



T4 2024

Rapport d'engagement

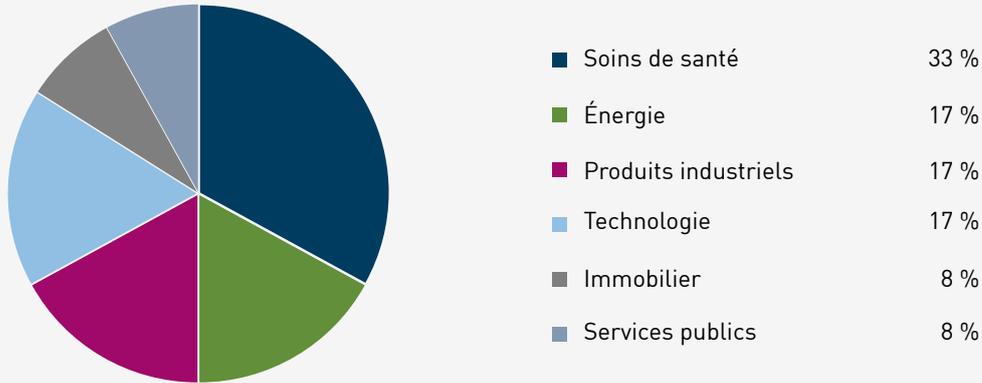


TABLE DES MATIÈRES

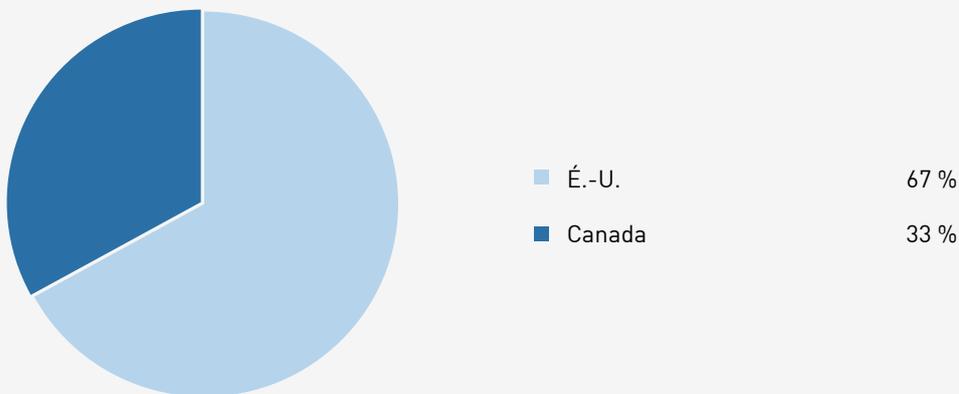
RÉPARTITION DES ENGAGEMENTS du T4 2024	3
RÉPARTITION DES ENGAGEMENTS DE 2024	4
NOS ENGAGEMENTS	5
Société de gestion hospitalière	5
Société de services de santé	6
Société de services de soins de santé	7

