

# Rapport sur l'investissement durable 2020



## Table des matières

---

### Introduction

Ce qui nous différencie	2
Faits saillants d'exploitation	3
Message du président	4

---

### Notre approche de l'investissement durable

Notre mandat et la prise en compte des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance	7
L'investissement durable pour la création de valeur à long terme	8
Cadre de l'investissement durable intégré	10

---

### Intégration et gestion de l'actif

Comment nous intégrons les facteurs ESG dans notre portefeuille et gérons nos actifs	20
Faits saillants de l'intégration	22
Énergie renouvelable	26
Rapport sur l'incidence des obligations vertes	32

---

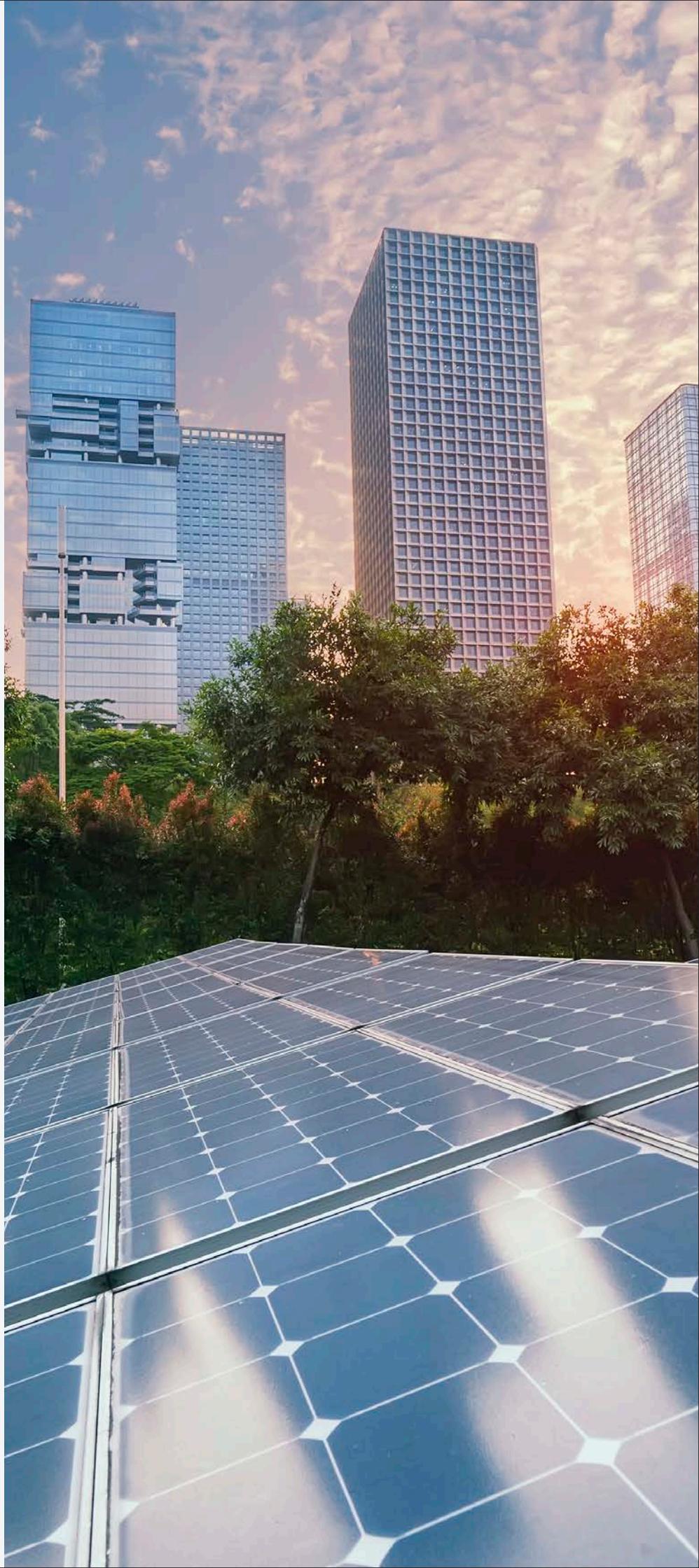
### Actionnariat actif

Quelles sont les attentes d'Investissements RPC à l'égard des sociétés en portefeuille?	36
Engagements clés	37
Aperçu des votes par procuration	43
Thèmes de la période de vote par procuration de 2020	44
Partenaires et faits saillants 2020	45
Production de rapports conformément aux recommandations du GIFCC	50

---

### Priorités pour l'année à venir

Priorités pour l'année à venir	57
--------------------------------	----



# Présentation d'Investissements RPC

Investissements RPC est un organisme de gestion de placements professionnel qui place les fonds dont le Régime de pensions du Canada (RPC) n'a pas besoin à l'heure actuelle pour verser des prestations de retraite, d'invalidité et de survivant.

Notre mandat est d'aider à établir les bases grâce auxquelles plus de 20 millions de Canadiens pourront s'assurer une sécurité financière à la retraite et de veiller à ce que la caisse du RPC demeure viable pour les générations à venir.

---

## Dans cette section

Ce qui nous différencie	2
Faits saillants d'exploitation	3
Message du président	4

## Ce qui nous différencie

### Une saine gouvernance

La structure de gouvernance d'Investissements RPC est reconnue dans le monde comme un modèle à suivre pour les régimes de retraite nationaux. Nous exerçons nos activités sans lien de dépendance avec les gouvernements fédéral et provinciaux, et notre équipe de direction relève d'un conseil d'administration indépendant et professionnel.

### Des objectifs clairs

Nous plaçons l'actif du RPC en vue d'obtenir un rendement maximal tout en évitant des risques de perte indus et compte tenu des facteurs pouvant avoir un effet sur le financement du Régime de pensions du Canada. Cet actif est investi dans l'intérêt des cotisants et des bénéficiaires du RPC.

### Transparence

Nous publions des états financiers et tenons des assemblées publiques tous les deux ans dans chaque province qui participe au RPC. Nous présentons aussi, en temps opportun, de l'information continue sur nos placements.

### Actif distinct

L'actif que nous gérons dans l'intérêt de plus de 20 millions de cotisants et de bénéficiaires canadiens de la caisse du RPC est tout à fait distinct de l'actif public.

### Gestion professionnelle

Notre mission et notre culture de haute performance sont à la base de notre marque et de notre réputation en tant que chef de file en matière de gestion de placements pour les caisses de retraite. C'est ce qui nous permet d'attirer, de motiver et de retenir des professionnels talentueux partout dans le monde.



## Faits saillants d'exploitation

Taille de la caisse  
au 31 mars 2020

409,6 G\$

Taux de rendement  
(nominal net)  
annualisé sur 10 ans  
au 31 mars 2020

9,9 %

Valeur ajoutée en  
dollars composés

52,6 G\$

La valeur ajoutée en dollars composée correspond à la valeur ajoutée totale nette en dollars qu'Investissements RPC a générée pour la caisse depuis le début de la stratégie de gestion active. Ce montant est supérieur à la valeur que la caisse aurait générée uniquement par les rendements du portefeuille de référence.

Vous trouverez des  
renseignements sur nos  
faits saillants d'exploitation  
dans notre rapport annuel  
([www.investissementsrpc.com/fr/2020AnnualReport](http://www.investissementsrpc.com/fr/2020AnnualReport))

## Message du président



**Mark Machin**, président et chef de la direction

« Ce nouveau siècle a fondamentalement changé la nature de nos activités, les attentes accrues des parties prenantes ayant contribué à mettre les enjeux ESG à l'avant-plan. Nous croyons qu'en tenant pleinement compte des risques et des occasions liés aux facteurs ESG, nous devenons de meilleurs investisseurs, en mesure de rehausser les rendements et de réduire le risque pour plus de 20 millions de cotisants et de bénéficiaires. »

**J'écris ce message après avoir passé une bonne partie de l'année 2020 à travailler de la maison. Comme c'est le cas pour bon nombre de nos bénéficiaires et parties prenantes, la pandémie de COVID-19 a transformé notre façon de vivre et de travailler.**

La pandémie a entraîné la perte de vies et de moyens de subsistance, provoquant à la fois une tragédie médicale mondiale et une crise économique. Elle a mis en lumière de nombreux exemples du meilleur de l'humanité, mais aussi la fragilité systémique que nous créons lorsque nous ne tenons pas suffisamment compte de la viabilité à long terme dans nos décisions.

J'ai bon espoir que nous tirerons parti de l'expérience acquise au cours de la dernière année pour aller de l'avant. Ce faisant, nous espérons que les décideurs à tous les niveaux intégreront une perspective plus large des occasions et des risques dans leur processus de planification. Pour ce faire, ils doivent tenir pleinement compte des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

### **Pourquoi les facteurs ESG sont importants, maintenant plus que jamais**

La dernière mise à jour de notre *Politique en matière d'investissement responsable* remonte à 2010. Cette politique nous a bien servis au cours de la dernière décennie et nous a permis d'intégrer les facteurs ESG à notre processus de placement. Cette situation était et demeure clairement conforme à notre objectif législatif d'obtenir un rendement maximal tout en évitant des risques indus. Pendant cette période, un trop grand nombre de sociétés ont anéanti ou raté leur chance d'accroître la valeur pour les actionnaires parce qu'elles n'ont pas pleinement pris en compte l'évolution du paysage financier. Cela nous a incités à présenter plus clairement les avantages de l'intégration des facteurs ESG dans notre nouvelle *Politique en matière d'investissement durable*, ainsi que nos attentes à l'égard des entreprises qui composent notre portefeuille.

Ce nouveau siècle a fondamentalement changé la nature de nos activités, les attentes accrues des parties prenantes ayant contribué à mettre les enjeux ESG à l'avant-plan. Nous croyons qu'en tenant pleinement compte des risques et des occasions liés aux facteurs ESG, nous devenons de meilleurs investisseurs, en mesure de rehausser les rendements et de réduire le risque pour plus de 20 millions de cotisants et de bénéficiaires. Mais pour ce faire, il est essentiel que les entreprises communiquent les données pertinentes d'une façon normalisée qui décrit clairement les risques et les occasions auxquels elles font face, ainsi que les progrès accomplis pour atténuer ces risques.

À notre avis, les conseils d'administration et les équipes de direction ont clairement la responsabilité de déterminer, de gérer et de communiquer les répercussions de l'éventail complet des enjeux ESG. Si notre horizon de placement nous permet de faire preuve de patience et de travailler avec les entreprises pour mieux comprendre leur approche pour l'intégration de facteurs ESG importants dans leur stratégie, l'inaction à l'égard de ces facteurs ne représente plus une stratégie viable à long terme.

## Diversité

Cette année, le Canada a pu célébrer le fait que la totalité des sociétés de l'indice composé S&P/TSX comptaient une femme au sein de leur conseil d'administration. Malgré cette avancée, nous sommes encore trop loin d'un niveau acceptable de diversité au sein des conseils. Un nombre croissant de données montrent que les sociétés plus diversifiées produisent de meilleurs rendements corrigés du risque.

Nous devons viser plus haut et réaliser nos ambitions en matière de diversité et d'inclusion – les conseils d'administration n'ont plus d'excuses pour leur incapacité à repérer des candidats diversifiés. Pour y parvenir, nous avons intensifié notre politique de vote dans le cas des conseils d'administration qui font preuve de complaisance à l'égard des avantages d'une diversité accrue.

## Changements climatiques

Une grande partie de l'attention du monde a été concentrée, à juste titre, sur la lutte contre la pandémie, mais Investissements RPC a également maintenu son attention sur les changements climatiques et sur le fait qu'ils demeurent l'un des plus grands risques de placement de notre époque.

Au cours des 12 derniers mois, nous avons réalisé des progrès considérables pour l'intégration accrue de l'évaluation des risques et des occasions liés aux changements climatiques dans notre processus de placement, au moyen notamment d'analyses descendantes comme la modélisation économique et l'analyse de scénarios, qui nous aident à comprendre l'incidence de différentes trajectoires possibles des changements climatiques sur notre portefeuille. Nous avons aussi procédé à l'évaluation ascendante de nos principaux placements – plus de 100 opérations ont été passées en revue. Au cours de la prochaine année, nous peaufinerons et élargirons les outils et les compétences qui nous permettent d'évaluer les répercussions financières des changements climatiques.

Le rapport de cette année présente également notre point de vue sur l'évolution du secteur de l'énergie dans le contexte des changements climatiques. On nous pose fréquemment des questions sur la place des actifs énergétiques traditionnels dans notre portefeuille. Nous savons qu'une transition réussie vers un monde à faibles émissions de carbone est absolument tributaire d'un changement dans la composition des sources d'énergie à l'échelle mondiale. Cela dit, le pétrole et le gaz continueront de jouer un rôle important pendant encore de nombreuses années, et le potentiel d'ingéniosité humaine dans l'évolution du secteur ne devrait pas être sous-estimé.

Si le secteur de l'énergie se trouve dans un état d'innovation depuis plus d'un siècle, ce n'est que maintenant qu'on commence à l'encourager à investir dans la réduction ou l'élimination des émissions de carbone. Nous sommes convaincus que les investissements considérables qui favoriseront la transition avec le temps vers des sources d'énergie à faibles émissions de carbone proviendront de sociétés qui tirent maintenant la plus grande partie de leurs revenus des hydrocarbures. Nous soutenons déjà les sociétés – et établissons des partenariats directs avec elles – pour l'élaboration de solutions et de stratégies conformes à nos seuils de placement. Ainsi, nous collaborons avec Enbridge Inc., dans le secteur de l'énergie éolienne en mer en Europe, et pour la mise en œuvre par Wolf Midstream, une société dans laquelle nous investissons, du projet Alberta Carbon Trunk Line – qui pourra transporter jusqu'à 14,6 millions de tonnes de CO<sub>2</sub> par année pour l'utilisation ou la séquestration.

Notre partenariat avec Enbridge et certaines transactions, comme notre acquisition de Pattern Energy, ont permis à nos placements dans les énergies renouvelables d'atteindre un nouveau sommet de 6,6 milliards de dollars au 30 juin, ce qui témoigne de notre confiance dans le rôle croissant que ce secteur jouera pour répondre à la demande mondiale d'énergie (voir page 26).

## Rapports sur les facteurs ESG

Il existe de multiples approches pour la présentation de l'information relative aux facteurs ESG, et nous reconnaissons que d'autres parties prenantes puissent souhaiter des perspectives supplémentaires sur les rendements des sociétés. Toutefois, en tant qu'investisseur à l'égard duquel les conseils d'administration sont redevables, Investissements RPC demande aux sociétés de faire état des risques et des occasions importants liés aux facteurs ESG qui sont pertinents pour leur secteur et leur modèle d'affaires.

Nous privilégions l'information axée sur le rendement et les cibles, plutôt que sur les seules politiques. Selon nous, une amélioration manifeste du rendement – ou un solide rendement par rapport aux pairs – en matière de santé et de sécurité, de l'efficacité des ressources, de l'intensité des émissions ou de la rotation des employés est beaucoup plus importante que le simple désir de les améliorer.

Lorsque les émetteurs nous demandent notre avis, nous leur signalons maintenant que nous préférons les sociétés qui harmonisent leur communication de l'information avec les normes du Sustainability Accounting Standards Board (SASB) et du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (GIFCC).

## Conclusion

Il reste beaucoup à faire pour que nos économies et nos sociétés parviennent à s'extirper de la crise causée par cette pandémie historique. Dans ce contexte, Investissements RPC sera un chef de file en ce qui touche la compréhension de ce qui rend les sociétés et les secteurs viables à long terme. Puisqu'un nombre croissant d'entreprises intègrent des critères ESG à leur processus décisionnel, nous savons que leurs avantages deviendront plus évidents. La viabilité n'est pas seulement une bonne chose pour la société et la planète, c'est aussi un objectif d'entreprise.



**Mark Machin**  
président et chef de la direction



# Notre approche de l'investissement durable

---

## Dans cette section

Notre mandat et la prise en compte des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance	7
L'investissement durable pour la création de valeur à long terme	8
Cadre de l'investissement durable intégré	10

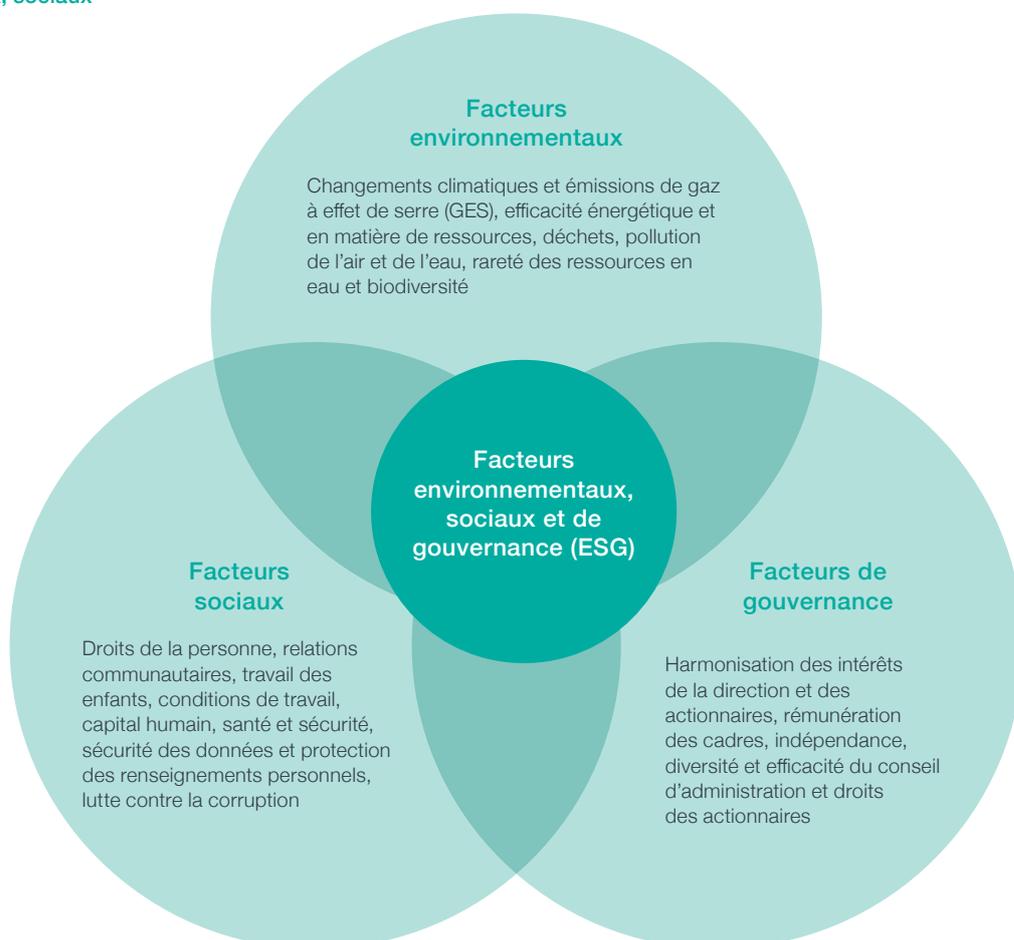
# Notre mandat et la prise en compte des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance

La loi qui a donné naissance à Investissements RPC nous a donné des objectifs de placement clairs : maximiser le rendement sans risques de perte indus, en tenant compte des facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur les obligations financières du RPC. Cette loi exige que nous gérons la caisse dans l'intérêt des cotisants et des bénéficiaires. Elle nous guide alors que nous sommes confrontés au défi d'importance de générer les rendements de placement nécessaires pour maintenir la caisse pour les générations futures.

Nous croyons que les sociétés qui gèrent efficacement les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) sont plus susceptibles de créer de la valeur à long terme, ce qui rehausse le

rendement des placements de la caisse. Bien qu'il existe de nombreuses façons de stimuler temporairement le rendement des sociétés à court terme, comme le font certaines entreprises, nous recherchons des sociétés dont les pratiques se traduiront par un rendement supérieur durable. Nous prenons en considération les facteurs ESG pertinents au cours de l'analyse des occasions de placement, de la prise de décisions sur les placements, de la gestion des placements et des discussions que nous avons avec les entreprises afin qu'elles améliorent leurs pratiques d'affaires et la communication de l'information.

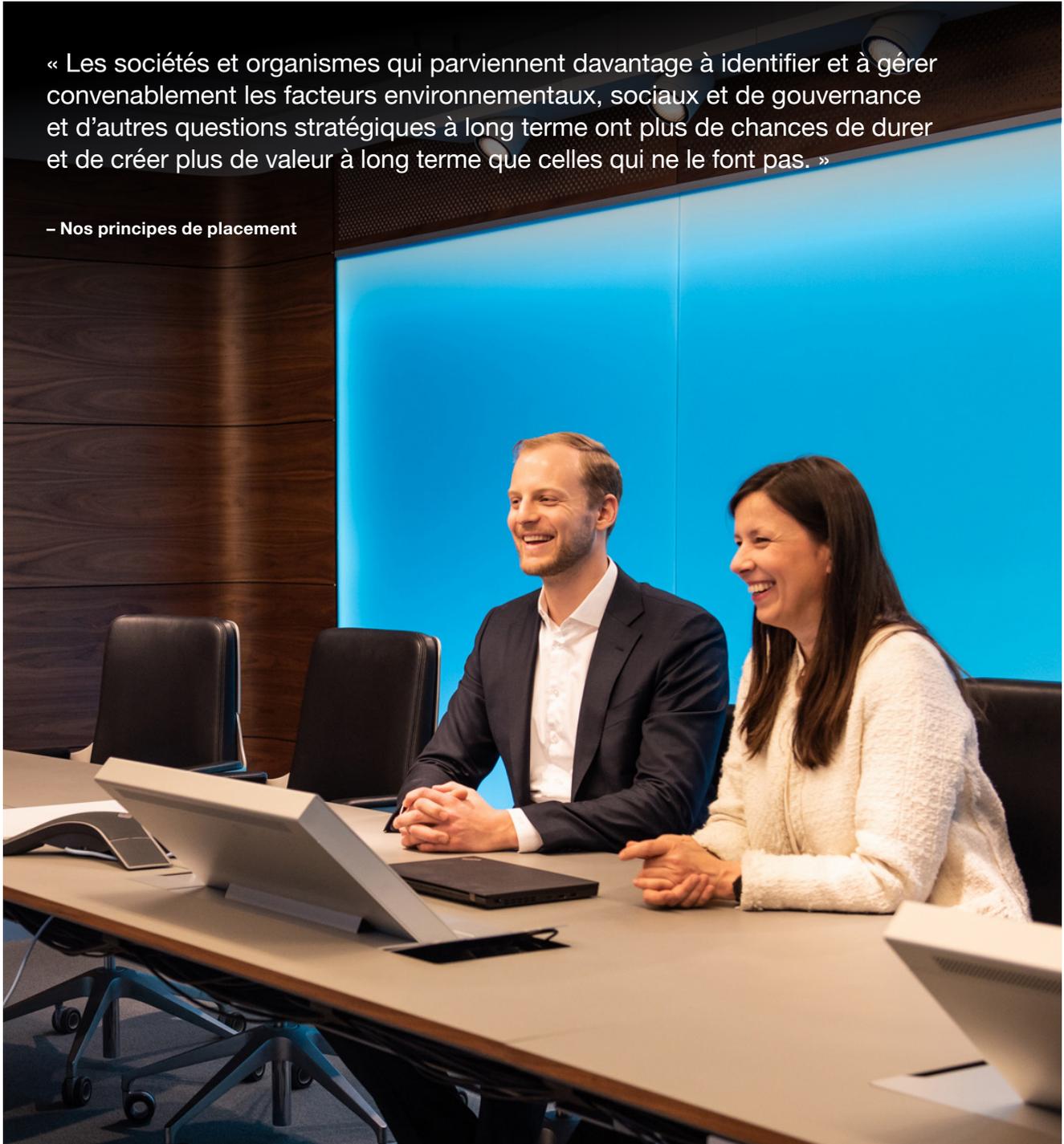
## Facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG)



## L'investissement durable pour la création de valeur à long terme

« Les sociétés et organismes qui parviennent davantage à identifier et à gérer convenablement les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance et d'autres questions stratégiques à long terme ont plus de chances de durer et de créer plus de valeur à long terme que celles qui ne le font pas. »

– Nos principes de placement



Les répercussions des risques et occasions liés aux facteurs ESG sur la création de valeur à long terme sont de plus en plus évidentes, en raison du changement fondamental de la nature de nos activités, alimenté par les progrès technologiques et le contexte de plus en plus concurrentiel des entreprises. Les entreprises doivent également tenir compte de l'évolution rapide des attentes des parties prenantes. L'accroissement de la consommation de ressources découlant de la multiplication par quatre de la population mondiale au cours du dernier siècle a des répercussions tant sur la planète que sur les entreprises qui cherchent à répondre à la demande des consommateurs.

Les sociétés et les investisseurs qui prévoient et gèrent les risques et occasions du nouveau siècle sont les mieux placés pour obtenir des rendements financiers durables.

Il faut donc reconnaître que les facteurs ESG peuvent avoir une incidence directe sur la rentabilité d'une société. Par exemple, le maintien de pratiques douteuses en matière d'approvisionnement ou de travail, le sous-investissement dans des mesures de protection environnementale essentielles, l'incapacité à composer avec des environnements de travail hostiles et une cybersécurité inadéquate sont autant de facteurs pouvant détruire la valeur d'une entreprise. Cette situation peut se traduire par une baisse de la confiance et de la fidélité des clients, une perte de valeur de la marque ou une incapacité à attirer des gens de talent. Dans le pire des cas, une société pourrait perdre son permis d'exploitation, au propre comme au figuré.

En revanche, les sociétés qui offrent des solutions pour répondre aux besoins de leurs clients tout en limitant ou en éliminant les répercussions environnementales et sociales néfastes tiendront le coup et créeront une valeur durable à long terme. Nous sommes convaincus que de nouvelles occasions et de nouvelles sources de profit se présenteront lorsque les entreprises adopteront des services et des solutions pour atténuer ces effets négatifs.

Les sociétés dotées d'une culture appropriée – représentées par des conseils d'administration et des équipes de direction suffisamment diversifiées, sous toutes leurs formes, qui remettent en question le statu quo et la capacité de l'entreprise à résoudre ces problèmes – seront les plus en mesure de composer avec les risques et de saisir de nouvelles occasions.

Les investisseurs à long terme, comme Investissements RPC, jouent un rôle essentiel en encourageant les sociétés à repérer et à gérer les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance, car ils sont essentiels à l'amélioration des rendements à long terme. Voilà pourquoi nous nous sommes dotés d'une solide stratégie d'investissement durable, soutenue par une structure de gouvernance officielle et une équipe spécialisée en investissement durable. Cette stratégie – arrimée à notre cadre intégré de gestion du risque (voir page 52) – comprend l'intégration des facteurs ESG tout au long du cycle de vie d'un placement (de la diligence raisonnable à la phase de propriété, en passant par le moment où les sociétés dans lesquelles nous investissons se préparent à l'inscription en bourse). Elle comprend également une approche d'actionnariat actif au moyen d'un dialogue direct ou conjoint avec les entreprises.

**Bien que les stratégies d'intégration et de gestion d'actifs varient selon les sociétés, les secteurs et les régions, nous prenons en compte les facteurs ESG pertinents. Les membres de notre équipe d'investissement durable – qui font partie du service Actions à gestion active – travaillent avec leurs collègues à l'échelle de l'organisation. Les facteurs ESG sont intégrés dans nos décisions de placement et pris en compte dans les objectifs des employés et les structures de rémunération, le cas échéant.**

Notre processus décisionnel en matière de placement tient également compte des problèmes ou des événements qui peuvent nuire de façon démesurée à la réputation. Lorsque nous évaluons les rendements corrigés du risque, nous évaluons comment les dommages uniques ou cumulatifs à la réputation peuvent avoir une incidence sur la marque d'Investissements RPC. Le cadre de gestion de la réputation de l'organisation vise à repérer et à atténuer les risques susceptibles de nuire à notre réputation.

Pour ce faire, Investissements RPC effectue des évaluations de réputations dans toutes les catégories d'actif dans lesquelles nous investissons. Les facteurs ESG font partie intégrante de ces évaluations, car ils peuvent causer des dommages à la réputation de l'organisation. Cela permet de veiller à ce que les répercussions potentielles de la réputation et des facteurs ESG soient davantage prises en compte dans les décisions de placement axées sur les rendements corrigés du risque.

Même si nos engagements en matière d'investissement durable portent principalement sur cinq enjeux, soit les changements climatiques, l'eau, les droits de la personne, la rémunération des cadres dirigeants et l'efficacité du conseil (voir pages 37 à 42), nous nous intéressons également à d'autres questions que nous jugeons pertinentes pour améliorer les pratiques d'affaires et la communication de l'information. Le présent rapport décrit de façon détaillée notre approche et les activités que nous avons menées du 1<sup>er</sup> juillet 2019 au 30 juin 2020.

## Cadre de l'investissement durable intégré

Notre approche en matière d'investissement durable s'harmonise parfaitement avec la stratégie globale de notre organisation et notre mandat visant à maximiser la valeur ajoutée de la caisse. Cette approche et notre conviction que la prise en compte des facteurs ESG favorise la création et la préservation de la valeur à long terme se reflètent dans notre cadre d'investissement durable (ci-dessous).

