



**PSP**

**Voir  
autrement.  
Agir de façon  
responsable.**

Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public  
— Rapport sur l'investissement responsable 2019

En tant que gestionnaire de fonds pour des caisses de retraite, nous avons une vision à long terme : nous investissons et gérons des actifs aujourd’hui pour respecter nos obligations en matière de retraite pour des décennies à venir. Cet horizon de placement détermine notre perception des risques et des opportunités et nous oblige à tenir compte des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) qui peuvent avoir une incidence sur la valeur à long terme.

## — Qui nous sommes

L’Office d’investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP ou PSP) est l’un des plus importants gestionnaires de fonds pour des régimes de pensions au Canada avec un actif net sous gestion de 168,0 milliards de dollars au 31 mars 2019. Notre siège social est situé à Ottawa, et notre équipe diversifiée et hautement qualifiée de plus de 800 professionnels travaille à partir de nos bureaux de Montréal, de New York, de Londres et de Hong Kong.

## — Ce que nous faisons

Le mandat d’Investissements PSP consiste à gérer les sommes qui lui sont transférées par le gouvernement du Canada (le « gouvernement ») pour la capitalisation des prestations accumulées depuis le 1<sup>er</sup> avril 2000 (les « obligations postérieures à 2000 ») par les membres des régimes de pensions de la fonction publique du Canada, des Forces canadiennes, de la Gendarmerie royale du Canada et, depuis le 1<sup>er</sup> mars 2007, de la Force de réserve (collectivement les « régimes de pensions » ou les « régimes »). Le mandat statutaire d’Investissements PSP consiste à :

- a) gérer les sommes qui lui sont transférées, dans l’intérêt des contributeurs et des bénéficiaires des régimes;
- b) placer son actif en vue de générer un rendement maximal, tout en évitant des risques de perte indus et en tenant compte de la capitalisation et des politiques et exigences des régimes, ainsi que de l’aptitude de ces derniers à s’acquitter de leurs obligations financières.

168,0 \$ Milliards d’actif net sous gestion\*

### Répartition diversifiée de l’actif\*

% de l’actif net total sous gestion

Marchés publics	Placements privés	Titres de créances privés	Placements immobiliers	Placements en infrastructures	Ressources naturelles	Portefeuille complémentaire
48,1%	14,0%	6,2%	14,0%	10,0%	4,0%	0,9%

\* Au 31 mars 2019. Exclut la trésorerie et les équivalents de trésorerie. Tous les montants en dollars dans ce rapport sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire.

### Table des matières

1	PSP et l’investissement responsable	10	Entretien avec notre chef des placements	26	Perspectives pour l’exercice 2020
3	Message du chef de la direction				
4	Bilan de l’année	12	Notre approche	27	Notre parcours d’investissement responsable
		14	Concrétiser notre angle : l’intégration ESG en action		

# PSP et l'investissement responsable



« Nous adoptons une approche positive envers l'intégration des facteurs ESG. Nous voulons investir dans des entreprises conscientes des principaux enjeux et engagées dans des pratiques responsables et durables, car ce sont elles qui sont plus susceptibles d'innover dans un monde en évolution, de croître et de performer sur le long terme. »

Stéphanie Lachance, vice-présidente,  
Investissement responsable, PSP

## Explorer tous les angles

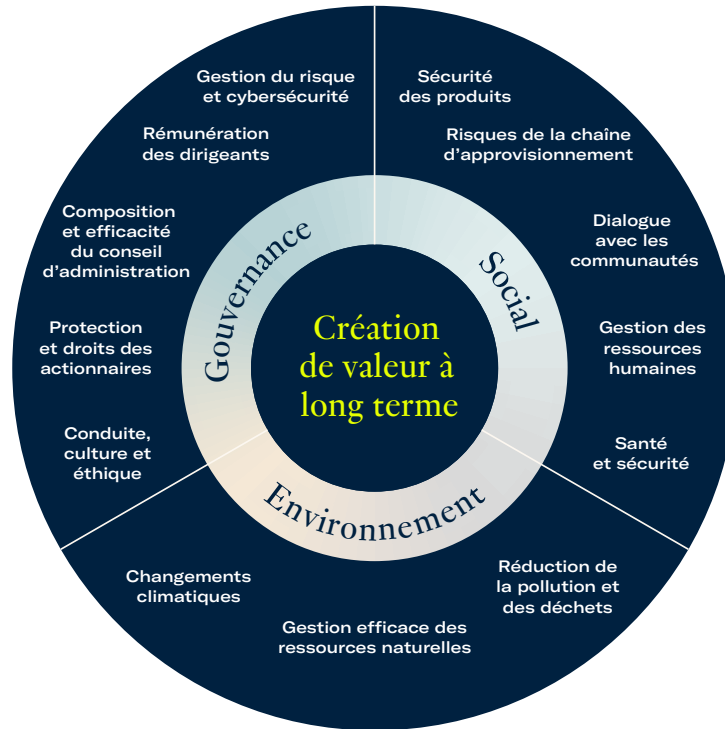
Pour PSP, l'investissement responsable consiste à explorer tous les angles – déterminer, évaluer et gérer activement les risques et opportunités ESG de chaque placement – de manière à maximiser le rendement à long terme et à atténuer les risques.

Notre groupe dédié à l'investissement responsable pilote nos efforts et contribue à l'avancement de notre stratégie, de notre surveillance, de nos capacités et de nos pratiques ESG. Il travaille de concert avec les équipes de placement de toutes les classes d'actifs afin de développer notre compréhension collective et d'intégrer les facteurs ESG à l'ensemble de nos processus de placement.

# Notre lentille ESG

En évaluant les placements à l'aide de notre cadre ESG, nous comprenons mieux les risques et les opportunités de créer plus de valeur. Notre approche hautement pragmatique s'appuie sur notre recherche à l'interne et notre connaissance approfondie du marché et de l'industrie, afin de cibler rapidement ce qui est important pour la valeur de nos placements.

## Cadre général des facteurs ESG



## E—

Les facteurs environnementaux saisissent à la fois l'impact des activités d'une entreprise sur l'écosystème et les impacts de l'écosystème sur cette entreprise.

## S—

Les facteurs sociaux mettent l'accent sur l'impact qu'une entreprise a sur une collectivité ou une société dans son ensemble, ainsi que sur l'impact d'une collectivité ou d'une société sur cette entreprise.

## G—

Les facteurs de gouvernance évaluent la façon dont les entreprises sont gouvernées, dans des domaines tels que la composition et l'efficacité du conseil d'administration (p. ex. compétences, diversité, renouvellement et indépendance), la rémunération des dirigeants et l'éthique commerciale, y compris les programmes de lutte contre la corruption et de dénonciation.

# Message du chef de la direction

En tant que gestionnaire de fonds pour des caisses de retraite, PSP doit tenir compte des risques et des opportunités ESG dans sa stratégie de placement afin de créer une valeur durable à long terme pour ses contributeurs et bénéficiaires.



L'investissement responsable fait partie intégrante de notre approche en matière de placement, ce qui nous aide à atténuer les risques, à découvrir des opportunités d'améliorer notre rendement à long terme et à nous démarquer. Je suis très heureux de nos progrès.

Au cours des trois dernières années, nous avons intégré les facteurs ESG dans tous les aspects de notre processus de placement et dans l'ensemble de nos classes d'actifs. Lorsque nous décidons de procéder à un placement, nous allons au-delà de la simple détermination et de l'évaluation des risques et opportunités ESG importants; nous les gérons et les surveillons également de manière proactive. Notre groupe Investissement responsable collabore de près avec nos équipes de placement et ensemble, nous utilisons de multiples leviers pour protéger et améliorer le rendement à long terme.

