



Rapport annuel sur l'investissement responsable  
et les changements climatiques

# Façonner un avenir meilleur

# Table des matières

Au 30 juin 2021, le Conseil du régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (le RREO) gérait un actif net de 227,7 G\$. Nous investissons pour le compte de plus de 331 000 enseignants actifs et retraités de l'Ontario, et administrons leurs prestations de retraite.

L'investissement responsable est intégré à notre stratégie et dans l'ensemble de notre organisation. Nous sommes d'avis que de solides pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) nous permettent aujourd'hui de réaliser de bons placements, tout en ayant une incidence positive pour les générations futures. En tant qu'investisseur à long terme sur la scène internationale, nous sommes un directeur actif et un propriétaire d'entreprises engagé, non seulement pour obtenir des rendements, mais aussi pour aider à façonner un avenir meilleur.

## Intégration de l'information relative aux facteurs ESG

Le rapport sur l'investissement responsable et les changements climatiques regroupe des rapports distincts qui portaient sur nos mesures en matière d'investissement responsable et de changements climatiques. Nos réponses aux recommandations du Groupe de travail sur la divulgation de l'information financière relative aux changements climatiques se trouvent sur notre [site Web](#).

Message du chef des placements aux parties prenantes	<b>3</b>
Gouvernance de l'investissement responsable	<b>4</b>
Objectifs et ambition en matière de climat	<b>6</b>
Empreinte carbone du portefeuille	<b>13</b>
L'investissement responsable dans la pratique	<b>16</b>
Plans pour demain	<b>24</b>
Annexe A – Méthodologie d'évaluation de l'empreinte carbone du portefeuille	<b>26</b>
Annexe B – Rapport d'assurance limitée indépendant	<b>28</b>
Renseignements d'entreprise	(couverture arrière)

# Message du chef des placements aux parties prenantes

La pandémie mondiale a ébranlé les fondements de nos activités et ceux d'entreprises du monde entier. Elle a également mis en exergue l'importance d'adopter une approche responsable en matière d'investissement qui minimise l'incidence des risques environnementaux et sociaux sur les personnes, les collectivités et les entreprises.

La gestion active et engagée des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) est un élément fondamental de notre façon d'investir. Elle est profondément ancrée dans ce que nous faisons chaque jour. La crise sanitaire mondiale a simplement renforcé cette conviction. En fait, dans le contexte de la pandémie, nous avons intensifié nos efforts et notre attention sur les facteurs ESG, particulièrement en ce qui concerne l'un des enjeux les plus cruciaux de notre époque : les changements climatiques.

## Jalon le plus important de notre parcours ESG jusqu'à présent

En raison de notre engagement, pris plus tôt cette année, d'atteindre la carboneutralité d'ici 2050, nous sommes en adéquation avec l'Accord de Paris. Cela montre également l'ampleur de l'incidence que nous voulons avoir. Notre plan ne vise pas seulement à atteindre la carboneutralité au sein du RREO, mais aussi à aider le monde qui nous entoure à l'atteindre lui aussi.

En tant qu'investisseur mondial de premier plan, nous avons un rôle important à jouer : nous devons mettre à profit notre capital et notre influence pour accélérer la transition mondiale vers un monde carboneutre. C'est pourquoi nous nous sommes engagés à atteindre des cibles qui réduiront considérablement l'intensité de nos émissions : tout d'abord, de près de la moitié d'ici 2025, puis de deux tiers d'ici 2030. Ces cibles d'avant-garde dans le secteur sont ambitieuses, tant sur le plan de leur échelle (pour l'ensemble de notre portefeuille d'actifs dans des sociétés ouvertes et fermées, y compris ceux qui sont gérés à l'externe) que de leur ampleur.

