

# Investir pour laisser notre marque

Rapport annuel sur l'investissement responsable  
et les changements climatiques



# Nous sommes le RREO.

Nous assurons la sécurité financière  
à la retraite de

**333 000**

enseignantes et enseignants actifs et retraités.

---

Nous gérons un actif net de

**242,5 G\$**

(en date du 30 juin 2022).

---

Nous investissons dans

**plus de 50 pays**

depuis 5 endroits dans le monde.





# Table des matières

<b>Notre plan ambitieux et audacieux.....</b>	<b>4</b>
<b>Rapport du chef des placements.....</b>	<b>7</b>
<b>Notre stratégie pour le climat.....</b>	<b>10</b>
<b>Notre voix pour le changement .....</b>	<b>21</b>
<b>Nos plans pour demain .....</b>	<b>29</b>
<b>Annexes .....</b>	<b>30</b>
Annexe A : Méthodologie d'évaluation de l'empreinte carbone du portefeuille et données sur les émissions.....	31
Annexe B : Partenariats et appuis.....	33



# Notre plan ambitieux et audacieux

Atteindre un actif net de

**300 milliards  
de dollars**

d'ici 2030

Réduire de

**67 %**

l'empreinte carbone  
de notre portefeuille d'ici 2030,  
par rapport à 2019

Réaliser des placements verts de

**50 G\$**



## Notre but

Investir pour façonner  
un avenir meilleur.



## Notre mission

Fournir un service hors pair  
et une sécurité financière à la  
retraite pour nos participants.



## Notre vision

Être un pionnier :  
Audacieux. Ambitieux.  
À l'échelle mondiale.

TROIS STRATÉGIES FONDAMENTALES ORIENTENT NOS EFFORTS

## Culture

Nous créons une culture  
d'expérimentation,  
d'habilitation et  
d'entrepreneuriat.

## Croissance

Pour que notre régime  
demeure pleinement  
capitalisé, nous mettons  
l'accent sur une croissance  
et un rendement à long terme.

## Impact

Nous croyons que nous avons  
la responsabilité de créer  
un impact positif et durable  
sur le monde.

A photograph of a tea plantation at sunset. The sun is low on the horizon, casting a warm, golden glow over the scene. The tea leaves are vibrant green and appear to be in the foreground, slightly out of focus. The background shows rolling hills or mountains under the soft light of the setting sun.

# Transformer notre approche en matière d'investissement responsable

Nous avons longtemps été guidés par nos principes d'investissement responsable, qui sont profondément ancrés dans nos processus internes et pris en considération à toutes les étapes de notre cycle de vie des placements. Nous intégrons une analyse des risques et des possibilités liés aux enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans toutes nos décisions de placement et continuerons de le faire à l'avenir.

Forts de notre solide base de réussite, nous tirerons parti du pouvoir de notre capital de placement et de notre gérance pour avoir un impact réel. En tant que leader dans le secteur en évolution de la durabilité, nous cherchons à contribuer à l'augmentation des répercussions sociales et environnementales mesurables de nos placements. Cette composante intégrée de notre approche en matière de placement prendra de l'ampleur au fil du temps et nous permettra d'avoir une incidence positive et durable sur le monde.



# Rapport du chef des placements

L'environnement de placement dans lequel nous exerçons nos activités aujourd'hui est complexe et difficile. Nous traversons une période de changements géopolitiques, environnementaux et sociaux rapides, tandis que les attentes des parties prenantes à l'égard des sociétés sont plus élevées que jamais. Dans ce contexte, il n'a jamais été aussi important d'investir de façon responsable et avec un objectif clair.

Notre stratégie et nos mesures évoluent pour tenir compte de cette réalité. Les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ont toujours été des facteurs importants dont nous avons tenu compte dans l'évaluation des placements potentiels. Bien que nous continuions à évaluer à fond les risques et les possibilités liés aux enjeux ESG dans le cadre de nos processus de décision de placement, nous changeons de plus en plus notre façon de penser pour déterminer comment nous pouvons utiliser notre capital d'une manière qui procure des avantages environnementaux et sociaux réels clairs et mesurables, le tout en créant de la valeur pour nos participants.

Par conséquent, dans le cadre de notre plan audacieux visant à atteindre un actif net de 300 milliards de dollars d'ici 2030, nos mesures viseront expressément à créer un impact positif et durable sur le monde. Nous croyons que cela se traduira par de meilleurs rendements ajustés au risque à long terme et contribuera à la stabilité de la capitalisation du régime.

## Une approche multidimensionnelle en matière de changements climatiques

La lutte contre les changements climatiques nécessite un effort global de la part de multiples intervenants, du gouvernement aux entreprises, en passant par les consommateurs. Les investisseurs ont aussi un rôle clé à jouer.

La gestion financière efficace des risques et des occasions en lien avec le climat est indissociable de notre objectif de procurer un revenu de retraite viager à nos participants. Pour ce faire, nous croyons qu'il est important d'investir de manière à accélérer la transition vers une économie à faibles émissions de carbone.

Pour maximiser notre impact, nous avons élaboré une stratégie en matière de climat à plusieurs volets, qui comprend : aider les sociétés de notre portefeuille à réduire leurs émissions, investir dans des actifs verts, aider les grands émetteurs à décarboniser, émettre des obligations vertes, comprendre et atténuer les risques physiques et de transition; et établir des partenariats pour amplifier nos efforts. Le rapport traite de chacun des volets de la stratégie, mais je tiens néanmoins à aborder les trois premiers ici.

**Décarbonisation de notre portefeuille :** L'année dernière a été importante pour nous, car nous nous sommes engagés à réduire à zéro nos émissions de gaz à effet de serre d'ici 2050 et nous avons adopté des cibles provisoires audacieuses d'intensité des émissions afin de nous concentrer sur des progrès à court terme. Grâce aux efforts déployés dans l'ensemble du portefeuille, nous avons constaté de solides progrès jusqu'à présent, ayant réduit de plus de 30 % l'intensité des émissions de notre portefeuille par rapport à notre niveau de référence de 2019. C'est un bon début, mais il reste beaucoup de travail à faire pour nous amener là où nous voulons être.

**Aider les grands émetteurs à décarboniser :** Conscients de l'urgence de la crise climatique, nous nous sommes engagés à investir activement dans certains actifs à forte intensité d'émissions dans le but exprès de les aider à décarboniser plus rapidement. Ces placements, que nous appelons « actifs de transition à fortes émissions de carbone » (ATFÉC), nous permettront d'avoir un impact réel



*De concert avec les sociétés de notre portefeuille et nos partenaires, nous investissons pour laisser notre marque.*



important grâce à la décarbonisation d'entreprises à forte intensité tout en dégagant de bons rendements. Nous prévoyons d'allouer initialement environ 5 G\$ aux ATFÉC. Reportez-vous à la page 16 pour en savoir plus sur notre approche en matière d'investissement dans des ATFÉC, y compris sur la façon dont nous prévoyons mesurer les progrès et rendre compte de ces actifs distincts.

**Augmentation importante des placements verts :** Le déploiement des capitaux dans des entreprises vertes qui bénéficieront de la transition vers un avenir à faibles émissions de carbone est tout aussi important que la transition en soit. En 2021 seulement, nous avons investi plus de 3 G\$ dans des actifs verts. Nous prévoyons faire passer nos placements verts de quelque 33 G\$ à 50 G\$. À titre d'exemple, mentionnons une participation dans un innovateur des marchés environnementaux et un gestionnaire des ressources naturelles GreenCollar et un portefeuille d'actifs du secteur de l'énergie renouvelable de NextEra Energy. Nous avons également émis, au cours des deux dernières années, 1,25 milliard d'euros d'obligations vertes. Nous utilisons le produit pour bâtir une économie plus durable.

### Utiliser notre influence pour apporter des changements plus vastes

Nous savons que nous pouvons user de notre influence pour bâtir un monde meilleur tout en enregistrant de bons rendements ajustés au risque dans d'autres secteurs que le climat. Nous le faisons de plusieurs façons, notamment en tirant parti de nos plus de 300 sièges au conseil, en exerçant nos votes par procuration et en peaufinant nos propres politiques et pratiques internes.

**Tirer parti de nos sièges au conseil :** Nous avons utilisé notre influence sur les conseils d'administration de sociétés fermées pour faire progresser les questions de diversité, d'équité et d'inclusion (EDDI). Nous nous sommes fixé comme objectif d'atteindre une représentation des femmes de 30 % au sein de tous les conseils d'administration que nous contrôlons, ce que nous avons réussi à réaliser un an plus tôt que prévu. Pour l'avenir, nous continuerons de favoriser la représentation de toutes les formes de diversité au sein des conseils et des équipes de direction.

