DÉCLARATION RELATIVE AUX CHANGEMENTS CLIMATIQUES

CONNOR, CLARK & LUNN
GESTION DE PLACEMENTS

Gestion de placements CC&L (CC&L) appuie les recommandations du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (GIFCC). Nous voulons ainsi activement encourager les sociétés détenues à intégrer ces recommandations dans leurs déclarations. De plus, nous nous engageons à informer nos clients et les autres parties intéressées de notre approche dans le cadre de nos démarches visant à intégrer ces recommandations à nos propres activités au fil du temps.

CHANGEMENTS CLIMATIQUES

CC&L dispose d'une solide politique d'investissement responsable (IR) qui prend en compte notre approche globale pour l'intégration des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans nos processus de placement. Notre approche repose essentiellement sur notre conviction selon laquelle nos portefeuilles et nos activités d'engagement doivent refléter le fait que l'économie mondiale en est à opérer une transition à grande échelle vers une réduction des émissions de carbone. De nombreux gouvernements adoptent des règlements encadrant l'information à fournir, les investisseurs recherchent des portefeuilles à faibles émissions de carbone, et les sociétés énergétiques traditionnelles établissent des plans de transition dans le cadre de leur orientation stratégique à long terme. Nous constatons également que les changements climatiques s'accompagnent de répercussions qui présentent des risques accrus et de nouvelles occasions dans des domaines autres que les émissions de carbone. On parle entre autres ici de l'incidence de l'augmentation des catastrophes naturelles causées par des conditions météorologiques, de la hausse du niveau de la mer et de l'innovation dans les produits écologiques.

D'où nos thèses que voici :

- Les équipes de direction des sociétés dans lesquelles nous investissons ont le devoir d'être transparentes dans leurs déclarations et de rendre des comptes à toutes les parties prenantes.
- L'amélioration des divulgations permettra à nos équipes de placement de tenir compte des risques inhérents aux sociétés dont la transition est lente et de découvrir des occasions liées à l'adoption anticipée de nouvelles technologies et à l'innovation.
- Nous avons aussi le devoir d'être transparents, et nous travaillons sur notre approche quant à la façon de communiquer à nos parties prenantes l'information sur les émissions de carbone de nos portefeuilles.

Cadre du GIFCC

En appuyant les recommandations du GIFCC, nous nous sommes engagés à entreprendre certaines activités et à rendre compte de celles-ci selon le cadre du Groupe de travail recommandé. CC&L a adopté une politique de responsabilité sociale d'entreprise, qui reflète notre approche à l'égard des pratiques commerciales durables, et nous avons inclus les changements climatiques en tant que risque dans le cadre de notre travail de gestion du risque d'entreprise. Toutefois, nous croyons comprendre que pour les sociétés de gestion de placements privées, le cadre du GIFCC s'applique aux mesures prises pour tenir compte des changements climatiques dans les portefeuilles de placement et les activités d'intendance et ne vise donc pas les pratiques commerciales ou d'entreprise. Par conséquent, les sections suivantes portent uniquement sur la prise en compte des changements climatiques dans notre approche de placement.

Le cadre du GIFCC comporte quatre piliers d'information, comme il est décrit ci-dessous. Nous présenterons notre approche pour chaque pilier dans les sections suivantes.

ÉLÉMENTS DE BASE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE RELATIVE AUX CHANGEMENTS CLIMATIQUES RECOMMANDÉE[1]

TCFD TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES

Gouvernance
La gouvernance de l'organisation en matière de risques et d'occasions associés aux changements climatiques

Stratégie
Les répercussions réelles et potentielles des risques et des occasions associés aux changements climatiques sur les activités, la stratégie et la planification financière de l'organisation

Gestion du risque
Les processus utilisés par l'organisation pour identifier, évaluer et gérer les risques associés aux changements climatiques

Paramètres et cibles
Les paramètres et les cibles utilisés pour évaluer et gérer les risques et les occasions associés aux changements climatiques

[1] **https://assets.bbhub.io/company/sites/60/2020/10/FINAL-2017-TCFD-Report-11052018.pdf**, page 6, figure 2

GOUVERNANCE

Responsabilité
Le conseil d'administration de CC&L a l'ultime responsabilité de l'approche de la société en matière d'IR, y compris les risques associés aux changements climatiques.

