



Reliés à l'avenir

— Rapport sur l'investissement responsable 2021

PSP

Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public

À PSP, nous envisageons depuis longtemps l'investissement responsable comme un moyen de mieux gérer les risques et de générer les rendements à long terme nécessaires pour remplir notre mandat. Nos gestes peuvent engendrer des changements positifs vis-à-vis des enjeux sociaux et environnementaux et contribuer à un avenir plus inclusif, équitable et durable.

Pourquoi est-ce essentiel ?

Les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) figurent parmi les plus importants vecteurs de changement dans le monde actuel et ont d'importantes répercussions pour les entreprises et les investisseurs à long terme. Nous croyons que les facteurs de risque ESG doivent être évalués dans chacun de nos placements; cependant, nous voulons également profiter des occasions de placement majeures qui en découlent, lorsque des entreprises placent la durabilité au cœur de leurs stratégies et de leurs activités.

204,5 G\$

d'actif net sous gestion

Répartition diversifiée de l'actif*

% de l'actif net total sous gestion

Placements en marchés des capitaux

47,6%

Marchés privés

15,5%

Titres de créance

7,1%

Placements immobiliers

13,1%

Placements en infrastructures

9,0%

Placements en ressources naturelles

4,7%

* Au 31 mars 2021. Exclut la trésorerie et les équivalents de trésorerie et le portefeuille complémentaire. Tous les montants en dollars dans ce rapport sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Table des matières

- 1 Rapport sur l'investissement responsable
- 3 Principales réalisations
- 6 Évolution de notre approche d'investissement responsable
- 7 Cadre d'intégration des facteurs ESG
- 8 Intégration ESG dans les placements gérés à l'interne
 - Analyse des placements et processus décisionnel
 - Dialogue actionnarial auprès des sociétés inscrites en bourse
 - Gestion d'actifs sur les marchés privés
- 16 Intégration ESG dans les placements gérés à l'externe
 - Opportunité de placement
 - Décisions en matière de placement et gestion d'actifs
 - Dialogue avec nos partenaires
- 18 Divuligation TCFD



Rapport sur l'investissement responsable

Après une période de 12 mois sans précédent, l'exercice financier de PSP a fini comme il avait débuté, soit en pleine pandémie de COVID-19. Cela dit, la société parvient à composer avec l'incertitude et fait des progrès, tout comme nous.

Partisans de longue date de l'investissement responsable, nous avons trouvé intéressant que la pandémie ait accéléré les tendances et opportunités ESG. La COVID-19 a démontré qu'il était bon d'assurer l'avenir des placements en misant sur la résilience face aux tendances structurelles à long terme, comme les changements climatiques, le numérique ainsi que la diversité et l'inclusion. Les investisseurs institutionnels comme PSP jouent un rôle essentiel dans la promotion de la résilience en adoptant une optique ESG pour leurs placements, et en usant de leur influence pour encourager les entreprises à mettre le développement durable et la croissance inclusive au cœur de leurs activités.

À PSP, nous renforçons constamment le cadre robuste d'intégration des facteurs ESG que nous avons établi pour cerner les opportunités et les risques ESG émergents et favoriser les placements les plus prometteurs à long terme. En phase avec les pratiques exemplaires internationales, notre approche agile permet de nous adapter rapidement aux nouvelles situations, comme celle de l'an dernier.

Au cours de l'exercice 2021, les données et la divulgation ont été des axes prioritaires. Dans un monde de plus en plus complexe, il est impératif que les investisseurs aient des informations cohérentes et complètes sur la réponse des entreprises aux enjeux ESG qui peuvent avoir des effets positifs ou négatifs importants sur leur valeur. C'est pourquoi notre chef de la direction, comme ses homologues des sept autres plus grands gestionnaires de fonds pour des caisses de retraite au Canada, a signé une déclaration invitant les entreprises et les investisseurs à mieux communiquer avec une transparence et une uniformisation utile à la prise de décisions.

Outre la pandémie, l'année 2020 a été sans précédent quant aux efforts des gouvernements, des entreprises et des investisseurs pour limiter le réchauffement planétaire bien en deçà de 2 °C, comme le stipule l'Accord de Paris. Au début de 2021, les pays responsables de plus de 65 % des émissions mondiales de CO₂ et représentant plus de 70 % de l'économie mondiale ont saisi des occasions de s'adapter rapidement à une économie faible en carbone ([source](#)). De plus, selon le rapport d'étape 2020 du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (ou Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)), le cadre du TCFD est aujourd'hui suivi par plus de 1500 organisations dans le monde, soit notamment plus de 1340 sociétés dont la capitalisation boursière totalise 12 600 milliards de dollars et des institutions financières responsables de 150 000 milliards de dollars d'actifs ([source](#)). De pair avec ces tendances, les changements climatiques et les risques et opportunités associés demeurent en tête des préoccupations dans la stratégie de placement et les activités d'investissement responsable de PSP.

Au cours de l'exercice 2021, nous avons davantage amélioré nos outils pour bien intégrer les changements climatiques dans nos décisions de placement, à l'échelle du portefeuille global, des classes d'actifs et des actifs individuels. Nous avons aussi participé à l'initiative de lutte contre les changements climatiques du Réseau de leadership d'investisseurs en contribuant à un rapport d'analyse de scénarios et d'atténuation des changements climatiques, et nous avons continué d'affiner nos pratiques de divulgation dans le cadre du TCFD.

En cours d'exercice, nous avons aussi beaucoup travaillé sur la diversité et l'inclusion. Nous avons engagé des dialogues sur la diversité et l'inclusion par l'intermédiaire de notre fournisseur de services mondial en dialogue actionnarial et continué de soutenir le Groupe d'investisseurs du Club 30 % Canada, qui a pour objectif d'améliorer l'équilibre hommes-femmes dans les conseils d'administration et les équipes de direction du secteur privé. Nous avons également signé l'Initiative BlackNorth, qui prévoit des mesures et des cibles précises pour mettre fin au racisme systémique envers les personnes noires et créer des occasions pour les groupes sous-représentés.

À l'heure où le monde cherche à se remettre de la pandémie de COVID-19 et à rebondir, PSP demeure résolue à ce que ses activités et ses stratégies de placement génèrent des retombées positives sur le plan de l'environnement, de la responsabilité sociale et de la gouvernance. En cette décennie déterminante pour la planète, il nous semble plus important que jamais que tous les groupes de la société se concertent pour améliorer les perspectives humaines et environnementales.

Sincèrement,



Stéphanie Lachance

Directrice générale, Investissement responsable

Principales réalisations

Dans notre dernier Rapport sur l'investissement responsable, nous avons défini quatre priorités pour l'exercice 2021. Nous vous présentons ci-dessous les principales réalisations pour chacune de ces priorités, ainsi que des nouvelles tendances sur les marchés qui seront déterminantes à ces égards.



Gestion et surveillance des principaux indicateurs de performance ESG

Priorités – La gestion efficace des facteurs ESG augmente la probabilité que les entreprises enregistrent de bons résultats à long terme, tout en gérant les risques et en tirant profit des opportunités. Pour ce faire, nous perfectionnerons les outils que nous utilisons pour surveiller et gérer les indicateurs de performance ESG de nos placements.

Réalisations de l'exercice 2021 – Pour nous renseigner sur la performance ESG de notre portefeuille et cerner les occasions d'atténuer les risques et de créer de la valeur, nous avons progressé dans plusieurs initiatives.

- Utilisation de solutions de données novatrices pour concevoir une méthode de notation exclusive qui permet de cerner et de mesurer de façon dynamique les opportunités et risques ESG importants dans nos portefeuilles sur les marchés publics.
- Renforcement de notre approche de gestion et de surveillance des principaux indicateurs de performance ESG grâce à de nouvelles sources de données et d'analyses.
- Conception et lancement d'un outil robuste de collecte de données pour faciliter la comparaison et l'analyse de nos actifs immobiliers quant aux indicateurs de performance ESG, dont l'énergie, les émissions de gaz à effet de serre (GES), l'eau, les déchets et la certification des bâtiments.
- Création de tableaux de bord consolidés de surveillance de la performance ESG pour aider le groupe Investissement responsable à faire le suivi de l'intégration des facteurs ESG dans les activités de placement.

PSP vers l'avant –

L'accès à des données comparables et fiables demeurera prioritaire, puisque nous comptons créer de la valeur en analysant plus en profondeur les informations liées aux facteurs ESG. Nous cherchons aussi à établir de plus en plus de liens entre les indicateurs de performance ESG et les indicateurs financiers traditionnels pour évaluer leur importance.

Soutien au partage des connaissances et à la création de valeur

Priorités – Encourager le partage des connaissances et les initiatives collaboratives qui renforcent les pratiques ESG créatrices de valeur pour nos sociétés en portefeuille.

Réalisations de l'exercice 2021 – Vu la pandémie de COVID-19 et l'importance prise par les facteurs ESG dans nos activités de placement et nos classes d'actifs, il est désormais évident que les organisations ne peuvent plus se contenter de gérer l'information en vase clos. Le partage des connaissances permet aux organisations d'apprendre de leurs erreurs et de garder leur personnel autonome et motivé. Il donne aussi à PSP les moyens de déployer sa stratégie et d'exploiter systématiquement le potentiel de ses réussites.