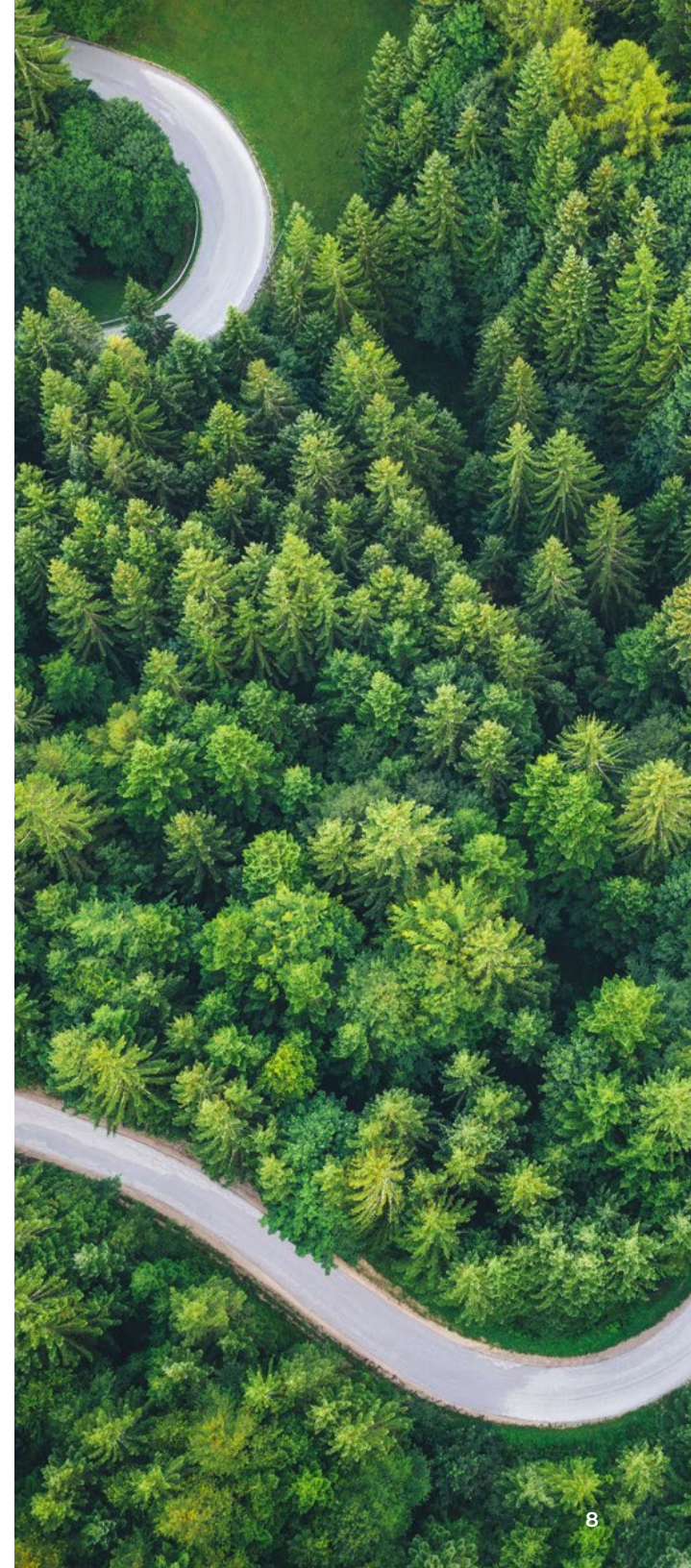
**Exercice de nos votes par procuration :** En 2021, nous avons voté sur près de 300 propositions d'actionnaires appelant à une plus grande intervention ou transparence sur divers enjeux, de la façon dont les entreprises traitent les changements climatiques aux pratiques en matière d'EDDA, en passant par la promotion d'un président du conseil indépendant.

**Poursuivre notre propre cheminement :** Pour incarner véritablement une organisation mondiale et diversifiée, nous sommes conscients que le changement doit commencer par nous. Quarante-six pour cent des membres de notre personnel s'identifient comme des personnes autochtones, noires et de couleur (PANDC), et les femmes comptent pour 44 % de l'effectif à tous les échelons de l'organisation, dont plus de la moitié de l'équipe de direction. C'est un bon point de départ, mais il reste beaucoup à faire.

### Nos plans pour demain

Nous continuerons de tirer parti de notre solide base de réussite en intégrant d'importants facteurs ESG dans les décisions de placement que nous prenons. Alors que nous nous tournons vers l'avenir, nous allons faire évoluer notre approche de placement pour générer plus d'avantages environnementaux et sociaux qui auront une incidence positive et réelle, et qui nous aideront à tenir la promesse que nous avons faite à nos participants à l'égard du versement des rentes.

**Ziad Hindo**  
Chef des placements







# 2021 : Comment nous investissons pour laisser notre marque

Réduction du volume d'émissions de notre portefeuille de

**32 %**

(par rapport au niveau de référence de 2019)

Environ

**5 G\$**

investis ou engagés dans des actifs verts ou de transition en 2021

Atteinte de l'objectif de représentation des femmes de

**30 %**

au sein de tous les conseils d'administration que nous contrôlons un an plus tôt que prévu

Vote sur quelque

**300**

propositions d'actionnaire liées aux facteurs ESG

# **Notre stratégie pour le climat**

# Notre stratégie multidimensionnelle en matière de climat repose sur l'obtention d'importantes répercussions réelles

Les changements climatiques constituent l'un des plus grands défis de notre époque. Notre stratégie reflète notre engagement à réduire l'impact environnemental de notre portefeuille et à saisir les occasions qui appuient la transition générale vers un avenir carboneutre afin d'obtenir des rendements intéressants et de verser des rentes à long terme.



## Décarbonisation de notre portefeuille

Collaborer avec les sociétés ouvertes et fermées dans lesquelles nous détenons une participation importante afin de les mettre sur la voie de la décarbonisation, conformément à notre objectif de rendement net nul.



## Décarboniser les gros émetteurs

Jouer un rôle clé dans la transition énergétique en accélérant la décarbonisation des entreprises à fortes émissions afin de maximiser notre impact.



## Augmentation importante des placements verts

Renforcer notre capacité à déployer des capitaux dans des sociétés qui permettent une transition à zéro émission nette, qui réduisent les émissions et qui bâtissent une économie durable.



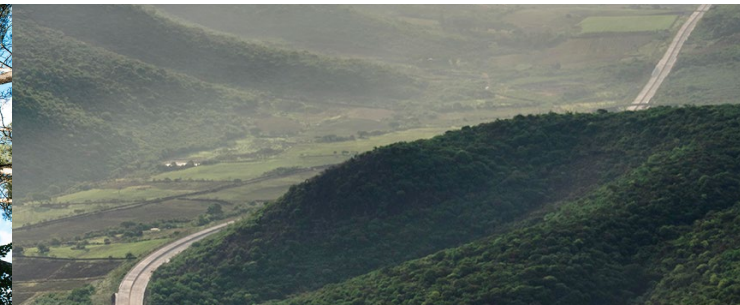
## Plaidoyer et partenariats

Favoriser le virage de l'économie dans son ensemble vers la carboneutralité et établir des partenariats avec des investisseurs aux vues similaires.



## Émissions d'obligations vertes

Émettre des obligations vertes afin de financer des placements dans des actifs verts admissibles ayant des répercussions mesurables qui soutiennent la transition vers un avenir durable.



## Résilience du portefeuille

Comprendre et atténuer l'exposition aux risques physiques et de transition, tout en tenant compte des changements climatiques dans le cadre de notre processus de planification des placements.

## Progrès réalisés dans notre parcours net zéro

Nous faisons des progrès vers l'atteinte de la carboneutralité d'ici 2050.

Notre promesse en matière de carboneutralité et nos cibles veillent à ce que notre trajectoire à long terme soit sur la bonne voie. Tout comme les rendements des placements, l'empreinte carbone de notre portefeuille peut varier et ne devrait pas suivre une trajectoire linéaire année après année. Par exemple, alors que l'économie s'adapte à l'après-pandémie et que les entreprises réorganisent leurs activités, les émissions de carbone pourraient atteindre les niveaux d'avant la pandémie. Nous nous attendons à d'éventuelles fluctuations, notamment à une hausse de l'empreinte carbone de notre portefeuille. Par conséquent, nous continuerons de travailler à la décarbonisation réelle et de faire preuve d'une grande transparence quant à nos efforts et à nos progrès à cet égard.

## Atteinte de la carboneutralité d'ici 2050

Cibles provisoires pour réduire le volume d'émissions de carbone de notre portefeuille<sup>1</sup> par rapport au niveau de référence de 2019

↓ **45 %**  
d'ici 2025

↓ **67 %**  
d'ici 2030

Réduction de

↓ **32 %**

de l'intensité des émissions  
de notre portefeuille  
depuis 2019

### Notre méthodologie

Conformément aux normes de l'industrie, nous utilisons 2019 comme année de référence pour mesurer nos progrès vers l'atteinte de nos cibles de réduction du volume des émissions de 2025 et 2030. Le calcul de l'empreinte carbone de notre portefeuille s'appuie sur le Partnership for Carbon Accounting Financials, qui est actuellement l'une des seules normes disponibles pour la comptabilisation de l'empreinte carbone du portefeuille. Reportez-vous à la page 31 pour en savoir plus sur notre méthode de calcul.

<sup>1</sup> Comme nous convertissons tous les gaz à effet de serre en tonnes d'équivalent dioxyde de carbone (t<sub>éq</sub> CO<sub>2</sub>) dans nos calculs, les termes « gaz à effet de serre », « GES » et « émissions de carbone » sont utilisés de façon interchangeable dans le présent rapport.

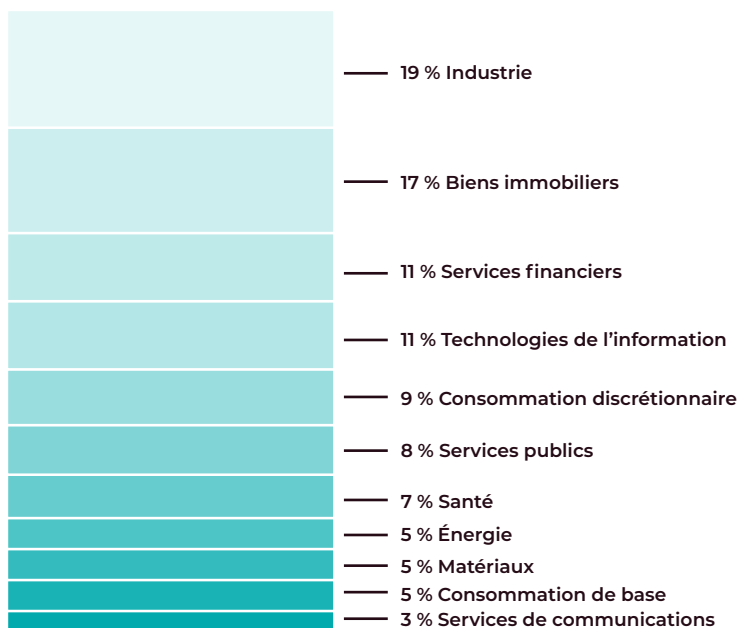
Nous avons constaté une baisse importante des émissions des actions de sociétés ouvertes. Ces deux facteurs sont attribuables au passage continu des stratégies passives aux stratégies actives. Les placements passifs peuvent avoir une intensité carbone plus élevée parce qu'ils ont tendance à inclure des secteurs à fortes émissions, comme les services publics et les matériaux.

Nos actifs privés, qui ont crû de plus de 30 % depuis 2019 et représentent maintenant 72 % des placements liés à l'empreinte carbone de notre portefeuille, continuent de présenter des émissions beaucoup plus faibles que les autres catégories d'actifs. Un exemple est notre filiale en propriété exclusive, Cadillac Fairview, qui, malgré une intensité carbone relativement faible, continue de mettre en œuvre des mesures importantes pour réduire davantage les émissions de carbone.

