

Rapport sur nos avancées en investissement responsable

20
22



Entreprendre
un avenir durable
maintenant

Table des matières

- 3** Mot du président et chef de la direction
- 4** L'humain au cœur de la finance et de l'investissement
- 5** OP4+ : un processus de gouvernance rigoureux
- 7** La durabilité au cœur de nos produits
- 8** Nos réalisations en investissement responsable
- 9** L'investissement responsable présent dans l'ensemble de notre structure décisionnelle
- 10** Nos priorités en matière d'investissement responsable
- 12** Nos engagements
- 14** Nos solutions de développement durable et leur impact
- 16** Études de cas
- 17** L'engagement chez BNI
- 18** Conclusion

Mot du président et chef de la direction



C'est avec plaisir que je vous présente le plus récent rapport annuel des avancées de BNI en investissement responsable. Au cours de cette dernière année où les marchés nous ont tenus en haleine, l'investissement responsable a également connu son lot de rebondissements.

Tout d'abord, bien que l'actif sous gestion se soit stabilisé, on observe une augmentation de l'adoption des stratégies d'investissement responsable. Comme le met en lumière le dernier *Rapport de tendances de l'IR canadien* de l'Association pour l'investissement responsable (AIR), 94 % des répondants ont affirmé intégrer des considérations ESG à leurs décisions d'investissement. Une donnée évocatrice qui démontre que l'investissement responsable est bien enraciné!

L'année 2022 s'est également révélée mouvementée du côté réglementaire. Dans un contexte de marché approchant une certaine maturité, mais encore peu encadré, les autorités se sont penchées sur le risque d'écoblanchiment. Cette démarche essentielle contribuera certainement à crédibiliser le marché de l'investissement responsable ainsi qu'à renforcer la confiance des investisseurs.

Chez BNI, nous préconisons un discours transparent, appuyé par des engagements concrets en investissement responsable. Ainsi, notre processus de sélection OP4+ est plus pertinent que jamais. Son pilier ESG nous procure un cadre solide afin de sélectionner des gestionnaires de portefeuille rigoureux qui adoptent les standards les plus élevés en matière d'investissement responsable.

De plus, l'alignement avec les Objectifs de développement durable des Nations Unies de notre gamme de produits Développement durable s'inscrit dans notre volonté de

s'arrimer à un cadre mondialement reconnu pour définir notre vision de la durabilité. En 2022, nous avons d'ailleurs bonifié la gamme de produits avec l'ajout du FNB Développement durable d'obligations canadiennes à court terme (NSSB).

Autres initiatives à souligner en 2022 : nous nous sommes donné les moyens de nos ambitions en embauchant de nouveaux employés dédiés à l'investissement responsable. Nous avons également concrétisé une entente avec le fournisseur de données Sustainalytics, ce qui nous permettra d'améliorer la quantité et la qualité de nos données.

Jouer un rôle de premier plan pour l'avancement de l'investissement responsable constitue l'une de nos grandes priorités. Voilà pourquoi, dans la dernière année, BNI a créé et déployé une formation sur le sujet, destinée aux conseillers de notre réseau bancaire. Étant donné que l'investissement responsable fera de plus en plus partie des discussions avec nos clients, nous croyons essentiel que nos conseillers soient outillés pour avoir ces conversations.

En 2023, nous souhaitons continuer d'améliorer nos pratiques et saisir les nouvelles occasions du marché de l'investissement responsable. Par exemple, nous poursuivons nos démarches afin d'optimiser nos processus internes, particulièrement en ce qui a trait à l'intégration des critères ESG de nos gestionnaires de portefeuille. Nous comptons également déployer la formation en investissement responsable à l'ensemble de nos canaux-conseils.

Plusieurs autres initiatives importantes découlant du travail et de la passion de l'équipe de BNI se concrétiseront dans la prochaine année. Demeurez à l'affût et continuez de faire partie, avec nous, de l'évolution vers une finance plus durable!

Éric-Olivier Savoie

Président et chef de la direction

L'humain au cœur de la finance et de l'investissement



Investir à la puissance humaine^{MC}

Banque Nationale Investissements est une société de gestion de fonds d'investissement engagée dans l'élaboration et la distribution de solutions de placement diversifiées et de services conçus pour aider les investisseurs canadiens à réaliser leurs objectifs financiers.

Principal fournisseur ayant une architecture ouverte au Canada, nous nous engageons à offrir des solutions d'investissement au rapport risque-rendement optimal et diversifiées pour répondre aux besoins évolutifs des investisseurs.

Nous nous efforçons d'être la meilleure option pour les portefeuilles des investisseurs. Comme gestionnaire d'actifs de premier ordre, et partenaire clé dédié à l'innovation et à l'excellence, nous croyons que l'humain est au cœur de la finance et de l'investissement. Plus que jamais, chez nous, investir se fait à la puissance humaine.



Privilégier une approche rigoureuse

Au fil des années, un esprit innovateur et entrepreneurial a défini notre société et notre position dans un marché en constante évolution. C'est à partir de ce positionnement fort que s'inscrivent différentes initiatives porteuses de changement.

Notre approche multicanal offre aux investisseurs la possibilité de bénéficier d'une gamme variée de solutions et de l'expertise des meilleurs gestionnaires de portefeuille à travers le monde.




Équilibrer risque et rendement

Nous accordons une importance particulière à la gestion des risques dans nos portefeuilles en utilisant une diversification optimale des styles, des facteurs et des gestionnaires de portefeuille.

Tirer le meilleur parti des capacités et des interactions humaines afin de livrer des solutions d'investissement au rapport risque-rendement optimal à nos clients, leurs clients et pour la planète, nous y croyons.

OP4+ : un processus de gouvernance rigoureux

Notre structure d'architecture ouverte offre un processus continu de diligence et d'entière imputabilité. Notre supervision s'appuie sur un cycle d'examen au cours duquel l'organisation, le personnel, le processus, le portefeuille, la performance et l'intégration de critères ESG des sous-conseillers externes font l'objet d'une évaluation continue.