- Création de trousse d'outils sur les changements climatiques destinées à nos équipes de placement afin de les guider et de les outiller pour cerner et évaluer les opportunités et facteurs de risque potentiel important liés au climat à l'échelle des placements.
- Création de notre tableau de bord de gouvernance d'entreprise, un outil collaboratif qui transforme notre utilisation des données traditionnelles sur le vote par procuration en processus dynamique qui consiste à surveiller la gouvernance des sociétés en portefeuille au fil du temps et à échanger des renseignements avec notre groupe Marchés des capitaux.
- Collaboration à la promotion des pratiques exemplaires d'investissement responsable et des tendances ESG aux côtés d'organisations aux vues similaires, notamment les Principes pour l'investissement responsable (PRI), le Réseau de leadership d'investisseurs (RLI), l'Institutional Limited Partners Association (ILPA), la SASB Alliance, la Coalition canadienne pour une bonne gouvernance (CCGG), le Comité ESG de CFA Montréal et le Comité d'intendance des investisseurs de l'Association canadienne des gestionnaires de caisses de retraite (PIAC).
- Échange de perspectives sur les questions de gouvernance en matière d'ESG avec les membres des conseils d'administration des sociétés privées dans lesquelles PSP investit et poursuite de nos dialogues sur la gouvernance d'entreprise et les pratiques ESG avec les sociétés de notre portefeuille inscrites en bourse.
- Recherches sur les tendances ESG émergentes pour guider les équipes de placement appelées à déceler, à évaluer et, le cas échéant, à intégrer dans l'analyse fondamentale les opportunités et les facteurs de risque potentiel important.

PSP vers l'avant –

Cherchant à mieux intégrer les facteurs ESG dans le processus de construction du portefeuille, les décisions de placement et le dialogue actionnarial, nous veillerons à intégrer les tendances ESG dans nos thèses d'investissement et nos dialogues avec les entreprises, de même qu'à nous doter de stratégies pour continuer d'innover au chapitre de l'intégration ESG.



Poursuite de l'évaluation des opportunités et risques associés aux changements climatiques

Priorités – Nous continuerons d'évaluer les multiples facettes des risques et des opportunités associés aux changements climatiques et d'améliorer la résilience de notre portefeuille.

Réalisations de l'exercice 2021 – Nous poursuivons le déploiement d'une approche pluriannuelle de lutte contre les changements climatiques dans l'ensemble du portefeuille, laquelle a été approuvée par notre conseil d'administration et notre équipe de haute direction.

- Poursuite de l'étude systématique des risques physiques et des risques de transition liés aux changements climatiques dans l'évaluation des opportunités de placement.
- Exécution d'une analyse de scénarios de changements climatiques et de simulations sur le portefeuille de référence et le portefeuille stratégique, afin d'évaluer la résilience de notre stratégie de portefeuille global en fonction de différentes hausses de températures.
- Participation active à l'initiative de lutte contre les changements climatiques du Réseau de leadership d'investisseurs (RLI) et contribution à un nouveau rapport. Intitulé *Climate Change Mitigation and Your Portfolio*, ce dernier a pour but d'aider les collègues et les pairs investisseurs à mieux comprendre les implications des scénarios d'atténuation des changements climatiques liés aux objectifs de l'Accord de Paris de limiter à 1,5 °C la hausse de la température moyenne.
- Participation à une campagne du CDP qui avait pour but d'accélérer l'adoption par les sociétés de cibles et objectifs liés au climat fondés sur la science.
- Vous trouverez à la page 18 des renseignements sur ces initiatives et notre divulgation sur le climat harmonisée au TCFD.

PSP vers l'avant – Nous actualiserons notre vision sur les changements climatiques, énoncée en 2018, pour mieux arrimer nos engagements de lutte contre les changements climatiques à notre stratégie ESG globale et à notre stratégie d'entreprise.

Mesure de l'incidence de nos placements

Priorités – Dans un monde en transformation, nous continuerons de perfectionner notre approche pour mesurer l'incidence de nos placements, en accordant plus d'importance aux facteurs sociaux.

Réalisations de l'exercice 2021 – En raison de la pandémie de COVID-19, les questions sociales apparaissent aujourd'hui comme des leviers essentiels et positifs d'atténuation des risques et de création de valeur à long terme. Nous n'en sommes que plus résolus à mesurer les effets sociaux de nos placements.

- Renforcement de notre capacité à mesurer et à gérer nos retombées sociales positives et durables en échangeant de l'information avec nos partenaires sur les outils et les méthodes d'évaluation des incidences et en discutant de leurs rapports à l'intention des parties prenantes.
- Présentation, avec des pairs de l'industrie, d'un exposé sur la mesure et la gestion des incidences à l'intention de groupes internes.
- Augmentation du nombre de dialogues avec les sociétés en portefeuille sur les questions de diversité, de gestion du capital humain et de droits de la personne.
- Accent accru sur les indicateurs de diversité et d'inclusion, dont le pourcentage de femmes dans les équipes de direction et les conseils d'administration des sociétés en portefeuille.

PSP vers l'avant – Nous adopterons une approche ESG solidement ancrée dans les données et fondée sur les principales opportunités ESG, en nous servant de la mesure et de la gestion des retombées sociales et environnementales de nos activités de placement.

Évolution de notre approche d'investissement responsable

Les activités d'investissement responsable de PSP sont un fondement important de la stratégie du Groupe du chef des placements et de l'approche de portefeuille global. Au cours des dernières années, nous avons jeté des bases solides pour l'investissement responsable et établi un cadre robuste pour l'intégration des facteurs ESG et l'actionnariat engagé.

Notre approche a évolué au fil du temps, comme en font foi l'intégration des facteurs ESG dans le cadre élargi de gestion des risques liés à nos placements et dans la politique de capitalisation des régimes de pensions du secteur public du gouvernement, de même que l'importance accordée aux facteurs ESG dans nos convictions fondamentales en matière de placement.

Relevant du Groupe du chef des placements, notre groupe dédié à l'investissement responsable est particulièrement à même de superviser et d'exécuter de façon systématique les activités d'investissement responsable à l'échelle du portefeuille global. Il intervient dans toutes les classes d'actifs aux fins suivantes :

- Intégrer les facteurs ESG importants dans les processus de surveillance et de décision en matière de placement ;
- Fournir des conseils et des orientations sur les tendances et les thèmes ESG clés ;
- Faire de l'actionnariat engagé en misant sur le vote par procuration et le dialogue actionnarial ;
- Partager les connaissances et augmenter notre adaptabilité interne grâce aux outils d'analyse collaborative et à la formation sur les enjeux ESG.

En tant qu'investisseur mondial avant-gardiste, nous reconnaissons que notre cadre d'investissement responsable doit continuellement évoluer en fonction des opportunités et risques ESG émergents. Au fil de l'exercice, nous avons donné à nos équipes de placement les moyens de s'ouvrir à de nouvelles perspectives à l'aide de données additionnelles, et perfectionné notre approche d'intégration ESG pour surveiller de façon dynamique l'importance des opportunités et risques émergents.

Nouveautés de l'exercice 2021

- Importance encore plus grande accordée à la diversité et à l'inclusion.
- Mise au point d'outils exclusifs novateurs pour surveiller le profil ESG des sociétés en portefeuille et de nos partenaires à l'échelle du portefeuille global, tout au long du cycle de placement.
- Perfectionnement de notre approche de surveillance des pratiques de gouvernance d'entreprise et de dialogue, et plus particulièrement sur l'efficacité des conseils d'administration dans le suivi des opportunités et risques ESG importants, dont les changements climatiques, ainsi que nos priorités de vote par procuration.

PSP vers l'avant – Pour rester agiles et informés, nous entendons améliorer notre approche en matière de changements climatiques et d'intégration des données, tout en continuant de renforcer notre gouvernance et nos partenariats. Nous croyons ainsi pouvoir faire des facteurs ESG d'importants leviers de valeur et des éléments déterminants du processus de construction du portefeuille et des décisions de placement de PSP.

Pour mieux arrimer les décisions d'affectation des capitaux aux objectifs économiques, environnementaux et sociaux, nous continuerons de créer des outils qui facilitent la mesure et la gestion par rapport aux indices de référence et normes de l'industrie en la matière (p. ex. GRESB, Sustainability Accounting Standards Board (SASB), TCFD, objectifs de développement durable des Nations Unies).

Cadre d'intégration des facteurs ESG

Notre cadre d'intégration ESG est continuellement renouvelé et ancré dans notre approche de portefeuille global, ce qui nous permet de gérer les facteurs ESG importants tout au long du cycle de vie de chacun de nos placements. Non seulement nous décelons et évaluons les risques ESG importants, mais nous cherchons aussi à profiter des opportunités générées par les facteurs ESG et à suivre les nouvelles tendances. En tout temps, notre processus est flexible et dynamique, et s'adapte rapidement aux différentes classes d'actifs et stratégies de placement, en plus de tenir compte des facteurs ESG émergents.

Tout au long de la période de détention d'un placement, nous gérons et surveillons activement les facteurs ESG importants en vue d'atténuer les risques, de suivre l'évolution de la performance ESG et de saisir les occasions de création de valeur pour améliorer les résultats. Notre approche d'intégration ESG est hautement collaborative: nos équipes de placement et notre groupe Investissement responsable évaluent ensemble la performance ESG au fil du temps pour protéger et augmenter la valeur financière à long terme.

Notre cadre d'intégration, illustré ci-dessous, offre un aperçu de l'évaluation des facteurs ESG à différentes étapes du processus de placement, que la gestion se fasse à l'interne ou à l'externe. Surtout axé sur l'importance significative, il demeure cependant flexible, de sorte que les processus puissent être adaptés à la classe d'actifs, à la stratégie de placement et aux opportunités et risques ESG émergents. L'accent sur l'importance significative consiste à s'assurer que nous tenions bien compte des facteurs ESG qui pourraient avoir des répercussions importantes sur le rendement financier ou opérationnel d'une entreprise.

Cadre d'intégration des facteurs ESG

	Opportunité de placement	Décision de placement	Gestion d'actifs et actionariat 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 importants	Suivi et réévaluation des risques, 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

Dans les sections qui suivent, nous expliquons plus en détail notre approche d'intégration ESG pour les placements sur les marchés publics et privés gérés à l'interne et pour les placements gérés à l'externe.

Intégration ESG dans les placements gérés à l'interne

Analyse des placements et processus décisionnel

Dans le cadre de l'analyse des placements et du processus décisionnel des placements gérés à l'interne, nous effectuons une évaluation approfondie des risques et opportunités ESG importants. Les observations qui en découlent sont intégrées à la thèse d'investissement et évaluées de concert avec les facteurs financiers traditionnels.

