

**T4 2023**

# RAPPORT D'ACTIONNARIAT ACTIF

*Suivi des progrès de nos activités d'engagement  
auprès des sociétés et liées aux politiques*

## *Dans ce numéro*

### **2 Sommaire des activités**

### **4 Protéger et rehausser la valeur à long terme par la gérance**

### **6 Rapports d'étape**

- Ball
- Sony
- Walmart

### **12 Faits saillants de l'engagement des sous-conseillers**

Le sous-conseiller Federated Hermes parle de l'attrait de la société de santé animale Zoetis

### **13 Promotion de politiques**

*D'ambitieux projets touchant le méthane devraient porter leurs fruits*

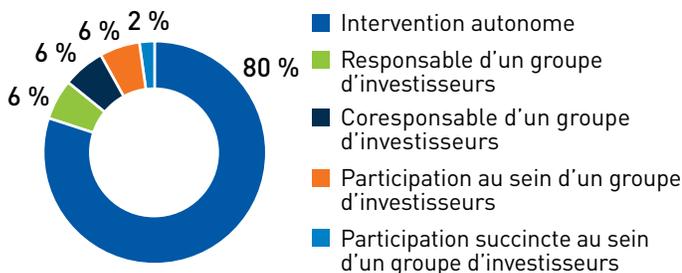
### **15 Faits saillants des politiques**

### **17 Liste d'engagement auprès des sociétés**

# SOMMAIRE DES ACTIVITÉS

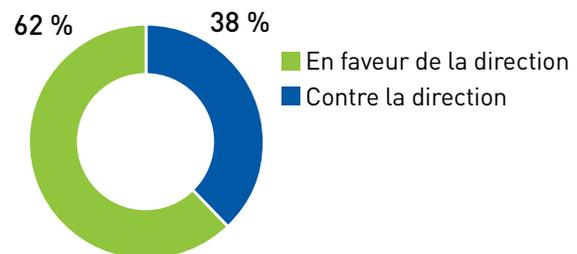
## Rôle de NEI en matière d'engagement

Au quatrième trimestre, nous avons mené 92 % de nos activités d'engagement, c'est-à-dire que nous les avons menées nous-mêmes, ou que nous avons dirigé ou codirigé un petit groupe ou une collaboration avec d'autres investisseurs. Les responsables sont chargés d'établir le programme et la stratégie d'orientation de l'engagement ainsi que d'assurer la présidence des rencontres et l'organisation de la correspondance avec une société. Nos efforts pour inciter les sociétés pétrolières et gazières canadiennes à adhérer à l'initiative Oil & Gas Methane Partnership 2.0 (OGMP 2.0) ont compté pour une grande partie de notre engagement autonome au cours du trimestre, tout comme notre campagne annuelle « Échos sur les votes par procuration », dans le cadre de laquelle nous avons souligné les enjeux liés à la diversité des conseils d'administration, à la rémunération équitable et à la gouvernance climatique. Nos activités constantes de codirection d'engagements par l'intermédiaire d'Engagement climatique Canada (ECC) et nos interventions auprès des sociétés sur les droits numériques menées au cours de la période sont également à mentionner.



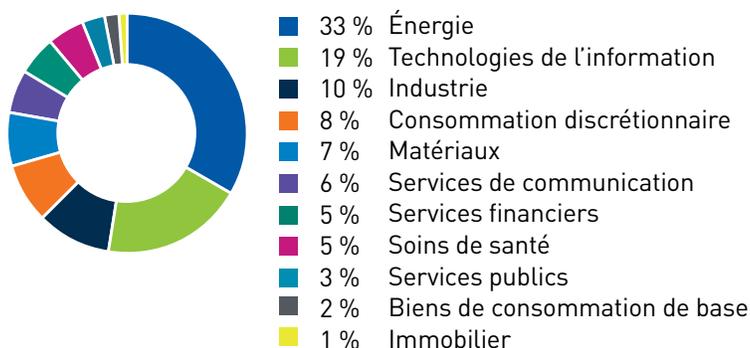
## Instructions de vote

Nous avons exercé nos droits de vote lors de 51 assemblées au cours du trimestre, en appuyant la direction dans 62 % des questions soumises au vote. Les votes contre la direction (38 % des propositions) portaient principalement sur l'élection d'administrateurs (dans les deux tiers des cas), puis sur des questions de rémunération ou d'audit. Dix-huit propositions d'actionnaires ont été soumises au vote de six sociétés américaines. Nous nous sommes abstenus à l'égard de deux propositions et avons voté contre cinq d'entre-elles, car nous estimions que l'information communiquée par les sociétés était déjà suffisante. Nous avons appuyé 11 propositions demandant notamment aux sociétés de produire un rapport sur la transparence fiscale, un rapport sur les risques relatifs à la mésinformation et à la désinformation liées à l'intelligence artificielle, un rapport sur les risques liés aux droits de la personne dans les pays à haut risque, un rapport sur les écarts de rémunération entre les genres et de nommer un président indépendant du conseil.



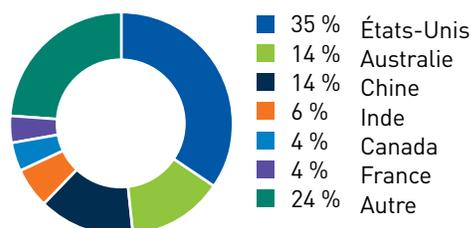
## Engagement par secteur

Deux thèmes ont dominé le trimestre : la carboneutralité et les inégalités, qui ont représenté 80 % des engagements. En raison de nos efforts de sensibilisation au cadre OGMP 2.0 (voir ci-dessus), c'est dans le secteur de l'énergie que l'engagement a été le plus marqué, puisqu'il a représenté un tiers de toutes les interventions, sous le thème dominant de la carboneutralité. Nos efforts de rétroaction sur les votes par procuration ont porté sur plusieurs secteurs et abordé les thèmes de la rémunération équitable, de la gouvernance climatique et de la diversité et l'inclusion. Le secteur des technologies de l'information a été le deuxième secteur le plus activement ciblé, après celui de l'énergie. Nous lui avons consacré 18 % de notre engagement, en insistant avant tout sur les droits numériques.



## Votes par pays

Près de 40 % des assemblées auxquelles nous avons voté au quatrième trimestre se sont tenues aux États-Unis et au Canada. Les 61 % restants ont eu lieu dans d'autres pays, à commencer par l'Australie et la Chine, à raison de 14 % chacune. Les 18 propositions d'actionnaires soumises au vote au cours du trimestre ont été déposées auprès de six sociétés américaines, dont neuf auprès de Microsoft sur divers sujets comme la transparence fiscale, les droits de la personne et les droits numériques.



# PROTÉGER ET REHAUSSER LA VALEUR À LONG TERME PAR LA GÉRANCE

Adelaide Chiu, vice-présidente et chef de Investissement responsable

En tant que gestionnaire d'actifs, NEI s'engage à faire tout son possible pour aider les investisseurs à atteindre leurs objectifs. Elle doit à cet effet saisir les occasions de faire fructifier leur patrimoine tout en gérant prudemment le risque. Ce qui est plus facile à dire qu'à faire, comme pourrait en convenir tout investisseur. La réussite passe par le déploiement de nombreuses tactiques différentes dans le cadre de la stratégie de placement globale.

Certaines de celles que nous mettons en œuvre, comme le vote par procuration et l'engagement, s'inscrivent parmi les droits qui nous sont conférés en tant qu'actionnaires. À NEI, nous croyons depuis longtemps que les investisseurs ont la *responsabilité* d'exercer ces droits pour obtenir des résultats financiers, environnementaux et sociaux positifs. Autrement dit, de générer une valeur durable à long terme pour les clients. La défense des politiques et la participation à des groupes de collaboration ayant pour objectif d'influencer l'orientation du secteur des placements, la culture des entreprises et la réglementation à plus grande échelle se situent dans ce contexte.

