

Investir pour un avenir meilleur

Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public

— Rapport sur l'investissement
responsable 2022

PSP



Chez Investissements PSP, nous sommes engagés depuis longtemps à faire progresser nos pratiques d'investissement responsable afin de mieux gérer les risques et de générer les rendements à long terme nécessaires à la réalisation de notre mandat.

Nos gestes peuvent engendrer des changements positifs face aux défis sociaux et environnementaux pressants et contribuer à un avenir plus inclusif, équitable et durable.

Notre nouvelle ambition — investir pour un avenir meilleur — et nos valeurs d'imputabilité, d'unité et de résilience guident nos actions et reflètent notre aspiration à réaliser notre mandat tout en élevant le monde grâce à nos investissements.

Pourquoi l'investissement responsable (IR) est-il essentiel?

Les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), incluant les risques systémiques liés au climat, figurent parmi les plus importants vecteurs de changement dans le monde d'aujourd'hui. Nous croyons que les facteurs de risque ESG matériels doivent être pris en compte dans nos placements. Nous voulons également tirer parti des opportunités d'investissement qui émergent lorsque des entreprises placent la durabilité au premier plan de leurs stratégies et de leurs activités.

Table des matières

03 Survol

- 04 Message du chef des placements
- 06 Entrevue avec notre chef de l'investissement responsable
- 08 Faits saillants ESG en 2022
- 09 Principales réalisations et priorités

11 Pleins feux sur notre stratégie climatique

- 11 Engagement climatique et objectifs
- 13 Progrès depuis le lancement de notre stratégie
- 15 Rapport TCFD

16 Faits saillants ESG de notre portefeuille

- 17 Bâtir un avenir prometteur pour l'industrie ferroviaire britannique
- 18 Collaborer pour un plus grand impact social
- 19 Accélérer le changement grâce à une saine gouvernance

20 Notre approche évolutive en matière d'investissement responsable

- 21 Gouvernance de l'investissement responsable
- 24 Intégration ESG et actionnariat engagé
- 25 Placements gérés à l'interne
- 31 Placements gérés à l'externe

34 Annexe

- 34 Leadership et collaboration



Survol

Investissements PSP gère les sommes qui lui sont transférées par le gouvernement du Canada pour la capitalisation des prestations accumulées depuis le 1^{er} avril 2000 par les membres des régimes de pensions de la fonction publique du Canada, des Forces canadiennes, de la Gendarmerie royale du Canada (GRC) et, depuis le 1^{er} mars 2007, de la Force de réserve.

Conformément à la *Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public*, le mandat statutaire d'Investissements PSP consiste à : 1) gérer les sommes qui lui sont transférées, dans l'intérêt des contributeurs et des bénéficiaires en vertu des lois qui régissent les régimes; 2) placer son actif en vue de générer un rendement maximal, tout en évitant les risques de perte indus et en tenant compte de la capitalisation et des politiques et exigences des régimes, ainsi que de la capacité de ces derniers à s'acquitter de leurs obligations financières.

230,5 G\$

d'actif net sous gestion

9,8 %

Rendement annualisé sur dix ans¹

8,6 %

Rendement de l'indice de référence du portefeuille global sur dix ans¹

8,4 %

Rendement du portefeuille de référence sur dix ans¹

22,5 G\$

Résultat net

9,0 %

Rendement annualisé sur cinq ans¹

7,9 %

Rendement de l'indice de référence du portefeuille global sur cinq ans¹

7,0 %

Rendement du portefeuille de référence sur cinq ans¹

10,9 %

Taux de rendement sur un an¹

9,4 %

Rendement de l'indice de référence du portefeuille global sur un an¹

3,8 %

Rendement du portefeuille de référence sur un an¹

900 k

contributeurs
et bénéficiaires

895 employés

Le siège social d'Investissements PSP est situé à Ottawa et son bureau principal d'affaires, à Montréal. Elle compte également des bureaux à New York, à Londres et à Hong Kong.

¹ Ces mesures peuvent ne pas avoir de signification normalisée en vertu des IFRS et ne pas être comparables à des mesures similaires divulguées par nos pairs. Les rendements nets annualisés sur 10 ans et sur 5 ans sont calculés à l'aide de la méthode du taux de rendement pondéré dans le temps. La direction juge que les rendements nets annualisés sur 10 ans et sur 5 ans sont utiles pour évaluer la performance de notre approche de placement à long terme et estime qu'ils sont tout aussi utiles pour le lecteur pour la même raison.

Tous les montants dans ce rapport sont exprimés en dollars canadiens au 31 mars 2022, sauf indication contraire.

Message du chef des placements

Alors que le monde est confronté à une pandémie persistante, à la pression grandissante exercée par les changements climatiques et à d'autres éléments bouleversants qui interagissent de manière critique avec des enjeux géopolitiques et qui perturbent la société et l'économie, nous, à Investissements PSP, croyons que la prise en compte des facteurs de risque et des opportunités ESG matériels dans nos décisions est plus importante que jamais.

Notre objectif est d'agir comme un investisseur mondial avisé, en concentrant nos efforts à maximiser – de façon durable – la valeur à long terme ajustée en fonction du risque et en nous tenant informés des normes et des valeurs sociétales. Afin d'y parvenir, nous nous impliquons activement pour remplir notre mandat dans l'intérêt fondamental des cotisants et des bénéficiaires des régimes de pension pour lesquels nous investissons.

Bâtir sur nos fondations

Nous avons réalisé d'importants progrès au cours de l'exercice 2022, notamment en lançant notre stratégie climatique inaugurale.

En février 2022, nous avons émis notre première obligation verte AAA sur dix ans d'un montant de 1,0 milliard de dollars conformément au Cadre de référence des obligations vertes d'Investissements PSP publié plus tôt ce mois-là. Puis, en avril, nous avons annoncé notre nouvelle stratégie climatique, qui guidera nos cibles d'investissement axées sur le climat et nos activités d'engagement actionnarial pour notre portefeuille global. Nous sommes déterminés à utiliser notre capital et notre influence pour soutenir la transition vers des émissions mondiales carboneutres d'ici 2050.

L'élaboration d'une taxonomie des actifs verts a été une étape essentielle pour la création de notre stratégie climatique. Elle nous a permis d'établir notre cible de référence et d'évaluer notre exposition aux actifs verts, de transition et à forte intensité de carbone. Nous utiliserons dorénavant cette approche pour surveiller les progrès réalisés par rapport à nos cibles climatiques, pour en faire rapport et pour orienter nos activités d'investissement et d'engagement actionnarial.

La taxonomie des actifs verts et son application sont des exemples d'approches fondées sur la technologie et les données que nous adoptons pour améliorer et intégrer notre processus d'investissement responsable à l'échelle de l'organisation. Au cours de l'exercice 2022, nous avons également déployé un système de notation novateur, qui nous permet d'évaluer

Nous appuyant sur les solides fondations que nous avons établies au fil des ans, l'investissement durable est au coeur de notre plan stratégique, PSP vers l'avant.

Eduard van Gelderen

Premier vice-président et
chef des placements
Investissements PSP



et de surveiller de façon quantitative la performance d'une société en fonction de critères ESG clés, au moyen d'un outil de filtrage par intelligence artificielle qui permet d'évaluer les événements positifs et négatifs liés aux parties prenantes. Investissements PSP a également été l'un des membres fondateurs de la *ESG Data Convergence Initiative*, la première initiative de collaboration entre commandités et commanditaires visant à normaliser la divulgation ESG dans le secteur des placements privés.

Lier les critères ESG à la création de valeur

Nous appuyant sur les solides fondations que nous avons établies au fil des ans, l'investissement durable est au cœur de notre plan stratégique, *PSP vers l'avant*. Nous croyons ainsi pouvoir faire des facteurs ESG d'importants leviers de valeur et des éléments déterminants de notre processus de construction du portefeuille et de nos décisions de placement. Conformément à ce changement, nous commençons à utiliser les termes « investissement durable » plutôt que « investissement responsable », de façon à souligner que notre processus va au-delà de la simple gestion des risques ESG; il s'agit également de créer de la valeur et d'améliorer les rendements.

Nos priorités pour l'exercice 2023 sont les suivantes :

- Mettre en œuvre et améliorer notre stratégie climatique, pour progresser vers nos objectifs en utilisant notre taxonomie des actifs verts à l'échelle de notre portefeuille global.
- Améliorer l'accès aux données ESG dans notre portefeuille global afin d'aider à traduire les objectifs qualitatifs en objectifs quantitatifs et d'élargir la portée de notre analyse ESG, dans le but de mieux comprendre et traiter la corrélation entre la durabilité et la performance financière.
- Déployer un modèle en étoile (*hub-and-spoke*) afin d'intégrer davantage l'investissement durable à notre modèle d'affaires et à nos processus décisionnels pour réaliser notre mandat. Notre intention est de positionner notre groupe IR comme un centre d'expertise en durabilité, incluant le leadership en matière de risque climatique, tout en facilitant l'intégration plus poussée des facteurs ESG dans nos classes d'actifs, conformément à leurs stratégies spécifiques.

Nos efforts seront dirigés par Herman Bril, notre nouveau directeur général et chef de l'investissement responsable, qui s'est joint à Investissements PSP en juillet 2022. Herman compte plus de 25 ans d'expérience auprès d'institutions financières internationales, et nous accueillons favorablement les nouvelles perspectives qu'il apporte.

De plus, nous bénéficierons dorénavant des connaissances et de l'expérience de notre présidente et cheffe de la direction, Deborah Orida, cheffe de file en matière de durabilité, de changements climatiques et d'investissement durable au Canada.

Merci de prendre le temps de lire notre Rapport sur l'investissement responsable 2022. Nous sommes déterminés à communiquer de façon transparente comment nous intégrons les critères ESG et notre stratégie climatique dans nos investissements, ainsi qu'à partager nos progrès par rapport à nos cibles. Je vous encourage également à lire notre [rapport annuel 2022](#), qui permet d'en apprendre davantage sur la façon dont nous investissons pour un avenir meilleur, dans l'intérêt de nos bénéficiaires et cotisants, de nos employés, des entreprises que nous détenons en portefeuille et de la société en général.

Sincèrement,



Eduard van Gelderen

Premier vice-président et
chef des placements
Investissements PSP

« Parce que notre horizon est à long terme, les critères de durabilité sont intrinsèquement liés à l'atteinte de nos objectifs d'investissement. J'ai hâte de travailler avec mes collègues pour approfondir et mettre à profit notre expertise en matière de développement durable dans le but de prendre les meilleures décisions d'investissement pour les cotisants et les bénéficiaires des régimes de pension que nous soutenons. »

Deborah Orida

Présidente et cheffe de la direction
Investissements PSP

Entrevue avec notre chef de l'investissement responsable

Herman Bril s'est joint à Investissements PSP à titre de directeur général et chef de l'investissement responsable le 25 juillet 2022.

Pourquoi l'investissement responsable est-il si important pour les investisseurs institutionnels comme Investissements PSP?

À titre de gestionnaire de fonds pour des régimes de pension et de détenteur d'actifs, nous investissons et gérons des actifs aujourd'hui pour aider à respecter les obligations des régimes pour les décennies à venir. Cet horizon façonne notre perception des risques et des opportunités et nous incite à tenir compte des enjeux ESG matériels, notamment les risques climatiques systémiques, qui peuvent avoir une incidence sur la valeur à long terme.

L'investissement responsable est devenu encore plus important pour les investisseurs – et pour la société dans son ensemble – au cours des dernières années. La COVID-19 et les risques naturels liés aux changements climatiques ont mis en évidence les répercussions profondes que les enjeux non financiers peuvent avoir sur les individus, la société, les économies et, bien sûr, le rendement des investissements.

Bien qu'ils utilisent des appellations différentes – investissement responsable, investissement durable ou ESG – la plupart de nos pairs du secteur des régimes de pension prennent en considération, à divers degrés, l'investissement durable et l'imputabilité dans leurs processus. Principalement parce que cela nous permet de devenir de meilleurs investisseurs – nous sommes davantage en mesure d'atténuer les risques pour nos portefeuilles, de dénicher des opportunités de créer une valeur durable et, surtout, d'offrir les rendements financiers requis pour réaliser nos mandats à long terme.

Quel rôle voyez-vous Investissements PSP et ses pairs jouer dans la résolution de certains des plus grands défis mondiaux?