Application de l'importance significative dynamique aux placements sur les marchés publics

Notre approche d'intégration ESG se veut agile et adaptée au caractère dynamique de l'importance significative, c'est-à-dire au fait que des facteurs ESG moins significatifs en importance peuvent gagner en ampleur au fil du temps. Pour s'en convaincre, il suffit de penser à l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur l'importance accordée à la santé et à la sécurité des travailleurs. C'est dans cet esprit que, récemment, nous avons amélioré notre approche d'intégration ESG en tenant compte du caractère dynamique de l'importance significative et en surveillant la performance ESG des entreprises à l'aide d'un outil de sélection basé sur l'intelligence artificielle. Ce dernier rend compte en temps réel des changements dans le sentiment des parties prenantes dans divers médias, ce qui peut aider à repérer rapidement les opportunités et les facteurs de risque potentiel.

Lorsque nous envisageons des positions en gestion active de titres négociés en bourse, nous priorisons les pratiques de gouvernance d'entreprise, notamment à l'égard de la composition et de l'efficacité du conseil d'administration, des pratiques de rémunération des dirigeants et des droits des actionnaires. Nous croyons que les entreprises bien dirigées gèrent plus efficacement les facteurs sociaux et environnementaux et sont plus enclines à prospérer au fil du temps. Ce processus doit aussi comprendre la communication transparente et actuelle d'informations fiables et suffisantes pour éclairer les décisions à long terme des investisseurs.

À l'exercice 2021, nous avons réalisé plus de 150 évaluations ESG pour soutenir les décisions de notre groupe Marchés des capitaux sur les marchés développés et émergents, dans lesquelles nous avons intégré les facteurs ESG dans l'analyse fondamentale et le processus décisionnel.

Étude de cas

Tableau novateur de gouvernance d'entreprise pour l'analyse comparative des pratiques ESG exemplaires

Nos groupes Investissement responsable, Stratégies fondamentales sur actions et Solutions d'affaires numériques ont cherché à tirer parti des données sur la gouvernance recueillies durant le processus traditionnel de vote par procuration. Grâce à une solution de notation et de sélection fondée sur les données qui permet un suivi de la gouvernance des sociétés en portefeuille au fil du temps, nous avons mis au point un tableau de bord pour comparer systématiquement la gouvernance d'une société à celle de ses pairs, le tout conjugué à une analyse fondamentale et à des concepts similaires, comme la tendance et la vélocité. Les équipes sont aussi parvenues à tirer des informations de divers documents de divulgation de sociétés inscrites en bourse contenus dans une bibliothèque de plus de 230 facteurs de gouvernance, ce qui nous a permis de transformer des renseignements qualitatifs issus de nos activités de vote par procuration en éléments déterminants de nos décisions de placement.

Opportunités sur les marchés privés

Les processus de vérification diligente et d'évaluation ESG des placements sur les marchés privés sont adaptés à chaque opportunité et varient selon l'industrie, le secteur et la région. Au besoin, nous retenons les services d'experts et de consultants externes pour obtenir des renseignements supplémentaires. À l'exercice financier 2021, les considérations ESG ont été revues dans le cadre de plus de 140 transactions directes au sein des cinq classes d'actifs des marchés privés de PSP : Titres de créance, Placements en infrastructures, Placements en ressources naturelles, Placements privés et Placements immobiliers. Les facteurs ESG importants les plus souvent cités ont été la santé et la sécurité des employés, les pratiques de travail, l'éthique commerciale, la cybersécurité et les risques liés aux changements climatiques.

Étude de cas

Trousses d'outils sur les changements climatiques

Les changements climatiques représentent un défi crucial de notre époque. Nous constatons l'ampleur des risques qu'ils représentent pour les actifs et les entreprises dans lesquels nous investissons. Nous assistons également à une accélération inédite de leurs effets dans des régions du monde et certaines industries. Dans un monde en transformation, nous devons savoir repérer et évaluer les opportunités et facteurs de risque potentiel liés au climat à l'échelle des placements.

Vu le caractère dynamique de l'importance significative des changements climatiques, à l'exercice 2021, nous avons amélioré nos outils pour mieux intégrer les changements climatiques dans nos décisions de placement à l'échelle du portefeuille global, des classes d'actifs et des actifs individuels. Ces trousse d'outils nous ont été utiles, notamment lors de l'étude d'un placement immobilier dans une ville côtière des États-Unis.

Dans le cadre de la transaction, nous avons tiré parti de la trousse du secteur immobilier pour établir la présence de risques physiques importants liés aux changements climatiques, principalement les inondations et la hausse du niveau de la mer. La trousse fournissait des ressources utiles pour évaluer et connaître les facteurs de risque potentiels de l'actif et les conséquences financières associées à la localisation de cet actif. Mieux encore, elle nous a fait découvrir des opportunités potentielles liées aux changements climatiques, à savoir des améliorations concernant l'utilisation efficace des ressources et des sources d'énergie.

Étude de cas

Un œil sur la cybersécurité

Les statistiques de cybersécurité et les tendances récentes révèlent une hausse exponentielle des cas de violation ou de piratage de données, provoquée par la pandémie de COVID-19, et plus particulièrement par l'instauration imprévue de politiques de télétravail dans différentes organisations. Les problèmes de cybersécurité se classent parmi les plus grands risques pour les entreprises et l'économie mondiale ([source](#)). Toujours agiles et dynamiques dans notre traitement des risques ESG émergents, nous avons déployé un cadre, des processus et des outils d'évaluation de la cybermaturité pour faciliter l'analyse des cyberrisques des entreprises dans lesquelles nous investissons et y apporter des solutions tout au long du cycle de vie des placements.

Les groupes Investissement responsable et Sécurité de l'information travaillent main dans la main pour recenser les placements très risqués sur le plan de la cybersécurité et tenir compte des opportunités et risques liés à cet enjeu dans nos décisions de placement. Leur collaboration et leur complémentarité se sont révélées cruciales lorsque nous avons envisagé un coinvestissement dans un acteur spécialisé du domaine de la cybersécurité qui présentait des risques ESG. Dans le cadre de nos vérifications diligentes, les deux groupes ont collaboré étroitement pour déterminer les mesures nécessaires d'atténuation des risques, la capacité de l'équipe de direction de l'entreprise à corriger le tir, ainsi que la qualité et l'expertise de notre partenaire quant à l'élimination durable des lacunes. Satisfaite des constats, notre équipe Marchés privés a décidé d'aller de l'avant.

Dialogue actionnarial auprès des sociétés inscrites en bourse

Nous utilisons notre qualité d'actionnaire pour promouvoir des pratiques de saine gouvernance, et ce, en exerçant nos droits de vote par procuration et en maintenant un dialogue régulier auprès des sociétés sur les facteurs ESG importants. Nous surveillons la réactivité des conseils d'administration, la performance ESG et la gestion des controverses afin d'éclairer nos décisions de vote et de prioriser nos dialogues avec les entreprises.

L'importance significative, élément essentiel de nos dialogues

Soucieux d'encourager des changements positifs et de favoriser l'affectation des capitaux à des occasions de création de valeur, 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 et atténuer les facteurs de risque potentiels au fil du temps.

Nous engageons parfois un dialogue directement avec les entreprises, par l'entremise de notre fournisseur de services mondial en dialogue actionnarial, ou en collaboration avec d'autres investisseurs. Nous préconisons une stratégie de dialogue sur mesure en fonction des enjeux pertinents. Nous l'adaptons également si les enjeux sont propres à PSP ou au cœur de la stratégie de placement. Les renseignements issus de nos dialogues sont transmis à nos équipes internes dans le cadre de notre processus intégré d'investissement responsable et viennent éclairer nos activités de vote par procuration.

Notre stratégie de dialogue est axée sur les opportunités et risques ESG les plus importants. Nous cherchons à dialoguer avec les sociétés inscrites en bourse de nos portefeuilles de titres de participation ou de créance qui affichent le plus grand potentiel de retombées positives et de création de valeur à long terme, en tenant compte de la taille de notre placement et de l'importance significative des enjeux ESG.

Processus de sélection pour le dialogue



Durant l'exercice 2021, nous avons dialogué directement, avec l'appui d'un fournisseur de services mondial en dialogue actionnarial, ou en collaboration avec des investisseurs aux vues similaires ou des organisations comme la Coalition canadienne pour une bonne gouvernance, auprès de 882 sociétés inscrites en bourse dont nous détenons les titres.

Ces dialogues ont été entrepris à l'échelle mondiale dans un grand nombre d'industries. Ils découlaient de notre volonté ou de celle des sociétés en portefeuille d'aborder des thèmes ou des facteurs ESG précis ou s'inscrivaient dans nos activités de vote par procuration.

Étude de cas

Traitement juste et respectueux des personnes

Thèmes des dialogues : pratiques de travail et environnementales

Conjointement avec notre fournisseur de services mondial en dialogue actionnarial, nous dialoguons depuis plusieurs années avec une entreprise de produits ménagers sur des questions de stratégie, de risques et de communication. À l'issue d'échanges collaboratifs fructueux au cours desquels nous avons fourni des conseils sur les meilleures pratiques de communication avec les investisseurs, le conseil d'administration a tenu sa première journée de dialogue avec les actionnaires. Forte d'une nouvelle équipe de direction, l'entreprise a également lancé une transformation stratégique qui s'est traduite par un changement de culture et un plus grand souci de la responsabilité d'entreprise et du développement durable.

L'entreprise avait la réputation d'être dure avec ses fournisseurs, mais au fil de notre dialogue, nous avons été rassurés quant aux progrès réalisés à cet égard. Notre dialogue s'est poursuivi tout au long de la pandémie, et nous avons été ravis de constater que la nouvelle direction effectuait un suivi auprès de ses fournisseurs et leur offrait du soutien.