Notre **conseil d'administration** approuve notre cadre de risque global, y compris l'intégration des facteurs ESG. Notre **président et chef de la direction** supervise la bonne mise en œuvre de cette approche.

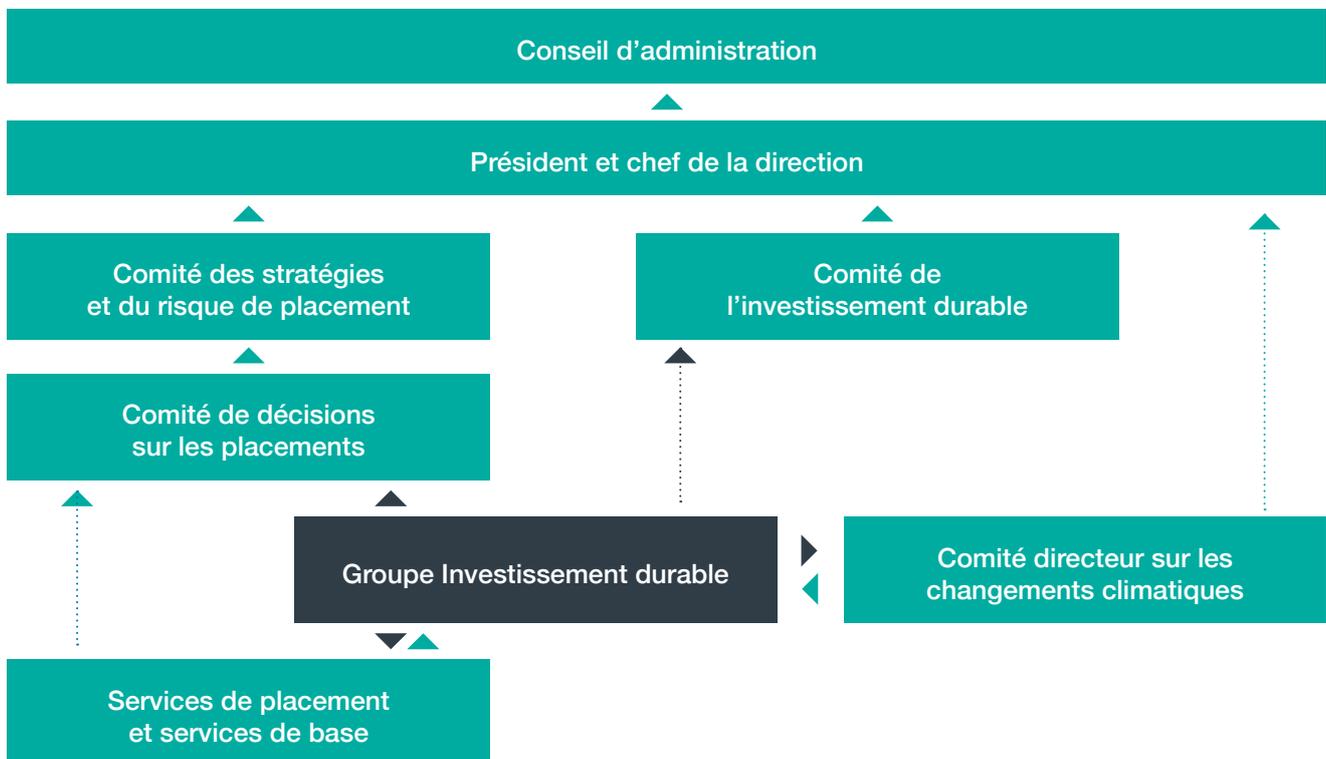
Nos **services de placement** travaillent en étroite collaboration avec le **groupe Investissement durable** afin d'intégrer les facteurs ESG pertinents dans le processus décisionnel entourant les placements et la gestion d'actifs, et d'éclairer la prise de décisions de vote par procuration et l'engagement vis-à-vis des sociétés ouvertes et fermées qui font partie de notre portefeuille. Les membres de la haute direction des **services de base** (y compris les **services juridiques, Affaires publiques et communication**, ainsi que **Finances, analyse et gestion du risque**) veillent aussi à ce que les risques liés à l'exploitation et à la réglementation, les risques juridiques et stratégiques ainsi que les facteurs liés à la réputation soient pris en compte, tandis que le groupe Investissement durable appuie notre rôle de propriétaire actif et engagé.

Notre **comité directeur interservice sur les changements climatiques**, présidé par le chef mondial, Actions à gestion active, approuve la stratégie globale d'exécution de notre **programme des**

**changements climatiques** et promeut la mise en œuvre et la gestion des changements à l'échelle de l'organisation sur toutes les questions liées aux changements climatiques.

Le **comité de l'investissement durable** est constitué de dirigeants d'équipes à l'échelle de l'organisation. Le comité discute et approuve les enjeux, y compris les secteurs d'engagement, notre *Politique en matière d'investissement durable* et les *Principes et directives de vote par procuration*, avant que les politiques ne soient recommandées au conseil d'administration.

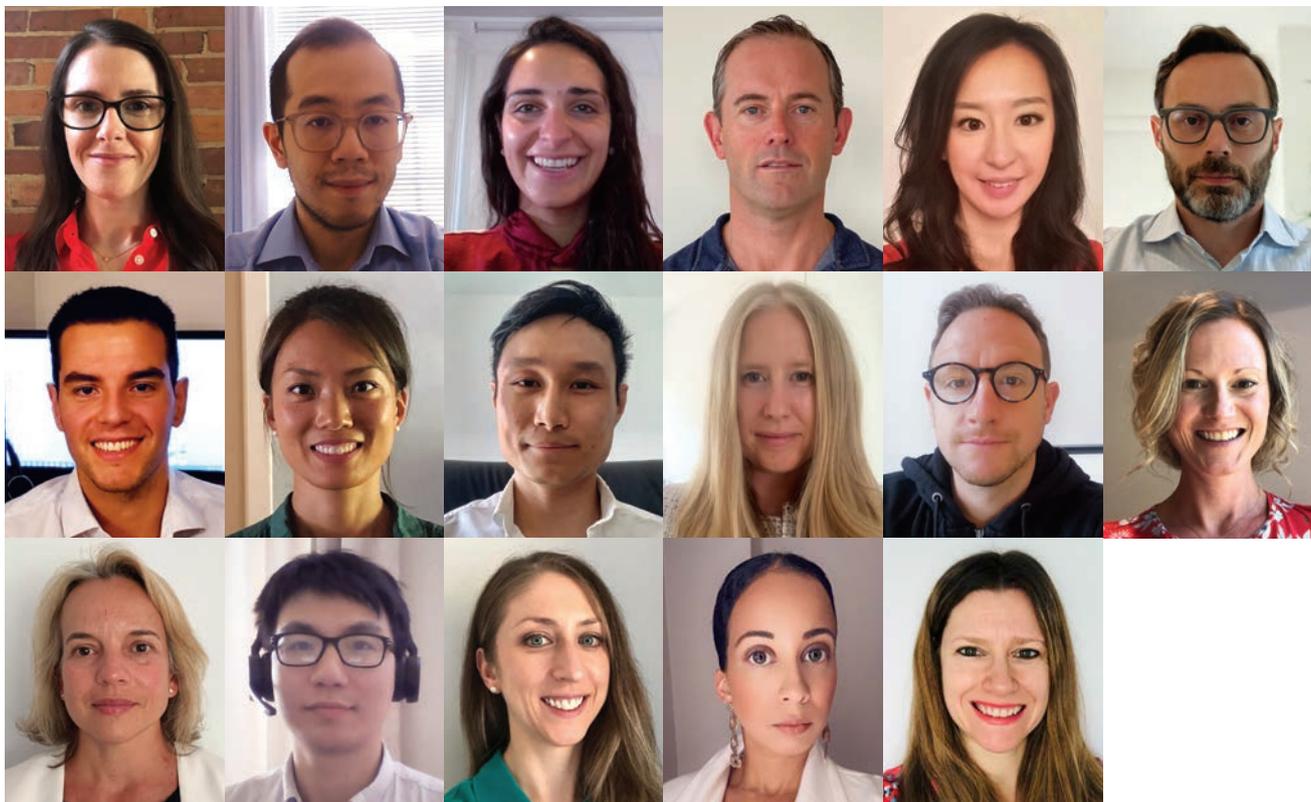
Le **comité des stratégies et du risque de placement** est le comité de la direction responsable de la supervision de l'élaboration du portefeuille et de son harmonisation avec notre cadre de risque de placement. Il supervise le **comité de décisions sur les placements**, chargé de la surveillance et de l'approbation des placements. Le comité de décisions sur les placements examine d'importantes transactions recommandées par les services de placement et évalue les facteurs liés à la souscription et aux caractéristiques de risque/rendement en regard de questions et de risques stratégiques de l'entreprise, comme les risques ESG importants, y compris les changements climatiques, et des répercussions sur la réputation. Le **conseil d'administration d'Investissements RPC** approuve notre *Politique en matière d'investissement durable*, les *Principes et directives de vote par procuration* et notre cadre intégré de gestion du risque sur recommandation du président et chef de la direction, du comité de décisions sur les placements et du comité de l'investissement durable.



Outre ces structures officielles, nous avons également une **équipe virtuelle responsable de la durabilité**, non officielle, qui présente des points de vue et suscite des débats sur les enjeux ESG – y compris les

pratiques exemplaires, les mises à jour sur les marchés et les leçons apprises – afin d'accélérer la compréhension des principaux enjeux ESG à l'échelle de la société.

## Groupe Investissement durable



Rangée du haut (de gauche à droite) : Samantha Hill, Alvin Ho, Danielle Pal, Richard Manley, Katie Wu, Jason MacNeill;  
Rangée du milieu (de gauche à droite) : Redon Gallani, Flora Liu, Alexandre Lim, Clare Devlin, Ben Lambert, Tammy Bodnar;  
Rangée du bas (de gauche à droite) : Maria Montero, James Guo, Adriana Morrison, Fallon Maclean, Samantha Hadfield.

Notre groupe Investissement durable évalue les risques et occasions liés aux facteurs ESG et travaille en étroite collaboration avec nos services de placement, fournissant de l'information sur les répercussions financières, l'évolution des tendances et les pratiques exemplaires du secteur. Il effectue également des études approfondies sur les entreprises, les secteurs et les actifs où les facteurs ESG – y compris les aspects liés aux changements climatiques – ont une incidence appréciable sur la valeur de nos placements. Le groupe Investissement durable, qui fait partie du service Actions à gestion active, est composé de professionnels possédant des expériences et des expertises diverses, et travaille en collaboration avec nos équipes de placement dans le cadre du processus de contrôle diligent et de surveillance. Le groupe explore constamment des façons d'innover et de se positionner à l'avant-garde dans le domaine de l'investissement durable, et a créé des outils adaptés aux besoins, comme un cadre exclusif d'importance pour le secteur et une base de données sur les facteurs ESG des sociétés ouvertes (voir page 20) afin d'intégrer les facteurs ESG à notre processus décisionnel de placement. En outre, l'équipe d'investissement durable prépare des rapports ESG sur les sociétés ouvertes et effectue des évaluations ESG à l'égard de sociétés fermées que nos équipes de placement prennent en compte dans les décisions de placement, ce qui leur permet de repérer les risques et occasions liés aux facteurs ESG dès le début du cycle de vie des placements.

Le groupe Investissement durable appuie notre rôle de propriétaire actif et engagé (voir pages 34 à 55) en exerçant tous les droits de vote par procuration. Il dirige les échanges avec les sociétés en portefeuille pour examiner les risques et occasions liés aux facteurs ESG et améliorer la viabilité à long terme de la caisse. L'équipe contribue également à favoriser nos relations avec des pairs du secteur qui partagent nos points de vue afin de maximiser l'incidence de nos engagements collaboratifs sur les facteurs ESG.

L'année dernière a également été marquée par le début de l'essai préliminaire d'un portefeuille d'actions durables. Ce programme pilote nous a déjà aidés à mieux quantifier l'incidence de l'intégration de facteurs ESG précis sur les placements. Il a également dépassé les cibles de rendement que nous avons établies à l'amorce de l'essai préliminaire.

## Entrevue avec le chef de l'investissement durable

L'accent mis sur l'intégration des facteurs ESG aide les investisseurs à composer avec les risques commerciaux et les occasions d'affaires du 21<sup>e</sup> siècle



À bien des égards, la COVID-19 donne au monde un aperçu de la capacité des changements climatiques à perturber la livraison de biens, de services et d'autres choses que nous avons l'habitude d'avoir à notre portée. Elle illustre comment les risques posés par des marchés du travail mondialisés conjugués à des délais de livraison serrés peuvent être amplifiés par les perturbations.

« Les entreprises sont optimisées comme des voitures de Formule 1; on les conduit très, très vite vers la ligne d'arrivée. Lorsque les entreprises font des erreurs de calcul, le risque d'une conduite aussi rapide peut être catastrophique », déclare Richard Manley, directeur général et chef de l'investissement durable. Nous avons discuté avec lui de la façon dont les sociétés et les investisseurs doivent composer avec les questions ESG, qu'il qualifie de risques commerciaux du 21<sup>e</sup> siècle.

### Pourquoi l'intégration des facteurs ESG dans les décisions de placement est-elle devenue la norme?

Au cours du dernier siècle, des milliards de personnes sont passées d'un mode de vie rural de subsistance à un mode de vie urbain axé sur la consommation. La consommation a augmenté et, avec l'avènement du téléphone intelligent, nous avons observé une vaste convergence des aspirations, des connaissances et des attentes des consommateurs du monde entier. Cette situation crée des points de bascule bien réels en ce qui concerne l'eau, la pollution atmosphérique locale, l'égalité et les droits de la personne; cette convergence incite les consommateurs et les organismes de réglementation à tenter de résoudre ces problèmes.

Les entreprises doivent aussi composer avec des facteurs comme le besoin de faire face à la rareté des ressources en eau ou le fait qu'un taux élevé d'attrition du personnel nuit à la productivité. C'est devenu un impératif d'affaires, car cela commence à stimuler la création et la destruction de valeur pour les entreprises. De nos jours, pour être une excellente société, il faut repérer de façon proactive les risques et les occasions moins traditionnels. Ceux-ci font désormais partie intégrante d'une solide performance financière et opérationnelle.

### Quel facteur ESG est essentiel pour que les sociétés fassent bien les choses?

Un point de départ important est de se doter d'un conseil d'administration efficace, possédant un niveau d'indépendance, de compétences et de diversité approprié. Les dirigeants doivent comprendre que le contexte concurrentiel a changé et que les risques commerciaux augmentent considérablement si les entreprises font fausse route. Les conseils d'administration qui sont au fait du contexte opérationnel actuel et qui déterminent

de façon proactive les risques et occasions auxquels leurs concurrents ne pensent pas – la cybersécurité, l'intégration de la chaîne d'approvisionnement et les relations avec les parties prenantes – assureront une meilleure surveillance et offriront de meilleurs conseils à la direction. Nous nous attendons à ce que les conseils d'administration intègrent ces considérations à la stratégie et aux pratiques de la société, ainsi qu'à ses communications avec les parties prenantes.

### Quelles sont les conditions préalables pour y parvenir?

Assurer la responsabilité de la direction à l'égard de la stratégie ESG. Un conseil d'administration doit être en mesure d'expliquer quels sont les risques ESG les plus importants aux parties prenantes. Il doit avoir une vue d'ensemble des stratégies mises en place par la direction pour protéger les sociétés contre ces risques, avoir confiance en ces stratégies et saisir les occasions associées à ces risques. Un autre élément clé est l'intégration des facteurs ESG à la rémunération des cadres. Il y a encore un pourcentage relativement faible de sociétés sur les marchés boursiers mondiaux qui le font. Lorsque la responsabilité en matière d'ESG et les cibles de rendement ont une incidence sur la rémunération des cadres, les données indiquent que ceux-ci sont davantage susceptibles de créer l'harmonisation souhaitée des intérêts.

### Quels sont les défis liés à l'intégration réussie des répercussions des changements climatiques dans les placements?

Nous n'avons pas de données fiables sur bon nombre des mesures servant à déterminer le risque, même quelque chose d'aussi simple que les sources de revenus des sociétés – il n'existe pas de cadre commun de l'information pour les ventes et les actifs d'un secteur à l'échelle mondiale. Ils font tous état de leur marché intérieur, puis divisent le reste du monde à différents niveaux. Il faut beaucoup de travail pour obtenir des données qui aideront à déterminer où se trouvent les risques, et encore plus pour prévoir avec précision l'incidence des changements climatiques sur les modèles d'affaires actuels. C'est encore plus compliqué à cause des défis liés aux comportements. Nous demandons aux gens d'envisager des résultats qui dépassent largement l'expérience d'une vie humaine sur cette planète. Il est difficile pour les gens d'imaginer ce que serait une inondation, non pas tous les 20 ans, mais tous les trois mois. L'intégration de la climatologie dans la finance n'en est qu'à ses balbutiements, en particulier lorsqu'il s'agit de comprendre et d'intégrer comment le comportement humain changera et s'adaptera à mesure que les effets des changements climatiques s'intensifient.

## Quelle est notre approche en matière de collecte, d'utilisation et d'évaluation des données ESG?

Nous disposons d'un cadre exclusif d'évaluation des facteurs ESG pour toutes les sociétés ouvertes de notre univers de placement, ce qui représente environ 400 millions de points de données. Nous appliquons une optique centrée sur les investisseurs à notre évaluation des facteurs ESG et mettons l'accent sur les enjeux importants pour le secteur.

Et nous mettons l'accent sur les données numériques relatives aux politiques. Les politiques sont importantes, mais nous avons besoin de statistiques sur la diversité en plus d'une politique sur la diversité. Je préfère ne constater aucun décès ou incident entraînant une perte de temps dans une société plutôt qu'une seule politique exhaustive en matière de santé et de sécurité. Si la politique sur la diversité est mise en œuvre, l'entreprise aura une main-d'œuvre diversifiée. Nous accordons une plus grande importance à l'excellence en matière d'efficacité des ressources ou de réalisation de solides améliorations année après année qu'à l'élaboration de politiques d'efficacité des ressources.

Partout dans le monde, nous constatons une amélioration de l'ampleur des données divulguées sur le marché ainsi que de la cohérence et de la qualité des données. Les sociétés ont pris conscience du fait que l'incapacité d'expliquer le rendement des principaux facteurs ESG compliquera les discussions avec les principales parties prenantes, ainsi qu'avec les actionnaires.

## Quelles sont vos ambitions à l'égard de l'équipe Investissement durable et d'Investissements RPC en général?

Je veux qu'Investissements RPC soit largement reconnu comme le partenaire et le fournisseur de capitaux de choix pour les sociétés qui sont, ou qui aspirent à être, des chefs de file dans l'intégration des facteurs ESG en vue de favoriser la création de valeur à long terme. Je veux aussi que nous soyons l'employeur de choix pour les professionnels qui partagent cet objectif. Depuis que je suis entré au service de l'entreprise, j'ai eu l'occasion de discuter avec le chef d'une société en portefeuille à qui nous avons fourni des conseils. Il s'était attendu à ce que notre inscription au registre des actionnaires de la société offre plus que du capital, et il avait raison. Nous pouvons donner des conseils précis et spécialisés sur la façon d'aborder les enjeux ESG de manière à créer de la valeur. Et nous le faisons du point de vue d'un investisseur qui cherche à obtenir cette valeur à très long terme. Cette situation est favorable pour la société, ses parties prenantes, les investisseurs (y compris nous) et, en fin de compte, les Canadiens qui comptent sur nous pour les soutenir à la retraite.

## Évaluation des risques et des occasions liés aux changements climatiques

Investissements RPC aspire à jouer un rôle de premier plan parmi les propriétaires et les gestionnaires d'actifs dans la compréhension des risques et des occasions de placement liés aux changements climatiques, ce qui cadre avec nos objectifs législatifs.

En abordant spécifiquement les changements climatiques dans nos activités de placement, nous sommes dans une meilleure position pour prendre des décisions éclairées à long terme. Une grande partie de notre portefeuille – y compris des actifs dans les secteurs du transport et de la logistique, de l'énergie et des services publics, ainsi que des services financiers – est particulièrement exposée aux risques liés aux changements climatiques. Ces risques comprennent les politiques gouvernementales, les risques juridiques, les risques liés à la technologie et les risques liés au marché, dans le contexte d'une transition mondiale vers une économie à faibles émissions de carbone. Les actifs durables dans l'ensemble des secteurs, comme l'immobilier et les infrastructures, peuvent également être vulnérables aux risques physiques liés aux changements climatiques, y compris la gravité accrue des phénomènes météorologiques extrêmes et la hausse du niveau de la mer.

Parallèlement, des occasions de placement continueront d'émerger dans des secteurs comme la production d'énergie renouvelable et l'efficacité des ressources. Par conséquent, nous avons affecté des ressources à Investissements RPC afin de comprendre les risques financiers et les occasions liés aux changements climatiques, d'un point de vue descendant et ascendant.

Lancé en 2018, le programme des changements climatiques d'Investissements RPC est une initiative interservices et pluriannuelle qui intègre des éléments de gestion du changement et de partage des connaissances. Au cours des 12 derniers mois, les divers groupes de travail du programme ont continué d'améliorer l'affectation des capitaux et notre sens de l'investissement, à renforcer nos communications externes et notre transparence – autant de facteurs essentiels pour favoriser la confiance des parties prenantes. Pour faciliter ce travail,

Investissements RPC s'appuie sur des fournisseurs pour obtenir des données et une expertise hors pair. Au-delà de mars 2021, le programme deviendra permanent et ses travaux seront intégrés à nos processus et opérations de placement (se reporter à la page 50 pour plus de détails sur le programme des changements climatiques et notre approche globale en matière de changements climatiques).

Voici quelques-unes des principales réalisations pour l'année terminée le 30 juin 2020 :

- Le service Gestion de portefeuille global (GPG) a fait avancer les efforts d'Investissements RPC pour intégrer directement les risques et les occasions liés aux changements climatiques dans la stratégie de placement et la conception du portefeuille global de l'organisation. Les scénarios d'évolution de la transition énergétique et des changements climatiques ont été enrichis. L'équipe a quantifié les répercussions des risques physiques liés aux changements climatiques et à la transition sur l'économie des pays dans lesquels nous investissons, ainsi que les effets sur différents scénarios potentiels pour notre portefeuille. Cela comprend la création d'une « fonction de dommage », qui précise l'incidence des risques physiques sur l'activité économique à différents niveaux du réchauffement mondial. Le GPG a aussi commencé à suivre un premier ensemble d'indicateurs clés afin de mieux comprendre l'évolution des scénarios d'évolution de la transition énergétique et des changements climatiques, et de surveiller lesquels de ces scénarios sont les plus probables (voir page 55).
- Le groupe Gestion du risque a continué de peaufiner notre outil de réduction de l'empreinte de carbone afin de mesurer plus précisément les émissions de gaz à effet de serre (GES) associées aux placements d'Investissements RPC. Il a également introduit des mesures d'émissions de carbone pour les titres émis par le gouvernement (voir page 53), et a effectué des recherches et appliqué divers indices de référence sur les changements climatiques et méthodes de simulation de crise, y compris la simulation de crise liée aux changements climatiques de la Banque d'Angleterre (voir pages 50 et 51).

- Notre cadre de sélection des titres selon l'analyse ascendante a été utilisé pour passer au crible plus de 100 opérations en fonction des risques et des occasions liés au climat. Le cadre permet aux équipes de placement et aux comités d'approbation d'évaluer les répercussions importantes des changements climatiques par rapport à la valeur de ces placements (voir page 51).
- Les occasions de placement liées aux changements climatiques ont fait l'objet de recherches et ont été exploitées dans le cadre de diverses stratégies, dont les suivantes :
  - la stratégie liée aux changements climatiques de l'équipe de Placements thématiques (voir pages 22 et 23);
  - la stratégie axée sur l'innovation, les technologies et les services de l'équipe Énergie et ressources et les travaux sur le captage, l'utilisation et le stockage du carbone (voir page 24);
  - l'élargissement du portefeuille diversifié d'énergies renouvelables du groupe Électricité et énergies renouvelables au moyen d'acquisitions supplémentaires (voir page 26);
- L'élargissement de l'information financière liée au climat dans nos rapports annuels et rapports sur l'investissement durable, conformément aux recommandations du Groupe de travail sur l'information financière relative au climat du Conseil de stabilité financière (GIFCC) (voir pages 50 à 55).

## Changements climatiques et évolution du secteur de l'énergie

Nous considérons les changements climatiques comme l'un des principaux défis de notre époque. Notre approche repose sur des opinions scientifiques consensuelles et nous suivons de près les recherches qui montrent à quel rythme la hausse des gaz à effet de serre augmente la température de la Terre. Le mandat d'investir au nom des générations futures place les risques climatiques au cœur de notre réflexion.

En adoptant une stratégie de placement visant à lutter contre les changements climatiques, le rôle d'Investissements RPC est clair et bien défini. Nous devons agir dans l'intérêt supérieur des cotisants et des bénéficiaires. Nous avons donc comme responsabilité constante de jouer un rôle de premier plan dans la compréhension des risques et des occasions liés aux changements climatiques. Cela signifie que nous devons comprendre le virage mondial à long terme vers des sources d'énergie à faibles émissions de carbone.

Les progrès technologiques, conjugués à l'évolution des politiques et à celle des dépenses des consommateurs et des entreprises, accélèrent la transition mondiale vers des sources d'énergie à faibles émissions de carbone, alors que la demande mondiale d'énergie devrait augmenter.

Même si l'attention particulière d'Investissements RPC aide à maintenir une caisse de retraite nationale – distincte des autres objectifs de politique publique –, nos intérêts sont à bien des égards alignés sur les efforts visant à ralentir le réchauffement de la planète. Cela est évident dans la façon dont nous intégrons les risques et les occasions liés aux changements climatiques dans notre stratégie de placement et investissons dans des domaines comme l'énergie renouvelable. De plus, nous utilisons notre influence pour soutenir l'amélioration des pratiques en matière de changements climatiques et la communication de l'information aux sociétés en portefeuille.

L'ampleur prévue des investissements nécessaires à la transition vers une économie mondiale à faibles émissions de carbone signifie que de nombreux projets nécessiteront le soutien à long terme de partenaires solides et avisés. Cette situation cadre avec la volonté d'Investissements RPC d'être un investisseur de calibre mondial, et nous cherchons activement des placements qui procurent des rendements corrigés du risque intéressants pour nos cotisants et bénéficiaires.

À la fin de 2017, Investissements RPC a créé un groupe autonome en Électricité et énergies renouvelables. Depuis, nous avons investi des milliards de dollars dans des projets d'énergie renouvelable sur quatre continents (voir page 26), contribuant ainsi à diversifier le bouquet énergétique de notre portefeuille. La stratégie en matière d'innovation, de technologie et de services de notre groupe Énergie et ressources vise également des placements en démarrage compatibles avec la transition énergétique (voir page 24). Parmi ses placements, mentionnons l'exploitant de réseau de recharge de véhicules électriques ChargePoint Inc.

La réussite de cette transition mondiale vers une plus grande utilisation des énergies renouvelables et un secteur plus efficace de l'énergie conventionnelle rendront la caisse plus résiliente en raison de sa portée diversifiée, de son exposition mondiale, de sa taille et de son horizon de placement. Pour cette raison, l'approche d'Investissements RPC à l'égard des changements climatiques est axée sur la compréhension de l'évolution dynamique du secteur de l'énergie et sur les mesures à prendre, plutôt que sur un ensemble de cibles fixes, et nous permet de tirer parti d'une multitude d'occasions.

Nous servons les Canadiens en leur procurant les rendements dont ils ont besoin pour assurer leur retraite. Pour ce faire, nous devons faire preuve de prudence pour éviter de vendre des titres trop rapidement ou de payer trop cher pour des placements à mesure que la composition des sources d'énergie à l'échelle mondiale change. C'est la raison pour laquelle les cibles arbitraires ne sont pas aussi favorables que les observations exploitables fondées sur des données.

Nous devons plutôt accroître notre portefeuille d'actifs énergétiques en recherchant des occasions de qualité et en examinant attentivement leur valeur en tant que placements à long terme. Nous reconnaissons que, même si la demande mondiale d'énergie renouvelable et d'infrastructures nécessaires pour la soutenir augmente, les sources d'énergie conventionnelles efficaces continueront d'occuper une place importante dans la composition des sources d'énergie à l'échelle mondiale, et ce, pendant encore de nombreuses années. Par conséquent, ces placements demeurent une composante importante du portefeuille d'Investissements RPC.

Tout au long de ce processus, nous surveillerons de près et anticiperons l'incidence des progrès technologiques. Nos investissements dans des secteurs comme l'énergie renouvelable, la technologie des batteries et les réseaux de recharge pour les voitures électriques nous ont déjà permis d'approfondir notre compréhension.

L'efficacité accrue et la baisse des coûts rendent les producteurs d'énergie éolienne et solaire concurrentiels, sans subventions, dans un nombre croissant de marchés. L'amélioration du stockage d'énergie favorisera aussi la croissance dans ce secteur. Les technologies de captage et de stockage du carbone progressent et, selon les décisions politiques, notamment, elles pourraient aussi jouer un rôle important dans la réduction des émissions provenant de sources d'énergie à base de carbone. Tout cela crée des occasions de placement.