Plus de 25 critères d'excellence	
 <p>Organisation Organisation solide dotée d'une culture d'investissement de niveau supérieur</p>	<ul style="list-style-type: none"> › Culture organisationnelle › Accès au capital-actions pour les employés › Stabilité financière
 <p>Personnel Groupe stable d'investisseurs talentueux</p>	<ul style="list-style-type: none"> › Expérience des gestionnaires de portefeuille et des analystes › Stabilité du personnel / Plan de relève clair › Alignement des intérêts financiers des gestionnaires de portefeuille et des analystes › Nombre d'analystes suffisant pour bien couvrir l'univers de placement › Diversité au sein de l'équipe d'investissement (genre, origine et expérience)
 <p>Processus Accent mis sur des processus de gestion éprouvés en sélection de titres, construction de portefeuille et gestion des risques</p>	<ul style="list-style-type: none"> › Gestionnaires de portefeuille capables d'établir l'avantage concurrentiel de leur stratégie › Processus clair et répétable, mais flexible selon les changements structurels de marché › Responsabilisation dans le processus décisionnel › Débat des idées d'investissement en comité › Processus de vente ou de révision de titres en portefeuille bien défini › Gestion des risques faisant partie intégrante du processus de construction de portefeuille › Apprentissage des erreurs passées › Suivi de la performance par un observateur externe à l'équipe d'investissement
 <p>Portefeuille Construction optimale de portefeuille suivant le processus d'investissement et assurant une saine diversification</p>	<ul style="list-style-type: none"> › Cohérence entre le processus dicté et le portefeuille réel › Saine diversification › Taille actuelle du portefeuille et liquidité des positions › Utilisation diligente de l'encaisse
 <p>Performance Rendements solides, prévisibles et ajustés aux risques</p>	<ul style="list-style-type: none"> › Évolution du portefeuille telle qu'anticipée dans différents environnements de marché › Tarification compétitive
 <p>+ Intégration des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance</p>	<ul style="list-style-type: none"> › Adhésion aux Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies (ou autres organismes) › Analyse des critères ESG dans la création de valeur et la gestion des risques › Ressources consacrées à l'investissement responsable › Droit de vote et engagements en lien avec les objectifs de placement › Mesures et objectifs d'amélioration de l'empreinte du portefeuille › Implication dans l'avancement de l'investissement responsable






Nous croyons que la considération des critères ESG, conjointement avec l'analyse financière traditionnelle, permet une meilleure évaluation des risques et des occasions d'investissement par nos gestionnaires de portefeuille. Nous incluons donc l'analyse de l'intégration des critères ESG dans notre processus de sélection et de surveillance des gestionnaires.

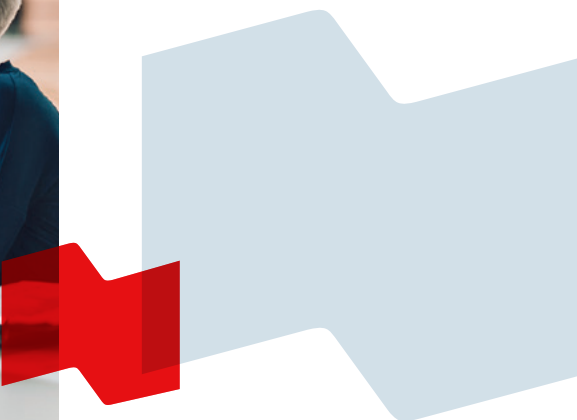
Une approche adaptée pour chaque catégorie d'actifs

Les gestionnaires de portefeuille sélectionnés par BNI emploient différentes approches en investissement responsable. Ils priorisent divers objectifs, que ce soit d'éviter l'exposition à des entreprises ou secteurs économiques indésirables jusqu'à l'alignement d'un portefeuille autour de grands thèmes liés au développement durable. Cette pluralité de méthodes d'investissement responsable fait la richesse de la plateforme de BNI, car elle permet de considérer les particularités de chacune des catégories d'actifs.

Lors de la sélection d'un gestionnaire de portefeuille, BNI reconnaît l'expertise de chacun au sein de leurs catégories d'actifs respectives. Par conséquent, nous respectons la philosophie de gestion et les décisions d'investissement de nos gestionnaires de portefeuille, tout en les encourageant à adopter les meilleures pratiques de l'industrie.

Les approches employées par certains gestionnaires de portefeuille

Intégration ESG	Exclusions / Filtrage négatif	Filtrage basé sur des normes	Meilleur de sa catégorie / Filtrage positif	Création d'un portefeuille durable
 <p>Intégrer des critères ESG au processus d'investissement.</p>	 <p>Exclure des sociétés, secteurs ou pays non compatibles avec la mission ou les valeurs des investisseurs.</p>	 <p>Exclure des entreprises ne satisfaisant pas les standards minimaux des normes et des conventions internationales.</p>	 <p>Investir dans des titres démontrant des performances ESG supérieures; ou dont les produits ou services sont bénéfiques ou répondent à des défis environnementaux ou sociaux.</p>	 <p>Cibler des investissements répondant à des thématiques en développement durable.</p>



La durabilité au cœur de nos produits

Les Objectifs de développement durable: un élément central de notre processus d'investissement

Les 17 Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies constituent les fondements de la gamme de FNB Développement durable BNI à gestion active. Adoptés en 2015, les ODD visent à agir pour lutter contre la pauvreté, protéger la planète et améliorer le sort des personnes partout dans le monde. Avec ces objectifs, les États membres de l'ONU espèrent obtenir des résultats tangibles d'ici 2030.

OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE



Évolution de la gamme de produits Développement durable

Soucieuse d'innover en matière d'investissement responsable, BNI a lancé dans les dernières années des fonds axés sur le développement durable. Ces produits se distinguent favorablement de nos concurrents, car ils sont les premiers produits d'investissement canadiens intégrant les Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies dans leur processus d'investissement.

Le développement durable et nos solutions gérées

Depuis 2021, BNI a commencé à intégrer ces FNB et fonds d'investissement à certaines de ses solutions gérées, comme les Portefeuilles BNI et la Gestion privée de patrimoine BNI. L'exposition aux stratégies axées sur le développement durable dans ces solutions a cru au cours de la dernière année, notamment car elles ajoutent à la diversification et représentent des occasions d'investissement intéressantes.

En plus de l'alignement avec les ODD, certains de ces produits font appel à d'autres stratégies ESG, notamment l'exclusion des entreprises dérivant une portion importante de leurs revenus du tabac, des prisons, de l'alcool, du secteur militaire, des armes et du charbon.

Que ce soit en investissant dans des obligations gouvernementales qui serviront à financer des projets de développement des infrastructures de transport en commun, ou bien en achetant des actions d'une société qui génère une part importante de ses revenus dans le développement d'infrastructures d'énergies renouvelables, les sous-conseillers doivent s'assurer que les actifs du fonds créent de la valeur tout en contribuant au bien commun.

Nos réalisations en investissement responsable

Résultats aux « Principes for Responsible Investment » (PRI) 2022

En tant que signataire des PRI, l'ensemble des pratiques responsables de BNI sont évaluées sur une base annuelle. Nos plus récents résultats ont confirmé les standards élevés qui sont exercés au sein de la firme. Le tableau ci-dessous offre le détail des notes¹ obtenues aux questions concernant les différents modules. Le rapport complet peut être consulté sur le [site des PRI](#).

Module	Note (%)
Investissement et politique d'intendance	89
Actions (marchés publics)	Indiciel 88 Gestion active 87
Revenu fixe	Indiciel 89 Gestion active 89
Immobilier	100
Infrastructure	100

Lancement d'un cinquième FNB Développement durable

En 2022, BNI a bonifié sa gamme de FNB Développement durable avec le lancement du FNB Développement durable d'obligations canadiennes à court terme BNI (NSSB), sous-conseillé par AlphaFixe Capital Inc.

Plus de ressources pour accomplir nos objectifs

Soucieuse de se doter des ressources nécessaires à l'avancement de ses projets liés à l'investissement responsable, BNI a poursuivi le développement de l'équipe avec l'ajout de capital humain dédié aux initiatives stratégiques et à la communication. BNI a également conclu une entente avec le fournisseur de données ESG Sustainalytics, rehaussant ainsi ses capacités futures en matière de suivi et de reddition de comptes.



¹ Pourcentage obtenu à partir des indicateurs évalués applicables, calculé comme le total des points obtenus / total des points disponibles (en ne considérant que les indicateurs pertinents pour le signataire) dans le module. Pour plus d'information sur la méthodologie employée par les PRI relativement à l'évaluation, veuillez consulter la page décrivant le cadre général et, plus spécifiquement, sa méthodologie d'évaluation.

L'investissement responsable présent dans l'ensemble de notre structure décisionnelle

L'investissement responsable fait partie intégrante de la structure décisionnelle de BNI. À tous les échelons de cette structure, de la présidence jusqu'aux membres des différents comités, nous mettons ces considérations de l'avant et nous les abordons de façon novatrice dans le but de générer des résultats tangibles.

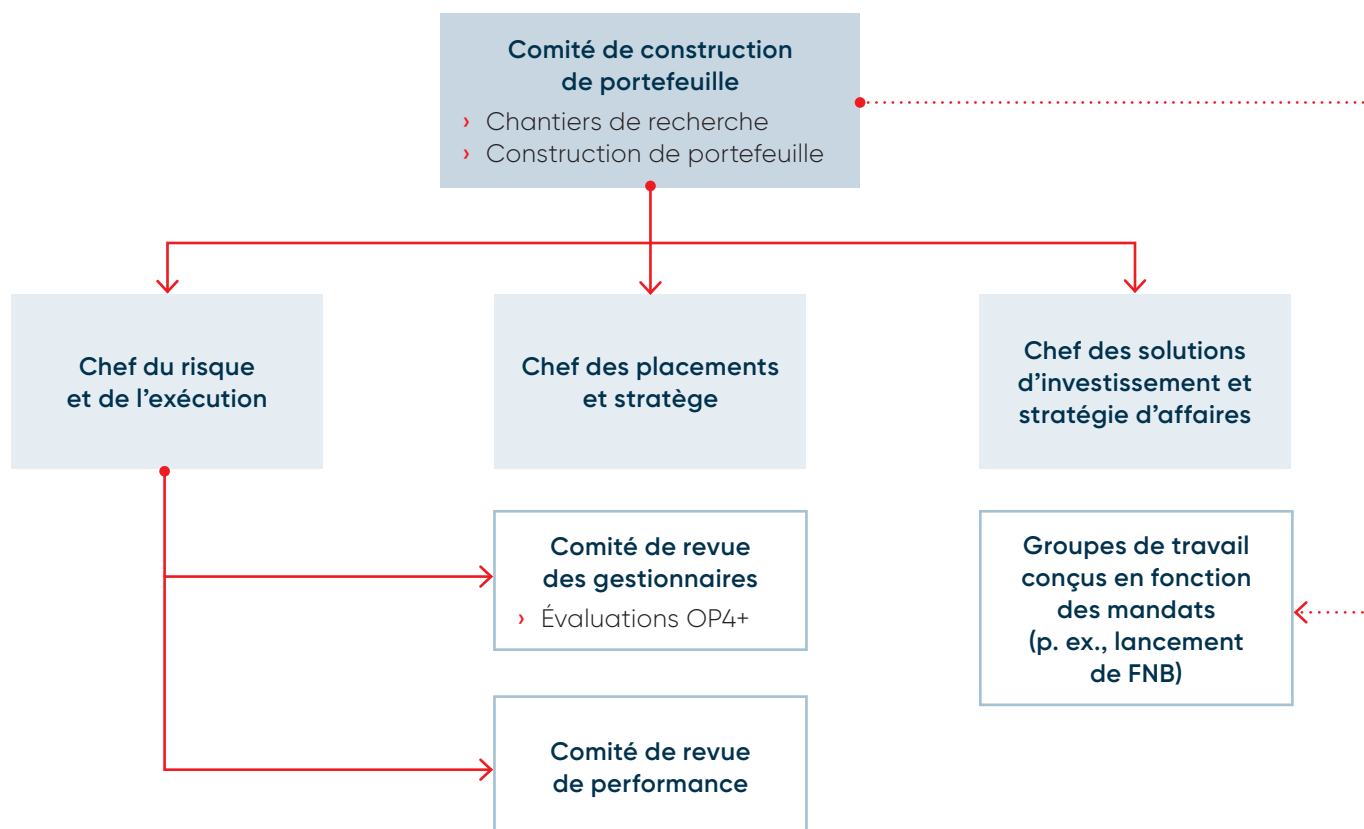
Les priorités de BNI, incluant celles qui sont en lien avec l'investissement responsable, sont adoptées par la direction de BNI. Notre groupe dédié au risque et à l'exécution prend sous sa responsabilité les actions liées à l'investissement responsable au quotidien. Il pilote nos efforts et contribue à l'avancement de notre stratégie en matière d'investissement responsable. L'équipe travaille de concert avec plusieurs membres des différentes équipes de placement, en plus de collaborer avec plus de 75 équipes de gestionnaires de portefeuille constituant la plateforme de BNI.