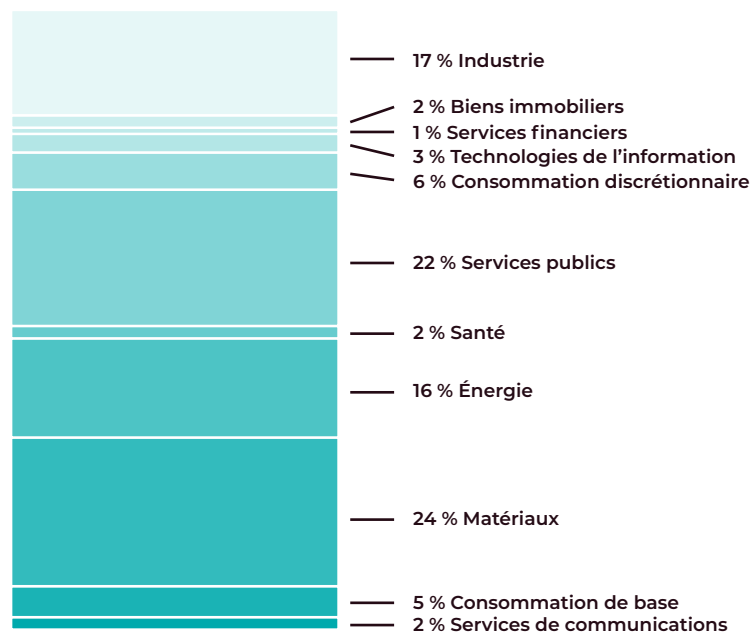
Mesures	2021				2019				Total	2021 contre 2019
	Actions de sociétés ouvertes	Actifs de sociétés fermées	Titres à revenu fixe de sociétés	Titres à revenu fixe de sociétés	Actions de sociétés ouvertes	Actifs de sociétés fermées	Titres à revenu fixe de sociétés	Titres à revenu fixe de sociétés		
Valeur des avoirs en actions (M\$ CA)	25 952	123 695	21 810	171 457	28 703	94 030	12 073	134 806	27 %	
Empreinte carbone (t <sub>éq</sub> CO <sub>2</sub> /million de dollars canadiens)	41	20	88	32	103	24	88	47	(32) %	
Émissions totales de carbone (t <sub>éq</sub> CO <sub>2</sub> )	1 070	2 511	1 909	5 490	2 970	2 300	1 057	6 327	(13) %	

## Contribution à l'empreinte carbone en fonction du secteur

### Part des avoirs en actions



### Part des émissions



# Cadillac Fairview contribue à nos efforts vers la carboneutralité

Cadillac Fairview (CF) partage notre engagement à appuyer la transition vers la carboneutralité et, ce faisant, a adopté une approche d'avant-garde dans le secteur visant à réduire son empreinte écologique. Guidée par sa mission, soit de transformer les communautés pour un vibrant avenir, et en réponse à l'urgence croissante de lutter contre les changements climatiques, CF a récemment annoncé son engagement à atteindre la carboneutralité dans son portefeuille immobilier d'ici 2050. Dans le cadre de son engagement en matière de carboneutralité, CF vise une cible provisoire de réduction des émissions de 35 % d'ici 2030 (par rapport au niveau de référence de 2017), en plus de la réduction de 56 % déjà réalisée depuis 2008.

Grâce à des programmes de durabilité primés et novateurs, CF continue à ouvrir la voie en prenant des mesures concrètes en matière de lutte contre les changements climatiques et de protection des ressources, en mettant clairement l'accent sur le carbone, l'énergie, l'eau, la gestion des déchets et l'approvisionnement responsable. Ses efforts ont permis de créer un portefeuille certifié entièrement vert et de réduire les émissions, la consommation d'eau et d'énergie et la production de déchets.

Pour respecter ces engagements, les propriétés de CF intègrent la durabilité à leur mode d'exploitation des immeubles. Par exemple, en 2021, CF a installé 1 900 panneaux solaires sur le toit de CF Chinook Centre, un centre commercial de Calgary, dans le but de générer un million de kilowattheures par année qui seront utilisés sur place et par les consommateurs avoisinants. En outre, pour optimiser davantage l'exploitation des immeubles au sein de son portefeuille, CF a tiré parti de l'intelligence artificielle de ses systèmes d'automatisation des bâtiments, de ses données météorologiques et de ses données sur les coûts pour conserver l'énergie et réduire les émissions de carbone découlant des activités. Cette technologie novatrice a été déployée à CF Lime Ridge (un centre commercial de Hamilton, en Ontario) et à Simcoe Place (un complexe de bureaux de Toronto), et CF compte équiper d'autres propriétés afin de réaliser plus d'économies et d'aider à atteindre les objectifs de l'entreprise en matière de changements climatiques.

En plus de maintenir sa consommation d'énergie, CF a lancé, en 2021, son premier centre de tri peu polluant en Ontario, en s'appuyant sur ses années de succès dans l'Ouest canadien et sur un programme primé. CF Lime Ridge, à Hamilton, a mis en œuvre cette technologie de pointe visant à détourner efficacement les déchets alimentaires et les emballages consommés des décharges. L'installation est une façon proactive de lutter contre le gaspillage en prévision de l'interdiction des déchets organiques dans les sites d'enfouissement prévue en Ontario pour 2022-2023 et du programme zéro déchet de plastique du Canada, en 2030.

« Durabilité fait partie de notre identité à Cadillac Fairview. L'établissement d'objectifs renouvelés est une étape importante vers l'avancement de notre secteur d'activité, inspiré par les besoins et les valeurs critiques et en constante évolution du monde d'aujourd'hui. À CF, nous exprimons clairement notre engagement envers nos communautés et l'avenir de notre planète. »



**Karen Jalon, vice-présidente, Durabilité, énergie et technologie intelligente,**

**Cadillac Fairview**



**Depuis 2008, CF :**

a réduit  
ses émissions  
de carbone de

**56 %**

a réduit  
sa consommation  
d'eau de

**77 %**

a réduit  
sa consommation  
d'énergie de

**48 %**

a atteint un taux  
de réacheminement  
des déchets de

**79 %**

## Décarbonisation de notre portefeuille

En tant qu'investisseurs actifs et engagés, nous cherchons à user de notre influence et de notre expérience pour aider les sociétés de notre portefeuille à planifier et à réaliser leur transition vers un avenir carboneutre. En 2021, nous nous sommes fixé comme objectif d'aligner les sociétés dans lesquelles nous détenons une participation importante (participation minoritaire ou contrôle) avec une stratégie plausible de carboneutralité d'ici 2050, ou ce que nous appelons une cible de réduction alignée sur l'Accord de Paris (PART, pour Paris Aligned Reduction Target).

En collaborant avec les sociétés de notre portefeuille et en leur fournissant des ressources, nous avons réalisé des progrès depuis la conception de cette stratégie en 2021, y compris la création d'un guide sur la décarbonisation, avec des directives détaillées sur ce qui suit :

- Les arguments favorables au changement, y compris la formation des membres du conseil et de la direction.
- L'établissement des niveaux de référence de l'empreinte carbone.
- L'identification et l'évaluation des leviers de la décarbonisation.
- L'établissement, la validation et la communication des cibles.
- Des lignes directrices sur ce que supposent des stratégies plausibles en matière de carboneutralité en fonction des normes et des initiatives reconnues à l'échelle internationale.

Comme l'une des premières étapes de notre cheminement vers la carboneutralité consiste à mesurer les émissions, nous avons continué à accroître le nombre de sociétés de notre portefeuille qui déclarent leurs émissions. Cela réduit l'estimation des émissions de carbone et accroît la précision de l'empreinte carbone de notre portefeuille. Entre 2019 et 2021, nous avons augmenté la déclaration des émissions de carbone pour couvrir plus de 80 % des émissions de notre portefeuille privé direct, en hausse par rapport à 37 %. Nous incitons actuellement une première vague de sociétés de notre portefeuille à mettre en œuvre le guide sur la décarbonisation. Nous avons classé les sociétés en fonction de notre part des émissions et de notre participation. Cela nous permet de concentrer nos efforts sur les sociétés qui génèrent le plus d'émissions afin de maximiser notre incidence lorsque nous exerçons une influence concrète sur les émissions.

Nous savons qu'il faut du temps pour établir des cibles plausibles. Nous avons accordé un délai de grâce de deux ans pour tout nouveau placement dans des sociétés n'ayant pas encore fixé d'objectifs de réduction des émissions. Bien que les normes et l'interprétation commune des cibles de carboneutralité continuent d'évoluer, nous nous attendons à ce que les cibles des sociétés couvrent les émissions de portée 1 et 2, et qu'elles englobent celles de portée 3<sup>2</sup> lorsque celles-ci sont importantes.

De nombreuses sociétés de notre portefeuille étaient déjà en train d'établir des cibles, ou encore avaient déjà mis en œuvre leurs cibles et leurs stratégies de transition. Un de nos exemples les plus récents est notre filiale en propriété exclusive, Cadillac Fairview (voir l'étude de cas à la page 14).

<sup>2</sup> Les émissions de GES de la portée 1 sont les émissions directes d'une société dans laquelle nous investissons ou que nous contrôlons, comme la consommation de carburant dans le cadre des activités de la société. Les émissions de GES de la portée 2 sont celles générées indirectement par la consommation d'énergie achetée comme l'électricité, la vapeur, le chauffage et la climatisation. Les émissions de GES de la portée 3 sont le résultat d'activités découlant d'actifs qui ne sont pas détenus ou contrôlés par la société, mais qui ont une incidence indirecte sur la chaîne de valeur de l'organisation, comme les biens et services achetés et l'utilisation de produits vendus. Les émissions de GES de la portée 3 comprennent toutes les sources hors des limites des portées 1 et 2 d'une organisation.

% de réduction prévu des émissions du portefeuille dans le cadre d'un plan crédible d'atteinte de la carboneutralité d'ici 2050 :

2025	2030
<b>67 %</b>	<b>90 %</b>

Applicable aux sociétés dans lesquelles nous détenons une participation importante.

## Décarboniser les grands émetteurs

Pour respecter l'Accord de Paris, le monde doit réduire ses émissions d'environ 50 % d'ici 2030. Nous sommes déterminés à jouer un rôle significatif dans l'accélération de la transition vers la carboneutralité. Cela signifie plus que d'investir dans des actifs verts. Pour limiter le réchauffement de la planète, il faut rapidement décarboniser les entreprises à fortes émissions de carbone. C'est pourquoi, dans le cadre de notre promesse en matière de carboneutralité, nous nous sommes engagés à investir dans des actifs afin d'accélérer leur cheminement vers la décarbonisation.