Jusqu'à présent, nous regroupions ce travail sous la rubrique sur l'actionnariat actif. À compter de cette année, nous parlerons plus généralement de gérance. Nous n'intégrons pas d'activités *nouvelles* ou *différentes* à notre programme; nous nous contentons de renommer celui-ci en renouvelant son objectif et en élargissant son mandat.

Les Principes pour l'investissement responsable définissent la gérance (ou l'engagement) comme « le recours à l'influence des investisseurs institutionnels pour maximiser la valeur globale à long terme, y compris la valeur des actifs économiques, sociaux et environnementaux communs, dont dépendent les rendements et les intérêts des clients et des bénéficiaires<sup>1</sup> ».

Ce que nous voulons faire comprendre aux investisseurs, c'est l'importance cruciale de la dernière partie de la définition, moins bien connue, qui traite de la maximisation de la valeur globale à long terme des actifs économiques, sociaux et environnementaux communs *dont dépendent les rendements et les intérêts des clients et des bénéficiaires*. (L'italique a été ajouté par nos soins.) Dans le cadre de ce que nous faisons pour nos clients, comme la répartition de l'actif et la gestion des cycles du marché et des fluctuations des taux d'intérêt, pour ne nommer que ces aspects traditionnels des placements, il est tout aussi important que nous œuvrions avec diligence pour protéger la valeur de ces actifs critiques – un climat stable; la santé et l'emploi des citoyens; l'eau douce, la faune, la flore et les autres ressources naturelles; une main-d'œuvre diversifiée.

---

La gérance ne vise pas à promouvoir le rendement de sociétés, de secteurs ou de régions géographiques au détriment de la création de valeur à long terme.

Pour aller plus loin, nous nous tournons vers l'explication de l'*objectif* de la gérance que donne l'International Corporate Governance Network :

[...] la gérance des investisseurs facilite la promotion de normes élevées de gouvernance d'entreprise qui contribuent à la création d'une valeur durable, ce qui augmente le taux de rendement corrigé du risque à long terme des investisseurs et de leurs bénéficiaires ou

<sup>1</sup> <https://www.unpri.org/download?ac=15115>

clients. À l'échelle de l'investisseur, la gérance vise à préserver et à rehausser la valeur à long terme dans le cadre d'une approche de d'investissement responsable. Il s'agit de placer au cœur du devoir fiduciaire les facteurs éthiques, environnementaux et sociaux, ainsi que la prise en compte des risques systémiques pertinents.

Dans un contexte plus large, la gérance améliore la stabilité globale des marchés financiers et la croissance économique; l'accent mis sur la création de valeur à long terme établit par ailleurs un lien direct avec les avantages durables pour l'économie, l'environnement et la société<sup>2</sup>.

Il est également utile de prendre la définition à rebours pour préciser ce que n'est pas la gérance. La gérance ne vise pas à promouvoir le rendement à court terme; elle ne vise pas à promouvoir le rendement de sociétés, de secteurs ou de régions géographiques au détriment de la création de valeur à long terme. Même si cela favoriserait les rendements des clients à *court terme*, cela aurait des effets négatifs qui finiraient par se faire sentir; il serait alors trop tard pour réparer les dommages, tant sur les rendements des portefeuilles que sur l'économie mondiale et l'environnement.

La présente édition de notre Rapport d'actionariat actif marque la fin de sa publication trimestrielle. Au cours de l'année, NEI publiera son premier rapport annuel complet sur l'investissement responsable. C'est là que nous communiquerons les renseignements relatifs à nos activités de gérance et autres activités d'IR, comme les évaluations de titres, les mises à jour des sous-conseillers, les données d'impact et les progrès de notre stratégie climatique. Nous continuons à vous faire part de nos progrès à l'égard de tout ce que nous faisons pour aider les investisseurs à atteindre leurs objectifs.

<sup>2</sup> <https://www.icgn.org/icgn-global-stewardship-principles> (en anglais)

# RAPPORT D'ÉTAPE : BALL

## Secteur

Matériaux

## Thème principal; sous-thème(s)

Nature; évaluation de l'impact et de la dépendance | Carboneutralité; circularité, atténuation des répercussions sur la chaîne d'approvisionnement.

## Objectifs de développement durable des Nations Unies connexes



## Activité d'engagement

Rencontre de collaboration (première rencontre) et courriel de suivi

## Réceptivité

Très réceptive

## État des placements (peut changer sans préavis)

Fonds leaders en environnement NEI; Fonds équilibré durable mondial NEI

**Objectif :** Rechercher et partager de l'information sur la gestion de Ball des risques liés à la nature, en particulier en ce qui a trait à sa chaîne d'approvisionnement, et encourager la société à communiquer davantage d'information.

Nous avons rencontré Ball Corporation de concert avec Impax Asset Management, sous-conseiller du Fonds leaders en environnement NEI et du Fonds équilibré durable mondial NEI<sup>3</sup>. Ball est une société d'emballages en aluminium établie aux États-Unis qui se spécialise dans la conception créative de cannettes et de bouteilles fondée sur des principes de fabrication durables<sup>4</sup>. Nous sommes satisfaits des progrès accomplis par la société par rapport à ses objectifs environnementaux dans le cadre de la mise en œuvre de ses stratégies de transition vers des activités à faible intensité carbone ainsi que de la poursuite des objectifs liés à la nature, le tout dans le contexte d'une économie circulaire. Au cours de l'année, nous avons mené à bien une évaluation de nos placements visant à déterminer quelles sociétés suivent une trajectoire crédible vers la carboneutralité, et Ball s'est distinguée<sup>5</sup>.

Le principal point à l'ordre du jour de la rencontre a été la gestion des risques liés aux facteurs de biodiversité, mais, au fil de la conversation, nous nous sommes orientés vers la circularité. La plupart des impacts et des risques environnementaux de Ball sont liés à sa chaîne d'approvisionnement, principalement composée de sociétés minières. (Ball ne possède pas de mines.) La société nous a expliqué qu'elle adoptait pour sa stratégie relative à la nature la même approche que pour sa stratégie climatique, les solutions étant semblables. À mesure que les ressources naturelles se raréfient et que, combinée à l'impact environnemental, l'augmentation des responsabilités communautaires et sociales complexifie les activités minières, Ball doit absorber les risques de répercussions auxquels sont confrontés les sociétés minières elles-mêmes. Il pourrait en résulter une hausse des prix des produits de base, un resserrement de l'offre, des fermetures de mines, un changement de propriétaire, un risque pour la réputation en cas de controverse minière, ou une combinaison de ces éléments. Ball fait observer, dans un document réglementaire, qu'une variation hypothétique négative de 10 % des prix de l'aluminium

<sup>3</sup> NEI et Impax collaborent dans une série d'engagements auprès de sociétés détenues dans ces deux mandats; nous vous en dirons davantage au cours de la nouvelle année.

<sup>4</sup> [www.ball.com](http://www.ball.com) (en anglais)

<sup>5</sup> Pour une explication de notre cadre d'alignement sur une trajectoire de carboneutralité, consultez l'article <https://www.placementsnei.com/content/dam/nei/docs/fr/responsible-investing/reports/Whitepaper%20-%20A%20portfolio%20in%20transition%20FR.pdf>

payés par la société réduirait d'environ 3 millions de dollars le bénéfice net après impôt sur une période d'un an<sup>6</sup>. Pour atténuer ces risques, il faut instaurer une circularité, dont la clé est le recyclage.

