



Politique d'investissement responsable

Black Creek Investment Management Inc.

Black Creek est une société d'investissement ayant pour objectif principal de fournir à ses clients un rendement solide à long terme. Notre approche d'investissement est une approche active, axée sur la recherche et basée sur le long terme. Notre responsabilité fiduciaire est de maximiser la valeur des investissements de nos clients sur le long terme. Notre processus de placement considère de nombreux facteurs qui sont susceptibles d'avoir une incidence sur le rendement et la valeur d'une entreprise, et cela englobe les facteurs ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance).

Notre Politique d'investissement responsable précise comment nous envisageons les facteurs ESG, nous intégrons les facteurs ESG dans notre processus d'investissement, et notre approche de participation active par l'engagement et le vote par procuration, ainsi que notre gouvernance générale des questions liées aux facteurs ESG. Cette politique concerne tous les actifs que nous gérons, même si certaines de ses parties sont parfois plus ou moins applicables à nos investissements en actions et en titres à revenu fixe.

Notre approche aux facteurs ESG

En tant que gestionnaire actif d'investissements à long terme, nous nous concentrons sur les placements dans des entreprises gagnantes, bien gérées et disposant d'un avantage concurrentiel durable au sein de leur secteur d'activité. En tant que fiduciaires, nous investissons à long terme et avons une approche prospective de l'évaluation des entreprises; celle-ci a toujours inclus un examen attentif des facteurs ESG importants qui sont susceptibles d'avoir une incidence sur la valeur.

Nous gérons des portefeuilles concentrés et sommes fiers d'avoir une connaissance approfondie des entreprises dans lesquelles nous investissons. Nous nous penchons sur les rendements financiers historiques, les tendances, les changements technologiques, les sensibilités aux facteurs économiques et les facteurs externes qui peuvent affecter l'économie future de l'entreprise. Nous accordons la priorité aux entreprises qui alignent les intérêts de la direction avec ceux des actionnaires, en adoptant, entre autres, une approche efficace de la rémunération des dirigeants. Grâce à notre connaissance des entreprises en portefeuille et des secteurs dans lesquels elles exercent leurs activités, nous pouvons comprendre comment les facteurs ESG peuvent avoir une incidence sur les rendements financiers actuels ou futurs d'une entreprise.

Nous sommes conscients que les facteurs ESG peuvent avoir une incidence sur la performance des entreprises individuelles ainsi que sur la performance de l'ensemble d'un portefeuille, et c'est pourquoi nous tenons compte de ces risques et possibilités pour les investissements individuels et pour l'ensemble des portefeuilles. Nous sommes toujours soucieux des questions émergentes liées aux facteurs ESG et des changements réglementaires et sociétaux qui risquent d'avoir des répercussions sur des entreprises ou des secteurs entiers.

Nous accordons toujours une attention particulière aux risques et aux possibilités liés au changement climatique et nous les intégrons dans nos analyses et nos décisions en matière de placements lorsqu'ils sont importants, comme nous le faisons pour tous les facteurs ESG pertinents.

Étant donné notre approche d'intégration des facteurs ESG, nous n'excluons généralement pas un investissement ou un secteur particulier en nous fondant uniquement sur les facteurs ESG. Nous proposons également des filtres d'exclusion des facteurs ESG ou des restrictions spécifiques à ces facteurs pour les clients qui ont des points de vue spécifiques et qui souhaitent aligner leurs investissements en fonction de leurs valeurs.

Intégration des facteurs ESG

Nous ne croyons pas que les facteurs ESG doivent être examinés indépendamment de tous les autres facteurs qui sont analysés lorsque nous prenons des décisions de placement. Nous considérons que les facteurs ESG doivent être évalués dans le contexte de l'environnement concurrentiel auquel est confrontée une entreprise, en accordant une attention particulière à la manière dont les risques et les possibilités sont gérés. Nous évaluons les pratiques actuelles d'une entreprise ainsi que ses stratégies pour l'avenir. Nous sommes conscients que les rendements ou les actions passés ne permettent pas nécessairement de prédire les résultats futurs. En ce qui concerne les facteurs ESG, un changement positif en faveur de meilleures pratiques liées aux facteurs ESG peut être particulièrement important.