Les évaluations issues de notre processus OP4+, qui incluent l'intégration des critères ESG par les gestionnaires

de portefeuille, sont présentées à un Comité de revue des gestionnaires. Les travaux de recherche en matière d'investissement responsable sont présentés au Comité de construction de portefeuille, et des groupes de travail sont formés occasionnellement pour exécuter divers mandats.

Finalement, l'ensemble de la structure actuelle est mis à profit dans le cadre de nos engagements en matière d'investissement responsable, comme le Comité de revue de performance, qui, par exemple, assure également la vigie des produits d'investissement durables de BNI.

En plus d'aborder l'investissement responsable d'une façon constante à l'intérieur de notre structure, des membres de l'équipe BNI participent activement dans différents comités de la Banque Nationale du Canada et de la Financière Banque Nationale, notamment au sein du Comité d'investissement ESG. Nous avons ainsi l'occasion de contribuer plus largement aux orientations de l'organisation en matière d'investissement responsable.



Nos priorités en matière d'investissement responsable

BNI souhaite intégrer l'investissement responsable dans l'ensemble de ses processus d'investissement. Pour y arriver, nous nous sommes dotés d'un plan d'action articulé autour de trois priorités.

① Devenir des leaders dans l'industrie grâce à nos pratiques d'investissement responsable

Améliorer nos processus d'investissement

Dans le cadre des analyses de l'intégration ESG de nos gestionnaires de portefeuille, nous avons demandé à ceux-ci de nous faire part de leurs plans climatiques. Nous avons ainsi constaté que bon nombre d'entre eux sont désormais signataires de l'initiative Net Zero Asset Managers (NZAM), s'engageant à aligner leurs actifs sous gestion avec les objectifs zéro émission nette. Au total, ce sont 30 % des gestionnaires de portefeuille de BNI qui ont pris cet engagement.

Faire progresser nos chantiers de recherche en investissement responsable

En 2022, nos efforts se sont concentrés essentiellement sur deux chantiers clés pour nos portefeuilles. Le premier chantier concerne notre stratégie d'exclusions. Nous avons défini les exclusions standardisées en s'assurant de s'aligner avec celles de notre société mère, la Banque Nationale du Canada. L'objectif est de s'assurer que nos décisions en matière d'exclusions ne contribuent pas à introduire des biais de gestion de portefeuille, ainsi que de respecter les bonnes pratiques. Les conclusions de ce chantier seront mises en œuvre et communiquées au courant de 2023.

Notre second chantier touche le risque climatique en gestion de portefeuille. En collaboration avec le bureau du Chef des placements, nous avons amorcé le développement d'un cadre afin d'intégrer le risque climatique à l'exercice de prévision des rendements à long terme. À l'aide d'analyses de scénarios, notre objectif est de rehausser la qualité de nos prévisions en y incorporant les impacts du changement climatique et ainsi éclairer nos décisions en matière d'allocation stratégique des actifs. Cette recherche se poursuivra en 2023, alors que nous continuerons à peaufiner notre méthodologie.

② Jouer un rôle de premier plan pour l'avancement de l'investissement responsable

Collaboration avec l'industrie : CFA Institute

Notre engagement à promouvoir les meilleures pratiques en matière de divulgation nous a amenés à collaborer avec le CFA Institute, organisme mondialement reconnu chapeautant les standards d'analyse financière. Ainsi, BNI est devenu le tout premier fabricant de produits d'investissement opérant sous une architecture ouverte à s'engager à utiliser les nouveaux standards de divulgation ESG développés par le CFA Institute.

Éduquer et informer

Chez BNI, nous croyons que la transmission de connaissances est essentielle à une bonne compréhension et ainsi, à une plus grande adoption de l'investissement responsable. En 2022, l'équipe de BNI a poursuivi ses initiatives de création et diffusion de contenu. Par exemple, en collaboration avec l'équipe de formation Banque, BNI a conçu et déployé une formation en investissement responsable destinée aux conseillers du réseau bancaire. Cette formation leur permettra d'avoir les connaissances et outils pour répondre aux questions des clients concernant l'investissement responsable et ainsi bonifier l'offre de service.