## Investissement pour une incidence à long terme

Les changements climatiques sont omniprésents dans le monde de l'investissement. Pour y faire face, il faut une expertise considérable et d'énormes capitaux. Nous sommes sur le point d'accroître considérablement nos placements verts actuels de plus de 30 milliards de dollars grâce à des opportunités qui facilitent la transition vers la carboneutralité, réduisent les gaz à effet de serre et bâtissent une économie durable. Nos équipes des placements adaptent leurs stratégies en fonction de l'impératif.

La recherche de placements durables représente seulement un côté de la médaille. Pour renforcer la croissance de nos placements verts, nous pensons qu'il est de notre responsabilité de soutenir la transition des entreprises vers une économie mondiale plus durable. Cela signifie l'affectation de capitaux à des entreprises à fortes émissions de carbone qui, grâce à des propriétaires pragmatiques et à des investisseurs patients, peuvent être transformées pour prospérer dans un monde à faibles émissions de carbone. Bien que cette approche soit plus complexe qu'un simple désinvestissement, je crois qu'elle réduira les émissions réelles et créera une plus grande valeur à long terme. Ce sera une victoire pour l'environnement et nos participants.

## Viser une prospérité généralisée

Notre capacité à long terme de nous acquitter de nos obligations financières est liée à la façon dont le monde se porte. Au-delà du climat, des facteurs sociaux comme la diversité, l'équité et l'inclusion jouent un rôle essentiel dans l'édification d'une prospérité mondiale généralisée.

Au RREO, nous tirons notre force de la diversité de nos antécédents et de nos idées, parce que nous croyons que cela améliore la prise de décisions et produit de meilleurs résultats. Le recrutement de talents issus de bassins plus vastes et la résolution d'enjeux importants pour nos employés sont des moyens par lesquels nous créons une culture d'appartenance parmi les employés.



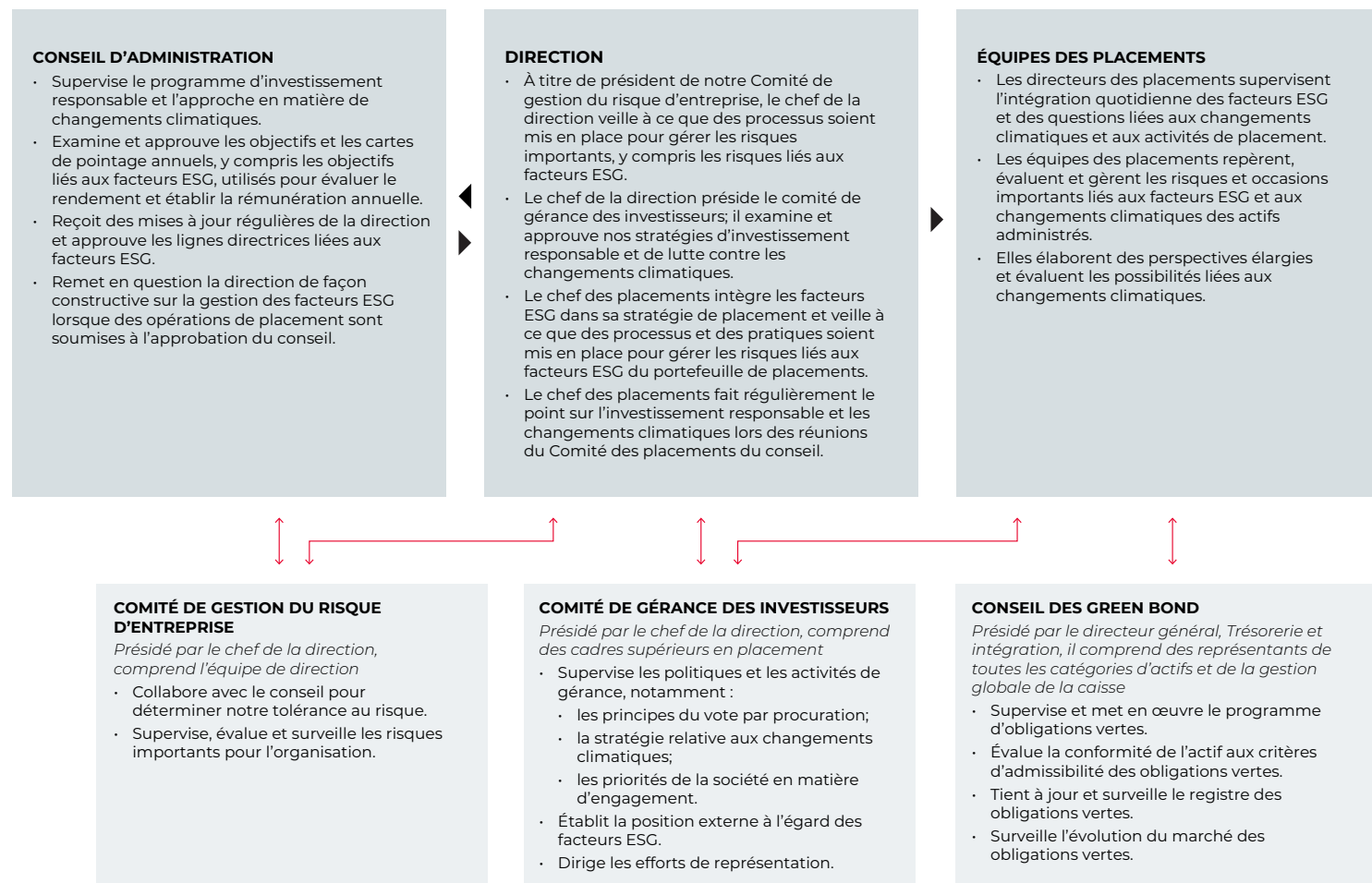
Au-delà de nos murs, nous collaborons avec nos partenaires, nos pairs et nos sociétés de portefeuille pour promouvoir la diversité dans le secteur financier et au-delà. Nous continuerons de promouvoir la diversité au sein des sociétés fermées de notre portefeuille et de travailler avec les conseils d'administration des sociétés ouvertes pour améliorer leurs pratiques, et nous exercerons notre influence en votant contre les sociétés qui ne le font pas.