Alors que le secteur de l'énergie évolue de façon dynamique, Investissements RPC, en sa qualité de pourvoyeur de capitaux influent, responsable et productif, contribuera à accélérer l'adoption de sources d'énergie propres et renouvelables au cours des années et des décennies à venir.



## Politique en matière d'investissement durable

Notre *Politique en matière d'investissement durable* ([www.investissementsrpc.com/fr/PolicyOnSustainableInvesting](http://www.investissementsrpc.com/fr/PolicyOnSustainableInvesting)) est approuvée par notre conseil d'administration et définit la façon dont Investissements RPC aborde les facteurs ESG dans le contexte de nos objectifs législatifs. Ce document a été mis à jour en 2020 pour tenir compte des réalités du contexte actuel de l'investissement durable.

Depuis la publication de notre ancienne Politique il y a dix ans, la taille de la caisse et le nombre de programmes de placement, d'employés et de bureaux ont tous augmenté, ce qui détermine comment et où nous intégrons les facteurs ESG. De plus, l'avantage commercial de l'intégration des facteurs ESG est devenu la norme.

Un consensus clair s'est dégagé parmi les investisseurs institutionnels à l'échelle mondiale selon lequel l'intégration des facteurs ESG est une nécessité financière et fait partie intégrante de leurs responsabilités fiduciaires, et ne représente pas une source de distraction. Ce changement est soutenu par un nombre croissant de preuves montrant aux sociétés que le fait de ne pas prendre compte les risques commerciaux et les occasions d'affaires liés aux facteurs ESG peut sérieusement réduire la valeur.

## Exclusions et liquidations

En tant qu'investisseur à long terme, nous préférons nous engager activement auprès des entreprises et tenter de les influencer lorsque nous sommes en désaccord avec une position prise par la direction ou le conseil d'administration de nos placements actifs. Liquidier nos actions est facile, mais ne donne que peu de résultats. Nous sommes en mesure d'être un patient pourvoyeur de fonds et de travailler avec les entreprises pour favoriser le changement. Toutefois, nous pourrions nous résoudre à ne pas réaliser ou maintenir un investissement dans des sociétés notamment pour les raisons suivantes :

- Nous en sommes arrivés à la conclusion que la stratégie de la direction ou son manque d'engagement à l'égard des enjeux ESG minent la viabilité à long terme de l'entreprise;
- Les considérations liées à la marque et à la réputation du point de vue des facteurs ESG peuvent avoir une incidence sur le risque supérieure aux rendements corrigés du risque attendus;
- Considérations d'ordre juridique.

La *Politique en matière d'investissement durable* révisée permet d'atteindre les objectifs suivants :

- elle met à jour et harmonise le texte avec nos objectifs législatifs;
- elle fait valoir que l'intégration des facteurs ESG est inextricablement liée à la capacité d'Investissements RPC à atteindre ses objectifs et à la capacité des sociétés en portefeuille à créer et à maintenir de la valeur pour les actionnaires;
- elle décrit plus précisément notre approche en matière d'engagement;
- elle signale nos attentes à l'égard de la divulgation de renseignements importants sur les facteurs ESG par les sociétés, y compris notre soutien à l'harmonisation de la communication de l'information avec les normes du Sustainability Accounting Standards Board (SASB) et du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (GIFCC);
- elle décrit notre approche en matière d'exclusions et de liquidations.

Ces critères ne s'appliquent pas à nos placements dans des sociétés par l'intermédiaire d'indices généraux. Ces placements sont indirects et résultent de l'utilisation par Investissements RPC de contrats à terme standardisés sur indice négociés en bourse. Aucun titre dans ces sociétés n'est réellement détenu par l'organisme. De plus, la composition de ces indices échappe au contrôle d'Investissements RPC. Nos placements ne contribuent pas à la formation de capital de ces sociétés.

Les sociétés visées par les lois suivantes sont exclues :

- **Mines terrestres antipersonnel** : Nous n'investirons pas dans des entreprises qui ne se conforment pas à la *Loi de mise en œuvre de la Convention sur les mines antipersonnel* du Canada ou qui ne s'y conformeraient pas si elles exerçaient leurs activités au Canada.
- **Armes à sous-munitions** : Nous n'investirons pas dans des entreprises qui ne se conforment pas à la *Loi interdisant les armes à sous-munitions* du Canada ou qui ne s'y conformeraient pas si elles exerçaient leurs activités au Canada.



# Intégration et gestion de l'actif

---

## Dans cette section

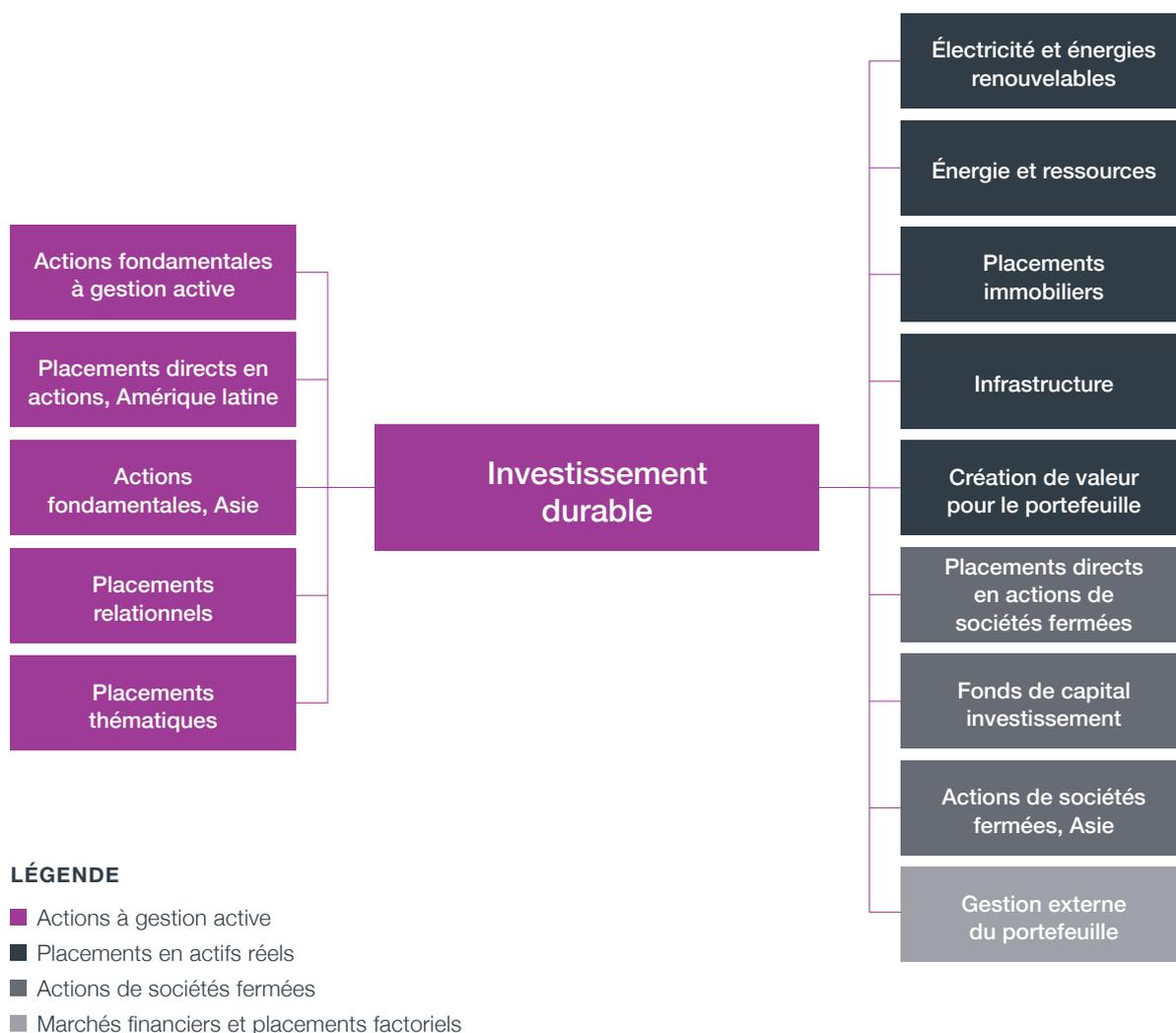
Comment nous intégrons les facteurs ESG dans notre portefeuille et gérons nos actifs	20
Faits saillants de l'intégration	22
Énergie renouvelable	26
Rapport sur l'incidence des obligations vertes	32

Nous évaluons et intégrons les risques et les occasions liés aux facteurs ESG potentiellement importants dans le processus décisionnel entourant les placements ainsi que les activités de gestion d'actifs. Selon nous, le résultat final est une approche plus globale des processus traditionnels de vérification préalable. Cette évaluation plus complète de la valeur et du risque permet de générer de meilleurs rendements dans l'ensemble du portefeuille et d'ajouter une plus grande valeur financière à la caisse.

Il est essentiel d'intégrer les facteurs ESG à nos processus de placement et de gestion de l'actif, car ils peuvent être importants pour déterminer si un placement potentiel est intéressant et la meilleure façon de le gérer après son acquisition. S'ils sont appréciables, ces facteurs peuvent grandement influencer sur notre estimation du profil de risque et de la valeur d'une entreprise.

L'équipe Investissement durable travaille en étroite collaboration avec les équipes de placement et de gestion d'actifs pour toutes les transactions importantes à l'échelle de l'organisation afin de veiller à ce que nous ayons une approche intégrée pour prendre en compte les facteurs ESG dans nos processus décisionnels. En outre, notre chef de l'investissement durable est membre du comité des placements en actions à gestion active. Voici quelques exemples des équipes avec lesquelles travaille l'équipe Investissement durable pour intégrer les facteurs ESG dans nos processus de placement et de gestion d'actifs.

### Exemples de relations avec les équipes de placement et de gestion d'actifs



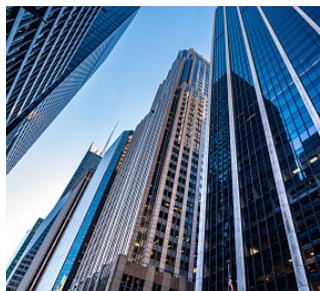
## Courtes descriptions des équipes de placement et de gestion d'actifs



Le groupe **Électricité et énergies renouvelables** effectue des placements à l'échelle mondiale dans des entreprises qui détiennent, exploitent et gèrent des actifs produisant différents types d'électricité (conventionnelle, éolienne, solaire, hydroélectrique, autres).



Le groupe **Énergie et ressources** réalise des placements diversifiés dans les secteurs du pétrole et du gaz, du segment intermédiaire de l'énergie, de l'électricité commerciale et du gaz naturel liquéfié, du raffinage et de la pétrochimie, ainsi que des mines et des services connexes.



L'équipe **Placements immobiliers** investit dans des propriétés commerciales de qualité supérieure à l'échelle mondiale, sur les marchés privés et publics. Le groupe adopte une approche ciblée en privilégiant les placements dans des sociétés immobilières expérimentées et bien capitalisées.



Le groupe **Infrastructure** investit dans de grandes sociétés d'infrastructure à l'échelle mondiale. Ces sociétés fournissent des services essentiels dans les secteurs des services publics, des transports, des télécommunications et de l'énergie. Le groupe met l'accent sur les placements dans des entreprises à faible risque et à forte intensité de capitaux qui offrent des rendements à long terme stables et prévisibles.



Le groupe **Placements directs en actions de sociétés fermées** met l'accent sur la réalisation d'investissements directs d'envergure dans des sociétés fermées, dans tous les secteurs sauf les actifs réels, en Amérique du Nord et en Europe, avec des partenaires qui ont les mêmes objectifs. Le groupe prend en compte toutes les formes de structures de propriété, des participations passives et minoritaires jusqu'aux participations de 100 %.



L'équipe des **Fonds de capital-investissement** s'engage sur plusieurs années dans des fonds de capital-transmission, de capital de croissance et de capital-risque en Amérique du Nord et en Europe. L'équipe effectue aussi des placements directs minoritaires, d'un montant pouvant aller jusqu'à 100 millions de dollars, avec nos partenaires des fonds de capital-investissement.



Le groupe **Placements relationnels** effectue d'importants placements directs minoritaires dans des sociétés ouvertes (ou bientôt ouvertes) et se concentre sur les placements où Investissements RPC peut grandement contribuer à la réussite d'une société et par conséquent générer un rendement à long terme supérieur par rapport à celui de sociétés semblables.



Le groupe **Actions fondamentales à gestion active** investit dans des actions de sociétés ouvertes et dans des sociétés en voie d'être cotées en bourse, principalement en Amérique du Nord et en Europe. Le groupe s'appuie sur une analyse fondamentale à long terme pour sélectionner des placements très prometteurs dans des sociétés bien précises.



Le groupe **Placements directs en actions, Amérique latine** est un programme régional qui repose sur un mandat vaste et souple comprenant des placements en actions de sociétés fermées (directement ou par l'intermédiaire de fonds) et ouvertes.



L'équipe **Actions fondamentales, Asie** mène des recherches fondamentales sur les actions de sociétés ouvertes ou sur le point d'être cotées en bourse, dans toute l'Asie. Le groupe gère un portefeuille de placements dans des sociétés précises, basés sur de fortes convictions, dans le cadre d'une stratégie fondamentale de positions acheteur et vendeur.



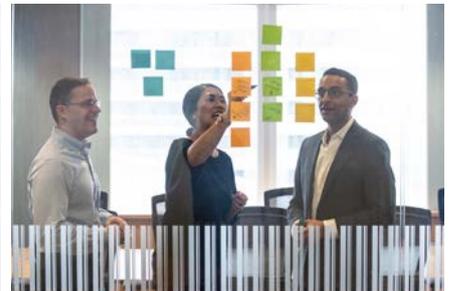
Le groupe **Actions de sociétés fermées, Asie** effectue des placements en actions de sociétés fermées dans la région Asie-Pacifique, par l'intermédiaire de fonds de capital-investissement, marchés secondaires et placements directs dans des sociétés fermées, avec nos partenaires des placements en actions de sociétés fermées et d'autres partenaires qui ont les mêmes objectifs.



Le groupe **Placements thématiques** effectue des recherches et fait des placements dans des sociétés exposées à des changements structurels de longue durée. Le processus de placement du groupe comprend des recherches approfondies, à commencer par une analyse descendante mondiale, qui vise à repérer les thèmes de placement à long terme les plus intéressants. La recherche descendante est complétée par une recherche fondamentale ascendante visant à repérer des placements dans des marchés ouverts et fermés.



Le groupe **Gestion externe du portefeuille** supervise un portefeuille de fonds et de comptes distincts gérés en externe qui complètent les programmes de placement internes d'Investissements RPC.



Le groupe **Création de valeur pour le portefeuille** travaille en étroite collaboration avec les équipes d'Investissements RPC qui effectuent des placements directs d'envergure dans des actions, la direction de sociétés en portefeuille et les partenaires de négociation afin de créer de la valeur dans les sociétés en portefeuille. Le groupe travaille dans tous les secteurs et toutes les régions et participe à toutes les phases du cycle de vie des négociations.

## Comment nous intégrons les facteurs ESG dans notre portefeuille et gérons nos actifs

Le groupe Investissement durable et les équipes de placement s'entretiennent fréquemment avec les entreprises en portefeuille tant ouvertes que fermées, nos commandités et des gestionnaires de portefeuille externes. Nous discutons de notre approche de placement et échangeons les meilleures pratiques pour les aider à améliorer leur gestion de ces risques commerciaux du 21<sup>e</sup> siècle. Nous intégrons ces facteurs ESG avant et après les placements ainsi que lorsque les sociétés

en portefeuille se préparent à l'inscription en bourse. Vous trouverez ci-dessous des exemples de la façon dont nous procédons dans le cadre des processus de contrôle diligent et de surveillance de nos actifs publics et privés, de nos commandités et de nos gestionnaires de portefeuille externes. Le contrôle diligent est un aspect de notre processus d'intégration qui est effectué avant le placement. La surveillance fait partie du processus de gestion des actifs après le placement.

### Contrôle diligent et surveillance des actifs publics

**Rapports de recherche sur les facteurs ESG :** L'équipe Investissement durable produit des rapports de recherche détaillés sur les sociétés cotées en bourse grâce à l'analyse de leur rendement, de leurs pratiques, de leurs politiques, de leurs mécanismes de surveillance et de leur communication de l'information. L'équipe a mis au point des outils et des capacités d'analyse de données internes pour fournir des rapports adaptés aux équipes de placement. Puisque ces rapports aident à repérer rapidement les risques et les occasions importants liés aux facteurs ESG, ils permettent aux équipes de consacrer plus de temps à des recherches ciblées sur des facteurs précis et pertinents pour les placements envisagés. Investissements RPC est ainsi en mesure d'améliorer davantage nos connaissances et de communiquer systématiquement avec les sociétés dans lesquelles nous investissons afin de promouvoir les meilleures pratiques en matière de gestion des questions ESG importantes.

**Cadre d'importance des facteurs ESG :** Le groupe Investissement durable dispose d'un cadre exclusif d'importance pour codifier les données ESG les plus importantes pour un secteur donné. L'équipe met à profit le savoir-faire à l'échelle de l'organisation pour tirer parti des normes et des cadres existants (y compris ceux du Sustainability Accounting Standards Board [voir page 49], du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques [voir pages 49 à 55] et d'autres groupes) à nos propres fins. Dans

chaque secteur, ce cadre nous fournit des renseignements précis sur les facteurs ESG qui influent le plus sur le rendement financier et la performance opérationnelle d'une société.

**Base de données ESG :** Le groupe Investissement durable a récemment créé une base de données personnalisée pour mesurer et surveiller de façon systématique et complète l'information relative aux facteurs ESG, permettant une approche plus dynamique et axée sur les données dans le cadre de nos efforts d'intégration. Cette base de données exclusive comprend de l'information tirée des rapports annuels et des rapports sur le développement durable des entreprises, ainsi que la lecture automatique d'autres informations récoltées auprès de fournisseurs de données financières en ligne. L'équipe Investissement durable s'appuie sur cette base de données et travaille avec les équipes de placement à l'échelle de l'organisation pour créer divers points de vue pour le contrôle diligent et la surveillance d'actifs potentiels et existants.

**Vote par procuration :** Le groupe Investissement durable est responsable des votes liés aux actions d'Investissements RPC au cours des assemblées d'actionnaires de toutes les sociétés ouvertes dans lesquelles nous investissons. Le groupe met à profit le savoir-faire et les relations à l'échelle mondiale de nos équipes de placement en intégrant leur connaissance approfondie de sociétés, de secteurs et de marchés régionaux précis dans les décisions de vote par procuration (voir pages 43 et 44).

### Contrôle diligent et surveillance des actifs privés

**Évaluations ESG :** Au cours du processus de contrôle diligent, l'équipe Investissement durable procède à des évaluations détaillées des pratiques ESG de placements en actions directs potentiels (à l'exception de l'équipe Placements immobiliers, qui suit son propre processus – voir page 21). L'équipe utilise une approche prospective axée sur la création et la protection de valeur. Ce processus comprend l'examen de 45 aspects et met l'accent sur les enjeux clés suivants : l'environnement, la santé et la sécurité, les droits du travail et de la personne, les relations communautaires, la cybersécurité et la protection des données, l'intégrité commerciale et la gouvernance d'entreprise. L'équipe Investissement durable travaille de concert avec les équipes de placement pour adapter son approche à chaque transaction, en tenant compte des enjeux et des questions les plus pertinentes en ce qui a trait à la structure de transaction, à la société, au secteur et à la région.

Ces questions s'inscrivent dans le cadre d'un examen structuré et intensif du modèle d'affaires de l'entreprise visée ainsi que des principaux facteurs de risque ESG. L'équipe accède à l'information en consultant diverses sources, notamment la haute direction et l'information sur l'entreprise ainsi que des spécialistes internes et, au besoin, des experts des domaines de l'environnement, du génie, du droit, de la sécurité de l'information et de la comptabilité. Les équipes de placement travaillent également en étroite collaboration avec l'équipe Affaires publiques et communications dans le cadre du processus de contrôle diligent afin d'évaluer l'incidence potentielle sur la réputation de notre placement dans une société ou un actif, ce qui peut comprendre les risques liés aux facteurs ESG.

L'équipe Placements immobiliers suit son propre processus officiel de contrôle diligent des facteurs ESG. Ce processus comprend une revue de l'efficacité de l'exploitation, notamment la consommation d'énergie, les émissions de gaz à effet de serre, la consommation d'eau et la production de déchets. Bien que les facteurs analysés varient en fonction de l'occasion de placement, l'équipe met l'accent sur cinq grandes catégories :

- **Caractéristiques de développement durable** : Déterminer la qualité et le niveau de la conception des immeubles écologiques et les intégrer dans notre évaluation de l'attrait des actifs.
- **Approche du partenaire** : Déterminer l'approche du partenaire éventuel à l'égard des principes et des pratiques en matière d'investissement durable.
- **Respect de la réglementation** : Vérifier la conformité aux lois environnementales et, au besoin, prévoir les coûts des mesures correctives dans les besoins en capitaux.
- **Efficacité de l'exploitation** : Identifier et tenir compte des efficacités opérationnelles, qui ont souvent des conséquences environnementales, et en tenir compte dans notre évaluation, le cas échéant.
- **Répercussions sociales** : Au besoin, évaluer les questions et les répercussions sociales pour qu'elles soient prises en considération dans le processus décisionnel.

**Pratiques d'intégration et de surveillance** : Une fois qu'Investissements RPC a effectué un placement direct dans une société fermée, nous surveillons activement les risques et occasions liés aux facteurs ESG pendant le cycle de vie du placement en mettant l'accent sur tout facteur repéré durant le processus de contrôle diligent. L'équipe Création de valeur pour le portefeuille appuie les équipes de placement dans le cadre de processus semestriels de surveillance qui intègrent les facteurs ESG pour les actifs importants dans lesquels Investissements RPC détient des droits ou un contrôle importants en matière de gouvernance. Alors que nos sociétés en portefeuille continuent d'élaborer leurs stratégies ESG, l'équipe Investissement durable et les équipes de placement travaillent avec elles pour leur fournir des conseils fondés sur les meilleures pratiques et notre savoir-faire. En tant que propriétaires, nous cherchons à instaurer des contrôles et des processus appropriés dans chacun de nos actifs en portefeuille et encourageons les pratiques exemplaires de gouvernance auprès des conseils d'administration.

De concert avec les partenaires du secteur de l'immobilier d'Investissements RPC, notre équipe Immobilier évalue régulièrement les facteurs ESG et l'efficacité de l'exploitation afin de maintenir et d'améliorer la position concurrentielle, la valeur et l'attrait des placements immobiliers. Lorsque l'on acquiert un bien immobilier, des outils de surveillance annuelle des facteurs ESG sont mis en place.

Ce processus consiste à demander à nos partenaires responsables de l'exploitation de divulguer de l'information sur tout facteur ou événement ESG important, de fournir des mises à jour sur les derniers changements réglementaires et les initiatives d'entreprise liés aux facteurs ESG, et de faire état de l'obtention de nouvelles certifications environnementales ainsi que de l'atteinte de nouvelles cibles en matière d'efficacité de l'exploitation au cours de la dernière année.

### Questions relatives à la surveillance

Pour approfondir notre compréhension des activités de développement durable et des objectifs à court terme de nos partenaires, nous suivons la participation de nos partenaires existants au Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) et au programme du CDP – anciennement connu sous le nom de Carbon Disclosure Project. Le taux de participation au GRESB des sociétés de notre portefeuille immobilier est de 86 % selon la valeur comptable des actions.

Chez Investissements RPC, nous menons également notre propre sondage sur l'immobilier. La plupart des personnes ayant répondu à notre sondage ont indiqué que leurs sociétés avaient mis en place des politiques ou des mesures de viabilité. Presque tous les répondants ont indiqué qu'ils s'étaient dotés de politiques afin de lutter contre la corruption et de cadres de surveillance des exigences en matière de santé et sécurité des travailleurs.

### Résultats du sondage annuel d'Investissements RPC sur l'immobilier



## Contrôle diligent et surveillance des commandités et des gestionnaires externes

### Questionnaire de contrôle diligent sur les facteurs ESG :

Investissements RPC exige que les commandités et les gestionnaires externes remplissent un questionnaire sur les facteurs ESG au début d'une nouvelle relation. Les commandités sont évalués sur la façon dont ils intègrent les facteurs ESG à leurs politiques et processus, au contrôle diligent, à la surveillance et à la production de rapports, et sur leur engagement à fournir des ressources pour ces activités. Le questionnaire de contrôle diligent comprend des questions sur les approches des commandités à l'égard des facteurs liés aux changements climatiques et à la diversité, tant à l'interne qu'au niveau des sociétés en portefeuille. Le contrôle diligent des gestionnaires externes est axé sur la compréhension de leurs pratiques de contrôle diligent, de surveillance et de mobilisation liées aux facteurs ESG, ainsi que sur l'exercice des droits de vote par procuration.

**Questions relatives à la surveillance** : Les commandités et les gestionnaires externes répondent chaque année aux questions relatives à la surveillance qui tiennent compte des mises à jour ou des changements apportés aux processus ESG existants. Si un facteur ESG important a une incidence sur notre thèse de placement à l'égard d'un fonds, l'équipe Placements dans des sociétés fermées ou l'équipe des fonds de gestion externe de portefeuille communique avec le fonds.

**Établissement de rapports** : Tous les six mois, les commandités fournissent des mises à jour et font des comptes rendus aux comités consultatifs des sociétés en commandite au sujet de leurs pratiques ESG. Les commandités présentent également leurs politiques et pratiques ESG, tant dans les rapports financiers que lors des assemblées annuelles des investisseurs.

## Faits saillants de l'intégration

### Actions à gestion active

#### Placements relationnels

##### Engagement à l'égard des meilleures pratiques en matière de gouvernance dans notre portefeuille de placements relationnels

En partenariat avec le groupe Placements relationnels, l'équipe Investissement durable gère un engagement continu depuis quelques années avec une société du portefeuille de placements relationnels afin de fournir un point de vue sur les pratiques de gouvernance d'entreprise fondées sur les normes d'Investissements RPC. La société accorde une grande importance aux pratiques de gouvernance et se montre ouverte aux commentaires d'Investissements RPC et d'autres investisseurs. Au fil du temps, elle a effectué un certain nombre de changements significatifs qui ont amélioré la gouvernance et la communication de l'information, notamment :

1. **Mise en œuvre de la matrice du conseil d'administration** : Les matrices des compétences du conseil sont considérées comme des pratiques exemplaires pour démontrer la composition appropriée du savoir-faire et de l'expérience du conseil afin de mieux répondre aux besoins d'une société. La société a intégré une matrice des compétences du conseil dans sa circulaire de sollicitation de procurations de cette année et continue d'étoffer cette matrice afin d'améliorer la transparence pour les actionnaires.
2. **Divulgaration des objectifs relatifs aux primes** : Dans sa circulaire de sollicitation de procurations de cette année, la société a commencé à publier rétroactivement les objectifs et fourchettes relatifs aux primes, ce qui a nettement rehaussé la transparence des programmes de primes à long terme de la direction. Investissements RPC continue d'appuyer les changements en matière de communication de l'information qui contribuent à améliorer la transparence et la compréhension de la rémunération.
3. **Déclassement du conseil et transparence** : L'an dernier, Investissement RPC a appuyé la proposition de la direction visant à déclasser le conseil d'administration de la société, ce qui signifie que les membres du conseil doivent être élus annuellement par les actionnaires. La société a par la suite amorcé une transition vers cet objectif. Elle a aussi amélioré la divulgation des évaluations du conseil d'administration.
4. **Droits des actionnaires** : Investissements RPC a appuyé l'adoption par la direction du scrutin à la majorité pour l'élection des administrateurs, qui a été mis en œuvre au cours de la dernière année, et la mise en place de l'accès aux procurations. Au cours de notre engagement, Investissements RPC a discuté des meilleures pratiques et des normes du marché sur un certain nombre de sujets liés aux droits des actionnaires, y compris les changements susmentionnés.

#### Amélioration de la diversité et du savoir-faire du conseil dans notre portefeuille

Investissements RPC a usé de son influence pour accroître le savoir-faire et la diversité en matière de facteurs ESG au sein du conseil d'administration d'une société pétrolière et gazière canadienne faisant partie de notre portefeuille. Un nouveau membre du conseil a été choisi en tenant compte des conseils d'Investissements RPC selon lesquels la société devrait rechercher un candidat possédant une expertise approfondie des questions liées aux facteurs ESG. Le candidat retenu possède à la fois un savoir-faire en matière de facteurs ESG et une expérience professionnelle diversifiée dans les secteurs de l'énergie, des produits chimiques, des métaux et de l'aérospatiale, ce qui en fait un excellent candidat pour rehausser la diversité de la composition et des compétences du conseil d'administration.

Nous croyons que grâce à la diversité accrue au sein du conseil, la société en portefeuille est mieux placée pour repousser ses limites et

réaliser des progrès dans son secteur, ce qui nous paraît avantageux pour créer de la valeur à long terme.

#### Placements thématiques

L'équipe de Placements thématiques a repéré des occasions de placement à forte croissance dans le segment des véhicules électriques.