La résolution des problèmes mondiaux passe par l'adoption d'approches globales, collaboratives et ciblées qui interpellent les gouvernements, les entreprises et la société civile. La société moderne repose sur le concept de gestion responsable pour tous les acteurs de l'économie afin de préserver un avenir durable pour la prochaine génération.

À titre d'investisseurs, nous jouons un rôle important pour promouvoir la durabilité de nos investissements et prendre en compte les éléments externes dans la gestion de ces investissements. C'est en accomplissant ce rôle que nous

L'engagement climatique d'Investissements PSP illustre parfaitement comment nous alignons notre mandat à la transition mondiale vers une économie carboneutre.

Herman Bril

Directeur général et chef de l'investissement responsable
Investissements PSP



pouvons soutenir les priorités des gouvernements, créer des partenariats et contribuer à générer des changements positifs dont le monde a désespérément besoin.

L'engagement climatique d'Investissements PSP illustre parfaitement comment nous alignons notre mandat sur la transition mondiale vers une économie carboneutre. Notre approche d'engagement actionnarial – qui comprend notamment le recours au dialogue et au vote par procuration pour promouvoir de bonnes pratiques de gouvernance ainsi que le développement durable pour améliorer les rendements financiers à long terme – vise à communiquer au conseil d'administration et à la direction des entreprises dans lesquelles PSP est investi notre point de vue sur des questions importantes. Cette approche nous permet de faire avancer des questions sociétales comme la diversité, l'équité et l'inclusion, les droits de la personne et les changements climatiques.

Comment entrevoyez-vous l'évolution de l'investissement responsable au cours des prochaines années?

Les considérations ESG sont un concept en évolution qui vise à faire face à la transformation massive que subissent actuellement les sociétés et les marchés. L'investissement responsable restera pertinent tant que les signaux de prix et la réglementation ne reflèteront pas pleinement les véritables coûts et avantages associés à ces transformations.

Viendra toutefois un moment, peut-être dans dix ans, où on ne parlera plus d'investissement responsable. En effet, la durabilité deviendra omniprésente et entièrement intégrée aux pratiques d'investissement, à la réglementation et à la reddition de compte à titre de troisième dimension, parallèlement aux paramètres traditionnels de risque et de rendement.

Chez Investissements PSP, la mise en place d'un modèle d'affaires en étoile (*hub-and-spoke*) sera une étape importante dans cette direction. Toutefois, cela ne se fera pas du jour au lendemain et une grande partie de notre transition consistera à fournir à nos équipes d'investissement les outils

technologiques, les données et la formation leur permettant d'intégrer les critères ESG dans leurs processus de façon plus globale.

En même temps, je suis conscient que le côté humain de la gestion du changement peut être plus difficile que le côté opérationnel, surtout pour les institutions financières. Je me considère comme un ambassadeur de l'investissement durable et j'aspire à diriger la transition chez Investissements PSP en m'appuyant sur la qualité du travail de mes collègues.

“
À titre d'investisseurs, nous jouons un rôle important pour promouvoir la durabilité de nos investissements et prendre en compte les éléments externes dans la gestion de ces investissements.
”



Faits saillants ESG en 2022

Changements climatiques et taxonomie des actifs verts

20,2%

des actifs sous gestion sont considérés comme des actifs verts¹ (46,5 G\$)

2,8%

des actifs sous gestion sont considérés comme des actifs de transition² (6,6 G\$)

42%

de l'empreinte carbone provient des données sur les émissions de GES divulguées par les entreprises (une hausse de 14 % par rapport à l'année précédente)

1 G\$

Émission d'une obligation verte de 1 milliard \$

Analyse des investissements et prise de décisions

Évaluations ESG réalisées sur :

152

investissements directs potentiels (marchés privés et investissements alternatifs sur les marchés des capitaux)

98

sociétés potentielles inscrites en bourse

44

les pratiques de 44 gestionnaires externes et gestionnaires de fonds

Engagement actionnarial

5 837

Votes à 5 837 assemblées d'actionnaires sur 58 678 résolutions

811

Dialogues avec 811 sociétés inscrites en bourse sur des enjeux ESG clés

42

Engagement auprès de 42 partenaires immobiliers dans le monde afin de recueillir des données ESG sur plus de 1100 de nos propriétés privées

11

Réalisation de 11 évaluations de la cybersécurité de sociétés détenues en portefeuille

Gouvernance

Excellent

Notre cadre de référence des obligations vertes a obtenu la cote la plus élevée en matière de gouvernance, soit « Excellent », de la part de CICERO Shades of Green.

¹ Actifs verts – Investissements dans des activités à faibles émissions de carbone qui entraînent des impacts environnementaux positifs.

² Actifs de transition – Investissements dans des émetteurs qui se sont engagés à contribuer de façon substantielle à la transition vers une économie à faibles émissions de carbone par l'établissement de cibles publiques et de pratiques de divulgation.

Principales réalisations et priorités

L'approche pragmatique et axée sur les données d'investissement PSP en matière d'investissement responsable nous aide à réaliser notre mandat et à déployer notre vision dans nos décisions et nos activités quotidiennes. Nous avons réalisé des progrès notables face à nos priorités au cours de l'exercice 2022 et adopté un plan clair pour les prochaines étapes de notre parcours.



Faire face aux changements climatiques

Nous avons fait progresser notre approche de gestion des risques et opportunités multidimensionnels associés aux changements climatiques en établissant un lien entre nos engagements en matière de changements climatiques, notre plan stratégique *PSP vers l'avant* et notre stratégie globale d'investissement responsable.

- Nous nous sommes engagés à utiliser notre capital et notre influence pour contribuer à la transition vers la carboneutralité à l'échelle mondiale. Notre première feuille de route pour la stratégie climatique énonce une ambition accrue de guider la réduction des émissions dans l'ensemble de notre portefeuille d'investissement. Grâce à nos investissements et nos efforts d'engagement, nous prévoyons réduire l'intensité des émissions de GES de notre portefeuille de 20 % à 25 % d'ici 2026 par rapport à 2021.
- Nous avons élaboré notre propre taxonomie des actifs verts pour nous aider à mesurer le potentiel d'un investissement à contribuer à la transition vers une économie à faibles émissions de carbone en fonction de son intensité carbone et de la crédibilité de son plan de transition.
- Nous avons publié un cadre de référence exhaustif des obligations vertes et émis une obligation verte de 1,0 milliard de dollars, notre toute première émission de ce genre, afin de financer des projets précis liés au climat et à l'environnement et de répondre à la demande croissante des investisseurs pour des produits durables. Notre cadre de référence a obtenu la cote environnementale de « Vert Moyen » et la mention la plus élevée en matière de gouvernance, soit « Excellent », de la part de [CICERO Shades of Green](#).

Priorités pour l'exercice 2023

Nous avons l'intention d'accélérer la croissance de nos actifs sous gestion dans les actifs verts, catalyseurs et de transition dans notre portefeuille global, tout en réduisant nos investissements à forte intensité de carbone qui ne possèdent pas de plan de transition. Au besoin, nous intensifierons également nos engagements auprès des sociétés en portefeuille, afin d'encourager la planification de la transition et l'adoption de pratiques de divulgation conformes à celles du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (ou Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)).

Veillez consulter la section « Pleins feux sur notre stratégie climatique », à la page 11, pour en savoir plus sur notre stratégie climatique et nos progrès.

Approche axée sur les données pour intégrer les facteurs ESG dans notre processus décisionnel

Nous avons raffiné notre accès à des données ESG comparables et fiables dans le but d'améliorer nos capacités d'analyse, de générer de nouvelles perspectives en matière d'opportunités de création de valeur et d'optimiser la performance des facteurs ESG au fil du temps.

- Nous avons développé un système de notation exclusif, appelé cote globale ESG, qui nous permet d'évaluer, de façon quantitative, la performance d'une société selon les considérations ESG clés et de suivre son évolution. Nous avons rédigé une étude de cas sur l'intégration ESG du Sustainability Accounting Standards Board (SASB) détaillant comment nous avons créé cette cote globale ESG.
- Nous avons intensifié nos efforts de collecte de données relatives aux changements climatiques pour notre portefeuille global, ce qui nous a permis de doubler les données sur les GES divulguées par les sociétés détenues en portefeuille. Cette étape était essentielle pour élaborer notre stratégie climatique et établir des cibles pertinentes.
- Nous avons peaufiné notre approche relative à la gestion et la surveillance des données de performance ESG matérielles en introduisant des indicateurs ESG clés pour notre portefeuille global dans les domaines des changements climatiques, de la diversité et de l'inclusion, de l'éthique commerciale, de la cybersécurité et de la protection des données, ainsi que de la gestion du capital humain. Les données relatives aux indicateurs ESG clés seront recueillies chaque année.

Priorités pour l'exercice 2023

Élargir notre accès à des données ESG crédibles et de qualité demeurera l'une de nos priorités pour notre portefeuille global. Nous pourrions ainsi mieux comprendre la corrélation entre la durabilité et la performance financière grâce à des indicateurs de performance ESG clés améliorés, comparables et fiables. Nous ferons progresser ces efforts par nous-mêmes et en continuant de collaborer avec des entreprises, des organismes sans but lucratif et des investisseurs qui partagent notre vision.

Partage des connaissances et création de valeur

Nous avons élaboré de nouvelles stratégies alignées sur l'évolution des meilleures pratiques, ce qui facilitera nos efforts visant à intégrer davantage les critères ESG et les considérations climatiques dans nos processus de construction de portefeuille, nos décisions d'investissement, nos activités d'engagement actionnarial et notre culture organisationnelle.

- Nous avons misé sur notre tableau de bord de gouvernance d'entreprise, un outil collaboratif qui a transformé notre utilisation des données traditionnelles sur le vote par procuration en processus dynamique, permettant à notre groupe Actions sur les marchés publics de surveiller la gouvernance des sociétés en portefeuille sur une base trimestrielle.
- Nous avons mis au point un processus de vérification diligente et d'engagement ESG axé sur la technologie pour notre groupe Marchés des capitaux afin d'améliorer l'échange d'information entre les unités d'affaires.
- Nous avons revu notre cadre d'évaluation des facteurs ESG pour les gestionnaires externes et les gestionnaires de fonds afin de l'harmoniser avec l'évolution des meilleures pratiques et d'intégrer les considérations relatives aux changements climatiques, à la diversité, à l'équité et à l'inclusion, tant au niveau de l'organisation que dans nos activités de placement.
- Nous avons collaboré avec des organisations partageant notre vision afin de promouvoir les meilleures pratiques en matière d'investissement responsable et de tendances ESG, notamment les Principes pour l'investissement responsable (PRI), le Réseau de leadership des investisseurs (RLI), l'Institutional Limited Partners Association (ILPA), le SASB Alliance, la Coalition canadienne pour une bonne gouvernance (CCGG) et l'Association canadienne des gestionnaires de caisses de retraite (PIAC).

Priorités pour l'exercice 2023

Nous ferons évoluer notre approche en IR grâce à l'implantation d'un modèle en étoile (*hub-and-spoke*), ce qui permettra au groupe Investissement responsable de consacrer plus de temps aux initiatives stratégiques, aux transactions complexes, aux opportunités ESG et aux activités d'engagement actionnarial. Les activités standards d'intégration ESG seront réalisées à l'intérieur des classes d'actifs, appuyées par le groupe IR.

Pleins feux sur notre stratégie climatique

En tant qu'investisseur mondial, Investissements PSP peut jouer un rôle important dans la transition vers la carboneutralité, tant par sa façon d'investir que par sa façon d'utiliser son influence. Dans le cadre de notre mandat, nous harmonisons nos stratégies d'investissement et d'engagement afin de soutenir l'atteinte de cet objectif mondial.

Notre [Feuille de route pour la stratégie climatique](#) inaugurale présente notre plan et inclut plusieurs cibles à court terme visant à nous garder sur la bonne voie pour atteindre notre objectif à long terme. Voici un aperçu de notre stratégie et de nos progrès depuis son lancement en avril 2022.



Engagement climatique et objectifs

Augmenter les investissements dans les actifs verts et de transition

Accroître les investissements dans les catalyseurs d'atténuation et d'adaptation du climat

Réduire la proportion d'investissements à forte intensité de carbone sans plan de transition

Permettre, au fil du temps, une **réduction des émissions dans l'économie réelle** et de l'empreinte carbone de notre portefeuille

Nous nous engageons à utiliser notre **capital** et notre **influence** pour soutenir la transition vers un objectif carboneutre mondial d'ici 2050

S'engager avec les entreprises de notre portefeuille pour développer des plans de transition matures

Encourager des pratiques de divulgation alignées sur le TCFD

Taxonomie des actifs verts

La [taxonomie des actifs verts](#) d'Investissements PSP est un système de classification sur mesure pour évaluer notre exposition aux actifs verts, aux actifs de transition et aux actifs à forte intensité de carbone.