En 2020, l'entreprise a obtenu la certification Living Wage Employer, laquelle oblige l'employeur à s'engager quant au nombre d'heures travaillées et à la sécurité de ces heures. Nous avons aussi discuté de l'importance de la surveillance des conséquences environnementales, surtout la pollution et les déchets. L'entreprise a annoncé publiquement un objectif de réduction des matières plastiques et veille désormais à mesurer et à divulguer son empreinte plastique en mettant à jour régulièrement la ventilation des matières plastiques utilisées dans ses emballages de produits. Nous entendons poursuivre notre suivi de ses progrès, mais voyons d'un bon œil l'orientation prise jusqu'à maintenant.

Étude de cas

Importance croissante des changements climatiques

Thèmes des dialogues : changements climatiques et droits de la personne

Nous nous sommes joints à notre fournisseur de services mondial en dialogue actionnarial pour dialoguer avec une société inscrite en bourse œuvrant dans un marché émergent, qui se spécialise dans la conception et la fabrication de produits de technologies de communication.

Dans ce secteur, l'importance grandissante des engagements de lutte contre les changements climatiques que prennent les clients mondiaux est un enjeu de taille, surtout pour les entreprises aux chaînes d'approvisionnement complexes, comme en témoignent de nombreux clients d'envergure qui se sont donnés pour objectif de décarboniser leur chaîne d'approvisionnement dès 2030 et de devenir ultimement carboneutres. L'importance significative de cet enjeu nous a aidés à entamer avec l'entreprise un dialogue sur l'établissement de cibles à long terme de réduction des émissions de GES, dans une optique de pérennisation de sa position concurrentielle. Nous avons été ravis que l'entreprise se donne un objectif de carboneutralité pour 2050, et nous continuerons de discuter avec elle des moyens à prendre pour l'atteindre, ainsi que du niveau d'ambition de ses cibles intermédiaires. Pour ce qui est de la gestion du capital humain, nous avons été heureux que l'entreprise s'engage à examiner ses liens possibles avec des acteurs recourant au travail forcé dans des régions sensibles.

Étude de cas

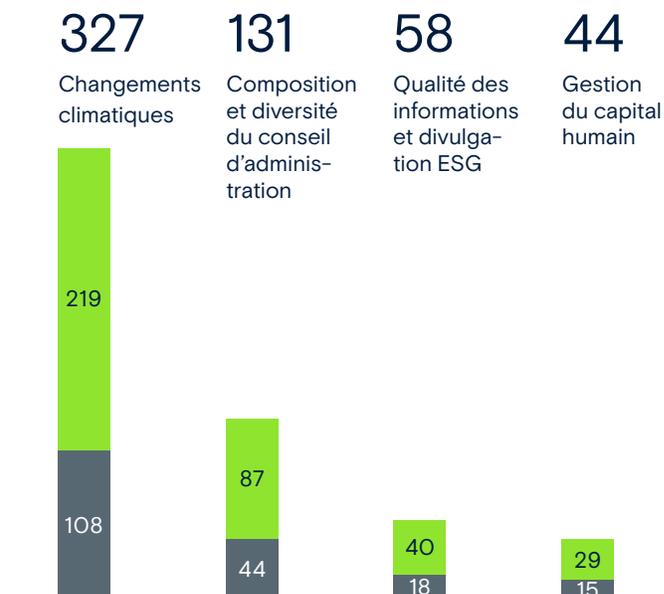
Statistiques sur le dialogue actionnarial

Au début de l'exercice 2021, nos priorités consistaient notamment à accorder plus d'importance aux facteurs sociaux (p. ex. gestion du capital humain, diversité et inclusion); à l'évaluation des opportunités et risques associés aux changements climatiques; et au suivi des principaux indicateurs de performance ESG, de la divulgation et des pratiques exemplaires. Nos échanges collaboratifs ont débouché, en cours d'année, sur des progrès marqués dans plusieurs régions.

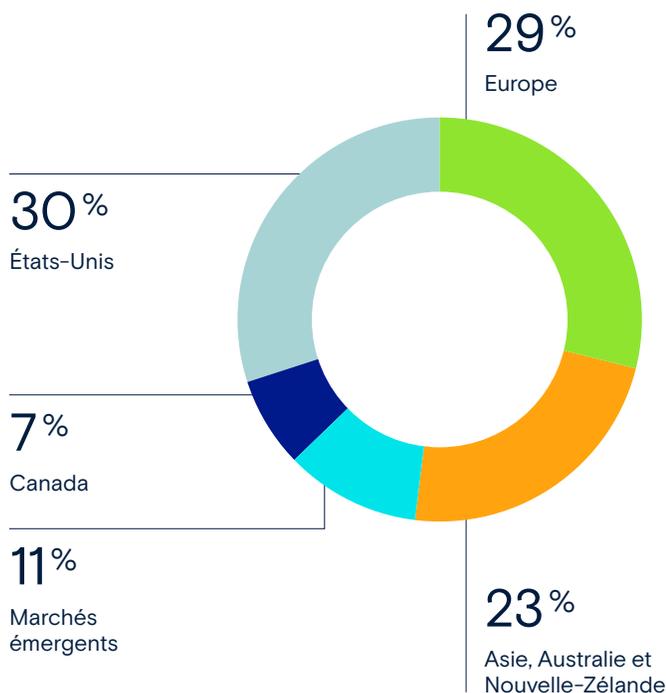
À plus long terme, nous continuerons de nous concentrer sur la gouvernance d'entreprise et les pratiques de gestion du développement durable, en vue de faciliter une gestion efficace des facteurs environnementaux et sociaux importants, ainsi que sur les systèmes de gestion des risques complets qui peuvent s'adapter aux opportunités et risques émergents et favoriser la résilience à long terme.

Progrès du dialogue au cours de l'exercice 2021

— Progrès mesurable
— Aucun changement



Dialogues actionnariaux – Par pays ou par région (exercice 2021)



Vote par procuration

Nos [Principes sur le vote par procuration](#) (les « Principes ») sont appliqués de façon flexible pour soutenir le succès à long terme des sociétés dans lesquelles nous investissons.

Ils 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 de temps à autre et guident nos décisions de vote. Chaque année, en vue de la saison de votes par procuration, nous vérifions que nos Principes et les lignes directrices et procédures connexes tiennent bien compte des tendances et pratiques émergentes.

Au terme de l'examen mené à l'exercice 2021, nous sommes encore plus convaincus qu'il y a lieu pour les conseils d'administration d'avoir des administrateurs aux parcours, expériences et compétences suffisamment variés, ainsi que des politiques favorisant la diversité. Nous entendons d'ailleurs nous montrer plus proactifs dans notre appui aux propositions d'actionnaires en faveur d'une divulgation actualisée de la performance ESG et des pratiques qui ont une influence importante sur les rendements et les risques des placements, notamment sur le plan des changements climatiques.

À l'exercice 2021, nous avons réagi rapidement aux imprévus dus à la COVID-19. Nous avons entre autres adapté notre approche de vote par procuration pour favoriser la continuité des affaires. Par exemple, nous avons adopté des mesures exceptionnelles visant à permettre des assemblées annuelles virtuelles pour les sociétés inscrites en bourse dont nous sommes actionnaires et, dans certains cas, nous avons appuyé la réélection d'administrateurs jugés essentiels pour traverser la crise.

Une fois ces mesures instaurées, nous avons acheminé des lettres de demande d'information à des sociétés en portefeuille pour approfondir notre connaissance de leurs pratiques de gestion en contexte pandémique. Dans le cadre des dialogues suivant la saison de votes par procuration, nous nous sommes servis d'un outil de sélection basé sur l'intelligence artificielle pour surveiller les effets potentiels sur la résilience d'entreprises au sein desquelles la pandémie avait aggravé les risques sur le plan de la santé et de la sécurité du personnel et des pratiques de travail. Grâce à cet outil, nous avons pu relever les tendances et cerner les répercussions de la pandémie sur les principaux facteurs ESG, comme les incidences sociales, le travail et les chaînes d'approvisionnement.

Résolutions votées – Par sujet (exercice 2021)



43 %	Composition des conseils d'administration et des comités
17 %	Finances et auditeurs (Irrégularité des auditeurs)
13 %	Structure du capital
10 %	Rémunération
7 %	Fusions et acquisitions et protection contre les prises de contrôle
4 %	Modification des statuts
4 %	Résolutions d'actionnaires
2 %	Autres

Au cours de l'exercice financier 2021, nous avons voté à 5 903 assemblées pour un total de 62 006 résolutions de la direction et des actionnaires dans toutes les régions du monde. Nous avons entre autres procédé à des votes exceptionnels lors de plus de 420 réunions sur des sujets comme la diversité, les assemblées virtuelles des actionnaires, la durée du mandat des administrateurs et les dirigeants siégeant aux conseils d'administration. Pour faire suite à ces actions, nous avons envoyé des lettres de dialogue à plus de 100 sociétés.

Nos registres de vote par procuration sont disponibles sur notre site Web (en anglais seulement).

Gestion d'actifs sur les marchés privés

L'activité transactionnelle ayant été faible au cours des premiers mois de l'année, au début de la pandémie, de nombreux investisseurs sur les marchés privés ont recentré leur attention sur la phase de détention du cycle de vie des placements et, plus particulièrement, la gestion des aspects ESG de leurs placements. Vu les risques considérables que posait la pandémie pour la santé et la sécurité, beaucoup de propriétaires d'actifs ont cherché à réduire autant qu'ils le pouvaient les effets négatifs sur la vie des gens et à s'adapter à une situation en rapide évolution.

À mesure que la crise a pris de l'ampleur, les pouvoirs publics du monde entier ont instauré des mesures de confinement, de distanciation physique et d'isolement pour freiner la propagation du virus; mesures qui ont eu tôt fait d'engendrer une récession mondiale. Nombre d'entreprises ont dû cesser leurs activités, ce qui a causé, entre autres choses, une réduction du nombre d'heures travaillées et des pertes d'emplois. Non seulement les secteurs, les entreprises et les travailleurs n'ont pas été touchés de la même façon, mais la crise a levé le voile sur des disparités déjà présentes, notamment en matière de diversité et d'inclusion, ce qui a poussé les investisseurs mondiaux à revoir leurs priorités et à adopter des pratiques de gestion et de mesure plus rigoureuses.