Nous continuons à progresser en définissant les possibilités et l'ampleur de notre ambition en matière de placement. Nous prévoyons affecter une somme initiale d'environ 5 milliards de dollars au cours des prochaines années à ce que nous appelons des « actifs de transition à fortes émissions de carbone » (ATFÉC). Nous croyons que l'investissement dans des ATFÉC représente une occasion essentielle de maximiser notre impact positif en contribuant à régler un problème réel, tout en générant des rendements intéressants pour nos participants. Pour appuyer la transition de certains ATFÉC, notre approche comprendra ce qui suit :

**Les actifs de transition à fortes émissions de carbone sont ceux de sociétés à très fortes émissions qui sont dotées de plans de décarbonisation crédibles dont la mise en œuvre peut être accélérée, selon nous, grâce à notre capital et à notre expertise.**

- **Des critères de placement bien définis.** Nous définissons les ATFÉC comme étant ceux d'entreprises à forte intensité carbonique (c'est-à-dire qui génèrent environ 10 fois l'empreinte carbone moyenne de notre portefeuille, ou environ 300 téq CO<sub>2</sub>/million de dollars canadiens) qui détiennent, ou pour lesquelles nous pouvons mettre en œuvre, un plan de décarbonisation plausible fondé sur des données scientifiques afin de réduire considérablement leurs émissions. Nous nous concentrerons principalement sur les secteurs à fortes émissions, comme la production d'énergie, l'industrie lourde, l'exploitation minière et le transport.
- **Affectation initiale de 5 G\$.** Nous prévoyons d'affecter initialement environ 5 G\$ aux ATFÉC.
- **Une transparence accrue.** Étant donné la différence inhérente entre les ATFÉC et le reste de notre portefeuille du point de vue de l'intensité carbonique, les ATFÉC feront l'objet d'un suivi distinct. Afin de suivre l'évolution de la décarbonisation, nous mettrons en place une mesure précise et rigoureuse pour chaque ATFÉC. Celle-ci sera complémentaire à nos cibles provisoires, mais aussi distincte. Nous ferons régulièrement le point sur notre rendement à l'égard des plans de décarbonisation et de l'incidence de nos placements dans les ATFÉC sur le climat. Compte tenu de l'empreinte carbone de notre propre portefeuille, les données annuelles sur les émissions des ATFÉC devraient être recueillies par un tiers.
- **Maintenir nos objectifs et notre engagement en matière de carboneutralité.** Toutes nos activités de placement sont visées par nos engagements plus larges pour 2050, y compris les placements dans des ATFÉC. Nos cibles provisoires de réduction des émissions continueront de s'appliquer aux actifs actuels et futurs couverts par l'empreinte carbone de notre portefeuille, qui ne comprend pas les ATFÉC. Nous continuerons de rendre compte de ces cibles dans notre rapport annuel parallèlement aux ATFÉC. Nous croyons que cette approche hybride nous permet de maximiser notre incidence concrète tout en offrant une transparence considérable pour l'ensemble des ATFÉC et le reste de notre portefeuille.

Nous sommes heureux de jouer un rôle actif dans ce domaine, parallèlement aux efforts plus larges déployés dans le cadre de notre stratégie de carboneutralité.

<sup>3</sup> La contribution du capital investi vers l'atteinte des objectifs d'impact doit être identifiable.



## Augmentation importante des placements verts

Le capital à long terme a un rôle important à jouer dans la transition vers une économie à faibles émissions de carbone, et c'est pourquoi nous avons adopté une approche active et augmenté progressivement notre pondération en actifs verts au fil des ans. En 2021, nous avons réalisé des placements verts de plus de 33 G\$ (les placements verts correspondent à des sociétés qui produisent de l'énergie propre, réduisent la demande de combustibles fossiles et bâtissent une économie durable).

### Renforcer nos capacités

Nous avons continué de renforcer nos capacités afin de déployer des capitaux dans les secteurs en plein essor, notamment les placements verts. Notre équipe VERT (équipe virtuelle sur l'énergie et les ressources renouvelables) se consacre à comprendre la transition énergétique et à trouver des moyens de la soutenir et d'y investir. Elle a été mise sur pied pour déterminer, évaluer, saisir et gérer les occasions de placement offrant des solutions durables qui nous rapprochent de notre objectif de carboneutralité. Un an seulement après sa création, l'équipe VERT soutient déjà la croissance de nos placements verts. VERT a aidé à coordonner notre récent investissement dans Fulcrum BioEnergy, un perturbateur du secteur de l'énergie qui a été un pionnier du carburant de transport à faibles émissions de carbone. Située en Californie, Fulcrum est une société de carburant de remplacement. Son processus thermo-chimique novateur, propre et efficace convertit les ordures municipales en carburéacteur, en diésel et en essence.

En 2021, notre équipe Marchés financiers a ajouté un nouveau facteur climatique à notre stratégie systématique relative aux actions, qui identifie le climat comme un facteur dans son algorithme lors de l'achat ou de la vente d'actions. Notre programme de titres à revenu fixe des marchés développés a participé à la première émission d'obligations vertes du Canada au premier trimestre de 2022.

Nous renforçons également nos capacités à l'extérieur de l'organisation grâce à nos gestionnaires de portefeuille externes. Notre programme de gestionnaires externes a ciblé des partenariats avec des fonds ayant un mandat axé sur le climat, ce qui a permis de financer deux nouveaux gestionnaires depuis le début de l'année.

### Collaborer avec des investisseurs qui partagent nos idées

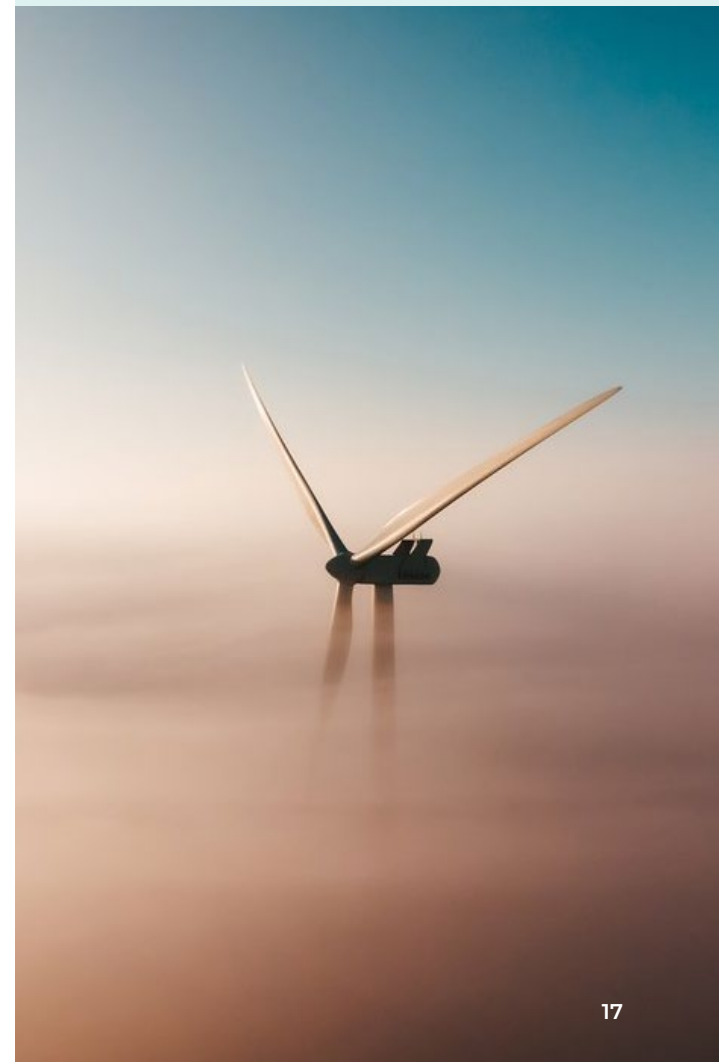
Nous établissons des partenariats stratégiques qui nous placent en bonne position pour collaborer avec des investisseurs partageant notre engagement à l'égard des changements climatiques. Nos partenariats aident également à fournir à notre équipe des points de vue externes.

En 2021, nous avons pris un engagement important en matière de capitaux et avons investi ceux-ci de façon stratégique conjointement avec le Brookfield Global Transition Fund. Totalisant 15 milliards de dollars, ces capitaux provenant de sociétés fermées représentent la plus grande somme jamais amassée pour appuyer la transition vers une économie carboneutre. À ce jour, environ 2,5 milliards de dollars ont été déployés ou affectés, notamment dans diverses technologies de décarbonisation, y compris des concepteurs de systèmes solaires et de batteries aux États-Unis et en Allemagne, un développeur de captage et de fixation du carbone et un partenariat avec un fournisseur de services de stockage dans des batteries au Royaume-Uni.

Veuillez consulter notre [Rapport annuel d'investissement responsable et de changements climatiques](#) de l'année précédente pour en savoir plus sur d'autres collaborations avec des investisseurs qui partagent notre engagement à l'égard de l'action pour le climat.

### Partenaire investisseur : Macquarie Asset Management

Plus récemment, notre investissement dans Corio Generation, une société du portefeuille du Green Investment Group de Macquarie, a servi au développement de jusqu'à 9 GW d'énergie éolienne en mer dans le monde, en commençant par un portefeuille de 14 actifs éoliens en Corée du Sud, à Taiwan, au Japon, en Irlande et au Royaume-Uni. Corio Generation est spécialisée dans le domaine de l'éolien en mer et héberge l'un des plus importants portefeuilles de développement éolien en mer.



# Inscrire l'environnement au bilan avec GreenCollar

Les marchés de compensation environnementaux ont toujours été axés sur les crédits carbone. Bien que cela contribue à la lutte contre les changements climatiques, ces marchés s'étendent maintenant au-delà du dioxyde de carbone.

GreenCollar est la plateforme de marchés environnementaux la plus importante et la plus diversifiée d'Australie. Principale productrice de crédits carbone sur le marché local, elle a mis sur pied des projets pour améliorer la qualité de l'eau, préserver la biodiversité et réduire le recours aux plastiques à usage unique. Nous avons investi dans GreenCollar parce que nous avons reconnu l'incidence positive de ses projets environnementaux évolutifs et novateurs qui cadrent avec nos objectifs de rendement à long terme.