L'Aluminum Association qualifie le métal de recyclable « à l'infini » et précise que 75 % de tout l'aluminium produit est encore utilisé aujourd'hui. Par ailleurs, selon le groupe, le recyclage de l'aluminium ne nécessite que 5 % de l'énergie nécessaire pour en produire du nouveau<sup>7</sup>, ce qui en fait une proposition gagnante pour la transition énergétique et pour réduire le lourd impact de l'exploitation minière sur la nature.

Ball a pour objectif d'utiliser 85 % de contenu recyclé d'ici 2030, contre 62 % en 2023. Elle compte également s'approvisionner en aluminium uniquement auprès de sites agréés par l'Aluminum Stewardship Initiative (ASI), qui s'applique à favoriser la durabilité d'un bout à l'autre de la chaîne de valeur de l'aluminium<sup>8</sup>. Elle s'est aussi fixé des objectifs à propos de l'utilisation de l'eau, autre ressource importante dans le cadre de ses activités. La société

nous a dit avoir établi le dialogue avec différents paliers de gouvernement aux États-Unis au sujet de la « responsabilité élargie des producteurs », une approche de recyclage qui exige des producteurs (fabricants, distributeurs, détaillants, etc.) qu'ils assument la responsabilité du cycle de vie des produits qu'ils vendent<sup>9</sup>.

**Étapes suivantes :** Après notre rencontre virtuelle, nous avons envoyé un courriel de suivi au début de décembre. Nous avons demandé des renseignements supplémentaires sur la gestion de la chaîne d'approvisionnement ainsi que sur l'ASI et le risque lié à la biodiversité. Nous avons également suggéré à la société de se pencher sur la possibilité de combiner ses rapports selon les cadres du Groupe de travail sur les divulgations financières liées au climat et du Groupe de travail sur les divulgations financières liées à la nature<sup>10</sup>. En effet, ces éléments sont étroitement liés pour Ball et cela semblerait pertinent. La combinaison des rapports sur le climat et sur la biodiversité est une approche relativement nouvelle que n'ont adoptée que quelques sociétés de premier plan.

<sup>6</sup> [https://s1.q4cdn.com/288660599/files/doc\\_financials/2023/ball-corporation-2023-10k.pdf](https://s1.q4cdn.com/288660599/files/doc_financials/2023/ball-corporation-2023-10k.pdf) (en anglais)

<sup>7</sup> Les données mentionnées dans ce paragraphe proviennent de [www.aluminum.org/Recycling](http://www.aluminum.org/Recycling) (en anglais)

<sup>8</sup> <https://www.dqsglobal.com/en-us/certify/asi-aluminium-stewardship-initiative-certification> (en anglais)

<sup>9</sup> <https://www2.gov.bc.ca/gov/content/environment/waste-management/recycling/extended-producer-responsibility> (en anglais)

<sup>10</sup> Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (GTIFCC) et Groupe de travail sur la publication d'informations financières relatives à la nature (TNDF)

# RAPPORT D'ÉTAPE : SONY

## Secteur

Consommation discrétionnaire

## Thème principal; sous-thème(s)

Nature; évaluation de l'impact et de la dépendance (eau)

## Objectifs de développement durable des Nations Unies connexes



## Activité d'engagement

Cogestion d'une rencontre de collaboration (première rencontre)

## Réceptivité

Réceptive

## État des placements (peut changer sans préavis)

Fonds d'actions mondiales ER NEI; Fonds de valeur mondial NEI

**Objectif :** Rechercher et partager de l'information sur la gestion de Sony des risques liés à l'eau, et soutenir la mise au point et la fixation d'objectifs d'utilisation de l'eau à intégrer au processus de planification 2030 de la société.

Nous avons rencontré Sony dans le cadre d'un groupe d'investisseurs organisé par Ceres, un important organisme sans but lucratif constitué d'investisseurs, de sociétés et d'autres groupes sans but lucratif. Le travail prend racine dans l'initiative Valuing Water Finance de Ceres, une initiative mondiale menée par des investisseurs qui vise à mobiliser les sociétés ayant une forte empreinte hydrique<sup>11</sup>. NEI est l'investisseur responsable de la collaboration avec Sony; nous codirigerons une collaboration avec Amazon en 2024.

L'initiative Valuing Water Finance énonce six attentes<sup>12</sup> qui concordent avec le sixième objectif de développement durable des Nations Unies, « Eau propre et assainissement ». Dans le cadre de notre discussion, nous avons surtout insisté sur les attentes en matière de consommation d'eau. Le principal scénario d'utilisation que nous avons examiné porte sur la fabrication de semi-conducteurs, dont les ventes représentent 11 % du revenu total de Sony et qui nécessite d'importants volumes d'eau. Comme c'est le cas pour toute ressource essentielle à un processus de production (comme l'aluminium

pour Ball Corporation, dont nous avons parlé à la page 6), tous les risques associés à l'intrant sont transférés vers le haut de la chaîne. Pour maintenir sa production, Sony utilise une quantité importante et constante d'eau dans certains sites manufacturiers à travers le monde; si des restrictions imposées par les gouvernements, les changements climatiques, la rareté, la dégradation de sa réputation dans la collectivité ou d'autres facteurs en perturbent l'approvisionnement, cela pourrait avoir de lourdes répercussions sur ses affaires.

Les activités de Sony dans le secteur des semi-conducteurs sont en expansion et devraient le rester, tout comme son empreinte hydrique. Nous voulons notamment comprendre comment la société aborde les répercussions potentielles à long terme sur ses affaires, comment elle entend réduire sa consommation d'eau par le recyclage et comment elle entend favoriser l'accès à l'eau dans les collectivités où elle exerce ses activités.

Sony se préoccupe indéniablement du risque important lié à l'eau depuis déjà plusieurs années. Elle s'est fixé en matière de climat et d'utilisation de l'eau des objectifs à long terme qui vont jusqu'en 2050, ainsi que des plans quinquennaux progressifs pour en faciliter l'atteinte. À titre d'exemple, d'ici à 2025, la société entend réduire l'intensité de sa consommation d'eau de 5 % sur les sites à forte

<sup>11</sup> <https://www.ceres.org/water/valuing-water-finance-initiative> (en anglais)

<sup>12</sup> <https://www.ceres.org/sites/default/files/Ceres%20Corporate%20Expectations%20for%20Valuing%20Water%202022.pdf> (en anglais)

consommation d'eau (ils ne le sont pas tous). Parallèlement à la réduction des taux de prélèvement d'eau, Sony investit dans les technologies de recyclage de l'eau pour améliorer cet aspect du processus de production.

**Étapes suivantes :** Sony amorce le processus de fixation de ses objectifs de développement durable pour 2030. Nous comptons discuter avec la société

durant le processus pour pouvoir faire part de nos commentaires. Nous avons également l'intention d'examiner de plus près les risques liés à la chaîne d'approvisionnement de la société (fournisseurs de composants qui font également face à des problèmes liés à l'eau), la surveillance du conseil et l'utilisation de l'eau dans les régions géographiques à haut risque, entre autres.

# RAPPORT D'ÉTAPE : WALMART

## Secteur

Biens de consommation de base

## Thème principal; sous-thème(s)

Droits de la personne; droits de la personne dans la chaîne d'approvisionnement

## Objectifs de développement durable des Nations Unies connexes



## Activité d'engagement

Rencontre de collaboration (troisième cette année)

## Réceptivité

Réceptive

## État des placements (peut changer sans préavis)

Fonds d'actions américaines ER NEI; Fonds d'actions canadiennes NEI; Mandat NEI actions mondiales

**Objectif :** Rechercher et partager de l'information sur la gestion de Walmart des risques liés aux droits de la personne dans la chaîne d'approvisionnement, et faire pression pour que la société communique davantage de renseignements sur ses processus et ses mesures correctives.