Les consommateurs à l'échelle mondiale achètent et utilisent des véhicules appartenant à un vaste éventail de prix locaux de carburant, de modèles de conduite et de tailles des véhicules. À mesure que les coûts des véhicules électriques diminueront, ceux-ci deviendront abordables pour une proportion croissante de consommateurs dans le monde. Bloomberg NEF prévoit que, d'ici 2040, plus de la moitié des véhicules de particuliers vendus seront électriques.

L'équipe de Placements thématiques a étoffé un portefeuille de sociétés fermées et ouvertes qui profiteront des améliorations apportées à la technologie des batteries et de l'augmentation de la demande. La production de batteries au lithium, une composante essentielle des véhicules électriques, devrait bondir en raison de l'augmentation de la demande de ces véhicules. Nous tenons compte des conséquences sur les enjeux ESG de la production de lithium et de cobalt, principaux ingrédients des batteries au lithium, lorsque nous évaluons les sociétés du portefeuille. L'équipe a effectué des placements dans des sociétés du portefeuille qui sont bien placées pour profiter des progrès de la recherche ayant le potentiel d'accroître la capacité des batteries au lithium et de réduire leurs coûts. À l'aide d'une approche de gestion active, notamment en consultant des conseillers externes, l'équipe de Placements thématiques a également limité les risques en diversifiant ses placements dans les composantes des batteries et les chaînes d'approvisionnement.

#### Stratégie d'occasions liées aux changements climatiques de l'équipe de Placements thématiques

En 2019, l'équipe de Placements thématiques a mis en œuvre sa stratégie liée au changement climatique afin de tenir compte de l'évolution des préférences des consommateurs, des pratiques industrielles et de la réglementation résultant des changements climatiques.

Cette stratégie cherche à investir dans des sociétés bien placées pour réagir aux occasions et aux risques physiques, sociaux et économiques découlant des changements climatiques. Elle est fondée sur des données fondamentales et comprendra une bonne proportion de sociétés ouvertes et fermées, diversifiées à l'échelle mondiale et dotées de stratégies novatrices en matière de changements climatiques. Pour bâtir ce portefeuille, l'équipe de Placements thématiques travaille en collaboration à l'échelle de l'organisation afin de tirer parti du savoir-faire institutionnel d'Investissements RPC dans des domaines comme l'énergie renouvelable, le commerce de détail et les produits industriels. La capacité de l'équipe à investir à la fois dans des actifs publics et privés et dans l'ensemble des secteurs lui permet de faire preuve de souplesse dans la reconnaissance de technologies et de modèles d'affaires émergents et perturbateurs.

Cette année, l'équipe a conclu son premier investissement privé dans la stratégie. L'entreprise californienne Perfect Day est un producteur de protéines laitières sans matières animales et un chef de file émergent dans le secteur des protéines de remplacement. Elle a reçu les autorisations réglementaires au printemps 2020 avant de lancer son premier produit commercial dans le cadre d'un partenariat avec une marque californienne de crème glacée. Cet investissement permettra de mieux comprendre l'évolution des comportements des consommateurs et les tendances générales.

En 2021, l'équipe de Placements thématiques vise à approfondir ses recherches et à diversifier son portefeuille dans l'ensemble de sa stratégie liée au changement climatique. Elle collaborera aussi à de nouvelles recherches avec d'autres groupes d'Investissements RPC, dont les équipes Investissement durable et Innovation, technologies et services.

## Entrevue avec l'équipe de Placements thématiques

Caroline Lester est adjointe principale pour le groupe Placements thématiques. Son travail à l'égard de Perfect Day, premier investissement de la stratégie liée au changement climatique de l'équipe Placements thématiques, a été l'occasion d'approfondir nos connaissances institutionnelles du marché des protéines de remplacement et de ses répercussions sur le climat.



### Qu'est-ce qui a fait de Perfect Day un placement intéressant pour Investissements RPC?

Le fait que Perfect Day a été la première à commercialiser son nouveau produit – qui est identique sur le plan nutritionnel aux produits laitiers traditionnels, mais avec une incidence moindre sur le climat et sans les allergènes du lactose – nous a fait comprendre que la société possédait un avantage concurrentiel très solide et qu'elle serait en mesure d'ajouter de la valeur à long terme au portefeuille.

Les cofondateurs connaissent très bien les protéines et leur savoir-faire est soutenu par une équipe de direction possédant une expérience diversifiée dans des secteurs pertinents, comme les produits laitiers traditionnels et la fermentation.

### Comment l'équipe Placements thématiques voit-elle le lien entre les protéines de remplacement et les changements climatiques?

Puisque la fabrication de protéines de remplacement ne requiert pas de produits d'origine animale, l'atténuation de son incidence sur l'environnement et les changements climatiques est significative. Selon les estimations, les protéines de remplacement réduiront les émissions jusqu'à 90 %, l'utilisation des terres de plus de 95 % et la consommation d'eau par unité d'au moins 80 %. La demande croissante des consommateurs pour ce type de produits génère des occasions de placement.

### Qu'est-ce qui fait du segment des protéines de remplacement une occasion intéressante pour les placements à long terme?

L'attrait à long terme découle des facteurs qui stimulent la demande pour ces produits, comme les pressions démographiques accrues sur l'offre alimentaire mondiale et les enjeux liés aux changements climatiques, qui ne feront que s'accroître à long terme. Les sociétés, comme Perfect Day, qui utilisent la fermentation de la microflore sont en mesure d'ajuster la production de protéines de remplacement afin de répondre à la demande et d'assurer un approvisionnement constant. De plus, plusieurs choisissent des régimes à base de plantes pour des raisons variées. Et la qualité des produits qui arrivent sur le marché est dans plusieurs cas élevée.

### Pensez-vous que la pandémie de COVID-19 a considérablement modifié l'évolution des comportements des consommateurs que l'équipe de Placements thématiques a observée en ce qui concerne les changements climatiques?

Oui. Premièrement, nous observons une adoption accélérée des technologies alimentaires et des protéines de remplacement, en raison des perturbations de nos fragiles chaînes d'approvisionnement alimentaire causées par la pandémie, ce qui entraîne une hausse des prix de la viande. Deuxièmement, le confinement imposé pour endiguer la pandémie pourrait contribuer à une plus grande sensibilisation au gaspillage alimentaire, ce qui pourrait influencer les décisions d'achat à l'avenir. Le troisième changement est une tendance générale de retour vers les plastiques à usage unique afin d'atténuer les craintes de contagion. Il n'est pas certain que cette tendance persistera après la crise, mais l'équipe de Placements thématiques s'attend à voir plus d'innovation dans ce domaine.

## Nos investissements dans les innovations dans le secteur de la santé

Au cours de la dernière année, le groupe des Placements thématiques a mis en œuvre sa stratégie axée sur l'innovation dans les soins de santé, afin de bâtir un portefeuille diversifié dans ce secteur et les segments connexes. Cela tombe à point nommé, car des innovations monumentales ont été apportées au cours des deux dernières décennies en matière d'efficacité et d'efficience du séquençage génomique, des méthodes d'analyse et des technologies d'édition génomique. Bon nombre de ces avancées commencent à être commercialisées. Le portefeuille Innovation dans les soins de santé comprend plus de 10 sociétés représentant divers segments, notamment les thérapies cellulaires, les traitements par anticorps, l'équipement de soins de santé, l'aide à la prise de décisions cliniques et la découverte de médicaments au moyen de l'intelligence artificielle et de l'apprentissage machine. Les placements comprennent la société d'oncologie canadienne Fusion Pharmaceuticals.

Une société de ce portefeuille, Moderna Therapeutics, innove en matière de thérapie génique au moyen d'une plateforme d'encodage exclusive d'ARN messager (ARNm). Lorsqu'elles sont administrées, les thérapies d'ARNm produites sur cette plateforme permettent au corps humain de produire de nouvelles protéines et de nouveaux anticorps pour combattre un vaste éventail d'infections et de maladies. Moderna a pu tirer parti de cette plateforme pour rapidement rediriger des ressources vers la production d'un vaccin contre la COVID-19.

Lorsque les sociétés dans lesquelles notre portefeuille Innovation dans les soins de santé investit entrent dans la phase de commercialisation de leurs produits, nos équipes Placements thématiques et Investissement durable travaillent en étroite collaboration pour les aider à déterminer les meilleures stratégies d'entrée sur le marché. Voici des exemples tirés de notre portefeuille Innovation dans les soins de santé qui montrent comment cette approche différenciée nous aide à appuyer les sociétés qui adoptent des pratiques exemplaires :

- En prévision de son PAPE couronné de succès, une société dans laquelle Investissements RPC avait effectué un placement privé cherchait à déterminer l'endroit idéal pour établir son siège social. Nous avons communiqué directement avec le chef de la direction de la société pour discuter des avantages et des inconvénients de chaque option du point de vue de la gestion des parties prenantes, ce qui a aidé la société à prendre sa décision finale.
- Dans le cas d'une autre société dans laquelle le portefeuille investit et qui était sur le point d'être cotée en bourse, conformément à nos *Principes et directives de vote par procuration* ([www.investissementsrpc.com/fr/PVPG](http://www.investissementsrpc.com/fr/PVPG)), l'équipe Investissement durable a recommandé l'inclusion d'une clause de temporisation pour le scrutin par majorité qualifiée. La société en portefeuille a par la suite inclus la clause, qui comporte une disposition visant à convertir automatiquement la structure d'actions en doubles catégories en structure d'actions d'une seule catégorie, un vote qui a lieu lorsque le fondateur prend du recul par rapport à la gestion active courante ou lorsque la participation aux capitaux propres passe en deçà d'un niveau prédéterminé.

## Placements en actifs réels

### Énergie et ressources

Le groupe Énergie et ressources a poursuivi le développement de sa stratégie en matière d'innovation, de technologies et de services – mise en place en prévision des changements massifs qui découleront de l'augmentation de la demande mondiale d'énergie à faibles émissions de carbone et du rôle que joueront les nouvelles technologies.

Le captage, l'utilisation et le stockage du carbone représentent un secteur d'engagement. Wolf Midstream, une société en portefeuille, a récemment achevé la construction du projet Alberta Carbon Trunk Line. Ce projet de captage, d'utilisation et de stockage du carbone à grande échelle peut transporter jusqu'à 14,6 millions de tonnes de CO<sub>2</sub> par année, soit l'équivalent de l'incidence du captage du CO<sub>2</sub> de plus de 2,6 millions de voitures.

Le groupe Énergie et ressources a examiné en profondeur l'ensemble du secteur du captage, de l'utilisation et du stockage du carbone, y compris un aperçu des technologies et des sociétés dans l'ensemble de la chaîne de valeur, et a passé en revue les marchés du carbone volontaires et axés sur la conformité dans le monde.

Même si le projet n'en est qu'à ses débuts, il pourrait jouer un rôle important dans la réduction des émissions de carbone à l'échelle mondiale, à mesure surtout que les technologies s'amélioreront. Le groupe Énergie et ressources continuera de rechercher des occasions de placement de qualité dans les infrastructures de captage, d'utilisation et de stockage du carbone, ainsi que des innovations, des technologies et des services d'importance en phase de démarrage.

### Grâce à l'accent mis sur les facteurs ESG, Seven Generations Energy conclut un accord d'approvisionnement

En février 2020, Seven Generations Energy Ltd., une société en portefeuille, a signé un accord d'approvisionnement responsable en gaz naturel avec Énergir, s.e.c. L'accord prévoit l'acheminement du gaz de l'Alberta vers le plus important réseau de distribution de gaz naturel du Québec.

Il s'agit du premier accord d'approvisionnement dans le monde reconnu par sa certification à la norme EO100<sup>MC</sup> d'Equitable Origin pour le développement énergétique responsable. Equitable Origin est un organisme indépendant à but non lucratif qui soutient les communautés et les groupes autochtones pour le développement responsable des ressources. EO100<sup>MC</sup> est une norme dirigée par les parties prenantes qui vérifie le respect des pratiques exemplaires en matière de facteurs ESG en fonction de cinq principes :

1. Gouvernance d'entreprise, transparence et éthique
2. Droits de la personne, répercussions sociales et développement communautaire
3. Droits des peuples autochtones
4. Pratiques de main-d'œuvre et conditions de travail équitables
5. Changements climatiques, biodiversité et considérations environnementales

Cet accord accroît la transparence grâce à la publication de l'information opérationnelle pertinente et démontre un leadership dans la mise en œuvre des meilleures pratiques en matière de facteurs ESG, ce qui contribuera à réduire les répercussions environnementales de la mise en valeur du gaz naturel. L'Institut Pembina, un groupe de réflexion sur l'énergie propre, a agi à titre de conseiller en matière de pratiques de production et d'approvisionnement responsables.

Selon Seven Generations, l'accord contribuera à son fonds pour le développement durable, qui appuie des projets visant à réduire son empreinte écologique et à élargir ses partenariats avec les communautés autochtones.

Investissements RPC investit dans Seven Generations par l'intermédiaire de ses stratégies Placements relationnels et Énergie et ressources. Avik Dey, chef, Énergie et ressources d'Investissements RPC, siège au conseil d'administration de Seven Generations.



### Création de valeur pour le portefeuille

Le groupe Création de valeur pour le portefeuille investit dans des sociétés à l'égard desquelles Investissements RPC possède d'importants droits de gouvernance. Il travaille en étroite collaboration avec les équipes de placement pour intégrer les pratiques exemplaires du secteur à la planification de la création de valeur, à l'évaluation et à la sélection des membres de la direction et des administrateurs, ainsi qu'à la surveillance des placements dans l'ensemble du portefeuille.

Afin d'établir de solides plans de création de valeur pour la gouvernance et les contrôles à long terme, le groupe Création de valeur pour le portefeuille offre un soutien à l'intégration et une planification des 100 premiers jours pour les sociétés nouvellement acquises. Le groupe collabore avec les équipes de placement et l'équipe du Service juridique pour veiller à ce que le processus de sélection des administrateurs de sociétés en portefeuille soit rigoureux et tienne compte de la diversité et des compétences. En partenariat avec le Service juridique, le groupe a également soutenu la conception et le déploiement d'une plateforme en ligne pour le processus de nomination des administrateurs. Le groupe continue d'aider à surveiller les sociétés en portefeuille et d'offrir un soutien ciblé en matière de contrôle diligent commercial et des opérations.

### Évaluation de la cybersécurité

Réagissant à l'importance croissante de la cybersécurité dans tous les secteurs, le groupe Création de valeur pour le portefeuille a lancé cette année un programme d'évaluation de la cybermaturité des sociétés appartenant au portefeuille de placements directs d'Investissements RPC. Cette initiative s'harmonise avec la surveillance continue des placements de l'équipe.

Le programme met à profit les cadres standards du secteur pour l'évaluation de la cybermaturité, adaptés à la gamme de placements et aux exigences d'Investissements RPC en tant qu'actionnaire de ces entreprises. Il est appuyé par un conseiller externe qui possède une expertise de premier plan en matière de cybermaturité et de pratiques exemplaires du secteur. À ce jour, le groupe Création de valeur pour le portefeuille a évalué 28 sociétés du portefeuille et a fait part de ses principales conclusions et recommandations avec les équipes de direction et les membres pertinents du conseil d'administration des sociétés évaluées.

Le groupe Création de valeur pour le portefeuille continuera d'appliquer ce processus d'évaluation à d'autres sociétés du portefeuille. Investissements RPC a également intégré ce cadre d'évaluation de la cybermaturité à titre de composante de base du processus d'intégration des nouvelles sociétés dans son portefeuille. De plus, nous continuons de collaborer avec les équipes de négociation à l'échelle de l'entreprise pour faire évoluer et renforcer l'approche d'Investissements RPC en matière de contrôle diligent de cybersécurité.

### Diversité et inclusion selon une méthode descendante

Au cours de la dernière année, l'équipe Création de valeur pour le portefeuille a soutenu les efforts continus d'Investissements RPC visant à améliorer la diversité au sein des conseils d'administration de sociétés dans lesquelles nous effectuons des placements privés, et ce, au moyen de mesures telles que :

- **Veiller à ce que les sociétés en portefeuille suivent un processus de recrutement des administrateurs structuré et transparent :** Ce processus peut comprendre l'utilisation de matrices des compétences du conseil qui tiennent également compte de la diversité et des conseillers tiers qui veillent à ce que le processus de recrutement de candidats respecte les pratiques exemplaires.

- **Mesure et suivi constants des progrès :** Cela comprend un suivi régulier des nominations d'administrateurs et des vérifications de l'état de la gouvernance. Il faut également tenir compte de la répartition hommes-femmes des sièges du conseil d'administration, des partenaires et des cadres. Lorsque nous n'avons pas de droits de nomination, nous recommandons activement à nos partenaires d'accroître la diversité du conseil d'administration au moyen de leurs propres nominations.

Les conseils d'administration des sociétés sont bien placés pour influencer la culture d'inclusion et de diversité d'une organisation par le leadership et la responsabilité. Par conséquent, le groupe Création de valeur pour le portefeuille continue de soutenir les étapes qui orientent les initiatives d'inclusion et de diversité au sein des sociétés en portefeuille, y compris le module d'inclusion et de diversité du programme de formation continue des administrateurs. Ce module porte sur les attentes à l'égard des équipes de direction; la compréhension des points de départ des organisations, les obstacles au changement et les lacunes existantes en matière d'inclusion et de diversité; le lancement de programmes formels visant à favoriser le changement organisationnel au moyen d'initiatives précises pour favoriser la rétention et l'avancement; et le suivi de mesures significatives de la diversité et la responsabilisation.

### Adaptation de l'engagement des administrateurs externes à la pandémie

En 2020, l'incidence de la pandémie mondiale sur les sociétés en portefeuille – y compris la transition au télétravail – a créé un impératif et une occasion pour Investissements RPC d'établir une tribune plus régulière pour nos administrateurs externes afin d'échanger sur les pratiques exemplaires en matière de gestion d'actifs. En réponse, le groupe Création de valeur pour le portefeuille a appuyé le lancement virtuel d'une série de rencontres avec les administrateurs externes, en partenariat avec l'équipe du Service juridique d'Investissements RPC et d'autres services de placement, avec la participation et la présentation de professionnels en placements chevronnés de l'ensemble de l'organisation.

Cette série de rencontres virtuelles favorise le dialogue entre Investissements RPC et les administrateurs externes sur les principaux enjeux et points de vue découlant du contexte macroéconomique actuel. Ces forums virtuels ont lieu de six à huit fois par année, le calendrier et la fréquence étant déterminés par le contexte commercial. La première séance, qui a eu lieu en juin 2020, portait sur la façon dont Investissements RPC et nos sociétés en portefeuille ont fait face à la crise de la COVID-19 et sur nos perspectives concernant la reprise.

### Surveillance des pratiques exemplaires en matière de gouvernance et communication avec les personnes nommées

Investissements RPC surveille le rendement des administrateurs que nous nommons et leur application des pratiques exemplaires en matière de gouvernance. Nous partageons nos points de vue et les normes sectorielles grâce à la formation des administrateurs sur les questions pertinentes. Au cours du dernier exercice, plus de 80 % des personnes nommées à des conseils d'administration ont suivi ces formations destinées aux administrateurs et nous avons lancé de nouveaux modules sur des sujets comme les pratiques exemplaires pour bâtir des équipes de direction très performantes. En partenariat avec les Ressources humaines et diverses équipes de placement, le groupe Création de valeur pour le portefeuille poursuit l'élaboration de nouveaux modules pour la formation des administrateurs et virtualise les séances de formation pour qu'elles soient accessibles en ligne et pour tenir compte de l'évolution des milieux de travail.

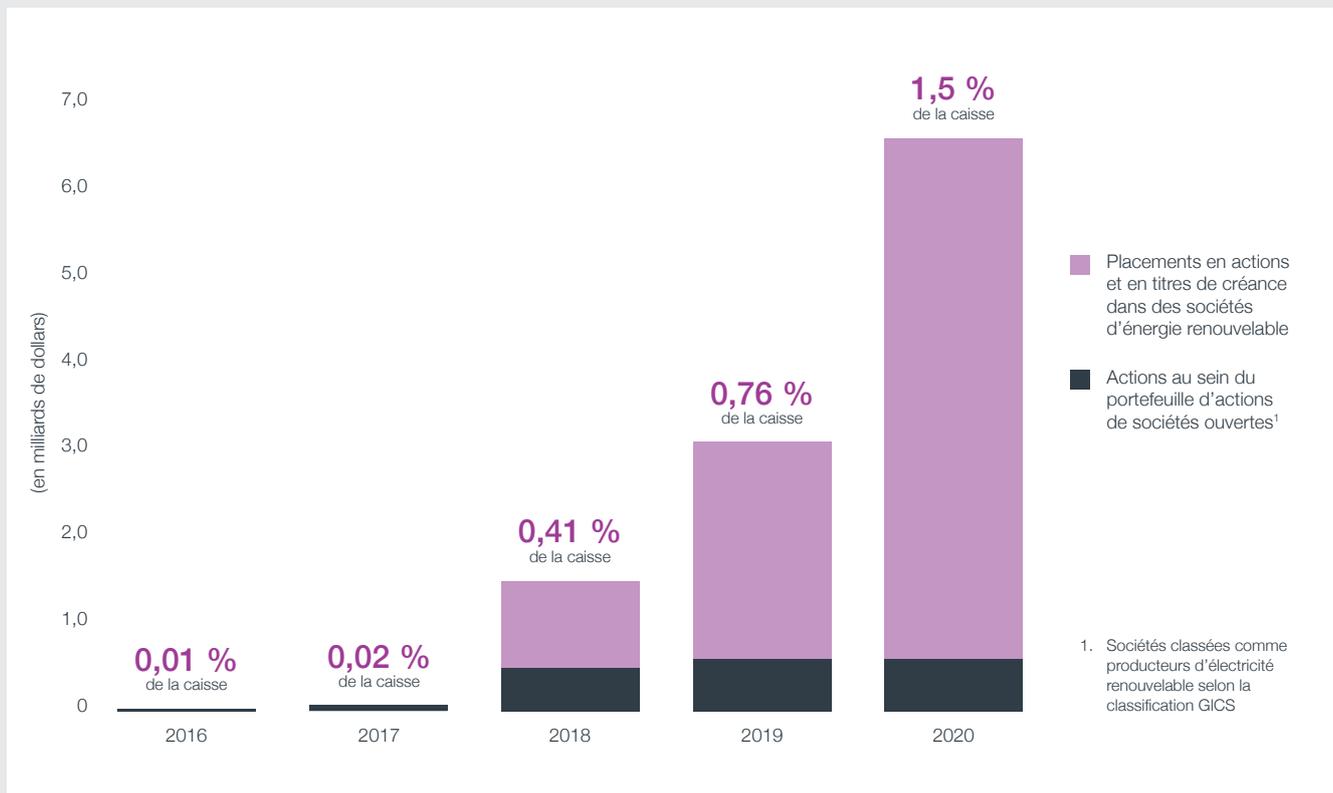
## Énergie renouvelable

L'exposition d'Investissements RPC aux énergies renouvelables cadre avec notre conviction selon laquelle l'évolution du secteur de l'énergie offre des occasions d'obtenir d'intéressants rendements corrigés du risque à long terme. Les placements dans ce secteur comprennent :

- **Décembre 2017** : Signature d'ententes visant la constitution d'une coentreprise avec la société brésilienne Votorantim Energia pour faire l'acquisition de deux parcs éoliens en service situés dans le nord-est du Brésil.
- **De janvier 2018 à juin 2019** : Engagement à effectuer un investissement total de 491 millions de dollars américains dans ReNew Power, chef de file dans la promotion et l'exploitation des énergies renouvelables en Inde engagé dans la production d'énergies propres tirées du soleil (production commerciale et sur les toits) et du vent.
- **Avril 2018** : Conclusion d'une entente visant l'acquisition d'un portefeuille de six projets canadiens d'exploitation des énergies éolienne et solaire de NextEra Energy Partners; l'entreprise exerce maintenant ses activités sous le nom de Cordelio Power.
- **Mai 2018** : Acquisition de 49 % de la participation d'Enbridge Inc. dans certains actifs d'énergie renouvelable terrestres en Amérique du Nord, ainsi que dans deux projets d'énergie éolienne au large de l'Allemagne; l'investissement comprenait 14 actifs d'énergie éolienne et solaire dans quatre marchés canadiens, et deux actifs aux États-Unis.
- **Octobre 2018** : Élargissement d'une coentreprise existante avec Votorantim Energia en acquérant la participation de l'État de São Paulo dans la société brésilienne de production hydroélectrique Companhia Energética de São Paulo.

Au cours des 12 derniers mois, Investissements RPC a continué de repérer et de saisir des occasions intéressantes qui cadrent avec sa stratégie en matière d'électricité et d'énergies renouvelables.

- **Mars 2020** : Acquisition de Pattern Energy Group Inc., une société d'énergie renouvelable qui possède un portefeuille de 28 projets d'énergie renouvelable au Canada, aux États-Unis et au Japon. La transaction représente une valeur d'entreprise d'environ 6,1 milliards de dollars américains, incluant la dette nette.
- **Mai 2020** : Conclusion d'une entente avec Enbridge Inc. en vue de l'acquisition de 49 % de l'entité qui détient la participation d'Enbridge dans Éolien Maritime France SAS, partenariat d'Enbridge avec EDF Renewables, pour environ 80 millions d'euros. Le partenariat développe trois parcs éoliens extracôtiers en France, dont la mise en production devrait se dérouler en plusieurs phases entre 2022 et 2024. Un investissement additionnel de 120 millions d'euros sera effectué à mesure que les étapes de construction du premier projet seront franchies. Des investissements supplémentaires de plus de 150 millions d'euros pourraient être réalisés dans les deux autres parcs éoliens extracôtiers. Par l'intermédiaire de notre coentreprise avec Maple Power et Enbridge Inc., Investissements RPC prévoit de continuer à repérer des occasions semblables dans le secteur de l'énergie éolienne en mer en Europe.



## Électricité et énergies renouvelables

Le groupe Électricité et énergies renouvelables cherche des occasions créées par l'évolution du secteur mondial de l'énergie, notamment la demande croissante de sources d'énergie à faibles émissions de carbone. Les énergies renouvelables représentent désormais une part plus importante du marché mondial de l'énergie, car les coûts liés à leur déploiement diminuent, la technologie s'améliore et la demande mondiale d'énergie augmente continuellement.

L'horizon de placement à long terme d'Investissements RPC procure des avantages concurrentiels dans ce secteur. Compte tenu de la taille de la caisse, nous pouvons profiter des meilleures occasions. Nos capitaux patients font de nous un partenaire intéressant et une source privilégiée de capitaux pour les équipes de direction cherchant à créer de la valeur à long terme. Notre approche du portefeuille global nous donne accès à une gamme de profils de risque de placement, y compris une exposition aux marchés émergents à forte croissance et aux technologies perturbatrices.

Au cours de l'année, le groupe Électricité et énergies renouvelables a conclu l'acquisition de Pattern Energy, l'une de ses plus importantes transactions. Pattern Energy, soutenue par une solide équipe de direction, se caractérise par l'importance de son portefeuille existant et de son potentiel de croissance, ainsi que par plusieurs projets en cours de développement. La société est aussi bien placée pour tirer parti des occasions à l'appui des réseaux électriques en Amérique du Nord et au Japon, qui passent des combustibles fossiles aux sources d'énergie verte.

## Placements immobiliers

Les bâtiments sont l'une des principales sources d'émissions de carbone. Le respect de toutes les lois environnementales locales est un critère de base pour tout placement immobilier d'Investissements RPC. Bâtir un immeuble plus durable du point de vue de l'environnement peut permettre d'augmenter le revenu et le taux d'occupation, de réduire les coûts d'exploitation et d'augmenter la valeur de la propriété ainsi que le rendement du placement. Le groupe Placements immobiliers cherche à accroître la valeur de nos placements immobiliers au moyen d'une gestion prudente des facteurs ESG conjointement avec nos partenaires d'exploitation.

## Norme LEED (Leadership in Energy and Environmental Design) et COVID-19

De nombreuses entreprises ont effectué la transition vers un modèle de télétravail en réaction à la pandémie de COVID-19, ce qui a entraîné la fermeture prolongée de bureaux.

Bien que les calendriers de retour au travail varient, les immeubles certifiés LEED sont bien équipés pour aider les employeurs à s'adapter aux nouvelles réalités post-COVID-19. Selon le U.S. Green Building Council, les immeubles certifiés LEED présentent une circulation de l'air intérieur améliorée et utilisent des matériaux à faibles émissions qui contribuent à réduire le risque de transmission de virus par rapport à leurs pairs. Le U.S. Green Business Council a également mis en place temporairement de nouveaux crédits LEED pour promouvoir la distanciation sociale, le nettoyage non toxique des surfaces, la qualité de l'air et la surveillance des infections. Tout immeuble qui reçoit tous les crédits liés à la COVID-19 est bien placé pour passer de la certification LEED argent à or, ou de la certification or à platine.