De nombreuses taxonomies différentes ont été développées pour aider à mobiliser des capitaux vers l'atteinte des objectifs climatiques de l'Accord de Paris. La plupart établissent des critères de performance des actifs permettant aux investisseurs de comparer les impacts climatiques actuels de leurs décisions et activités d'investissement. Bien que les taxonomies de la finance durable aient mis l'accent sur l'établissement de critères pour les activités vertes, il y a une nécessité grandissante d'élargir leur champ d'application pour inclure les activités de transition climatique. Nous sommes d'avis que ces taxonomies doivent être utiles pour les décisions relatives à la gestion du risque climatique, à la planification de la transition vers la carboneutralité et à la divulgation climatique.

À cette fin, nous avons élaboré notre propre taxonomie des actifs verts, qui tient compte des deux variables clés de l'investissement climatique, soit l'intensité carbone et la crédibilité du plan de transition climatique d'une entreprise. Nous l'utiliserons pour recenser nos investissements pour effectuer nos vérifications diligentes et suivre leurs progrès au fil du temps.

Nous avons commencé à tirer parti de notre taxonomie des actifs verts pour filtrer nos investissements et guider nos décisions en matière d'investissement climatique à l'échelle des actifs, des classes d'actifs et des portefeuilles. Elle nous sert également à obtenir une perspective utile lors de nos dialogues avec les partenaires et les sociétés en portefeuille portant sur les objectifs de décarbonation de leur secteur, et pour approfondir notre compréhension du positionnement à long terme de nos investissements par rapport à la transition vers la carboneutralité.

Pour en savoir plus, veuillez consulter le [guide de notre taxonomie des actifs verts](#) sur notre site Web.

Progrès depuis le lancement de notre stratégie

Performance par rapport aux cibles (au 31 mars 2022)

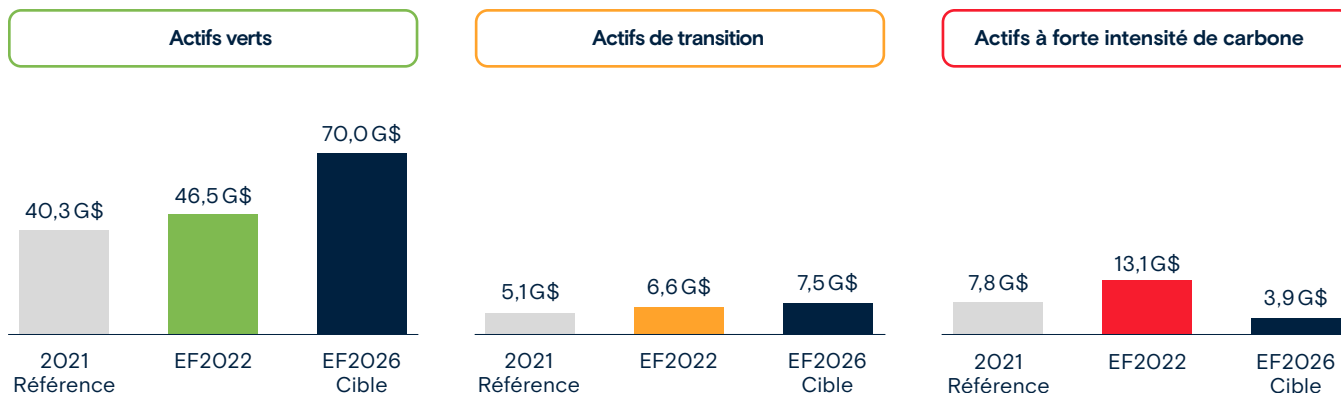
Depuis le lancement de notre stratégie climatique inaugurale le 21 avril 2022, nous avons continué à classer nos actifs sous gestion par rapport à la taxonomie des actifs verts.

À ce jour, plus de 202 milliards de dollars d'actifs sous gestion font partie du champ d'application^{3, 4}. De ce nombre, environ 110 milliards de dollars ont été classifiés en fonction de notre taxonomie, soit selon les émissions de Type 1 et 2, soit selon l'alignement aux obligations vertes. Environ 92 milliards de dollars des actifs inclus dans le champ d'application ne divulguent pas encore de données sur les GES et ne peuvent donc pas être classifiés.

Notre but est d'accroître la couverture au fil du temps, à mesure que de nouvelles données deviendront disponibles. Nous visons également à inclure les données sur les émissions de Type 3 lorsqu'elles seront disponibles en quantité suffisante.

Cet aperçu de notre taxonomie des actifs verts illustre le positionnement de notre portefeuille par rapport à nos objectifs d'investissement climatique dans chacune des catégories clés.

Taxonomie des actifs verts



La catégorie des **actifs verts** comprend environ 17 milliards de dollars d'actifs qui répondent aux critères d'admissibilité des obligations vertes, 25 milliards de dollars d'actifs qui surpassent de 30 % les indices de référence sectoriels et 3 milliards de dollars d'actifs dans des secteurs qui permettent de réduire les émissions. Par rapport à notre point de référence de septembre 2021, notre exposition aux actifs verts a augmenté de 6,2 milliards de dollars. Cette augmentation s'explique par de nouveaux investissements à faible émission de carbone, la collecte de données supplémentaires sur les émissions de GES et les changements de méthodologie dans la classification des industries déployés afin d'identifier les actifs vert pâle.

Notre exposition aux **actifs de transition** a augmenté de 1,4 milliard de dollars par rapport à notre point de référence. Étant donné que les marchés publics ont davantage de cibles établies, la majeure partie de notre exposition aux actifs de transition provient des actions de sociétés inscrites en bourse, pour lesquelles nous bénéficions du nombre croissant d'émetteurs qui se sont engagés à réduire leurs émissions de GES en divulguant leur plan de transition.

Notre exposition aux actifs à forte **intensité de carbone** a augmenté de 5,4 milliards de dollars par rapport à notre point de référence. L'inclusion de nos actifs investis en titres de créance et de notre portefeuille complémentaire⁵ s'est traduite par une hausse de 1,7 milliard de dollars. D'autres facteurs expliquent cette augmentation, notamment les améliorations de méthodologie apportées à la taxonomie et la croissance de la valorisation des actifs.

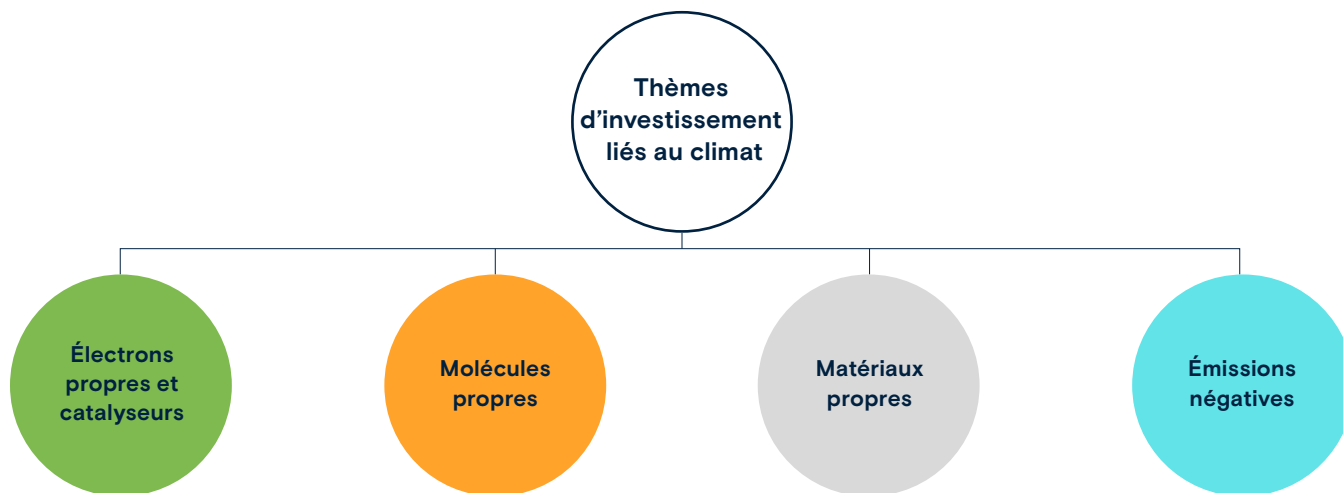
³ Inclut les positions longues en actions cotées en bourse (actives et passives), les actifs réels (positions directes et indirectes), les placements privés (directs et indirects), les titres de créance (ajoutés en mars 2022) et le portefeuille complémentaire (ajouté en mars 2022).

⁴ Les données représentent les actifs sous gestion bruts.

⁵ Le portefeuille complémentaire de PSP se concentre sur les investissements qui ne relèvent pas du mandat d'une classe d'actifs existante, mais qui sont jugés bénéfiques pour le portefeuille global.

Thèmes d'investissement liés au climat

Conscients que l'investissement lié au climat représente une opportunité majeure, et désireux de rapidement concevoir, incuber et adapter notre approche, nous avons élaboré quatre thèmes d'investissement liés au climat. Ces thèmes contribueront à faire progresser notre stratégie ainsi qu'à repérer de nouvelles sources de valeur et de nouvelles opportunités d'investissement alignées sur la transition énergétique mondiale.



Électrons propres et catalyseurs

La réduction des émissions issues de la production d'électricité et la transition d'un plus grand nombre d'utilisations finales des combustibles fossiles vers l'énergie propre sont essentielles pour parvenir à une économie mondiale carboneutre d'ici 2050. Les électrons propres et les catalyseurs font référence à l'opportunité d'investissement substantielle qui découle de la décarbonation du secteur mondial de l'énergie et de l'électrification des bâtiments, des transports et des industries.

Molécules propres

Des molécules propres comme l'hydrogène et d'autres biocarburants joueront un rôle complémentaire aux solutions d'électrification dans la transition énergétique. L'Agence internationale de l'énergie prévoit que la production d'hydrogène et d'autres biocarburants décuplera d'ici 2050. Dans bien des cas, ces carburants à faible teneur en carbone permettront de tirer parti de l'infrastructure énergétique existante et d'en prolonger la durée de vie économique.

Matériaux propres

La demande reste forte pour approvisionner la société en matériaux essentiels au maintien de la qualité de vie, comme l'acier, le ciment, les produits chimiques et les minéraux critiques. Pour s'assurer que la production de ces matériaux ne compromette pas les objectifs climatiques, des procédés de production alternatifs doivent être trouvés et les matériaux eux-mêmes doivent être décarbonés. Les actifs liés aux matériaux propres représentent une opportunité d'assurer cette transition.

Émissions négatives

Parce qu'il sera économiquement impossible pour plusieurs organisations d'atteindre l'objectif de carboneutralité absolue, les efforts de décarbonation devront être complétés par des technologies d'élimination du carbone afin d'équilibrer les émissions résiduelles. Bien que les solutions naturelles de lutte contre les changements climatiques nécessitent des progrès technologiques minimes et sont faciles à mettre en œuvre, les solutions techniques, comme la capture de l'air directe, nécessiteront des investissements importants.

Rapport TCFD

Investissements PSP appuie depuis longtemps le Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (ou Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)), qui a établi des recommandations pour la divulgation d'informations claires, comparables et cohérentes sur les risques et les opportunités liés aux changements climatiques.

Nous croyons fermement que les recommandations du TCFD favorisent une plus grande transparence des risques et des opportunités liés aux changements climatiques sur les marchés financiers. À titre de gestionnaire de caisses de retraite et de détenteur d'actifs, nous nous engageons à continuellement améliorer notre reddition de compte relative aux risques et opportunités de placement liés aux changements climatiques. Ces efforts sont alignés sur notre stratégie climatique, qui met l'accent sur l'amélioration de la divulgation relative aux changements climatiques.

Les exigences de divulgation et la réglementation en matière de risques liés aux changements climatiques sont de plus en plus élevées. Nous saluons le fait que la lutte contre les changements climatiques est une priorité clé du gouvernement

du Canada et nous sommes fiers d'être membres de la communauté de pratique des sociétés d'État, à laquelle nous contribuons en partageant notre expérience en matière de stratégies et de rapports environnementaux.