Répartition des engagements du T4 2024

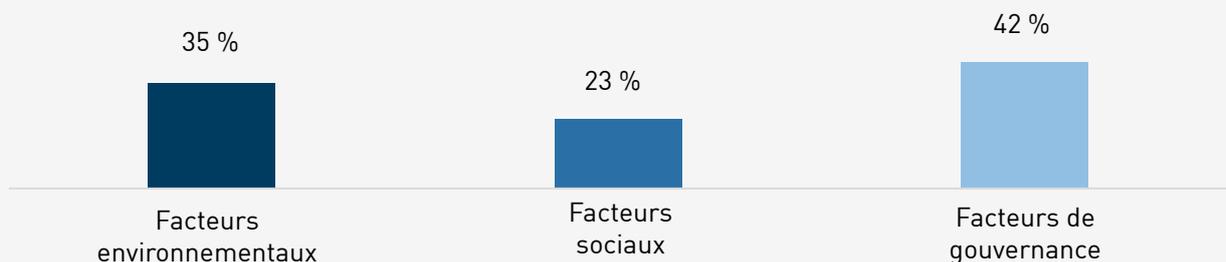
Engagements par secteur



Engagements par zone géographique



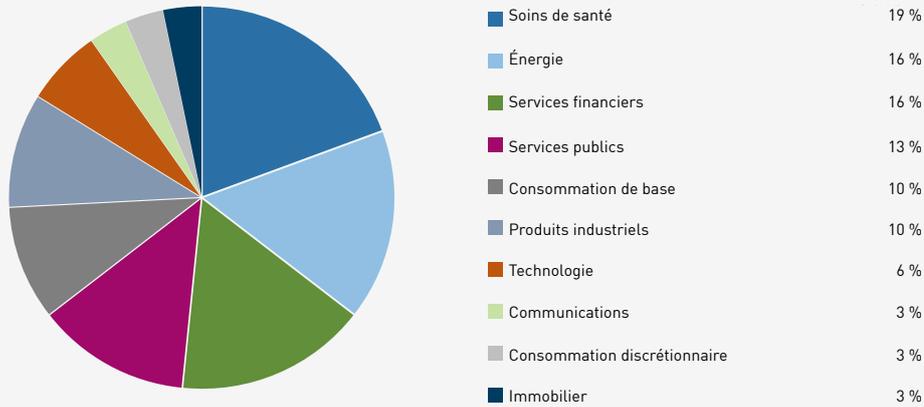
Sujets de discussion ESG



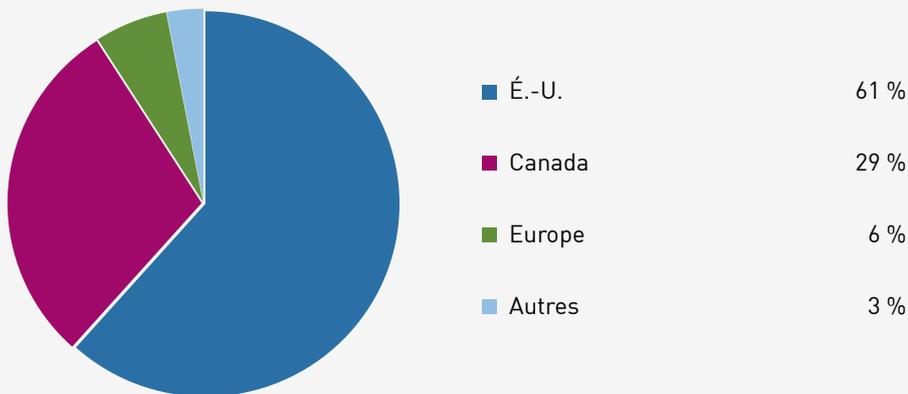
Les données ont été arrondies au nombre le plus près, et le total pourrait ne pas être égal à 100 %.

Répartition des engagements de 2024

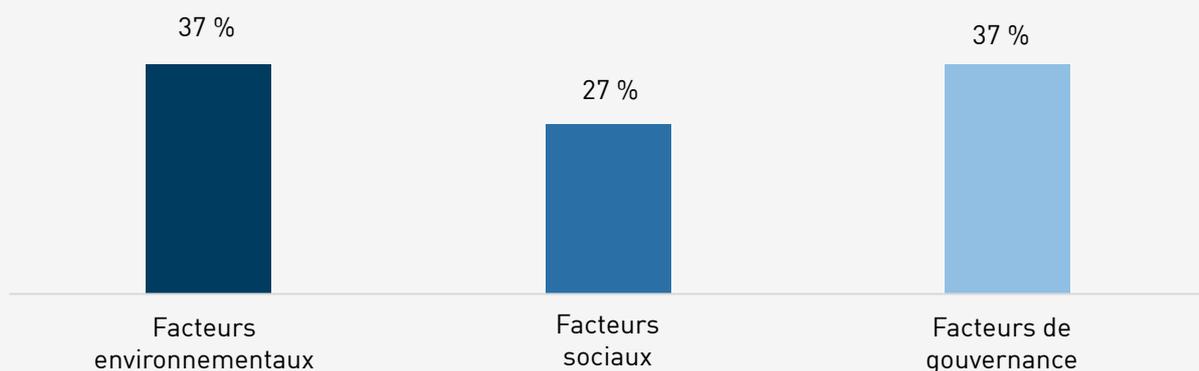
Engagements par secteur



Engagements par zone géographique



Sujets de discussion ESG



Les données ont été arrondies au nombre le plus près, et le total pourrait ne pas être égal à 100 %.