Nous avons rencontré Walmart dans le cadre d'une collaboration continue organisée par l'Interfaith Center on Corporate Responsibility (ICCR), qui collabore avec Walmart depuis de nombreuses années. Il s'agissait de notre troisième rencontre avec la société en 2023 et de notre deuxième rencontre en tant que membre de ce groupe; l'autre était une rencontre de collaboration sur la déforestation. Walmart a certes progressé au chapitre des droits de la personne dans la chaîne d'approvisionnement, mais nous estimons qu'elle devrait en faire plus, vu sa taille, son influence et sa sensibilisation aux risques importants. Walmart employait 2,1 millions de personnes à l'échelle mondiale à la fin de 2023, ce qui en faisait le plus gros employeur au monde<sup>13</sup>.

Les problèmes de main-d'œuvre comptent parmi les principaux risques auxquels Walmart est confrontée dans sa chaîne d'approvisionnement. Ceux-ci peuvent aller des pratiques de rémunération à la sécurité des travailleurs, en passant par le travail des enfants et le

comportement antisyndical. Lorsque de tels problèmes surviennent et font les manchettes, les risques que cela porte atteinte à la réputation de la société sont considérables. De nombreux médias<sup>14</sup> en ont fait état lorsque l'ombudsman canadien de la responsabilité des entreprises (OCRE) a ouvert une enquête sur Walmart Canada (ainsi que sur les divisions canadiennes de Hugo Boss et de Diesel) à la suite d'allégations selon lesquelles la société aurait eu recours au travail forcé des Ouïghours ou auraient bénéficié de celui-ci dans le cadre de ses activités ou chaînes d'approvisionnement dans la région du Xinjiang, en République populaire de Chine<sup>15</sup>. Le *The New York Times* a publié en février un article de fond sur le travail des enfants migrants aux États-Unis. Il y citait Walmart, parmi de nombreuses autres grandes sociétés bien connues dans divers secteurs. Certaines de ces sociétés (dont Walmart) ont affirmé qu'elles prenaient les allégations au sérieux et qu'elles enquêteraient sur leurs chaînes d'approvisionnement<sup>16</sup>.

Des porte-parole de la société nous ont présenté les processus de Walmart, dont les efforts déployés pour repérer et corriger les risques liés aux droits de la personne dans les grandes chaînes d'approvisionnement, comme celles des vêtements provenant du Bangladesh, des fruits et légumes frais venant des États-Unis et du Mexique et des fruits

<sup>13</sup> <https://www.statista.com/statistics/264671/top-50-companies-based-on-number-of-employees/> (en anglais)

<sup>14</sup> CTV News, Global News, The Globe and Mail, etc.

<sup>15</sup> [https://core-ombuds.canada.ca/core\\_ombuds-ocre\\_ombuds/press-release\\_walmart-hugo-boss\\_diesel\\_communique.aspx?lang=fra](https://core-ombuds.canada.ca/core_ombuds-ocre_ombuds/press-release_walmart-hugo-boss_diesel_communique.aspx?lang=fra)

<sup>16</sup> <https://www.nytimes.com/2023/02/25/us/unaccompanied-migrant-child-workers-exploitation.html> (en anglais)

de mer importés de Thaïlande. Ils nous ont parlé de leurs processus actuels, en précisant que nous pourrions observer en 2024 d'autres mises à jour sur le repérage des risques liés aux droits de la personne. Walmart a indiqué que le nombre de ses installations de fournisseurs « actives » dépassait 26 900 en 2023 et que des missions d'audit avaient été menées par des tiers dans 66 pays<sup>17</sup>.

À l'instar du groupe de travail de base de l'ICCR, nous estimons que Walmart devrait communiquer davantage de renseignements sur les mesures qu'elle a prises à la suite des allégations de travail des enfants formulées dans l'article du The New York Times. Selon nous, il serait aussi utile pour les investisseurs que Walmart publie une liste de ses fournisseurs de niveau 1<sup>18</sup>, pratique exemplaire qu'ont adoptée de nombreux détaillants, en particulier dans le secteur du vêtement<sup>19</sup>. Lorsqu'on leur demande de divulguer le nom de leurs fournisseurs, les sociétés

disent souvent craindre que cela porte atteinte à leur compétitivité. Elles sont pourtant déjà nombreuses à le faire. Nous continuons d'encourager Walmart et d'autres sociétés à réfléchir à la façon dont elles peuvent fournir plus de renseignements sur leurs fournisseurs. Ces renseignements nous aident à mieux évaluer les risques liés aux droits de la personne et les mesures que prend une société à cet égard.

**Étapes suivantes :** Nous poursuivrons notre engagement auprès de Walmart au sein du groupe de l'ICCR, car nous demandons à la société d'améliorer la communication de renseignements sur les risques liés aux droits de la personne et ses processus de correction.

<sup>17</sup> <https://corporate.walmart.com/purpose/esgreport/social/people-in-supply-chains> (en anglais)

<sup>18</sup> Les fournisseurs de niveau 1 sont ceux qui entretiennent une relation directe avec l'acheteur.

<sup>19</sup> Fashion Revolution publie des listes de fabricants de vêtements qui donnent le nom de leurs fournisseurs : <https://www.fashionrevolution.org/tag/tier-1/> (en anglais)

# FAITS SAILLANTS DE L'ENGAGEMENT DES SOUS-CONSEILLERS

## Federated Hermes

*L'étude de cas d'engagement suivante a été fournie à NEI par Federated Hermes, sous-conseiller du Fonds d'actions mondiales ER NEI. Les placements peuvent changer sans préavis.*

Zoetis met au point et fabrique des médicaments et des vaccins pour la santé animale destinés au bétail et aux animaux de compagnie partout dans le monde. La société semble attrayante dans la plupart des catégories de facteurs, particulièrement celles du comportement de la société, de la croissance et de la rentabilité. En outre, sur le plan de l'amélioration des facteurs ESG, elle se compare avantageusement à ses concurrentes dans chacun des piliers ESG, en particulier la gouvernance. Sa réceptivité à l'engagement et les récents progrès réalisés à l'égard de nos objectifs d'engagement traduisent l'amélioration au niveau des facteurs ESG.

Récemment, nous avons notamment discuté du Groupe de travail sur la publication d'informations financières relatives à la nature (TNDF), de la stratégie climatique et de la diversité. La société a confirmé qu'elle se penche sur l'information à communiquer selon le TNFD. Elle procède par ailleurs à une évaluation de l'importance relative des facteurs et nous lui avons fait part de notre intérêt à y participer.

En ce qui a trait à sa stratégie climatique, la société a bien accueilli notre suggestion de demander à l'initiative SBT de valider ses cibles de réduction des émissions. Nous avons également exprimé des préoccupations à l'égard de l'utilisation de crédits carbone, même si la société ne les considère que comme un outil de dernier recours. La société a par ailleurs fait valoir qu'elle dispose d'une

solide approche interne en matière de gestion des risques climatiques, qui couvre l'analyse des recommandations du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (GTIFCC) et des réunions régulières avec le comité de direction et le conseil d'administration.

Au chapitre de la diversité, Zoetis joue un rôle de chef de file dans plusieurs initiatives communautaires visant à employer et à promouvoir des talents diversifiés. La société était désireuse d'avoir notre avis et nous lui avons recommandé d'analyser les taux de rétention en fonction des profils démographiques, en suggérant que cela pourrait l'aider à prendre des mesures ciblées. Nous lui avons également suggéré d'analyser les améliorations en matière de productivité et d'innovation découlant de ses actions communautaires, voire de calculer un rendement du capital investi.