Nous avons également adopté des approches rigoureuses et collaboratives dans le cadre de nos relations externes. Au cours de la dernière année, nous avons approfondi nos discussions avec plusieurs de nos gestionnaires externes afin de les encourager à mettre en œuvre les meilleures pratiques ESG. Nous nous sommes également associés à maintes reprises à des pairs et des organisations de l'industrie aux vues similaires afin d'accroître notre efficacité. Nous avons ainsi contribué à des progrès notables dans les pratiques de gouvernance de plusieurs entreprises canadiennes, dont vous trouverez les détails aux pages 7 et 9.

Je suis heureux de la façon dont nous abordons les changements climatiques. Bien que notre groupe Investissement responsable ait été le fer de lance des travaux préparatoires, il collabore avec nos classes d'actifs et nos partenaires d'affaires dans la mise en œuvre de notre approche. Afin que l'ensemble de notre organisation soit en mesure de jouer son rôle, nous avons également tenu des séances d'information sur les changements climatiques à l'intention de tous les employés ainsi que des séances portant sur les facteurs ESG pour les équipes de placement et les partenaires d'affaires. Il s'agit d'un excellent exemple de notre approche entièrement intégrée et collaborative « Une seule PSP » en pleine action.

J'espère que vous apprécierez lire le rapport de cette année. C'est pour nous une opportunité d'expliquer notre approche et de réfléchir à ce que nous avons accompli. Nous espérons qu'il inspire confiance que PSP fait le nécessaire pour obtenir des rendements durables et à long terme des placements que nous effectuons au profit des contributeurs et des bénéficiaires des régimes de pensions du secteur public canadien.

Sincèrement,

**Neil Cunningham**  
Président et chef de la direction

# Bilan de l'année

---

## Rapport sur les thèmes clés

Dans notre dernier Rapport sur l'investissement responsable, nous avons identifié sept thèmes prioritaires pour l'exercice 2019. Ces thèmes ont été choisis en raison de leur impact potentiel sur le rendement à long terme des entreprises de notre portefeuille.

Changements climatiques<sup>-5</sup>

Culture d'entreprise et comportement éthique<sup>-6</sup>

Divulgateion<sup>-6</sup>

Diversité<sup>-7</sup>

Pratiques exemplaires en matière d'ESG<sup>-8</sup>

Santé et sécurité<sup>-8</sup>

Vote consultatif sur la rémunération des dirigeants<sup>-9</sup>

# Changements climatiques

Les changements climatiques sont l'une des tendances structurelles à long terme qui auront probablement une incidence importante sur les risques et le rendement des placements dans différents secteurs, régions géographiques et classes d'actifs. En tant qu'investisseur à long terme, nous abordons de façon proactive les changements climatiques dans le cadre de notre stratégie de placement.

Nous appuyons les recommandations du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (TCFD) du Conseil de stabilité financière, en vue de favoriser une plus grande transparence sur les risques financiers et les occasions liés aux changements climatiques sur les marchés financiers.

Notre conseil d'administration et la haute direction ont approuvé une approche pluriannuelle des changements climatiques à l'échelle du portefeuille fondée sur :

1) l'intégration des facteurs liés aux changements climatiques dans nos décisions de placement, au niveau du portefeuille global, des classes d'actifs et des actifs individuels ; 2) la surveillance de l'exposition du portefeuille aux changements climatiques ; et 3) la collaboration avec les entreprises du portefeuille pour améliorer la divulgation des risques financiers liés aux changements climatiques.

Les risques liés aux changements climatiques font partie des facteurs de risque ESG évalués dans le cadre de notre examen annuel des risques d'entreprise et de placement, et font l'objet d'un examen par notre conseil d'administration.

« L'accélération des changements climatiques affectera nos placements à long terme. C'est pourquoi nous devons être attentifs dès maintenant et adapter nos stratégies pour assurer la résilience de nos placements dans ce nouvel environnement. »

Lynn Haight, membre du conseil d'administration de PSP

---

## Réalisations

Nous avons franchi des étapes clés de notre stratégie pluriannuelle pour les changements climatiques, incluant :

- Analyse de scénarios liés aux changements climatiques dans le cadre du processus de construction de portefeuille, afin d'évaluer la résilience de notre répartition à long terme des actifs.
- Suivi de notre exposition aux secteurs à forte intensité de carbone et aux placements à faibles émissions de carbone. Au 31 mars 2019, nous avons plus de cinq milliards de dollars en placements directs dans plus de 130 actifs d'énergie renouvelable avec une capacité de production nette agrégée de 3,5 gigawatts.
- Évaluation des risques physiques liés à nos actifs réels (immobiliers, infrastructures et ressources naturelles) qui peuvent présenter une plus grande exposition aux changements climatiques. Nous avons analysé l'exposition d'environ 1200 de ces actifs à des phénomènes climatiques extrêmes tels que les inondations côtières et les changements chroniques des modèles météorologiques liés à la pluie et aux cycles de température.
- Évaluation des risques liés aux changements climatiques dans le cadre de la vérification diligente préalable à l'acquisition d'actifs et de l'examen du portefeuille.
- Dialogue auprès d'environ 250 sociétés inscrites en bourse afin de les encourager à adopter un comportement d'entreprise conscient des risques liés aux changements climatiques.
- Présentations et rapports réguliers à la direction et au comité de gouvernance du conseil d'administration sur l'exposition du portefeuille et les tendances liées aux changements climatiques.

# Culture d'entreprise et comportement éthique

La détérioration de la culture d'entreprise et l'inconduite entraînent souvent la destruction de valeur pour les actionnaires.

## Réalisations

Nous avons élargi nos activités de dialogue avec les sociétés inscrites en bourse afin de nous assurer que les conseils d'administration offrent un leadership fort qui soutient la culture d'entreprise.

Nous avons dialogué avec 18 entreprises sur la conduite et la culture d'entreprise pour nous assurer que leurs conseils d'administration donnent le bon ton. Environ 50 % de ces dialogues ont entraîné des changements positifs.

Par exemple, nous avons souligné l'importance d'une culture d'entreprise saine et de mesures visant à promouvoir une bonne conduite auprès de plusieurs entreprises de services financiers. Dans certains cas, ces dialogues ont mené à l'adoption de politiques de lutte contre le blanchiment d'argent et la corruption plus robustes ainsi qu'à des efforts visant à renforcer une culture de conformité.

## Divulgateion

Une divulgation utile est essentielle pour comprendre, évaluer et mesurer les risques et les rendements potentiels, y compris l'impact potentiel des facteurs ESG sur la performance de l'entreprise.

## Réalisations

En tant qu'investisseurs, nous nous fions à une divulgation de qualité dans le cadre de nos décisions de placement. Bien qu'il y ait toujours place à l'amélioration, au cours de l'exercice 2019, nous nous sommes concentrés sur les initiatives de divulgation suivantes et nous sommes satisfaits de nos progrès.

Nous avons participé à la campagne de non-divulgation de CDP\* pour encourager une plus grande transparence des entreprises en regard des changements climatiques en intégrant le cadre de travail de CDP. Ces efforts ont incité 93 autres entreprises à divulguer la façon dont elles mesurent et gèrent leur impact environnemental, afin de permettre aux investisseurs de prendre des décisions plus éclairées.

Nos dialogues ont incité trois multinationales à adopter des rapports intégrés sur la façon dont elles créent de la valeur pour les parties prenantes, en rassemblant de l'information sur leur exploitation, leur stratégie, leur gouvernance, leurs perspectives d'avenir et leur environnement externe.