Nos engagements

Le retour de l'administration Trump a ramené le secteur des soins de santé à l'avant-scène, plus particulièrement en raison de préoccupations liés changements politiques, comme la réduction du financement des programmes gouvernementaux. Ces changements pourraient avoir une incidence importante sur les prestataires de soins de santé qui dépendent de ces programmes. Dans cette optique, nous avons collaboré avec plusieurs sociétés du secteur des soins de santé au cours du trimestre afin de mieux comprendre les risques et les pratiques dans ce secteur.

Société de gestion hospitalière



Secteur : Soins de santé

Zone géographique : É.-U.

Sujet de discussion : Facteurs sociaux et de gouvernance

Motif de l'engagement

- Cet émetteur a récemment fait l'objet d'une poursuite alléguant des examens physiques inappropriés effectués par un médecin sous contrat dans un établissement de soins comportementaux. De plus, les médias ont rapporté qu'une société similaire admettait et retenait inutilement des patients, ce qui a soulevé des préoccupations sur certaines pratiques au sein de l'industrie. Étant donné que nous avons plusieurs mandats avec cet émetteur, nous avons cherché à mieux comprendre ses mesures de protection de la gouvernance et des opérations.

Faits marquants et résultats

- **Procès contre un hôpital** : Les allégations d'inconduite se limitent à un médecin sous contrat d'une seule filiale de l'hôpital. La responsabilité de ces plaintes ne s'étend pas à la société mère. L'émetteur possède une couverture d'assurance solide couvrant l'ensemble de ses filiales et ne prévoit pas avoir besoin de contracter des emprunts en raison de cette situation. Les politiques exigeant la présence d'un accompagnateur pendant les examens physiques ont été renforcées, et les activités normales ne sont pas touchées.
- **Enquêtes sur les établissements de soins comportementaux** : L'émetteur fait l'objet d'un examen minutieux de la part du gouvernement depuis la couverture médiatique alléguant que des patients étaient admis en séjour forcé. La société a mis en exergue ses protocoles d'admission et de congé stricts, qui exigent la surveillance par un médecin pour assurer la conformité et la sécurité des patients. Bien que l'insatisfaction chez les patients hospitalisés ayant des troubles de comportement ne soit pas rare dans le secteur, la gouvernance et les mesures de protection de l'émetteur aident à atténuer les risques.
- Malgré ces difficultés, l'émetteur a démontré de solides pratiques de gouvernance et un engagement à gérer les risques de façon proactive. En ce qui concerne le financement public, l'émetteur a souligné qu'il n'existe actuellement aucune proposition concrète visant à modifier les paiements gouvernementaux supplémentaires. De plus, le contexte historique indique que même pendant son premier mandat, le président Trump, avec une majorité au Congrès, n'a pas été en mesure d'apporter des changements importants à la politique des soins de santé. Par conséquent, cet engagement n'a pas entraîné de modification de notre positionnement actuel.

Société de services de soins de santé



Secteur : Soins de santé

Zone géographique : É.-U.

Sujet de discussion : Facteurs environnementaux et de gouvernance

Motif de l'engagement

- Nous avons collaboré avec cet émetteur pour évaluer son état de préparation à d'éventuels changements politiques, y compris l'expiration des subventions de l'ACA, et les modifications apportées au financement de Medicaid et aux règlements sur la neutralité des sites. Bien que nous ne détenions actuellement pas de participation auprès de cet émetteur, nous avons discuté avec lui pour affiner notre compréhension des facteurs ESG critiques qui touchent le secteur des soins de santé.