GreenCollar a agi en tant que précurseur en élaborant le projet Reef Credits, la première initiative de ce genre, visant à améliorer la qualité de l'eau de la Grande barrière de corail. Le projet Reef Credits vise à améliorer la qualité de l'eau du bassin versant qui se jette dans la Grande barrière, un écosystème actuellement menacé en partie en raison du ruissellement d'azote provenant des fermes avoisinantes. L'azote est utilisé dans les engrais pour favoriser la croissance des cultures; lorsqu'il s'introduit dans les cours d'eau, il peut entraîner la croissance rapide d'algues. Cette prolifération d'algues cause à son tour une éclosion d'autres espèces envahissantes qui finissent par ingérer le corail plus vite qu'il ne peut croître. Les agriculteurs peuvent générer des Reef Credits en réduisant le ruissellement d'azote dans l'océan et vendre ces crédits afin d'investir dans des pratiques d'exploitation plus efficaces et durables.

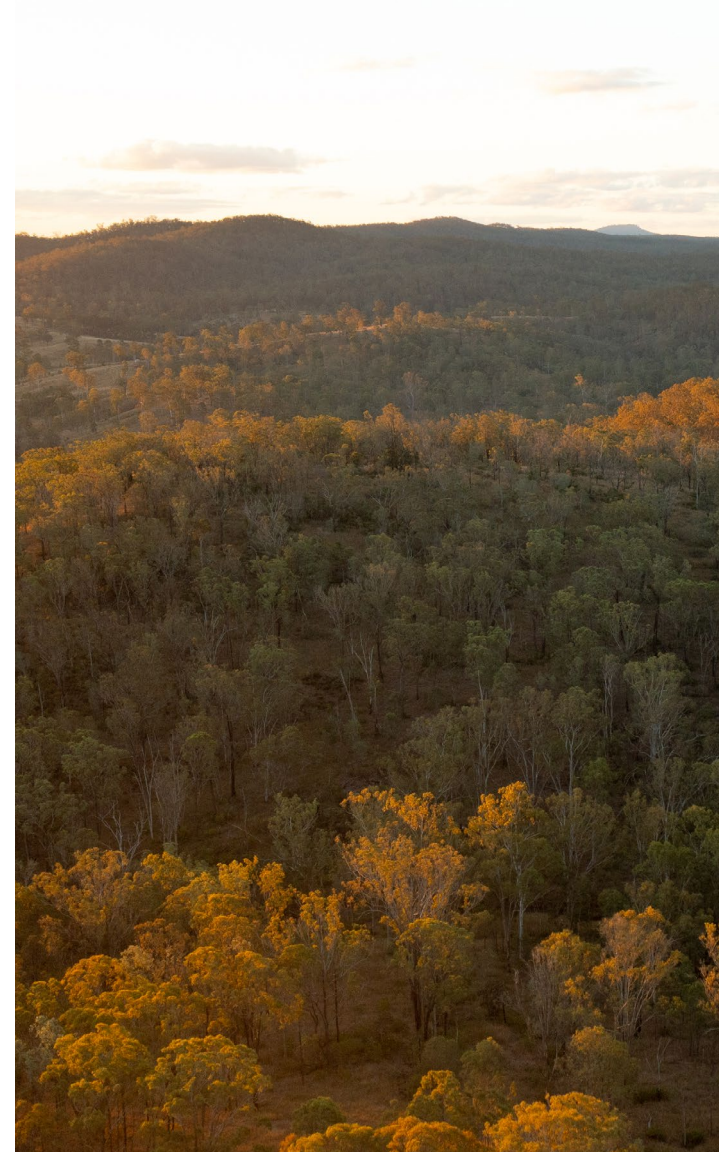
Chaque année, l'industrie australienne de production de bananes produit plus de 500 tonnes de sacs de plastique à usage unique. GreenCollar travaille actuellement avec des producteurs de bananes afin de mettre au point une solution de compensation des plastiques, une première au monde, consistant à recueillir et à recycler les déchets de plastique des agriculteurs et à récompenser ceux qui adoptent de nouvelles pratiques de gestion des déchets. La réduction des déchets de plastique est mesurée, déclarée et vérifiée par un tiers afin de créer des crédits plastiques régis par la norme sur les plastiques de Verra. Ces crédits peuvent ensuite être vendus sur un nouveau marché volontaire à des investisseurs qui souhaitent remédier à leur propre empreinte de plastique. GreenCollar est fière d'être l'un des premiers concepteurs de projets au monde à offrir des crédits dans le cadre de la norme sur le plastique de Verra.



*Nous inscrivons l'environnement au bilan. Le travail que nous accomplissons établit la norme mondiale en matière de crédits de haute qualité et de haute intégrité afin d'obtenir des résultats environnementaux positifs à grande échelle.*



**James Schultz, chef de la direction, GreenCollar**



A produit

**plus de 126 millions**

d'unités de crédit carbone en Australie

A empêché

**plus de 30 000 kg**

d'azote de pénétrer dans l'océan

## Utiliser des obligations vertes pour changer les choses

En 2021, l'Ontario Teachers' Finance Trust (OTFT), notre filiale en propriété exclusive, a émis une deuxième obligation verte afin d'accroître ses liquidités et réaliser des placements dans des actifs verts admissibles qui appuient la transition vers la carboneutralité et un avenir durable. Dans le cadre de cette deuxième émission, nous avons investi dans NextEra Energy Resources, un portefeuille d'actifs dans les secteurs de l'éolien, du solaire et du stockage d'énergie (voir l'étude de cas sur NextEra à la page 20).

Au 31 décembre 2021, le produit net des 1,25 milliard d'euros d'obligations vertes de l'OTFT était entièrement affecté aux actifs verts admissibles de notre portefeuille.

### Émissions d'obligations vertes

Date d'émission	EUR	\$ CA
25 novembre 2020	750 000 000 €	1 162 125 000 \$
24 novembre 2021	500 000 000 €	709 625 000 \$
Total	1 250 000 000 €	1 871 750 000 \$

Les effets positifs de nos actifs verts admissibles peuvent être classés en quatre grandes catégories :

- i. Production et transmission d'énergie renouvelable
- ii. Efficacité énergétique
- iii. Adaptation aux changements climatiques
- iv. Utilisation des terres et des ressources naturelles

Les effets positifs s'inscrivant dans chaque catégorie font l'objet d'une évaluation et d'un suivi continus. Ils comprennent notamment l'énergie renouvelable produite, les émissions de GES évitées ou éliminées, ainsi que l'eau traitée et produite. Vous trouverez de plus amples renseignements sur les effets positifs sur le climat associés à nos actifs verts admissibles dans le dernier [rapport sur les obligations vertes](#) de l'OTFT.



*Nos émissions d'obligations vertes soulignent notre engagement à façonner la transition vers une économie plus verte. L'incidence de cet outil financier est considérable, car le produit peut être affecté à l'échelle mondiale à des sociétés de notre portefeuille qui font avancer la lutte contre les changements climatiques et aident à bâtir une économie durable.*



**Audrey Gaspar, directrice générale principale,  
Trésorerie et intégration, et présidente  
du Conseil des obligations vertes**

# Bâtir un avenir énergétique durable avec NextEra

Le secteur des services publics joue un rôle important dans les efforts de décarbonisation de l'économie. En tant que plus important producteur mondial d'énergie éolienne et solaire et chef de file en matière de stockage dans des batteries, NextEra Energy Resources ouvre la voie.

En 2021, nous avons acquis auprès de NextEra Energy Resources une participation directe de 50 % dans un portefeuille de 13 actifs dans les secteurs de l'éolien, du solaire et du stockage d'énergie aux États-Unis. Ensemble, ces actifs ont la capacité de produire environ 2 520 MW d'énergie permettant de remplacer des sources à empreinte carbone plus élevée et de répondre d'une manière plus durable aux besoins énergétiques des usagers partout aux États-Unis. Par exemple, dans les emplacements dotés de capacités de stockage dans des batteries, la fiabilité et la résilience de l'énergie renouvelable sont améliorées et l'énergie excédentaire produite peut être stockée jusqu'à ce qu'elle soit nécessaire.

La société mère de NextEra Energy Resources, NextEra, s'efforce également de créer une valeur environnementale en réduisant son volume de déchets. L'entreprise cherche à réutiliser et à recycler les matériaux de ses actifs énergétiques avant d'en développer de nouveaux. Par exemple, elle collabore de façon proactive avec les fournisseurs de façon à réutiliser les composants de ses installations d'énergie solaire. Pour ses actifs du secteur de l'éolien, NextEra a recyclé, en 2021, 393 aubes de turbine et en a répertorié 287 autres convenant au recyclage.

En continuant d'investir et d'innover dans des projets d'énergie éolienne, solaire et d'hydrogène vert ainsi que dans le stockage d'énergie, NextEra Energy dirige les efforts dans le secteur de l'électricité aux États-Unis afin de décarboniser le réseau électrique. La société a aussi l'ambitieux projet de décarboniser ses propres activités et de produire de l'électricité sans émissions de carbone d'ici 2045.



*NextEra Energy est l'une des plus grandes entreprises d'énergie renouvelable au monde, et elle partage notre objectif de façonner un meilleur avenir par le développement d'énergie durable.*



**Chris Ireland, directeur général principal, Investissements en installations nouvelles et énergie renouvelable**



Capacité de production  
d'énergie de

**2 520 MW**

**13** actifs

**Notre voix pour  
le changement**

## Aider les sociétés de notre portefeuille à s'adapter au changement

Chaque jour, des équipes du RREO cherchent à apporter des changements positifs aux sociétés de notre portefeuille et, de façon plus générale, au monde qui nous entoure. Pour ce faire, nous encourageons les sociétés fermées et ouvertes à tenir compte des facteurs ESG au sein de leurs conseils et de leur effectif, dans leurs activités et dans leur chaîne d'approvisionnement.

Nous nous efforçons d'aider les sociétés fermées à prendre en compte les facteurs ESG, que ce soit en sélectionnant des membres du conseil, en fournissant des conseils sur les enjeux opérationnels ou en tirant parti de l'expertise que nous procure notre portefeuille comptant plus d'une centaine de placements privés. Pour nos fonds publics, nous exécutons un programme d'interaction avec les entreprises dans le cadre duquel nous cherchons à discuter avec les membres du conseil et les cadres clés pour comprendre comment ils traitent des enjeux importants comme les changements climatiques, la diversité et la gestion du capital humain, et leur faisons des suggestions, au besoin.

