

# RAPPORT SUR LES FACTEURS ESG ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS T1 2025

## MESURES ESG

Statistiques	Portefeuille	MSCI MÉ
E Émissions carbone (t CO <sub>2</sub> /G\$)	68	240
E Intensité carbone (t CO <sub>2</sub> /ventes)	94	276
E Utilisation de l'eau (m <sup>3</sup> /M\$ de revenu)	4 787	25 929
E Taux de recyclage des déchets	66 %	68 %
E Couverture émissions de CO <sub>2</sub> (divulcation)	96 %	95 %
E Utilisation des énergies renouvelables	14 %	15 %
S Taux de mortalité par 100 000 employés	1,3	1,9
S Diversité de genre de la direction	28 %	26 %
S Écart salarial (USD)	206	187
S Accès à des produits à bas prix	26 %	21 %
G Indépendance des membres du CA	54 %	52 %
G Rémunération liée au développement durable	28 %	28 %
G Diversité du CA	20 %	18 %

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

Source : LSEG, 31 mars 2025

## PLACEMENTS À RISQUE ESG ÉLEVÉ (40+, CCC)

Action	Pays	Secteur	Position active	Risque ESG	Notation ESG
PDD HOLDINGS	Chine	Consommation discrétionnaire	-0,3 %	29,0	CCC
HYUNDAI MOTOR	Corée	Consommation discrétionnaire	-0,11 %	24,8	CCC
HANWHA AEROSPACE	Corée	Industrie	0,00 %	41,1	A

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

Sources : Sustainalytics, MSCI, 31 mars 2025

## Engagement actionnarial au cours du trimestre

- Notre partenaire Sustainalytics a poursuivi son engagement de longue date auprès de la société pétrolière d'État brésilienne Petróleo Brasileiro (Petrobras).
- Celle-ci continue d'être ouverte au dialogue et a effectué d'importants progrès au niveau de sa gouvernance depuis le début de l'engagement en 2016. L'entreprise a désormais une approche plus complète de la gestion des enjeux ESG.

Titre	Pays	Secteur	Position actuelle
Petróleo Brasileiro	Brésil	Énergie	Neutre

L'empreinte carbone du portefeuille reste nettement inférieure à celle de son indice de référence, tant en matière d'émissions que d'intensité, avec une intensité inférieure de 66 % à l'indice au 31 mars.

À la fin du trimestre, un titre en portefeuille présentait un risque ESG sévère du côté de Sustainalytics. Deux entreprises présentent un score élevé chez MSCI (CCC), en ligne avec le dernier trimestre. Ces trois titres représentent un poids de 1,1 % dans le portefeuille alors que l'indice est composé de titres à risque ESG sévère des deux fournisseurs de données dans une proportion de 7,3 %.

PDD Holdings est toujours détenu dans le portefeuille, mais sa position a été réduite en raison du changement des montants minimums de biens importés aux États-Unis exemptés de tarifs. Nous sous-pondérons désormais le titre même si nous maintenons une surpondération en consommation discrétionnaire chinoise. L'entreprise est toujours impliquée dans plusieurs controverses liées à ses pratiques commerciales, notamment concernant la vente de produits dangereux ou interdits sur leur plateforme et ses pratiques publicitaires. Elle fait l'objet de plusieurs poursuites sur ces questions, notamment de la part de l'Union Européenne.

Hyundai Motor continue d'être signalé pour la qualité et la sécurité de ses produits en raison des rappels de moteurs et de sacs gonflables défectueux. L'entreprise pourrait améliorer sa gouvernance, notamment en ce qui concerne l'actionnariat et la composition du conseil d'administration. Hanwha Aerospace, ajoutée au portefeuille durant le premier trimestre, est une entreprise de l'industrie aérospatiale actuellement sous analyse pour certaines activités en lien avec la défense.

## POINTS ABORDÉS :

- Petrobras a fourni des efforts continus pour améliorer ses pratiques ESG, y compris des divulgations supplémentaires en termes de conformité et de gouvernance.
- Besoin de développer une stratégie climatique globale et à long terme comprenant :
  - des plans d'investissement clairs et des objectifs mesurables pour la diversification énergétique et la décarbonation;
  - Une extension de l'engagement net zéro pour inclure les émissions de portée 3.
- Le remplacement de membres du conseil d'administration par le gouvernement du Brésil soulève des questions sur la pérennité et la cohérence de la stratégie à long terme de Petrobras.

Mise à jour de notre classement ESG des pays

Principales modifications en 2025

Au niveau des données sur l’environnement, nous avons retiré l’indicateur sur les *importations nettes d’énergie* publié par la Banque mondiale puisqu’il est discontinué. Il a été remplacé par un indicateur *d’indépendance énergétique* publié par LSEG qui offre un portrait semblable de la situation en plus d’y inclure Taïwan. Avec ce changement, la couverture du pays sur le plan environnemental est passée de 40 %, auparavant la moins élevée des trois critères ESG, à 47 %. Au total, pour Taïwan, les indicateurs sont maintenant couverts à 45%, soit une augmentation de 2 % par rapport à 2023.

Dans l’aspect social, de nouvelles données permettent maintenant le calcul du momentum de l’indicateur de *mortalité liée à l’insalubrité de l’eau*.