Pour en savoir plus sur notre divulgation financière relative aux changements climatiques, veuillez consulter notre [Rapport TCFD pour l'exercice financier 2022](#).



Faits saillants ESG de notre portefeuille

En investissant dans des secteurs clés et des sociétés progressistes partout dans le monde, et en utilisant notre influence pour promouvoir des pratiques commerciales durables, nous améliorons le rendement à long terme de nos placements et contribuons à créer un avenir meilleur pour nos bénéficiaires, la société et l'environnement.

Nous sommes fiers de partager les efforts de durabilité de nos entreprises en portefeuille, qui témoignent de notre conviction à poursuivre notre vision et de l'importance que nous accordons à la gestion de portefeuille et de placement.



Environnement

Bâtir un avenir prometteur pour l'industrie ferroviaire britannique

Dans son parcours vers la durabilité, Angel Trains trouve en son actionnaire majoritaire, Investissements PSP, un partenaire prêt, ouvert et compétent.

« Le développement durable est au cœur de nos activités et de nos valeurs », affirme Malcolm Brown, chef de la direction d'Angel Trains. « Cela signifie à la fois prendre les mesures nécessaires pour assurer le succès continu de notre entreprise et contribuer aux programmes de décarbonation du Royaume-Uni et de notre secteur. »

« Nous avons eu la chance d'avoir Investissements PSP à nos côtés tout au long de notre parcours, non seulement pour approuver nos décisions, mais également pour participer activement au processus décisionnel et partager les meilleures pratiques. »

Les efforts d'Angel Trains en matière de développement durable, qui comprennent la publication d'un premier [rapport de développement durable](#) en 2021, ont permis à l'entreprise de surclasser ses pairs sur les critères clés de son industrie. En outre, Angel Trains a obtenu 94 % dans le cadre de l'évaluation des infrastructures du GRESB de 2021, ce qui est nettement supérieur aux moyennes respectives de 72 % et de 81 % du GRESB et des pairs. L'entreprise a également amélioré sa cote de plus de 28 % au cours des cinq dernières années et obtenu l'accréditation platine de la part de Investors in People en décembre 2021, reconnaissant son engagement en matière d'amélioration continue, de service à la clientèle, de culture et plus encore.

Investisseur dans Angel Trains depuis 2008, Investissements PSP a acquis une participation majoritaire dans la société en septembre 2021. Une large partie de notre décision d'investissement a été prise en raison du rôle important qu'Angel Trains joue dans la décarbonation du secteur des transports au Royaume-Uni, qui représentait 24 % des émissions de GES du pays en 2020⁶. Il s'agit également d'une occasion pour nous de soutenir l'entreprise dans l'élimination progressive de son parc existant de trains au diesel.

« Le transport ferroviaire est l'un des modes de transport les moins polluants. Si nous pouvons faire passer plus de passagers et de marchandises au transport ferroviaire, nous sommes déjà en train de décarboniser », explique M. Brown. Cependant, Angel Trains fait plus que cela.

Le PDG de la société préside le groupe de travail sur la décarbonation de l'industrie ferroviaire, une initiative collaborative

visant à réduire les émissions de carbone du réseau ferroviaire conformément aux objectifs du gouvernement britannique de supprimer tous les trains fonctionnant uniquement au diesel d'ici 2040 et d'atteindre la carboneutralité d'ici 2050.

Presque tous les nouveaux trains achetés par Angel Trains depuis 2000 sont des véhicules électriques, qui représentent la plus grande opportunité de réduction des émissions de carbone. Pour sa flotte existante, Angel Trains investit dans des technologies d'alimentation de traction alternatives révolutionnaires, telles qu'un entraînement hybride à batterie rechargeable qui comble le fossé entre le diesel et le rail entièrement électrifié et peut être facilement adopté sans qu'il soit nécessaire de modifier l'infrastructure.

M. Brown ajoute : « Nous sommes fortement engagés envers notre vision, qui inspire nos actions et est alignée à celle d'Investissements PSP. Pour nous, il s'agit de se consacrer intelligemment à bâtir l'avenir le plus prometteur possible pour l'industrie ferroviaire britannique. »

angel^{Trains}



⁶ Department for Business, Energy & Industrial Strategy du Royaume-Uni, 1^{er} février 2022 (source : https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/1051408/2020-final-greenhouse-gas-emissions-statistical-release.pdf).

Social

Collaborer pour un plus grand impact social

Parce que nous déployons nos capitaux et notre talent à la recherche de rendements supérieurs et d'un plus grand impact, notre relation avec [TPG](#) est particulièrement importante.

Nous avons pris un engagement financier à l'égard des Fonds Rise II et III de TPG, qui visent à générer des rendements en placements privés concurrentiels, tout en ayant un impact social et/ou environnemental, et ce, sans compromis entre ces deux objectifs. Les entreprises du portefeuille du Fonds Rise II offrent des solutions d'affaires qui, à ce jour, soutiennent l'atteinte de treize des objectifs de développement durable des Nations Unies.

Au cours de l'exercice 2022, nous avons solidifié notre relation avec [Y Analytics](#), la division de TPG qui effectue les évaluations ESG et d'investissement socialement responsable. Y Analytics s'engage à faire progresser l'investissement socialement responsable en partageant ses approches et ses connaissances axées sur les données; nous sommes impatients de tirer parti de leur savoir-faire. Notre partenariat ouvre la voie à un engagement réciproque, à la mise à profit de nos connaissances et de nos données respectives et à une collaboration visant à bâtir une communauté plus solide en matière de pratiques de développement durable.

« Parce que nous sommes des humains et des investisseurs, nous reconnaissons tous l'urgence de régler les problèmes sociaux ayant un impact sur la stabilité et la santé de l'économie ainsi que sur les conditions humaines », affirme Maryanne Hancock, chef de la direction de Y Analytics.

« Plusieurs d'entre nous, incluant Y Analytics et Investissements PSP, ont pris conscience du fait que ces problèmes ne peuvent être résolus uniquement avec le soutien des gouvernements ou du capital philanthropique. Nous nous sommes donc demandé, collectivement, quel rôle le capital privé peut jouer dans l'avancement des solutions, tout en demeurant déterminés à générer les rendements nécessaires pour tenir nos engagements auprès des bénéficiaires. »

Y Analytics fournit des outils d'aide à la décision pour accroître la confiance des investisseurs face à la capacité des entreprises dans lesquelles ils investissent de générer un impact plus élevé. « Nous sommes essentiellement des traducteurs », explique madame Hancock. « Nous transformons la richesse de la recherche scientifique, climatique, sociale, médicale et environnementales en outils de décision pratiques pour les investisseurs. De cette façon, nous contribuons à diriger les capitaux privés, dont nous avons grandement besoin, vers la résolution de problèmes sociaux. »

reflexion

Investir dans l'innovation en santé

Investissements PSP a investi aux côtés du Fonds Rise dans [RefleXion](#), une société émergente en oncologie thérapeutique qui a mis au point une approche pour le traitement des cancers offrant la possibilité de réduire les coûts des soins de santé, d'étendre le traitement à un plus grand nombre de personnes et d'améliorer le taux de survie des patients.

La radiothérapie novatrice basée sur la biologie de cette entreprise permet aux signaux émis par le cancer lui-même de guider le traitement immédiat. La technologie a le potentiel de traiter plus de trois ou quatre tumeurs simultanément, ce qui élargit les possibilités de traitement pour les patients cancéreux qui seraient normalement classés comme trop avancés pour la radiothérapie – affectant jusqu'à 600 000 patients par an aux États-Unis seulement.



Gouvernance

Accélérer le changement grâce à une saine gouvernance

FirstLight Power, une société d'énergie propre et de stockage d'énergie du portefeuille d'infrastructures d'Investissements PSP, a pour mission de lutter contre les changements climatiques et de décarboner le réseau électrique. Les deux dernières années ont été déterminantes pour l'entreprise, celle-ci ayant pris de l'expansion dans de nouvelles technologies, comme le solaire, les batteries au lithium-ion et l'éolien en mer, et ayant pénétré de nouveaux marchés géographiques.

La croissance et le repositionnement stratégique de FirstLight – d'un exploitant hydroélectrique statique établi en Nouvelle-Angleterre à une plateforme axée sur la croissance qui optimise les investissements dans des technologies et des marchés diversifiés – sont gérés par un conseil d'administration engagé vers un cadre de gouvernance solide, adopté lorsque Investissements PSP a acquis la société en 2016.

Nous avons adopté une approche similaire à celle utilisée pour les entreprises listées en bourse pour gouverner FirstLight, en suivant les meilleures pratiques recommandées par nos juristes et nos experts en matière de gouvernance interne. Cela comprend la nomination d'administrateurs indépendants ayant des parcours diversifiés et une expérience approfondie du marché de l'énergie, dont deux femmes et un vétéran militaire. Ainsi, le conseil est composé de sept personnes, soit quatre administrateurs indépendants (dont le président), deux représentants d'Investissements PSP et la PDG.

Selon la PDG Alicia Barton : « Les nouveaux administrateurs indépendants et l'équipe de direction ont apporté une nouvelle perspective et un aperçu des possibilités pour maximiser la valeur des actifs de notre portefeuille, ce qui devient d'autant plus important à mesure que nous nous tournons vers un avenir extrêmement dynamique pour les marchés de l'énergie et la décarbonation. »

« Recevoir des directives claires d'Investissements PSP sur ses priorités et ses stratégies pour les principaux enjeux ESG comme les changements climatiques a été essentiel pour assurer un alignement stratégique avec notre actionnaire. De plus, l'accent mis par Investissements PSP sur la création de valeur à long terme, plutôt que sur les résultats trimestriels, est extrêmement utile pour prendre des décisions et réfléchir aux défis des marchés que nous desservons. »

L'engagement de FirstLight envers une gouvernance et une gestion responsables lui a permis de surmonter le ralentissement du marché de l'énergie causé par la COVID-19 en 2020. En continuant d'accroître la capacité de ses actifs et de son équipe, l'entreprise a pu faire face à des défis complètement différents en 2022, alors que les prix mondiaux des combustibles fossiles montaient en flèche et que le monde tournait son attention vers la nécessité de compter sur des sources d'énergie locales, propres et fiables, dans le but de fournir des solutions économiques aux consommateurs.

En poursuivant son virage stratégique, FirstLight a revu sa mission d'entreprise pour y inclure ses objectifs plus larges. Cette mission est « d'accélérer la décarbonation du réseau électrique en développant, détenant, exploitant et intégrant des actifs d'énergie renouvelable et de stockage à grande échelle pour répondre aux besoins mondiaux croissants en énergie propre et fournir un système électrique propre, fiable, abordable et équitable. »



Notre approche évolutive en matière d'investissement responsable

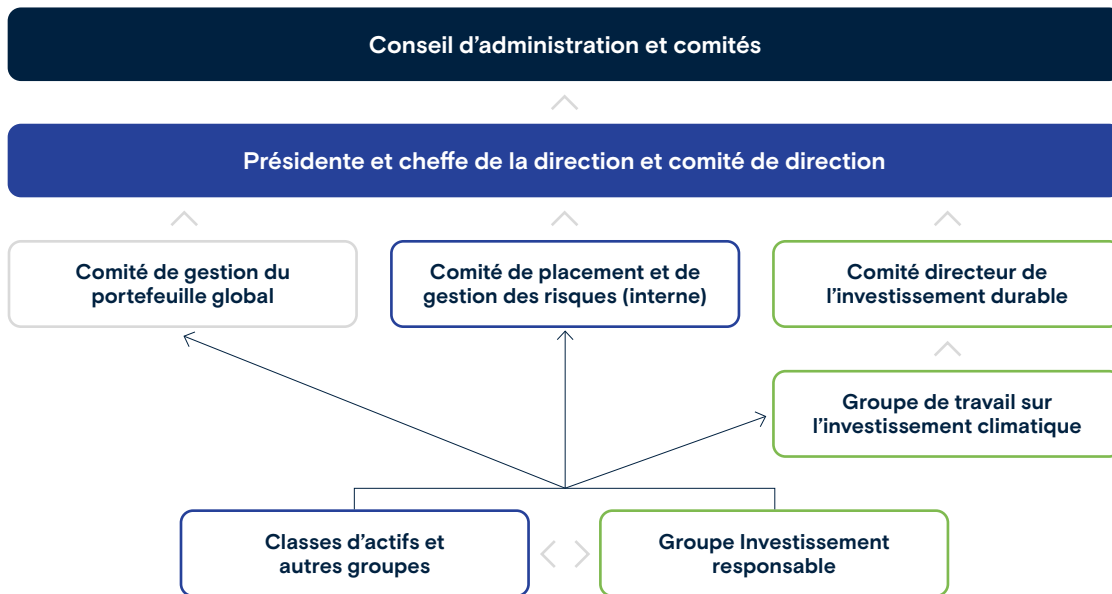
Nous croyons que les entreprises bien dirigées qui gèrent efficacement les enjeux sociaux et environnementaux sont mieux positionnées pour prospérer. C'est pourquoi, à titre d'investisseur à long terme, nous intégrons les critères ESG à nos processus décisionnels et nos analyses de placement, et nous encourageons l'adoption de pratiques d'affaires durables par les entreprises dans lesquelles nous investissons.