De plus, les experts en investissement responsable chez BNI ont participé à des événements rassemblant des experts du milieu de l'investissement responsable, tels que ceux organisés par l'Association pour l'investissement responsable (AIR), ou encore EducÉpargne.

③ Être un citoyen corporatif de premier ordre

S'impliquer dans la collectivité en redonnant à notre société

Les employés de BNI sont activement impliqués et participent à l'organisation d'activités de collecte de fonds et de sensibilisation, y compris une campagne annuelle avec Centraide, une organisation qui vise à briser le cycle de la pauvreté et de l'exclusion.

Soutenir la relève en finance

Créé en 2019 par BNI, le Fonds BNI-HEC Montréal offre aux étudiants la possibilité de relever un défi unique en son genre : gérer un portefeuille multi-actifs en fonction des conditions de marché actuelles, plus complexes que jamais. Allant bien au-delà de la traditionnelle sélection de titres, la gestion du fonds comprend la construction de portefeuille suivant une approche descendante (incluant les critères ESG), la budgétisation du risque, la sélection de véhicules d'investissement et la traduction du contexte économique en stratégie d'allocation d'actifs stratégique (3 à 5 ans) et tactique (mensuel). L'équipe BNI procure un encadrement en continu à plus d'une vingtaine d'analystes-étudiants dans le cadre de cette initiative.

Après avoir élaboré une politique d'investissement responsable l'an dernier, l'équipe d'étudiants a pu appliquer ce cadre de référence en 2022. Par exemple, ils ont dû tenir compte des critères ESG lors de leur recherche en gestion active au sein des marchés émergents. De plus, ils ont conçu une base

de données leur permettant de quantifier le degré total d'engagement ESG du portefeuille. L'ensemble de ces initiatives en font l'un des premiers fonds étudiants au Canada à adopter et mettre en pratique une politique d'investissement responsable touchant plusieurs catégories d'actifs.

Avec plus de cinq millions d'actifs sous gestion, le Fonds BNI-HEC est aussi l'un des plus importants fonds étudiant au pays d'un point de vue de la valeur.

Assurer en continu la confidentialité des données

BNI a mis en place et maintien en continu une gouvernance des profils d'accès sur son parc applicatif et ses bases de données. Les droits d'accès aux données sont régis selon les fonctions de chaque usager afin de limiter l'accessibilité et l'utilisation potentielle des données confidentielles. Les autorisations sont octroyées uniquement aux employés et aux tiers dont l'accès est essentiel. Une vigie permanente des usagers est effectuée afin d'assurer une utilisation adéquate et sécuritaire de l'information.

Gouverner selon les plus hautes normes

BNI adhère à une structure de gouvernance rigoureuse, avec des comités de surveillance qui rassemblent nos principaux experts et partenaires afin de porter un regard critique et efficace sur des questions importantes, qu'il s'agisse de la gestion des conflits d'intérêts, de la construction du portefeuille et de la répartition des actifs, de la gestion des risques, de la sélection des gestionnaires de portefeuille, de l'examen des performances d'investissement ou de l'introduction de nouveaux produits et d'activités.



Nos engagements

Chez BNI, nous croyons que l'investissement responsable peut générer de meilleurs rendements financiers tout en générant des impacts sociaux et environnementaux positifs. Par nos engagements continus et croissants, nous sommes un membre actif de la communauté canadienne pour accélérer le virage vers un système financier plus durable, notamment par l'entremise des initiatives et des gestes concrets présentés dans cette section.

BNI est signataire des Principes pour l'investissement responsable

Signataire de:



Les [Principes pour l'investissement responsable \(PRI\)](#) sont un ensemble de principes d'investissement ambitieux adoptés de manière

volontaire qui proposent différentes actions possibles afin d'intégrer les critères ESG dans les pratiques d'investissement. Plus de 3 400 participants collaborent aux initiatives établies par les Nations Unies à l'échelle mondiale, dont près de 170 au Canada.

La signature des PRI, principes reconnus internationalement, démontre publiquement notre engagement en faveur de l'investissement responsable et nous permet de joindre une communauté mondiale qui cherche à construire un système financier plus durable.



En date du 31 octobre 2022, 98 % des actifs sous gestion de BNI sont gérés par des signataires des PRI.

Ceci correspond à 52,8 milliards de dollars sur un total de 53,8 milliards de dollars d'actifs sous gestion.

BNI est membre de l'Association pour l'investissement responsable



L'[Association pour l'investissement responsable \(AiR\)](#) est une association représentant l'industrie canadienne de l'investissement responsable.

En étant membre de l'AiR, BNI démontre son engagement envers l'investissement responsable et participe activement à l'avancement de cinq priorités stratégiques afin de favoriser l'adoption de l'investissement responsable au Canada :

- › **Éducation du marché :** croître la demande pour l'investissement responsable.
- › **Intégration :** assurer le développement des connaissances en investissement responsable auprès des experts en investissement.
- › **Plaidoyer :** agir pour faire évoluer les politiques réglementaires et publiques.
- › **Promouvoir :** assurer l'avancement de la marque et de la réputation de l'AiR comme ambassadrice de l'investissement responsable dans l'industrie.
- › **Renforcement :** assurer la croissance des ressources financières et humaines de l'AiR enfin d'en renforcer les capacités.

BNI est signataire de la Déclaration des investisseurs canadiens sur la diversité et l'inclusion

Cette [Déclaration](#) reconnaît l'existence du racisme systémique et ses répercussions sur les communautés noires et autochtones ainsi que sur les personnes de couleur, au Canada et dans le monde. Elle reconnaît l'existence d'inégalités et de discrimination en ce qui concerne des facteurs incluant, mais sans s'y limiter, le sexe, l'orientation sexuelle, l'âge, le handicap, la religion, la culture et le statut socioéconomique.