# PROMOTION DE POLITIQUES

## *D'ambitieux projets touchant le méthane devraient porter leurs fruits*

**Jamie Bonham, chef de la gérance, et de l'investissement responsable**

Les progrès en matière de politique climatique semblent souvent terriblement lents et parfois acrimonieux, notamment dans le secteur de l'énergie. L'année 2023 s'est néanmoins terminée par l'annonce de politiques ambitieuses au Canada et aux États-Unis, projets axés sur le seul aspect qui fait globalement consensus quant aux efforts possibles et nécessaires dans le secteur pétrolier et gazier, à savoir les émissions de méthane. Comme nous l'avons déjà mentionné, le méthane est un puissant gaz à effet de serre qui a jusqu'à 80 fois plus d'incidence que le CO<sub>2</sub> sur le réchauffement de l'atmosphère<sup>20</sup>. Or, le secteur pétrolier et gazier est l'une des principales sources d'émissions de méthane en Amérique du Nord. La réduction des émissions de méthane compte toutefois parmi les activités de réduction des GES les plus rentables pour le secteur, à tel point que certaines stratégies de réduction peuvent essentiellement être lucratives. Le méthane est l'un des principaux éléments du gaz naturel, de sorte que chaque molécule de méthane maintenue hors de l'atmosphère a une valeur financière inhérente.

Le secteur souligne avec enthousiasme le succès de ses efforts de réduction des émissions de méthane ces dernières années, et les gains sont considérables. Selon l'Association canadienne des producteurs pétroliers, de 2012 à 2021, les producteurs canadiens de pétrole et de gaz naturel conventionnels ont réduit de 34 % leurs émissions de méthane et de 46 % l'intensité des émissions<sup>21</sup>. Le Canada et les États-Unis se sont fixé pour objectifs de réduire les émissions de 40 % à 45 % d'ici 2025 et les deux pays semblent en passe d'atteindre ces objectifs – ce qui constituerait une rare victoire sur le front climatique. Poursuivant sur sa lancée, le Canada a établi un objectif de réduction de 75 % pour 2030, et le projet de règlement publié à la fin de l'année dernière vise à maintenir le cap à cet effet.

Cela fait longtemps que nous appuyons l'amélioration de la réglementation sur le méthane dans le secteur et nous avons participé à de nombreuses consultations au Canada et aux États-Unis au fil des ans. La nouvelle réglementation proposée sera la plus ambitieuse de toute l'histoire du secteur et nous avons le sentiment qu'elle pourrait fonctionner. Nos arguments sont logiques et éclairés par notre dialogue avec les sociétés énergétiques, à savoir que la réduction du méthane est, de loin, le mode de réduction des émissions le plus économique pour le secteur.

De manière générale, les réductions d'émissions de carbone que la science et, de plus en plus souvent, les gouvernements exigent du secteur sont immenses. Elles nécessitent une mise à l'échelle rapide de technologies qui ne sont pas encore bien développées, comme le captage, l'utilisation et le stockage du carbone. Dans l'intervalle, le secteur a déjà fait des pas de géant en matière de réduction du méthane et la voie à suivre pour atteindre l'objectif est clairement tracée, tandis que les coûts sont raisonnables. Selon une étude réalisée en 2023 par Dunsky Energy + Climate Advisors<sup>22</sup>, pour atteindre l'objectif de réduction de 75 % du méthane dans le secteur pétrolier et gazier au Canada, le coût moyen serait de 11 \$ la tonne. Comparativement au coût prévu lorsqu'il s'agit du carbone au Canada en 2030, soit 170 \$ la tonne, c'est une bagatelle et le choix est simple.

Il y a toutefois un problème. Et il n'est pas négligeable. Bien que les technologies visant à réduire les émissions de méthane soient fin prêtes, nous ne connaissons pas l'ampleur des émissions du secteur, car les déclarations sont généralement insuffisantes. Une étude réalisée en 2023 sur les émissions en Alberta confirme cette tendance; les chercheurs ont constaté que les émissions réelles étaient 1,5 fois plus élevées que les émissions déclarées, et que

<sup>20</sup> <https://www.unep.org/fr/actualites-et-recits/recit/les-emissions-de-methane-sont-lorigine-du-changement-climatique-voici>

<sup>21</sup> <https://www.capp.ca/wp-content/uploads/2023/08/FRE-FACT.pdf>

<sup>22</sup> <https://www.edf.org/sites/default/files/2023-07/Canada%20Methane%20Abatement%20Opportunity.pdf> (en anglais)

les principales sources d'émissions ne cadraient pas avec ce qu'indiquait le secteur<sup>23</sup>. Le problème réside essentiellement dans le fait que les chiffres du secteur proviennent d'hypothèses comptables – le calcul consiste essentiellement à faire la somme des équipements gérés et à multiplier le tout par des facteurs d'émission standards. Les nombreuses études qui ont contredit les données du secteur reposent sur la mesure directe des émissions. Si cet écart est alarmant – mis à part le fait que nous sous-estimons l'incidence du secteur sur le réchauffement de la planète –, c'est parce que les solutions que met en œuvre ce dernier pour réduire son empreinte pourraient ne pas être les bonnes tant qu'on ne dispose pas d'une évaluation précise des sources de fuite de méthane. Il s'agirait d'une utilisation inefficace des capitaux qui détournerait dangereusement l'attention des mesures à prendre.

La solution consiste à améliorer les mesures et la déclaration du méthane à la source, aspect essentiel de notre engagement auprès des sociétés du secteur depuis des années. C'est là qu'entre en jeu l'initiative Oil and Gas Methane Partnership 2.0 (OGMP 2.0). Issue de la collaboration des Nations Unies, de la société civile et du secteur, elle vise à favoriser l'adoption de pratiques exemplaires en matière de mesure et de gestion du méthane. Les sociétés qui adhèrent à l'initiative OGMP 2.0 s'engagent à faire leur possible pour utiliser des technologies de mesure directe afin de répertorier précisément le méthane et d'atteindre d'ambitieux objectifs de réduction.

En 2023, nous nous sommes employés à inciter toutes les sociétés pétrolières et gazières canadiennes de notre portefeuille à adhérer à l'initiative OGMP 2.0 et à élargir leur utilisation de technologies de mesure directe. Nous avons organisé un atelier, rédigé des lettres et rencontré directement 30 sociétés. Plusieurs d'entre elles ont indiqué qu'elles évaluaient la norme et la possibilité d'y adhérer. Plus d'une centaine de sociétés mondiales de premier plan ont beau participer à l'initiative OGMP 2.0, aucune d'entre elles n'est établie au Canada. Nous espérons changer cela en 2024.

Il y a un aspect de la proposition du gouvernement sur la réduction des émissions qui concorde avec notre demande à l'égard de l'initiative OGMP 2.0. Le gouvernement a laissé entendre que les installations dotées de technologies de mesure directe et continue pourront faire abstraction de certains éléments du projet de règlement qui exigent des inspections en personne. Ainsi, les sociétés qui appliquent les pratiques exemplaires du secteur (illustrées par l'initiative OGMP 2.0) pourraient obtenir des avantages tangibles par l'entremise d'allègements réglementaires. Tout le monde y gagnerait, à nos yeux, et nous chercherons à encourager les gouvernements et les entreprises à mieux mesurer le méthane afin de générer les avantages considérables sur le plan climatique qui découleront de l'atteinte et du dépassement de nos objectifs nationaux de 75 %.

<sup>23</sup> B.M. Conrad, D. R. Tyner, H.Z. Li et coll. A measurement-based upstream oil and gas methane inventory for Alberta, Canada reveals higher emissions and different sources than official estimates. *Commun Earth Environ* 4, 416 (2023). <https://doi.org/10.1038/s43247-023-01081-0>



# FAITS SAILLANTS DES POLITIQUES

## Thème principal : Droits de la personne

- Nous nous sommes joints aux autres membres de l'Investor Alliance on Human Rights dans le cadre d'une réunion avec un groupe de travail des Nations Unies afin d'expliquer aux investisseurs comment les droits de la personne sont, devraient être et pourraient être pris en compte dans les approches ESG. Nous avons également répondu par écrit à la consultation des Nations Unies sur cette question.
- Nous avons participé à deux ateliers organisés par les Principes pour l'investissement responsable visant à donner un aperçu des données dont les investisseurs ont besoin, en particulier en matière de droits de la personne.