### Une bonne entreprise passe par une bonne gouvernance

De bonnes pratiques de gouvernance permettent de prendre de meilleures décisions et d'obtenir de meilleurs résultats pour les entreprises comme pour les communautés. Elles reposent sur une délimitation claire des rôles entre le conseil et la direction : les administrateurs supervisent la direction et la direction exécute sa stratégie.

L'efficacité des conseils d'administration est essentielle à la création et au maintien d'entreprises durables qui procurent de la valeur à long terme. À notre avis, les conseils efficaces sont constitués de diverses personnes ayant l'expérience pertinente et les compétences nécessaires pour remettre en question la direction et s'acquitter de leurs obligations de supervision. Ils disposent d'un solide leadership indépendant et sont d'une taille adéquate pour assurer une supervision d'une ampleur et d'une intensité appropriées. Des pratiques rigoureuses en matière d'évaluation et de recrutement qui tiennent compte de la diversité et de l'inclusion fournissent aux conseils les conditions nécessaires pour exercer une surveillance plus constructive. Les conseils efficaces ont aussi instauré une culture solide reposant sur des relations respectueuses, le dialogue transparent et l'indépendance.

## Une bonne gouvernance fait partie de notre ADN

### Années 1990

- Le premier chef de la direction du RREO, Claude Lamoureux, fait la promotion de normes de bonne gouvernance et appuie les droits des actionnaires.
- Publication de nos premiers principes de vote par procuration.

### 2000-2010

- Le RREO est le premier investisseur mondial à publier les votes par procuration sur son site Web.
- Cofondation de la Coalition canadienne pour une bonne gouvernance.

### 2010-2020

- Le RREO devient signataire de plusieurs initiatives clés en matière d'investissement responsable, dont les Principes pour l'investissement responsable, le UK Stewardship Code et la section canadienne du 30 % Club.
- Nous rendons publique notre approche à l'égard de la diversité des sexes au sein des conseils, nous engageant à ce qu'au moins trois femmes y siègent, soit une représentation féminine de 30 %.

### 2020-aujourd'hui

- Signature de l'Engagement du PDG de l'Initiative BlackNorth visant à mettre fin au racisme systémique à l'encontre des personnes noires et à favoriser la diversité des PANDC au sein des conseils et des directions au Canada.
- La bonne gouvernance demeure un domaine prioritaire au sein de notre organisation et au-delà.

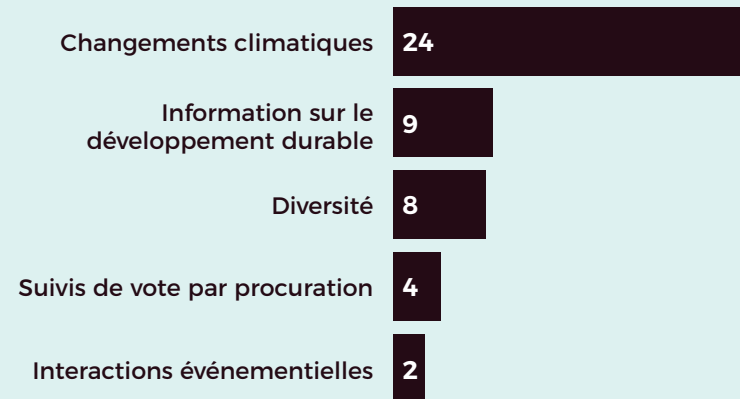
## Accroître l'efficacité des conseils d'administration par la gérance

L'efficacité des conseils d'administration est essentielle à la création et au maintien d'entreprises durables qui procurent de la valeur à long terme. L'obligation de rendre des comptes quant aux comportements, à la prise de décisions et à la production de rapports est au cœur de nos interactions avec les sociétés qui composent notre portefeuille.

L'engagement collaboratif soutenu avec les membres du conseil et les équipes de direction contribue à ce que les entreprises dans lesquelles nous investissons demeurent conformes à nos attentes.

## L'engagement des entreprises comme outil de changement

En 2021, nous avons mené plus de 45 interactions proactives sur les sujets suivants :



## Activités de gérance qui renforcent l'efficacité des conseils

### Vote par procuration

Exercer notre droit de vote, obliger les conseils d'administration et la direction à rendre des comptes et établir les attentes en matière de comportement approprié.

### Interactions avec les sociétés

Échanger des points de vue et encourager l'adoption de pratiques d'avant-garde, seuls ou en collaboration avec des pairs.

### Gestion des risques fondée sur les enjeux

Effectuer un contrôle préalable des placements et surveiller le rendement continu du conseil et la nouvelle réglementation.

## Voter pour influencer le changement au sein des sociétés ouvertes

Nos Principes du vote par procuration définissent clairement nos points de vue et nos attentes dans un large éventail de domaines de la gouvernance d'entreprise. Nos principes encouragent les sociétés ouvertes à prendre des mesures qui, selon nous, sont dans le véritable intérêt économique à long terme des parties prenantes.

# Nous votons sur chaque proposition

**16 106**

résolutions

lors de  
**915**

assemblées

dans  
**33**

pays, principalement  
en Amérique du Nord, en Europe,  
en Asie et en Océanie

**En 2021, nous avons voté sur près de 300 propositions d'actionnaires portant sur des sujets importants liés aux enjeux ESG qui visent à responsabiliser les sociétés quant à la façon dont elles interagissent avec le monde qui les entoure et pour créer une surveillance efficace des enjeux clés par le conseil.**

### Facteurs environnementaux

- Déclarations et mesures en matière de changements climatiques
- Élaboration d'une approche pour la déclaration et/ou la réduction des émissions de GES

### Facteurs sociaux

- Examen du lobbying et des dépenses politiques
- Enjeux liés à la diversité, à l'équité et à l'inclusion, y compris les déclarations en matière d'équité salariale

### Facteurs de gouvernance

- Droits des actionnaires
- Indépendance de la présidence du conseil



## Les progrès climatiques au-delà du vote

L'information liée au climat doit être accessible pour que chaque organisation puisse contribuer à la transition vers une économie à faibles émissions de carbone. Une divulgation environnementale améliorée, jumelée à la transparence, permet aux entreprises de mesurer leurs progrès, d'établir des cibles et de prendre des mesures significatives qui produisent des résultats concrets. Une divulgation cohérente, normalisée et transparente aide également les investisseurs à mieux comprendre l'engagement d'une société dans la lutte contre les changements climatiques et à comparer ses progrès avec ceux de ses pairs. Pour qu'une société puisse gérer avec succès les risques et les possibilités liés aux changements climatiques, son conseil se doit d'être informé et mobilisé à ce sujet.

Bien que l'amélioration de la divulgation demeure un sujet de premier plan pour les actionnaires, les propositions portant sur cette question et sur lesquelles nous avons votées étaient moins nombreuses en 2021 qu'il y a cinq ans. Autrement dit, les actionnaires ont moins besoin d'intervenir en soumettant des propositions, car les sociétés dans lesquelles nous investissons sont de plus en plus motivées à améliorer leurs approches de mesure, de reddition de compte et de divulgation liées au climat.

### Ce que nous attendons des sociétés ouvertes en matière de changements climatiques

- Une compréhension claire de la grande incidence des risques liés au climat sur leurs activités
- La mise en œuvre de plans de transition plausibles qui comprennent un engagement à atteindre la carboneutralité d'ici 2050, des cibles de réduction des émissions à court terme qui sont fondées sur des données scientifiques, ainsi que des détails sur la façon dont elles atteindront leurs cibles
- Des rapports en fonction des cadres établis par le Sustainability Accounting Standards Board (SASB) et des recommandations formulées par le groupe de travail du Conseil de stabilité financière sur les divulgations financières liées au climat
- L'obligation du conseil de rendre des comptes sur la surveillance des changements climatiques

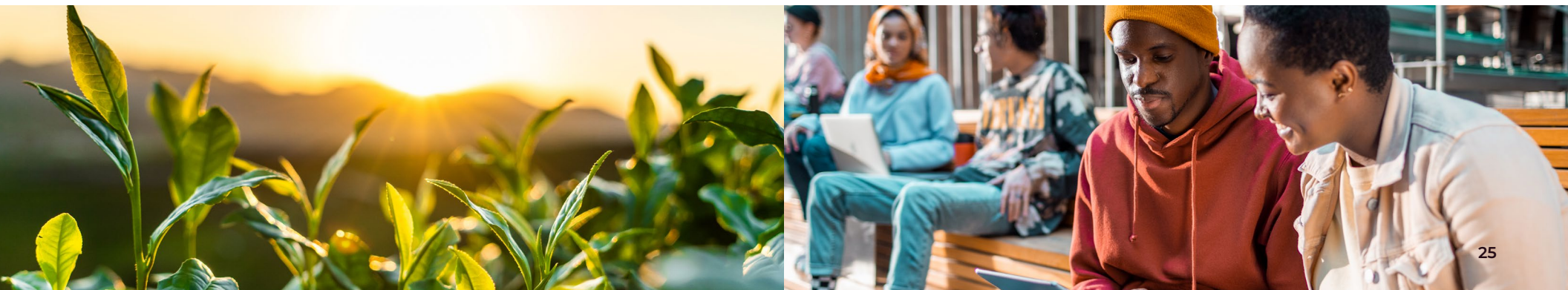
## Favoriser des progrès significatifs en matière de diversité, d'équité et d'inclusion

La diversité, l'équité et l'inclusion sont interdépendantes; c'est pourquoi il faut appuyer ces trois piliers pour réaliser des progrès significatifs. Les sociétés qui favorisent la diversité, que nous décrivons comme un éventail de caractéristiques, de points de vue, d'identités et de milieux humains, créent des cultures inclusives axées sur l'égalité d'accès, d'occasions et d'avancement. De telles conditions offrent des chances égales pour tous et placent les entreprises en bonne position pour atteindre leurs objectifs.

En 2021, le nombre de propositions d'actionnaire à caractère social a continué d'augmenter par rapport aux années précédentes, mais les investisseurs ont commencé à regarder au-delà des propositions fondées sur le sexe qui faisaient beaucoup parler pour se concentrer sur l'équité et l'inclusion. Nous avons constaté une augmentation marquée du nombre de propositions portant sur l'équité salariale. Nous avons également pris connaissance d'une proposition d'actionnaire demandant aux sociétés d'effectuer des vérifications relatives à l'égalité raciale ou aux droits civils. Considérant ces vérifications comme un outil essentiel pour améliorer la transparence des politiques, des pratiques et des processus liés à l'égalité et à l'inclusion en matière de sexe, de race et d'origine ethnique au sein des entreprises, nous avons donné notre appui aux cinq propositions d'actionnaire que nous avons vues.