En fin de compte, notre capacité à gérer efficacement ces risques et les nombreux autres risques et possibilités liés aux enjeux ESG nous aidera à déterminer notre durabilité à long terme. Je suis convaincu que les mesures que nous prenons aujourd'hui nous placent en bonne position pour continuer d'assurer la sécurité financière de la retraite pour nos participants tout en façonnant un avenir meilleur pour tous.

**Ziad Hindo**  
Chef des placements

# Gouvernance de l'investissement responsable


La gouvernance de l'investissement responsable commence par notre conseil d'administration et s'étend à tous les niveaux de notre organisation.



La [section Investissement responsable de notre site Web](#) contient des renseignements détaillés sur nos principes (intégration, interaction, influence, évolution) et nos pratiques. Nos [Lignes directrices en matière d'investissement responsable](#) nous permettent de définir, d'évaluer et de gérer les risques et les possibilités liés aux facteurs ESG de façon cohérente pour l'ensemble des actifs et tout au long du cycle d'investissement.

Ces principes et pratiques contribuent à la viabilité à long terme du régime de retraite. Nous verserons des prestations de retraite aux futures générations d'enseignantes et d'enseignants de l'Ontario tout en contribuant à façonner un monde meilleur.



An aerial photograph of a winding asphalt road with yellow double lines, curving through a dense, lush green forest. A dark car is visible on the road in the lower half of the frame. The text is overlaid on the left side of the image.

