

**Nos réponses au
groupe de travail
sur les divulgations
financières liées
au climat**

Le RREO appuie les recommandations du groupe de travail sur les divulgations financières liées au climat. Le présent document contient des renseignements sur nos activités en réponse aux recommandations du groupe de travail sur les divulgations financières liées au climat et constitue un complément à notre [Rapport annuel sur l'investissement responsable et les changements climatiques](#).

Gouvernance

Décrire la surveillance par le conseil d'administration des risques et des possibilités liés au climat.

Les membres du conseil du RREO supervisent la gestion des risques et des possibilités liés au climat, passent en revue chaque année la stratégie du RREO en matière de changements climatiques, examinent et approuvent les objectifs et les tableaux de bord annuels, qui comprennent des objectifs connexes, et remettent en question de façon constructive la gestion des enjeux environnementaux, sociaux et relatifs à la gouvernance (ESG), y compris ceux liés au climat.

Décrire le rôle assumé par la direction pour évaluer et gérer les risques et les possibilités liés au climat.

Le chef de la direction du RREO, en tant que président du Comité du risque d'entreprise et de gouvernance, veille à ce que des processus soient en place pour gérer les risques importants. À titre de président du Comité de gérance des investisseurs, le chef de la direction examine et approuve notre stratégie sur les changements climatiques, y compris les pratiques en matière de vote et d'interaction.

Le chef des placements du RREO tient compte des changements climatiques dans notre stratégie de placement et doit s'assurer que des processus et des pratiques sont en place pour gérer les risques liés aux changements climatiques pour le portefeuille de placements. Le chef des placements informe également le conseil, à chaque réunion, des progrès réalisés par la division Placements en matière d'initiatives liées aux changements climatiques.

Les cadres supérieurs en placement supervisent l'intégration quotidienne des facteurs liés aux changements climatiques au sein de nos activités de placement.

Stratégie

Décrire les risques et les possibilités liés au climat que l'organisation a défini à court terme, à moyen terme et à long terme.

La transition vers une économie à faibles émissions de carbone offre des occasions de croissance dans des domaines tels que l'efficacité des ressources, les énergies propres, les produits et services, les nouveaux marchés et l'amélioration de la résilience des sociétés et des actifs. Le RREO a fait d'importants investissements dans les énergies renouvelables, le transport, la distribution et le stockage d'électricité, et les solutions fondées sur la nature en matière de capital. Voici quelques-uns de nos plus récents investissements :

- Advanced Clean Energy Storage Joint Venture (ACES Delta, LLC), qui sera la plus importante plateforme d'hydrogène vert au monde lorsqu'elle sera achevée;
- Corio Generation, qui soutient la création de structures qui produiront jusqu'à 9 GW d'énergie éolienne en mer à l'échelle mondiale;
- Evoltz Participações S.A., une plateforme de transport d'électricité de premier plan au Brésil;
- Fulcrum BioEnergy, un perturbateur du secteur de l'énergie qui a été un pionnier du carburant de transport à faibles émissions de carbone;
- GreenCollar, un important investisseur et promoteur de projets dans le domaine des marchés environnementaux à l'échelle mondiale et
- NextEra Energy Resources, LLC, un portefeuille d'actifs de haute qualité dans les secteurs de l'énergie éolienne et solaire, et du stockage d'énergie aux États-Unis.

D'autres placements sont mentionnés dans le rapport sur les obligations vertes de l'OTFT intitulé [OTFT's Green Bond Report](#).

Les changements climatiques présentent également des risques tant sur le plan de la transition que sur le plan physique. Les risques liés à la transition peuvent prendre plusieurs formes, notamment la perte de valeur attribuable aux politiques, aux perturbations technologiques et aux fluctuations des marchés. Nous utilisons notre capital et notre influence pour soutenir la transition vers des actifs qui permettent de réduire la dépendance aux combustibles fossiles. De tels défis liés au climat peuvent être considérés comme des occasions d'apporter des changements positifs. Nous avons récemment annoncé notre approche axée sur les actifs de transition à fortes émissions de carbone (décrite à la page 16 de notre [Rapport annuel sur l'investissement responsable et les changements climatiques](#)) qui aidera les entreprises à composer avec les risques liés à la transition.

Les risques physiques liés aux changements climatiques sont également de nature variée : ils comprennent la perte de valeur directe découlant d'événements météorologiques plus fréquents et plus graves, ainsi que la dépréciation des actifs ou obsolescence, la perturbation des activités et les répercussions commerciales des changements à plus long terme des régimes climatiques sur la main-d'œuvre, la productivité et les chaînes d'approvisionnement.