Tous nos professionnels de l'investissement sont chargés d'identifier, d'analyser et de surveiller les risques et les possibilités d'investissement, incluant ceux qui sont liés aux facteurs ESG. Nous estimons que l'approche d'une entreprise en matière des facteurs ESG doit être prise en compte au même titre que sa stratégie, ses opérations et au regard du contexte des marchés sur lesquels elle opère. Nos professionnels chargés des placements lisent régulièrement les circulaires de sollicitation de procurations, les rapports annuels et les rapports sur le développement durable et évaluent les informations et les performances liées aux facteurs ESG à la lumière des performances globales de l'entreprise. Au fur et à mesure que notre compréhension du lien entre les facteurs ESG et le rendement progresse, nous continuerons d'analyser et d'envisager différentes méthodologies pouvant aider et améliorer notre prise de décision en matière d'investissement.

Bien que certaines « meilleures pratiques » concernant les facteurs ESG soient généralement applicables, surtout en matière de gouvernance, nous ne pensons pas que ces facteurs puissent faire l'objet d'une approche uniforme. Pour évaluer le rendement d'une entreprise en matière de facteurs ESG, nous tenons compte de nombreux critères, qui sont susceptibles de varier selon l'entreprise, le secteur d'activité et le pays :

- Environnement
 - Identification et gestion des problèmes associés au changement climatique
 - Efforts de conservation en matière d'utilisation des intrants; réduction des extrants et des déchets nocifs
 - Recours à des pratiques et à des installations efficaces sur le plan énergétique
- Social
 - Pratiques communautaires responsables
 - Droits de l'homme
 - Attraction, rétention, engagement et traitement équitable des employés
- Gouvernance
 - Transparence et divulgation des facteurs financiers et ESG importants
 - Respect de tous les règlements internationaux et des lois en vigueur (par exemple, les actes de corruption)

- Indépendance du conseil d'administration et structure de gouvernance de l'entreprise
- Respect des droits des actionnaires

Le changement climatique est source de plusieurs nouveaux risques et possibilités auxquels il faut réfléchir. En raison du renforcement de la réglementation et de l'impact sur les opérations commerciales et les chaînes d'approvisionnement traditionnelles, les entreprises qui ne sont pas suffisamment préparées à faire face aux conséquences du changement climatique peuvent présenter un profil de risque plus élevé. Il y aura également des possibilités pour les entreprises d'améliorer leur position concurrentielle en se servant de nouvelles technologies, de processus plus efficaces ou en étant capables de s'adapter plus rapidement face aux changements. Plus nous serons en mesure de définir et de comprendre les risques matériels associés au climat, plus nous serons en mesure de garder dans nos portefeuilles les entreprises qui sont les mieux placées pour tirer parti de ce changement, améliorer leur situation financière ou leur profil de risque.

Incidence des facteurs ESG sur la valeur

Notre équipe d'investissement est bien placée pour comprendre les répercussions des facteurs ESG sur la valeur. Nous nous appuyons sur une vaste expérience internationale et la diversité des expériences et des formations de notre équipe nous permet de réfléchir aux facteurs ESG dans des termes et des contextes culturels différents. Nous rendons régulièrement visite aux entreprises (y compris par des visites virtuelles) et nous dialoguons avec les équipes de direction, ce qui nous permet de mieux connaître l'entreprise. Notre équipe d'investissement peut également accéder à diverses sources de recherche et de données, y compris, mais sans s'y limiter, les données rendues publiques par les entreprises, la recherche MSCI ESG sur les entreprises, la recherche de la SASB, les rapports sur les secteurs, les pays et les controverses, la recherche de tierce partie [sell-side] et la recherche indépendante. De plus, nos professionnels de l'investissement sont rémunérés selon une formule d'intéressement fortement influencée par la performance à long terme de nos fonds, afin de garantir qu'ils sont fidèles à notre approche de l'investissement.