Pour la gouvernance, l’indicateur de *facilité de faire des affaires*, discontinué par la Banque mondiale en 2020, a maintenant un remplacement intéressant, soit l’indicateur *Business Ready*, également publié par la Banque mondiale. Toutefois, la couverture géographique de ce nouvel indicateur est présentement insuffisante. Pour cette raison, nous avons conservé l’indicateur de *liberté économique* en attendant les prochaines mises à jour du *Business Ready*.

Faits saillants

Par rapport au classement de 2023, le Chili, l’Arabie Saoudite et les Philippines ont connu la plus grande variation positive, soit de 4 rangs. Un point commun entre ces trois pays est qu’ils se sont tous améliorés dans la composante de gouvernance. Celle-ci a un poids plus important que les deux autres composantes, ce qui a aidé ces trois pays à monter au classement.

La Corée du Sud maintient la pôle position de notre classement et est toujours suivie de près par la République tchèque en seconde position. Les deux pays ont connu une amélioration dans le momentum de leur composante sociale.

La Russie occupe la dernière position au classement avec une dégradation comparativement à 2023 de son momentum dans les trois composantes ESG. Toutefois, ce sont le Pérou et l’Afrique du Sud qui ont connu la plus grande variation négative, soit des baisses de 5 et 4 rangs respectivement. Les deux pays ont glissé de 3 rangs dans la composante de gouvernance, mais l’Afrique du Sud a fait mieux qu’en 2023 pour la composante environnementale avec une hausse de 5 rangs.

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.

Classement ESG des pays émergents 2025

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	14	1	4	22	1	8
République tchèque	2	6	8	5	24	2	16
Taïwan*	3	12	11	15	18	3	6
Pologne	4	7	2	9	20	4	19
Hongrie	5	2	9	10	17	8	23
Chili	6	8	3	7	15	7	22
Grèce	7	5	4	6	26	9	9
Qatar	8	26	25	2	11	6	2
Émirats arabes unis	9	20	18	1	7	10	14
Malaisie	10	18	24	11	19	5	15
Koweït	11	25	21	3	21	11	3
Arabie Saoudite	12	24	22	8	6	14	1
Thaïlande	13	16	12	14	10	12	4
Brésil	14	3	13	21	12	13	20
Chine	15	22	5	12	1	18	11
Turquie	16	9	6	16	4	21	18
Indonésie	17	17	19	23	2	15	10
Vietnam	18	19	16	18	14	17	12
Colombie	19	1	23	20	25	23	17
Pérou	20	4	17	22	13	22	25
Philippines	21	10	15	24	9	20	7
Inde	22	23	10	26	8	16	13
Mexique	23	11	14	17	5	24	24
Égypte	24	13	20	19	3	25	5
Afrique du Sud	25	15	7	25	23	19	21
Russie	26	21	26	13	16	26	26

Sources : DGIA, Banque Nationale, Nation Unies, LSEG, Our World in Data, 31 décembre 2024. \*Disponibilité limitée des données

Ce document est présenté à des fins d'information et d'illustration seulement. Il est destiné à fournir un exemple des capacités de gestion des investissements de la DGIA et ne doit pas être interprété comme un conseil en investissement ou comme une recommandation d'achat ou de vente de titres ou d'adoption d'une stratégie d'investissement particulière. Les opinions exprimées sur les placements et les marchés peuvent changer à tout moment sans préavis. Le présent document ne doit pas être considéré ou utilisé comme une offre ou une sollicitation d'achat de parts d'un fonds ou d'un autre titre dans un territoire donné. Les opinions exprimées dans le présent document représentent les opinions actuelles et de bonne foi de la DGIA au moment de la publication et sont fournies à des fins limitées, ne constituent pas des conseils d'investissement définitifs et ne doivent pas être utilisées comme tels. L'information présentée dans le présent document a été élaborée à l'interne et/ou obtenue de sources jugées fiables; toutefois, la DGIA ne garantit pas l'exactitude, la pertinence ou l'intégralité de cette information. Toutes les recommandations de la DGIA n'ont pas été ou ne seront pas rentables. Ce matériel est destiné à des personnes qui, selon la DGIA, ont des motifs raisonnables de croire qu'elles peuvent communiquer avec une autre personne et ne doivent pas être reproduites, distribuées ou transmises à une autre personne sans le consentement écrit de la DGIA. Les données de MSCI présentées ne peuvent être reproduites ou utilisées à d'autres fins. L'entreprise MSCI ne fournit aucune garantie; elle n'a ni préparé ni approuvé ce rapport et n'a aucune responsabilité en vertu des présentes.

©2024 Sustainalytics. Tous droits réservés.

Les informations, méthodologies, données et opinions contenues ou reflétées ici sont la propriété de Sustainalytics et/ou des fournisseurs de contenu, destinées à un usage interne et non-commercial et ne peuvent être copiées, distribuées ou utilisées d'aucune autre manière, y compris par le biais d'une citation, sauf avec un accord écrit explicite.

Elles sont fournies 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 soumises à des organismes de réglementation compétents et n'ont pas été approuvées par ceux-ci.

Elles sont basées sur des informations rendues disponibles par l'émetteur et/ou des tiers, sujettes à des changements en continu et ne sont donc pas garanties quant à leur qualité marchande, leur exhaustivité, leur exactitude, leur mise à jour ou leur pertinence pour un usage particulier. Les informations et les données sont fournies « tel quel » 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 informations, données ou opinions contenues dans le présent document, ou de l'utilisation des informations 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'informations, 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'informations, consultez les documents de gouvernance ou contactez [compliance@sustainalytics.com](mailto:compliance@sustainalytics.com).