Lors de réunions avec le Groupe d'experts en financement durable nommés par le gouvernement fédéral, nous avons réitéré l'importance de divulguer de l'information cohérente, comparable et fiable sur le climat afin de faciliter une prise de décisions d'affaires et de placement plus éclairée. Créé en 2018, le Groupe d'experts avait pour mandat de mobiliser un large éventail d'intervenants sur les opportunités et les défis liés à la finance durable et à la divulgation des risques liés au climat, et de recommander au gouvernement du Canada les prochaines étapes à envisager pour promouvoir une croissance économique propre et faible en carbone au Canada.

\* Auparavant connu sous le nom de Carbon Disclosure Project



# Diversité

Les conseils d'administration et les équipes de direction qui affichent une diversité d'âge, d'origine ethnique et de genre – ainsi qu'une diversité d'aptitudes, de compétences et d'expériences – sont susceptibles de réfléchir de façon plus globale, d'avoir des processus de gouvernance plus rigoureux et d'être mieux à même de cerner les opportunités qui favorisent la croissance à long terme.

## Réalisations

Nous avons continué à porter notre attention sur la diversité sous toutes ses formes au sein des conseils d'administration et des équipes de direction, par le biais de dialogue et du vote par procuration. La diversité de genre au sein des conseils a guidé nos décisions de vote en Amérique du Nord.

Nous avons poursuivi notre travail avec le Groupe d'investisseurs du Club 30 % en vue d'atteindre une représentation féminine de 30 %, d'ici 2022, au sein des conseils d'administration et aux postes de direction des sociétés de l'indice composé S&P/TSX. Bien que certains progrès aient été réalisés, le changement s'opère lentement ; au Canada, le pourcentage de sièges occupés par des femmes au sein des conseils d'administration n'a augmenté que de 1% entre 2017 et 2018, passant de 14 % à 15 %. Cela nous a incité à travailler avec nos pairs canadiens et à discuter avec 18 sociétés canadiennes inscrites en bourse de la composition et du renouvellement de leur

conseil d'administration, ce qui, à notre avis, entraînera une plus grande diversité à long terme.

Les membres du groupe Placements privés de PSP ont collaboré avec l'Institutional Limited Partners Association pour développer des ressources sur la diversité et l'inclusion ainsi que des paramètres normalisés de production de rapports pour le secteur des placements privés.



Consultez le [Rapport annuel 2019](#) de PSP pour en savoir plus sur les efforts de diversité de PSP.

« Dans les organisations dont les meilleurs actifs sont les gens, nous croyons que la diversité et l'inclusion deviennent d'importants avantages comparatifs qui donnent à ces entreprises un atout. »

Micheline Bouchard, présidente du comité des ressources humaines et de la rémunération du conseil d'administration de PSP



# Pratiques exemplaires en matière d'ESG

Nous avons des attentes élevées envers les gestionnaires externes des marchés publics et les gestionnaires de fonds des marchés privés. Nous nous attendons à ce qu'ils adoptent des pratiques exemplaires en matière d'intégration et d'information liés aux facteurs ESG.

## Réalisations

Dans le cadre de l'intégration des facteurs ESG de nos placements gérés à l'externe, nous avons communiqué les résultats de notre premier exercice d'analyse comparative, qui visait 75 % de nos gestionnaires externes des marchés publics. Grâce à cet exercice, nous avons pu partager nos attentes et des pratiques exemplaires avec des gestionnaires externes des marchés publics et en apprendre davantage sur leurs pratiques d'intégration ESG.

Nous avons travaillé en collaboration avec nos groupes des marchés privés afin d'évaluer les pratiques ESG des gestionnaires de fonds des marchés privés pour tous les nouveaux fonds, et pour certains fonds existants. Au besoin, nous avons partagé les ressources et les pratiques

exemplaires en matière d'ESG avec les gestionnaires de fonds des marchés privés et avons assuré le suivi de leurs progrès. À l'exercice 2019, les dialogues avec nos gestionnaires de fonds des marchés privés et les évaluations qui en ont découlé ont mené à une amélioration de 50 % de leurs cotes en ce qui a trait aux politiques et aux ressources, fondées sur le cadre d'analyse comparative des facteurs ESG que nous avons développé, tel que décrit à la page 24 de ce rapport.

À la suite de ces initiatives, nous avons constaté des progrès dans l'adoption de procédures et de processus plus rigoureux en matière d'ESG par nos gestionnaires externes des marchés publics et des gestionnaires de fonds des marchés privés.

## Santé et sécurité

En tant qu'investisseurs, nous nous attendons à ce que les entreprises dans lesquelles nous investissons établissent et maintiennent les systèmes et les procédures nécessaires pour s'acquitter de toutes leurs obligations en matière de santé et de sécurité, conformément aux exigences réglementaires pertinentes et aux normes de l'industrie.

## Réalisations

Nous avons réalisé des progrès notables en matière de promotion des pratiques exemplaires en matière de santé et de sécurité.

À la suite du lancement, en 2017, du Réseau des pratiques exemplaires en santé et sécurité de PSP à l'intention des entreprises de notre portefeuille de placements en infrastructures, les organisations participantes ont élaboré les Principes directeurs de santé et de sécurité, qui mettent l'accent sur la responsabilité, les systèmes de gestion, la formation des employés et la préparation en cas d'urgence.

Notre groupe Ressources naturelles a organisé son premier « Australasian Business Council », qui réunissait les organisations de son portefeuille et ses partenaires dans la région pour continuer de partager des pratiques exemplaires, des défis et des leçons apprises. L'échange de pratiques exemplaires en matière de santé et de sécurité était au cœur de l'ordre du jour.

Au cours de l'exercice 2019, une douzaine d'entreprises, qui représentent plus de 85 % de la valeur de l'actif net de notre portefeuille en infrastructures géré à l'interne, et une douzaine d'entreprises et de partenaires, qui représentent plus de 50 % de la valeur de l'actif net de notre portefeuille en ressources naturelles (100 % de la valeur de son actif net en Australasie), ont partagé leurs pratiques exemplaires en matière de santé et de sécurité, principaux indicateurs de rendement, outils de formation et de production de rapports en vue d'améliorer leur performance.

Nous avons poursuivi notre dialogue avec les sociétés inscrites en bourse sur les questions de santé et sécurité dans les industries où ces questions présentent des risques importants, comme l'exploitation minière et les matières premières ainsi que le pétrole et le gaz, afin de nous assurer qu'elles sont gérées efficacement.

# Vote consultatif sur la rémunération des dirigeants

Le vote consultatif sur la rémunération des dirigeants, ou « Say on Pay », donne aux actionnaires la possibilité d'exprimer leur satisfaction à l'égard de l'approche d'une entreprise envers la rémunération des dirigeants, et il a été établi qu'il améliore la communication entre les actionnaires et les émetteurs.

---

## Réalisations

Au cours de nos dialogues avec les sociétés inscrites en bourse, nous avons souligné la philosophie qui sous-tend le vote consultatif sur la rémunération des dirigeants, à savoir que même si les administrateurs sont chargés de prendre les décisions concernant la rémunération des dirigeants, les actionnaires devraient être autorisés à donner leur avis.

En collaboration avec d'autres régimes de pensions et actionnaires institutionnels canadiens, nous avons poursuivi notre dialogue avec les sociétés de l'indice

composé S&P/TSX en vue de l'adoption de votes consultatifs non contraignants sur les politiques de rémunération des dirigeants. Nous avons également appuyé les résolutions d'actionnaires demandant aux entreprises d'adopter ce que nous considérons comme étant une pratique exemplaire.