Nous sommes des gestionnaires actifs de nos investissements

Étant donné que nous gérons des portefeuilles concentrés et que nous investissons à long terme, nous pensons et agissons comme des propriétaires et nous disposons d'un accès privilégié aux entreprises dans lesquelles nous sommes investis. Nous nous entretenons et communiquons régulièrement avec la direction et les membres du conseil d'administration, si nécessaire, afin de discuter en profondeur de tous les aspects de la stratégie et des performances d'une entreprise, y compris ceux liés aux facteurs ESG. Nous encourageons périodiquement les entreprises à améliorer leurs politiques, leurs pratiques et leurs divulgations en matière de facteurs ESG. Nous avons appuyé le Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (GIFCC), nous sommes membres de l'Alliance SASB et nous sommes signataires des PRI. Nous sommes partisans des initiatives qui permettent une divulgation plus cohérente et plus approfondie au sujet des facteurs de risque ESG afin que nous puissions mieux évaluer les implications à long terme de ces facteurs pour les entreprises que nous détenons.

Notre culture façonne notre méthode d'engagement auprès des entreprises. Tout comme dans notre propre entreprise, nous encourageons une discussion ouverte et constructive et nous estimons qu'il est important de prendre connaissance du point de vue de l'entreprise sur les questions liées aux facteurs ESG. Si nous demandons à une entreprise d'améliorer ses politiques, ses pratiques ou ses informations en matière d'ESG, nous pensons qu'il est important de lui accorder un délai raisonnable pour réagir à nos demandes.

Nous sommes conscients de l'importance de poursuivre le suivi de nos investissements afin de nous assurer que les entreprises respectent les engagements qu'elles ont pris en matière d'amélioration. Nous affinons sans cesse notre approche de l'engagement afin de nous assurer que nous obtenons des résultats positifs. Nous sommes reconnaissants de l'importance d'utiliser nos droits de vote par procuration pour soutenir nos efforts d'engagement, même si souvent nous constatons que, grâce à l'engagement, nous sommes en mesure d'améliorer les politiques et les pratiques d'une entreprise sans avoir à voter contre la direction. Toutefois, nous sommes prêts à intensifier nos efforts d'engagement, par des votes par procuration ou des désinvestissements, si nous jugeons que les entreprises n'agissent pas conformément à nos principes à long terme ou ne réagissent pas de manière appropriée.

Notre approche en matière d'engagement

Nous engager avec les entreprises dans lesquelles nous investissons est la méthode la plus efficace pour mieux comprendre leur positionnement par rapport à une question ESG donnée et, dans de nombreux cas, pour encourager l'amélioration ou la réévaluation de leur stratégie dans certains domaines importants. Outre la simple valeur ajoutée à notre processus d'analyse, l'engagement nous permet d'influencer la politique et les actions des entreprises dans l'espoir de les faire correspondre aux meilleurs intérêts de nos clients.

Nous adoptons une approche proactive par rapport à l'engagement plutôt qu'une position réactive. Tous nos professionnels de l'investissement sont responsables de l'identification, de l'analyse et du suivi des risques et des possibilités liés aux facteurs ESG au sein des entreprises de notre portefeuille. Les investissements en portefeuille sont fréquemment réexaminés et discutés par nos gestionnaires de portefeuille à la lumière des critères ESG, afin d'identifier tout risque ou possibilité pouvant avoir un impact négatif ou positif sur le rendement. Du fait que notre équipe d'investissement s'engage directement auprès des entreprises, et non par une autre équipe ou un fournisseur externe, nous sommes en mesure de garantir que les résultats de nos activités d'engagement sont pleinement intégrés dans notre prise de décision d'investissement.

Indépendamment des discussions avec les équipes de direction de ces entreprises, le suivi des informations provenant d'un large éventail d'autres sources nous permet de présenter la situation la plus complète possible sur le positionnement ESG actuel d'une entreprise. Ces sources sont notamment les rapports financiers et de développement durable, les communiqués de presse, les circulaires de procuration, les rapports de courtiers, les articles de presse et les informations provenant des fournisseurs de données ESG, plus précisément MSCI ESG Research et SASB.

Nous établissons et suivons les rapports sur l'empreinte carbone de nos portefeuilles, qui peuvent donner lieu à des actions d'engagement avec les entreprises du portefeuille.

Priorités liées à l'engagement

Bien que certaines « meilleures pratiques » concernant les facteurs ESG soient généralement applicables, nous ne sommes pas partisans d'une approche unique pour établir un dialogue avec les équipes de direction des entreprises de notre portefeuille. L'approche d'une entreprise en matière des facteurs ESG doit être prise en compte au même titre que sa stratégie, ses opérations et le contexte des marchés où elle mène ses activités.