Dans notre [Rapport sur les changements climatiques 2018](#), nous avons présenté les scénarios de transition et les éléments catalyseurs de notre cadre de transition vers une économie à faibles émissions de carbone. Nous avons cerné des risques et des possibilités liés au climat précis à court, à moyen et à long terme pour différentes voies de transition, et discuté des répercussions pour les sociétés en général et pour le RREO en particulier.

Décrire les conséquences des risques et des possibilités liés au climat pour les activités, la stratégie et la planification financière de l'organisation.

L'engagement à atteindre un objectif de zéro émission nette de gaz à effet de serre (GES) associé à notre portefeuille de placement d'ici 2050 s'inscrit dans le cadre de notre mission qui consiste à assurer la sécurité financière à la retraite de nos participants et de notre but, qui est de façonner un avenir meilleur. Les placements verts, l'élimination et l'évitement directs des émissions et la réduction des émissions du portefeuille sont des aspects essentiels de notre mobilisation. De plus, nous visons à :

- Prendre en compte les possibilités et les risques liés aux changements climatiques dans nos placements, le cas échéant. Nous façonnons les occasions que nous recherchons, nos processus de décision de placement et la façon dont nous gérons les actifs que nous détenons.

- Mobiliser les sociétés de notre portefeuille pour gérer leurs émissions et tendre vers une économie de zéro émission nette d'ici 2050.
- Faire évoluer notre expertise et accroître notre capacité à investir dans des solutions liées au climat.

Décrire la résilience de la stratégie de l'organisation en tenant compte de différents scénarios relatifs au climat, y compris le scénario prévoyant une variation de température de 2 °C ou moins.

L'objectif de l'organisation est d'atteindre un portefeuille carboneutre d'ici 2050, en suivant une trajectoire alignée sur une température de 2 °C ou moins.

Nous cherchons des moyens de suivre la progression du fonds et de l'économie mondiale vers la carboneutralité. Pour ce faire, nous devons nous intéresser à ce qui se fait à l'échelle locale, nationale et internationale. L'information ainsi recueillie continuera d'éclairer nos plans prospectifs alors que nous nous efforçons d'atteindre nos cibles intermédiaires et de carboneutralité.

Quel que soit le scénario, à court et à long terme (d'ici trois à dix ans), les risques physiques liés aux changements climatiques attendus sont en grande partie « connus » puisque les répercussions de nos émissions passées se produisent avec un décalage. Nous avons fait des progrès dans la gestion des risques physiques de nos portefeuilles grâce, entre autres, à notre collaboration avec Wellington Management et Woodwell Climate Research Center.

Nous considérons que le plus grand risque pour la résilience de notre stratégie est un scénario dans lequel le monde emprunte une voie divergente qui ne se dirige pas vers la carboneutralité.

Gestion des risques

Décrire les processus suivis par l'organisation pour déterminer et évaluer les risques liés aux changements climatiques.

Le RREO examine les facteurs importants liés aux changements climatiques parallèlement à d'autres facteurs tout au long du cycle de placement afin de gérer le risque et d'ajouter de la valeur. Au départ, nous nous fondons sur une analyse des secteurs et des régions géographiques dans lesquels les sociétés exercent leurs activités, ainsi que sur notre propre expertise professionnelle. Nous utilisons également des ressources externes comme les normes du Sustainability Accounting Standards Board (SASB), qui nous aide à repérer et à évaluer les risques liés au climat pour une entreprise.

Pour déterminer les risques physiques (qui reposent principalement sur l'emplacement), nous analysons des facteurs comme l'exposition à la chaleur extrême, à des conditions météorologiques extrêmes, à des inondations, à des feux incontrôlés et à la sécheresse. Nous utilisons des outils de cartographie de pointe qui comprennent l'état actuel et les projections des dangers climatiques pour l'avenir. Au besoin, des études locales et des analyses supplémentaires sont également utilisées.

Pour évaluer les risques liés à la transition, nous analysons les politiques et à les législations nouvelles et émergentes, les virages technologiques, les changements dans les préférences et les habitudes des consommateurs, ainsi que les répercussions sur le capital humain.

Dans notre évaluation des efforts déployés par une société ouverte en matière de climat, nous nous fions à une divulgation claire, pertinente et complète pour comprendre le profil de risque et les possibilités de la société. Par conséquent, lorsqu'il convient de le faire, nous interagissons avec les sociétés pour faire en sorte que leurs rapports soient conformes au cadre des normes du SABS et aux recommandations du groupe de travail sur les divulgations financières liées au climat. Pour en savoir plus sur nos interactions, consultez la page 23 de notre [Rapport annuel sur l'investissement responsable et les changements climatiques](#).