Comité ESG
La responsabilité de la surveillance et de la gestion courantes de l'approche de la société à l'égard des risques et des occasions associés aux changements climatiques dans nos portefeuilles de placement incombe au comité ESG de CC&L, qui relève directement du conseil d'administration. La composition du comité a été délibérément réalisée de manière à faciliter la circulation de l'information entre ce comité et les équipes de placement et de favoriser le dialogue entre les équipes de placement. Son mandat consiste à superviser et à coordonner les activités d'IR à l'échelle de la société, notamment :

- l'intégration des facteurs ESG à nos processus de placement;
- la création, la mise à jour et l'examen des politiques liées à l'IR, y compris les pratiques d'intendance et d'engagement et les lignes directrices en matière de vote par procuration;
- la surveillance des engagements que nous avons pris dans le cadre d'initiatives collaboratives du secteur, y compris les Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies, dont CC&L est signataire;
- la sensibilisation des équipes, notamment en recueillant leurs idées et en communiquant les pratiques exemplaires du secteur au sujet de l'IR;
- la communication externe, notamment pour rendre compte à nos clients des questions touchant l'IR.

Comité de gestion du risque
CC&L possède un comité de gestion du risque, qui est responsable de la surveillance du risque associé aux placements de la société ainsi qu'à ses activités commerciales.

Exécution
L'équipe d'intendance et d'engagement du Groupe financier CC&L appuie CC&L dans l'exercice de ses droits en tant que propriétaire. Elle aide les analystes et les gestionnaires de portefeuille de CC&L à communiquer de façon plus proactive avec les sociétés détenues, à collaborer avec les investisseurs aux vues similaires et à faciliter le vote par procuration.

Les trois équipes de placement de CC&L doivent s'assurer de l'exécution de notre politique d'investissement responsable au moyen de l'intégration, de la recherche et de l'engagement dans le cadre de leurs approches de placement uniques.

STRATÉGIE

Nous sommes conscients que l'implantation d'un changement n'est pas l'affaire d'un jour et que bon nombre des risques associés aux changements climatiques s'inscrivent fondamentalement sur le long terme et, dans de nombreux cas, hors de notre horizon de placement. C'est pourquoi notre stratégie met l'accent à la fois sur nos activités d'intégration, qui sont généralement associées à un horizon de placement à court terme, et sur nos activités d'intendance, qui visent la défense des intérêts à long terme.

Intégration

Lors de l'intégration des facteurs ESG dans le processus de placement de chaque équipe, les risques et les occasions connexes, y compris ceux associés aux changements climatiques, sont examinés selon une perspective ascendante. L'importance de tout facteur ESG est prise en compte dans l'horizon de placement de l'analyse, qui tourne d'ordinaire autour de 12 mois, avec quelques variations pour chaque équipe. Toutefois, nous examinons également les thèmes à long terme à l'aide d'une perspective descendante et intégrons ces points de vue dans l'analyse globale de nos stratégies fondamentales d'actions et de titres à revenu fixe.

Plus précisément, la reconnaissance des changements climatiques comme une tendance à long terme a amené l'équipe Stratégies fondamentales d'actions de CC&L à attribuer aux sociétés énergétiques traditionnelles des ratios de valorisation plus faibles et aux sociétés d'énergie renouvelable des ratios plus élevés. L'équipe tient aussi compte, dans ses analyses, des cibles de réduction des émissions de carbone pour les producteurs de sables bitumineux. Le processus de l'équipe consiste à recueillir des données ESG auprès d'une grande partie des sociétés de l'univers de placement de CC&L au moyen d'un questionnaire annuel et d'une prise de contact méthodique. Ces deux outils permettent d'effectuer des analyses plus efficaces, d'améliorer la communication de l'information et d'éclairer les décisions en matière de vote par procuration de l'équipe.

L'équipe des titres à revenu fixe de CC&L reconnaît également cette tendance à long terme dans ses recherches. Elle s'appuiera sur les données ESG de Bloomberg pour mieux comprendre et prévoir si un émetteur est relativement prêt ou non à s'adapter à l'évolution des exigences associées aux changements climatiques. Qui plus est, cette équipe utilise l'information recueillie dans le questionnaire annuel de l'équipe Stratégies fondamentales d'actions dans ses recherches.

Notre équipe des Stratégies quantitatives d'actions intègre les facteurs ESG dans son modèle quantitatif en se fondant sur les données de MSCI. L'équipe inclura plus tard cette année les contraintes d'émissions de carbone à la lumière des données de MSCI.

Il est également important de savoir ce qui n'est inclus dans aucune de nos stratégies. Nous n'excluons pas de sociétés, d'industries ou de secteurs de notre univers de placement, car nous croyons que chacune de nos équipes s'est dotée de solides méthodes de valorisation grâce auxquelles il est possible de repérer les sociétés qui ne répondent pas à nos attentes de rendement corrigé du risque. De plus, nous croyons fermement qu'en ayant voix au chapitre, nous pouvons interagir avec la direction des sociétés de notre univers et influencer les résultats.