BNI reconnaît ces inégalités persistantes dans les affaires et notre société et s'engage à y remédier. Nous appliquons plusieurs critères de diversité selon le genre, l'origine et l'expérience à nos processus de sélection et de suivi des gestionnaires de portefeuille. L'engagement de BNI est le prolongement des efforts continus de la Banque Nationale pour créer un milieu de travail et une société toujours plus inclusive et diversifiée.

BNI est signataire de la Déclaration des investisseurs canadiens sur les changements climatiques

Cette [Déclaration](#) reconnaît que le changement climatique représente une menace majeure pour la croissance et la prospérité à long terme, et qu'il est urgent d'accélérer la transition vers une économie à zéro émission nette.

BNI s'engage à prendre les mesures suivantes pour soutenir l'objectif d'atteindre la carboneutralité mondiale d'ici 2050 ou plus tôt :

- › Intégrer les risques et les occasions liés au climat dans nos processus d'investissement.
- › Élaborer un plan d'action pour le climat qui détaille les mesures que nous prenons pour soutenir l'objectif mondial de parvenir à la cible de zéro émission nette d'ici 2050 ou plus tôt.
- › Mettre en œuvre une stratégie d'intendance et d'engagement pour faire progresser nos attentes à l'égard des sociétés ou des titres qui composent nos solutions de placement.
- › Veiller à ce que toute défense des politiques de nature climatique que nous entreprenons soutienne une transition juste et l'ambition d'atteindre la carboneutralité dans le monde d'ici 2050 ou plus tôt, et s'engager avec nos associations sectorielles pour encourager les efforts de défense des intérêts climatiques qui sont cohérents avec ces objectifs.
- › Enfin, fournir des divulgations annuelles conformes aux recommandations de la [Task Force on Climate-related Financial Disclosures](#) (TCFD) pour rendre compte de nos progrès. Cela inclut la meilleure estimation de nos émissions financées.

BNI est participante fondatrice de l'Engagement climatique Canada



L'[Engagement climatique Canada](#) (ECC) favorise le dialogue entre la communauté financière et les sociétés émettrices pour promouvoir une transition juste vers une économie à zéro émission nette.

À titre de signataire, BNI participe à la transition vers une économie à zéro émission nette de gaz à effet de serre d'ici 2050, conformément à l'Accord de Paris. Ce geste s'inscrit dans la mission de BNI de favoriser la croissance et l'évolution de l'investissement responsable et de mettre en place de manière continue des mesures concrètes afin de lutter contre les changements climatiques.

La Banque Nationale est signataire fondatrice de la Déclaration de la place financière québécoise



Cette [Déclaration](#), une première en Amérique du Nord, vise à affirmer le leadership historique du Québec en matière de finance durable, dans le soutien, le développement et la promotion des expertises locales et le positionnement des institutions financières face aux grands enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

Conjointement avec la Banque, BNI s'engage à :

- › Développer une expertise locale en finance et en investissement durables.
- › Favoriser l'établissement et la croissance d'équipes locales et de places d'affaires en finance durable au Québec.
- › Soutenir le développement local de produits et services en finance durable.
- › Favoriser la croissance des fonds gérés par des gestionnaires établis localement et démontrant une expertise de pointe en investissement responsable.
- › Renforcer la divulgation et la transparence en matière de finance durable.
- › Renforcer l'intégration des critères ESG dans nos opérations, processus internes et façons de faire et à encourager nos partenaires à faire de même.

D'ici 2025, BNI s'engage à diriger cinq milliards de dollars d'actifs vers des gestionnaires de portefeuille locaux qui, en respect des critères d'excellence de notre architecture ouverte, intégreront les critères ESG dans l'intérêt de nos solutions d'investissement et pour mieux répondre aux besoins évolutifs de nos clients



En date du 31 octobre 2022, 60 % des actifs sous gestion sont gérés par des firmes québécoises.

Cela représente 32,3 milliards de dollars sur un total de 53,8 milliards de dollars d'actifs sous gestion.

Nos solutions de développement durable et leur impact

Nos solutions d'actions Développement durable

Impact environnemental et social^{1,2}

Produit	Cote de durabilité Morningstar	Intensité carbone vs l'indice ³	% de femmes au conseil d'administration vs l'indice	Intensité de prélèvement d'eau ⁴ vs l'indice	% titres avec cibles SBTi ⁵ vs l'indice	% du portefeuille contribuant à au moins un ODD	Alignement avec les ODD
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI (NSCE) Fonds de développement durable d'actions canadiennes BNI		94 285	38,2% 37,2%	2 226 11 767	27% 14%	87,3%	
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI (NSGE) Fonds de développement durable d'actions mondiales BNI		137 159	32,3% 31,4%	30 152 21 994	50% 31%	96,0%	

1 Données provenant de Sustainalytics en date du 31 octobre 2022.

2 Indice de référence du fonds, tel qu'indiqué au prospectus.














3 WACI Intensité carbone totale (tCO₂eq/M\$).

4 Unité de mesure: m³/US\$m.

5 Basé sur la méthodologie de Science-Based Targets initiative. Cibles à court terme, fixées ou commises.

Nos solutions de revenu fixe Développement durable

Impact environnemental et social^{1,2}

Produit	% d'obligations vertes vs l'indice	% d'obligations sociales vs l'indice	% d'obligations durables vs l'indice	Intensité carbone vs l'indice ³	% de titres avec cibles SBTi ⁴ vs l'indice	% du portefeuille contribuant à au moins un ODD	Alignement avec les ODD
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI (NSCB) et Fonds de développement durable d'obligations canadiennes BNI	76,4% 3,9%	3,4% 1,3%	14,9% 0,3%	4,9 48,1	72,5% 49,9%	94,8%	       
FNB Développement durable d'obligations de sociétés canadiennes BNI (NSCC)	18,4% 3,5%	2,9% 0,6%	7,0% 1,1%	5,1 48,1	50,4% 49,9%	28,3%	   
FNB développement durable d'obligations canadiennes à court terme BNI (NSSB)	20,3% 1,9%	3,6% 1,6%	13,1% 0,3%	3,3 29,1	67,4% 63,5%	37,0%	





1 Données fournies par le sous-gestionnaire de portefeuille, basées sur leur méthodologie de mesure de suivi des émetteurs en portefeuille.