Grâce à ces efforts, depuis 2017, le nombre de sociétés de l'indice composé S&P/TSX et de l'indice S&P/TSX 60 qui a adopté le vote consultatif sur la rémunération des dirigeants a augmenté de 6 % et de 8 % respectivement.



# Entretien avec notre chef des placements

**En juillet 2018, PSP a nommé un nouveau chef des placements**, Eduard van Gelderen, qui dirige le groupe de Stratégie de portefeuille global. À ce titre, il supervise les stratégies de placement qui touchent simultanément plusieurs classes d'actifs, la répartition et l'exposition du portefeuille global relativement aux classes d'actifs, aux régions et aux secteurs, ainsi que la diligence opérationnelle. Il dirige également les équipes d'investissement responsable et de relations gouvernementales.



## Quelle valeur le groupe Investissement responsable apporte-t-il au bureau du chef des placements ?

Le mandat principal de notre bureau est d'optimiser le profil risque-rendement du portefeuille global de PSP en conciliant de façon systématique les vues descendantes et les approches ascendantes. Le groupe Investissement responsable vient compléter et renforcer nos efforts en travaillant avec les classes d'actifs et parfois avec plusieurs d'entre elles simultanément, en s'attaquant à des problèmes à l'échelle de PSP tels que les changements climatiques, et en collaborant avec nos partenaires et nos pairs.

L'investissement responsable fait partie de l'angle de PSP — notre quête d'exploration de toutes les avenues — et notre approche continuera à évoluer et à devenir d'autant plus fondée sur des faits, des expériences passées et des efforts de recherche continus. Je crois aussi que le groupe Investissement responsable peut contribuer à l'exploration d'innovations du bureau du chef des placements. Nous voulons définir et rechercher des occasions de placement plus innovantes qui ont le potentiel de profiter au portefeuille global, et certaines d'entre elles sont susceptibles d'exister dans l'espace ESG.

## Où pensez-vous que PSP a fait le plus de progrès du point de vue de l'investissement responsable au cours de l'exercice 2019 ?

Nous avons fait de grands progrès dans notre collaboration avec les équipes de placement de PSP sur les opportunités de création de valeur en examinant les transactions dans une optique ESG. Notre approche pragmatique cible les principales considérations ESG. Rappelons, par exemple, la transaction sur le café signée au Brésil ou l'entreprise agricole à Hawaï (page 18). En travaillant comme « Une seule PSP » et en évaluant les placements sous tous les angles — y compris les facteurs ESG — nous appuyons la prise de décisions éclairées et nous découvrons des occasions uniques de créer de la valeur à long terme.

## Quelles sont vos aspirations pour l'investissement responsable chez PSP dans les années à venir ?

L'investissement responsable est mûr pour l'innovation, en particulier en ce qui concerne la façon dont nous utilisons les données et les renseignements relatifs aux facteurs ESG pour trouver un angle unique à nos placements. Je compte sur notre groupe Investissement responsable pour découvrir et piloter des initiatives innovantes qui placent les facteurs ESG au cœur de nos stratégies, catalysent les améliorations pour le portefeuille global et contribuent au succès à long terme de PSP.

# Notre approche

L'approche de PSP en matière d'investissement responsable cadre avec notre mandat de placement et notre perspective de portefeuille global. Elle est présentée dans notre [Politique sur l'investissement responsable](#) et repose sur notre conviction que les entreprises qui adoptent des pratiques rigoureuses en matière d'ESG sont susceptibles de mieux performer sur le long terme que celles qui ne le font pas.

Les principes fondamentaux de la politique sont les suivants :

—**Nous nous concentrons** sur les risques et opportunités liés aux facteurs ESG **importants** — ceux qui, selon nous, peuvent avoir une incidence sur la capacité d'une entreprise à créer ou à préserver la valeur financière à long terme. Nous sommes conscients que l'importance relative des facteurs ESG varie selon l'industrie, le secteur d'activités et la région du monde. Nous évaluons l'importance d'un facteur tant à court qu'à long terme.

—**Nous sommes de bons intendants** des actifs que nous détenons. Nous échangeons régulièrement avec les entreprises de notre portefeuille et nos partenaires, convaincus qu'en dialoguant et en exerçant nos droits de vote, nous pouvons encourager un comportement d'entreprise durable et améliorer le rendement financier à long terme.

—**Nous collaborons** avec des organisations aux vues similaires pour appuyer des initiatives qui améliorent la qualité et la divulgation des pratiques ESG, et soutenir des marchés financiers solides et dynamiques.

—**Nous croyons** que l'intégration et la surveillance active des facteurs ESG sont généralement préférables à l'exclusion de titres ou de placements, un processus par lequel il est proscrit d'investir dans certaines entreprises, voire des industries entières, uniquement en raison de facteurs ESG.

—**Nous faisons régulièrement rapport** au comité de gouvernance du conseil d'administration de PSP sur nos activités d'investissement responsable, et nous faisons rapport publiquement par le biais de notre rapport annuel sur l'investissement responsable, de notre rapport annuel sur la transparence des Principes pour l'investissement responsable (PRI) et de mises à jour sur notre site Web.

# La collaboration en tant qu'agent de changement

Nous collaborons avec des organisations aux vues similaires pour appuyer des initiatives qui améliorent la qualité et la divulgation des pratiques ESG, et soutenir des marchés financiers solides et dynamiques. Nous sommes fiers des efforts entrepris avec nos pairs, notamment d'autres gestionnaires de fonds de pension canadiens. En collaborant, nous avons été en mesure d'améliorer nos pratiques

d'intégration ESG et d'échanger d'une manière efficace avec les entreprises sur le thème de la gouvernance. Nous croyons que cet écosystème distinctif d'investisseurs qui tiennent compte des facteurs ESG contribue de façon importante à la création de valeur. Pour en savoir plus sur les organisations et les initiatives soutenues par PSP, consultez la section [Investissement responsable](#) de notre site Web.



À partir de la gauche : Stéphanie Lachance, vice-présidente, Investissement responsable, Nicole Wilson, directrice, Investissement responsable, Louis de La Haye Duponsel, directeur en chef, Placements privés.

« En tant que président du comité de gouvernance, j'ai eu la chance unique de constater l'évolution des pratiques ESG chez PSP, qui sont maintenant entièrement intégrées au processus de placement dans toutes nos classes d'actifs. »

Garnet Garven, président du comité de gouvernance du conseil d'administration de PSP

# Concrétiser notre angle : l'intégration ESG en action

---

Dans cette section, nous donnons des exemples de l'intégration ESG à différentes étapes du processus de placement

Placements gérés à l'interne - 16

Opportunité de placement - 16

Décision de placement - 17

Suivi du placement - 19

Examen du placement - 23

Placements gérés à l'externe - 24



# Une approche intégrée et collaborative

Nous tenons compte des facteurs ESG tout au long de la durée de vie de chacun de nos placements. Cela va au-delà de simplement déterminer et évaluer les principaux risques et opportunités. Lorsque nous décidons d'aller de l'avant avec un placement, nous gérons et suivons également ces risques et ces opportunités de manière proactive.

Nos processus sont hautement collaboratifs et adaptés pour soutenir nos équipes de placement et tirer parti de l'expertise en matière d'ESG et des solutions technologiques de notre organisation. Nous utilisons différents leviers pour évaluer la performance des facteurs ESG dans le temps et pour protéger et améliorer la valeur financière à long terme.

