



PSP

# Investissements PSP

*Vision d'entreprise  
sur les changements  
climatiques*

# AVANT-PROPOS

L'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP) est l'un des plus importants gestionnaires de fonds pour des régimes de pensions au Canada. Nous sommes une société d'État canadienne qui investit des fonds pour les régimes de pensions de la fonction publique fédérale, des Forces armées canadiennes, de la Gendarmerie royale du Canada et de la Force de réserve. Le mandat d'investissements de PSP est de gérer les sommes qui lui sont **transférées par le gouvernement du Canada** dans le meilleur intérêt des contributeurs et bénéficiaires, et de maximiser le rendement des placements en évitant les risques de perte indus.

Afin d'orienter notre prise de décisions en matière d'investissements dans un contexte de risques et d'opportunités émergents, PSP élabore occasionnellement des positions sur des thèmes clés. En 2018, nous avons adopté une vision d'entreprise sur les changements climatiques avec le plein support de notre conseil d'administration. Cette vision d'entreprise initiale était fondée sur un plan d'action triennal et a été mise en œuvre avec succès. Les principales réalisations et de plus amples détails concernant ces efforts peuvent être consultés dans les précédents rapports d'investissement responsable de PSP.

En 2021, afin d'évoluer et d'améliorer notre approche, PSP a mis à jour sa vision d'entreprise sur les changements climatiques. La vision d'entreprise sur les changements climatiques, mise à jour en 2021, reconnaît l'urgence majeure des récentes évaluations scientifiques du Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC), qui ont souligné la nécessité pour tous les segments de la société d'agir. De plus, la vision d'entreprise sur les changements climatiques révisée de 2021 offre l'opportunité de faire évoluer notre stratégie pour nous aligner sur les recommandations du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (TCFD).

Conformément à notre mandat, notre vision d'entreprise sur les changements climatiques de 2021 présente la vision d'Investissements PSP sur les risques et les opportunités d'investissement liés aux changements climatiques et notre approche à l'égard de : (i) l'intégration des considérations liées aux changements climatiques dans nos décisions d'investissement et nos activités de construction de portefeuille; (ii) la saisie d'opportunités d'investissement liées à la transition vers une économie à faible émission de carbone et la réduction de l'intensité carbone dans l'ensemble de notre portefeuille; (iii) **le dialogue actionnarial avec les sociétés de notre portefeuille pour influencer, le cas échéant, leur gouvernance et leur gestion des risques liés aux changements climatiques**, et pour favoriser une meilleure divulgation conformément au cadre de référence du TCFD et (iv) l'intensification de nos efforts de collaboration avec les parties prenantes afin de renforcer notre compréhension collective des changements climatiques et de l'impact potentiel qu'ils auront dans l'avenir. PSP restera à l'affût des développements liés aux risques et aux opportunités que présentent les changements climatiques dans les régions dans lesquelles il investit et s'engage à mettre régulièrement à jour ses positions sur les thèmes clés afin de refléter les meilleures pratiques du marché.

# Investissements PSP – mise à jour de la vision d'entreprise sur les changements climatiques

## Changements climatiques : dans le contexte du monde actuel

Les changements climatiques représentent l'un des plus importants défis sociaux, environnementaux et économiques de notre époque. Selon le Forum économique mondial, les changements climatiques continuent de poser un risque catastrophique, tandis que « l'échec des actions pour lutter contre les changements climatiques » est perçu comme étant le risque le plus percutant, et se place au deuxième rang des risques les plus susceptibles d'avoir des répercussions à long terme. Dans son rapport spécial sur les conséquences d'un réchauffement planétaire de 1,5 °C, le Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC), considéré comme l'autorité internationale en matière de science des changements climatiques, a conclu que les émissions mondiales nettes d'origine anthropique devraient être réduites d'environ 45 % par rapport aux niveaux de 2010 d'ici 2030 et qu'il faudrait atteindre la carboneutralité vers 2050 pour éviter les répercussions les plus catastrophiques des changements climatiques. Cette réalité scientifique a récemment accentué l'intérêt de la société à réduire les émissions. Les investisseurs doivent tenir compte à la fois des risques physiques et des risques de transition liés aux changements climatiques. Les risques physiques se manifestent sous forme d'événements météorologiques extrêmes ou naturels, ou de changements à plus long terme des modèles climatiques qui peuvent perturber les entreprises et avoir une incidence défavorable sur l'économie, impactant ainsi les investissements. Les risques de transition renvoient aux répercussions qu'auront les changements d'ordre politique, juridique, technologique et commercial, découlant de mesures d'atténuation des changements climatiques et de mesures d'adaptation à ceux-ci, sur les entreprises. Parallèlement, la transition vers une économie à faibles émissions de carbone favorise l'innovation et la croissance dans bon nombre de secteurs, ce qui multiplie les opportunités d'investissement dans les actifs verts et encourage l'adoption de nouveaux modèles d'affaires par les entreprises.