2 Indice de référence du fonds, tel qu'indiqué au prospectus.

3 WACI Intensité carbone totale (tCO₂eq/M\$).

4 Basé sur la méthodologie de Science-Based Targets initiative. Cibles à court terme, fixées ou commises.

Études de cas¹

Titre	Activités	Stratégie d'intégration des ODD	ODD ciblés
FNB Développement durable d'actions canadiennes BNI (NSCE) Fonds de développement durable d'actions canadiennes BNI Sous-conseiller: Corporation Fiera Capital			
Stantec inc.	<p>Stantec inc. est une entreprise d'ingénierie, d'architecture et de services professionnels connexes à des clients des secteurs privé et public, en Amérique du Nord et à l'échelle internationale. La société offre une vaste gamme de services de consultation, de réalisation de projets, de conception-construction et de technologie pour les infrastructures, les bâtiments, l'eau, l'énergie et les ressources, ainsi que l'environnement.</p>	<p>La contribution majeure de Stantec réside dans la restauration et la préservation de l'environnement et des communautés pour lesquelles elle fournit des services. L'entreprise donne la priorité à l'inclusion d'alternatives durables (efficacité énergétique des bâtiments, bus à émission zéro, énergies renouvelables, conception d'éclairage économe en énergie, atténuation du changement climatique, etc.) dans les services qu'elle propose afin d'aider la société à effectuer une transition vers la durabilité. En 2023, Stantec a été identifiée comme étant la septième entreprise la plus durable au monde, et la première dans le groupe de pairs de son industrie. Elle a également publié un écart de rémunération entre les sexes de 4% en Amérique du Nord, l'une des très rares entreprises au Canada à divulguer cette information.</p>	
FNB Développement durable d'actions mondiales BNI (NSGE) Fonds de développement durable d'actions mondiales BNI Sous-conseiller: AllianceBernstein Canada, inc.			
Hexcel	<p>Hexcel est un fabricant de fibre de carbone et de matériaux composites qui sont beaucoup plus légers que les matériaux traditionnels, tels que l'aluminium et l'acier. La fibre de carbone et les matériaux composites d'Hexcel sont utilisés dans les avions et autres véhicules ainsi que dans les turbines éoliennes, ce qui permet d'améliorer le rendement énergétique et le rendement du carburant et se traduit par une réduction des émissions de carbone.</p>	<p>La fibre de carbone remplace l'acier et l'aluminium dans les avions afin de les alléger et d'améliorer le rendement énergétique. La teneur en fibre de carbone des avions de la nouvelle génération est d'environ 50 %, contre 10 à 15 % pour la génération précédente, ce qui permet de réduire les émissions de CO₂ de 20 à 25 %. La fibre de carbone a contribué à l'innovation dans le secteur de l'énergie éolienne en permettant la construction de grandes turbines et de tours plus hautes, réduisant ainsi les coûts d'adoption de l'énergie éolienne.</p>	
FNB Développement durable d'obligations canadiennes BNI (NSCB) FNB Développement durable d'obligations canadiennes à court terme BNI (NSSB) FNB Développement durable d'obligations de sociétés canadiennes BNI (NSCC) Fonds de développement durable d'obligations canadiennes BNI Sous-conseiller: AlphaFixe Capital			
Choice Properties REIT	<p>Choice Properties REIT est la plus grande fiducie de placement immobilier au Canada. Son portefeuille est composé d'immeubles de commerce de détail loués en grande partie à Loblaw, l'un des plus importants détaillants alimentaires au Canada.</p>	<p>En 2022, Choice Properties a émis sa toute première obligation verte. Les fonds levés par cette dernière ont permis de financer plusieurs bâtiments verts, qui permettront notamment à l'émetteur de diminuer sa consommation énergétique et son empreinte carbone. Rappelons que l'émetteur est la première fiducie de placement immobilier canadienne à avoir adopté une cible zéro émission nette qui a été approuvée par la Science Based Targets initiative (SBTi). Cette dernière s'assure que les cibles de réduction de gaz à effet de serre des entreprises sont en ligne avec des trajectoires basées sur la science.</p>	 

¹ L'information présentée dans cette section a été fournie par chacun des sous-gestionnaires de portefeuille.

L'engagement chez BNI

Nous sommes d'avis que l'engagement est créateur de valeur dans une stratégie d'investissement, en plus de favoriser l'obtention de résultats tangibles en matière de développement durable. Puisque nos gestionnaires de portefeuille externes ont une connaissance approfondie des sociétés qui composent leurs portefeuilles, nous leur demandons de discuter de façon constante avec les groupes de direction de ces sociétés sur des enjeux qui pourraient avoir des répercussions sur leurs activités et perspectives. Nous nous en remettons à nos gestionnaires de portefeuille externes pour prioriser les enjeux à aborder, établir la meilleure façon d'échanger avec les sociétés visées et mettre en place une stratégie d'escalade lorsque nécessaire.

Les principaux thèmes sur lesquels nos gestionnaires de portefeuille ont effectué des activités d'engagement en 2022



1 Changement climatique



2 Rémunération des dirigeants



3 Diversité, équité et inclusion

Quelques exemples d'engagement

De meilleures données ESG chez un producteur d'électricité

Sous-conseiller : Corporation Fiera Capital

La firme Fiera s'est engagée auprès d'une société de production d'électricité connue, afin d'encourager une plus grande rigueur dans sa divulgation, ainsi qu'un partenariat avec des agrégateurs de données ESG externes, les données étant obsolètes et inexactes. L'équipe de Fiera a entre autres réitéré leur besoin de données solides pour guider la prise de décision. La société a indiqué qu'elle examinerait le processus avec le tiers et fournirait un rapport ESG annuel complet qui inclurait également les informations recherchées par Fiera.