### Ce que nous attendons des sociétés ouvertes en matière de diversité, d'équité et d'inclusion

- Une plus grande diversité au sein des conseils, de la direction et à l'échelle des organisations
- Au moins trois sièges des conseils occupés par des femmes, ou une représentation féminine de 30 % au sein des conseils composés de 12 administrateurs ou plus
- Élaboration d'approches relatives à la diversité par l'intermédiaire de politique ou de déclarations visant à accroître la participation des groupes sous-représentés au conseil d'administration et au sein de la haute direction
- Divulgation claire et opportune des efforts en matière de diversité
- Pour les sociétés situées aux États-Unis, production du plus récent rapport EEO-1 (égalité d'accès à l'emploi)



# Favoriser la diversité, l'équité et l'inclusion dans les sociétés ouvertes et au sein de notre organisation

Nous sommes persuadés que des équipes plus diversifiées et inclusives entraînent de meilleures décisions et des résultats plus solides. Alors que les attentes relatives à la diversité et à l'inclusion dans les milieux de travail s'élargissent de façon à inclure la race, l'origine ethnique, l'orientation sexuelle, l'identité de genre, les capacités et d'autres caractéristiques, nous profitons de notre influence pour créer un changement positif pour les employés, les entreprises et les secteurs d'activité.

L'exercice de nos droits de vote par procuration nous aide à promouvoir de meilleures pratiques en matière de diversité, d'équité et d'inclusion auprès des sociétés ouvertes dans lesquelles nous détenons une participation. Par exemple, nos droits de vote nous permettent de réclamer une plus grande transparence dans la divulgation des enjeux comme l'équité salariale, les droits de la personne et la race. Nous encourageons également les sociétés à utiliser l'autodéclaration pour démontrer leur engagement et leur progrès dans la création de conseils d'administration diversifiés au-delà du genre et qui comprennent d'autres groupes sous-représentés.

En 2021, le nombre de propositions d'actionnaire concernant la diversité de la main-d'œuvre au sujet desquelles nous avons voté sur le marché américain a doublé, et bon nombre d'entre elles ont reçu l'appui d'une majorité d'actionnaires<sup>1</sup>. Nous avons également constaté un changement marqué dans les propositions d'actionnaire de façon à inclure l'équité, en particulier dans le but de réduire les disparités liées à la race ou à l'origine ethnique, au sexe et à l'identité 2SLGBTQ+.

Lorsqu'il s'agit de promouvoir la diversité, l'équité et l'inclusion, il est important pour nous d'harmoniser nos efforts organisationnels avec ce que nous faisons à l'externe. Dans le cadre de notre propre cheminement vers la diversité, l'équité et l'inclusion, nous adoptons une approche intersectionnelle mondiale de la diversité et nous allons au-delà du genre, sans pour autant la laisser pour compte. Nous avons retenu les services d'un tiers (EDGE) pour cerner nos forces et nos points à améliorer, notamment en ce qui a trait aux politiques, à la rémunération équitable, à l'éducation, aux valeurs, à l'engagement de la direction, et plus encore.

<sup>1</sup> D'après les données de 2021 fournies par les recherches et les rapports du Sustainable Investments Institute ([www.siinstitute.org](http://www.siinstitute.org)) sur les propositions d'actionnaire déposées aux États-Unis.



*Des équipes diversifiées et un environnement inclusif sont essentiels pour prendre de meilleures décisions et générer de meilleurs résultats. Nous attendons des conseils d'administration et des sociétés qu'ils élaborent des plans fondés sur l'équité et qui renforcent la diversité. Ces plans devraient être intégrés aux politiques, aux pratiques et aux processus, comme l'embauche, et faciliter la mobilité ascendante pour les personnes de divers milieux.*



**Stephen McLennan, premier directeur général, Gestion globale de la caisse**



Nous sommes membres du

## 30 % Club

depuis 2017, une initiative mondiale dirigée par les entreprises visant à accroître la diversité de genre.



## Atteindre notre objectif de diversité des conseils d'administration parmi les sociétés fermées

Une conversation avec Maria Morsillo, directrice générale principale, Création de valeur et Analyse, Infrastructures et ressources naturelles

*Notre engagement à promouvoir la diversité, l'équité et l'inclusion s'étend à toutes nos catégories d'actifs. En 2017, nous avons pris l'engagement d'atteindre une représentation féminine de 30 % pour les plus de 300 sièges que nous détenons au sein de nos plus de 100 sociétés de portefeuille fermées. Nous avons atteint cet objectif en 2021 et Maria Morsillo était l'une des membres de la direction du RREO responsables de cette initiative.*

### Comment avons-nous atteint notre objectif d'accroître la représentation des femmes à 30 % au sein des conseils d'administration de sociétés fermées?

Lorsque nous avons examiné le nombre de femmes siégeant aux conseils d'administration de nos sociétés fermées en 2017, nous avons constaté un écart marqué entre les sexes et avons reconnu que cela devait changer. Les données nous ont permis de prendre des mesures réalisables et nous ont aidés à prendre des décisions à l'appui de cet objectif clairement défini. Une fois que nous avons fixé l'objectif de 30 %, nous avons tout fait pour l'atteindre d'ici 2022. Des échéances claires ont permis d'accélérer le changement.

### Quelles mesures avez-vous prises pour mener à bien ce changement?

Nous avons changé notre approche à l'égard de la constitution des conseils. Nous avons commencé à voir le conseil d'administration comme une équipe plutôt que comme un groupe d'individus. Nous avons ainsi examiné la stratégie de la société de portefeuille et l'avons comparée à l'expérience des membres du conseil, ce qui nous a permis de définir plus précisément l'expertise nécessaire.

Nous avons remis en question notre façon de penser et nos préjugés tandis que nous cherchions des candidats pour ces postes. Indépendamment du sexe ou de l'expérience, nous avons tenté de trouver des personnes possédant des compétences en leadership, qui avaient déjà géré un état des résultats ou qui avaient de l'expérience dans la gestion d'environnements complexes de parties prenantes. Nous avons supprimé des exigences, comme l'expérience antérieure comme cadre supérieur ou membre d'un conseil d'administration, qui, par leur nature, peuvent être discriminatoires envers les femmes. Nous avons également été plus proactifs dans nos démarches auprès de candidats qualifiés en vue de constituer un bassin plus vaste de membres potentiels. Notre approche de recrutement plus réfléchie et systématique s'est avérée fructueuse : nous avons puisé dans un bassin de talents plus diversifié, fort d'un large éventail de compétences et d'une vaste expérience en leadership, qui n'aurait peut-être pas été pris en considération au cours des années précédentes.

Lorsque nous avons examiné de près les compétences au sein de chaque conseil et remis en question nos préjugés quant aux meilleurs candidats, nous avons trouvé des personnes ayant les compétences en leadership nécessaires pour compléter celles des autres membres. Ce scénario s'est avéré avantageux pour tous, tant pour ce qui est de trouver des candidates qualifiées que pour compléter les compétences déjà présentes au sein des conseils d'administration.



*30 % est un minimum, pas un maximum.  
L'atteinte de l'équilibre entre les sexes n'est  
que le début. Le plus important, c'est ce que  
nous faisons par la suite.*



**Maria Morsillo, directrice générale principale,  
Création de valeur et analyse, IRN**

## **Pourquoi la diversité et l'équilibre entre les sexes au sein des conseils sont-ils si importants?**

Selon des études, la diversité des idées et des expériences contribue à la prise de meilleures décisions. Cela permet d'élargir les compétences et l'expérience au sein des conseils, de sorte que les membres sont mieux en mesure de comprendre des problèmes complexes. Cela permet aussi d'éviter la pensée de groupe, de remettre en question le statu quo et d'approfondir les discussions. Nous savons qu'un conseil est mieux outillé pour gérer des enjeux difficiles lorsqu'il est en mesure d'évaluer ceux-ci sous plusieurs angles, et qu'il peut gérer les risques découlant de ces enjeux de façon beaucoup plus efficace lorsqu'il tient compte de plusieurs points de vue. L'inclusion au sein des conseils, et même à tous les échelons, aide les entreprises à atteindre tout leur potentiel et procure des avantages aux employés, aux communautés, à l'économie et au-delà.

## **Une représentation de 30 % constitue une belle avancée, mais il ne s'agit probablement pas de l'objectif final. Comment maintenir la motivation et l'engagement des entreprises dans cette voie?**

Je me plais à dire que 30 % est un minimum, pas un maximum. L'atteinte de cet objectif mérite d'être célébrée, mais ce sont les mesures que nous prenons aujourd'hui pour l'appuyer, l'augmenter et l'améliorer qui auront le plus d'incidence. Nos sociétés et nous-mêmes avons à cœur de rendre des comptes à cet égard. Nous poursuivons le dialogue et continuons de promouvoir le changement. Nos efforts vont au-delà des sociétés fermées de notre portefeuille, et nous avons utilisé notre voix pour demander à ce qu'au moins trois femmes siègent au conseil de sociétés ouvertes. Plus important encore, nous appuyons la diversité dans son sens le plus large et nous travaillons fort pour que toutes les formes de diversité soient représentées. Nous continuerons de plaider en faveur de l'inclusion de points de vue plus diversifiés au sein des conseils d'administration et à tous les échelons.



# Nos plans pour demain

En tant qu'investisseur axé sur des buts précis, nous continuons d'établir des objectifs en matière de climat afin de mieux gérer notre portefeuille et de créer un impact positif et durable dans le monde :

1. Réduire activement les émissions de GES et accélérer la transition énergétique mondiale au moyen d'investissements ayant des répercussions réelles;
2. Stimuler l'utilisation des ressources renouvelables au moyen de placements qui ont une incidence environnementale positive;
3. Compléter nos mesures d'impact des obligations vertes existantes afin de mieux suivre les progrès réalisés en matière de mesures et de solutions liées au climat; et
4. Développer une comptabilisation plus complète des émissions de titres de créance souveraines financés et des émissions des sociétés du portefeuille de portée 3.

Tandis que nous créerons de la valeur pour nos participants, nous utiliserons notre échelle et notre influence pour créer de meilleurs résultats sociaux à long terme en mettant l'accent sur ce qui suit :

1. Repérer les occasions d'investissement qui ont une incidence sociale positive tout en tenant la promesse que nous avons faite à nos participants à l'égard du versement des rentes;
2. Stimuler l'engagement de la collectivité et du personnel pour favoriser l'égalité des chances;
3. Faire progresser nos efforts en matière de citoyenneté d'entreprise à l'appui d'un avenir plus équitable; et
4. Établir des partenariats avec des organismes clés pour faire progresser les initiatives en matière de diversité, d'équité et d'inclusion.