## Cadre d'intégration des facteurs ESG

	Opportunité de placement	Décision de placement	Suivi du placement	Examen du placement
Placements gérés à l'interne	Cerner les facteurs ESG clés et déterminer la portée de la vérification diligente	Évaluation détaillée des risques et opportunités ESG importants	Suivi des risques ESG et de la performance, dialogue actionarial et <i>vote par procuration</i> *	Réévaluation des risques et opportunités ESG importants
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	Dialogue sur les meilleures pratiques ESG	Réévaluation des pratiques ESG

\* Applicable aux placements sur les marchés publics

## Opportunité de placement

À l'étape de l'examen de l'opportunité de placement, PSP procède à une analyse à haut niveau des activités et des actifs de l'entreprise afin de cerner les principaux facteurs de risque ESG et les opportunités.

Selon les circonstances, nous ne poursuivons pas certaines occasions de placement en raison de facteurs ESG qui ne peuvent être adéquatement atténués.

« Nous travaillons en équipe avec le groupe Investissement responsable pour assurer l'intégration des facteurs ESG à chaque étape du processus décisionnel en matière de placement sur les marchés publics. »

François Lachance, directeur général et chef des stratégies fondamentales sur actions, PSP

À partir de la gauche : François Lachance, directeur général et chef des stratégies fondamentales sur actions, Martine Valcin, première directrice, Investissement responsable, Ludmya Khaled, analyste principale, Vote par procuration et investissement responsable.

---

## Tenir compte du rendement en matière d'environnement et de gouvernance dans nos placements sur les marchés publics

En 2017, notre groupe Marchés publics n'a pas investi dans une société de services publics, car nous n'étions pas convaincus de la capacité de l'entreprise à atténuer adéquatement les risques environnementaux et autres risques connexes qui auraient pu compromettre sa viabilité financière. Avec le recul, nous avons réalisé que cette décision était judicieuse puisque certains de ces risques se sont matérialisés depuis.



# Décision de placement

L'analyse des risques et des opportunités en matière d'ESG est fondamentale à la vérification diligente et au processus de prise de décisions de PSP en matière de placement. Pendant la vérification diligente, les équipes de placement, avec l'appui du groupe Investissement responsable, procèdent à une évaluation approfondie des risques et opportunités ESG lors de l'élaboration de la thèse d'investissement. L'évaluation est adaptée au placement, et varie en fonction du secteur et de la région géographique. Au besoin, nous retenons les services d'experts et de consultants externes pour obtenir des renseignements supplémentaires.

Lorsque nous prenons une position active dans des titres inscrits en bourse, nous tenons également compte des pratiques en matière de gouvernance d'entreprise, notamment à l'égard de la composition et l'efficacité du conseil d'administration (p. ex. compétences, diversité, renouvellement et indépendance du conseil d'administration), les pratiques en matière de rémunération des dirigeants et les droits des actionnaires.

À l'exercice 2019, nous avons complété près de 70 évaluations ESG en soutien aux décisions de placements du groupe Marchés publics.





À partir de la gauche : Andrew Hunkeler, analyste principal, Ressources naturelles, Christian Bonneau, premier directeur, Ressources naturelles, Fernando Furtini, directeur en chef, Ressources naturelles, William McCullough, gestionnaire, Ressources naturelles et Charles Benoît, analyste principal, Investissement responsable.

## Collaborer avec le groupe Ressources naturelles

### Une opportunité liée aux changements climatiques

Les recherches suggèrent que les changements climatiques pourraient se traduire par une diminution des terres aptes à l'agriculture à l'échelle mondiale. Préalablement à ce que notre groupe Ressources naturelles investisse dans le producteur de café Grupo Montesanto Tavares (GMT), nous avons retenu les services d'experts en climatologie pour effectuer la modélisation à long terme du secteur brésilien du café dans son ensemble et pour GMT.

L'analyse nous a permis de cerner une opportunité dans les exploitations de GMT : l'altitude. En raison de leur altitude élevée, les plantations de café de GMT sont moins sensibles aux impacts des changements climatiques à long terme, ce qui positionnerait favorablement l'entreprise si l'offre de café s'avérait inférieure à la demande dans le futur. Parmi les autres facteurs ESG favorables, mentionnons les pratiques sociales de GMT et son engagement envers la durabilité, comme en témoignent les certifications de la Rainforest Alliance, d'UTZ et des pratiques de Coffee and Farmer Equity (C.A.F.E.) de Starbucks.

### Travailler avec les collectivités

Mahi Pono, une de nos coentreprises agricoles, a acquis d'anciennes plantations de canne à sucre sur l'île de Maui à Hawaï. Notre analyse ESG de la transaction comprenait une évaluation approfondie de la viabilité environnementale de l'eau nécessaire aux opérations et de l'impact potentiel à long terme des changements climatiques.

Nous avons également collaboré avec des intervenants de la collectivité et nos partenaires agroalimentaires du monde entier pour élaborer un plan agricole durable et diversifié. Le plan qui en découle offrira de nombreux avantages, notamment la création d'emplois locaux, l'augmentation de l'approvisionnement alimentaire local, des terres réservées aux agriculteurs locaux pour cultiver leurs propres produits avec l'aide de gestionnaires agricoles, un marché de producteurs sur place et des programmes locaux de formation agricole.

Consultez le [Rapport annuel 2019 de PSP](#) pour en savoir plus sur ces deux placements.

# Suivi des placements

## Suivi des placements dans les marchés publics

Nous utilisons nos positions d'actionnaires pour promouvoir de bonnes pratiques de gouvernance d'entreprise, exercer nos droits de vote par procuration et dialoguer activement avec les entreprises sur les enjeux ESG importants. Nous surveillons le rendement et les enjeux ESG afin d'éclairer nos décisions de vote et de prioriser nos activités de dialogue.

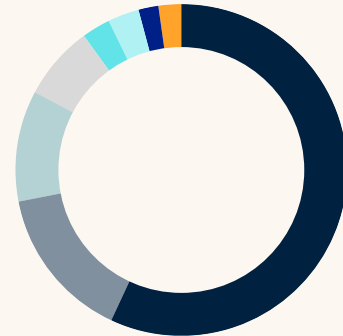
### Vote par procuration

Nos [Lignes directrices sur le vote par procuration](#) (les lignes directrices) définissent nos attentes à l'égard de la gouvernance d'entreprise et des pratiques de durabilité des sociétés inscrites en bourse dans lesquelles nous investissons.

Les lignes directrices précisent les sujets sur lesquels nous pouvons voter de temps à autre et les principes qui guident nos décisions de vote. Nous adoptons une approche pragmatique dans l'exercice de nos droits de vote en tenant compte des lois locales, des pratiques de gouvernance en vigueur et des circonstances particulières d'une entreprise dans l'interprétation et l'application des lignes directrices.

Nous veillons à exprimer nos droits de vote lors de toutes les assemblées des actionnaires de sociétés dont nous détenons des titres. Au cours de l'exercice 2019, nous avons voté à 4 131 assemblées pour un total de 44 028 résolutions de la direction et des actionnaires dans toutes les régions du monde. Nous avons consacré un temps considérable aux résolutions liées au conseil d'administration. D'après notre expérience, une gouvernance rigoureuse, y compris la façon dont les facteurs environnementaux et sociaux sont gérés, découle d'un leadership et d'un contrôle efficaces du conseil d'administration. Nos registres de vote par procuration sont disponibles sur notre [site Web](#).

### Résolutions votées – Par sujet (exercice 2019)



---

■ 57 %	Composition des conseils d'administration et des comités
■ 15 %	Finances et auditeurs
■ 11 %	Rémunération
■ 7 %	Structure du capital
■ 3 %	Modification des statuts
■ 3 %	Fusions et acquisitions et protection contre les prises de contrôle
■ 2 %	Autres
■ 2 %	Résolutions d'actionnaires

---

## Dialogue actionnarial

Le dialogue actionnarial est un élément essentiel de notre approche d'investissement responsable. Les sociétés inscrites en bourse dans lesquelles nous détenons des actions ou des titres de créance sont sélectionnées en fonction de facteurs tels que leur capacité à créer de la valeur pour les actionnaires, les probabilités de réussite du dialogue et la pertinence des enjeux ESG.