Intendance

Étant l'une des plus importantes sociétés de gestion d'actifs indépendantes au Canada, CC&L est consciente de sa responsabilité à titre d'intendant des actifs que ses clients lui confient et de son rôle de chef de file dans la défense de l'intégrité des marchés financiers. Nous communiquons de façon proactive avec les sociétés détenues, collaborons avec des investisseurs aux vues similaires et exerçons notre droit de vote par procuration afin que nos points de vue soient entendus et pris en compte. Nous encourageons l'adoption du cadre d'information du GIFCC et, s'il y a lieu, nous faisons part de nos commentaires aux sociétés détenues quant aux éléments conformes à ces normes ainsi qu'aux points à améliorer.

En plus de s'engager directement auprès des émetteurs, CC&L appuie les propositions d'actionnaires visant à améliorer la divulgation des risques ESG, y compris ceux associés aux changements climatiques, lorsque le niveau actuel d'information à ce chapitre est jugé insuffisant.

Entre autres collaborations, mentionnons que nous sommes un membre actif et de longue date de la Coalition canadienne pour une bonne gouvernance (CCGG), une organisation qui a appuyé les recommandations du GIFCC et qui use de son influence pour en encourager l'adoption à l'échelle du Canada.

Analyse de scénarios

Pour l'instant, nous ne tenons pas compte de différents scénarios liés aux changements climatiques pour nos portefeuilles, y compris un scénario de 2 °C ou moins. Nous croyons que les analyses de cet ordre sont plus indiquées dans le cas d'une société cotée en bourse dont la stratégie d'affaires est touchée par les changements climatiques, car ce type d'information est important et avantageux pour les investisseurs. Si nous prenons bel et bien en compte les risques associés aux changements climatiques dans le cadre de notre travail de gestion du risque d'entreprise, comme nous l'avons mentionné plus tôt, nous ne croyons pas que le GIFCC vise ce volet. Nous n'avons donc pas inclus de commentaires à ce sujet dans le présent document. Cela dit, les tendances à long terme sont prises en compte dans nos perspectives macroéconomiques, et nous attribuons des probabilités aux scénarios économiques les plus favorables, les plus défavorables et les plus plausibles. Nos équipes peuvent ainsi réfléchir pleinement à l'incidence de ces scénarios sur le positionnement de nos portefeuilles. Ces scénarios auront une incidence sur nos thèmes généraux pour notre équipe Stratégies fondamentales d'actions et notre équipe des titres à revenu fixe. Par exemple, elles utilisent les tendances en matière de changements climatiques et leur incidence probable sur la réglementation environnementale et les facteurs de marché, comme le prix du pétrole, dans leurs recherches relatives aux sociétés individuelles.

GESTION DU RISQUE

CC&L possède un comité de gestion du risque, qui est responsable de la surveillance du risque des portefeuilles de la société. Chaque semaine, il examine une série de rapports qui, bien qu'ils ne portent pas précisément sur les facteurs ESG ou les émissions de carbone, tiennent compte d'un large éventail de limites de concentration et d'expositions factorielles. Nous en sommes à élaborer des rapports sur les risques ESG à l'usage du comité de gestion du risque. La gestion du risque, y compris celle du risque climatique, fait partie du processus de placement global de chaque équipe, comme il est décrit ci-dessous :

- L'équipe des Stratégies quantitatives d'actions de CC&L intègre les pointages ESG de MSCI à titre de facteurs de risque systématique, ainsi qu'à titre de variables explicatives du risque propre aux actions, au processus de placement quantitatif. Cette démarche s'inscrit dans le cadre d'une amélioration apportée au modèle quantitatif en juillet 2020. L'équipe des Stratégies quantitatives d'actions de CC&L a procédé à un examen des données sur le carbone de tiers à des fins de recherche interne et de mesure du carbone. Au vu de cet examen, elle intégrera plus tard dans l'année des contraintes en matière d'émissions de carbone dans tous les portefeuilles quantitatifs en utilisant les données de MSCI.

- La recherche sur les actions de l'équipe Stratégies fondamentales d'actions de CC&L tient compte du fait qu'un enjeu ESG pourrait avoir une incidence importante sur l'horizon de placement de la stratégie. L'équipe intégrera cette information dans ses prévisions financières et son analyse des cours cibles. De plus, elle utilise les facteurs de risque du modèle quantitatif dont les pointages ESG de MSCI font partie, comme nous venons de le préciser.