Faits marquants et résultats

- **Risques liés aux politiques et incidence financière**
 - **Subventions de l'ACA** : L'émetteur a souligné que les subventions rehaussées de l'ACA, qui doivent expirer le 1^{er} janvier 2026, profitent principalement aux États dont la base électorale est largement favorable à Trump. Cette dynamique politique réduit la probabilité que les subventions expirent sans être remplacées. Actuellement, les produits liés à l'ACA représentent 6,5 % des revenus consolidés, comparativement à 4 % avant 2019. Bien que la réduction des subventions puisse affecter leur utilisation, la direction prévoit des options de couverture de remplacement tels que les régimes Bronze ou Medicaid, afin d'en atténuer les effets.
 - **Medicaid**: La direction a réitéré sa confiance dans la viabilité des programmes complémentaires Medicaid, qui bénéficient d'un soutien bipartisan. Ces programmes fournissent un financement important aux hôpitaux, en particulier dans les États dirigés par des républicains, tout en évitant les liens directs avec l'ACA.
 - **Neutralité du site** : Le segment des centres de chirurgie ambulatoire (« ASC ») de l'émetteur, qui comprend 520 installations, fonctionne uniquement selon des tarifs ASC autonomes, esquivant ainsi les tarifs des hôpitaux externes. Cette approche réduit l'exposition aux risques liés à la neutralité du site. Bien que le secteur hospitalier puisse faire face à certains défis, les activités de l'ASC demeurent bien positionnées.
- Nous ne détenons actuellement pas d'obligations de cet émetteur, et cet engagement n'a pas affecté notre positionnement. Cependant, après cet appel, nous sommes plus confiants en ce qui concerne l'incidence éventuelle de la nouvelle administration Trump et de tous les autres risques connexes pour les entreprises de soins de santé.

Société de services de soins de santé



Secteur : Soins de santé

Zone géographique : É.-U.

Sujet de discussion : Facteurs environnementaux et de gouvernance

Motif de l'engagement

- Nous avons collaboré avec cet émetteur pour mieux comprendre son état de préparation aux éventuels changements politiques, en particulier en ce qui concerne les paiements supplémentaires et les politiques de neutralité de site. Bien que nous ne détenions actuellement pas de participation auprès de cet émetteur, nous avons discuté avec lui pour obtenir de précieux renseignements concernant les risques et les occasions du secteur des soins de santé.

Faits marquants et résultats

- **Neutralité du site** : Pour la plupart des gens, il s'agit d'une procédure dont le coût est identique lorsqu'elle est faite à l'hôpital ou dans un centre de soins ambulatoires. Les différences structurelles entre les hôpitaux et les centres de soins ambulatoires, telles que l'obligation d'ouvrir les urgences 24 heures sur 24, rendent difficile une véritable neutralité.
- **Paiements supplémentaires** : La direction s'est dite convaincue que les programmes complémentaires, dont bon nombre sont en place depuis plus d'une décennie, ne seront probablement pas éliminés. Ces programmes ont fourni un financement important, particulièrement dans les États dominés par les républicains comme le Texas et la Floride, qui les ont déjà adoptés sans effets négatifs.
- **Opinion de la direction sur les changements de politiques** : Selon l'émetteur, Washington accordera la priorité à la sécurité frontalière et à l'inflation plutôt qu'aux modifications importantes des politiques de santé. Bien qu'il soit possible de changer l'image de marque de la loi intitulée Affordable Care Act (ACA), la direction ne prévoit pas de changements importants, compte tenu de la longévité du programme et de ses répercussions politiques.
- Cet engagement a fourni de précieux éclaircissements sur la façon dont les établissements de soins de santé abordent les changements politiques éventuels sous la nouvelle administration. Les perspectives de l'émetteur ont confirmé notre opinion selon laquelle le secteur des soins de santé présente davantage d'occasions intéressantes. L'analyse nous a permis de mieux comprendre le contexte, en particulier la résilience des programmes complémentaires et la confiance de l'émetteur à l'égard d'une perturbation politique minimale à court terme.

RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

RP Investment Advisors LP (« RPIA ») fournit les renseignements figurant dans les présentes à titre informatif seulement. Ils ne tiennent pas lieu de conseils financiers, juridiques, comptables ou fiscaux, de conseils de placement ou autres, et personne ne devrait utiliser ce contenu ou s'y fier à cet égard sans obtenir les conseils professionnels appropriés. Ils proviennent de sources jugées fiables, bien que leur exactitude ou leur exhaustivité ne soit pas une garantie; RPIA n'assume aucune responsabilité ou obligation de quelque nature que ce soit en les fournissant. Des modifications peuvent être apportées aux renseignements fournis et RPIA n'est aucunement tenue de communiquer les révisions ou les mises à jour des renseignements présentés. Sauf indication contraire, tous les renseignements proviennent de RPIA. Les renseignements présentés ne constituent pas le fondement d'une offre ou d'une sollicitation d'achat ou de vente de titres. Les produits et services de RPIA ne sont offerts que dans les territoires où ils peuvent être légalement offerts et aux investisseurs qui y sont admissibles en vertu des règlements applicables.

RPIA est un signataire des Principes pour l'investissement responsable de l'ONU et, dans le cadre de notre engagement, nous tenons compte des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») dans nos activités d'entreprise, y compris notre processus de placement. Les facteurs ESG sont des considérations importantes dans notre processus de gestion des placements, mais ils s'ajoutent à nos principales fonctions de recherche et d'analyse financières et de crédit.

Les facteurs ESG qui peuvent être pris en compte dans le cadre de notre processus de placement comprennent les questions relatives au changement climatique, à l'utilisation de l'énergie, à l'efficacité énergétique, aux émissions, aux déchets, à la pollution, aux droits de la personne, aux répercussions sur les collectivités locales, aux pratiques de travail, aux conditions de travail des employés, à la santé et à la sécurité de nos employés et de ceux de nos sociétés affiliées, aux relations avec les employés et à la diversité des employés, à la rémunération des dirigeants, aux pots-de-vin et à la corruption, à l'indépendance du conseil d'administration, à la composition et à la diversité du conseil d'administration, à l'alignement des intérêts des actionnaires sur ceux des dirigeants, aux droits des actionnaires et aux politiques des sociétés en matière de facteurs ESG.

L'intégration des facteurs ESG, y compris les composantes liées à l'engagement des émetteurs, est une approche de placement à l'échelle de la société, mais la pondération et l'importance de cette approche dans notre processus de gestion des placements peuvent varier d'un fonds d'investissement que nous gérons à l'autre. L'utilisation du Baromètre RP et l'engagement de l'émetteur peuvent ne pas s'appliquer de façon égale à tous les émetteurs, titres et décisions d'investissement prises par RPIA. Les exemples de titres et d'opérations sont présentés à titre d'illustration et ne reflètent pas nécessairement une décision d'investissement pour toutes les stratégies ou tous les fonds gérés par RPIA. Il y a toujours lieu de se reporter aux documents de placement pertinents pour obtenir des renseignements importants sur les objectifs et les stratégies de placement d'un fonds donné ainsi que sur les risques qui y sont associés. La prise en compte et la mise en œuvre des facteurs ESG sont également soumises aux politiques internes de placement et de gestion des risques de RPIA et peuvent être révisées en fonction des exigences de convenance des placements, du positionnement actuel du portefeuille et des facteurs économiques et de marché externes.

La pondération des facteurs ESG dans le processus de placement du Fonds de revenu stratégique plus RP, du Fonds alternatif d'obligations mondiales RP et du Fonds d'obligations à escompte objectif 2026 est plus faible que celle de l'analyse financière et de crédit de base utilisée dans la gestion de ces fonds. Veuillez vous reporter au [prospectus simplifié](#) pour obtenir de plus amples renseignements.



RPIA

43, Avenue Hazelton
Toronto (Ontario)
M5R 2E3

www.rpia.ca

Adresse de courriel : esg@rpia.ca

Requêtes générales : 1-647-776-1777

Services aux investisseurs : 1-647-776-2566