À PSP, nous avons vu cette période difficile comme une occasion d'accorder aux facteurs ESG une place encore plus grande dans notre gestion d'actifs. Nous avons perfectionné nos pratiques d'actionariat engagé en renforçant la mesure et la gestion des retombées ESG de nos activités. À l'exercice 2021, nous avons cherché notamment à améliorer notre cadre exclusif de suivi de la performance ESG pour les marchés privés, et plus particulièrement pour les placements immobiliers; à dialoguer activement avec les sociétés en portefeuille et les partenaires externes sur les moyens pris pour intégrer les facteurs ESG tout au long du cycle de placement; à renforcer notre approche de gestion et de suivi des opportunités et risques ESG grâce à de nouvelles sources de données et d'analyses; et à exiger des entreprises qu'elles fournissent des informations ESG cohérentes et utiles aux décisions, conformément aux normes de divulgation du SASB et du TCFD, par exemple.

Surveillance des principaux indicateurs de performance ESG dans notre portefeuille global

Sur les marchés privés, nous surveillons les pratiques et facteurs ESG tout au long du cycle de vie des placements gérés à l'interne. Nous tirons parti de notre accès aux équipes de direction des sociétés en portefeuille et de nos participations généralement importantes, et qui s'accompagnent souvent d'une représentation au conseil d'administration, pour influencer les pratiques ESG des entreprises. L'objectif est d'encourager celles-ci à agir de façon durable et d'améliorer leur rendement à long terme.

Bien que nous adaptions notre approche de dialogue actionnarial au type de placement, nos visées restent les mêmes: améliorer l'arrimage entre les rendements financiers et les comportements durables des entreprises, et clarifier les attentes de PSP vis-à-vis de facteurs ESG précis.

Nous détenons généralement nos actifs privés sur une longue période, et nous nous intéressons de plus en plus au suivi des principaux indicateurs, dont certains viennent compléter les indicateurs financiers traditionnels, pour trouver les divers leviers d'atténuation des risques et de création de valeur. Ces principaux indicateurs de performance comprennent les mesures environnementales liées à l'énergie, aux déchets, à l'eau et aux émissions de GES, ainsi que les mesures liées à la santé et la sécurité, aux conditions de travail, de même qu'à l'équité, à l'inclusion et à la diversité. En mesurant l'incidence de nos placements à l'aide de ces indicateurs, nous pouvons comparer la performance de nos sociétés en portefeuille et leur communiquer les meilleures pratiques.

Au fil de l'exercice, nous avons évalué plus de 39 partenaires immobiliers à l'échelle mondiale et recueilli des informations sur les actifs relativement à 1 090 propriétés dans divers secteurs et régions à l'aide de notre outil exclusif d'évaluation ESG des placements immobiliers. Les quelque 200 000 points de données recueillis auprès de nos partenaires portent sur tous les éléments importants liés aux risques et à la création de valeur, le tout s'appuyant sur des preuves empiriques et des pratiques exemplaires, dont celles du GRESB, ainsi que les normes reconnues du SASB, du TCFD et d'autres organismes. Nous avons tiré de l'initiative des données d'une grande qualité que nous pouvons utiliser pour générer des renseignements sur les risques et opportunités à l'échelle des actifs, des secteurs et du portefeuille.

Divulgence et pratiques exemplaires en matière d'ESG

En déployant les trousseaux d'outils sur les changements climatiques, nous avons conseillé et outillé nos équipes de placement dans l'évaluation des décisions de placement propres à leurs classes d'actifs sous l'angle des changements climatiques.

Les discussions que nous avons eues à l'exercice 2021 avec les sociétés en portefeuille au sujet de leur performance ESG ont révélé un certain nombre de tendances et pratiques ESG exemplaires pour chaque classe d'actifs :

Placements immobiliers

- Accent accru sur la santé et le bien-être dans les immeubles et sur les initiatives de dialogue avec les locataires et les collectivités, notamment les résidences de soins de longue durée.
- Recensement et surveillance des risques physiques liés aux changements climatiques, dont l'exécution de plans de résilience des actifs dans les régions potentiellement vulnérables aux aléas climatiques.
- Surveillance détaillée de la consommation de ressources et des données d'intensité associées aux indicateurs environnementaux (p. ex. énergie, déchets, eau, émissions de GES), et analyse comparative de la performance des actifs et du portefeuille.
- Accent accru sur les solutions liées aux technologies et au développement durable (aussi appelées technologies immobilières) – le pendant immobilier des technologies financières par lesquelles l'innovation numérique permet de répondre aux besoins du secteur immobilier.

Placements en infrastructures

- Accent accru sur les pratiques de travail et la santé et la sécurité du personnel, dans le contexte de la protection des travailleurs contre le virus de la COVID-19.
- Évaluation des effets que peut avoir sur les entreprises l'évolution rapide de l'encadrement réglementaire des questions climatiques.
- Accent accru sur les opportunités et risques associés à la transition vers une économie faible en carbone.
- Augmentation de la collaboration et du partage des connaissances, surtout en ce qui a trait à la stratégie ESG et à l'élaboration de cadres de recensement, de gestion et de réduction des risques opérationnels.

Placements en ressources naturelles

- Accent accru sur la connaissance des opportunités et risques qu'amènent le climat et les changements climatiques sur des régions ou des matières premières agricoles données.
- Augmentation du recours à la modélisation et à l'analyse de scénarios de changements climatiques dans l'évaluation des risques physiques liés au climat.
- Augmentation de l'intérêt pour la conservation des forêts, le reboisement et la gestion durable des terres, compte tenu des dynamiques actuelles et prévues de tarification du carbone et de l'utilisation des crédits compensatoires.
- Accent accru sur les pratiques de travail et les mesures de santé et de sécurité du personnel.

Placements privés et titres de créance

- Accent accru sur l'éthique commerciale, la qualité et la sécurité des produits, la résilience des chaînes d'approvisionnement, la cybersécurité et la confidentialité des données.
- Intensification des démarches relatives à la diversité, à l'équité et à l'inclusion dans les sociétés et leurs conseils d'administration.
- Augmentation des divulgations recommandées par le TCFD sur les opportunités et risques liés au climat dans une multitude de secteurs et d'industries.
- Intérêt accru des sociétés en portefeuille pour l'élaboration de stratégies de développement durable.

Étude de cas

Une transaction immobilière résiliente et responsable

PSP a augmenté son exposition aux sciences de la vie en 2020 dans le Fonds BioMed Core+ géré par Blackstone. BioMed est un chef de file dans le secteur immobilier dédié aux sciences de la vie, avec un portefeuille concentré sur les principaux marchés innovateurs de Boston, San Francisco, San Diego, Seattle et Cambridge, au Royaume-Uni.

Les investissements dans ce secteur ont explosé durant la pandémie – compte tenu des recherches nécessaires à la création des vaccins et des traitements liés à la COVID-19 – et devraient poursuivre leur croissance en raison du vieillissement de la population et du rythme accéléré de l'innovation.

Cet investissement appuie la livraison d'immeubles à la fine pointe, destinés aux entreprises dans les sciences de la vie et la biopharmaceutique. Grâce aux technologies avancées et aux solutions durables, combinées à un engagement dynamique auprès des locataires, BioMed offre à ces derniers des espaces sécuritaires et écologiques propices à la recherche et à l'innovation. Ces locaux appuient les retombées positives sur la santé communautaire tout en réduisant l'impact environnemental.

Avant d'investir, nous nous sommes entretenus avec l'équipe de durabilité de Blackstone, le propriétaire du Fonds, afin de mieux comprendre ses pratiques d'intégration ESG et de surveillance des principaux indicateurs de performance ESG.

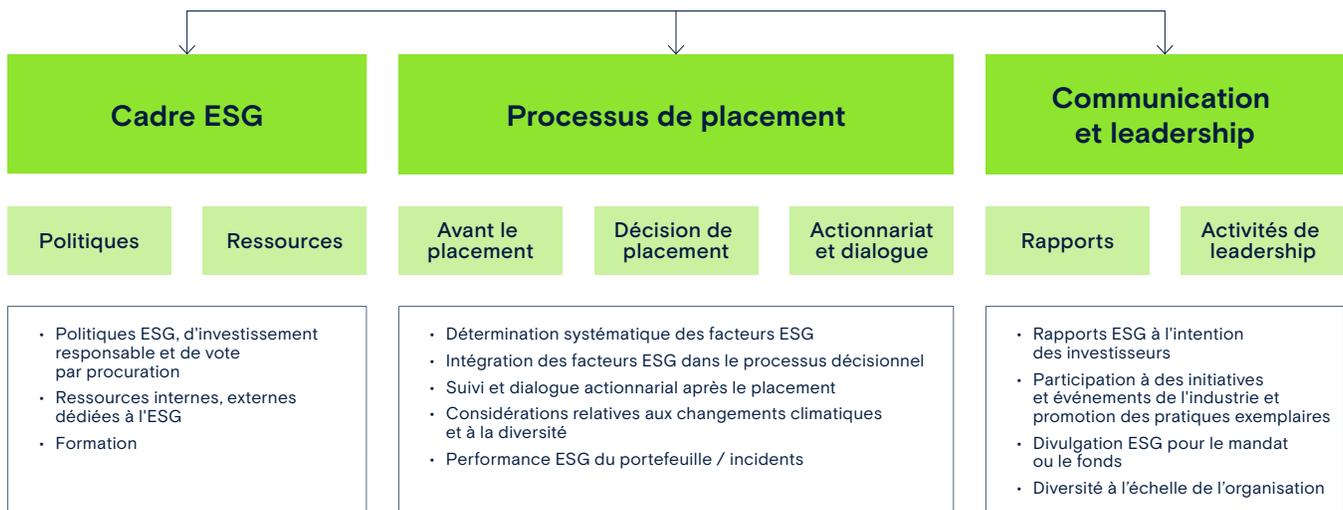
Intégration ESG dans les placements gérés à l'externe

Nous allouons une partie de notre capital à des mandats et des placements gérés à l'externe dans l'ensemble de nos portefeuilles sur les marchés publics et privés. Pour ce faire, il est essentiel de forger de bonnes relations. Nous dialoguons régulièrement avec nos partenaires externes au sujet des enjeux ESG tout au long du cycle de vie des placements.

