

RAPPORT SUR LES FACTEURS ESG ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS T3 2023

HEXAVEST

PAR  **Desjardins**
Gestion internationale d'actifs

MESURES ESG

Statistiques	Portefeuille	MSCI MÉ
E Émissions carbone (t CO ₂ /G\$)	69	282
E Intensité carbone (t CO ₂ /ventes)	99	275
E Utilisation de l'eau (m ³ /M\$ de revenu)	4 144	17 084
E Taux de recyclage des déchets	72 %	68 %
E Couverture émissions de CO ₂ (divulgation)	91 %	88 %
E Utilisation des énergies renouvelables	15 %	14 %
S Taux de mortalité par 100 000 employés	1,7	1,9
S Diversité de genre de la direction	27 %	25 %
S Écart salarial (USD)	166	145
S Accès à des produits à bas prix	22 %	19 %
G Indépendance des membres du CA	52 %	51 %
G Rémunération liée au développement durable	11 %	13 %
G Diversité du CA	16 %	15 %

Les calculs sont basés sur la portion investie du portefeuille seulement.

Source : Refinitiv, 30 septembre 2023

PLACEMENTS À RISQUE ESG ÉLEVÉ (40+)

Action	Pays	Secteur	Pondération active	Risque ESG
CHINA PETROLEUM & CHEM	Chine	Énergie	0,57 %	52,9
RELIANCE INDUSTRIES	Inde	Énergie	-0,34 %	41,0

Remarque : Exclut les titres détenus indirectement par des fonds négociés en bourse (FNB) ou des contrats à terme.

Source : Sustainalytics, 30 septembre 2023

Engagement actionnarial au cours du trimestre

Notre partenaire Sustainalytics continue de faire de l'engagement auprès du groupe Hyundai Motors. La compagnie fabrique des automobiles et des pièces d'autos, et opère des usines à travers le monde. Nous portons une attention particulière à cette compagnie suite aux récentes allégations de travail des enfants dans des usines de pièces dans le sud des États-Unis. D'ailleurs, ce sujet a été abordé plusieurs fois aux réunions du conseil d'administration.

Titre	Pays	Secteur	Position actuelle
Hyundai Motor Corp	Corée	Consommation discrétionnaire	Neutre

L'empreinte carbone du portefeuille reste nettement inférieure à celle de son indice de référence, tant en termes d'émissions que d'intensité, avec une intensité inférieure de 64 % à l'indice au 30 septembre.

À la fin du trimestre, seulement deux titres en portefeuille présentaient un risque ESG sévère, soit deux titres de moins qu'à la fin du deuxième trimestre 2023. Le poids total de ces deux titres représente 1,8 % du portefeuille, alors que l'indice est composé à 6,4 % de titres à risque ESG sévère. Cette sous-représentation de titres risqués de l'ordre de 4,6 % constitue une amélioration par rapport au trimestre précédent (-3,9 %).

Innovent Biologics a été vendu pendant le trimestre. L'exposition au secteur de la santé en Chine a été réduite en raison d'une campagne anticorruption menée par le gouvernement. De nouvelles interventions de l'État sont possibles, nous avons donc choisi la prudence et avons réduit notre exposition au secteur. Dans le secteur des matériaux, Jiangxi Copper a également été vendu. Le titre sera à nouveau considéré une fois que son score ESG se sera amélioré.

Petroleiro Braseileros (Petrobras) a connu une amélioration importante de son score, qui se situe désormais à 34,8. La société a récemment publié son dernier rapport CDP. Ils ont amélioré leur gestion des forages en mer, de la biodiversité et des émissions de gaz à effet de serre. Bien que l'entreprise ait constaté une détérioration de son taux d'incidents avec arrêt de travail, elle a depuis amélioré son système de gestion de la santé et de la sécurité. De plus, l'entreprise a renforcé ses politiques en matière de droits humains et autochtones, ainsi que ses programmes de développement communautaire.

Sujets abordés :

- Leadership dans le domaine des véhicules électriques
- Structure du conseil d'administration suite à un examen indépendant de l'efficacité du conseil, ce qui a mené à l'ajout de deux membres indépendants au conseil pendant l'année
- Surveillance trimestrielle par le conseil d'administration des enjeux ESG avec boucle de rétroaction
- Rappels de produits et coûts de garantie
- Relation avec les syndicats et application des outils de gestion des ressources humaines à travers les opérations mondiales

Mise à jour de notre classement ESG des pays

Principales modifications en 2023

Le Vietnam a été ajouté au classement. Malgré que ce pays ne fasse pas partie de l'indice MSCI MÉ, il gagne en importance au sein de l'Asie du Sud-Est. De plus, les données du pays sont disponibles pour la majorité des indicateurs composant le classement. Le Vietnam se classe dans la partie inférieure du classement, en 18^{ième} position sur un total de 26 pays.