Au cours de l'exercice 2019, nous avons dialogué avec 507 sociétés inscrites en bourse dont nous détenons les titres. Nous avons dialogué avec elles directement, ou avec l'aide d'un fournisseur de services mondial, ou bien en collaboration avec des investisseurs ou organisations aux vues similaires telles que la Coalition canadienne pour une bonne gouvernance. Ces dialogues ont été entrepris à l'échelle mondiale et ont couvert un large éventail d'industries telles que les services financiers, le pétrole et le gaz, l'industrie pharmaceutique et les technologies de l'information. Ces dialogues, par lesquels nous abordons des enjeux particuliers ou des thèmes, ont été initiés par notre équipe ou par les entreprises de notre portefeuille, ou sont menés dans le contexte du vote par procuration. Ils touchent majoritairement les pratiques de gouvernance d'entreprise, donc par le fait même, une bonne gestion des facteurs environnementaux et sociaux.

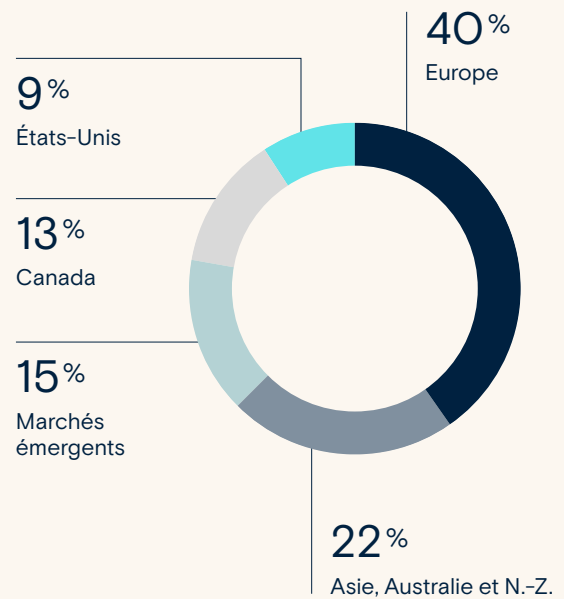
### Nous avons dialogué avec une entreprise de technologie de l'information en Asie qui avait été confrontée à plusieurs controverses liées à la corruption.

L'entreprise faisait preuve d'une nouvelle volonté de dialogue direct entre les investisseurs et les administrateurs externes. Nous avons pu encourager le conseil d'administration, au cours des deux dernières années, à exercer une plus grande surveillance des dons d'entreprise et à gérer de façon plus systématique les risques liés à la conformité et à l'éthique.

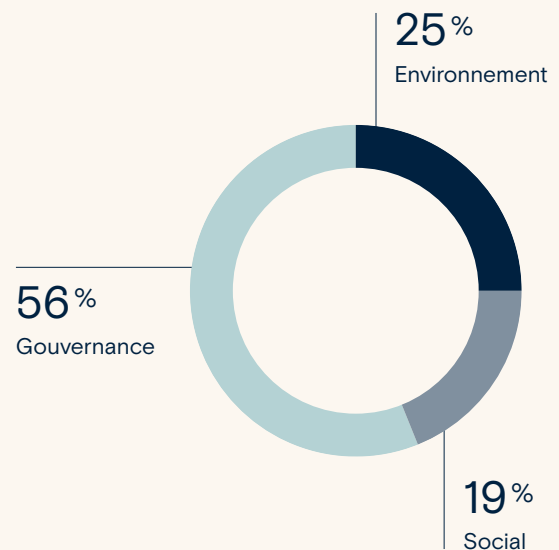
Nous avons constaté des progrès dans les deux domaines. Le conseil d'administration a notamment abaissé le seuil à partir duquel l'approbation du conseil d'administration est requise pour les dons d'entreprise, ce qui a considérablement renforcé le contrôle du conseil d'administration sur l'utilisation des fonds de l'entreprise et accru la transparence liée aux dons.

L'entreprise a également mis en œuvre une formation sur l'éthique des affaires pour tous les employés à l'échelle mondiale, mis en place un programme de dénonciation et adopté la pratique exemplaire consistant à demander au chef de la conformité de faire rapport régulièrement au conseil d'administration.

Dialogues actionnariaux – Par pays ou par région (exercice 2019)



Dialogues actionnariaux – Par thème (exercice 2019)



« Le dialogue est un élément essentiel de la gestion de nos activités de placement. Nous croyons qu'un dialogue constructif, en privé, assorti d'objectifs clairs en regard des facteurs ESG importants, peut avoir un effet positif à long terme sur le rendement d'une entreprise. »

Anik Lanthier, première vice-présidente,  
Marchés publics et stratégies de rendement absolu, PSP

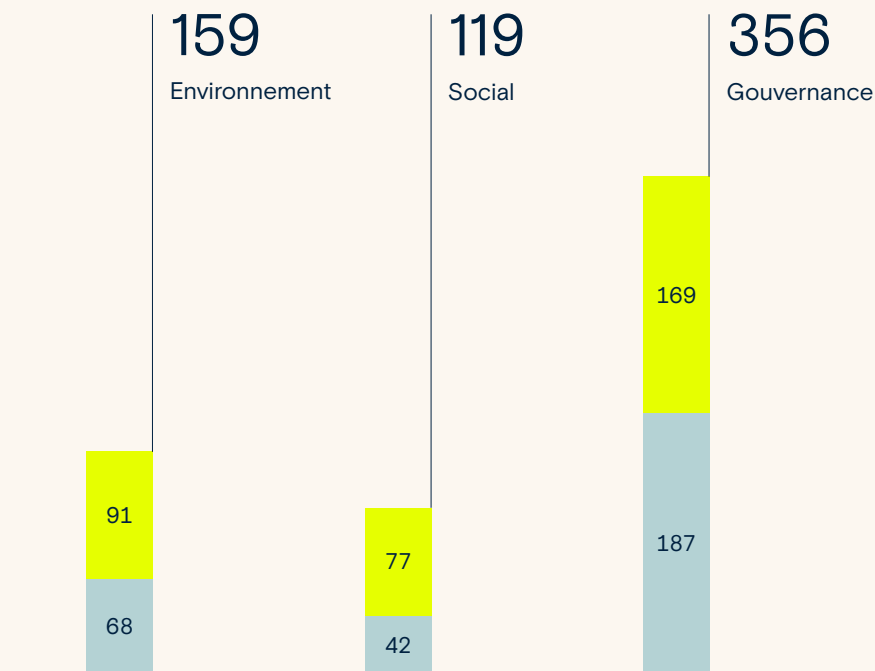
Nous effectuons le suivi de nos activités de dialogue à l'aide d'une approche par étapes, tel qu'illustré ci-contre.



Au cours de l'exercice 2019, PSP a progressé dans ses objectifs de dialogue actionnarial sur divers thèmes et dans plusieurs régions. Les progrès pour chacun de ces objectifs sont illustrés dans le graphique ci-contre.

**Progression du dialogue – Par objectifs (exercice 2019)**

- Changement positif
- Sans changement



## Suivi des placements sur les marchés privés

Nous tirons parti de notre accès direct aux entreprises du portefeuille de placements sur les marchés privés et de notre participation plus importante, qui comprend souvent une représentation au conseil d'administration, pour influencer les pratiques d'une entreprise en matière d'ESG en vue d'améliorer son rendement à long terme.