Lorsque nous estimons que des risques et des possibilités pertinents et significatifs liés aux facteurs ESG ont été identifiés pour une entreprise donnée, notre engagement avec elle est axé sur les facteurs que nous considérons comme ayant le plus d'impact sur sa situation individuelle.

Types d'engagement

Nous nous engageons auprès des entreprises dans lesquelles nous investissons sous différentes formes, conformément à nos objectifs, et nous utilisons la méthode qui nous semble la plus efficace pour créer de la valeur pour les actionnaires.

Selon la nature du problème, nous nous adresserons à la direction de l'entreprise, au conseil d'administration ou à un représentant des relations avec les investisseurs. Souvent, l'engagement auprès de la direction est plus efficace pour les thèmes ESG liés à la stratégie ou aux activités, auprès des membres du conseil d'administration pour les questions de gouvernance ou de rémunération, et auprès des représentants des relations avec les investisseurs pour la plupart des autres questions mineures.

En général, nous nous engageons individuellement avec les représentants des entreprises, mais nous sommes ouverts à la collaboration avec d'autres investisseurs lorsque nous pensons que cela est dans l'intérêt de nos clients.

L'objectif d'un engagement quelconque peut varier de la simple recherche d'informations supplémentaires sur un certain sujet à la présentation de nouvelles idées sur la manière dont une entreprise peut améliorer son profil ESG. Néanmoins, l'objectif principal de notre communication avec une entreprise donnée est de poursuivre l'amélioration de notre compréhension de la manière dont elle considère et aborde les questions relatives aux facteurs ESG et de la manière dont sa stratégie commerciale tient compte des problèmes ESG potentiels.

Vote par procuration

Nous sommes en mesure d'exercer le droit de vote par procuration au nom de nos clients et nous effectuons un processus exhaustif de diligence raisonnable avant tout vote. Le recours aux votes par procuration est une partie importante de notre processus d'investissement et représente l'un des moyens les plus efficaces d'influencer la stratégie d'une entreprise, ainsi que son profil ESG. Nous avons nos propres directives en matière de vote par procuration qui sont applicables à l'échelle mondiale, lesquelles sont révisées chaque année. Nous ne nous fions à aucun fournisseur tiers indépendant de services de vote par procuration et nous ne souscrivons ni n'approuvons aucune directive de vote standard proposée par une organisation externe. Nos gestionnaires de portefeuille contrôlent toutes nos procurations et vérifient que nos votes sont conformes à notre objectif de maximiser la valeur à long terme pour les actionnaires.

Gouvernance

Notre approche de la prise en compte des facteurs ESG exige de notre équipe d'investissement qu'elle assume la responsabilité de l'intégration des facteurs ESG tout au long de notre processus d'investissement et qu'elle communique avec nos entreprises, le cas échéant. Notre équipe d'investissement surveille assidûment les entreprises en portefeuille et est donc la mieux placée pour juger de la manière de s'engager ou de voter, afin de créer de la valeur à long terme pour nos clients. Nous exigeons également que nos professionnels de l'investissement aient leurs propres actifs financiers investis dans nos fonds afin de favoriser l'alignement de nos intérêts avec ceux de nos clients.

Black Creek Management étudie les engagements et les votes par procuration pour vérifier que les politiques sont appliquées de manière cohérente.

Cette politique, ainsi que nos directives de vote par procuration, est révisée par le conseil d'administration de Black Creek chaque année.

Les politiques sont divulguées aux clients et aux clients potentiels sur demande, et des rapports détaillés sur nos activités d'engagement, nos votes par procuration et notre motivation pour les initiatives d'engagement et les votes par procuration importants sont disponibles pour nos clients.

Black Creek a défini des politiques en matière de conflits d'intérêts, supervisées par notre service de conformité, afin d'identifier, de gérer et de divulguer toute situation de conflit d'intérêts aux clients. Étant donné que des conflits d'intérêts peuvent survenir, nous estimons que la prévention et le contrôle de ces conflits sont des éléments importants pour protéger les meilleurs intérêts des clients et l'intégrité des marchés financiers. Black Creek est résolu à adopter une conduite éthique et une gestion responsable des conflits d'intérêts.

Date : *10 mars 2021*