## Thème principal : Inégalités

- Nous avons adhéré à une déclaration d'investisseurs sur la protection et la promotion d'une bonne santé mentale en milieu de travail en tant qu'impératif pour les entreprises, pour inciter ces dernières à prendre des mesures à cet égard.
- Nous avons adhéré à une déclaration d'investisseurs demandant aux sociétés américaines de prendre des mesures pour verser un salaire suffisant à leurs travailleurs directs et contractuels, conformément aux normes internationales en matière de droits de la personne.



## Thème principal : Carboneutralité

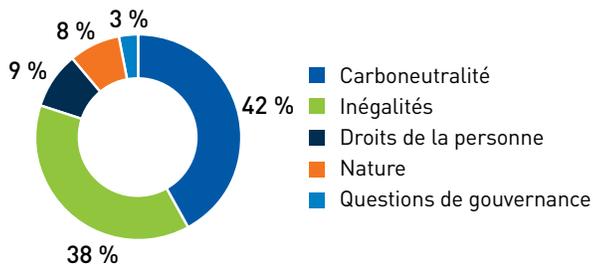
- Nous avons signé une lettre de soutien à l'adoption du cadre mondial d'information lié au climat de l'International Sustainability Standards Board, qui a été publié lors de la COP28.
- Nous avons fait parvenir des commentaires au Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) en réponse à la consultation sur son projet d'Exercice normalisé d'analyse de scénarios climatiques, en saluant le rôle du BSIF quant au développement de l'expertise du secteur financier sur l'utilisation de scénarios climatiques et l'importance, pour le BSIF, de pouvoir surveiller et évaluer l'exposition au risque à travers le secteur.

## Autre

- Nous avons fait parvenir des commentaires à la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario au sujet de son énoncé des priorités, en soulignant notamment notre soutien aux priorités visant à faire progresser le travail sur l'obligation de communiquer des informations relatives au climat, à améliorer les exigences en matière de rapports sur la diversité et l'inclusion, et à intégrer les points de vue des peuples autochtones dans le travail de l'organisme de réglementation.

# LISTE D'ENGAGEMENT AUPRÈS DES SOCIÉTÉS

## Engagement par thème principal



## Progrès vers la cible d'engagement pour 2023

L'objectif de NEI est de s'engager auprès des sociétés représentant au moins 30 % des actifs sous gestion en actions d'ici la fin de 2023. Au 31 décembre 2023, les actifs sous gestion en actions de NEI s'élevaient à 7,7 G\$, et la cible d'engagement s'établissait à 2,3 G\$.



## Liste alphabétique des sociétés faisant l'objet d'engagement du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2023

La plupart des sociétés présentées dans le tableau ci-dessous ont été détenues par NEI durant le trimestre. Les sociétés portant la mention « non détenue actuellement » peuvent avoir été vendues pendant la période ou toute période antérieure, ou n'avoir jamais été détenues. Les activités d'engagement auprès des sociétés que NEI ne détient pas ne doivent pas être perçues comme une intention de la part de NEI ou de ses sous-conseillers d'y investir. La liste peut ne pas être exhaustive. L'état des placements peut changer sans préavis.

Société	Secteur	Thème principal	Sous-thème/sujet	Placements de NEI
<b>Accenture</b>	Technologies de l'information	Inégalités	Rémunération équitable	Fonds d'actions mondiales ER NEI; Fonds de dividendes mondial ER NEI
<b>Adobe</b>	Technologies de l'information	Inégalités	Rémunération équitable	Fonds d'actions américaines ER NEI; Fonds d'actions mondiales ER NEI; Mandat NEI actions mondiales
<b>Advantage Energy</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds croissance et revenu NEI; Fonds d'actions canadiennes NEI; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Africa Oil Corp</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Air Liquide</b>	Matériaux	Inégalités	Accès équitable	Fonds d'actions internationales ER NEI; Fonds leaders en environnement NEI
<b>Air Water</b>	Matériaux	Inégalités	Diversité, équité et inclusion	Fonds d'actions internationales ER NEI

<b>Société</b>	<b>Secteur</b>	<b>Thème principal</b>	<b>Sous-thème/sujet</b>	<b>Placements de NEI</b>
<b>Alphabet</b>	Services de communication	Inégalités	Rémunération équitable	Fonds d'actions américaines ER NEI; Fonds équilibré durable mondial NEI; Fonds d'actions mondiales ER NEI; Fonds d'actions canadiennes ER NEI; Fonds d'actions canadiennes NEI; Fonds de croissance mondiale NEI; Fonds de dividendes canadiens NEI; Fonds de valeur mondial NEI; Mandat NEI actions mondiales
<b>Alvopetro Energy</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI
<b>American Water Works</b>	Services publics	Nature	Évaluation de l'impact et de la dépendance	Fonds leaders en environnement NEI
<b>AO Smith</b>	Industrie	Carboneutralité; inégalités	Harmonisation avec le GTIFCC; diversité, équité et inclusion	Fonds de dividendes mondial ER NEI
<b>Apple</b>	Technologies de l'information	Inégalités; droits de la personne	Rémunération équitable; risques liés à la chaîne d'approvisionnement	Fonds d'actions américaines ER NEI; Fonds équilibré durable mondial NEI; Fonds d'actions mondiales ER NEI; Mandat NEI actions mondiales
<b>ARC Resources</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds d'obligations canadiennes NEI; Fonds d'actions canadiennes ER NEI; Fonds de dividendes canadiens NEI; Mandat NEI revenu fixe; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Athabasca Oil</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Ball</b>	Matériaux	Carboneutralité; nature	Circularité; évaluation de l'impact et de la dépendance	Fonds équilibré durable mondial NEI; Fonds leaders en environnement NEI
<b>Bank of America</b>	Services financiers	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds équilibré durable mondial NEI; Fonds d'actions mondiales ER NEI; Fonds de dividendes canadiens NEI; Fonds d'obligations d'impact mondial NEI
<b>Bank Rakyat Indonesia Persero</b>	Services financiers	Nature	Déforestation	Fonds des marchés émergents NEI

<b>Société</b>	<b>Secteur</b>	<b>Thème principal</b>	<b>Sous-thème/sujet</b>	<b>Placements de NEI</b>
<b>Banque Royale du Canada (RBC)</b>	Services financiers	Inégalités	Diversité, équité et inclusion	Fonds d'obligations canadiennes NEI; Fonds d'actions canadiennes ER NEI; Fonds croissance et revenu NEI; Fonds d'actions canadiennes NEI; Fonds de dividendes canadiens NEI; Fonds du marché monétaire NEI; Mandat NEI revenu fixe; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI; Mandat NEI actions mondiales
<b>Baytex Energy Trust</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Boardwalk Real Estate Investment Trust</b>	Immobilier	Droits de la personne	Diligence raisonnable en matière de droits de la personne	Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Broadcom</b>	Technologies de l'information	Inégalités	Rémunération équitable	Fonds d'actions américaines ER NEI; Fonds équilibré durable mondial NEI; Fonds d'actions mondiales ER NEI; Mandat NEI actions mondiales
<b>Canadian Natural Resources</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds d'actions canadiennes ER NEI; Fonds croissance et revenu NEI; Fonds d'actions canadiennes NEI; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Canadian Tire</b>	Consommation discrétionnaire	Droits de la personne; nature	Risques liés à la chaîne d'approvisionnement; évaluation de l'incidence et de la dépendance	Fonds d'actions canadiennes ER NEI; Fonds croissance et revenu NEI; Fonds d'actions canadiennes NEI; Fonds de dividendes canadiens NEI; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Cargojet</b>	Industrie	Carboneutralité	Harmonisation avec le GTIFCC	Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Cenovus Energy</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds croissance et revenu NEI; Fonds d'actions canadiennes NEI; Mandat NEI revenu fixe; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>CGI</b>	Technologies de l'information	Inégalités; droits de la personne	Diversité, équité et inclusion; droits numériques	Fonds d'actions canadiennes ER NEI; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI; Mandat NEI actions canadiennes; Mandat NEI actions mondiales
<b>Cigna</b>	Soins de santé	Droits de la personne	Droits numériques	Fonds de valeur mondial NEI