**Nous sommes  
sur la bonne voie  
pour réduire  
considérablement  
l'intensité des  
émissions de notre  
portefeuille, de  
45 % d'ici 2025 et  
de 67 % d'ici 2030.**

Objectifs et ambition en matière de climat →



# Objectifs et ambition en matière de climat

En janvier 2021, le RREO a annoncé son engagement à atteindre la carboneutralité<sup>1</sup> d'ici 2050. Cela signifie que nous tirerons parti de notre envergure et de notre influence pour accélérer la transition vers une économie à faibles émissions de carbone, en travaillant avec d'autres entités pour créer un avenir climatique durable. Compte tenu des répercussions sans précédent qu'ont sur nous les changements climatiques, ce cheminement ne consiste pas seulement à amener notre portefeuille à la carboneutralité; il vise également à aider le monde qui nous entoure à atteindre la carboneutralité.

Nous disposons d'un plan ambitieux qui entraînera une baisse importante de l'intensité des émissions de carbone de notre portefeuille tout en contribuant au processus massif et complexe de décarbonisation de l'économie mondiale. Cette mesure, l'intensité des émissions de carbone du portefeuille, calcule les émissions de tous les actifs de notre portefeuille par dollar investi.

## Cibles de carboneutralité provisoires

Pour rendre des comptes aux participants et aux parties prenantes, et pour agir immédiatement, nous avons établi des cibles ambitieuses à court et à moyen terme.

Nous sommes sur la bonne voie pour réduire considérablement l'intensité des émissions de carbone de notre portefeuille de 45 % d'ici 2025, par rapport aux niveaux de référence de 2019. Autrement dit, nous réduirons l'intensité de nos émissions de carbone de près de la moitié en moins de cinq ans.

D'ici 2030, nous prévoyons réduire de deux tiers l'intensité des émissions de carbone de notre portefeuille par rapport aux niveaux de référence de 2019.

## Cible

Réduction de l'intensité des émissions de carbone par rapport aux niveaux de référence de 2019

(téq CO<sub>2</sub>/million de dollars CA)

Émissions des champs d'application 1 et 2<sup>2</sup>

Actifs réels, titres de sociétés fermées et de sociétés ouvertes et titres à revenu fixe de sociétés

2025	2030
↓45 %	↓67 %

Nous avons choisi une cible de réduction de l'intensité des émissions, plutôt qu'une cible de réduction absolue des émissions. Notre portefeuille de placements devrait connaître une croissance importante au cours des dix prochaines années, et notre objectif est d'atteindre 300 G\$ d'ici 2030. Une cible d'intensité permet une telle croissance et nous encourage à rechercher des investissements dans des solutions climatiques, et à travailler avec les entreprises pour délaissier progressivement l'utilisation des combustibles fossiles – des mesures qui nous permettent de vraiment changer les choses.

Néanmoins, les émissions absolues de notre portefeuille diminueront considérablement au cours de ces périodes intermédiaires, et nous continuerons de les déclarer au moment de la divulgation de l'empreinte carbone de notre portefeuille.

Reportez-vous à la section Empreinte carbone du portefeuille, à la [page 13](#), pour obtenir notre plus récente information à ce sujet.

**Nos cibles sont audacieuses et couvrent une importante majorité de notre portefeuille : non seulement nos placements en actions de sociétés ouvertes et en titres de créance, mais aussi nos placements dans des sociétés fermées, des biens immobiliers, des infrastructures et des ressources naturelles, y compris les actifs gérés à l'externe.**

1 Comme nous convertissons tous les gaz à effet de serre en tonnes d'équivalent dioxyde de carbone (téq 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.

2 Les émissions de GES du champ d'application 1 sont les émissions directes d'une société dans laquelle nous investissons, comme la consommation de carburant dans le cadre de ses activités. Le champ d'application 2 comprend les émissions indirectes de GES provenant de l'énergie achetée, comme l'électricité, la vapeur, le chauffage et la climatisation.

