de file de cette industrie gèrent ces risques. Nous avons hâte de faire un suivi auprès de l'entreprise en lui proposant quelques exemples de meilleures pratiques.

Enbridge et Keyera ■ ■

En examinant ces deux entreprises du secteur de l'énergie, l'équipe d'ID et un gestionnaire de portefeuille d'actions canadiennes ont identifié les enjeux ESG propres aux pipelines et aux sociétés du secteur intermédiaire. Ils ont aussi évalué comment Enbridge et Keyera géraient certains de ces risques. Les enjeux repérés sont autant d'ordre environnemental (e.g. gaz à effet de serre et autres émissions, qualité de l'air, biodiversité, impacts de l'utilisation des terres) que d'ordre social et de gouvernance (e.g. gestion des accidents et de la sécurité, approbations réglementaires ou gouvernementales).

INTENDANCE – PRENDRE SOIN DE VOS PLACEMENTS

Addenda vise à protéger et à promouvoir la valeur à long terme des placements pour ses clients en engageant un dialogue avec les entreprises dans lesquelles elle investit afin de les sensibiliser aux enjeux ESG.

Discussions avec Enmax sur les changements climatiques ■

Enmax a investi 440 millions de dollars dans des projets d'énergie renouvelable, dont trois parcs éoliens dans le sud de l'Alberta. L'entreprise a aussi installé la moitié des systèmes d'énergie solaire de l'Alberta. Nous étions curieux de savoir si la Société prévoyait de continuer ses investissements dans les énergies renouvelables. De plus, nous nous demandions comment le programme incitatif appelé *Carbon Competitiveness* les avait affectés et comment ils géraient les risques liés au climat. L'équipe d'investissement durable a suggéré des questions à l'équipe des obligations de sociétés et celle-ci les a soulevées auprès d'Enmax lors d'une rencontre. En général, nous sommes satisfaits de leurs réponses mais Enmax devrait mieux expliquer les processus utilisés pour identifier, évaluer et gérer les risques liés au climat.

Discussions avec Experian sur la cybersécurité ■

Lors d'un appel avec le premier vice-président des Relations avec les investisseurs d'Experian, l'équipe d'investissement durable a soulevé l'enjeu de la sécurité des données. Dans l'ensemble, nous avons été impressionnés par les processus que l'entreprise a mis en place afin de gérer ce type d'incident. Quant aux compétences du conseil d'administration en la matière, nous avons été contents d'apprendre qu'un administrateur expérimenté en sécurité des données avait récemment été nommé. Nous avons également abordé le nouveau règlement général sur la protection des données de l'Union européenne qui a pris effet le 25 mai 2018. Nous envisageons de communiquer avec d'autres sociétés que nous détenons en portefeuille à ce sujet.

Discussions avec Constellation Software sur la diversité au sein du conseil d'administration ■

Pour la deuxième année consécutive, *Constellation* a reçu une proposition d'actionnaires concernant la politique de diversité au sein du conseil. L'an dernier, la proposition avait été appuyée par 42 % des actionnaires de *Constellation*, et cette année, elle l'a été par 49 % d'entre eux. Les deux années, nous avons voté en faveur de la proposition d'actionnaires et nous sommes heureux de constater que *Constellation* s'est améliorée sur ce plan, notamment en nommant une femme pour siéger au conseil. Par contre, nous aimerions que la société se dote d'une politique officielle en matière de diversité au sein du conseil.

¹ **Photo de gauche:** Lors de la conférence de l'AIR de 2018, Roger Beauchemin, président et chef de la direction d'Addenda Capital, a participé à une séance plénière intitulée « Global Financial Stability: Climate Disclosure to the Rescue? » (La divulgation d'informations liées au climat au secours de la stabilité financière mondiale ?) avec Julie Robertson, vice-présidente et contrôleur chez Barrick Gold, Andy Chisholm, membre du conseil d'administration de la Banque Royale du Canada, Maia Becker, directrice, Politique relative aux risques environnementaux et sociaux, RBC, et Jane Ambachtsheer, partenaire et présidente du conseil, Investissement responsable.

² **Photo de droite:** Plus tard dans la journée, Brian Minns, vice-président, Investissement durable chez Addenda Capital, a discuté de la création de valeur à long terme avec Katie Schmitz Eulitt, conseillère stratégique, Sensibilisation auprès des intervenants, SASB, et Martin Rich, cofondateur et directeur principal, Fondation Future-Fit dans le cadre d'une séance plénière intitulée: « Charting a Course Towards Long-Term Value with SASB and the Future-Fit Business Benchmark » (Paver la voie vers la valeur à long terme grâce aux normes SASB et aux critères Future-Fit).



Bureaux

Montréal

800, boul. René-Lévesque Ouest
Bureau 2750
Montréal (Québec)
H3B 1X9

Toronto

110 Yonge Street
Suite 1600
Toronto (Ontario)
M5C 1T4

Guelph

Priory Square
130 Macdonell Street
Guelph (Ontario)
N1H 6P8

Regina

1920 College Avenue
Regina (Saskatchewan)
S4P 1C4

info@addendacapital.com



addendacapital.com