## Facteurs ESG et valeur à long terme pour les placements immobiliers

PSP investit habituellement dans l'immobilier par l'entremise de coentreprises avec les meilleurs partenaires de leur catégorie. Avec près de 70 partenaires et plus de 1 000 propriétés, nous sommes parmi les 20 investisseurs immobiliers les plus importants du monde. La gestion de la performance des facteurs ESG est essentielle pour atténuer les risques à long terme tels que la hausse des coûts énergétiques, et pour accroître la valeur, notamment en améliorant l'efficacité opérationnelle ou la satisfaction des locataires.

À la suite du sondage 2018 sur l'efficacité énergétique de nos propriétés, au cours de l'exercice 2019, nous avons dialogué avec 14 de nos partenaires, qui gèrent plus de 200 propriétés. Nos discussions portaient sur leurs pratiques de gestion ESG et la performance, ainsi que sur les opportunités d'amélioration.

Nous sommes également devenus un membre investisseur du [Global Real Estate Sustainability Benchmark](#) (GRESB). Le GRESB est généralement reconnu comme la principale référence mondiale en matière d'ESG pour les actifs physiques. Il sera utilisé pour effectuer le suivi des pratiques de nos partenaires et du rendement de nos propriétés.

« Comme les risques liés à la cybersécurité sont présents dans de nombreux secteurs dans lesquels nous investissons, nous avons besoin de représentants de PSP au sein des conseils d'administration des sociétés de notre portefeuille pour surveiller adéquatement ces risques. Au cours de l'exercice 2019, nous avons élaboré une série d'outils, dont un guide lié à la cybersécurité et un programme de formation, pour aider les administrateurs à exercer une surveillance adéquate de ces facteurs de risque qui évoluent rapidement. »

David Ouellet, vice-président et chef de la planification stratégique et opérationnelle, PSP



# Examen du placement

Nous revoyons périodiquement la thèse d'investissement à l'appui de nos placements. Cela nous donne l'occasion de réévaluer les risques et les opportunités en matière d'ESG et de mesurer les progrès réalisés en ce qui concerne les enjeux ESG cernés lors de la décision de placement.

---

Au moment du placement, des préoccupations ont été soulevées au sujet de la composition du conseil d'administration d'une entreprise de notre portefeuille marchés émergents.

Bien que le conseil d'administration de l'entreprise comptait plusieurs administrateurs indépendants, aucun d'entre eux n'avait d'expérience dans l'industrie ou avec les sociétés inscrites en bourse. Après plusieurs réunions avec l'entreprise et des inquiétudes persistantes au sujet des pots-de-vin et de la corruption, nous nous sommes départis de ce placement.

« Compte tenu de la taille de notre portefeuille de placements en infrastructures, nous concentrons nos efforts sur la gestion de portefeuille et des placements. En tant que principal actionnaire de la plupart de nos placements en infrastructures, nous sommes en mesure d'influencer le changement et de rehausser la barre sur des questions ESG allant de la gestion des risques à la culture d'entreprise ou la sécurité opérationnelle. »

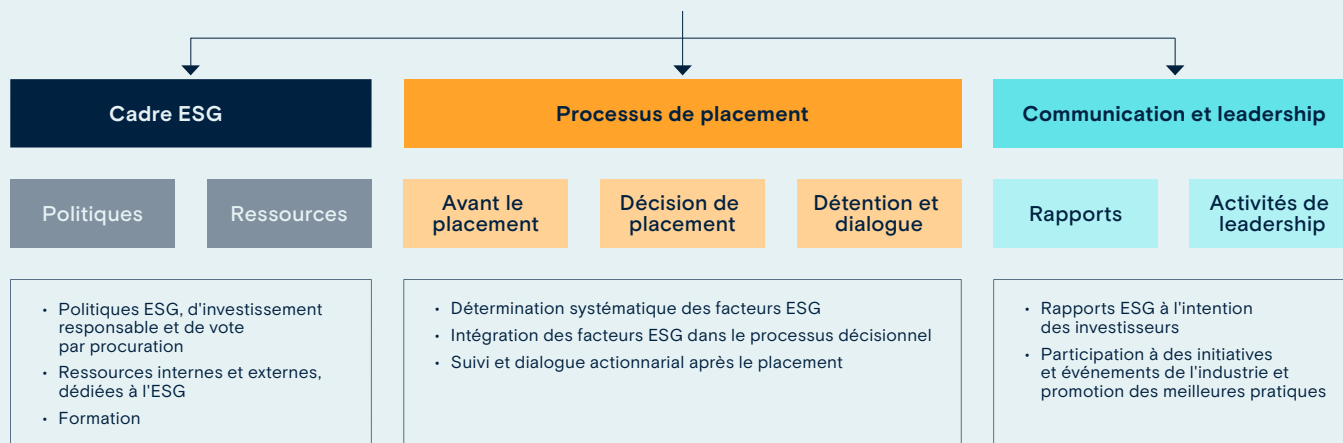
Patrick Samson, directeur général  
et chef des placements en infrastructures, PSP



# Placements gérés à l'externe

Nous allouons parfois du capital à des gestionnaires externes pour les placements sur les marchés publics ou privés par l'entremise de gestionnaires de fonds. Dans ces situations, il est essentiel d'établir les bonnes relations. Nous utilisons un cadre interne d'analyse comparative pour évaluer objectivement les pratiques ESG de nos partenaires et mieux comprendre comment ils voient et surveillent les principaux risques et opportunités ESG au fil du temps.

## Ce que notre cadre interne évalue



Au cours de l'exercice 2019, nous avons examiné les pratiques d'intégration des facteurs ESG de trois nouveaux gestionnaires externes des marchés publics et dans le cadre de notre processus de suivi, nous avons également dialogué avec tous nos gestionnaires externes à la suite de l'exercice d'analyse comparative de leurs pratiques ESG.

Nous avons adopté un processus similaire avec les gestionnaires de fonds des marchés privés, en passant en revue leurs pratiques d'intégration des facteurs ESG dans le cadre de 18 nouveaux placements, en plus de dialoguer avec cinq gestionnaires de fonds existants. Ces dialogues ont créé d'excellentes occasions de partager des pratiques exemplaires et de maintenir le dialogue avec nos partenaires. À la suite de ces initiatives, nous avons noté des progrès dans l'adoption de procédures et processus ESG plus rigoureux par nos gestionnaires externes et gestionnaires de fonds.

---

L'un de nos gestionnaires externes des marchés publics spécialisé en soins de santé évite les entreprises qui n'ont pas adopté les pratiques exemplaires au chapitre de la consommation de produits pharmaceutiques non conforme à leur usage prévu, ou la distribution d'opioïdes. Grâce à cette pratique, il s'abstient d'investir dans des entreprises dont le rendement pourrait être affecté négativement par une controverse.

---

L'un de nos gestionnaires externes des marchés publics a fait des recherches exhaustives pour lier la performance d'entreprise avec les facteurs ESG importants et a développé sa propre méthodologie pour surveiller la performance ESG des entreprises de son portefeuille. Ce faisant, il nous a confirmé que son suivi est harmonisé avec la Politique sur l'investissement responsable de PSP.