La publication de l'indicateur *Ease of doing business* a été suspendue en raison d'irrégularités dans les données publiées par certains pays, notamment la Chine. La Banque mondiale investit présentement cet enjeu et développe présentement une nouvelle méthodologie afin de publier un nouveau classement. En attendant, la Banque mondiale propose des alternatives. De ce fait, nous avons remplacé l'indicateur par le *Economic Freedom Index* de la *Heritage Foundation*.

Le classement de Taïwan est dorénavant plus fiable étant donné que nous avons augmenté la couverture des indicateurs sur l'aspect Social. Au total, la couverture du pays est passée de 25 % à 43 %.

Classement ESG des pays émergents 2023

Pays	Rang	Environnement (25%)		Social (25%)		Gouvernance (50%)	
		E	Momentum E	S	Momentum S	G	Momentum G
		20%	5%	20%	5%	40%	10%
Corée du Sud	1	15	3	4	24	1	3
République tchèque	2	5	6	3	26	2	16
Hongrie	3	4	11	10	16	6	14
Grèce	4	6	2	6	21	8	2
Taiwan*	5	9	7	15	20	3	1
Pologne	6	8	4	7	18	7	21
Malaisie	7	16	19	11	19	4	8
Qatar	8	26	23	5	12	5	4
Émirats arabes unis	9	20	5	1	8	10	17
Chili	10	7	1	9	22	9	26
Thaïlande	11	18	10	14	7	12	9
Brésil	12	3	20	20	10	11	24
Koweït	13	25	26	2	23	15	7
Chine	14	22	9	13	5	17	5
Pérou	15	1	14	22	9	19	25
Arabie Saoudite	16	24	16	8	4	20	6
Indonésie	17	13	24	23	1	13	12
Vietnam	18	17	13	18	15	18	11
Turquie	19	11	12	16	6	21	13
Colombie	20	2	15	21	25	22	19
Afrique du Sud	21	19	8	25	13	16	22
Inde	22	23	21	26	3	14	15
Russie	23	21	22	12	14	25	18
Mexique	24	10	18	19	17	24	23
Philippines	25	14	25	24	11	23	20
Égypte	26	12	17	17	2	26	10

Sources : DGIA, Banque Nationale, Nation Unies, Refinitiv, Our World in Data, 31 août 2023. *Disponibilité limitée des données

Fait saillants

Par rapport au classement de 2022, quelques pays ont subi de fortes variations de rang. C'est le cas du Mexique, qui était en 17^{ième} position en 2022 et qui est maintenant au 24^{ième} rang. Cette variation négative de 7 rangs est attribuable à la détérioration des composantes environnementales et de gouvernance. Plus précisément, l'indicateur de gouvernance *Government Effectiveness*, mesurant la qualité de la formulation et de la mise en place des nouvelles politiques ainsi que de la crédibilité du gouvernement à l'égard de ces politiques, s'est beaucoup affaibli au cours des cinq dernières années.

La Corée du Sud est restée en tête du peloton en 2023 grâce à sa gouvernance exemplaire (notons que la gouvernance obtient un poids plus important dans le classement général compte tenu de son importance autant sur le plan politique que sur le plan économique). Cependant, la composante sociale du pays sera à surveiller, car son momentum était l'un des pires parmi les pays émergents.

Intégration dans le processus d'investissement

La mise à jour du classement ESG nous permet de revoir les pays que nous discriminons positivement et négativement lors de l'attribution des vecteurs par pays. Nous favorisons maintenant la Corée du Sud, Taïwan et les pays de l'Europe de l'Est en raison de leurs positions élevées dans le classement et pénalisons l'Inde, le Mexique, l'Afrique du Sud et les Philippines pour la raison inverse.



Source de toutes les données : DGIA au 30 septembre 2023, à moins d'indication contraire.

Le présent document a été préparé par Desjardins Gestion internationale d'actifs (DGIA) à titre informatif seulement. Les renseignements inclus dans ce document sont présentés à des fins d'illustration et de discussion seulement. Ils ne devraient pas être considérés comme des conseils d'investissement ou des recommandations d'achat ou de vente de titres, ou des recommandations de stratégies de placement particulières. Les renseignements présentés ne s'adressent qu'aux investisseurs institutionnels. En aucun cas, ce document ne peut être reproduit, en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite de DGIA. Les renseignements ont été obtenus de sources que DGIA croit fiables, mais ils ne sont pas garantis et peuvent être incomplets. L'information est à jour à la date indiquée dans le présent document. DGIA n'assume aucune obligation de mettre ces renseignements à jour ou de communiquer tout fait nouveau concernant les sujets, titres ou stratégies évoqués. Desjardins, Desjardins Gestion internationale d'actifs, ainsi que les marques de commerce associées sont des marques de commerce de la Fédération des caisses Desjardins du Québec utilisées sous licence.