## Croissance de notre portefeuille de bâtiments écologiques

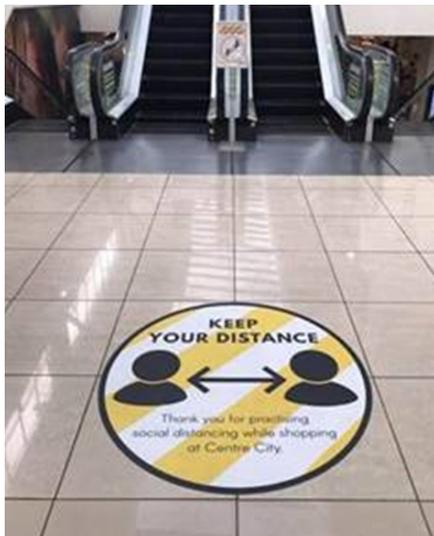
L'équipe Placements immobiliers d'Investissements RPC cible les actifs dotés d'excellentes caractéristiques en matière de développement durable afin de respecter nos objectifs de placement à long terme. Le niveau de certification écologique est un des facteurs les plus importants que nous utilisons pour évaluer la qualité d'un actif. Le programme de certification LEED et les Green Building Councils à travers le monde encouragent la construction d'immeubles durables et l'élaboration de pratiques durables au moyen de normes et de critères de performance.

À l'instar d'Investissements RPC, nos principaux partenaires dans le cadre de l'acquisition et de la gestion de biens immobiliers tiennent compte du système LEED ou de systèmes équivalents dans la constitution et la gestion de leurs portefeuilles immobiliers. Investissements RPC cherche également des occasions de bonifier le rendement des immeubles existants au moyen d'améliorations et de réaménagements.

Aujourd'hui, notre portefeuille d'actifs de 25 pays comprend au total 309 immeubles certifiés écologiques. Parmi ceux-ci, on compte 112 immeubles certifiés LEED, dont 15 qui possèdent la certification LEED platine (la plus élevée) et 61, la certification LEED or.

## COVID-19 – Mesures de santé et de sécurité dans notre portefeuille immobilier

Voici quelques exemples des mesures de santé et de sécurité prises par divers partenaires du secteur de l'immobilier dans les segments des établissements de commerce de détail, des immeubles de bureaux et des installations logistiques durant la pandémie de COVID-19.



### Commerce de détail

- Les locataires peuvent choisir leurs heures d'ouverture.
- Le suivi des contacts est en place pour les clients des commerces de détail au moyen d'un code QR.
- Des masques et des lingettes désinfectantes sont mis gratuitement à la disposition des consommateurs à l'entrée désignée ou au bureau du centre commercial.
- Des évaluations de la qualité de l'air sont effectuées pour les systèmes CVCA, montrant que la qualité de l'air est meilleure à l'intérieur de nos propriétés qu'à l'extérieur. Les filtres seront nettoyés et remplacés régulièrement.
- Un système de chiffons colorés est mis en œuvre pour éviter toute contamination croisée des surfaces (par exemple, chiffons bleus pour les dessus de table, jaunes pour les bases de table, verts pour les toilettes).



### Bureaux

- Un système unidirectionnel vise à séparer les gens qui entrent de ceux qui sortent : les portes avant sont les seules entrées et les portes latérales sont les seules sorties.
- Une pellicule protectrice est placée sur les boutons d'ascenseur et remplacée toutes les heures.
- Un appareil de mesure de température à infrarouge est installé à l'intention des locataires et des visiteurs.
- Dans la plupart des établissements, le nombre maximal de personnes par ascenseur est de deux, et les graphiques sur le plancher indiquent une distance sécuritaire. Pour réduire les temps d'attente, les locataires sont invités à travailler avec leur équipe de gestion immobilière pour coordonner les arrivées et départs échelonnés.
- Pour éliminer la nécessité de récupérer les badges d'identification, les locataires sont invités à s'inscrire à Mobile Access, qui permet l'entrée à la façon d'un tourniquet au moyen d'un téléphone mobile. Les locataires peuvent aussi choisir de s'inscrire à un système de reconnaissance faciale.



### Logistique

- Des systèmes infrarouges de balayage de la température sont en place pour mesurer la température des visiteurs et du personnel.
- L'inscription numérique sans papier des visiteurs est mise en œuvre en numérisant le code QR pour effectuer l'inscription au moyen d'applications mobiles.
- Du matériel de protection est fourni aux clients.

## Lendlease International Towers Sydney Trust

Quartier de Barangaroo South, Sydney, Australie



Barangaroo South a été nommé premier quartier neutre en carbone d'Australie.

Lendlease, groupe international de premier plan spécialisé dans l'immobilier et les infrastructures, est installé en Australie, en Asie, en Europe et dans les Amériques. Fondée en 1958 et ayant son siège social à Sydney, en Australie, Lendlease est actuellement cotée à la Bourse australienne et reconnue comme un chef de file international par le Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB). La société est signataire des Principes pour l'investissement responsable depuis 2008 et a reçu une note de A+ pendant quatre années consécutives. Elle est aussi signataire du Pacte mondial des Nations Unies.

Investissements RPC et Lendlease ont d'abord établi un partenariat par l'intermédiaire de Lendlease International Towers Sydney Trust pour l'acquisition avant la construction des tours 2 et 3 d'International Towers Sydney, situées sur le site restauré Barangaroo South à Sydney. Les tours ont été achevées en décembre 2015 et en mai 2016, respectivement. Lendlease International Towers Sydney Trust détient aussi une participation de 100 % dans International House Sydney, premier immeuble de bureaux australien construit en bois, à Barangaroo South, et dans les stationnements Towns Place.

En décembre 2019, Barangaroo South a été nommé premier quartier neutre en carbone d'Australie. La certification renforce le statut de Barangaroo en tant qu'exemple de calibre mondial de conception durable et favorable au climat. Le processus entrepris par Barangaroo South pour atteindre la neutralité carbone s'est échelonné sur 10 ans. Barangaroo South possède des immeubles conçus pour être écoénergétiques et dispose d'une énergie renouvelable sur place et d'une gestion durable de l'eau pour réduire les émissions de carbone.

## Bâtiments LEED platine détenus dans le portefeuille immobilier



### Eleven Greenway Plaza

Partenaire : Parkway | Emplacement : Houston, États-Unis  
Secteur : Bureaux | Participation d'Investissements RPC : 75 %



### EY Tower

Partenaire : Oxford Properties | Emplacement : Toronto, Canada  
Secteur : Bureaux | Participation d'Investissements RPC : 50 %



### GLP Yachiyo

Partenaire : GLP | Emplacement : Yachiyo, Japon  
Secteur : Logistique | Participation d'Investissements RPC : 50 %



### Eau Claire Tower

Partenaire : Oxford Properties | Emplacement : Calgary, Canada  
Secteur : Bureaux | Participation d'Investissements RPC : 50 %



### Goodman Pudong Airport Logistics Park

Partenaire : Goodman | Emplacement : Shanghai, Chine  
Secteur : Logistique | Participation d'Investissements RPC : 80 %



### Lark Baton Rouge

Partenaire : Scion Group | Emplacement : Baton Rouge, États-Unis  
Secteur : Logement pour étudiants | Participation d'Investissements RPC : 47,50 %

## Actions de sociétés fermées

### Évaluation des pratiques ESG de nos commandités à l'échelle mondiale

Selon les réponses à notre questionnaire de contrôle diligent sur les facteurs ESG, l'équipe Investissement durable a évalué les pratiques ESG de 70 de nos commandités à l'échelle mondiale. Cet exercice a donné lieu à la mise au point d'un outil exclusif d'analyse comparative visant à accroître la valeur des placements et à réduire le risque. Les conclusions et enseignements de cette évaluation serviront à améliorer les processus ESG relatifs aux commandités afin d'accroître son impact et son orientation stratégique.

## Marchés financiers et placements factoriels

### Obligations vertes

Depuis leur apparition en 2007, les obligations vertes sont devenues un moyen courant pour les entreprises, les gouvernements et d'autres organisations de lever des fonds pour des projets procurant des avantages environnementaux. En 2018, Investissements RPC est devenu le premier gestionnaire de caisse de retraite à émettre une obligation verte. Il a franchi un nouveau jalon en janvier 2019 avec la première vente d'une obligation verte libellée en euros émise par un gestionnaire de caisse de retraite, avec l'émission d'un milliard d'euros d'un billet à taux fixe à 10 ans. Nous avons actuellement quatre émissions d'obligations vertes en circulation et, en décembre 2019, nous avons émis notre première obligation verte libellée en dollars américains. Cette transaction s'étalant sur un an comportait une obligation verte à taux variable de 500 M\$ US liée au taux de financement à un jour garanti (SOFR). Cela faisait partie de la stratégie d'abandon du taux interbancaire offert à Londres (TIOL) par le secteur comme taux de référence principal pour le financement interbancaire à court terme. Cette transaction historique visait l'un des plus importants placements verts fondés sur le taux de financement à un jour garanti et constituait l'un des plus importants placements privés socialement responsables faisant référence à un taux sans risque.

Les émissions vertes fournissent un moyen supplémentaire de financement pour permettre à Investissements RPC d'acquérir d'intéressants placements à long terme admissibles en vertu de son cadre de référence pour les obligations vertes. Ce cadre a été évalué par le Centre de recherche international sur l'environnement et le climat (CICERO), chef de file en contre-expertises sur la qualification de créances à titre d'obligations vertes.

Le comité interservices sur les obligations vertes d'Investissements RPC comprend des représentants des équipes et groupes suivants : Investissement durable, Marchés financiers et placements factoriels, Électricité et énergies renouvelables, Service juridique et Affaires publiques et communication. Le comité, qui s'est réuni en octobre 2019 et en juin 2020, est chargé de déterminer les projets pouvant être financés par le produit de l'émission des obligations vertes dans les catégories suivantes.

### Énergies renouvelables (éolienne et solaire)

- Acquisition, exploitation, entretien et mise à niveau de projets d'énergie éolienne et solaire
- Amélioration de l'efficacité de projets d'énergie éolienne et solaire

### Gestion durable des eaux et des eaux usées

- Acquisition, exploitation et mise à niveau de projets visant à améliorer l'efficacité des services de distribution et de recyclage de l'eau
- Placements dans des systèmes servant à récupérer et à recycler l'eau de ruissellement des champs en vue de la production agricole.

### Immeubles écologiques (certifiés LEED platine)

- Placements directs dans des immeubles ayant obtenu la certification LEED platine au cours de la période rétrospective de 24 mois et de la durée de vie de l'obligation.

# Rapport sur l'incidence des obligations vertes

## Registre des obligations vertes

Le Comité sur les obligations vertes est également chargé de superviser le registre des obligations vertes. Ce registre documente la valeur des émissions d'obligations vertes et les actifs auxquels le produit a été affecté. Voici le registre en date de juin 2020 (pour plus de détails sur les actifs d'Investissements RPC dans le secteur des énergies renouvelables, voir page 26). Sauf indication contraire, tous les montants ci-dessous sont en dollars canadiens.

### Registre des émissions d'obligations vertes pour l'exercice 2020 :

Au 30 juin 2020

#### Obligations

USD	500 000 000 \$ US	681 000 000 \$
EUR	1 000 000 000 €	1 529 750 000 \$
<b>Total</b>		<b>2 210 750 000 \$</b>

Taux de change – 30 juin

USD/CAD	1,36200
EUR/CAD	1,52975

Devise d'investissement

#### Énergie renouvelable

Pattern Energy	USD
<b>Total</b>	<b>3 813 600 000 \$</b>

### Registre des émissions d'obligations vertes pour l'exercice 2019<sup>1</sup> :

Au 28 juin 2019

#### Obligations

CAD	1 500 000 000 \$	1 500 000 000 \$
EUR	1 000 000 000 €	1 488 100 000 \$
<b>Total</b>		<b>2 988 100 000 \$</b>

Devise d'investissement

#### Énergie renouvelable

Cordelio Power	CAD
Piaul I et Ventos III de Votorantim Energia	BRL
Enbridge	CAD
Enbridge	EUR
Enbridge	USD
ReNew Power	USD

#### Immeubles écologiques

Place Centennial (Alberta)	CAD
Eau Claire Tower (Alberta)	CAD
Centre Richmond Adelaide – 111 Richmond (Ontario)	CAD
<b>Total</b>	<b>3 033 821 458 \$</b>

1. La valeur des actifs à partir desquels le produit des obligations vertes pour l'exercice 2019 a été attribué et les taux de change utilisés pour ces actifs n'ont pas été modifiés dans ce registre par rapport à il y a 12 mois.

## Faits saillants de l'exercice

# 2020

# 2 obligations vertes

(USD et EUR)

# 2,2 G\$ mobilisés

# 1 nouveau projet d'énergie renouvelable

# 9,29 millions de tonnes métriques

d'émissions de GES  
en CO<sub>2</sub> évitées par an

Équivaut aux émissions de GES de  
**2 007 545 voitures**  
pour un an\*

# 14,04 millions de mégawattheures (MWh)

d'énergie renouvelable  
produits annuellement

Équivaut aux émissions de CO<sub>2</sub>  
provenant de l'électricité utilisée par  
**1 573 245 foyers**  
pendant un an\*

\* Données sont tirées du site suivant : <https://www.epa.gov/energy/greenhouse-gas-equivalencies-calculator> (disponible exclusivement en anglais) basé sur l'investissement de Investissements RPC dans l'énergie renouvelable uniquement.

## Estimation de l'incidence des projets d'énergie renouvelable en exploitation

Placement	Emplacement	Date d'investissement initiale	Description	Technologie	Participation d'Investissements RPC <sup>2</sup>	Capacité brute (gigawatts) <sup>1</sup>	Capacité pro rata d'Investissements RPC (gigawatts)
<b>Pattern Energy</b>	Canada/ États-Unis/ Japon	Mars 2020	Une entreprise avec une portefeuille de 28 projets d'énergie renouvelable au Canada, aux États-Unis et au Japon.	Éolienne	72 %	3,38	2,42
<b>Cordelio Power</b>	Canada	Avril 2018	Portefeuille de six projets d'énergie éolienne et solaire opérant au Canada.	Solaire Éolienne	100 %	0,40	0,40
<b>Enbridge</b>	Canada/ États-Unis	Mai 2018	Actifs d'énergie renouvelable terrestres en Amérique du Nord.	Solaire	49 %	1,30	0,64
	Allemagne		Deux projets d'énergie éolienne au large de l'Allemagne.	Éolienne		0,31	0,15
<b>Votorantim Energia</b>	Brésil	Décembre 2017	Deux parcs éoliens opérant dans le nord-est du Brésil.	Éolienne	50 %	0,57	0,29
<b>ReNew Power</b>	Inde	Janvier 2018	Chef de file dans la promotion et l'exploitation des énergies renouvelables en Inde avec une capacité d'énergies propres tirées du soleil (production commerciale et sur les toits) et du vent.	Éolienne	18 %	3,25	0,59
				Solaire	18 %	2,18	0,39
<b>Total</b>						<b>11,39</b>	<b>4,88</b>

1. La capacité brute est indicative de la capacité détenue par le placement d'Investissements RPC, après la déduction des intérêts minoritaires.

2. Tous les chiffres sont arrondis.

## Estimation de l'incidence des immeubles écologiques<sup>1</sup>

### Aperçu qualitatif<sup>2</sup>

Placement	Emplacement	Description	Participation d'Investissements RPC	Certification
<b>Centre Richmond Adelaide – 111 Richmond</b>	Canada	255 313 pieds carrés d'espace commercial multifonctionnel	50 %	LEED BE Platine
<b>Eau Claire Tower</b>	Canada	659 839 pieds carrés d'espace commercial multifonctionnel	50 %	LEED NE Platine
<b>Place Centennial</b>	Canada	1 458 600 pieds carrés d'espace commercial multifonctionnel	50 %	LEED BE Platine

## Synthèse qualitative – Intensité énergétique (IÉ) et intensité des émissions de gaz à effet de serre (GES)<sup>3</sup>

Placement	IÉ [MJ/pi <sup>2</sup> ]	IÉ – norme sectorielle [MJ/pi <sup>2</sup> ]	Variation de l'IÉ <sup>5</sup>	GES [kg éq. CO <sub>2</sub> /pi <sup>2</sup> ]	Intensité des GES – norme sectorielle [kg éq. CO <sub>2</sub> /pi <sup>2</sup> ]	Variation de l'intensité des GES <sup>5</sup>
<b>Centre Richmond Adelaide – 111 Richmond<sup>4</sup></b>	112,88	143,99	-22 %	3,42	5,23	-35 %
<b>Eau Claire Tower</b>	79,55	143,99	-45 %	8,79	16,16	-46 %
<b>Place Centennial</b>	87,15	143,99	-39 %	9,66	16,16	-40 %

1. Le changement de format de présentation des données par rapport à l'année précédente vise à améliorer la fiabilité et à réduire la variation subjective des taux de référence.

2. La méthodologie employée pour mesurer la superficie des actifs a changé par rapport à l'année précédente. Les données présentées dans le rapport de cette année sont fondées sur la superficie brute.

3. Les taux liés aux normes sectorielles en matière d'IÉ et d'intensité des GES sont calculés à partir des données fournies dans le document « Energy Star – Intensité énergétique par type de propriété au Canada Référence technique » <https://portfoliomanager.energystar.gov/pdf/reference/Canadian%20National%20Median%20Table.pdf> (disponible en anglais seulement). L'IÉ à la source est utilisé pour ce calcul.

4. La variation inférieure de l'IÉ et de l'intensité des GES du 111 Richmond par rapport à la norme et aux autres immeubles est attribuable à son ancienneté. Eau Claire Tower utilise des contrôles intelligents, tandis que Place Centennial a mis en place un système de cogénération afin d'accroître son efficacité.

5. Les mesures de la variation de l'IÉ et de l'intensité des GES s'appliquent à l'ensemble de l'actif et non au prorata d'Investissements RPC.



# Actionnariat actif

---

## Dans cette section

Quelles sont les attentes d'Investissements RPC à l'égard des sociétés en portefeuille?	36
Engagements clés	37
Aperçu des votes par procuration	43
Thèmes de la période de vote par procuration de 2020	44
Partenaires et faits saillants 2020	45
Production de rapports conformément aux recommandations du GIFCC	50

Comme il est indiqué à la section « Investissement durable pour la création de valeur à long terme » (pages 8 et 9), nous croyons que la nature des risques commerciaux et des occasions d'affaires a fondamentalement changé. Nos activités d'actionnariat actif englobent les échanges avec les sociétés en portefeuille au moyen du vote par procuration, des rencontres en personne, de la correspondance officielle et de la collaboration avec des organisations qui partagent nos points de vue. Nous y avons recours lorsque nous croyons que cela produira de meilleurs résultats à long terme en ce qui a trait aux facteurs ESG et générera une valeur plus durable pour la caisse. Nous croyons que l'actionnariat actif au moyen de mécanismes d'engagement constructifs peut réduire considérablement les risques de placement et améliorer et maintenir les rendements au fil du temps. Pour choisir les secteurs prioritaires, nous effectuons une analyse approfondie des risques liés aux facteurs ESG auxquels font face les sociétés en portefeuille, à l'aide de recherches réalisées à l'interne ou par des tiers.

Pour déterminer nos objectifs, nous prenons en compte leur importance, l'horizon temporel, les ressources requises et la probabilité de réussite. Afin de déterminer notre approche, nous procédons à une analyse approfondie en prenant en compte le secteur et la région et en examinant les normes du secteur et les pratiques exemplaires à l'échelle mondiale. Pour obtenir le dialogue et les résultats les plus productifs, nous ne divulguons généralement pas le nom de la société publiquement ou à des tiers.

L'engagement à l'égard des risques et des occasions liés aux facteurs ESG peut être permanent et exigeant en ressources, et il faut habituellement beaucoup de temps avant que les résultats deviennent évidents. Cela signifie que nous devons concentrer nos efforts de façon stratégique et sélective là où nous pouvons obtenir le plus de valeur pour la caisse. Heureusement, notre horizon de placement à long terme nous place dans une meilleure position que beaucoup d'autres pour apporter des changements positifs aux pratiques d'affaires et à la communication de l'information de ces sociétés. Nous complétons nos propres efforts d'engagement direct en collaborant avec des pairs qui partagent notre point de vue et notre relation avec EOS at Federated Hermes (EOS). Investissements RPC est un client d'EOS, un fournisseur mondial de services de gérance qui offre un moyen efficace d'élargir nos interactions avec bon nombre de sociétés ouvertes internationales de notre portefeuille. Au cours de la période visée, EOS a eu des échanges avec 576 sociétés à l'échelle mondiale, dont 235 dans le cadre d'objectifs formels de multiples projets au nom d'Investissements RPC.

## Votes pendant la pandémie de COVID-19

En plus de la rémunération des cadres dirigeants (plus de détails à la page 40), d'autres domaines de la gouvernance ont subi l'incidence de la COVID-19, notamment la possibilité de tenir des assemblées générales annuelles en personne, les versements de dividendes et les régimes de droits des actionnaires (« pilules empoisonnées »).

### Rencontres virtuelles

Nous nous attendions à ce que les sociétés qui ont tenu des réunions virtuelles en raison de la pandémie de COVID-19 tiennent compte de la capacité des actionnaires à participer de façon significative aux réunions en l'absence d'un rassemblement physique.

### Versements de dividendes

Les conseils d'administration devaient examiner la pertinence de verser des dividendes dans le contexte actuel. Les sociétés qui auraient choisi d'accepter des subventions seraient confrontées à des limites imposées par le gouvernement ainsi qu'à des restrictions, comme celles imposées par la Banque centrale européenne concernant les rachats d'actions et les dividendes de certaines banques. En règle générale, nous ne nous sommes pas opposés à une réduction des dividendes versés, si une justification était

fournie. Toutefois, lorsqu'une société a annulé ou reporté un versement de dividende sans justification, divulgation suffisante ou référence à des directives réglementaires, nous étions davantage susceptibles de voter contre cette décision.

### Régimes de droits des actionnaires ou « pilules empoisonnées »

Certaines sociétés ont envisagé d'adopter des régimes de droits des actionnaires (souvent appelés « pilules empoisonnées ») pour se protéger contre les soumissionnaires cherchant à tirer parti des baisses des cours boursiers. Nous avons évalué ces régimes de droits des actionnaires au cas par cas, en tenant compte des délais imposés au régime (nous préférons une durée de moins d'un an), de l'explication du conseil pour son adoption et de la question de savoir si le régime serait soumis à un vote des actionnaires pour son renouvellement.

## Quelles sont les attentes d'Investissements RPC à l'égard des sociétés en portefeuille?

Pour établir un lien de confiance avec les sociétés en portefeuille, nous estimons utile de leur faire part de nos attentes à l'égard des facteurs ESG, car elles exercent leurs responsabilités fiduciaires pour préserver et accroître la valeur pour les actionnaires.

Il est devenu de plus en plus difficile pour les sociétés de maximiser la valeur pour les actionnaires sans tenir compte des répercussions des facteurs ESG, de l'évolution des attentes des clients et des organismes de réglementation, et de l'effet de ces facteurs sur la création de valeur future. Par conséquent, nous nous attendons à ce que les conseils d'administration intègrent la prise en compte de chacun de ces facteurs à la stratégie et aux pratiques de la société, ainsi qu'à leurs communications avec les parties prenantes.

Investissements RPC est un propriétaire actif et engagé, mais pas un militant ayant des visées antagonistes. Nous respectons la triade que forment les propriétaires, les conseils d'administration et les cadres. Même si nous considérons que le conseil d'administration doit rendre des comptes aux actionnaires, nous reconnaissons qu'il est responsable de la nomination des cadres et de l'approbation de la stratégie. Lorsque les conseils d'administration appuient des mesures qui semblent incompatibles avec la création de valeur à long terme, nous nous attendons à ce qu'ils communiquent les raisons justifiant leurs recommandations.

Nous nous attendons à ce que les sociétés en portefeuille remplissent les conditions suivantes :

- **Avoir des conseils d'administration efficaces** : Même si nous ne prescrivons pas de vision sur la structure du conseil d'administration, nous croyons que pour obtenir le meilleur résultat possible pour la société, un conseil d'administration doit avoir un leadership indépendant, être lui-même majoritairement indépendant et offrir une diversité suffisante de compétences et d'expérience pour être en mesure de contester, de conseiller et d'appuyer la direction dans l'élaboration et la mise en œuvre d'une stratégie qui intègre un examen approfondi de tous les risques commerciaux et occasions d'affaires importants.
- **Harmoniser les mesures incitatives** : Nous croyons que la rémunération des cadres dirigeants doit être liée à des critères de rendement préétablis, être versée en grande partie sous forme d'actions différées, faire l'objet d'une récupération et favoriser des résultats compatibles avec la création de valeur à long terme pour les actionnaires.
- **Adhérer à nos principes et directives en matière de vote par procuration** (<http://www.investissementsrpc.com/fr/PVPG>) : Nous faisons preuve de pragmatisme et sommes disposés à soutenir les sociétés qui fournissent une explication convaincante pour appuyer les propositions qui s'écartent de ces principes et lignes directrices. Les sociétés qui ne parviennent pas à créer une culture très performante en matière de gouvernance et de leadership auront généralement du mal à réaliser leur plein potentiel. Nous croyons que deux éléments sont essentiels à la réussite dans ce domaine :
  - **Préserver les droits des actionnaires** : Nous votons contre les mesures visant à limiter les droits des actionnaires, à moins que le conseil puisse fournir une justification suffisante pour concéder ces droits, et que toute concession soit temporaire et assujettie à un vote périodique des actionnaires.

- **Divulguer les risques et les occasions liés aux facteurs ESG** : Nous demandons aussi aux sociétés d'expliquer pourquoi elles ont repéré ces risques, comment elles les gèrent, ainsi que la mesure dans laquelle elles les ont réduits ou envisagent de les réduire. Nous sommes à l'affût de sociétés qui produiront des rapports sur les facteurs ESG pertinents pour leur secteur d'activité et la prise de décisions de placement, et nous apportons notre soutien aux sociétés qui harmonisent la communication de l'information avec les normes du Sustainability Accounting Standards Board (SASB) (voir page 49).

- **Divulguer les répercussions importantes des changements climatiques** : Les risques et occasions liés aux changements climatiques existent dans l'ensemble des secteurs et des régions. Lorsqu'une société est confrontée à d'importants risques physiques ou liés à la transition, nous nous attendons à ce que le conseil d'administration s'assure d'en tenir compte et à ce qu'il les intègre à la stratégie de cette dernière. Lorsque ces risques et ces occasions sont importants, les sociétés devraient en divulguer l'ampleur, l'incidence potentielle sur les résultats de l'entreprise et la façon dont celle-ci prévoit les atténuer ou en tirer parti au fil du temps, au profit des actionnaires. Même si nous ne prescrivons pas d'approches ou d'objectifs précis liés aux changements climatiques, nous croyons que l'accès au capital diminuera avec le temps pour les sociétés qui n'élaborent pas de stratégies de transition, et nous évaluons activement les risques et occasions des sociétés en fonction de scénarios précis. Nous soutenons les sociétés qui harmonisent leurs rapports sur les changements climatiques avec le cadre du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (GIFCC) (voir pages 49 à 55).
- **Expliquer clairement comment l'intégration des facteurs ESG a contribué à l'élaboration de la stratégie et amélioré les rendements ou réduit le risque de l'entreprise** : Nous croyons que l'intégration réussie des facteurs ESG favorisera la création de valeur à long terme. Plutôt que de se fier uniquement aux cotes ESG qui pourraient ne pas tenir compte de leur intégration, nous nous attendons à ce que les sociétés qui intègrent les facteurs ESG de façon proactive dans leurs activités soient en mesure d'expliquer comment elles le font et comment cela influe sur les résultats.
- **Avoir une culture qui repère de façon proactive les risques et les occasions émergents et qui cherche des solutions pour en réduire ou exploiter le potentiel** : La culture fait souvent la différence entre les bonnes et les excellentes sociétés. Les entreprises prospères identifient et intègreront les facteurs ESG dans leur processus décisionnel, étant donné que la maximisation des rendements à long terme pour les actionnaires en dépend. Nous sommes ouverts à un dialogue avec les émetteurs pour comprendre comment leur culture différencie leur entreprise et favorise la création de valeur viable.

# Engagements clés

Nos cinq principaux secteurs d'engagement – **changements climatiques, eau, droits de la personne, rémunération des cadres et efficacité du conseil d'administration** – ont une incidence majeure sur la viabilité financière à long terme de notre portefeuille d'actions de sociétés ouvertes. Comme nos domaines d'engagement sont souvent interconnectés, nos engagements peuvent couvrir un ou plusieurs secteurs clés. Même si nous choisissons de concentrer nos efforts d'engagement dans cinq secteurs, nous parlons également d'autres domaines que nous considérons comme importants.

## Changements climatiques

### Pourquoi nous nous engageons

Les changements climatiques peuvent poser des risques financiers importants et offrir de nombreuses occasions aux sociétés tout en influant sur la valeur des placements à long terme. La transition mondiale vers des sources d'énergie à faibles émissions de carbone a des répercussions de grande portée pour les investisseurs et les entreprises de tous les secteurs et de toutes les régions du monde. Nous pensons que les sociétés devraient avoir une approche transparente et solide pour évaluer les défis et occasions liés changements climatiques, afin que les investisseurs puissent prendre des décisions éclairées.