---

L'un de nos gestionnaires de fonds des placements privés a mis au point un cadre qui énonce ses attentes en matière d'ESG pour les entreprises de son portefeuille. Il s'attend à ce qu'elles développent des politiques ESG appropriées, mettent en œuvre des initiatives ESG, surveillent les indicateurs de rendement clés liés aux facteurs ESG et fassent rapport à ce sujet. Les pratiques ESG de nos gestionnaires de fonds des marchés privés contribuent à notre approche en matière d'investissement responsable en veillant à ce que nos actifs gérés à l'externe soient administrés conformément à notre Politique sur l'investissement responsable et à nos convictions. Parfois, ces gestionnaires de fonds des marchés privés font la promotion d'opérations pour lesquelles notre groupe Titres de créances privés fournit du financement. Dans ces situations, les pratiques du promoteur en matière d'ESG peuvent faciliter notre accès à de l'information importante liée aux facteurs ESG qui peut être utilisée dans notre analyse des placements et notre prise de décisions.

# Perspectives pour l'exercice 2020

Voici les thèmes ESG qui feront partie de nos priorités au cours de l'exercice 2020 :

## —Composition du conseil d'administration et diversité

Nous maintiendrons nos dialogues et nos activités de vote par procuration afin de nous assurer que les conseils d'administration possèdent les compétences, l'expertise et l'indépendance requises pour exercer un leadership et une surveillance efficaces.

## —Changements climatiques

Nous continuerons à mettre en œuvre notre approche pluriannuelle.

## —Divulgaration et pratiques exemplaires en matière d'ESG

Nous continuerons d'orienter nos efforts pour améliorer l'information et la divulgation de la part des entreprises dans lesquelles nous investissons, et d'encourager nos gestionnaires externes des marchés publics et nos gestionnaires de fonds des marchés privés à adopter des pratiques ESG exemplaires.

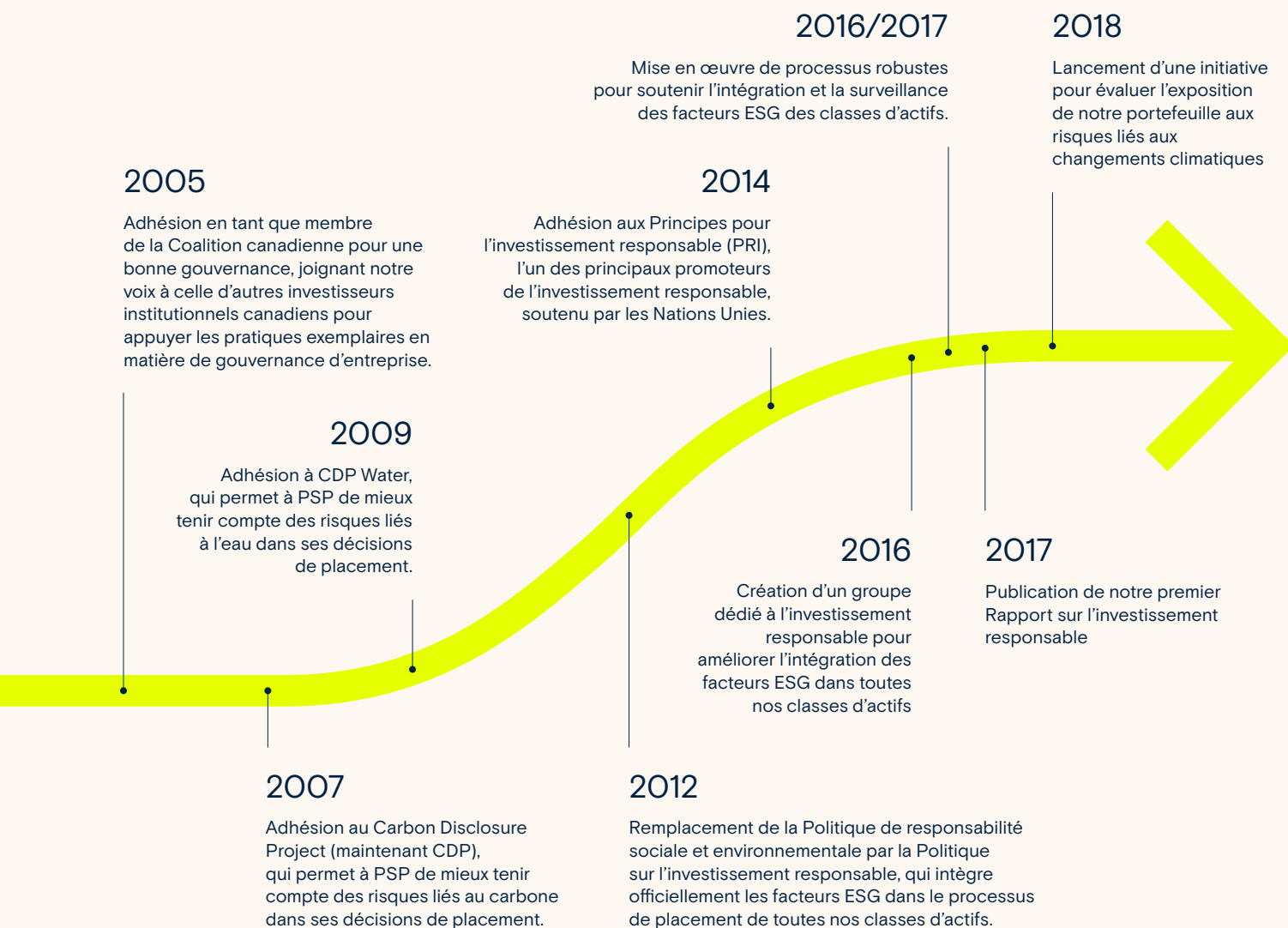
## —Surveillance des indicateurs de rendement clés des facteurs ESG dans notre portefeuille global

Une gestion efficace des facteurs ESG augmente la probabilité que les entreprises performant bien à long terme, tout en gérant les risques et en tirant parti des opportunités. À cette fin, nous peaufinerons nos outils pour surveiller et gérer les indicateurs de rendement ESG dans l'ensemble de notre portefeuille.

# Notre parcours d'investissement responsable\*

Le parcours de PSP en matière d'investissement responsable a commencé en 2001, avec l'adoption de notre première politique sur la responsabilité sociale et environnementale et de nos lignes directrices en matière de vote par procuration, qui ont jeté les bases d'une bonne intendance de nos actifs sur les marchés publics. Depuis, nous nous sommes efforcés d'exercer l'ensemble des droits de vote des sociétés inscrites en bourse de notre portefeuille conformément à nos lignes directrices.

Notre approche d'investissement responsable a été renforcée en 2007 avec le lancement d'un programme formel de dialogue actionnarial sur les questions ESG avec des émetteurs publics. Au cours des années suivantes, nous avons peaufiné nos politiques et nos processus d'intégration des facteurs ESG dans nos décisions de placement pour toutes les classes d'actifs, y compris les marchés privés et publics.



\* Les années indiquées sont des années civiles et non financières.

# Nous sommes à l'écoute

— Si vous avez des questions ou des commentaires,  
veuillez communiquer avec nous à l'adresse  
[investissementresponsable@investpsp.ca](mailto:investissementresponsable@investpsp.ca)

## 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, 10017  
ÉTATS-UNIS  
Téléphone : +1 212 317-8879

### **LONDRES**

10, Bressenden Place, 8<sup>th</sup> Floor  
London, SW1E 5DH  
ROYAUME-UNI  
Téléphone : +44 20 37 39 51 00

### **HONG KONG**

Suites 01-05, 22<sup>nd</sup> Floor  
Prosperity Tower  
39 Queen's Road Central  
Central, HONG KONG  
Téléphone : +852 91616063

## Siège social

### **OTTAWA**

1, rue Rideau, 7<sup>e</sup> étage  
Ottawa (Ontario)  
CANADA K1N 8S7  
Téléphone : +1 613 782-3095