Opportunité de placement

Tenant à ce que l'approche d'intégration ESG de chacun des fonds et des placements gérés à l'externe cadre avec notre [Politique sur l'investissement responsable](#) et nos attentes, nous avons établi un cadre interne exclusif qui permet d'évaluer les pratiques ESG de nos gestionnaires de fonds et de nos gestionnaires externes selon plus de 35 indicateurs et trois grands piliers :

Ce que notre cadre interne évalue



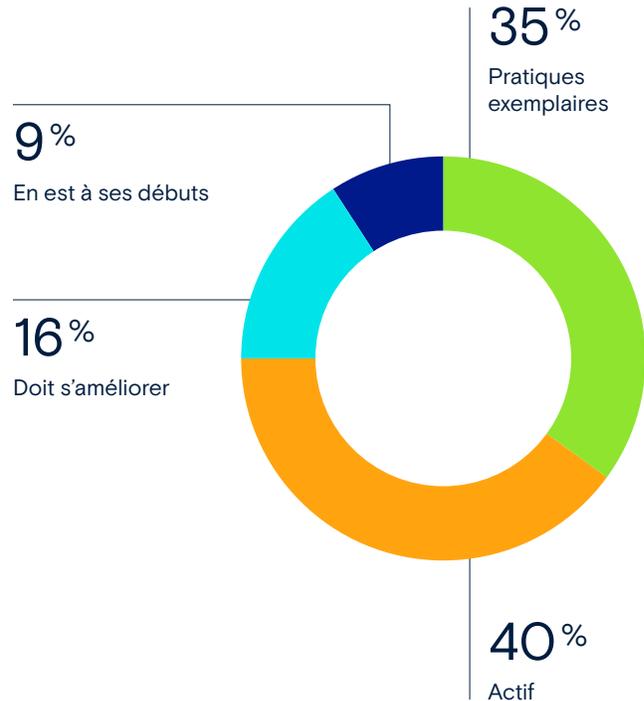
Vu l'évolution des pratiques d'investissement responsable observée au cours de la dernière année, nous sommes à revoir notre cadre d'évaluation afin d'intégrer les pratiques émergentes, de renforcer aussi bien le suivi des principaux indicateurs pertinents pour diverses régions et classes d'actifs que celui des indicateurs qui s'appliquent à des placements précis (à l'échelle du fonds et des portefeuilles) et d'accorder plus d'importance aux divulgations recommandées par le TCFD.

Décisions en matière de placement et gestion d'actifs

Au cours de l'exercice financier 2021, nous avons évalué les pratiques d'intégration ESG de 35 nouvelles opportunités de placements et de cinq nouveaux mandats gérés à l'externe. Fidèles à notre objectif d'encourager les meilleures pratiques ESG, nous avons effectué une nouvelle analyse comparative des gestionnaires externes des Marchés des capitaux dans les troisième et quatrième quartiles afin de suivre l'évolution de leurs façons de faire. Lors de cet exercice, nous nous sommes penchés sur la performance ESG de six gestionnaires, dont quatre sont passés à un quartile supérieur. Nous avons discuté avec chacun d'eux dans le cadre de notre analyse comparative et leur avons remis un rapport personnalisé présentant les principaux indicateurs et les pratiques exemplaires. Il y a eu des progrès remarquables au chapitre de l'adoption de politiques d'investissement responsable sur les marchés émergents et de l'intégration systématique des facteurs ESG dans certaines stratégies quantitatives.

Ayant évalué systématiquement les pratiques de nos partenaires externes depuis trois ans, nous sommes à même de constater que le mouvement s'est généralisé. Environ 75 % de nos placements gérés à l'externe sont confiés à des gestionnaires de fonds qui ont des approches novatrices ou engagées pour intégrer les facteurs ESG et appliquer les principes ESG à l'ensemble de leurs activités.

Indice de référence ESG pour les placements gérés à l'externe



Dialogue avec nos partenaires

Les pratiques ESG de nos partenaires externes évoluent rapidement. Lors de notre processus d'évaluation de l'exercice 2021, nous avons observé des pratiques qui, selon nous, deviendront bientôt monnaie courante. Quelques-unes sont présentées ci-dessous¹:

Marchés publics

- Les données liées aux changements climatiques sont solidement intégrées dans la modélisation financière.
- La notation des entreprises sur la qualité de la divulgation des risques liés au climat est conforme aux recommandations du TCFD.
- Le profil ESG des entreprises est analysé au moyen de cadres ESG sectoriels semblables à celui du SASB.
- Des données non structurées et des outils d'intelligence artificielle complètent la divulgation des sociétés.
- Des modèles quantitatifs intégrant aussi bien les facteurs ESG que les facteurs traditionnels sont mis au point.
- Les facteurs ESG importants font partie de l'analyse des titres des émetteurs souverains.
- Un processus officiel et intégré de dialogue actionnarial sur les questions ESG est en place, et exerce une influence sur la prise de décisions de placement.

Marchés privés

- Une attention accrue est portée à la saine gestion des facteurs ESG dans les activités de gestion d'actifs et de création de valeur, et à la formation des membres du conseil d'administration sur les facteurs ESG.
- Un suivi des indicateurs de performance ESG importants pour les sociétés en portefeuille est effectué, et des outils rendent possible la collecte des données ESG en plus des données financières.
- Les rapports sur les initiatives ESG produits pour chaque fonds présentent les indicateurs de performance ESG.
- Des initiatives sur la diversité et l'inclusion voient le jour chez le partenaire et les sociétés en portefeuille.
- Les opportunités et risques liés aux changements climatiques sont davantage pris en compte dans les décisions de placement.
- Une importance plus grande est accordée aux facteurs sociaux (p. ex. santé et sécurité du personnel, pratiques de travail).

¹ 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 toutes les stratégies de placement.

Divulgation TCFD

Le Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (TCFD) a été établi par le Conseil de stabilité financière du G20 (Financial Stability Board - FSB) en vue de développer un cadre cohérent pour la divulgation des renseignements financiers liés au climat. Ces recommandations de divulgation visent à aider le milieu financier à comprendre les risques importants liés aux changements climatiques. Depuis que le TCFD existe, il a recueilli l'appui de plus de 1500 organisations dans le monde, incluant notamment plus de 1340 sociétés dont la capitalisation boursière totalise 12 600 milliards de dollars et des institutions financières responsables de 150 000 milliards de dollars d'actifs¹.

À PSP, nous croyons que les changements climatiques constituent une tendance structurelle à long terme qui pourrait avoir une incidence importante sur les risques et les rendements des placements pour l'ensemble des secteurs, des régions et des classes d'actifs. Comme l'indique notre [Politique sur l'investissement responsable](#), nous intégrons les risques et opportunités liés aux changements climatiques dans nos processus de vérification diligente des placements et de gestion d'actifs pour toutes les classes d'actifs. Nous avons adopté, à l'échelle des fonds, une approche pluriannuelle en matière de changements climatiques qui repose sur trois piliers :

L'intégration des changements climatiques dans nos décisions de placement, à l'échelle du portefeuille global, des classes d'actifs et des actifs individuels ;

La surveillance de l'exposition du portefeuille aux changements climatiques dans le cadre de nos processus de gestion d'actifs ;

Le dialogue avec les sociétés en portefeuille afin d'améliorer la divulgation des risques financiers liés aux changements climatiques.

Nous soutenons les recommandations du TCFD et estimons que celles-ci favoriseront une plus grande transparence en matière de risques financiers et d'opportunités liés aux changements climatiques au niveau des marchés financiers. À cette fin, nous encourageons une plus grande divulgation de ces risques par toutes les entreprises dans lesquelles nous investissons. En tant que détenteur d'actifs, PSP s'engage à améliorer graduellement la divulgation relative à sa gestion des risques financiers et des opportunités associés aux changements climatiques. Ces démarches cadrent avec la déclaration des chefs de la direction des huit plus grands gestionnaires de fonds pour des caisses de retraite au Canada, dont PSP, pour exiger plus de transparence de la part des entreprises des risques et opportunités liés aux changements climatiques.

Dans les prochains mois, nous examinerons et actualiserons notre approche en matière de changements climatiques, d'abord et avant tout pour renforcer l'intégration des risques et opportunités liés aux changements climatiques dans nos processus de placement, ainsi que l'arrimage avec notre stratégie ESG et notre stratégie d'entreprise. Nous veillerons également à améliorer la robustesse de nos pratiques de divulgation.

¹ Source : https://assets.bbhub.io/company/sites/60/2020/09/2020-TCFD_Status-Report.pdf

Gouvernance

Divulguer la gouvernance de l'organisation en matière de risques et d'opportunités liés aux changements climatiques.

Nous estimons que les changements climatiques sont une tendance structurelle à long terme qui aura sans doute une incidence importante sur les risques et les rendements des placements à l'échelle des secteurs, des régions et des classes d'actifs. Compte tenu des vastes répercussions sur les activités de placement, la gestion des opérations, la gestion du risque ainsi que de l'audit et de la divulgation pour PSP, le conseil d'administration et l'équipe de haute direction ont considérablement accru, au fil des ans, leur surveillance des efforts de PSP pour comprendre et gérer les risques et les opportunités liés aux changements climatiques.