- Comme nous l'avons mentionné plus tôt, l'équipe Stratégies fondamentales d'actions de CC&L a intégré le thème à long terme qu'est la transition vers une économie à faibles émissions de carbone dans ses cours cibles en attribuant aux sociétés énergétiques traditionnelles des ratios de valorisation plus faibles et aux sociétés d'énergie renouvelable des ratios plus élevés. L'équipe tient compte des cibles de réduction des émissions de carbone dans son analyse des producteurs de sables bitumineux. À mesure que le contexte évolue, l'équipe évalue des façons de mieux intégrer ces cibles et d'autres facteurs ESG dans le processus de placement, ainsi que d'améliorer ses relations avec les sociétés sur ces questions.

- L'équipe des titres à revenu fixe de CC&L reconnaît également cette tendance à long terme dans ses recherches. Elle s'appuiera sur les données ESG de Bloomberg pour mieux comprendre si un émetteur est relativement prêt ou non à s'adapter à l'évolution des exigences associées aux changements climatiques. Lorsque les adaptations potentielles requises pour répondre à ces demandes semblent importantes compte tenu du profil de crédit de l'émetteur, l'équipe peut intégrer des risques dans les prévisions sur les écarts de crédit, à supposer qu'ils cadrent également avec un horizon prévisionnel pertinent. À l'inverse, les prévisions sur les écarts de crédit pourraient être ajustées favorablement pour les émetteurs qui sont plus susceptibles de profiter de la transition vers une réduction des émissions de carbone.

PARAMÈTRES ET CIBLES

Nous croyons que nous avons le devoir d'être transparents dans notre approche, et nous tentons de déterminer comment communiquer au mieux à nos parties prenantes l'information sur les émissions de carbone de nos portefeuilles. Nous n'excluons pas de sociétés, d'industries ou de secteurs de notre univers de placement, car nous croyons que chacune de nos équipes s'est dotée de solides méthodes de valorisation grâce auxquelles il est possible de repérer les sociétés qui ne répondent pas à nos attentes de rendement corrigé du risque.

À l'heure actuelle, nous n'avons aucune stratégie qui cible une faible empreinte carbone ou une cote d'émissions de carbone peu élevée, et nous n'en commercialisons aucune suivant cette prétention. En revanche, nous gérons plusieurs comptes distincts pour des clients qui se sont eux-mêmes imposé des contraintes ESG. L'empreinte carbone de chacun de nos portefeuilles découle de nos processus de placement et n'est pas une mesure précise que nos équipes ciblent. Il est important de souligner que toute tendance relative à l'empreinte carbone qui ressort de nos résultats sur 12 mois n'est pas intentionnelle, mais découle plutôt de la construction des portefeuilles. Toutefois, nous croyons qu'il est important d'être transparents et nous cherchons à déterminer la meilleure façon de rendre compte de ces mesures aux côtés des autres caractéristiques des portefeuilles.

À l'heure actuelle, nous attribuons des cotes d'émissions de carbone sur demande pour nos portefeuilles composés exclusivement de positions acheteur sur des actions. Aucune méthode uniforme de mesure des émissions de carbone pour les stratégies de titres à revenu fixe n'a encore vu le jour. C'est pourquoi nous n'avons pas encore de données significatives pour nos portefeuilles dans cette catégorie.

Nous avons étudié les capacités de fournisseurs tiers en matière de carbone par rapport à une méthode de mesure conçue à l'interne. En fonction de cet examen, nous inclurons plus tard cette année les émissions de carbone comme contraintes pour toutes nos stratégies quantitatives.

Nous reconnaissons qu'il s'agit là d'un dossier important qui retient de plus en plus l'attention. Nous prenons le pouls du marché afin de mieux comprendre les besoins des investisseurs, le but étant d'en arriver à un cadre qui reflète le mieux possible notre expertise et nos compétences à l'interne, tout en servant les intérêts de nos clients. Les rapports publics sur les émissions de carbone de tous nos portefeuilles d'actions sont toujours à l'étude, car nous voulons nous assurer que notre approche est uniforme et conforme aux pratiques exemplaires du secteur.

Nous croyons que les professionnels en placement, nous y compris, ont encore beaucoup de travail à faire et nous avons hâte d'en savoir plus sur les pratiques exemplaires de nos pairs au fil du temps. Nous sommes donc convaincus que nos propres activités évolueront au fur et à mesure de nos apprentissages.

Vancouver
1111, rue Georgia Ouest, bureau 2300
Vancouver (Colombie-Britannique) V6E 4M3
604-685-2020

Toronto
130, rue King Ouest, bur. 1400, C. P. 240
Toronto (Ontario) M5X 1C8
416-862-2020

CONNOR, CLARK & LUNN
GESTION DE PLACEMENTS

www.cclinvest.com

ENTREPRISE DU GROUPE FINANCIER CONNOR, CLARK & LUNN