Nous avons longtemps considéré l'intégration ESG comme un élément de gestion de risque, mais aujourd'hui, nous l'abordons comme une façon de tirer parti des tendances et de saisir les opportunités de création de valeur pour améliorer les rendements.

Notre parcours d'investissement responsable a débuté en 2001. [Cliquez ici pour découvrir nos étapes clés.](#)

Gouvernance de l'investissement responsable

Investissements PSP s'engage à maintenir des normes de gouvernance élevées. L'imputabilité et la surveillance en matière d'investissement responsable sont intégrées à notre structure de gouvernance et de gestion, ce qui assure une approche transversale au sein de l'organisation. Notre conseil d'administration appuie entièrement notre approche en matière d'investissement responsable et les enjeux ESG font régulièrement l'objet de discussions lors des rencontres du conseil et de ses comités. Revue et approuvée par le conseil d'administration d'Investissements PSP, notre [Politique d'investissement responsable](#) fait partie intégrante de notre stratégie globale d'investissement responsable.



- Assisté de son comité de gouvernance, le conseil d'administration d'Investissements PSP est chargé d'approuver et de surveiller notre approche en matière d'investissement responsable, incluant la gestion des risques et des opportunités liés aux changements climatiques. Dans le cadre de cette surveillance, le conseil approuve la Politique d'investissement responsable et le comité de gouvernance approuve les Principes sur le vote par procuration.
- La **présidente et cheffe de la direction**, avec l'appui du **comité de direction**, est responsable de la supervision stratégique des initiatives, des objectifs et de la stratégie d'investissement responsable, ainsi que des engagements et des implications connexes.
- Notre **chef des placements** supervise l'élaboration et la mise en œuvre de nos stratégies en matière d'investissement responsable et de changements climatiques et des politiques et lignes directrices connexes, ainsi que l'intégration des critères ESG, incluant ceux liés aux changements climatiques, dans nos processus de construction de portefeuille.
- Le **comité de placement et de gestion des risques interne** est composé de membres de la haute direction d'Investissements PSP, incluant le directeur général et chef de l'investissement responsable, et est responsable de superviser la gestion des investissements et d'approuver certaines décisions d'investissement précises en vertu des pouvoirs qui lui sont délégués. Ce comité évalue les aspects transactionnels et le profil risque/rendement des transactions, comme les risques et opportunités ESG matériels, incluant les changements climatiques et les risques de réputation.
- Le **comité de gestion du portefeuille global interne** est composé de membres de la haute direction d'Investissements PSP, incluant le directeur général et chef de l'investissement responsable. Ce comité est chargé d'approuver toutes les décisions relatives à la construction de portefeuille, incluant celles qui ont trait au cadre de référence pour les obligations vertes. Il veille également à l'intégration des facteurs ESG et climatiques.
- Le **comité directeur de l'investissement durable** est composé de membres de la haute direction d'Investissements PSP et est responsable de solidifier les fondements de notre approche d'investissement responsable en améliorant notre gouvernance, notre approche face aux changements climatiques et l'intégration des données ESG.

- Le **groupe de travail sur l'investissement climatique à classes d'actifs multiples** est chargé de surveiller la mise en œuvre de notre stratégie climatique au sein des classes d'actifs et de veiller au partage des connaissances à l'échelle de l'organisation. Il est parfois impliqué dans des opportunités de placement qui se créent à l'extérieur des stratégies ou mandats des classes d'actifs. Consultez notre rapport TCFD pour en savoir plus.
- Le **groupe Investissement responsable** agit comme un centre d'expertise ayant la responsabilité de faire des facteurs ESG, notamment les risques et les opportunités liés aux changements climatiques, des leviers clés de création de valeur dans nos décisions de gestion de portefeuille et de placement. Leurs principales activités incluent :
 - Élaborer des politiques et des stratégies alignées sur les meilleures pratiques.
 - Fournir des orientations sur les principaux thèmes et tendances ESG au conseil d'administration, à la présidente et cheffe de la direction et aux équipes de placement.
 - Soutenir nos classes d'actifs et superviser l'intégration ESG à toutes les étapes du cycle d'investissement.
 - Collaborer avec le groupe Technologie et stratégie numérique pour faire progresser notre approche vers une intégration ESG davantage axée sur la technologie et les données.
 - Poursuivre l'engagement actionnarial par l'entremise des votes par procuration et des dialogues.
 - Promouvoir un leadership éclairé, mener des recherches ESG, éduquer, former et sensibiliser sur les enjeux climatiques afin de développer les connaissances et le savoir-faire des équipes d'Investissements PSP.
 - Faire rapport sur les activités d'investissement responsable au comité de gouvernance et aux autres parties prenantes au moins deux fois par année.
 - Collaborer avec des partenaires, des ONG et des pairs.

À propos du groupe Investissement responsable

Notre groupe Investissement responsable relève du groupe du chef des placements, ce qui donne à ses membres la capacité de superviser et de déployer, de façon systématique, les activités d'investissement responsable du portefeuille global.

La diversité et l'étendue des compétences et des expériences des membres du groupe leur permettent d'offrir des perspectives éclairées sur les risques et les opportunités ESG associés à nos placements, et de favoriser de meilleurs résultats ainsi qu'un impact positif durable.



**Du coin supérieur gauche
au coin inférieur droit**

Marilynn Ethier, Catherine Isabelle,
Kaitlyn Law, Mitch Seider

Tout en fonctionnant comme un centre d'excellence au sein d'Investissements PSP, le groupe collabore avec les classes d'actifs et les différents groupes pour mettre en œuvre notre approche d'investissement responsable. Elle poursuit également des activités d'engagement et des initiatives collaboratives pour orienter les meilleures pratiques ESG.

Au cours de l'exercice 2022, le groupe Investissement responsable a organisé des séances de formation ciblées sur les facteurs ESG et le climat à l'intention des équipes de placement et d'autres groupes de l'organisation. Il a également tenu des séances d'information pour tous les employés d'Investissements PSP afin de promouvoir une prise en compte transversale de notre approche IR et de notre stratégie climatique.



De gauche à droite
Meera Sodonon-Along,
Herman Brill, Erin Flanagan,
Denis Boily Ortega



De gauche à droite
Ludmya Khaled, Vincent Felteau,
July Giachetti, Caroline Samson

Intégration ESG et actionnariat engagé

L'intégration ESG est l'une de nos convictions fondamentales en matière de placement. Ancré dans notre approche de portefeuille global, notre cadre d'intégration ESG et d'actionnariat engagé décrit notre approche pour identifier, analyser et surveiller les facteurs ESG matériels à chaque étape du processus de placement, que la gestion se fasse à l'interne ou à l'externe. Surtout axé sur la notion de matérialité des enjeux, notre cadre demeure flexible afin que les processus puissent être adaptés à chaque classe d'actifs et à chaque stratégie de placement, tout en s'ajustant aux facteurs de risque émergents et aux nouvelles opportunités.

Nous mettons l'accent sur les enjeux matériels afin de tenir compte des facteurs ESG qui pourraient avoir un impact significatif sur la performance financière ou opérationnelle des entreprises. Au-delà de la simple gestion des risques, nous cherchons à profiter des opportunités générées par les facteurs ESG.

	Opportunité de placement	Décision de placement	Actionnariat engagé
Placements gérés à l'interne	Cerner les facteurs ESG importants et déterminer la portée de la vérification diligente	Évaluation détaillée des risques et opportunités ESG matériels	Suivi et réévaluation des risques, des opportunités et de la performance ESG, dialogue actionnarial et vote par procuration
Placements gérés à l'externe	Définir la portée de la vérification diligente en fonction de la stratégie de placement	Évaluation détaillée des pratiques d'intégration ESG du gestionnaire	Suivi et réévaluation des pratiques ESG et dialogue sur les pratiques ESG exemplaires

Contraintes d'investissement et désinvestissement

Nous croyons qu'une approche d'actionnariat engagé est généralement préférable aux approches de filtrage ou d'exclusion, qui mènent souvent à désinvestir complètement d'un secteur selon des critères ESG, y compris ceux liés aux changements climatiques.

En tant qu'investisseur à long terme, nous croyons qu'il est possible de créer des changements au fil du temps en travaillant avec les entreprises. Nous dialoguons régulièrement avec nos sociétés en portefeuille et nos partenaires dans toutes les classes d'actifs pour promouvoir et améliorer des pratiques ESG exemplaires.

Toutefois, certaines situations nous incitent à ne pas investir – ou nous empêchent légalement d'investir – dans des secteurs présentant des risques ESG accrus. Il nous arrive également d'exclure des investissements ou de les liquider lorsque les risques financiers à long terme ne sont pas cohérents avec nos convictions en matière de placement et notre mandat. Une telle situation s'est présentée après l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Bien que nos placements en Russie n'étaient pas significatifs et bien qu'ils étaient principalement détenus de façon passive (indicielle), nous avons entrepris des démarches pour désinvestir de nos positions russes et nous nous engageons à éliminer notre exposition à cette région dès que les conditions du marché le permettront.

Dans les sections qui suivent, nous présentons un aperçu plus complet de notre approche en matière d'intégration ESG pour les placements publics et privés gérés à l'interne ainsi que pour les placements gérés à l'externe.

Placements gérés à l'interne

Analyse des placements et processus décisionnels

Nous procédons à une évaluation approfondie des risques et des opportunités ESG matériels pour tous nos placements gérés à l'interne en nous référant au cadre de référence sectoriel de SASB. Notre approche à l'égard de l'intégration ESG est conçue pour être agile et refléter la nature dynamique de la matérialité ESG, tout en reconnaissant que les enjeux qui ne sont pas considérés comme matériels à l'heure actuelle pourraient le devenir.

Nous surveillons également les controverses, évaluons les mesures prises à la suite des incidents passés et tirons parti des informations issues de nos activités d'imputabilité pour alimenter notre processus décisionnel. Les résultats sont intégrés dans nos thèses d'investissement et pris en compte en parallèle avec les facteurs financiers traditionnels.

Marchés publics

Lorsque nous évaluons les pratiques ESG de sociétés inscrites en bourse, nous commençons par une analyse de leurs pratiques en matière de gouvernance, en nous concentrant sur la composition et l'efficacité du conseil d'administration, la rémunération des membres de la haute direction et les droits des actionnaires. Cette évaluation de la gouvernance nous fournit également des indications sur la transparence et la divulgation, dans des délais opportuns, d'informations fiables et suffisantes pour permettre aux investisseurs de prendre des décisions éclairées à long terme.

Notre groupe IR a réalisé 98 évaluations ESG pour appuyer les investissements de notre secteur Marchés des capitaux dans les marchés développés et émergents.



Cote globale ESG

Notre cote globale ESG provient d'un système de notation exclusif qui nous permet d'évaluer et de suivre l'évolution, sur une base quantitative, de la performance ESG d'une entreprise. Le système cerne les principaux risques et opportunités ESG et mesure de façon dynamique leur importance relative à l'aide d'un outil de notation qui fait appel à l'intelligence artificielle et capture en temps réel les changements de sentiment des parties prenantes.

Conçue pour optimiser notre approche d'intégration ESG et surveiller les progrès des entreprises que nous détenons en portefeuille, la cote globale ESG nous a permis de relever et de mettre en évidence des renseignements, qui étaient auparavant enfouis dans des centaines de pages de rapports de recherche traditionnels et de rapports de développement durable, en données quantitatives qu'il est maintenant possible de centraliser et d'agréger.