Le groupe Investissement responsable, qui relève du Groupe du chef des placements, veille à coordonner le développement de l'approche des changements climatiques et à surveiller sa mise en œuvre, en collaboration avec les groupes de placement et les partenaires d'affaires. Le groupe Investissement responsable discute régulièrement avec le conseil d'administration, le comité de gouvernance du conseil d'administration et la haute direction au sujet des facteurs ESG et notamment des changements climatiques. De plus, le groupe établit de nouveaux objectifs et de nouvelles priorités chaque année, en accord avec notre stratégie pluriannuelle en matière de changements climatiques, afin de continuer à progresser et à nous adapter à l'évolution des tendances liées au climat.

Au-delà du conseil d'administration et de la haute direction, le groupe Investissement responsable rencontre régulièrement les groupes de placement pour les tenir informés des tendances et des risques majeurs liés aux changements climatiques, ainsi que des progrès relativement à la mise en œuvre de notre approche en matière de changements climatiques. À l'exercice financier 2021, nous avons organisé plusieurs ateliers avec les groupes de placement pour leur présenter notre nouvelle trousse d'outils exclusive sur les changements climatiques qui appuie la mise en œuvre de notre approche.

Au cours des derniers mois, le groupe Investissement responsable a commencé à mettre à jour notre vision en matière de changements climatiques, pour mieux arrimer nos engagements à notre stratégie ESG globale et à notre stratégie d'entreprise. Cette vision, établie initialement en 2018, présente notre point de vue au sujet des risques et des opportunités de placement liés aux changements climatiques. Elle repose sur trois piliers : i) intégrer ces questions dans nos décisions de placement ; ii) investir dans des entreprises et des actifs résilients aux changements climatiques et aptes à croître et à prospérer dans une économie faible en carbone ; et iii) dialoguer avec les sociétés en portefeuille pour influencer leurs efforts de divulgation en matière de changements climatiques. Cette approche s'applique à l'ensemble des classes d'actifs du portefeuille de PSP, et s'adapte facilement aux stratégies de placement et aux secteurs d'activités.

Stratégie

Divulguer les répercussions importantes, réelles et potentielles, des risques et des opportunités liés aux changements climatiques sur les activités, la stratégie et la planification financière de l'organisation.

Nous comprenons que les risques et les opportunités liés aux changements climatiques affectent les industries de façons très différentes. Ils peuvent amplifier le risque et, plus généralement, provoquer des changements de paradigmes en remettant en question les modèles d'affaires conventionnels et les industries traditionnelles.

En tant qu'investisseurs à long terme, nous avons une obligation fiduciaire de tenir compte de façon proactive des risques et des opportunités liés aux changements climatiques dans notre stratégie de placement, notamment en élaborant et en mettant en œuvre des politiques et des processus de placement pour rendre notre stratégie de portefeuille global plus résiliente aux répercussions qui en découleraient.

Du point de vue de la répartition stratégique de l'actif, notre approche pluriannuelle des changements climatiques comprend une analyse de scénarios et des simulations de crise qui nous aident à comprendre l'influence des changements climatiques sur la performance de nos placements à court et à long terme, ainsi que des mesures à prendre pour protéger et positionner notre portefeuille d'actifs. Réalisé chaque année, cet exercice approfondit notre compréhension des répercussions potentielles des risques physiques et de transition liés aux changements climatiques sur la répartition de nos actifs à long terme.

Lorsque nous effectuons notre analyse de scénario, nous tenons compte de trois scénarios différents fondés sur trois horizons temporels différents (2030, 2050 et 2100). Nous évaluons des scénarios de réchauffement de 2 °C, 3 °C et 4 °C, et tenons compte des risques de transition – dont les politiques d'émissions de GES pour les secteurs à émissions élevées – et les risques physiques, comme les phénomènes météorologiques extrêmes. À la lumière de cette analyse, nous estimons la « répercussion moyenne des changements climatiques sur le rendement annuel » au niveau du portefeuille de référence, du portefeuille stratégique, des classes d'actifs et des secteurs d'activités. Nos plus récents résultats ont confirmé la résilience globale de notre répartition d'actifs à long terme dans l'ensemble des scénarios, avec quelques variations dans les répercussions potentielles.

Dans une perspective ascendante, nous intégrons les facteurs climatiques tout au long du cycle de placement : en effectuant des études approfondies des vulnérabilités climatiques lors de l'analyse préliminaire de l'opportunité d'investissement, puis tout au long de nos activités de gestion d'actifs, jusqu'à notre stratégie de sortie. Nous visons avant tout à comprendre comment une organisation, ou un actif, peut performer dans une variété de contextes futurs, notamment dans un scénario de transition vers une économie faible en carbone.

Récemment, nous avons commencé à évaluer de nouvelles opportunités, afin de lever des capitaux soit pour de nouveaux actifs qui contribueront positivement à la transition vers une économie faible en carbone, soit pour améliorer la performance ESG de nos actifs existants. Parallèlement aux efforts mondiaux pour atteindre la carboneutralité, nous voulons participer à la transition climatique en intégrant de façon proactive les tendances ESG dans nos thèses de placement et le développement de nouvelles stratégies. Nous avons aussi discuté avec des joueurs clés de la finance durable et de la taxonomie des activités vertes pour éclairer notre stratégie future à l'égard des placements faibles en carbone.

Gestion du risque

Divulguer les méthodes de détermination, d'évaluation et de gestion des risques liés aux changements climatiques.

Dans le cadre de notre analyse des risques et opportunités liés aux changements climatiques, nous cherchons à comprendre les conséquences des changements climatiques sur notre capacité à générer des rendements positifs à long terme. Les risques liés aux changements climatiques sont évalués lors de notre examen annuel des risques à l'échelle de l'organisation et des placements, et sont ensuite revus par notre conseil d'administration. Nous effectuons également un exercice d'autoévaluation des risques et des contrôles à l'échelle de l'entreprise pour cerner et évaluer les risques, incluant les changements climatiques, et pour déterminer la pertinence et l'efficacité de nos activités d'atténuation.

Les risques liés aux changements climatiques peuvent se manifester sous différentes formes dans les portefeuilles de placement. Par exemple, les risques physiques liés aux phénomènes météorologiques extrêmes ou au dérèglement climatique durable peuvent interrompre les activités et affecter les économies locale et régionale, de même que les actifs réels. Les risques de transition découlent, quant à eux, des réponses sociétales pour éviter les pires répercussions des changements climatiques, notamment lors de changements dans les politiques, la législation, la technologie et les marchés à des fins d'atténuation et d'adaptation aux changements climatiques. À cet égard, la transition vers une économie faible en carbone stimule l'innovation et la croissance dans plusieurs secteurs, créant ainsi de nouvelles opportunités pour les investisseurs à long terme. Tournés vers l'avenir, nous tenons compte des risques climatiques dans nos processus de placement en vue d'améliorer le rendement, d'orienter les capitaux vers des secteurs plus attrayants et d'atténuer les enjeux potentiels.

Nous intégrons les risques liés aux changements climatiques dans nos décisions de placement, à l'échelle du portefeuille global, des classes d'actifs et des actifs individuels ; par exemple :

- Au niveau du portefeuille global, nous procédons à l'analyse de scénarios dans le cadre du processus de construction du portefeuille, afin d'évaluer la résilience de notre répartition de l'actif à long terme. Cette évaluation nous indique quelles classes d'actifs ou quels secteurs pourraient être plus exposés aux risques de transition et aux risques physiques liés aux changements climatiques. Les résultats ont confirmé la résilience globale de notre répartition d'actif à long terme.
- Au niveau des classes d'actifs, nous analysons l'exposition de nos actifs immobiliers, en infrastructures et en ressources naturelles à la lumière des risques physiques de changements climatiques qui peuvent se manifester sous forme d'événements météorologiques naturels ou graves, comme des ouragans, des feux de forêt ou des sécheresses. Nous collaborons avec nos pairs – d'autres régimes de pensions canadiens – pour améliorer un outil qui nous aidera à évaluer les risques physiques liés aux changements climatiques. Cette plateforme en ligne

nous aidera à évaluer les risques physiques pour plusieurs classes d'actifs (ex. les actions de sociétés inscrites en bourse et de sociétés fermées, les titres à revenu fixe et les actifs réels) et types d'actifs (ex. les titres de participation et de créance, de sociétés ou souverains). Elle couvre également les données liées aux aléas climatiques partout dans le monde. L'un des principaux avantages est qu'elle transforme les risques physiques liés aux changements climatiques en répercussions financières réelles au niveau de l'actif, de l'entreprise et du portefeuille.

- Au niveau de l'actif, nous évaluons les principaux risques et opportunités tout au long du cycle de placement. Pour chacun, nous évaluons si les changements climatiques peuvent avoir une répercussion importante sur l'entreprise, en fonction du secteur et de la région dans laquelle elle exerce ses activités. Les risques physiques et les risques de transition pertinents, de même que les opportunités qui en découlent, sont ensuite évalués au cours de la vérification diligente. Au besoin, nous travaillons en étroite collaboration avec des conseillers externes pour nous aider dans l'évaluation des principaux risques liés aux changements climatiques lorsqu'ils sont plus élevés. Durant l'exercice financier 2021, nous avons présenté une trousse d'outils exclusive sur les changements climatiques à nos équipes de placement pour nous assurer que les risques et les opportunités liés aux changements climatiques des placements, tant nouveaux qu'existants, sont évalués de façon efficace et systématique. La trousse donne des indications au sujet des risques et des opportunités typiques par classe d'actifs, y compris les répercussions financières potentielles liées à l'emplacement. Elle propose aussi des questions pour la vérification diligente, une liste de ressources, un répertoire de rapports sur les changements climatiques, et des outils de surveillance de l'empreinte carbone du portefeuille de PSP et des émissions évitées.
- Enfin, pour nous assurer d'être en accord avec les pratiques exemplaires de l'industrie en ce qui a trait à l'évaluation des risques et des opportunités, nous tirons souvent parti de nos relations avec des consultants externes et des experts de l'industrie. Par exemple, lors de l'exercice financier 2021, nous avons couramment dialogué avec des experts externes du climat sur des sujets comme les droits relatifs à l'eau et les permis d'utilisation des eaux, la gestion des incendies forestiers, les systèmes de compensation des émissions de carbone, l'agriculture régénératrice et la foresterie durable. Nous nous efforçons d'approfondir continuellement notre compréhension des risques de perte de valeur associés aux changements climatiques, ainsi que des bénéfices et des opportunités à l'échelle des principales industries. La transition vers une économie faible en carbone stimule l'innovation et la croissance dans plusieurs secteurs, créant ainsi de nouvelles occasions pour les investisseurs à long terme comme PSP.