Notre plan de réduction de l'empreinte carbone de notre portefeuille repose sur deux composantes de base :

## 1.

Viser une augmentation importante des investissements dans des sociétés qui produisent de l'énergie propre, réduisent la demande de combustibles fossiles et bâtissent une économie durable (« placements verts »). Nous y parviendrons comme suit :

- a. En faisant des placements verts directs
- b. En misant sur nos capacités pour déployer avec succès des capitaux dans les secteurs climatiques émergents
- c. En nous associant à des investisseurs qui partagent nos idées
- d. En utilisant des obligations vertes

## 2.

Aider les sociétés du portefeuille dans la transition vers la carboneutralité. Nous y parviendrons comme suit :

- a. Gestion active – alignement des sociétés sur la carboneutralité d'ici 2050
- b. Soutien de la transition des gros émetteurs
- c. Interaction élargie

**« Notre engagement envers l'atteinte de la carboneutralité découle de notre objectif d'avoir un impact réel pour réduire les émissions mondiales de gaz à effet de serre, tout en continuant d'atteindre nos objectifs de rendement des placements. »**

**JO TAYLOR**, président et chef de la direction

## Augmentation importante des placements verts

Les capitaux à long terme ont un rôle important à jouer dans une transition ordonnée et inclusive vers une économie à faibles émissions. Nous disposons de plus de 30 milliards de dollars en investissements verts et nous allons accélérer nos investissements dans des secteurs tels que l'énergie renouvelable, l'électrification, l'efficacité énergétique, les bâtiments écologiques et l'économie circulaire.

Voici comment nous y parviendrons.

### En faisant des placements verts directs

Nous avons progressivement accru nos placements verts au fil des ans. Depuis que nous avons annoncé notre engagement envers la carboneutralité en janvier 2021, nous avons stimulé nos placements verts : nous avons déployé plus de 2 G\$ et engagé 3 G\$ dans des placements verts. À titre d'exemple, mentionnons de nouveaux placements, comme Vayda (voir l'étude de cas à la [page 17](#)) et Equis (voir l'étude de cas ci-contre), ainsi que des engagements supplémentaires auprès de sociétés de portefeuille existantes, comme Cubico Sustainable Investments (notre plateforme d'énergie renouvelable).

### Miser sur nos capacités pour déployer des capitaux dans les secteurs climatiques émergents

En 2020, nous avons mis sur pied un groupe interne multicatégoriques d'actifs et réorienté l'une de nos équipes de placements dans des sociétés fermées dans le but de cibler des possibilités d'investissement dans la transition énergétique. Ces deux groupes s'ajoutent à notre équipe Investissements en installations nouvelles et énergie renouvelable, que nous avons créée en 2016.

#### Équipe VERT (Équipe Virtuelle, Énergie et Énergies Renouvelables) :

- Composée de professionnels chevronnés, l'équipe VERT adopte une démarche unifiée pour l'ensemble de la caisse afin d'investir dans des actifs favorables au climat, le développement durable et la transition énergétique à l'échelle de toutes les catégories d'actifs.
- Elle rassemble et tire parti des ressources des catégories d'actifs, de l'expertise sectorielle et stratégique pour accroître les placements axés sur le climat.

#### Équipe Durabilité et transition énergétique :

- Notre équipe chargée des questions d'énergie de Private Capital, qui effectuait auparavant des placements dans les secteurs du pétrole et du gaz, s'est réorientée vers la transition énergétique.
- Les possibilités d'investissement comprennent les combustibles durables, la conversion des déchets en de nouveaux produits et la décarbonisation commerciale et industrielle par l'électrification – des équipements et des services qui permettent une transition durable.



## Étude de cas

# Accroissement des placements dans les énergies renouvelables en Asie

À la fin de 2020, nous nous sommes associés à une filiale en propriété exclusive de l'Abu Dhabi Investment Authority et à des gestionnaires de fonds d'infrastructures chevronnés pour investir dans Equis Development Pte Ltd. (Equis), une nouvelle plateforme d'énergie renouvelable dans la région Asie-Pacifique. Equis, établie à Singapour, développera, construira, possédera et exploitera des actifs d'infrastructures dans les secteurs de l'énergie renouvelable, de la biomasse et des déchets. La société est active tout au long du cycle de vie d'un actif, y compris ses actifs initiaux, de financement, de construction et d'exploitation dans les secteurs ciblés. En d'autres mots, il s'agit de bâtir ces actifs nouveaux à partir de rien.