# Annexes

# Annexe A : Méthodologie d'évaluation de l'empreinte carbone du portefeuille

## Méthodologie

Notre approche s'appuie sur le Partnership for Carbon Accounting Financials, l'une des seules normes disponibles pour la comptabilisation de l'empreinte carbone du portefeuille.

Nous utilisons 2019 comme année de référence pour mesurer nos progrès vers l'atteinte de nos cibles de réduction du volume des émissions de 2025 et 2030. Afin d'inclure le plus de données possible, nous utilisons une approche axée sur la valeur de l'entreprise pour calculer l'empreinte carbone de notre portefeuille. Cette méthode permet d'inclure à la fois des actions et des avoirs en actions à revenu fixe de sociétés.

En 2021, aucun changement n'a été apporté à la méthodologie d'évaluation de l'empreinte carbone de notre portefeuille fondée sur la valeur de l'entreprise<sup>4</sup>.

$$\text{Part des émissions du RREO : } \sum_{i=0}^n \frac{\text{Actions du RREO + titres de créances dans l'entreprise émettrice}_i}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} * \text{Émissions de portée 1 et 2}_i$$

## Portée

Nous calculons les empreintes carbone du portefeuille suivantes :

- Actions détenues dans des sociétés ouvertes et positions sur dérivés dans nos stratégies de placement en actions de sociétés ouvertes.
- Actions de sociétés fermées, y compris les titres de sociétés fermées privées, les actifs d'infrastructures, les biens immobiliers et les ressources naturelles gérés à l'interne et à l'externe.
- Titres à revenu fixe de sociétés, y compris les obligations de sociétés, les fonds de crédit externes, les produits dérivés sur crédit et les titres de créances indexés sur l'inflation.

Ces portefeuilles combinés (comme ils sont définis ci-dessus) représentent plus de 70 % de notre actif net au 31 décembre 2021. Le reste provient principalement de titres de créances souverains, principalement d'obligations du gouvernement du Canada. Les normes et les méthodologies reconnues à l'échelle mondiale pour l'évaluation des émissions associées aux titres de créances souverains sont toujours en cours d'élaboration. À l'avenir, les émissions des actifs de transition à fortes émissions de carbone ne figureront pas dans l'empreinte carbone de notre portefeuille, mais elles seront comptabilisées et feront l'objet d'un suivi distinct au moyen de la méthode susmentionnée.

## Restrictions

Au niveau du portefeuille, l'empreinte carbone ne permet pas de mesurer directement le risque du portefeuille. Les répercussions d'une empreinte plus élevée varient selon le secteur et la région géographique, et les risques liés à la chaîne d'approvisionnement et à la concurrence des sociétés ne sont pas pris en compte. Tous les actifs comportent des risques supplémentaires liés aux changements climatiques, et non seulement aux émissions. À l'échelle des sociétés, les données ne représentent pas les dynamiques tournées vers l'avenir, comme les décisions des sociétés qui pourraient réduire les émissions futures. Les empreintes de carbone de nombreuses sociétés qui ne les déclarent toujours pas doivent être estimées, ce qui réduit la précision et rend les empreintes de carbone moins utiles comme point de départ pour les interactions et l'adoption de cibles de réduction. En outre, compte tenu des différents échéanciers de production de rapports et des retards d'accès aux données, les sociétés peuvent fournir des données sur l'empreinte carbone un à deux ans après avoir produit leurs données financières.

Veuillez consulter le rapport d'assurance limitée indépendant de Deloitte, qui se trouve aux pages 132 et 133 de notre [Rapport annuel de 2021](#).

<sup>4</sup> Valeur de l'entreprise = capitalisation boursière des actions + valeur comptable des titres de créances à long terme et portion actuelle des titres de créances à long terme. Les liquidités ne sont pas retenues.

## Données sur les émissions

**Actions de sociétés ouvertes ou titres de créances :** Les données sur les émissions proviennent de Trucost<sup>5</sup>, qui fait partie de l'indice S&P mondial. Trucost applique l'approche suivante pour estimer les émissions :

1. Émissions déclarées par les sociétés
2. Estimation fondée sur les facteurs spécifiques à chaque société
3. Modèle exclusif en fonction du secteur

Les actions de sociétés ouvertes ou les titres de créances qui ne sont pas inclus dans la base de données de Trucost sont estimés par approximation à l'aide des émissions moyennes par sous-secteur du système de classification industrielle mondiale standard (GICS) calculées à partir de la base de données de Trucost.

**Actifs de sociétés fermées :** Les émissions de carbone ont été évaluées en utilisant l'approche suivante, qui est similaire à celle de Trucost, par ordre de préférence :

4. Émissions déclarées par les sociétés
5. Estimation fondée sur les facteurs spécifiques à chaque société
6. Estimation fondée sur des sociétés cotées en bourse similaires
7. Approximation d'après les émissions moyennes par sous-secteur du GICS

Le tableau suivant indique la répartition des méthodes d'estimation employées en nombre de sociétés et en pourcentage d'avoirs en actions :

Méthodologie/Sources des données	Actions de sociétés ouvertes et titres à revenu fixe de sociétés			Actifs de sociétés fermées et titres à revenu fixe de sociétés			Total	
	% des émissions de sociétés ouvertes	% des émissions totales du RREO	% d'avoirs en actions	% des émissions de sociétés fermées	% des émissions totales du RREO	% d'avoirs en actions	% des émissions	% d'avoirs en actions
1. Émissions déclarées par les sociétés	45 %	18 %	47 %	46 % <sup>6</sup>	28 %	47 %	46 %	47 %
2. Estimation fondée sur les facteurs spécifiques à chaque société	20 %	8 %	23 %	3 %	2 %	3 %	10 %	7 %
3. Estimation fondée sur des sociétés cotées en bourse similaires				4 %	2 %	6 %	2 %	5 %
4. Approximation d'après les émissions moyennes par sous-secteur du GICS	28 %	11 %	19 %	47 %	28 %	44 %	39 %	39 %
5. Modèles de Trucost	7 %	3 %	11 %				3 %	2 %
TOTAL	100 %	40 %	100 %	100 %	60 %	100 %	100 %	100 %

<sup>5</sup> Source : © S&P Trucost Limited (Trucost), une filiale de S&P Global Market Intelligence, 2021. Tous les droits relatifs aux données et aux rapports de Trucost sont dévolus à Trucost et/ou ses concédants. Trucost, ses filiales et ses concédants déclinent toute responsabilité quant aux éventuelles erreurs, omissions ou interruptions constatées s'agissant des données et/ou rapports de Trucost. Aucune diffusion ultérieure des données et/ou rapports n'est autorisée sans le consentement écrit exprès de Trucost.

<sup>6</sup> Ce nombre est calculé en utilisant les émissions de toutes les positions dans des titres de sociétés fermées (placements directs, fonds et titres à revenu fixe de sociétés). Dans notre portefeuille direct, 81 % sont des émissions déclarées par les sociétés.



## Annexe B : Influence au moyen de partenariats et d'appuis

Voici quelques exemples de la façon dont nous influençons, conjointement avec nos pairs, le contexte plus vaste dans lequel nous exerçons nos activités.

	Organisation	Description
<b>Participation</b>	Accounting 4 Sustainability (A4S)	Travaille avec les directeurs financiers et leurs équipes dans l'ensemble du Canada pour améliorer la compréhension et rehausser les discussions à propos de la durabilité, des modèles d'affaires viables du point de vue commercial et de la contribution du secteur financier.
	Asian Corporate Governance Association (ACGA)	Cette association cherche à améliorer la gouvernance d'entreprise en Asie par la recherche, la promotion et l'éducation.
	Coalition canadienne pour une bonne gouvernance	Elle fait la promotion de bonnes pratiques de gouvernance dans les sociétés ouvertes canadiennes pour le compte des investisseurs institutionnels.
	Council of Institutional Investors (CII)	Il promeut des politiques qui améliorent la valeur à long terme pour les détenteurs d'actifs institutionnels aux États-Unis et leurs bénéficiaires.
	Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB)	Il évalue et compare la durabilité d'actifs et de portefeuilles immobiliers et d'infrastructures dans le monde entier.
	International Corporate Governance Network (ICGN)	Il fait la promotion des normes efficaces de gouvernance d'entreprise et de gérance des investisseurs pour faire progresser les marchés efficaces et les économies durables aux quatre coins de la planète.
	Réseau de leadership d'investisseurs (RLI)	Réseau international d'investisseurs axé sur la diversité des placements, les infrastructures durables et les changements climatiques
	Principes pour l'investissement responsable (PRI)	Organisme qui encourage les investisseurs à investir de façon responsable pour améliorer les rendements et mieux gérer les risques
	Conseil d'action en matière de finance durable	Mener le secteur financier canadien vers l'intégration de financement durable dans les pratiques standards du secteur.
	Value Reporting Foundation (VRF)	Établit des normes en matière de divulgation de l'information liée à la durabilité qui sont propres au secteur et fondées sur l'importance.
<b>Appui</b>	30 % Club (Investor Group)	Campagne de mobilisation pour encourager les sociétés à faire en sorte que les conseils d'administration et les équipes de cadres supérieurs soient composés à au moins 30 % de femmes d'ici 2022.
	Engagement du PDG de l'Initiative BlackNorth	Signature de l'Engagement du PDG de l'Initiative BlackNorth visant à mettre fin au racisme systémique à l'encontre des personnes noires et à favoriser la diversité au sein des conseils et des directions au Canada.
	CDP	Organisme sans but lucratif doté d'un système de divulgation mondial qui permet aux sociétés et aux investisseurs de produire des rapports sur les impacts environnementaux et de les gérer.
	Initiative pour la transparence dans les industries extractives (EITI)	La norme mondiale en matière de bonne gouvernance dans le domaine du pétrole, du gaz et des ressources minérales.
	Climate Action 100+	Groupe de plus de 500 investisseurs qui interagit avec les plus grands émetteurs mondiaux



**ONTARIO  
TEACHERS'**

PENSION PLAN - RÉGIME DE RETRAITE DES  
ENSEIGNANTES ET DES ENSEIGNANTS DE L'ONTARIO