Mesures et cibles

Divulguer les mesures et les cibles utilisées pour évaluer et gérer les risques et les opportunités pertinents liés aux changements climatiques, lorsque cette information est importante.

Nous avons commencé à mesurer notre empreinte carbone et l'intensité carbonique de nos actifs sous gestion à l'exercice financier 2017 et à en divulguer publiquement les résultats au cours du dernier exercice. Nous avons publié notre méthodologie, y compris les formules et la portée de la couverture, dans le but d'inspirer et d'encourager une meilleure divulgation de la part des investisseurs et des organisations liées et/ou aux vues similaires. Nous poursuivons nos efforts pour améliorer notre cadre de gestion interne de l'empreinte carbone, notamment en faisant constamment évoluer nos outils et nos systèmes pour surveiller les mesures d'émissions de carbone des diverses classes d'actifs sur une base trimestrielle.

Nous croyons en la valeur extraordinaire d'une approche mondiale et normalisée de comptabilisation et de divulgation des GES, qui permettrait une meilleure comparabilité des données et une plus grande adoption des recommandations du TCFD. Nous sommes bien conscients que la qualité et la disponibilité des données liées aux changements climatiques peuvent encore être améliorées, et nous continuons à demander des données concernant les émissions de types 1, 2 et 3 au sein des sociétés

dans lesquelles nous investissons. Nous encourageons la divulgation et la participation au CDP (auparavant connu sous le nom de Carbon Disclosure Project), de même que l'amélioration de la divulgation liée aux changements climatiques, conformément aux recommandations du TCFD. Lorsque nos activités de votes par procuration nous le permettent, nous appuyons les propositions d'actionnaires visant à améliorer la divulgation liée aux changements climatiques. Plus largement, nous dialoguons activement avec des experts et des consultants externes pour nous renseigner sur les répercussions des tendances émergentes en matière de mesures et de cibles liées aux changements climatiques.

Dans le cadre de notre engagement à améliorer constamment la divulgation de notre gestion des risques financiers liés aux changements climatiques conformément au TCFD, nous divulguons l'empreinte carbone et la moyenne pondérée de l'intensité carbone de notre portefeuille des six dernières années sur la base de nos participations en équité dans les sociétés en portefeuille, comme le démontre le tableau ci-dessous.

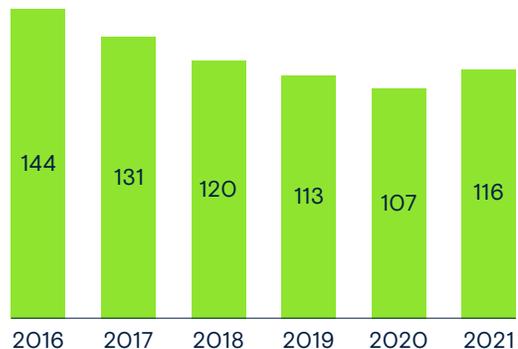
Mesures de l'empreinte carbone du portefeuille de PSP

	Empreinte carbone	Intensité carbonique moyenne pondérée
Mesures	Total des émissions de carbone pour un portefeuille normalisé par la valeur marchande du portefeuille (tonnes CO ₂ e/million \$ investis)	Exposition du portefeuille aux sociétés à fortes émissions de carbone (tonnes CO ₂ e/million \$ revenus)
Équation comptable du carbone	<p>1. Calculer les émissions de carbone du portefeuille:</p> $\sum_i^n \frac{\text{Juste valeur marchande des actifs de l'émetteur}}{\text{Cap. boursière de l'émetteur}} * \text{Émissions de GES de l'émetteur}$ <p>2. Diviser par la valeur de l'actif net du portefeuille de PSP</p>	$\sum_i^n \frac{\text{Juste valeur marchande des actifs de l'émetteur}}{\text{Juste valeur marchande des actifs de PSP}} * \frac{\text{Émissions de GES de l'émetteur}}{\text{Revenus de l'émetteur}}$

Empreinte carbone
Aux 31 mars



Intensité carbonique moyenne pondérée
Aux 31 mars



Au cours de l'exercice, l'empreinte carbone de notre portefeuille a baissé légèrement, de 106 à 101 tonnes de CO₂e par million de dollars investis. Cette diminution de 5 %, d'une année à l'autre, est partiellement attribuable à une baisse de l'exposition aux secteurs à fortes émissions de carbone et à une hausse de l'exposition aux placements faibles en carbone. Au 31 mars 2021, les actifs verts de PSP représentaient 12,6 G\$. Il s'agit notamment de placements en infrastructures durables, en énergie renouvelable, en bâtiments écologiques et en foresterie durable certifiée. La moyenne pondérée de l'intensité carbone de PSP a augmenté d'environ 8 % au cours de l'exercice, tout en demeurant inférieure d'environ 19 % à sa valeur de départ en 2016. L'exposition de PSP aux marchés émergents combinée à une baisse du chiffre d'affaires moyen des émetteurs sur ces marchés a fait augmenter l'intensité carbone au cours de l'exercice.

Les douze derniers mois ont été marqués par des changements importants à l'échelle mondiale découlant des répercussions de la COVID-19 sur la croissance du PIB réel, le chômage, l'évaluation des devises et des matières premières, ainsi que les activités quotidiennes des organisations sur les marchés privés et publics. De plus, les indices boursiers mondiaux ont récemment délaissé des secteurs à faible émission, dont les technologies de l'information, la consommation de base et les soins de santé, pour favoriser des secteurs ayant habituellement de plus fortes émissions, comme l'énergie et les matières premières, ce qui a également contribué à la pression à la hausse sur la moyenne pondérée de l'intensité carbone de PSP.

Méthodologie

Nous incluons les émissions de type 1 et 2 dans notre mesure de l'émission de carbone du portefeuille. Pour le moment, les émissions de type 3 sont exclues du calcul puisque la comparabilité, la couverture, la transparence et la fiabilité de ces données sont généralement insuffisantes sur le marché. Nous les prendrons en considération lorsqu'elles seront plus accessibles.

Les émissions de type 1 sont des émissions directes provenant de sources appartenant aux sociétés en portefeuille ou sous leur contrôle, alors que les émissions de type 2 sont associées à l'énergie qu'elles ont achetée. Les émissions de type 3 couvrent d'autres émissions indirectes, comme l'extraction et la production de matières premières et de carburants achetés, les activités externalisées, les voyages professionnels et l'élimination des déchets.

Nous utilisons les données relatives aux émissions fournies par un tiers, que nous combinons aux données du marché et aux positions de PSP pour calculer l'empreinte carbone du portefeuille et la moyenne pondérée de l'intensité carbone.

Nous sommes conscients que les sociétés utilisent différentes méthodologies pour calculer et publier leurs émissions de carbone. Pour celles qui ne les publient pas, nous utilisons une approche en cascade nous permettant de formuler une estimation, que nous appliquons à l'échelle de nos portefeuilles sur les marchés publics et privés :

1. Émissions publiées par la société (28 % de la valeur de l'actif net)
2. Estimation basée sur des facteurs propres à la société (5 % de la valeur de l'actif net)
3. Approximation basée sur les émissions moyennes de la sous-industrie (67 % de la valeur de l'actif net)

Champ d'application

Cette section dresse la liste des classes d'actifs et des types de placement compris dans la mesure de l'émission de carbone du portefeuille, qui représentent 76 % de notre actif net au 31 mars 2021.

Marchés des capitaux

- Dans le champ d'application : les actions comprises dans les stratégies d'actions uniquement en positions longues, les titres détenus au moyen d'indices boursiers ou de fonds négociés en bourse (FNB), les placements gérés à l'externe
- Hors du champ d'application : les obligations d'État, la trésorerie et les instruments du marché monétaire, les dérivés non liés aux actions

Marchés privés

- Dans le champ d'application : les placements directs et dans des fonds de placement privés, de placements en infrastructures, de placements immobiliers et de placements en ressources naturelles
- Hors du champ d'application : tout solde associé au fonds de roulement, la trésorerie ou les titres de créance, et les fonds de fonds

PSP vers l'avant

En novembre 2020, les chefs de direction des huit plus importantes caisses de retraite au Canada ont publié une déclaration appelant les entreprises et les investisseurs à favoriser une croissance économique durable et inclusive. À l'avenir, nous veillerons à regrouper un ensemble de renseignements et de données toujours plus robuste pour orienter nos décisions de placement et positionner notre portefeuille global favorablement dans un environnement faible en carbone. Nous continuerons d'améliorer et de préciser notre méthodologie d'empreinte carbone, notamment en obtenant davantage de données sur les entreprises, particulièrement de la part des plus grands émetteurs du portefeuille. Nous multiplierons nos dialogues avec les sociétés en portefeuille et les partenaires concernant leurs stratégies de planification de la décarbonisation et de gestion active des actifs conformément aux cibles fondées sur la science du climat, pour nous assurer que les plans d'affaires sont résilients au regard des changements climatiques.

Places d'affaires

MONTRÉAL

(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 O1-O5, 22nd floor
Prosperity Tower
39 Queen's Road Central
Central, Hong Kong
Téléphone : +852 91616063

Siège social

OTTAWA

1, rue Rideau, 7^e étage
Ottawa (Ontario)
Canada K1N 8S7
Téléphone : +1.613.782.3095

info@investpsp.ca