Incorporant les normes du SASB, notre solution a été présentée dans une [étude de cas SASB](#) afin de démontrer comment les normes peuvent aider les investisseurs à élaborer de nouveaux outils pour soutenir l'intégration ESG et guider le processus d'investissement. L'étude de cas a mis en lumière notre utilisation de l'intelligence artificielle et jeté un nouvel éclairage sur la création de valeur des entreprises à travers un prisme de matérialité dynamique.

Marchés privés

Notre approche en matière de vérification diligente et d'évaluation ESG des placements sur les marchés privés est adaptée à chaque opportunité et varie selon l'industrie, le secteur et la région. Compte tenu de l'importance des risques climatiques, nous intégrons les questions matérielles liées aux changements climatiques dans nos vérifications diligentes et nos évaluations. Au besoin, nous retenons les services d'experts et de consultants externes pour obtenir des perspectives additionnelles.

Les recommandations présentées à nos comités de surveillance des investissements présentent un résumé des résultats des vérifications diligentes ESG, incluant des conclusions générales sur les risques et opportunités ESG ainsi que des mesures de gestion de risque et des plans d'action liés aux observations. Ce processus de vérification diligente et d'évaluation ESG peut entraîner le rejet d'une opportunité de placement, une réévaluation du prix ou la mise en œuvre de mesures pendant la période de détention.

Les considérations ESG de plus de 150 transactions dans nos classes d'actifs de marchés privés ont été évaluées. Les facteurs ESG matériels les plus souvent soulevés ont été l'éthique commerciale, la cybersécurité, la santé et la sécurité des employés, la gestion environnementale et les risques liés aux changements climatiques.

Étude de cas

Investir dans les chefs de file du secteur

Au cours de l'exercice 2022, notre groupe Titres de créance s'est engagé à fournir du financement pour soutenir un partenaire dans son acquisition d'un important fabricant de produits d'emballage⁷.

Au cours du processus de vérification diligente, nous avons travaillé en étroite collaboration avec notre partenaire pour évaluer les facteurs ESG matériels, y compris la gestion du cycle de vie des produits et les risques liés à la transition énergétique.

La vérification diligente a révélé que la société aspirait à devenir un chef de file de l'économie circulaire en offrant des produits et solutions novateurs et durables, et qu'elle avait établi des cibles de réduction à court terme de ses émissions de GES. Nous avons également déterminé que la performance de l'entreprise en matière d'émissions de GES surpassait de plus de 30 % la référence de son industrie, démontrant un fort leadership en matière de gestion des changements climatiques et respectant les exigences relatives aux actifs vert pâle de notre taxonomie des actifs verts (veuillez consulter notre [site Web](#) pour obtenir plus de renseignements sur ces exigences). De plus, les cibles climatiques de l'entreprise correspondaient à notre définition d'un « plan de transition précoce ».

Dans l'ensemble, notre analyse a révélé une solide performance à l'égard des principales considérations ESG, ce qui positionne bien l'entreprise dans notre portefeuille global et dans nos portefeuilles de titres de créance.

Outil d'évaluation des risques physiques liés aux changements climatiques

Cet outil nous permet de filtrer les investissements potentiels en fonction des risques physiques liés aux changements climatiques, y compris les risques accrus associés aux phénomènes météorologiques extrêmes ainsi que les risques chroniques causés par les changements à plus long terme relatifs aux précipitations, à la température et aux conditions météorologiques. Cet outil est utilisé par plusieurs de nos pairs parmi les caisses de retraite canadiennes ; nous collaborons pour veiller à son amélioration continue.

Dans le futur, nous avons l'intention d'utiliser cet outil pour produire des informations sur les classes d'actifs et les portefeuilles qui guideront nos décisions de gestion d'actifs. Nous y voyons un facteur clé de création de valeur, nous offrant une meilleure visibilité sur les risques et opportunités climatiques multidimensionnels, et nous aidant à cerner les secteurs qui nécessitent des mesures d'adaptation et d'atténuation plus importantes.



⁷ Transaction clôturée après la fin de notre exercice 2022.

Actionnariat engagé auprès des sociétés inscrites en bourse

Pour les sociétés inscrites en bourse que nous détenons, nous encourageons une saine gouvernance et des pratiques d'affaires responsables en exerçant nos droits de vote par procuration et en maintenant un dialogue régulier avec celles-ci sur les facteurs ESG matériels. Nous surveillons la réactivité des conseils d'administration, la performance ESG et la gestion des controverses afin de guider nos décisions de vote et de prioriser nos dialogues avec les entreprises.

Nous croyons que nos actions contribuent au succès à long terme de ces entreprises.

Dialogues

Nous misons sur des dialogues constructifs, continus et guidés par des objectifs afin de comprendre les méthodes et stratégies qu'emploient les entreprises pour gérer les tendances émergentes, atténuer les facteurs de risque potentiels et saisir les opportunités.

Notre stratégie de dialogue est axée sur les risques et opportunités ESG les plus importants. Nous sélectionnons les entreprises en tenant compte de la taille de nos placements, du potentiel de retombées positives et de l'importance significative des enjeux ESG.

Processus de sélection pour le dialogue



Étude de cas

Guider la réduction des émissions

Après avoir révisé le rapport de développement durable et le rapport CDP d'une société de produits chimiques, en collaboration avec un fournisseur mondial de services de dialogue actionnarial, nous avons exprimé nos préoccupations quant à l'absence de cibles afin d'améliorer l'efficacité des ressources environnementales et les méthodes d'utilisation des plastiques de façon plus durable.

Nous considérons que l'adoption de cibles climatiques ambitieuses était importante en raison de la dépendance du modèle d'affaires de la société à l'égard des chaînes de valeur des hydrocarbures, de l'importance des dépenses énergétiques et de son rôle dans la gestion des résidus de plastique à l'échelle mondiale.

En réponse à nos préoccupations, l'entreprise a indiqué qu'elle investissait dans des projets d'amélioration de l'efficacité énergétique et qu'elle prenait note de notre demande de fixer

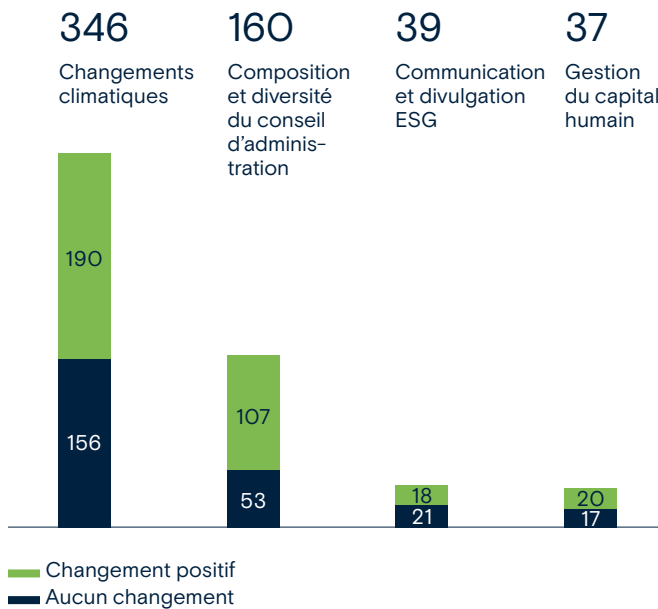
des cibles alignées sur la science. Notre partenaire d'engagement a proposé une discussion sur les changements climatiques lors de l'assemblée annuelle de 2021 de l'entreprise en utilisant un mécanisme juridique pour accélérer les progrès.

Les retombées de ces efforts de dialogue ont été positives. En 2021, l'entreprise a publié une stratégie climatique qui incluait un objectif de décarbonation de ses opérations mondiales en 2050, une cible de 30 % pour la réduction absolue des émissions de Type 1 et 2 et un engagement à augmenter de 50 % l'utilisation d'électricité provenant d'énergie renouvelable d'ici 2030. En plus de ses objectifs climatiques, la société s'est engagée, dans son rapport de développement durable, à contribuer à l'élimination des résidus de plastique dans l'environnement, notamment dans les cours d'eau et les océans, et à faire progresser l'économie circulaire.

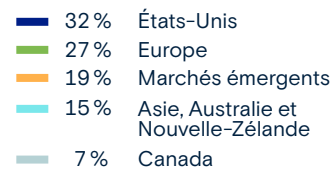
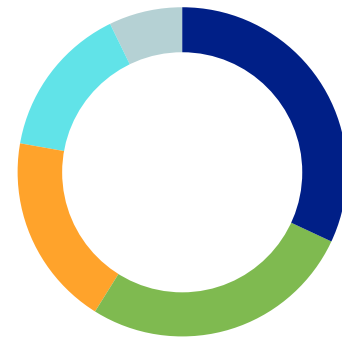
Statistiques sur le dialogue actionnarial

Nous avons mené des dialogues avec 811 sociétés inscrites en bourse. Ces activités ont été réalisées directement avec les entreprises, avec l'appui d'un fournisseur mondial de services de dialogue actionnarial ou en collaboration avec des investisseurs ou des organisations qui partagent notre vision, comme la Coalition canadienne pour une bonne gouvernance.

Progrès des objectifs liés au dialogue actionnarial



Dialogues par pays ou par région (exercice 2022)



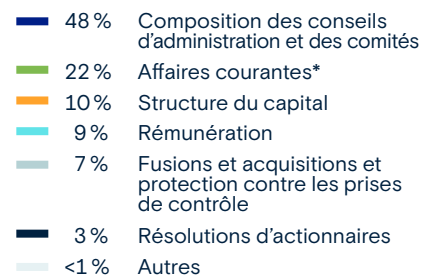
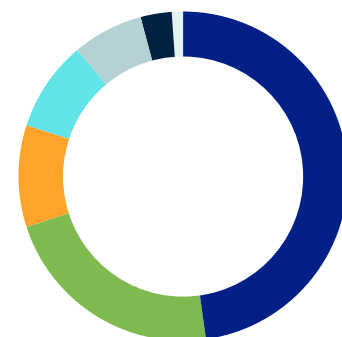
Vote par procuration

Nos [Principes sur le vote par procuration](#) (les « Principes ») définissent nos attentes à l'égard de la gouvernance d'entreprise et des pratiques de développement durable pour les sociétés inscrites en bourse dans lesquelles nous investissons. Ils précisent les sujets sur lesquels nous pouvons voter et guident nos décisions de vote. Nous nous efforçons de voter à toutes les assemblées d'actionnaires. Notre approche est pragmatique et tient compte des lois locales, des pratiques de gouvernance en vigueur et des circonstances particulières d'une entreprise dans l'interprétation et l'application des Principes.

Nous révisons régulièrement nos Principes ainsi que les lignes directrices et procédures connexes afin qu'ils tiennent compte des tendances et pratiques émergentes. Après notre revue de l'exercice 2022, nous sommes encore plus convaincus que la composition des conseils d'administration devrait inclure des administrateurs aux parcours, expériences et compétences variés et que des politiques favorisant la diversité sont souhaitables. Nous entendons d'ailleurs nous montrer plus proactifs dans notre appui aux propositions d'actionnaires en faveur d'une divulgation de la performance ESG et des pratiques ayant une influence importante sur les rendements et les risques de placement, notamment sur le plan des changements climatiques.

Nous avons voté à 5 837 assemblées pour un total de 58 678 résolutions de la direction et des actionnaires dans toutes les régions du monde. Environ 21% de nos votes étaient contre les recommandations de vote de la direction, principalement dû à des préoccupations concernant la composition du conseil d'administration. Nos [registres de vote par procuration](#) sont disponibles sur notre site Web (en anglais seulement).

Résolutions votées - par sujet (exercice 2022)



* Ceci inclut finances et auditeurs

Actionnariat engagé auprès des sociétés privés

En raison des perturbations continues de l'économie mondiale, de nombreux investisseurs sur les marchés privés misent sur la création d'entreprises durables et résilientes. Nous considérons la situation actuelle comme une occasion d'intégrer davantage les facteurs ESG dans nos pratiques de gestion d'actifs et de générer des retombées positives grâce à un dialogue direct et collaboratif.

Conformément à l'importance que nous accordons aux données ESG, nous améliorons nos mesures et notre gestion des retombées ESG liées à nos opérations sur les marchés privés.

Nous y parviendrons notamment en introduisant la collection annuelle d'indicateurs ESG clés dans les domaines des changements climatiques, de la diversité et de l'inclusion, de l'éthique commerciale, de la cybersécurité et de la protection des données, ainsi que de la gestion du capital humain de nos sociétés en portefeuille. Nous croyons qu'une approche plus structurée de surveillance des indicateurs ESG clés facilitera un dialogue plus éclairé avec les sociétés et les actifs de notre portefeuille sur la façon dont nous pouvons accroître la valeur pour les actionnaires, tout en générant des retombées positives pour la société et l'environnement.