### Ce à quoi nous nous attendons

- Meilleures pratiques liées à la gouvernance, la stratégie, la gestion du risque, les mesures et cibles de rendement et les occasions.
- Meilleure divulgation de l'information sur les risques potentiels liés aux changements climatiques à court terme et à long terme et sur leurs répercussions sur la stratégie et la rentabilité de la société.

### Principales réalisations

Pendant plus de dix ans, nous avons travaillé avec les sociétés en portefeuille sur les questions liées aux changements climatiques, y compris sur l'évaluation des niveaux des émissions de gaz à effet de serre (GES), l'amélioration de l'information publiée concernant les changements climatiques et la promotion de pratiques exemplaires dans ce domaine.

Investissements RPC s'est posé en chef de file en vue d'inciter les sociétés à améliorer leurs divulgations et leurs pratiques en matière de changements climatiques. Ainsi, nous collaborons avec le Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques du Conseil de stabilité financière (voir pages 49 à 55). Il incombe aux sociétés de faire preuve de transparence envers leurs intervenants lorsqu'il est question des défis que posent les changements climatiques. En tant qu'investisseur actif, nous considérons que nos responsabilités de gérance consistent notamment à nous assurer que les entreprises dans lesquelles nous investissons sont viables et prospères à long terme.

Nous croyons que notre engagement nous permet d'exercer une influence déterminante sur les sociétés canadiennes et mondiales dans lesquelles nous investissons et qui sont de grands émetteurs de gaz à effet de serre (GES) ou qui risquent autrement d'être exposées à des risques importants liés aux changements climatiques.

### Vote sur les résolutions des actionnaires liées aux changements climatiques

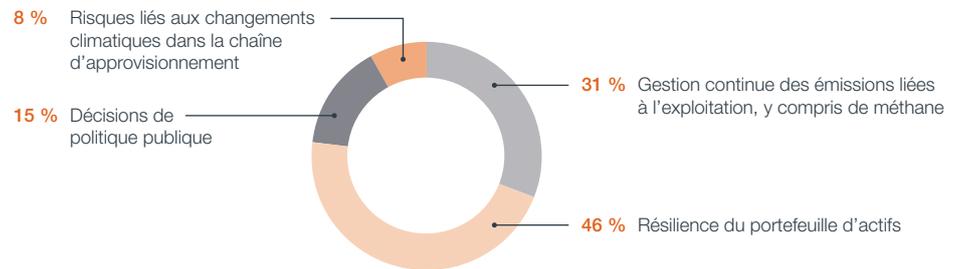
Pendant la période visée, Investissements RPC a soutenu 26 résolutions des actionnaires portant sur les changements climatiques. Plusieurs d'entre elles portaient sur la présentation de plus d'information dans quatre domaines de la gestion des risques et occasions liés aux changements climatiques :

- (i) Gestion continue des émissions liées à l'exploitation, y compris de méthane
- (ii) Résilience du portefeuille d'actifs
- (iii) Décisions de politique publique
- (iv) Risques liés aux changements climatiques dans la chaîne d'approvisionnement (voir le diagramme à secteurs à la page 38).

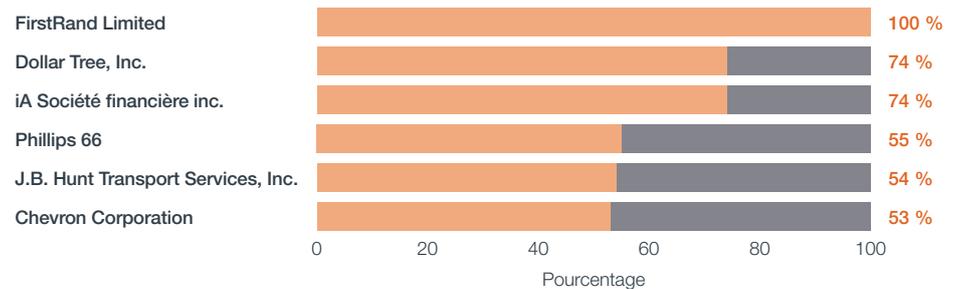
Depuis plus de dix ans, Investissements RPC soutient les propositions des actionnaires qui encouragent les sociétés à améliorer l'information publiée sur les risques et occasions liés aux changements climatiques. Investissements RPC soutient les propositions qui permettent aux parties prenantes de mieux comprendre l'exposition d'une société aux risques et aux occasions liés aux changements climatiques.

Le graphique à barres (page 38) montre le soutien des actionnaires d'un certain nombre de sociétés aux résolutions liées aux changements climatiques. Nous continuons d'observer des niveaux élevés et croissants d'appui aux résolutions des actionnaires liées aux changements climatiques dans différents secteurs, en raison du vaste éventail d'entreprises qui sont exposées aux risques liés aux changements climatiques. Ce soutien solide et continu des actionnaires est positif, et nous encourageons les sociétés à améliorer la divulgation et la gestion des risques et occasions importants liés aux changements climatiques. Nous nous attendons à ce que cette information soit communiquée conformément aux normes du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (GIFCC).

**Propositions des actionnaires visant les changements climatiques soutenues par Investissements RPC en 2020**  
**Propositions d'actionnaires par type**



**Quelques propositions des actionnaires visant les changements climatiques soutenues par Investissements RPC en 2020**



**Collaboration avec les sociétés pour réduire les émissions de méthane**

Le méthane est un gaz à effet de serre incolore, inodore et inflammable qui entre dans l'atmosphère par de nombreux canaux, comme la décomposition de matières organiques ou les fuites dans les gazoducs. C'est la principale composante du gaz naturel et, lorsqu'il se trouve dans l'atmosphère, il emprisonne beaucoup plus de chaleur que la quantité équivalente de CO<sub>2</sub>; il se dissipe toutefois plus rapidement. Les données du Groupe intergouvernemental d'experts sur l'évolution du climat montrent que le méthane est responsable d'un quart du réchauffement mondial enregistré aujourd'hui – il est 84 fois plus puissant que le CO<sub>2</sub> sur une période de 20 ans.

De 2017 à 2019, Investissements RPC a joué un rôle actif au sein du comité de consultation des Principes pour l'investissement responsable (PIR) soutenus par les Nations Unies portant sur les risques liés au méthane dans les secteurs du pétrole et du gaz et des services publics. La gestion du méthane est particulièrement importante pour ces secteurs en raison du rôle que joue le gaz naturel dans la production énergétique mondiale. L'engagement en collaboration, qui ciblait plus de 30 sociétés et comprenait 35 autres investisseurs institutionnels mondiaux, était axé sur la compréhension, la gestion et l'atténuation des risques associés aux émissions de méthane. Au cours de l'engagement, plus de 80 % des sociétés ont intensifié la production de rapports sur les émissions de méthane et 50 % ont fixé ou divulgué leurs cibles de réduction. Nous continuerons d'encourager les sociétés à améliorer la divulgation de l'information dans ce domaine.

---

## Eau

### Pourquoi nous nous engageons

Une gestion efficace de l'approvisionnement en eau, de son utilisation et de sa qualité est essentielle à la viabilité à long terme de sociétés de nombreux secteurs. L'absence de mesures à l'égard de ces facteurs potentiellement importants peut avoir une incidence sur le rendement actuel et à long terme des sociétés.

### Ce à quoi nous nous attendons

- Surveillance et gestion accrues des risques et occasions importants liés à l'eau.
- Meilleure présentation de l'information sur les stratégies concernant l'eau et son utilisation effective.
- Divulgence exacte et uniforme des données sur l'eau propres au secteur.
- Surveillance et gestion accrues des risques et occasions importants liés à l'eau.

### Principales réalisations

#### Engagement collaboratif relatif aux risques liés à l'eau dans les chaînes d'approvisionnement agricoles

Le secteur agricole est le plus grand utilisateur de ressources en eau douce et représente environ 70 % du prélèvement annuel d'eau dans le monde. Au début de 2018, Investissements RPC a participé aux efforts

d'engagement en collaboration des Principes pour l'investissement responsable soutenus par les Nations Unies portant sur les risques liés à l'eau dans les chaînes d'approvisionnement agricoles. L'initiative, qui a culminé en 2020, ciblait des sociétés dont les activités et les chaînes d'approvisionnement dépendent largement de l'agriculture et qui sont exposées à d'importants risques liés à l'eau, comme des pénuries d'eau et des inondations. Il s'agit notamment de sociétés des secteurs des produits agricoles, de l'habillement et des marchandises de luxe, de l'alimentation et des boissons ainsi que de la vente au détail.

Investissements RPC a participé activement à cet effort de collaboration avec plus de 35 investisseurs mondiaux représentant un actif de près de 6 000 milliards de dollars américains, et a mené un engagement auprès de l'une des 17 sociétés ciblées. L'objectif de cet effort était de veiller à ce que les entreprises mettent en place des processus appropriés pour repérer et atténuer les répercussions des risques liés à l'eau sur leurs chaînes d'approvisionnement agricoles. Les sociétés devaient également faire état des progrès accomplis dans la gestion des risques liés à l'eau dans leurs chaînes d'approvisionnement agricoles. Pour bon nombre d'entre elles, l'initiative a donné lieu à une meilleure communication de l'information sur les risques liés à l'eau et à des analyses améliorées des répercussions potentielles à long terme sur leurs activités. Investissements RPC continue à faire pression pour obtenir une amélioration de la divulgation de l'information sur les risques pertinents liés à l'eau, en particulier à mesure que les risques physiques liés aux changements climatiques deviennent plus importants.

---

## Droits de la personne

### Pourquoi nous nous engageons

Investissements RPC est d'avis qu'aucune société qui ne respecte pas les droits de la personne ne peut durer. En tant qu'investisseur, nous examinons attentivement les antécédents de rendement d'une société en ce qui a trait au respect de la dignité fondamentale de chaque personne à son service. Les entreprises qui ne respectent pas les droits de la personne font face à des perturbations opérationnelles supérieures à la moyenne, à un risque juridique plus élevé, à un manque de soutien de la part de la communauté et à une mauvaise image de marque en raison de l'atteinte à leur réputation.

Nous pensons que de bonnes pratiques en matière de droits de la personne contribuent au maintien de la valeur à long terme. Les sociétés qui possèdent de solides politiques et procédures relativement aux droits de la personne sont moins susceptibles de faire face à des manifestations, des grèves et d'autres activités dommageables.

### Ce à quoi nous nous attendons

- Une meilleure présentation de l'information sur la détermination, la gestion et l'atténuation des risques liés aux droits de la personne.
- Amélioration des pratiques en matière de droits de la personne, y compris celles propres aux chaînes d'approvisionnement des entreprises, notamment dans le secteur des technologies de l'information. Ces pratiques comprennent celles liées aux conditions de travail et aux problèmes liés à la main-d'œuvre (comme le travail des enfants).

### Principales réalisations

#### Collaboration avec les sociétés en portefeuille sur le travail forcé des Ouïghours

Selon un rapport<sup>1</sup> publié en 2020 par l'Australian Strategic Policy Institute (ASPI), environ 80 000 Ouïghours et membres d'autres minorités ont été déplacés de Xinjiang, en Chine, vers des usines partout au pays, dans des conditions qui laissent entrevoir un travail forcé, une restriction de la circulation et une surveillance accrue. Le rapport recense 82 marques mondiales qui profitent directement ou indirectement des travailleurs ouïghours.

Investissements RPC a répondu directement en demandant un dialogue avec les principales sociétés dans lesquelles nous investissons et qui sont visées dans ce rapport. Puisque les droits de la personne représentent un secteur d'engagement d'Investissements RPC, nous croyons qu'il est important de comprendre comment les plus grandes sociétés en portefeuille traitent les accusations et gèrent le risque potentiel. EOS at Federated Hermes, notre fournisseur mondial de services de gérance, a aussi réagi aux conclusions du rapport de l'ASPI en demandant la participation des sociétés mentionnées dans le rapport.

1. <https://www.aspi.org.au/report/uyghurs-sale> (disponible en anglais seulement)

## Rémunération des cadres dirigeants

### Pourquoi nous nous engageons

Il est plus facile de créer de la valeur à long terme pour les actionnaires lorsque les intérêts de la direction sont compatibles avec ceux des investisseurs. Une correspondance claire et appropriée entre la rémunération des cadres dirigeants et le rendement de la société aide à harmoniser ces intérêts.

### Ce à quoi nous nous attendons

- Un lien clair entre la rémunération des cadres dirigeants et le rendement de la société qui permet de faire concorder les objectifs de la direction et ceux des investisseurs.
- Des programmes de rémunération des cadres dirigeants correctement structurés qui mettent l'accent sur la croissance durable et à long terme de la valeur pour les actionnaires.
- La divulgation complète de l'information sur la rémunération et la justification claire des décisions de rémunération dans les rapports financiers des entreprises.
- Un vote consultatif annuel des actionnaires sur la rémunération des cadres dirigeants.

### Principales réalisations

Lors de l'évaluation des régimes de rémunération des dirigeants au cours de la période de vote par procuration de 2020, nous avons suivi les principes énoncés dans nos *Principes et directives de vote par procuration* ([www.investissementsrpc.com/fr/PVPG](http://www.investissementsrpc.com/fr/PVPG)), y compris la rémunération au rendement qui, selon une évaluation par rapport à des objectifs de rendement valables, incite les cadres dirigeants à servir avant tout les intérêts à long terme de la société.

Nous reconnaissons qu'il n'existe pas d'approche universelle en ce qui concerne les décisions des sociétés à l'égard de la rémunération des cadres dans le contexte de la COVID-19. Par exemple, une société du secteur de l'alimentation qui est considérée comme fournissant un service essentiel sera confrontée à un contexte très différent d'une entreprise à

forte intensité de capital, comme le secteur de la construction automobile, qui connaît une baisse spectaculaire de la demande. De plus, selon la fin de leur exercice, il est possible que les sociétés ne puissent se permettre d'adopter une approche attentiste et doivent prendre des décisions en matière de rémunération en temps réel.

Nous nous attendons à ce que les sociétés adoptent une perspective à long terme et globale. Lorsque des changements sont apportés aux régimes de rémunération des dirigeants, nous nous attendons à ce que des décisions éclairées soient fondées sur une analyse et une divulgation rigoureuses et documentées. En règle générale, nous ne voyons pas d'un bon œil les changements radicaux apportés aux récompenses offertes sur plusieurs années sans justification claire et adéquate.

Voici quelques-uns des principaux enjeux portant sur la rémunération liés aux répercussions de la COVID-19 :

- la modification du montant des primes octroyées, du mode de versement (en actions ou en espèces) ou du moment où le versement est effectué;
- l'ajustement ou la justification de la rémunération des dirigeants dans les situations où les employés, les fournisseurs et les clients subissent les effets négatifs;
- la façon de composer avec des stratégies d'affaires qui ne résistent pas à la crise;
- l'établissement de cibles de rendement significatives s'il n'est pas possible de déterminer une cible typique en matière de BAIIA (bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements) ou de flux de trésorerie;
- lorsque les primes à base d'actions n'ont pas encore été octroyées, déterminer des façons de surveiller le nombre de parts octroyées afin d'atténuer le risque potentiel de gains exceptionnels;
- les difficultés liées à l'établissement de conditions de rendement, comme un objectif de bénéfices sur trois ans, dans le cas de l'octroi d'unités d'actions liées au rendement;
- la fidélisation des dirigeants clés nécessaires pour guider la société durant un repli.

## Efficacité du conseil

### Pourquoi nous nous engageons

L'efficacité du conseil est un des enjeux les plus importants de la gouvernance des entreprises. La mise en place d'un conseil compétent pour définir la stratégie et surveiller la gestion du risque est cruciale pour la valeur à long terme des sociétés dans lesquelles nous investissons.

### Ce à quoi nous nous attendons

- Des conseils dont l'indépendance, les compétences, l'expertise, l'expérience et la diversité permettent d'assurer une surveillance adéquate de la direction et de l'entreprise.
- Des processus efficaces et transparents d'évaluation et d'amélioration de l'efficacité du conseil, de ses comités et de chaque administrateur.
- Des processus transparents et formels de nomination des administrateurs qui visent à présenter un bassin diversifié de candidats qualifiés.

Nous croyons que l'efficacité du conseil est essentielle à la création de valeur à long terme. Nos *Principes et directives de vote par procuration* ([www.investissementsrpc.com/fr/PVPG](http://www.investissementsrpc.com/fr/PVPG)) fournissent des instructions explicites sur nos attentes. En tant qu'investisseur à long terme, nous considérons que nos responsabilités de gérance incluent de prendre des mesures pour veiller à ce que les conseils des sociétés dans lesquelles nous investissons possèdent et maintiennent un niveau d'indépendance, de compétences, d'expertise, d'expérience et de diversité approprié pour mener à bien leurs devoirs de façon efficace.

La diversité au sein du conseil est un élément essentiel de bonne gouvernance. Nous nous attendons à ce que les conseils d'administration soient diversifiés, notamment en ce qui a trait à la représentation des sexes. Selon nous, les sociétés ayant un conseil d'administration diversifié sont plus aptes à dégager des résultats financiers supérieurs. Le fait d'avoir des administrateurs possédant des antécédents, des opinions et des compétences variés aide à faire en sorte que le conseil d'administration soit en mesure de bien évaluer le rendement de la direction et de la société.

## Principales réalisations

### Nos pratiques de vote axées sur la mixité hommes-femmes

Investissements RPC s'est engagé à promouvoir la répartition hommes-femmes au sein des conseils d'administration. Nous avons d'abord lancé nos pratiques de vote axées sur la mixité hommes-femmes au Canada en 2017, et nous avons continué de les faire évoluer chaque année, y compris notre pratique de vote à l'échelle mondiale mise en œuvre au cours de la période de vote de 2019. Notre objectif est d'améliorer l'équilibre hommes-femmes et, par conséquent, l'efficacité globale des conseils d'administration des sociétés ouvertes dans le monde.

#### Nos efforts au Canada

En 2017, Investissements RPC s'est prévalu de son droit de vote aux assemblées d'actionnaires de 45 sociétés canadiennes dont les conseils d'administration ne comprenaient pas de femmes et a déployé des efforts pour aborder cet enjeu auprès de ces sociétés. Un an plus tard, près de la moitié de ces sociétés avaient nommé une femme à titre d'administratrice. En 2018, nous avons élargi cette pratique en votant contre tous les membres du comité des candidatures des sociétés pour lesquelles nous avons voté contre le président du conseil en 2017 si, depuis, la société n'avait pas fait de progrès pour remédier à l'absence de femmes dans le conseil. En 2019, nous avons élargi davantage cette approche au Canada en votant contre les présidents des comités de candidatures des conseils faisant partie de l'indice composé S&P/TSX si moins de deux femmes siégeaient au conseil à titre d'administratrices. Durant la période de vote de 2020, nous avons envisagé de voter contre l'ensemble du comité responsable des mises en candidature d'administrateurs si des progrès suffisants en matière de diversité des genres n'étaient pas réalisés dans les entreprises contre lesquelles nous avons voté en 2019. Cette pratique est conforme à l'appel à l'action énoncé dans la Déclaration d'intention du groupe d'investisseurs canadiens du Club des 30 % (voir [https://30percentclub.org/assets/uploads/Canada/PDFs/Declaration\\_Club\\_canadien\\_des\\_30\\_Updated\\_May\\_2019.pdf](https://30percentclub.org/assets/uploads/Canada/PDFs/Declaration_Club_canadien_des_30_Updated_May_2019.pdf)).

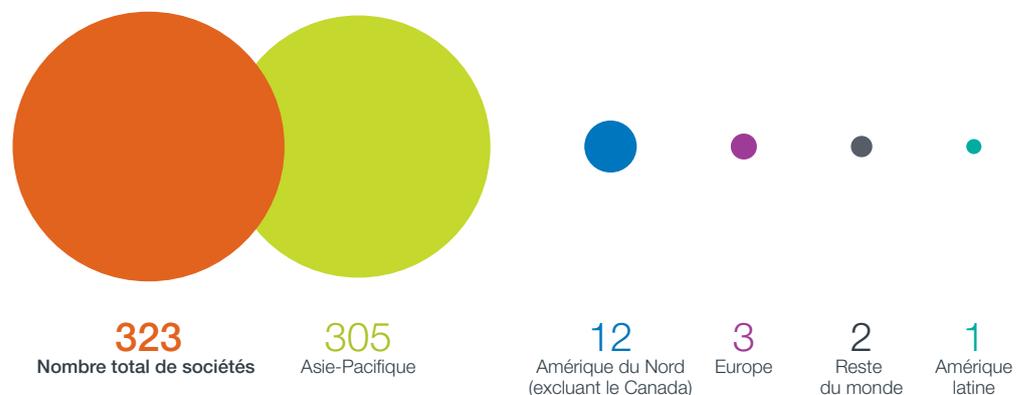
Nous sommes encouragés par le fait que, durant la période de vote par procuration de 2020, nous n'avons eu à voter que contre les administrateurs de 10 sociétés ouvertes canadiennes en raison de préoccupations liées à la diversité des genres. Neuf d'entre elles étaient des sociétés de l'indice composé S&P/TSX comptant une seule femme au sein du conseil d'administration, tandis que la dernière, qui ne comptait aucune femme au sein du conseil, ne faisait pas partie de l'indice composé S&P/TSX. Au cours de la saison 2019, nous avons voté contre les administrateurs de 26 sociétés de l'indice composé S&P/TSX qui comptaient une seule femme au conseil et 13 sociétés ouvertes canadiennes sans femme au conseil.

#### Nos efforts à l'échelle mondiale

Au cours de la période de vote par procuration de 2019, nous avons élargi nos pratiques de vote axées sur la mixité hommes-femmes à l'extérieur du Canada. Nous votons contre les administrateurs qui président le comité des candidatures des sociétés ouvertes dans lesquelles nous investissons si le conseil ne comprend aucune administratrice et qu'aucune circonstance atténuante n'a pu être invoquée. Durant la période de vote de 2020, nous avons envisagé de voter contre l'ensemble du comité responsable des mises en candidature d'administrateurs si des progrès suffisants en matière de diversité des genres n'étaient pas réalisés dans les entreprises contre lesquelles nous avons voté en 2019. Conformément à ces pratiques axées sur la mixité hommes-femmes dans le monde, en 2020, nous avons voté contre 323 sociétés ouvertes en portefeuille qui n'avaient pas de femmes au sein de leur conseil d'administration (voir le graphique ci-dessous).

### Pratiques de vote axées sur la mixité hommes-femmes à l'échelle mondiale pour la période de vote par procuration de 2020

Nombre d'administrateurs par région à l'égard desquels nous avons voté contre





Heather Munroe-Blum (assise à droite) prononce une allocution au Gala de reconnaissance annuel de La Gouvernance au Féminin

« De nombreuses données montrent déjà que lorsqu'on fait entrer des femmes au sein du conseil d'administration ou dans les bureaux de la direction, lorsqu'on prend des mesures pour qu'elles participent aux projets, la rentabilité d'une entreprise augmente, de même que la valeur ajoutée. »

– Heather Munroe-Blum, présidente du conseil, Investissements RPC

## Faire valoir les avantages de la mixité hommes-femmes

En mars 2020, Heather Munroe-Blum, présidente du conseil d'Investissements RPC, a coprésidé le Gala de reconnaissance annuel de La Gouvernance au Féminin à Toronto, qui rend hommage aux organismes pour leurs actions exceptionnelles en faveur de l'égalité des genres. Elle a participé à un panel au cours duquel elle a parlé de ses expériences professionnelles en tant que première femme à occuper le poste de directrice de l'Université McGill et des arguments en faveur d'une meilleure diversité des genres dans le monde des affaires. Elle a également souligné le rôle d'Investissements RPC dans la promotion de la diversité au sein de notre cadre contribuant à l'efficacité du conseil – ainsi, nous nous opposons à l'élection du président du comité responsable de la mise en candidature d'administrateurs si aucune femme ne siège au conseil à titre d'administratrice, à moins qu'il y ait des circonstances atténuantes. Investissements RPC est un membre actif du Club des 30 % et appuie fièrement les initiatives de diversité des genres, tant dans notre propre organisation que dans nos activités de gestion d'actifs.

### Exercice de nos droits comme propriétaire sur les marchés publics au moyen du vote par procuration

Le vote par procuration aux assemblées annuelles générales et extraordinaires des actionnaires est l'un des moyens les plus efficaces de communiquer nos points de vue aux conseils d'administration et à la direction et d'assumer notre responsabilité de gérance en tant que propriétaire actif.

Investissements RPC prend ses décisions de vote par procuration de façon indépendante. Nous avons recours aux services d'Institutional Shareholder Services Inc. pour faire des recommandations initiales et personnalisées fondées sur nos directives de vote par procuration ([www.investissementsrpc.com/fr/PVPG](http://www.investissementsrpc.com/fr/PVPG)). L'équipe Investissement durable examine ces recommandations et effectue des recherches supplémentaires, consulte nos équipes de placement et communique avec les entreprises et les parties prenantes, au besoin, afin qu'Investissements RPC puisse prendre ses propres décisions en vue du vote. Le cas échéant, nous appuyons notre vote par des activités d'engagement à impact élevé auprès des sociétés dans lesquelles nous investissons.

Nous nous assurons que nos intentions de vote sont pleinement communiquées au préalable, tant aux sociétés concernées qu'aux autres parties intéressées, en faisant preuve de transparence dans l'exercice de notre droit de vote et en appliquant la pratique exemplaire d'afficher nos intentions de vote par procuration avant la tenue des assemblées. Notre site Web comporte une base de données facile à consulter, par nom d'entreprise, sur nos votes à chacune des assemblées d'actionnaires ([www.investissementsrpc.com/fr/PVPG](http://www.investissementsrpc.com/fr/PVPG)).

Investissements RPC procède également annuellement à l'examen de ses *Principes et directives de vote par procuration* pour s'assurer qu'ils reflètent l'évolution des pratiques exemplaires de gouvernance à l'échelle mondiale. Le groupe Investissement durable, le Comité de l'investissement durable ainsi que les conseillers externes participent à ce processus. Une fois l'an, le conseil d'administration d'Investissements RPC examine et approuve les propositions de modification des *Directives*.

### Quels types de propositions appuyons-nous par nos votes par procuration?

Les *Principes et directives de vote par procuration* publiés par Investissements RPC donnent une idée globale de la manière dont nous voterons à l'égard des diverses questions soumises aux actionnaires ([www.investissementsrpc.com/fr/PVPG](http://www.investissementsrpc.com/fr/PVPG)). Nous appuyons normalement les propositions qui habiliteront le conseil d'administration à agir dans l'intérêt de la société, qui renforcent l'obligation de la direction de rendre des comptes et qui favorisent la représentativité des actionnaires. Habituellement, nous appuyons également les résolutions qui exigent l'amélioration des pratiques, des politiques et de la divulgation ayant trait aux facteurs environnementaux et sociaux d'importance. Par exemple, depuis 2004, Investissements RPC a appuyé plus de 50 propositions d'actionnaires demandant à des sociétés de tabac d'améliorer l'information et les normes sur divers facteurs ESG, notamment l'incidence sur la santé et les questions de droits de la personne.