Accompagner le secteur financier dans sa divulgation environnementale

Sous-conseiller : Gestion de placements Manuvie

Dans le cadre de son évaluation de l'exposition climatique des banques, Manuvie a effectué une analyse approfondie pour bien comprendre les normes du Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). Les normes PCAF définissent la méthodologie permettant aux institutions financières d'évaluer et de divulguer les émissions de gaz à effet de serre (GES) de leurs prêts et investissements. Ces informations leur seront essentielles pour comprendre la stratégie de prêt Net Zero des banques, y compris leur financement durable. Par exemple, Manuvie encourage les banques à publier à la fois l'intensité carbone par dollar de prêt et l'intensité par unité produite, à fournir à la fois l'exposition aux prêts incluant uniquement les soldes au bilan et l'exposition aux prêts incluant l'engagement global, et à ce que les banques s'accordent sur une définition commune des secteurs.

Conclusion

Ce rapport illustre l'engagement de BNI à intégrer l'investissement responsable dans l'ensemble de ses activités et à consolider son rôle actif dans ce domaine au Canada. À ce titre, en 2023 BNI aura pour objectif de concrétiser ses initiatives découlant de la recherche et l'innovation dans ses pratiques d'investissement et de jouer un rôle social engagé. BNI continuera à être une entreprise citoyenne de premier ordre en faisant affaire avec des partenaires ayant des pratiques inclusives, tout en appuyant la lutte aux changements climatiques.

Autres ressources

Autres documents BNI :

- › [Politique d'investissement responsable de BNI](#)
- › [Politiques et relevés sur l'exercice des droits de vote par procuration](#)

Pour en apprendre davantage sur BNC :

- › [Rapports de responsabilité d'entreprise BNC](#)



1 877 463-7627



bninvestissements.ca

Ce document est fourni par Banque Nationale Investissements inc. («BNI»), une filiale en propriété exclusive de la Banque Nationale du Canada, à titre informatif seulement et ne peut être reproduit, distribué ou publié sans le consentement écrit de BNI ou de ses entités affiliées. Les données et les renseignements fournis dans le présent document, y compris ceux fournis par des tiers, sont considérés exacts au moment de leur impression et ont été obtenus de sources que nous avons jugées fiables. Nous nous réservons le droit de les modifier sans préavis. Aucune représentation ni garantie, explicite ou implicite, n'est faite quant à l'exactitude, la qualité et le caractère complet de ces données et de ces renseignements. Les opinions exprimées ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des parts mentionnées aux présentes et ne devraient pas être considérées comme une recommandation. Les points de vue exprimés ne visent pas à prodiguer des conseils en matière de placement, de finance, d'économie, de droit, de comptabilité ou de fiscalité, ni à faire la promotion de placements en particulier et aucune prise de décision de placements ne devrait reposer sur ces derniers.

Les FNB BNI sont offerts par Banque Nationale Investissements inc., filiale en propriété exclusive de la Banque Nationale du Canada. Les placements dans des fonds négociés en bourse (FNB) peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus ou le ou les aperçus des FNB avant d'investir. Les FNB ne sont pas garantis; leur valeur fluctue souvent et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Comme les parts de FNB sont achetées et vendues sur une bourse au cours du marché, les frais de courtage en réduiront le rendement. Les FNB BNI ne cherchent pas à dégager un rendement prédéterminé à l'échéance.

Les Fonds BNI (les «Fonds») sont offerts par Banque Nationale Investissements inc., une filiale en propriété exclusive de la Banque Nationale du Canada. Un placement dans un fonds d'investissement peut donner lieu à des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus des Fonds avant de faire un placement. Les titres des Fonds ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts. Les Fonds ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement dans l'avenir.

Le présent rapport peut contenir des déclarations prospectives sur les performances, les stratégies ou les perspectives futures et les actions futures possibles. L'emploi des modes conditionnel ou futur et des termes «pouvoir», «se pouvoir», «devoir», «s'attendre à», «soupçonner», «prévoir», «croire», «planifier», «anticiper», «évaluer», «avoir l'intention de», «objectif» ou d'expressions similaires permet de repérer les déclarations prospectives. Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. Les déclarations prospectives comportent des incertitudes et des risques inhérents quant aux facteurs économiques généraux, de sorte qu'il se peut que les prédictions, les prévisions, les projections et les autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous conseillons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, car un certain nombre de facteurs importants pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux exprimés ou sous-entendus dans toute déclaration prospective. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, les facteurs économiques, politiques et de marchés généraux au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés des actions et des capitaux mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications des lois et des règlements, les jugements judiciaires ou réglementaires, les poursuites judiciaires et les événements catastrophiques. La liste ci-dessus des facteurs importants qui peuvent affecter les résultats futurs n'est pas exhaustive. Toutes les opinions contenues dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont fournies de bonne foi mais sans responsabilité légale.

Banque Nationale Investissements est signataire des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies, membre de l'Association pour l'investissement responsable du Canada et participant fondateur de l'initiative Engagement climatique Canada.

MC INVESTIR À LA PUISSANCE HUMAINE est une marque de commerce de la Banque Nationale du Canada, utilisée sous licence par Banque Nationale Investissements inc.

MD BANQUE NATIONALE INVESTISSEMENTS est une marque déposée de la Banque Nationale du Canada, utilisée sous licence par Banque Nationale Investissements inc.

© 2023 Banque Nationale Investissements inc. Tous droits réservés. Toute reproduction totale ou partielle est strictement interdite sans l'autorisation préalable écrite de Banque Nationale Investissements inc.