Lutter contre les changements climatiques grâce au conseil et au dialogue

Dans le cadre de notre nouvelle stratégie climatique, nous intensifions nos activités de communication avec les entreprises en portefeuille afin de partager nos attentes en matière de réduction des émissions et d'alignement à long terme sur les changements climatiques. Nous travaillons également en étroite collaboration avec nos coactionnaires et nos partenaires afin d'encourager l'adoption de plans de décarbonation crédibles et une divulgation proactive, conforme aux recommandations du TCFD.

En juillet 2022, nous avons annoncé un partenariat avec la société d'experts-conseils en ingénierie WSP afin de lancer une analyse climatique exhaustive de plus de trois millions d'hectares de terrains forestiers exploitables et de terres agricoles. Notre objectif était double : établir une base de référence des émissions de GES provenant des ressources naturelles pour l'ensemble du portefeuille d'Investissements PSP, en utilisant des données sur l'exploitation agricole pour soutenir l'élaboration et la mise en œuvre d'une feuille de route de décarbonation et l'établissement de plans de transition fondés sur la science pour les entreprises en portefeuille; et déterminer les capacités de séquestration de nos actifs en ressources naturelles dans différents réservoirs de carbone.

Étude de cas

Réseau des meilleures pratiques en matière de santé et de sécurité des infrastructures

Pendant la pandémie, nous avons facilité la tenue de rencontres du Réseau des meilleures pratiques en matière de santé et de sécurité d'Investissements PSP pour discuter de la façon dont les sociétés de notre portefeuille pourraient protéger leurs employés. Les sujets abordés comprenaient les mises à jour des politiques et procédures en matière de santé et sécurité, l'adoption de nouvelles technologies et de nouveaux modèles d'exploitation (comme le télétravail), les mesures d'adaptation et d'atténuation pour améliorer la performance, ainsi que des protocoles efficaces de traçage des contacts et de dépistage.

Le réseau met en relation les professionnels de la santé et de la sécurité de certaines des plus grandes entreprises d'infrastructure de notre portefeuille en créant un forum de partage d'informations, d'idées et de meilleures pratiques. Depuis sa création en 2017, les entreprises participantes ont élaboré des principes directeurs en matière de santé et sécurité couvrant divers sujets, notamment les systèmes d'imputabilité et de gestion, la formation des employés, la surveillance des indicateurs de performance clés et la préparation aux situations d'urgence. Grâce à cette initiative, nous espérons aider les sociétés de notre portefeuille d'infrastructures à rehausser leurs normes et leur performance en matière de santé et sécurité.

Initiative de collecte de données des actifs immobiliers

L'année dernière, nous avons engagé 42 partenaires immobiliers à travers le monde afin de collecter des données pour plus de 1100 de nos propriétés dans divers secteurs et zones géographiques en utilisant un outil d'évaluation ESG immobilier exclusif.

Nous avons également amélioré notre outil en intégrant une méthodologie de quantification des émissions de GES conforme aux meilleures pratiques de l'industrie. Cette nouvelle fonctionnalité appuie l'analyse de performance des propriétés et permet de repérer celles dont la performance est nettement inférieure ou supérieure à celle de l'indice de référence du secteur.

Grâce à ces données, nous sommes en mesure d'évaluer les propriétés et les partenaires par rapport à la trajectoire de transition du Carbon Risk Real Estate Monitor (CRREM) et à notre propre taxonomie des actifs verts, tout en évaluant plus efficacement la préparation des partenaires à l'égard de la transition énergétique.

Étude de cas

Préparation à la cybersécurité

La pandémie ayant accru l'exposition des sociétés aux cyberrisques, en raison principalement de l'augmentation des cybermenaces externes et de la numérisation rapide des activités commerciales, nous avons pris des mesures pour aider nos sociétés en portefeuille à se protéger.

Au cours de l'exercice 2022, notre groupe Sécurité de l'information a aidé l'une de nos sociétés en portefeuille en propriété exclusive à organiser un atelier pour les gens responsables de la sécurité informatique. Aux côtés des spécialistes d'Investissements PSP, divers experts ont été invités à partager les tendances de l'industrie et les meilleures pratiques afin d'alimenter la discussion et la réflexion.

Nous avons également poursuivi le déploiement d'un programme de cyberrisques des placements visant à aider nos équipes des différentes classes d'actifs à repérer, évaluer et surveiller les cyberrisques dans leurs portefeuilles de placement. Le programme couvre l'ensemble du cycle de transaction et comprend des lignes directrices sur la vérification diligente et l'évaluation des cyberrisques avant la transaction, un soutien à la transition pour les nouvelles acquisitions, des évaluations approfondies des cyberrisques et des conseils pour les investissements détenus en propriété exclusive et les investissements à risque ou à exposition élevée.

Au cours de l'exercice 2022, nous avons effectué 11 évaluations détaillées de la cybersécurité des filiales en propriété exclusive et de certaines entités contrôlées.



Placements gérés à l'externe

Nous affectons une partie de notre capital à des mandats gérés à l'externe et à des placements dans des fonds de nos portefeuilles de marchés publics et privés. Nous dialoguons régulièrement avec nos partenaires externes au sujet des enjeux ESG tout au long du cycle de vie des placements. Cette approche nous permet de nous assurer que leur approche d'intégration ESG est conforme à notre Politique d'investissement responsable et à nos attentes.

Opportunité de placement

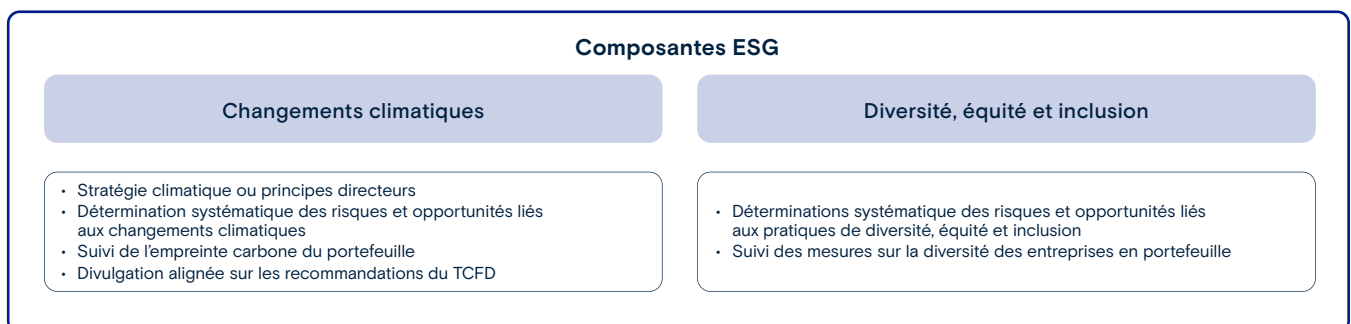
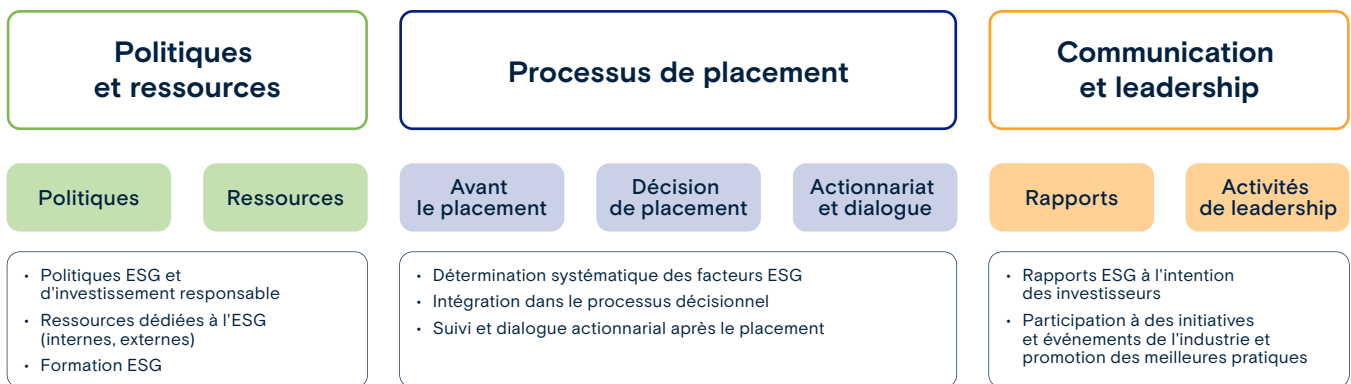
Notre cadre interne d'évaluation ESG exclusif pour les gestionnaires de fonds et les gestionnaires externes évalue les pratiques ESG en fonction de trois grands piliers – politiques et ressources, processus de placement et communication et leadership – en tenant compte de plus de 40 indicateurs.

Nous avons récemment mis à jour notre cadre pour qu'il soit conforme à nos priorités stratégiques et à l'évolution des pratiques en investissement responsable. Nous avons notamment ajouté des considérations liées aux changements climatiques et à la diversité, l'équité et l'inclusion, tant au niveau de la firme qu'au niveau de ses activités de placement. Ces ajouts

visent à améliorer notre compréhension des processus et de la performance des gestionnaires dans ces deux domaines clés.

Le cadre d'évaluation mis à jour a fourni de nouvelles occasions de partager des connaissances et de dialoguer avec nos gestionnaires externes sur la façon dont ils peuvent améliorer leurs activités de placement et d'engagement ESG ainsi que leur gestion des données et leur divulgation ESG. Pour appuyer notre transition vers une approche davantage axée sur les données, notre groupe IR fournit maintenant des rapports trimestriels au conseil d'administration d'Investissements PSP sur le classement et les progrès des gestionnaires externes en matière de performance ESG.

Cadre d'évaluation ESG



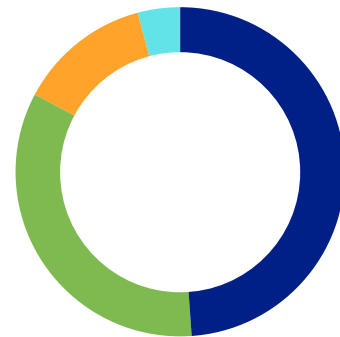
Décisions de placement et actionnariat engagé

Nous avons évalué les pratiques d'intégration ESG de gestionnaires externes et de gestionnaires de fonds dans le cadre de 46 nouvelles opportunités de placement et nouveaux mandats gérés à l'externe, et nous avons examiné l'évolution des pratiques de deux gestionnaires externes existants.

Notre méthode d'évaluation classe les firmes en quatre catégories selon la robustesse de leurs pratiques ESG : « pratiques exemplaires », « actif », « doit s'améliorer » et « en est à ses débuts ». Cette cote nous aide ensuite à déterminer le niveau et l'intensité appropriés de dialogue auprès de chaque organisation.

Nous avons constaté des progrès continus dans l'adoption des meilleures pratiques ESG par la majorité de nos gestionnaires externes et de nos gestionnaires de fonds au cours des cinq dernières années, la plupart de ces progrès étant attribuables à la vigueur de la tendance dans les marchés publics et privés.

Notations ESG des gestionnaires externes et gestionnaires de fonds⁸



49 %	Pratiques exemplaires
34 %	Actif
13 %	Doit s'améliorer
4 %	En est à ses débuts

Faits saillants sur nos gestionnaires externes et nos gestionnaires de fonds⁸

83 % de notre exposition à des placements gérés à l'externe sont gérés par des gestionnaires externes et des gestionnaires de fonds qui utilisent une approche d'intégration ESG exemplaire ou active qu'ils appliquent à l'ensemble de leurs activités.

- ~ 59 % sont signataires des Principes pour l'investissement responsable de l'ONU⁹
- ~ 87 % ont adopté une politique d'investissement responsable ou une politique ESG qui s'applique à l'ensemble de leurs activités⁹
- ~ 63 % disposent de ressources ESG dédiées et/ou d'un comité/groupe de travail ESG⁹

Cibler des retombées positives et l'amélioration

Notre cadre d'évaluation ESG exclusif et aligné sur le GRESB pour les actifs immobiliers facilite l'évaluation et le suivi systématiques de la maturité et de la robustesse de l'approche ESG de nos partenaires immobiliers. Il permet également de mesurer leur performance face aux principaux critères ESG des actifs sous-jacents. Notre outil d'évaluation des partenaires comprend quatre dimensions : participation et notation GRESB, intégration des facteurs ESG dans la gestion des actifs et les opérations, performance ESG au niveau des actifs et pratiques de développement durable.