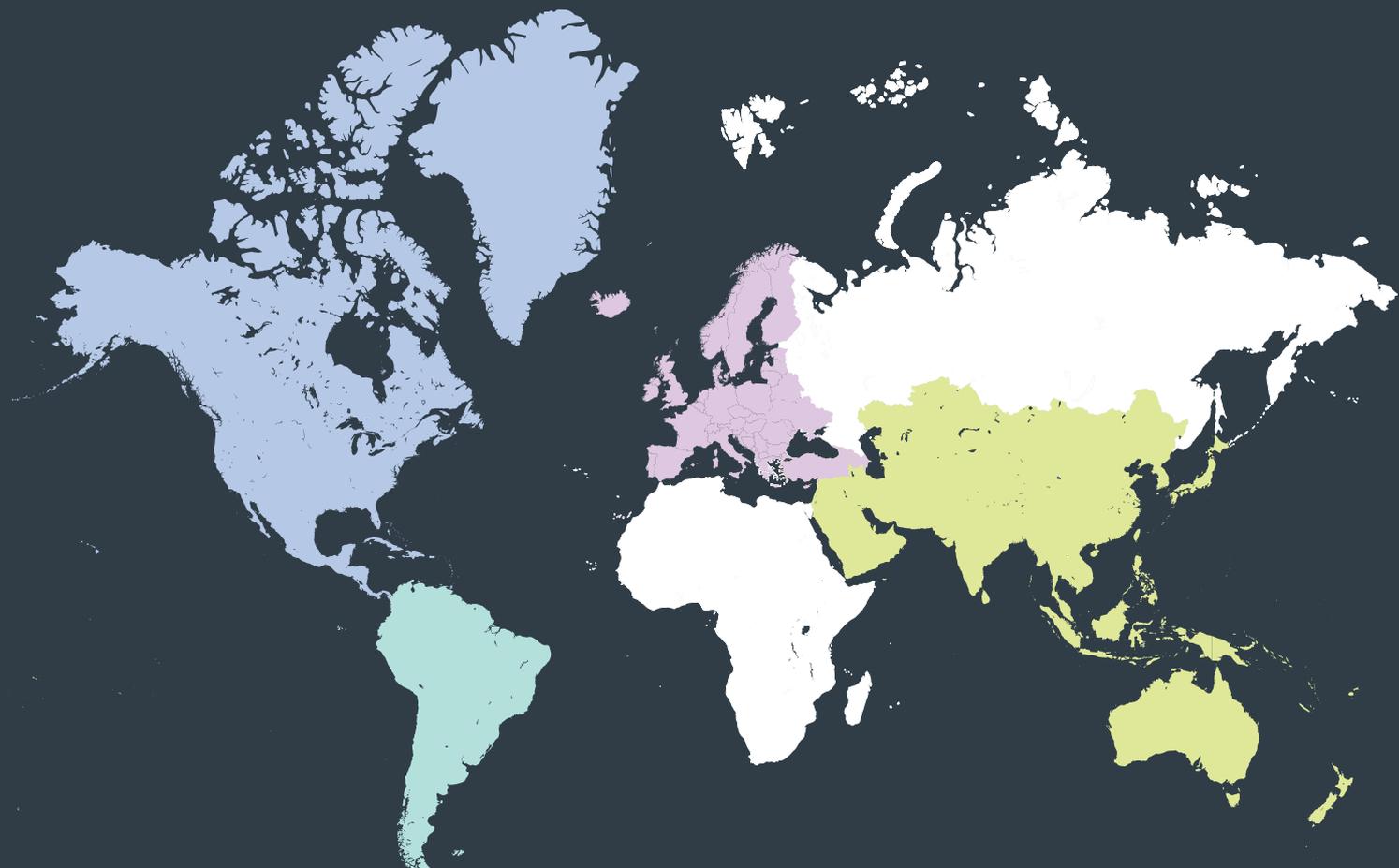
## Aperçu des votes par procuration

Faits saillants de la période de vote par procuration de 2020

Nous avons fait part de notre point de vue lors de

**4 238**

réunions



Nombre de réunions auxquelles nous avons voté :

**1 548**

Amérique du Nord

**33**

Amérique latine

**529**

Europe

**1 988**

Asie-Pacifique

**140**

Reste du monde

Nous avons exprimé notre droit de vote sur

**44 186**

points à l'ordre du jour

Nous avons voté dans

**56**

pays

Nous avons voté contre la direction dans

**10,71 %**

des cas

## Thèmes de la période de vote par procuration de 2020

Les tableaux suivants présentent les principaux thèmes de la période de vote par procuration de 2020 et les décisions que nous avons prises. Il est possible de consulter nos *Principes et directives de vote par procuration* à l'adresse [www.investissementsrpc.com/fr/PVPG](http://www.investissementsrpc.com/fr/PVPG). Nous ne sommes pas en faveur de propositions d'actionnaires trop prescriptives, qui ne font que multiplier des initiatives déjà en place ou en voie de l'être, ou qui pourraient nuire au rendement à long terme de la société.

Proposition	Vote	Raison générale du vote
<b>Votes sur la rémunération</b>		
Approbation de la rémunération des cadres dirigeants	 18 % CONTRE 1 627 VOTES	Nous avons voté contre la proposition lorsque la société n'établissait aucun lien entre la rémunération des cadres et le rendement à long terme de la société.
Fréquence du vote sur la rémunération	 100 % EN FAVEUR 61 VOTES	Les votes annuels sur la rémunération encouragent une supervision efficace de la rémunération des cadres dirigeants et permettent aux actionnaires de donner leur avis à la société au moment opportun.
Approbation de régimes d'octroi d'actions	 42 % CONTRE 134 VOTES	Nous avons voté contre cette proposition lorsque le coût du régime était excessif et ne comportait aucun critère rigoureux en matière de rendement.
Propositions d'actionnaires concernant la rémunération	 39 % EN FAVEUR 80 VOTES	Nous avons voté en faveur de propositions qui renforçaient l'adéquation entre la rémunération et le rendement et permettaient de limiter le risque lié à la rémunération.
<b>Votes visant à améliorer la représentativité des actionnaires</b>		
Réduction des exigences liées au scrutin à la majorité qualifiée	 100 % EN FAVEUR 43 VOTES	Nous avons voté en faveur de propositions d'actionnaires qui visaient à éliminer les entraves injustifiées à la capacité des actionnaires d'apporter des changements.
Indépendance de la présidence du conseil d'administration exigée	 94 % EN FAVEUR 50 VOTES	Un président du conseil indépendant peut mieux représenter les intérêts des actionnaires et surveiller la direction en raison du nombre moins élevé de conflits.
Droit de demander la tenue d'assemblées extraordinaires	 95 % EN FAVEUR 39 VOTES	Le fait de donner le droit de convoquer des assemblées extraordinaires, en fonction d'un seuil raisonnable de participation dans l'actif de la société, améliore la démocratie actionnariale.
<b>Votes visant à encourager l'amélioration de l'information divulguée et des pratiques (questions environnementales et sociales)</b>		
Information accrue sur les risques environnementaux et sociaux et sur le rendement à cet égard	 75 % EN FAVEUR 96 VOTES	Une meilleure information permet aux investisseurs d'évaluer le profil de risque des activités des sociétés à l'égard des facteurs environnementaux et sociaux pertinents sur le plan financier à long terme.
Adoption/communication des normes de l'entreprise en matière de responsabilité	 41 % EN FAVEUR 34 VOTES	Les sociétés qui adoptent et mettent en application des normes déontologiques rigoureuses obtiendront probablement un meilleur rendement financier à long terme.
Rapport sur les contributions aux partis politiques et le lobbying	 97 % EN FAVEUR 59 VOTES	Une plus grande information sur les contributions faites aux partis politiques aide les actionnaires à évaluer les coûts, les risques et les avantages connexes.

## Partenaires et faits saillants 2020

Le recours à des partenariats et à des collaborations accroît considérablement l'incidence d'Investissements RPC sur les enjeux qui améliorent les pratiques liées aux facteurs ESG. Nos efforts de collaboration comprennent ceux visant à améliorer la transparence et les normes relatives aux facteurs ESG, la recherche, la participation aux consultations sur les règlements liés aux facteurs ESG, la promotion des pratiques de gouvernance et d'une pensée à long terme dans le monde des placements et des entreprises. Vous trouverez les faits saillants de nos efforts de collaboration de cette année aux pages 46 à 49.



Membre fondateur



Membre



Signataire



Membre



Membre



Investisseur signataire



Membre associé



Cofondateur



Partenaire



Membre



Commanditaire



Membre



Signataire fondateur



Membre du groupe consultatif des investisseurs



Membre



Partenaire sectoriel

## Initiative BlackNorth

L'initiative BlackNorth a été créée en juin 2020 par le Canadian Council of Business Leaders Against Anti-Black Systemic Racism pour s'attaquer au problème du racisme systémique à l'égard des Noirs dans les entreprises canadiennes.

En juillet 2020, notre président et chef de la direction Mark Machin a signé l'Engagement du chef de la direction de l'initiative BlackNorth au nom d'Investissements RPC. En tant que signataire de l'engagement, Investissements RPC fait partie de plus de 200 organisations qui se sont engagées à prendre des mesures et à atteindre des cibles précises visant à éliminer les obstacles et à éliminer le racisme systémique à l'égard des Noirs en milieu de travail. Notre participation à cet engagement est conforme à la conviction d'Investissements RPC selon laquelle la diversité sous toutes ses formes contribue à rehausser les résultats à long terme, y compris la création de valeur.



## BLACKNORTH

« Investissements RPC gère les actifs de retraite de millions de Canadiens issus d'un large éventail de communautés et d'origines. Un effectif diversifié et inclusif mène à de meilleures décisions d'affaires; dans des secteurs fondés sur le savoir, comme l'investissement, la diversité est un avantage concurrentiel, particulièrement sur la scène mondiale. Nous soutenons de tout cœur l'initiative BlackNorth et je signe l'Engagement du chef de la direction à titre d'allié dans la lutte contre le racisme systémique. »

– Mark Machin, président et chef de la direction,  
Investissements RPC

## Catalyst

Catalyst est un organisme mondial à but non lucratif qui s'associe à plus de 800 sociétés mondiales, y compris Investissements RPC, pour créer des milieux de travail qui encouragent l'avancement des femmes. Catalyst contribue à ce résultat grâce à des recherches innovatrices et à des outils pratiques pour éliminer les obstacles et favoriser le changement.

En juillet 2020, Mark Machin, président et chef de la direction d'Investissements RPC, a été nommé lauréat d'un Prix honorifique de Catalyst pour 2020 pour sa mise en place d'un milieu de travail qui favorise l'accès des femmes au pouvoir ainsi que la mixité hommes-femmes. Investissements RPC s'engage à apporter des changements qui se traduiront par une présence soutenue et importante des femmes à tous les niveaux de l'organisation. À la fin de notre exercice 2020, nous avons atteint notre objectif de représentation égale des femmes dans l'embauche. Les femmes représentent maintenant 46 % de notre effectif mondial. Elles représentent 36 % de l'équipe de direction, 37 % de nos professionnels des placements et plus de la moitié des membres de notre conseil d'administration.



## CATALYST

WORKPLACES THAT WORK FOR WOMEN

« Le recrutement, le perfectionnement professionnel et la rétention des femmes talentueuses sont des aspects essentiels de la réussite d'Investissements RPC en tant qu'organisation de haut calibre à portée mondiale. Je suis honoré de recevoir ce prix de Catalyst, qui reconnaît l'engagement de toute l'organisation quant à la mixité. Il reconnaît également les résultats que nous obtenons non seulement au sein d'Investissements RPC, mais aussi dans les organisations dans lesquelles nous investissons. »

– Mark Machin, président et chef de la direction,  
Investissements RPC

## CDP

CDP (auparavant connu sous le nom de Carbon Disclosure Project) est un organisme sans but lucratif qui encourage les entreprises à mesurer, divulguer, gérer et partager l'information sur les changements climatiques, au nom d'investisseurs du monde entier. Investissements RPC est signataire des programmes du CDP portant sur les changements climatiques, l'eau et les forêts.



En novembre 2019, un membre de notre équipe Investissement durable a participé à la troisième table ronde annuelle du CDP sur le secteur de l'énergie à l'intention des entreprises et des investisseurs. La table ronde a discuté de l'évolution de la présentation de l'information relative aux facteurs ESG, des recommandations du groupe de travail du Conseil de la stabilité financière chargé de l'information financière ayant trait au climat (voir page 49) et de l'analyse de scénarios liés aux changements climatiques. On y a aussi discuté de la façon dont les investisseurs intègrent les facteurs ESG importants – y compris les changements climatiques – à la prise de décisions de placement.



## FCLTGlobal

FCLTGlobal est un organisme à but non lucratif qu'Investissements RPC a cofondé en 2016 pour développer la recherche et les outils qui encouragent l'investissement à long terme. Les membres de FCLTGlobal comprennent plus de 50 propriétaires d'actifs, gestionnaires d'actifs et sociétés à l'échelle mondiale qui accordent une priorité claire aux stratégies de placement à long terme dans le cadre de leurs activités. FCLTGlobal mène des recherches dans le cadre d'un processus de collaboration qui réunit l'ensemble de la chaîne de valeur des placements mondiaux autour d'initiatives axées sur la gouvernance, les incitatifs, l'engagement, la stratégie, les politiques publiques et les mesures.

Mark Machin, notre président et chef de la direction, a été nommé président du conseil de FCLTGlobal en janvier 2020. En mars 2020, il s'est joint à plus de 130 dirigeants mondiaux de sociétés, de gestionnaires d'actifs et d'investisseurs institutionnels de premier plan dans le cadre du sommet FCLTSummit2020, troisième rassemblement biennal de FCLTGlobal. Il a prononcé le discours thème et a participé au panel « Leading Organizations Toward Sustainable Capitalism ».





Steve McCool accepte le prix au nom d'Investissements RPC. Photo gracieuseté de l'ICGN.



**ICGN**

International Corporate Governance Network

*Inspiring good governance & stewardship*

## International Corporate Governance Network

L'International Corporate Governance Network (ICGN) est un organisme dirigé par des investisseurs dont les membres représentent un actif sous gestion de plus de 34 000 milliards de dollars américains. Il vise à promouvoir des normes mondiales élevées en matière de gouvernance d'entreprise et de gestion des placements dans le but de créer de la valeur à long terme.

Investissements RPC est membre de l'ICGN et a reçu le prix Global Stewardship Award remis par l'ICGN dans la catégorie de la meilleure communication par un propriétaire d'actif en novembre 2019. Les prix annuels décernés par l'ICGN mettent en lumière le travail des investisseurs dans l'élaboration et la mise en œuvre de politiques de gestion qui reposent sur une excellente approche de communication de l'information.

## Réseau de leadership d'investisseurs du G7

Le Réseau de leadership d'investisseurs (RLI) a été créé en 2018, alors que le Canada assurait la présidence du G7, afin de promouvoir la collaboration entre les grands investisseurs en matière de durabilité et de croissance à long terme. Investissements RPC participe activement aux initiatives du RLI, notamment en encourageant l'adoption rapide des recommandations du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (GIFCC) et en favorisant la diversité des genres dans le secteur financier.

Le RLI partage notre conviction que la divulgation de davantage de renseignements aide les investisseurs à prendre des décisions plus efficaces, ce qui leur permet d'intégrer pleinement les risques et les occasions liés aux changements climatiques. En septembre 2019, le RLI a publié un rapport intitulé *TCFD Implementation: Practical Insights and Perspectives from Behind the Scenes for Institutional Investors*. Ce rapport montre comment les membres du RLI ont intégré le cadre du GIFCC dans leurs processus de placement. En partageant les pratiques exemplaires, le rapport est conçu pour aider les gestionnaires et propriétaires d'actifs partout dans le monde à intégrer plus facilement les recommandations du GIFCC. Des exemples précis tirés de l'expérience d'Investissements RPC en matière de gouvernance et de gestion du risque ont été soulignés.



**RÉSEAU  
DE LEADERSHIP  
D'INVESTISSEURS**

Nous avons également fait la promotion des initiatives du RLI visant à soutenir la diversité des genres dans les placements. Notre chef de la direction Mark Machin a assisté aux réunions du conseil des chefs de la direction en août 2019 et en juin 2020. Lors de ces réunions, le conseil a convenu d'établir des objectifs mesurables pour accroître le nombre de femmes occupant des postes de haute direction et promouvoir une représentation diversifiée au sein des sociétés en portefeuille, et travailler en partenariat avec le CFA Institute et Women in Capital Markets pour créer un bassin de femmes talentueuses dans le secteur des placements.

## Comité consultatif sur les actions de sociétés fermées des PIR

En janvier 2018, un membre de l'équipe Investissement durable s'est joint au Comité consultatif sur les actions de sociétés fermées des Principes pour l'investissement responsable (PIR) pour un mandat de trois ans.

Le comité se concentre sur les objectifs et les projets liés aux facteurs ESG dans le secteur des fonds d'actions de sociétés fermées pour les signataires des PIR. Ces projets sont principalement axés sur l'harmonisation des pratiques en matière de présentation de l'information, les partenariats stratégiques et la promotion des pratiques d'intégration. Le comité favorise le dialogue entre les commanditaires, les commandités et les fonds de fonds grâce à sa composition équilibrée, formée de représentants de chaque groupe. Les projets récents et actuels du Comité consultatif sur les actions de sociétés fermées comprennent la publication de la troisième édition du *Guide à l'intention des commanditaires*, d'un rapport sur les fonctions des administrateurs et d'un guide technique à l'intention des commandités pour les aider à se conformer aux

recommandations du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques.

En faisant partie de ce comité, nous pouvons nous tenir au courant des activités et des pratiques exemplaires dans le domaine des actions de sociétés fermées et en profiter pour améliorer nos processus internes et préconiser des améliorations au sein du secteur.



## Sustainability Accounting Standards Board

Le Sustainability Accounting Standards Board (SASB), une organisation normative indépendante, facilite le dialogue entre les sociétés et les investisseurs afin de cerner et de gérer les répercussions financières des risques liés aux facteurs ESG et d'en faire rapport. Richard Manley, directeur général et chef de l'investissement durable, représente Investissements RPC au sein du groupe consultatif des investisseurs du SASB. Le groupe est composé de professionnels en placement chevronnés de plus de 50 gestionnaires d'actifs mondiaux de premier plan qui se sont engagés à améliorer la gestion et la communication de l'information liées aux facteurs ESG.

Notre capacité à tenir compte des facteurs ESG importants et à les intégrer à notre analyse de placement repose sur des données ESG uniformes, comparables, exactes et ultimement utiles pour la prise de décisions de placement. Le SASB et le groupe consultatif des investisseurs encouragent les sociétés à divulguer les facteurs ESG pertinents sur le plan financier et potentiellement importants pour le secteur, conformément aux normes du SASB. Notre chef de l'équipe Investissement durable est également membre du groupe de travail sur l'engagement des entreprises du groupe consultatif des investisseurs, qui a tenu deux tables rondes virtuelles en juin 2020, réunissant plus de 100 sociétés. L'objectif était d'expliquer l'intérêt des investisseurs pour les données ESG et leur utilisation, de faire part des pratiques exemplaires de sociétés qui ont déjà adopté les normes du SASB et d'examiner des façons dont les sociétés peuvent intégrer efficacement ces normes dans leurs communications de base avec les investisseurs.



## Groupe de travail chargé de l'information financière ayant trait au climat

Le Conseil de la stabilité financière (CSF) est un organisme international créé à la suite de la crise financière mondiale de 2008 pour surveiller la stabilité du système financier. Le CSF a créé le groupe de travail chargé de l'information financière ayant trait au climat en 2015 pour établir des recommandations relatives à une meilleure divulgation des informations financières liées aux changements climatiques et ainsi favoriser une prise de décision plus éclairée en matière de placement, de crédit et de souscription d'assurance.

Le GIFCC est composé d'investisseurs, de compagnies d'assurance, de grandes sociétés mondiales issues de nombreux segments financiers et non financiers, de cabinets comptables et de services-conseils et d'agences de notation. Investissements RPC est l'un des deux seuls gestionnaires de caisse de retraite mondiaux représentés dans le groupe de travail.

Les recommandations du GIFCC fournissent un cadre conçu pour aider les investisseurs et les autres parties des milieux financiers à mieux comprendre et évaluer les risques et les occasions liés aux changements climatiques. Ces recommandations s'articulent autour de quatre thèmes : la gouvernance, la stratégie, la gestion du risque, ainsi que les mesures et les objectifs. Investissements RPC a été un ardent défenseur du GIFCC et s'engage à faire adopter la totalité de ces recommandations d'ici la fin de l'exercice 2021.

Nous croyons que notre soutien aux recommandations du GIFCC contribuera à améliorer la divulgation à l'échelle mondiale des risques liés aux changements climatiques. Cela devrait aider les propriétaires d'actifs, y compris Investissements RPC, à mieux évaluer ces risques et à prendre des décisions de placement judicieuses.



## Production de rapports conformément aux recommandations du GIFCC

### Gouvernance

Le conseil d'administration d'Investissements RPC supervise les efforts à l'échelle de l'organisation pour comprendre et gérer les risques et occasions liés aux changements climatiques. Au moins une fois par année, la direction présente au conseil un rapport exhaustif sur nos activités liées aux changements climatiques, y compris les risques et occasions de placement les plus importants. Le chef des finances et de la gestion des risques et le groupe Gestion du risque font régulièrement rapport au comité de gestion du risque du conseil d'administration sur les risques liés aux changements climatiques, avec des mises à jour comprenant des mesures de l'empreinte carbone et les résultats d'analyses de scénarios. Le comité des placements du conseil d'administration examine et approuve aussi nos investissements les plus importants, ce qui comprend l'évaluation des risques et occasions significatifs liés aux changements climatiques.

Notre président et chef de la direction détermine l'approche générale de la direction en matière de gouvernance et de gestion des risques. Il incombe au chef des finances et de la gestion des risques de recommander au conseil d'administration la tolérance au risque et les limites de la caisse pour tous les aspects du risque, conformément au cadre intégré de gestion du risque en ce qui concerne les objectifs uniques d'Investissements RPC.

En 2018, nous avons lancé le programme des changements climatiques, une initiative interservices sur plusieurs années conçue pour faire de nous un chef de file en ce qui concerne la compréhension des risques et occasions de placement découlant des changements climatiques.

Le programme est supervisé par le comité directeur sur les changements climatiques, composé principalement de directeurs généraux principaux qui dirigent nos divers services de placement et d'exploitation. Nous avons délibérément mis en place le comité directeur de cette façon pour tenir compte des répercussions interdisciplinaires et interreliées des changements climatiques, et pour soutenir nos efforts à l'échelle de la société pour être coordonnés et informés. Le comité directeur supervise le Comité de gestion sur les changements climatiques, qui à son tour guide et appuie les flux de travail du programme. Le comité directeur est composé de gestionnaires de l'ensemble des services de placement et des opérations.

Le Comité directeur sur les changements climatiques d'Investissements RPC est composé du chef des finances et de la gestion des risques, du stratège en chef des placements ainsi que de représentants de haut niveau d'Actions à gestion active, d'Actifs

réels, d'Affaires publiques et communications et du bureau du chef de la direction. Le chef mondial, Actions à gestion active agit à titre de président de ce comité et parraine le programme.

Une partie de la rémunération variable de certains membres et de hauts dirigeants qui participent dans le programme, ainsi que d'employés d'autres services de l'organisation, est liée aux progrès accomplis à l'égard des objectifs liés aux changements climatiques.

### Stratégie

Investissements RPC consacre des ressources à la compréhension des risques et occasions liés aux changements climatiques, d'un point de vue descendant et ascendant, et d'un point de vue financier. Notre approche à l'échelle de l'organisation intègre les questions liées aux changements climatiques sur l'ensemble des activités de placement pertinentes et dans le cadre de la gestion des risques pour augmenter et préserver la valeur des placements à long terme.

### Conception du portefeuille

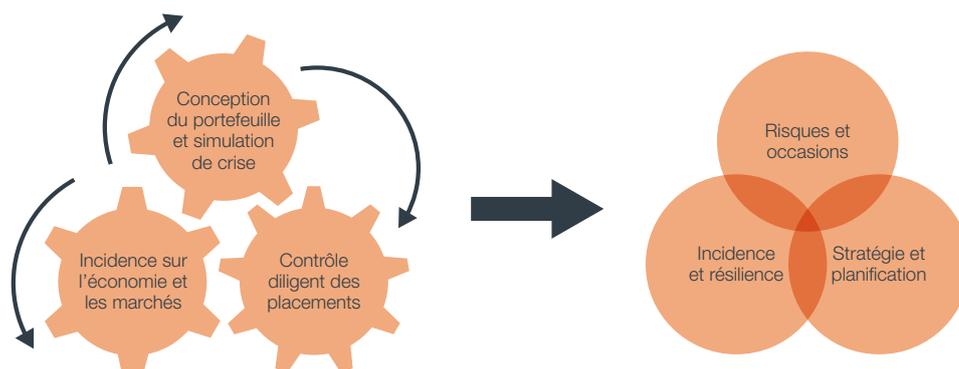
Le service **Gestion de portefeuille global** (GPG) utilise une approche descendante pour intégrer directement un vaste éventail de risques et d'occasions liés aux changements climatiques dans la stratégie de placement et la conception du portefeuille global d'Investissements RPC. Ce service vise à comprendre les changements climatiques possibles et les voies de transition énergétique de différents pays, de même que les conséquences économiques et financières qui en résultent.

### Analyse de scénarios

L'analyse de scénarios sert à formuler des évaluations prospectives des risques et des occasions.

Au cours des 12 derniers mois, Investissements RPC a continué de peaufiner un cadre d'analyse de scénarios de changements climatiques pour repérer les risques et occasions liés aux changements climatiques, évaluer l'incidence et la résilience de nos placements et éclairer la planification stratégique et commerciale. L'analyse de scénarios est effectuée par l'ensemble des services de placement et des autres services dans le cadre des processus de conception de portefeuille, de contrôle diligent des placements et de simulation de crise.

### Cadre d'analyse de scénarios



**Gestion de portefeuille global** – Les risques physiques sont pris en compte au moyen de la fonction d'estimation des dommages réalisée à l'interne d'Investissements RPC. Les risques liés à la transition découlent d'un changement possible vers une économie à faibles émissions de carbone, qui dépend de facteurs comme des modifications importantes des politiques, des technologies et du développement des marchés du carbone. Cette année, nous avons quantifié la fourchette des répercussions possibles des risques liés à la transition à l'aide de modèles et de scénarios du Groupe intergouvernemental d'experts sur l'évolution du climat des Nations Unies.

Le service **GPG** évalue aussi les risques et occasions liés aux changements climatiques et à la transition énergétique à l'aide de scénarios et d'indicateurs, en mettant l'accent sur les répercussions sur les rendements à long terme et la répartition de l'actif. Ces scénarios aideront également les services de placement à déterminer l'importance de la transition énergétique et des changements climatiques pour les placements potentiels. Par ailleurs, nous avons commencé à suivre un premier ensemble d'indicateurs clés afin de mieux comprendre quels sont les scénarios les plus probables d'évolution de la transition énergétique et de changements climatiques. Ces indicateurs comprennent la demande d'énergie, les technologies, les politiques et les effets physiques (voir page 55).

Notre groupe **Gestion du risque** utilise des simulations de crise pour évaluer de façon indépendante l'incidence et la résilience des placements dans le cadre d'un éventail de scénarios plausibles, y compris des circonstances exceptionnelles et des événements extrêmes. Les résultats des simulations de crise et l'attribution nous permettent de quantifier l'incidence financière potentielle et d'évaluer la conformité aux énoncés de tolérance au risque d'Investissements RPC.

Le groupe **Gestion du risque** examine différentes trajectoires qui donnent lieu à une fourchette de résultats en matière de température (p. ex., scénarios de hausses de 1,5°C, de 2°C, de 3°C et de 4°C), ainsi qu'à différentes trajectoires pour l'évolution des émissions (p. ex., les tendances en matière d'émissions subissent plusieurs changements). Le groupe a aussi recours aux directives de simulation de crise des organismes de réglementation et d'autres organismes faisant autorité, comme le Réseau des banques centrales et des organismes de surveillance pour l'écologisation du système financier (NGFS) et la Prudential Regulation Authority (PRA).

Le groupe **Gestion du risque** a utilisé des approches descendantes et ascendantes pour évaluer l'incidence financière pour un portefeuille diversifié d'actions mondiales et nos placements.

L'approche descendante estime l'incidence systémique des risques liés aux changements climatiques sur le PIB et l'ensemble du marché au niveau des pays et des secteurs. Ces incidences estimatives se traduisent par des chocs potentiels pour les variables financières conformément à nos méthodes de simulation de crise liées aux risques de placement.

L'approche ascendante estime l'incidence sur les évaluations des sociétés en portefeuille en raison de leur exposition aux prix du carbone et aux phénomènes météorologiques extrêmes. Les résultats des sociétés sont ensuite regroupés pour l'ensemble du portefeuille. Les deux approches sont complémentaires et fournissent de précieux renseignements pour la prise de décisions.

Les résultats de notre évaluation donnent à penser qu'un scénario de statu quo, dans lequel les prix du carbone n'augmentent pas sensiblement par rapport à leurs niveaux actuels parce qu'aucune autre mesure significative n'est prise pour limiter le réchauffement mondial, pourrait avoir une incidence financière importante pour la caisse (jusqu'à 4 % de la valeur marchande pour un événement se produisant une fois tous les 20 ans ou 10 % pour un événement se produisant une fois tous les 100 ans), en raison principalement des risques physiques.

À l'autre extrémité du spectre, si les mesures politiques devaient être plus fortement concentrées au cours des prochaines années en raison de l'adoption de mesures plus strictes visant à limiter le réchauffement à un maximum de 2°C, l'incidence financière pour la caisse serait marquée (jusqu'à 3 % de la valeur marchande pour un événement se produisant une fois tous les 20 ans ou 5 % pour un événement se produisant une fois tous les 100 ans).

Ces estimations sont très sensibles aux hypothèses que nous formulons; la fourchette des résultats possibles peut être très large et l'incidence moyenne peut être nettement inférieure à la limite supérieure de la distribution. Nous continuerons de peaufiner les points de vue et les hypothèses qui sous-tendent les évaluations. Nous continuerons aussi de faire évoluer nos capacités de simulation de crise liées aux changements climatiques en collaborant avec d'autres organisations et des organismes de réglementation. Les résultats des simulations de crise sont examinés et discutés périodiquement par le Comité directeur sur les changements climatiques et le comité du risque de placement afin de veiller à ce que l'incidence potentielle du risque soit conforme à nos énoncés de tolérance au risque.

### Cadre de sélection des titres et occasions

D'un point de vue ascendant, notre cadre de sélection des titres tient compte des risques et occasions liés aux changements climatiques dans nos placements individuels les plus importants. Le cadre permet aux équipes de placement et aux comités d'approbation d'évaluer les répercussions importantes des changements climatiques par rapport à la valeur de ces placements.

Le cadre s'appuie sur les recommandations du GIFCC et exige que les équipes de placement intègrent des évaluations des risques et occasions importants liés aux changements climatiques ayant une incidence sur les décisions de placement, tant au stade de la sélection initiale que de l'approbation finale des placements. Ce cadre sera élargi à l'examen des placements actuels au cours de la prochaine année.