## Changements climatiques : notre vision d'entreprise

Nous croyons que les changements climatiques sont une tendance structurelle à long terme qui aura une incidence importante sur les rendements et les risques liés aux placements, et ce à travers tous les secteurs, les régions et les classes d'actifs. En tant qu'investisseur à long terme, nous traitons de manière proactive les risques et les opportunités liés aux changements climatiques dans le cadre de notre stratégie d'investissement. Chez Investissements PSP, nous voulons mettre notre portefeuille en position de générer des résultats d'investissement en identifiant et en gérant les opportunités et les risques liés à l'environnement, à la responsabilité sociale et à la gouvernance (ESG) alors que le monde se tourne vers une économie à faibles émissions de carbone. Cela exige de porter une grande attention à la résilience climatique à l'étape de la construction du portefeuille, en tenant compte des risques liés au climat dans les décisions d'investissement, en recherchant les opportunités d'investissement qui favorisent la transition vers une économie à faibles émissions de carbone et en incitant les sociétés de notre portefeuille à améliorer leurs pratiques de divulgation des risques liés au climat par l'entremise d'une gestion active de nos investissements. Toutefois, en intégrant efficacement les opportunités et les risques liés à l'ESG au processus de gestion d'actifs et de prise de décisions d'investissement, nous pourrions exclure ou nous départir de certains investissements lorsque les risques financiers à long terme ne concordent pas avec nos convictions en matière d'investissement et la réalisation de notre mandat.

Notre approche en matière de changements climatiques s'articule autour des éléments suivants :

- **L'intégration** : L'analyse des opportunités et des risques liés à l'ESG, incluant les changements climatiques, fait partie intégrante de nos pratiques de gestion d'actifs et de décisions d'investissement. Dans cette perspective, nous nous assurons que nos professionnels en investissement aient en leur possession des outils adéquats afin d'identifier, de mesurer et de gérer les opportunités et les risques liés aux changements climatiques. Nous évaluons régulièrement l'exposition de notre portefeuille face aux risques de transition et aux risques physiques, ainsi qu'aux opportunités liées aux changements climatiques. Ces évaluations comportent tant des méthodes descendantes (p. ex. analyse de scénarios et exercice de simulation en lien avec les changements climatiques au niveau du portefeuille) que des méthodes ascendantes (p. ex. études de vulnérabilité au climat des actifs, contribution marginale à l'empreinte carbone du portefeuille global), qui évolueront de sorte à s'aligner aux pratiques exemplaires qui émergent dans ce domaine. Nous améliorerons continuellement notre intégration des opportunités et des risques liés aux changements climatiques en demeurant informés et à l'affût, ainsi qu'en améliorant notre évaluation interne des risques liés aux changements climatiques et nos pratiques de gestion.