Décrire les processus suivis par l'organisation pour gérer les risques liés au climat.

Nous intégrons l'analyse des risques liés aux changements climatiques dans nos pratiques en matière de contrôle préalable, d'interaction et de gestion des actifs. Nous veillons également à la diversification du portefeuille, couvrant notamment différents territoires de compétence, secteurs et technologies. Dans la mesure du possible, les risques sont quantifiés et intégrés à l'analyse de sensibilité, aux simulations de crise et aux évaluations des actifs.

Nous soutenons les sociétés de notre portefeuille qui élaborent des stratégies de transition liées aux changements climatiques, en investissant pour accroître la résilience face aux conséquences des changements climatiques et en optimisant l'efficacité des ressources. Nous interagissons avec les entreprises (directement au moyen de discussions et par l'exercice de nos droits de vote par procuration, et indirectement au moyen d'initiatives sectorielles) pour encourager la divulgation proactive et la gestion des risques liés aux changements climatiques.

Décrire comment les processus suivis pour déterminer, évaluer et gérer les risques liés au climat sont intégrés dans la gestion globale des risques de l'organisation.

Le programme de gestion du risque d'entreprise du RREO donne à la direction un aperçu des risques importants pour l'entreprise et de la façon dont ils sont gérés. Les changements climatiques sont considérés comme un risque d'entreprise au sein de notre cadre de GRE, qui le définit comme un risque systémique qui peut avoir une incidence sur les rendements des placements par le biais de risques physiques, de transition et/ou d'atteinte à la réputation.

Mesures et cibles

Décrire les unités de mesure utilisées par l'organisation pour évaluer les risques et les possibilités liés au climat, conformément à sa stratégie et à son processus de gestion des risques.

Nous suivons plusieurs mesures, notamment l'empreinte carbone de notre portefeuille en termes absolus, ainsi que par dollar d'actifs que nous gérons, et le nombre de sociétés de portefeuille qui ont établi ce que nous considérons comme étant des plans et des objectifs de transition vers la carboneutralité crédibles¹. Nous commençons à suivre les émissions du champ d'application 3 qui concernent nos sociétés de portefeuille. Grâce au rapport sur les obligations vertes de l'OTFT, nous suivons les nouveaux capitaux investis dans les actifs verts, ainsi que leurs répercussions pertinentes, comme la quantité d'énergie renouvelable produite et d'émissions de gaz à effet de serre évitées.

Communiquer les émissions de gaz à effet de serre des champs d'application 1, 2 et, au besoin, 3, ainsi que les risques connexes.

Nous présentons nos champs d'application 1, 2 et 3 des émissions de gaz à effet de serre à la page 134 de notre [Rapport annuel 2021](#). Pour obtenir des renseignements sur l'empreinte carbone de notre portefeuille, qui représente la grande majorité des émissions de notre champ d'application 3, consultez les pages 12 et 13 et l'Annexe A de notre [Rapport annuel sur l'investissement responsable et les changements climatiques](#). Nos processus de détermination, d'évaluation et de gestion des risques sont décrits dans la section précédente.

Décrire les cibles utilisées par l'organisation pour gérer les risques et les possibilités liés au climat ainsi que la performance obtenue au regard de ces cibles.

En 2021, nous nous sommes engagés à atteindre la carboneutralité d'ici 2050 et nous avons établi des cibles intermédiaires pour 2025 et 2030. Voir à la page 12 de notre [Rapport annuel sur l'investissement responsable et les changements climatiques](#) les progrès que nous avons accomplis vers l'atteinte de nos cibles intermédiaires de réduction des émissions de GES pour 2025 et 2030. Voir à la page 15 du même rapport la description de notre initiative de cible de réduction alignée sur l'Accord de Paris.

Les mesures relatives aux changements climatiques sont liées à la rémunération de tous les employés du RREO. Chaque année, la direction prépare un tableau de bord contenant des objectifs et des paramètres dans les domaines importants. Le tableau de bord sert à mesurer le rendement et les facteurs de rémunération des employés. Les membres du conseil examinent et approuvent les objectifs et le tableau de bord annuels, qui comprennent les objectifs liés au climat ainsi que d'autres critères de rendement. En 2022, les objectifs liés aux changements climatiques continuent de faire partie du tableau de bord du RREO à l'échelle de l'entreprise.

¹ Un plan et une cible de transition seront considérés comme « crédibles » s'ils sont conformes à une méthodologie scientifique.