La première phase de ce travail a permis d'évaluer les opérations et d'améliorer nos efforts de diligence raisonnable. Nous avons poursuivi ce travail au moyen d'une initiative stratégique interservices ciblée visant à renforcer notre prise en compte des répercussions financières des changements climatiques à l'avenir dans le cadre de la diligence raisonnable et de la gestion des actifs.

Pour Investissements RPC, les changements climatiques ne concernent pas seulement la gestion des risques, mais aussi le repérage des occasions. En 2017, Investissements RPC a créé le groupe Électricité et énergies renouvelables afin de mieux positionner la caisse aux fins de placement dans les occasions liées à la transition énergétique. Depuis, le groupe a effectué d'importants investissements dans des projets d'énergie renouvelable à l'échelle mondiale. La valeur combinée de ces actifs dans le portefeuille du groupe est maintenant d'environ 6,6 milliards de dollars, soit 1,5 % de la caisse (pour plus de détails, voir page 26).

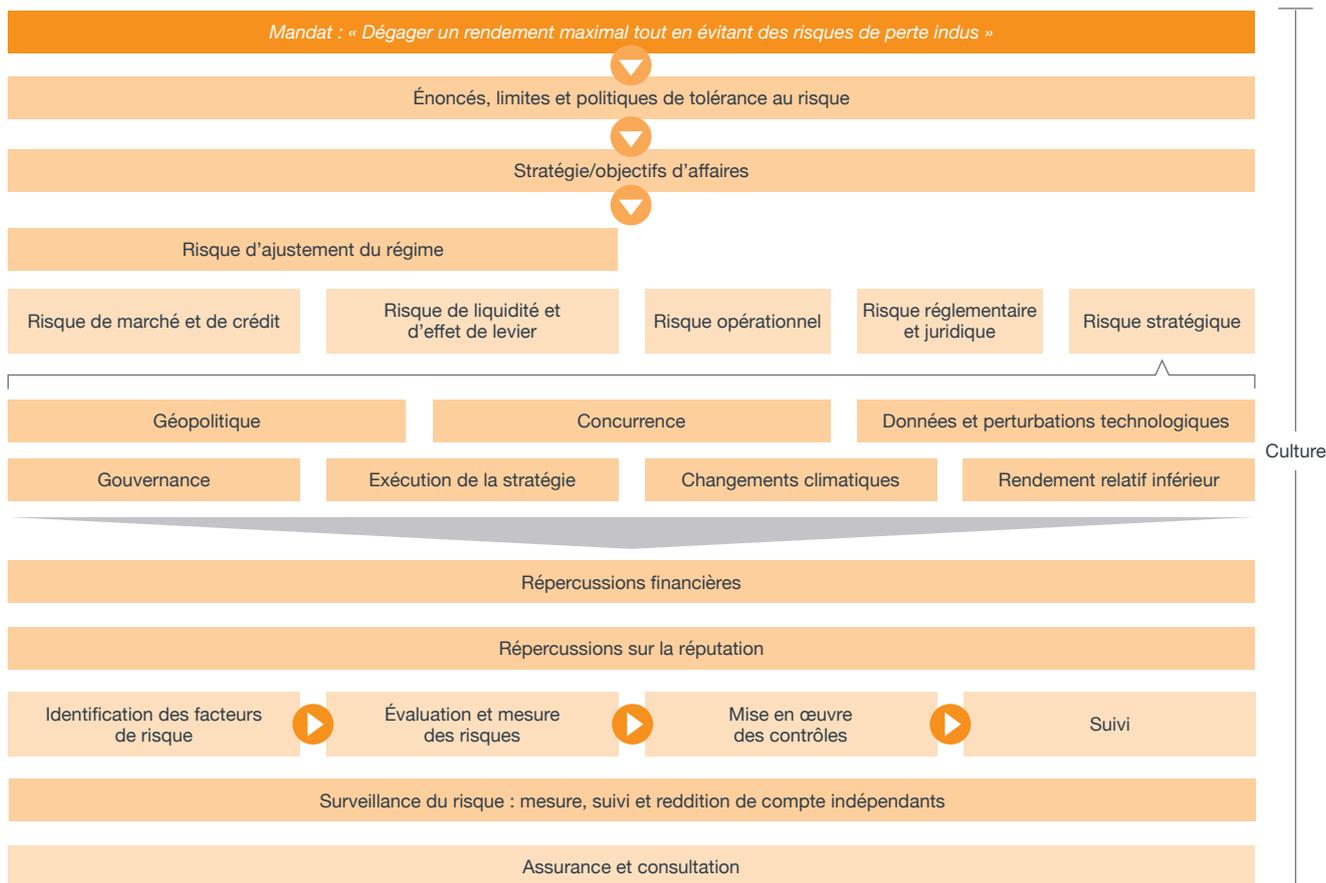
Investissements RPC a été le premier gestionnaire de caisse de retraite au monde à émettre une obligation verte pour soutenir nos placements dans les occasions que recherchent le groupe Électricité et énergies renouvelables et d'autres groupes. Les émissions vertes fournissent un moyen supplémentaire de financement pour permettre à Investissements RPC de procéder à des acquisitions, notamment dans des producteurs d'énergie renouvelable et des immeubles certifiés LEED platine. Le financement provenant d'obligations vertes élargit notre bassin d'investisseurs, car nous investissons dans des actifs qui résisteront à la transition énergétique (pour plus de détails, voir pages 31 à 33).

En 2019, Investissements RPC a lancé une stratégie axée sur l'innovation, la technologie et les services, dont le mandat est de rechercher des placements en démarrage compatibles avec la transition énergétique dans les secteurs traditionnels de la production, du transport et de l'entreposage de l'énergie (pour plus de détails, voir page 24). Notre équipe de Placements thématiques a mis en œuvre une nouvelle stratégie de placement axée sur les occasions liées aux changements climatiques (pour plus de détails, voir pages 22 et 23).

## Gestion des risques

Compte tenu de nos objectifs législatifs, la gestion du risque est au cœur du travail d'Investissements RPC. Les changements climatiques ont été identifiés comme un des principaux risques dans le cadre intégré de gestion du risque d'Investissements RPC. Les risques de placement liés aux changements climatiques sont liés à un vaste éventail de risques interreliés et complexes, y compris les risques physiques et de transition. Ces risques ne sont pas étayés par des faits historiques.

Investissements RPC travaille actuellement à cerner et à surveiller les facteurs liés aux changements climatiques qui pourraient avoir une incidence sur notre portefeuille de placements. Nous cherchons à mettre en place des contrôles pour réduire leurs risques. Nos évaluations tiennent compte de divers horizons de placement et nous permettent d'évaluer les répercussions financières potentielles ainsi que les répercussions sur la réputation.



Les changements climatiques représentent un des principaux risques dans le cadre intégré de gestion du risque d'Investissements RPC (voir la classification des risques ci-dessus). Il s'agit d'un cadre redditionnel clair à trois niveaux complémentaires.

- **Gestion de première ligne des placements et des opérations :** Ces professionnels sont responsables des risques; il leur incombe de les repérer, de les évaluer et de les gérer au moyen de contrôles appropriés. En ce qui a trait aux changements climatiques, notre cadre de sélection des titres (voir page 51) exige que les équipes de placement intègrent une description des risques et occasions pertinents liés aux changements climatiques, tant au stade de la sélection initiale que de l'approbation finale des placements.
- **Fonctions de surveillance, y compris du risque :** Responsable de l'établissement des politiques, des normes et des lignes directrices en matière de risque, de l'évaluation indépendante des risques et de l'examen de la gestion des risques effectuée par la première ligne. Le groupe Gestion du risque utilise diverses approches pour évaluer les risques liés aux changements climatiques, y compris l'analyse de scénarios et une approche « nœud-papillon » pour les évaluations des risques et des contrôles.
- **Assurance et consultation :** Responsable de fournir une assurance indépendante sur le caractère adéquat de la gouvernance et des contrôles internes en matière de risque. Le groupe Assurance et consultation a évalué l'outil de réduction de l'empreinte de carbone élaboré à l'interne.

La divulgation de l'information par les sociétés en portefeuille est essentielle pour nous aider à évaluer les risques liés aux changements climatiques. Nous collaborons donc étroitement avec les sociétés pour améliorer les divulgations liées aux changements climatiques. Au fil du temps, nous avons fait pression sur de gros émetteurs de gaz à effet de serre dans les secteurs des services publics, de l'énergie ainsi que dans d'autres secteurs afin qu'ils améliorent l'information divulguée. Investissements RPC utilise aussi son droit de vote pour appuyer les propositions d'actionnaires qui encouragent les sociétés à améliorer la divulgation de l'information sur les risques liés aux changements climatiques.

Depuis juillet 2015, Investissements RPC a appuyé plus de 130 résolutions d'actionnaires liées aux changements climatiques. Ces résolutions visaient à obtenir des renseignements plus détaillés sur la gestion des risques et occasions liés aux changements climatiques, y compris la gestion continue des émissions liées à l'exploitation, la résilience du portefeuille d'actifs, les politiques publiques et les risques liés aux changements climatiques dans les chaînes d'approvisionnement. Pour une description des propositions d'actionnaires pour l'exercice 2020, reportez-vous à la page 38.

## Mesures et cibles

Nous prenons en compte les principaux indicateurs de rendement pour les émissions de GES, la consommation d'eau et l'efficacité énergétique pour nos placements individuels. Nous déterminons également une empreinte carbone pour notre portefeuille et suivons des indicateurs qui nous aident à mieux comprendre les trajectoires potentielles de la transition énergétique et des changements climatiques.

### Empreinte carbone

Les recommandations du groupe de travail sont communément reconnues, à l'échelle mondiale, comme la norme en matière d'information relative aux changements climatiques. Investissements RPC a élaboré une méthodologie interne pour estimer les mesures et a publié le premier bilan carbone de son portefeuille d'actions de sociétés ouvertes dans le *Rapport sur l'investissement durable* de 2018, qui comprenait des mesures sur les émissions totales de carbone et

l'intensité carbone. En 2019, nous avons fourni une mesure plus complète qui comprenait nos placements publics et privés. Cette année, nous avons encore amélioré ces mesures en estimant les titres émis par le gouvernement, les liquidités et tous les dérivés. Par conséquent, les mesures de l'empreinte carbone couvrent désormais tous les placements d'Investissements RPC.

### Mesures de l'empreinte carbone d'Investissements RPC<sup>1</sup>

Mesures	Titres non gouvernementaux <sup>2</sup>		Titres émis par le gouvernement <sup>3</sup>	Description
	Propriété en capital à long terme	Participation dans les capitaux propres		
Émissions de carbone totales (million de tonnes d'éq. CO <sub>2</sub> )	20,9	39,8	37,7	Totalité des émissions de GES associées à un portefeuille. Ce chiffre devrait généralement augmenter à mesure que les actifs sous gestion augmentent
Empreinte carbone (tonnes d'éq. CO <sub>2</sub> /M\$ investi)	60	115	432	Total des émissions de carbone d'un portefeuille normalisé sur la valeur marchande du portefeuille
Intensité carbone (tonnes d'éq. CO <sub>2</sub> /M\$ de revenus)	185	218	341	Volume des émissions de carbone par million de dollars de revenus (efficacité énergétique d'un portefeuille)
Moyenne pondérée de l'intensité carbone (tonnes d'éq. CO <sub>2</sub> /M\$ de revenus)	149	149	319	Exposition du portefeuille aux sociétés à fortes émissions de carbone

### Comparaison sur 12 mois des actifs non gouvernementaux

Mesures <sup>4</sup>	2019		2020	
	Actifs publics et privés	Actifs publics et privés	Hausse des liquidités et des dérivés	Total des actifs non gouvernementaux
Émissions de carbone totales (million de tonnes d'éq. CO <sub>2</sub> )	43,1	42,2	-2,4	39,8
Empreinte carbone (tonnes d'éq. CO <sub>2</sub> /M\$ investi)	107	104	10	115
Intensité carbone (tonnes d'éq. CO <sub>2</sub> /M\$ de revenus)	267	212	6	218
Moyenne pondérée de l'intensité carbone (tonnes d'éq. CO <sub>2</sub> /M\$ de revenus)	195	150	-2	149

- Données fondées sur les renseignements les plus récents sur les émissions annuelles au 30 juin 2020, et réparties selon les placements d'Investissements RPC au 30 juin 2020. Les taux de change appliqués sont ceux qui étaient en vigueur à la date de clôture des exercices pendant lesquels les émissions et les données de revenu (données sur le PIB dans le cas des titres émis par le gouvernement) ont été comptabilisées, et au 30 juin 2020 pour les capitalisations boursières et titres de créance à long terme.
- Les émissions de gaz à effet de serre de portée 1 et 2 des émetteurs sont attribuées à notre portefeuille en fonction d'une approche fondée sur la participation dans les capitaux propres et une approche de propriété en capital à long terme, et les données sont normalisées en fonction de la valeur totale du portefeuille pertinente. Selon cette approche fondée sur la participation dans les capitaux propres, si un investisseur détient par exemple 5 % de la capitalisation boursière totale de la société, il détiendra le même pourcentage d'émissions de la société. Selon l'approche de propriété en capital à long terme, si un investisseur détient par exemple 5 % de la capitalisation boursière totale de la société et de ses titres de créance à long terme, il détiendra le même pourcentage d'émissions de la société.
- Les émissions à l'échelle du pays sont utilisées pour évaluer les titres émis par le gouvernement. Les émissions reflètent les émissions territoriales de toute la production intérieure de biens et de services à l'intérieur des frontières nationales, peu importe que ces biens et services soient consommés au pays ou exportés. Les émissions à l'échelle du pays comprendront certaines émissions de sociétés en portefeuille qui sont déclarées comme provenant d'actifs publics et privés. De plus, les variables financières utilisées pour estimer la mesure de l'empreinte carbone, comme le PIB, ne sont pas directement comparables à celles utilisées pour les sociétés en portefeuille. Par conséquent, nous ne regroupons pas les mesures de l'empreinte carbone des titres émis par le gouvernement avec celles d'autres actifs, mais les déclarons séparément.
- Les mesures sont estimées en fonction d'une approche fondée sur la participation dans les capitaux propres.

En ce qui concerne les actifs publics et privés, à l'exclusion des liquidités et des dérivés, car ils n'ont pas été déclarés en 2019, l'intensité carbone de notre portefeuille par rapport à l'année précédente a été réduite d'environ 23 %. Cette réduction est principalement attribuable à la réduction des émissions de carbone ou à l'amélioration de l'efficacité carbone des sociétés en portefeuille dans lesquelles nous investissons.

Le GIFCC a indiqué que les données sur l'empreinte carbone présentaient des lacunes et des limites et qu'elles ne devaient pas nécessairement être interprétées comme des mesures du risque. Il a également ajouté qu'il s'attendait à ce que la publication de ces données ait pour effet d'accélérer les progrès. Nous sommes d'accord.

## Notre méthode

Pour la divulgation de nos émissions de carbone, nous utilisons les émissions de GES de portée 1 et 2 pour les placements non gouvernementaux et les émissions à l'échelle du pays pour les titres émis par le gouvernement. La portée 1 se réfère aux émissions de gaz à effet de serre provenant directement de sources détenues et contrôlées par une société. La portée 2 se réfère aux émissions indirectes provenant de la production de l'énergie achetée. Nous utilisons ce type d'émissions parce que les données pour les émissions de portée 1 et 2 sont actuellement les plus complètes et fiables.

Nous avons utilisé les données sur les émissions fournies par S&P Trucost Ltd. (Trucost<sup>1</sup>), une division de S&P Global qui fournit des données sur les émissions de carbone et l'environnement de qualité supérieure aux investisseurs, aux sociétés et aux gouvernements. Même si ces données sont les meilleures actuellement disponibles, elles sont limitées en raison des différentes méthodes de calcul des émissions de GES utilisées par les sociétés, des rapports incomplets fournis par certaines sociétés et de l'utilisation de données partielles pour extrapoler ou évaluer les émissions passées en fonction des émissions du secteur.

La mesure de l'empreinte carbone suit une méthode d'estimation en cascade qui utilise différentes sources par ordre de priorité en fonction de la disponibilité des données. L'établissement des priorités est fondé sur le principe de l'utilisation de la plus grande quantité possible de données divulguées directement, en s'appuyant en priorité sur des méthodes d'estimation plus sophistiquées et un ratio coûts-avantages équilibré :

1. Les données sur les émissions de GES qui sont divulguées par la société ouverte en portefeuille et fournies à Investissements RPC soit par une source crédible comme Trucost, soit par la société en portefeuille directement;
2. Les données sur les émissions de GES qui sont estimées par une source crédible comme Trucost ou par Investissements RPC à l'aide d'installations d'exploitation comparables semblables à celles des émetteurs;
3. Les données sur les émissions de GES qui sont estimées par Investissements RPC à l'aide d'une source publique indirecte. La source publique indirecte est établie sur la base des émissions moyennes du secteur et du pays.

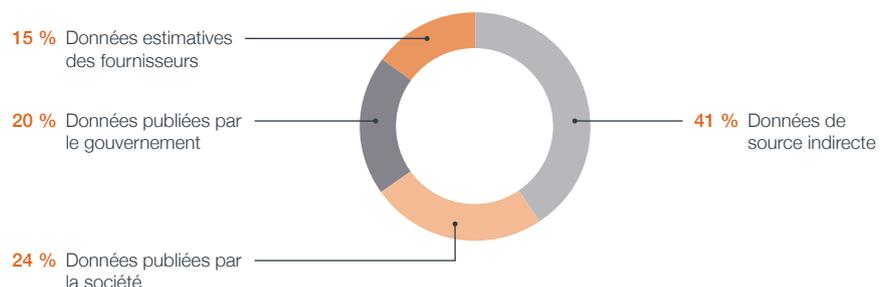
Les données que nous avons présentées, même s'il s'agit des meilleures disponibles, sont soumises à des incertitudes inhérentes, lesquelles peuvent être importantes.

Nous reconnaissons également que les hypothèses utilisées dans les méthodes indiquées ont une grande incidence sur les mesures obtenues, notamment l'approche axée sur un moment donné dans les rapports établis sur notre portefeuille, laquelle peut ne pas entièrement refléter nos placements au cours de l'année, et la sélection d'un taux de change lors des calculs. Jusqu'à présent, il n'existe pas de directives officielles ni de nouvelle norme de communication de l'information liée à ces hypothèses. En conséquence, les données présentées dans ce document pour notre portefeuille et celles publiées pour d'autres portefeuilles peuvent ne pas être comparables.

Le graphique ci-dessous présente les différents types de données dont nous avons disposé pour nos calculs (pourcentages fondés sur la valeur des placements).

## Types de données disponibles pour les calculs

### Pourcentages des sources d'informations sur les placements



1. Trucost, les membres de son groupe et leurs tiers concédants et fournisseurs de données (les « parties Trucost ») ne garantissent pas l'exactitude ni l'exhaustivité de l'information. De plus, ils ne sont pas responsables des erreurs ou omissions, quelle qu'en soit la cause, qui entacheraient les résultats de l'utilisation de l'information. Les parties Trucost n'émettent aucune déclaration et n'offrent aucune garantie; en outre, dans la mesure maximale autorisée par la loi, chaque partie Trucost décline expressément par les présentes toute garantie implicite, notamment les garanties de qualité marchande et de convenance à une fin particulière. Sans que soit limitée la portée de ce qui précède et dans la mesure maximale autorisée par la loi, les parties Trucost ne sont en aucun cas responsables de tous dommages directs, indirects, particuliers, punitifs, consécutifs (y compris la perte de profits) ou autres découlant de l'information, même si elles ont été informées de la possibilité de tels dommages. Ce qui précède n'exclut ni ne limite la responsabilité qui ne peut être exclue ou limitée par les lois applicables.

## Indicateurs

**Les indicateurs représentent les principaux moteurs des scénarios de transition énergétique et de changements climatiques.**

Ils peuvent donner des signaux fondés sur les données quant à la tendance actuelle de la transition énergétique et des changements climatiques, nous aider à élaborer et à peaufiner nos propres scénarios et à mettre en évidence les risques et occasions potentiels. En l'absence de cibles précises et arbitraires, ces indicateurs nous aident aussi à optimiser la dimension risque-rendement des changements climatiques.

**Les indicateurs liés à la transition énergétique et aux changements climatiques ont évolué depuis le dernier rapport.**

Ainsi, nous avons effectué une mise à jour de la méthodologie et des données sous-jacentes. La méthodologie améliorée simule les tendances récentes pour estimer l'orientation des principaux indicateurs liés à la transition énergétique et aux changements climatiques dans cinq catégories et dans l'ensemble. Cette méthodologie établit également un lien direct avec les scénarios utilisés par Investissements RPC en comparant ces tendances avec ce à quoi nous pourrions nous attendre selon différents scénarios de réchauffement climatique.

**Dans l'ensemble, les tendances récentes donnent à penser que la trajectoire actuelle de la transition énergétique et des changements climatiques correspond à un réchauffement modérément élevé, mais cette trajectoire peut être modifiée avec un effort mondial suffisant.** En particulier, les températures continuent d'augmenter et nous n'avons toujours pas observé de réduction importante des émissions dans le monde. Les mesures politiques demeurent aussi modestes à l'échelle mondiale. Par conséquent, des changements importants seront probablement nécessaires en matière de politiques, de technologie et de comportement des consommateurs au cours des prochaines années pour parvenir à une transition vers une économie à faibles émissions de carbone.

**Même si davantage de progrès sont nécessaires, il y a des signes de progrès au chapitre de la transition énergétique et des changements climatiques dans certains domaines.**

Nous avons observé une croissance soutenue de la part des énergies renouvelables et l'adoption de technologies propres. Les coûts des énergies renouvelables continuent de diminuer et, dans bien des cas, sont devenus concurrentiels par rapport à ceux des combustibles fossiles pour la production d'électricité. Par ailleurs, les ventes de véhicules électriques continuent de croître rapidement à l'échelle mondiale, bien que leur part du parc automobile total reste modeste. Néanmoins, malgré ces progrès, l'adoption de l'énergie propre devra vraisemblablement s'accélérer considérablement pour favoriser un réchauffement modéré.

**Nos indicateurs constitueront un outil important pour surveiller les répercussions d'événements comme la pandémie de COVID-19 sur la transition énergétique et les changements climatiques.**

La pandémie de COVID-19 a entraîné une réduction importante de la demande d'énergie et des émissions, et certains ont émis l'hypothèse qu'elle pourrait entraîner des changements de comportement durables ou que les efforts de reprise pourraient se concentrer sur les investissements dans les technologies vertes. Nos indicateurs aideront à suivre l'évolution du système énergétique dans un monde post-COVID-19 et par la suite.

**Le service GPG prévoit continuer de peaufiner son cadre d'indicateurs.** Cela nous aidera à observer de façon approfondie l'évolution des indicateurs clés à l'échelle mondiale ou nationale et à examiner de façon exhaustive les risques et les occasions liés à la transition énergétique et aux changements climatiques. Le service GPG a également effectué une analyse préliminaire de l'évolution des points de bascule potentiels dans les principaux systèmes terrestres, et la poursuite de ces travaux pourrait nous donner une meilleure idée des risques liés aux changements climatiques qui nous attendent.

## Indicateurs de changements climatiques

La **demande**, qui représente un indicateur important de la consommation d'énergie, est alimentée par la croissance globale et les variations de l'intensité énergétique. L'intensité énergétique dans le monde a diminué de façon persistante ces dernières années; néanmoins, des améliorations plus rapides en matière d'efficacité énergétique seront nécessaires pour réduire le réchauffement.

La **technologie** est un important moteur de la transition énergétique et aide à régir l'adoption de sources d'énergie propre. Fait encourageant, les coûts des énergies renouvelables sont de plus en plus concurrentiels par rapport à ceux des combustibles fossiles. Toutefois, nous aurions besoin d'une adoption plus large et plus rapide des énergies renouvelables ou des technologies propres de remplacement, comme les technologies de captage et de stockage du carbone, pour réduire considérablement les émissions.

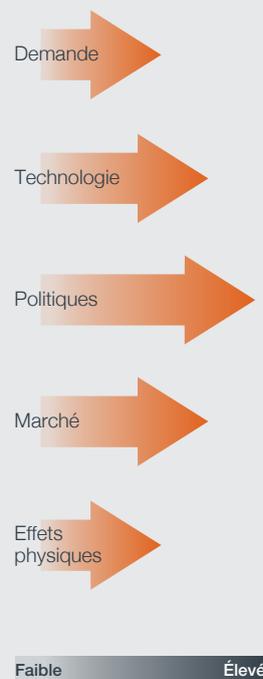
Les **politiques** sont interreliées avec toutes les autres catégories et jouent un rôle crucial dans l'accélération des développements dans les autres domaines. Malgré l'importance accrue accordée par le public aux changements climatiques, l'utilisation et l'intensité des politiques climatiques demeurent relativement modestes. Par exemple, bien que nous observions un recours accru à la tarification du charbon dans le monde, les valeurs effectives devraient probablement augmenter considérablement pour obtenir un résultat de réchauffement modéré.

Les indicateurs de **marché** suivent la façon dont l'énergie est produite et consommée sur les marchés mondiaux. La production d'énergie a entraîné une augmentation des investissements dans les énergies renouvelables par rapport aux combustibles fossiles, ce qui favorise la transition énergétique. Néanmoins, la consommation totale de combustibles fossiles continue d'augmenter malgré une demande de charbon relativement stagnante.

Les **effets physiques** sont le reflet des changements climatiques dans les systèmes terrestres. Les tendances à long terme laissent entrevoir une hausse soutenue des températures mondiales, laquelle a repris de la vigueur après avoir ralenti au cours des années 2000. Les émissions mondiales ont également continué de grimper, ce qui donne à penser que les températures continueront d'augmenter, du moins dans un avenir rapproché.

**Dans l'ensemble, nos signaux laissent entrevoir un réchauffement climatique modérément élevé.**

Cela signifie que, en l'absence d'un changement important dans l'orientation de la transition énergétique et des changements climatiques (p. ex., grâce à un resserrement important des politiques ou à des percées technologiques), les risques physiques demeurent un facteur important pour notre portefeuille. À l'avenir, le service GPG continuera de recourir à nos indicateurs pour se tenir au fait des développements en matière de transition énergétique et de changements climatiques et surveiller les principaux risques.





# Priorités pour l'année à venir

## Priorités pour l'année à venir

Au cours de la prochaine année, l'équipe Investissement durable continuera de contribuer, directement et indirectement au rendement de la caisse grâce à l'intégration des facteurs ESG. Dans le cadre de cette stratégie, l'équipe :

1. Poursuivra l'élaboration du programme pilote d'actions durables (voir page 11) afin d'affecter des capitaux dans un plus grand nombre de positions dans le cadre de notre stratégie mondiale d'intégration des facteurs ESG à court et à long terme;
2. Développera davantage notre processus de contrôle diligent sur les facteurs ESG et notre cadre de sélection des titres en fonction des changements climatiques afin de faire plus que d'offrir des points de vue sur le risque et les occasions et de fournir des solutions qui auront une incidence directe sur la modélisation, la mise en œuvre ou la stratégie de gestion d'actifs pour les nouveaux placements;
3. Fournira de façon proactive des renseignements et des conseils aux équipes de placement et aux sociétés en portefeuille afin qu'elles puissent repérer et gérer les risques et occasions importants liés aux facteurs ESG et inhérents aux sociétés en portefeuille et à leurs activités;
4. Dialoguera avec des sociétés dans lesquelles nous détenons d'importants placements actifs afin de répondre aux principales préoccupations liées aux facteurs ESG et d'améliorer la communication de l'information.

---

## Siège social

### Toronto

One Queen Street East,  
Suite 2500, Toronto (Ontario)  
M5C 2W5  
Canada  
Tél. : +1 416 868 4075  
Télec. : +1 416 868 8689  
Sans frais :  
+1 866 557 9510

## Bureaux internationaux

### Hong Kong

18/ F York House, The Landmark,  
15 Queen's Road Central  
Central Hong Kong  
Tél. : +852 3973 8788  
Télec. : +852 3973 8710

### Londres

40 Portman Square, 2nd Floor  
London W1H 6LT  
Royaume-Uni  
Tél. : +44 20 3205 3500  
Télec. : +44 20 3205 3420

### Luxembourg

10-12 Boulevard F.D. Roosevelt  
Luxembourg  
L-2450  
Tél. : +352 2747 1400  
Télec. : +352 2747 1480

### Mumbai

3 North Avenue, Maker Maxity,  
5th Floor, Bandra Kurla Complex,  
Bandra (East) Mumbai 400051  
Inde  
Tél. : +91 22 615 14400

### New York

510 Madison Avenue, 15th Floor  
New York, NY 10022  
États-Unis  
Tél. : +1 646 564 4900  
Télec. : +1 646 564 4980

### San Francisco

38 Bluxome Street, 1st Floor  
San Francisco, CA 94107  
États-Unis  
Tél. : +1 415 276 2835  
Télec. : +1 628 444 7305

### São Paulo

Av. Brigadeiro Faria Lima  
4300 – 14° andar  
São Paulo – SP, 04538-132  
Brésil  
Tél. : +55 11 3216 5700  
Télec. : +55 11 3216 5780

### Sydney

Suite 5, Level 30,  
Governor Macquarie Tower  
1 Farrer Place  
Sydney, NSW 2000  
Australie  
Tél. : +61 2 8257 7777  
Télec. : +61 2 8257 7717