Société	Secteur	Thème principal	Sous-thème/sujet	Placements de NEI
<b>Clearway Energy OP</b>	Services publics	Inégalités	Diversité, équité et inclusion	Fonds équilibré durable mondial NEI; Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI; Fonds d'obligations d'impact mondial NEI
<b>Comcast</b>	Consommation discrétionnaire	Inégalités	Rémunération équitable	Fonds d'actions américaines ER NEI; Fonds équilibré durable mondial NEI; Fonds de dividendes mondial ER NEI; Fonds d'actions canadiennes ER NEI; Fonds de dividendes américains NEI; Mandat NEI actions mondiales
<b>Crescent Point Energy Trust</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Croda International</b>	Matériaux	Nature	Évaluation de l'impact et de la dépendance	Fonds leaders en environnement NEI
<b>Daimler Trucks FI Canada</b>	Industrie	Questions de gouvernance	Éthique des affaires	Mandat NEI revenu fixe
<b>Dollar General</b>	Consommation discrétionnaire	Inégalités	Capital humain	Fonds de dividendes canadiens NEI; Fonds de dividendes américains NEI
<b>Enbridge</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds d'obligations canadiennes NEI; Fonds d'actions canadiennes ER NEI; Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI; Mandat NEI revenu fixe; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Enerplus Corporation</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Financière Manuvie</b>	Services financiers	Questions de gouvernance	Gestion et communication des facteurs ESG	Fonds d'obligations canadiennes NEI; Fonds croissance et revenu NEI; Fonds d'actions canadiennes NEI; Fonds de dividendes canadiens NEI; Mandat NEI revenu fixe; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI; Mandat NEI actions canadiennes
<b>Fox</b>	Services de communication	Inégalités	Capital humain	Fonds de dividendes mondial ER NEI
<b>Freehold Royalties</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI

<b>Société</b>	<b>Secteur</b>	<b>Thème principal</b>	<b>Sous-thème/sujet</b>	<b>Placements de NEI</b>
<b>Gibson Energy</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds d'obligations canadiennes NEI; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Hess</b>	Énergie	Inégalités	Diversité, équité et inclusion	Fonds d'actions mondiales ER NEI; Fonds de dividendes mondial ER NEI
<b>IDEX</b>	Industrie	Carboneutralité	Harmonisation avec le GTIFCC	Fonds de dividendes mondial ER NEI; Fonds leaders en environnement NEI
<b>Inter Pipeline</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Mandat NEI revenu fixe
<b>International Business Machines (IBM)</b>	Technologies de l'information	Inégalités	Diversité, équité et inclusion	Fonds de dividendes mondial ER NEI
<b>International Petroleum</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>JD.com</b>	Consommation discrétionnaire	Droits de la personne	Droits numériques	Fonds de croissance mondiale NEI
<b>Johnson &amp; Johnson</b>	Soins de santé	Inégalités	Accès équitable	Fonds de dividendes américains NEI; Fonds de valeur mondial NEI
<b>JPMorgan Chase</b>	Services financiers	Carboneutralité; inégalités	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition; rémunération équitable	Fonds d'actions américaines ER NEI; Fonds équilibré durable mondial NEI; Fonds de dividendes canadiens NEI; Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI; Fonds d'obligations d'impact mondial NEI; Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI; Mandat NEI actions mondiales
<b>Kelt Exploration</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Non détenue actuellement
<b>Keyence</b>	Technologies de l'information	Inégalités	Diversité, équité et inclusion	Fonds leaders en environnement NEI
<b>Keyera</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds d'obligations canadiennes NEI; Mandat NEI revenu fixe; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI

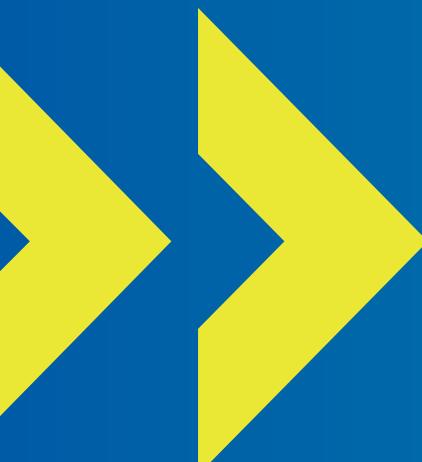
<b>Société</b>	<b>Secteur</b>	<b>Thème principal</b>	<b>Sous-thème/sujet</b>	<b>Placements de NEI</b>
<b>Kinder Morgan</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds de dividendes américains NEI
<b>Knight Swift Transportation</b>	Industrie	Inégalités; carboneutralité	Diversité, équité et inclusion; harmonisation avec le GIFCC	Non détenue actuellement
<b>Kubota</b>	Industrie	Inégalités	Diversité, équité et inclusion	Fonds leaders en environnement NEI; Fonds de croissance mondiale NEI
<b>Linamar</b>	Consommation discrétionnaire	Inégalités; carboneutralité	Diversité, équité et inclusion; harmonisation avec le GIFCC	Fonds d'actions canadiennes ER NEI; Fonds croissance et revenu NEI; Fonds d'actions canadiennes NEI; Fonds d'actions canadiennes à petite capitalisation NEI; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Linde</b>	Matériaux	Inégalités	Accès équitable	Fonds de dividendes mondial ER NEI; Fonds leaders en environnement NEI
<b>Lucero Energy</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Non détenue actuellement
<b>Magna International</b>	Consommation discrétionnaire	Inégalités	Rémunération équitable	Fonds d'actions canadiennes ER NEI; Fonds croissance et revenu NEI; Fonds d'actions canadiennes NEI; Fonds de dividendes canadiens NEI; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI; Mandat NEI actions canadiennes.
<b>MEG Energy</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Meituan</b>	Services de communication	Inégalités	Diversité, équité et inclusion	Fonds de croissance mondiale NEI
<b>Meta Platforms</b>	Technologies de l'information	Droits de la personne	Droits numériques	Fonds d'actions américaines ER NEI; Fonds d'actions canadiennes NEI; Fonds de valeur mondial NEI; Mandat NEI actions mondiales
<b>Meubles Léon</b>	Consommation discrétionnaire	Inégalités	Diversité, équité et inclusion	Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI

<b>Société</b>	<b>Secteur</b>	<b>Thème principal</b>	<b>Sous-thème/sujet</b>	<b>Placements de NEI</b>
<b>Microsoft</b>	Technologies de l'information	Inégalités	Rémunération équitable; capital humain	Fonds d'actions américaines ER NEI; Fonds équilibré durable mondial NEI; Fonds d'actions mondiales ER NEI; Fonds de dividendes mondial ER NEI; Fonds leaders en environnement NEI; Fonds de dividendes canadiens NEI; Mandat NEI actions mondiales
<b>Mullen Group</b>	Industrie	Inégalités; carboneutralité	Diversité, équité et inclusion; harmonisation avec le GIFCC	Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI; Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Nintendo</b>	Services de communication	Inégalités	Capital humain	Fonds de dividendes mondial ER NEI; Fonds de croissance mondiale NEI
<b>NXP Semiconductor</b>	Technologies de l'information	Droits de la personne	Alignement sur les sanctions contre la Russie	Fonds équilibré durable mondial NEI
<b>Oracle</b>	Technologies de l'information	Inégalités; droits de la personne	Rémunération équitable; droits numériques	Fonds d'actions américaines ER NEI; Fonds d'actions canadiennes NEI; Fonds de dividendes canadiens NEI; Fonds de dividendes américains NEI; Mandat NEI actions mondiales
<b>Packaging Corp of America</b>	Matériaux	Carboneutralité; inégalités	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition; diversité, équité et inclusion	Fonds de valeur mondial NEI
<b>Paramount Resources</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Parex Resources</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Pembina Pipeline</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds d'obligations canadiennes NEI; Fonds de dividendes canadiens NEI; Mandat NEI revenu fixe; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>PepsiCo</b>	Biens de consommation de base	Carboneutralité	Circularité	Fonds de dividendes mondial ER NEI; Fonds de dividendes américains NEI

<b>Société</b>	<b>Secteur</b>	<b>Thème principal</b>	<b>Sous-thème/sujet</b>	<b>Placements de NEI</b>
<b>Pétrolière Impériale</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds d'actions canadiennes ER NEI; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Peyto Exploration &amp; Development</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds croissance et revenu NEI; Fonds d'actions canadiennes NEI; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Pfizer</b>	Soins de santé	Inégalités	Rémunération équitable	Fonds d'actions mondiales ER NEI; Fonds de dividendes mondial ER NEI; Fonds d'actions canadiennes NEI; Fonds de dividendes canadiens NEI; Fonds de dividendes américains NEI
<b>Quincaillerie Richelieu</b>	Industrie	Inégalités; carboneutralité	Diversité, équité et inclusion; harmonisation avec le GIFCC	Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Roche Holding</b>	Soins de santé	Inégalités	Accès équitable	Fonds d'actions mondiales ER NEI; Fonds de dividendes mondial ER NEI; Fonds d'actions canadiennes NEI; Fonds de valeur mondial NEI; Mandat NEI actions mondiales
<b>ServiceNow</b>	Technologies de l'information	Inégalités	Rémunération équitable	Fonds d'actions américaines ER NEI; Mandat NEI actions mondiales
<b>Shell</b>	Énergie	Carboneutralité; nature	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition; évaluation de l'impact et de la dépendance	Fonds d'actions américaines ER NEI; Fonds de dividendes canadiens NEI; Mandat NEI actions mondiales
<b>Shopify</b>	Technologies de l'information	Inégalités	Rémunération équitable	Fonds de croissance mondiale NEI; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI; Mandat NEI actions canadiennes
<b>Softbank</b>	Services de communication	Droits de la personne	Droits numériques	Fonds de valeur mondial NEI
<b>SoftBank Group</b>	Services de communication	Inégalités	Diversité, équité et inclusion	Fonds de valeur mondial NEI
<b>Sony</b>	Consommation discrétionnaire	Nature	Eau	Fonds d'actions mondiales ER NEI; Fonds de valeur mondial NEI

Société	Secteur	Thème principal	Sous-thème/sujet	Placements de NEI
<b>Suncor Énergie</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds d'obligations canadiennes NEI; Fonds croissance et revenu NEI; Fonds d'actions canadiennes NEI; Fonds de dividendes canadiens NEI; Mandat NEI revenu fixe; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Superior Plus</b>	Services publics	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds croissance et revenu NEI; Fonds d'actions canadiennes NEI; Fonds de dividendes canadiens NEI; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Taiwan Semiconductor Manufacturing</b>	Technologies de l'information	Nature; carboneutralité; questions de gouvernance	Eau; engagements en matière de carboneutralité et plans de transition; gestion et communication des facteurs ESG	Fonds d'actions mondiales ER NEI; Fonds leaders en environnement NEI; Fonds de croissance mondiale NEI; Fonds des marchés émergents NEI
<b>Tamarack Valley Energy</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Tencent Holdings</b>	Technologies de l'information	Droits de la personne	Droits numériques	Fonds des marchés émergents NEI
<b>Terumo Corporation</b>	Soins de santé	Inégalités	Diversité, équité et inclusion	Fonds d'actions internationales ER NEI
<b>TFI International</b>	Industrie	Carboneutralité; inégalités	Harmonisation avec le GTIFCC; diversité, équité et inclusion	Fonds d'actions canadiennes ER NEI; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Toromont Industries</b>	Industrie	Carboneutralité; inégalités	Harmonisation avec le GTIFCC; diversité, équité et inclusion	Fonds d'actions canadiennes ER NEI; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Tourmaline Oil</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds croissance et revenu NEI; Fonds d'actions canadiennes NEI; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI; Mandat NEI actions canadiennes
<b>Trimble</b>	Technologies de l'information	Inégalités	Diversité, équité et inclusion	Non détenue actuellement
<b>VeriSign</b>	Technologies de l'information	Inégalités	Diversité, équité et inclusion	Fonds d'actions américaines ER NEI; Mandat NEI actions mondiales
<b>Vermilion Energy Trust</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI

<b>Société</b>	<b>Secteur</b>	<b>Thème principal</b>	<b>Sous-thème/sujet</b>	<b>Placements de NEI</b>
<b>Walmart</b>	Biens de consommation de base	Nature	Déforestation	Fonds d'actions américaines ER NEI; Fonds d'actions canadiennes NEI; Mandat NEI actions mondiales
<b>Waters Corp.</b>	Technologies de l'information	Inégalités	Diversité, équité et inclusion	Fonds leaders en environnement NEI; Fonds de croissance mondiale NEI
<b>Whitecap Resources</b>	Énergie	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition	Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI
<b>Winpak</b>	Matériaux	Carboneutralité	Engagements en matière de carboneutralité et plans de transition; circularité	Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI; Fonds croissance et revenu NEI; Fonds d'actions canadiennes NEI; Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI; Fonds indiciel canadien amélioré ESG NEI; Mandat NEI actions canadiennes



**Communiquez avec votre conseiller dès aujourd'hui pour savoir comment les solutions d'investissement responsable de NEI peuvent vous aider à atteindre vos objectifs.**

**NEI**

Le présent rapport est fondé sur les dossiers de NEI ainsi que sur ses recherches et ses impressions recueillies lors de ses activités d'engagement auprès des sociétés. À moins d'indication contraire, aucune société indiquée dans le présent rapport n'a examiné son contenu avant sa publication. Nous reconnaissons que les progrès réalisés par les sociétés sur les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance sont dus à de multiples facteurs et ne sont pas uniquement attribuables à l'influence de NEI.

Ce document est fourni à des fins éducatives et d'information uniquement et ne vise pas à apporter précisément, sans s'y limiter, des conseils financiers, fiscaux, de placement ou de toute autre nature. Les opinions exprimées aux présentes peuvent changer sans préavis, les marchés évoluant au fil du temps. Les renseignements contenus dans le présent document sont jugés fiables, mais NEI ne garantit pas leur exhaustivité ni leur exactitude. Les opinions exprimées à l'égard d'un titre, d'un secteur ou d'un marché en particulier ne doivent pas être interprétées comme une intention de réaliser des transactions concernant un fonds géré par Placements NEI. Les énoncés prospectifs ne garantissent pas le rendement futur, et les risques et les incertitudes font souvent en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des renseignements ou des attentes prospectifs. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs.

Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus et/ou l'Aperçu du fonds avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

Placements NEI est une marque déposée de Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« NEI S.E.C. »). Placements NordOuest & Éthiques inc. est le commandité de NEI S.E.C. et une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso inc. (« Aviso »). Aviso est le seul commanditaire de NEI S.E.C. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite appartenant aux cinq centrales de caisses de crédit provinciales et au Groupe CUMIS limitée.