Résultats au 30 septembre 2023, calculés à partir des données de MSCI ESG. © 2023 MSCI ESG Research LLC.

Reproduit avec autorisation. Aucune autre distribution permise. Le présent rapport contient certains renseignements (les « Renseignements ») provenant de MSCI ESG Research LLC, de ses sociétés affiliées ou de ses fournisseurs d'information (les « Intervenants ESG »). Ces Renseignements sont réservés à votre usage personnel en tant qu'investisseur ou investisseuse. Ils ne peuvent être reproduits ni distribués sous aucune forme, et ne peuvent servir de fondement ou de composante pour tout instrument, produit ou indice financier. Même s'ils obtiennent des renseignements de sources qu'ils estiment fiables, les Intervenants ESG ne garantissent aucunement l'originalité, l'exactitude et (ou) l'exhaustivité de toute donnée présentée ici, et ils déclinent expressément toute garantie, explicite ou implicite, y compris toute garantie concernant la qualité marchande et l'adaptation à un usage particulier. Les renseignements ne constituent en aucun cas des conseils de placement ni des recommandations de prendre, ou de s'abstenir de prendre, toute décision de placement, et ils ne doivent pas être utilisés ainsi ni être considérés comme l'indication ou la garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction du rendement futur. Les Intervenants ESG ne peuvent être tenus responsables de toute erreur ou omission en lien avec les données ici présentées, ni de tout dommage direct, indirect, particulier ou punitif, ni de tout autre dommage, y compris la perte de profits, même s'ils sont avisés de la possibilité de tels dommages.

© 2023 Sustainalytics. Tous droits réservés.

Les renseignements, méthodologies, données et opinions contenus ou reflétés ici sont la propriété de Sustainalytics et (ou) des fournisseurs de contenu, destinés à un usage interne et non commercial et ne peuvent être copiés, distribués ou utilisés d'aucune autre manière, y compris par le biais d'une citation, sauf avec un accord écrit explicite.

Ils sont fournis à titre informatif seulement et 1) ne constituent pas une approbation d'un produit, d'un projet ou d'une stratégie d'investissement, ni une prise en compte de questions environnementales, sociales ou de gouvernance particulières dans le cadre d'une stratégie d'investissement; 2) ne constituent pas un conseil d'investissement ni un avis d'expert ou une lettre d'assurance négative; 3) ne font pas partie d'un quelconque programme d'investissement; 3) ne font pas partie d'une offre et ne constituent pas une offre ou une indication d'achat ou de vente de titres, de sélection d'un projet ou de réalisation d'une quelconque transaction commerciale; 4) ne constituent pas une évaluation de la performance économique de l'émetteur, de ses obligations financières ou de sa solvabilité; 5) ne remplacent pas les conseils d'un professionnel; 6) les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs; 7) n'ont pas été soumis à des organismes de réglementation compétents et n'ont pas été approuvés par ceux-ci.

Ils sont basés sur des renseignements rendus disponibles par l'émetteur et (ou) des tiers, sujets à des changements en continu et ne sont donc pas garantis quant à leur qualité marchande, leur exhaustivité, leur exactitude, leur mise à jour ou leur pertinence pour un usage particulier. Les renseignements et les données sont fournis « tels quels » et reflètent l'opinion de Sustainalytics à la date de leur élaboration et de leur publication.

Ni Sustainalytics ni aucun de ses fournisseurs de contenu n'acceptent de responsabilité pour les dommages résultant de l'utilisation des renseignements, données ou opinions contenus dans le présent document, ou de l'utilisation des renseignements résultant de l'application de la méthodologie, de quelque manière que ce soit, sauf lorsque la loi l'exige explicitement.

Toute référence aux noms des fournisseurs de contenu est une reconnaissance appropriée de leur propriété et ne constitue pas un parrainage ou une approbation de la part de ces propriétaires. Une liste de nos fournisseurs de contenu et de leurs conditions d'utilisation respectives est disponible sur notre site web. Pour plus d'information, visitez le site <http://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>.

Sustainalytics peut recevoir une rémunération pour ses notations, ses opinions et d'autres produits, notamment de la part d'émetteurs, d'assureurs, de garants et (ou) de souscripteurs de titres de créance, ou d'investisseurs, par l'intermédiaire de différentes unités commerciales. Sustainalytics estime avoir mis en place des mesures appropriées pour préserver l'objectivité et l'indépendance de ses opinions. Pour plus d'information, consultez les documents de gouvernance ou écrivez à l'adresse compliance@sustainalytics.com.