- **L'investissement et la gestion** : Nous avons pour objectif de saisir les opportunités d'investissement que la transition vers une économie à faibles émissions de carbone offrira, ce qui comprend des placements dans des **actifs verts** (c'est-à-dire les actifs qui démontrent déjà un rendement solide lié au climat et qui contribuent à une économie à faibles émissions de carbone), des placements dans des **catalyseurs d'atténuation des changements climatiques et d'adaptation** à ces changements (c'est-à-dire des investissements dans des technologies, des produits et des services qui facilitent la transition vers une économie à faibles émissions de carbone; ou dans des produits et services qui augmentent la résilience aux effets physiques des changements climatiques) et des placements dans des **actifs de transition** (c'est-à-dire les actifs qui nécessitent des capitaux pour permettre une transition vers une économie à faibles émissions de carbone). Lorsqu'il sera viable de le faire sur le plan financier, nous accorderons aussi la priorité aux réductions d'émissions directes de façon anticipée, approfondie et durable, en fonction des possibilités technologiques, dans l'ensemble de notre portefeuille en fondant notre approche sur la science. Dans les secteurs difficiles à décarboner, nous définirons un rôle approprié pour l'élimination et la compensation des émissions de carbone. Toutefois, l'élimination et la compensation des émissions de carbone ne seront pas utilisées comme solution de remplacement aux réductions réelles des émissions du portefeuille, mais plutôt comme une mesure supplémentaire. Nous continuerons également d'améliorer notre capacité d'analyse de données et notre infrastructure technologique en vue de pouvoir mesurer et gérer de façon adéquate l'exposition totale de notre portefeuille face aux opportunités et aux risques liés aux changements climatiques.
- **Le dialogue actionnarial et la divulgation** : Puisque les changements climatiques constituent un risque multidimensionnel, nous nous attendons à ce que toutes les sociétés dans lesquelles nous investissons évaluent les risques auxquels elles sont exposées en raison des changements climatiques, divulguent les résultats de cette évaluation et détaillent leur plans d'atténuation lorsqu'un tel risque matériel est important.

Nous incitons les sociétés de notre portefeuille ainsi que les autres partenaires à divulguer de l'information conformément au cadre du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (TCFD). De plus, nous intensifierons nos activités de dialogue actionnarial auprès des sociétés de notre portefeuille et de nos partenaires au sujet de leur stratégies de décarbonisation et de la gestion active des actifs alignées avec des cibles fondées sur la science dans le but d'assurer la résilience de leur plans d'affaires face à un climat en plein changement. Nous divulguerons chaque année de l'information détaillée sur les changements climatiques en suivant les recommandations du TCFD, continuerons de peaufiner nos indicateurs liés au climat en suivant l'évolution constante des pratiques et chercherons à améliorer la qualité des données sur les émissions de notre portefeuille.

- **Le leadership et la collaboration** : La collaboration continue entre les investisseurs institutionnels, les partenaires d'investissement, les associations sectorielles, les organismes de réglementation, la société civile et les établissements d'enseignement favorisera la sensibilisation aux enjeux liés à l'ESG, y compris les changements climatiques, et la compréhension de ceux-ci. Nous resterons à l'affût d'opportunités de collaboration qui permettront de multiplier nos efforts collectifs afin de rehausser la qualité de l'information divulguée sur les changements climatiques et d'améliorer la compréhension de l'importance des risques qui y sont rattachés.

Chez Investissements PSP, nous faisons tout en notre pouvoir pour veiller à ce que tou(te)s les employé(e)s partagent la responsabilité de mettre en œuvre notre approche en matière de changements climatiques. Nous partageons l'obligation de rendre des comptes sur les changements climatiques à l'ensemble des classes d'actifs, à l'investissement responsable et aux membres de la haute direction en fonction de leurs domaines de responsabilité respectifs. Des rapports périodiques sont fournis au conseil d'administration pour l'aider dans sa surveillance. Notre objectif est de bénéficier des talents et perspectives au sein de l'organisation afin d'assurer qu'Investissements PSP soit en bonne position pour atténuer les risques émergents liés aux changements climatiques et pour tirer parti des nouvelles opportunités. Notre vision d'entreprise sur les changements climatiques mise à jour a été élaborée avec le plein soutien de notre Conseil d'administration et favorisera une meilleure intégration des enjeux liés aux facteurs ESG dans nos politiques et processus d'investissements. Notre vision évoluera au fil du temps; nous continuerons de tenir les parties prenantes informées des éléments importants de la stratégie climatique d'Investissements PSP et de son processus de mise en œuvre.