Les données et les perspectives issues de ces évaluations, combinées à l'analyse de notre initiative annuelle de collecte de données, constituent la base d'un engagement ciblé avec nos partenaires axé sur les domaines les plus susceptibles de générer des retombées positives et des améliorations. Au cours de l'exercice 2022, nous avons réalisé 12 évaluations détaillées des partenaires.

⁸ Tiers qui gèrent des fonds au nom d'Investissements PSP, approuvés par le comité de placements et de risques de notre conseil d'administration.

⁹ Parmi nos gestionnaires externes et gestionnaires de fonds approuvés.

Informations sur les partenaires

Les pratiques ESG de nos partenaires externes évoluent rapidement et nous nous engageons à collaborer avec eux afin de les soutenir tout au long de leur parcours ESG. Dans le cadre de nos dialogues avec eux, nous avons observé des pratiques qui, selon nous, deviendront monnaie courante. Certaines de ces tendances sont décrites ci-dessous¹⁰.

Marchés publics

- Accent sur l'intégration ESG, tant du point de vue de la gestion des risques que de la création de valeur.
- Solide intégration des données relatives aux changements climatiques dans la modélisation financière.
- Notation des sociétés basée sur la qualité de la divulgation des risques liés aux changements climatiques, conformément aux recommandations du TCFD.
- Analyses du profil ESG des entreprises réalisées à l'aide de cadres ESG spécifiques au secteur, similaires à celui du SASB.
- Engagement à développer l'expertise ESG au sein de l'entreprise.
- Utilisation de données non structurées et d'outils d'intelligence artificielle pour compléter l'information divulguée par les entreprises.
- Élaboration de modèles quantitatifs qui intègrent les facteurs ESG à d'autres facteurs traditionnels.
- Accent accru sur les initiatives en matière de diversité et d'inclusion au niveau de la firme.
- Processus de dialogue ESG formel et intégré dont les résultats de dialogue influencent les décisions de placement.

Marchés privés

- Accent sur les activités post-investissement, y compris l'intégration ESG dans les plans de création de valeur et la formation des candidats aux postes d'administrateur sur les enjeux ESG.
- Plus grande attention portée à la surveillance des émissions de GES et à l'établissement de cibles pour les sociétés en portefeuille.
- Surveillance des indicateurs de performance ESG clés qui sont matériels pour les sociétés en portefeuille et utilisation accrue d'outils permettant de recueillir des données ESG en plus des mesures financières.
- Amélioration de la divulgation ESG sur les actifs, y compris les mesures ESG alignées sur la diversité, l'équité et l'inclusion.
- Progression des initiatives en matière de diversité et d'inclusion, tant au niveau de la firme que des sociétés en portefeuille.
- Attention accrue portée aux risques et opportunités liés aux changements climatiques pour guider les décisions de placement.
- Importance grandissante des facteurs sociaux comme la santé et la sécurité du personnel, les pratiques de travail ainsi que la diversité et l'inclusion.
- Alignement des prêteurs et des promoteurs de capitaux privés afin de favoriser la divulgation de données ESG matérielles et uniformes sur le marché du crédit.
- Pratiques d'intégration ESG plus robustes pour les stratégies de titres de créance privés.

¹⁰ Aux fins du présent rapport, il s'agit de tendances générales qui ne s'appliquent donc pas nécessairement à toutes les classes d'actifs ou à toutes les stratégies de placement.

Leadership et collaboration

Tout en visant à accélérer et à améliorer les retombées directes que nous pouvons générer, nous collaborons également avec des entreprises, des investisseurs institutionnels, des associations sectorielles, des organismes sans but lucratif et d'autres intervenants qui partagent notre vision pour relever les défis de l'investissement responsable.



Adhésions et collaborations

Nous sommes fiers de nous associer à des pairs, à des partenaires financiers, à des associations sectorielles, à des organismes de réglementation et à des organismes de normalisation à l'échelle nationale et internationale. Nos efforts de collaboration visent notamment à améliorer la transparence et les normes relatives aux données et aux divulgations ESG, à mener des recherches pertinentes et instructives, à participer à des consultations réglementaires sur les facteurs ESG, à encourager les saines pratiques de gouvernance et à promouvoir une perspective à long terme dans les écosystèmes d'investissement et d'entreprise. Voici quelques-uns des partenaires avec lesquels nous avons collaboré au cours de l'exercice 2022.



ILN (partenaire)



ICGN (membre)



ILPA (membre)

Signatory of:



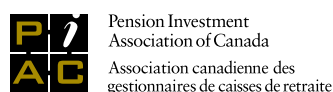
PRI (signataire)



EDCI (participant fondateur)



ICPM (membre)



PIAC (membre)



CCGG (membre)



CII (membre)



Finance Montréal (signataire)



CDP (investisseur signataire)



FCLTGlobal (membre)



30% Club (membre fondateur)



Conseil d'action en matière de finance durable (membre)

Faits saillants de nos collaborations

Déclaration de la place financière québécoise pour une finance durable

En septembre 2021, nous avons signé la [Déclaration de la place financière québécoise pour une finance durable](#) avec plus de 20 acteurs du secteur financier québécois représentant plus de 900 milliards de dollars d'actifs. En joignant cette initiative, nous nous engageons à promouvoir une finance basée sur les principes de l'investissement responsable, soulignant ainsi le rôle du Québec comme chef de file nord-américain en matière de finance durable.

Initiative de convergence des données ESG

En septembre 2021, Investissements PSP a été l'un des membres fondateurs de la *ESG Data Convergence Initiative* (EDCI), la première initiative collaborative entre commandités et commanditaires visant à normaliser la divulgation ESG dans le secteur des placements privés. Depuis, nous sommes devenus un membre actif de son comité directeur.

L'objectif de l'EDCI n'est pas d'introduire une nouvelle norme, mais plutôt de fournir de meilleures données pour permettre aux commanditaires et aux sociétés en portefeuille de comparer leur position actuelle et d'améliorer leurs pratiques ESG, tout en permettant une plus grande transparence ainsi que des informations de portefeuille plus comparables pour les commandités.

Cet effort encourage les intervenants du secteur privé à travailler ensemble pour recueillir des données ESG de meilleure qualité et plus utiles à la prise de décisions. Les données de référence initiales, qui seront anonymisées et regroupées, fourniront des observations sur les émissions de GES, l'utilisation des énergies renouvelables, la diversité au sein des conseils d'administration, les blessures au travail, les nouvelles embauches nettes et la mobilisation des employés.

Axé sur la création d'un mécanisme à long terme visant à améliorer la divulgation des entreprises, le groupe se réunira une fois par année pour examiner les données de l'exercice précédent et continuer de bâtir sur les mesures initiales. Il s'efforcera également d'étendre sa couverture aux marchés privés afin d'inclure des classes d'actifs comme les titres de créance privés.

Initiative *Diversity in Action* de l'Institutional Limited Partners Association (ILPA)

Nous avons été l'un des 25 premiers signataires de l'initiative [Diversity in Action](#) de l'ILPA en septembre 2021, ce qui a permis à Investissements PSP de jouer un rôle de chef de file parmi ses pairs. Les signataires de l'initiative *Diversity in Action* rassemblent des commandités et des commanditaires qui accordent la priorité à la diversité, l'équité et l'inclusion – tant au sein de leur organisation que dans leurs portefeuilles. L'objectif est d'encourager les acteurs des marchés financiers à s'engager sur la voie de la diversité et de l'inclusion et de créer un élan d'adoption de mesures concrètes pour faire progresser ces enjeux.

Initiative Diversité dans l'investissement du Réseau de leadership d'investisseurs

Dans le cadre de l'initiative [Diversité dans l'investissement](#) du Réseau de leadership d'investisseurs (RLI), nous avons contribué à l'élaboration d'un guide sur l'inclusion dans le domaine de la finance, qui fournit aux investisseurs des études de cas et des paramètres d'inclusion pouvant être utilisés pour évaluer la culture d'entreprise et l'expérience des employés. En juin 2021, le RLI a publié le Guide de l'inclusion dans le domaine de la finance : établir la norme pour un milieu de travail inclusif. Ce rapport de pointe sur l'équité, la diversité et l'inclusion met en lumière les meilleures pratiques des organisations membres, tant à titre d'employeurs qu'à titre d'investisseurs, et fournit un plan pour favoriser le changement dans les secteurs de la finance et de l'investissement. Le rapport souligne que l'absence de normes de divulgation uniformes et l'accès limité à des données de qualité, au-delà de l'équilibre hommes-femmes, sont des défis communs aux investisseurs qui cherchent à améliorer l'intégration des enjeux de diversité, d'équité et d'inclusion.

Conseil des normes internationales d'information sur la durabilité de l'IFRS

En juillet 2021, Investissements PSP a soumis des commentaires pour une lettre appuyant le rôle actif de l'[IFRS Foundation](#) dans l'établissement des normes de divulgation sur le développement durable et la mise sur pied du Conseil des normes internationales d'information sur la durabilité (International Sustainability Standards Board (ISSB)). Nous nous sommes également joints au gouvernement du Canada et à une coalition de plus de 55 institutions publiques et privées canadiennes pour inviter les administrateurs de l'IFRS Foundation à établir l'administration centrale de l'ISSB au Canada. Peu de temps après, lors de la COP26 qui s'est tenue en novembre 2021, l'IFRS Foundation a annoncé que l'ISSB établirait un bureau à Montréal, où les responsabilités clés en matière d'appui au nouveau conseil d'administration et de collaboration accrue avec les parties prenantes régionales seront centralisées.

Règles de divulgation de la Securities and Exchange Commission (SEC) sur les changements climatiques

Nous avons collaboré à une lettre conjointe à la Securities and Exchange Commission (SEC) au nom des dix plus importants gestionnaires de placement de régimes de pension au Canada. Celle-ci répond à la demande de la SEC de recueillir les commentaires du public sur l'information financière relative aux changements climatiques. La SEC cherche à évaluer ses règles de divulgation en vue de faciliter la communication d'informations cohérentes, comparables et fiables sur les changements climatiques. Cette consultation fait suite au décret exécutif de la Maison-Blanche sur les risques financiers climatiques et les plans de résilience.

Conseil d'action en matière de finance durable (CAFD)

Le gouvernement du Canada a lancé le Conseil d'action en matière de finance durable pour aider le secteur financier canadien à intégrer la finance durable dans les pratiques courantes de l'industrie. Le CAFD servira de centre d'expertise, de partenariat et de dialogue sur la finance durable au Canada et à l'étranger. Il contribuera également à la promotion de la mise en œuvre de meilleures pratiques en matière de finance durable dans le secteur financier et l'économie canadienne, en plus de soutenir la croissance d'un marché financier efficace et durable au Canada. Cette mesure permettra d'accélérer la circulation des capitaux privés et d'appuyer les objectifs du gouvernement du Canada quant aux changements climatiques.

Investissements PSP participe activement au groupe d'experts techniques sur les données du CAFD, créé pour valider les besoins en données sur le climat et les capacités en la matière dans le secteur financier, et donner des conseils à cet égard.



Places d'affaires

MONTREAL

(principal bureau d'affaires)
1250, boulevard René-Lévesque Ouest
bureau 1400
Montréal (Québec)
Canada H3B 5E9
Téléphone: +1.514.937.2772

NEW YORK

450 Lexington Avenue, suite 3750
New York, New York
USA 10017
Téléphone: +1.212.317.8879

LONDRES

10 Bressenden Place, 8th floor
Londres, Royaume-Uni
SW1E 5DH
Téléphone: +44 20 37 39 51 00

HONG KONG

Suites 01-05, 22nd floor
Prosperity Tower
39 Queen's Road Central
Central, Hong Kong
Téléphone: +852 2584 6129

Siège social

OTTAWA

Spaces Laurier
135, avenue Laurier Ouest
Ottawa (Ontario)
Canada K1P 5J2
Téléphone: +1.613.782.3095

info@investpsp.ca

The logo for PSP, consisting of the letters 'P', 'S', and 'P' in a stylized, bold, white font. The 'S' is slightly larger and positioned between the two 'P's.

— investpsp.com