Equis concentre ses activités en Australie, au Japon et en Corée du Sud, et nous aidera à établir une présence dans le secteur des énergies renouvelables en Asie. Elle s'ajoute à notre portefeuille de quatre gigawatts et plus d'énergie renouvelable en Europe et en Amérique.



### Collaboration avec des investisseurs qui partagent nos idées

Le RREO est un investisseur clé dans deux nouveaux fonds axés sur les solutions climatiques et la transition vers la carboneutralité. Ces partenariats stratégiques complètent nos activités de placement direct, nous placent en bonne position pour collaborer avec des investisseurs qui partagent notre engagement à l'égard de la lutte contre les changements climatiques et apportent un éclairage supplémentaire à nos équipes.

#### Brookfield Global Transition Fund

Nous avons pris un engagement important en matière de capitaux et effectuons des placements stratégiques conjointement avec le Brookfield Global Transition Fund. Avec une levée de fonds initiale de 7 G\$ US, le fonds peut croître jusqu'à 12,5 G\$ US, ce qui en fait le plus important fonds consacré à l'accélération de la transition vers une économie carboneutre à ce jour.

Brookfield compte étendre ses activités à l'énergie propre, investir des capitaux pour catalyser la transformation des entreprises à forte intensité carbonique et soutenir des solutions durables qui cadrent avec les objectifs de l'Accord de Paris.



#### TPG Rise Climate

Nous avons assigné stratégiquement des fonds à TPG Rise Climate, la stratégie d'investissement climatique de la plateforme d'investissement à impact mondial de 11 milliards de dollars américains de TPG Rise (dans laquelle nous avons également investi). Cette stratégie réunit des capitaux issus de certains des plus importants investisseurs institutionnels du monde et de plus de 20 sociétés de premier plan pour investir dans les entrepreneurs et les entreprises qui élaborent des solutions pour le climat partout dans le monde.

TPG Rise Climate prévoit constituer un portefeuille de sociétés qui évitent les émissions de carbone d'une manière quantifiable. La stratégie sera axée sur les énergies propres, les solutions habilitantes, la décarbonisation des transports, l'écologisation des produits industriels, l'agriculture et les solutions naturelles.



### Utilisation des obligations vertes

Notre filiale en propriété exclusive, l'Ontario Teachers' Finance Trust (OTFT), émet des obligations de référence dans différentes devises. En tirant parti du marché des obligations vertes, nous pouvons élargir et diversifier les sources de fonds pour nos stratégies de placement. La première émission d'obligations vertes de l'OTFT a eu lieu en 2020.

Nous avons demandé à Audrey Gaspar et à Deborah Ng de discuter du rôle et de l'utilisation des obligations vertes. Audrey dirige notre équipe Trésorerie et intégration et préside notre Conseil des Green Bond. Deborah dirige l'investissement responsable et est vice-présidente du Conseil des Green Bond.

### Q : Qu'est-ce que les obligations vertes?

**Audrey :** Les obligations vertes sont un moyen pour les émetteurs de titres de créances de réunir des fonds pour des projets ou des types de placements précis, comme des produits ou services qui remplacent l'utilisation directe de combustibles fossiles, aident la société à s'adapter aux répercussions des changements climatiques et soutiennent la transition vers une économie à faibles émissions de carbone. Elles fournissent également aux investisseurs l'occasion d'investir dans des actifs écologiques et des projets qui respectent des normes et des rapports transparents et acceptés par le marché.

### Q : Pourquoi émettre des obligations vertes?

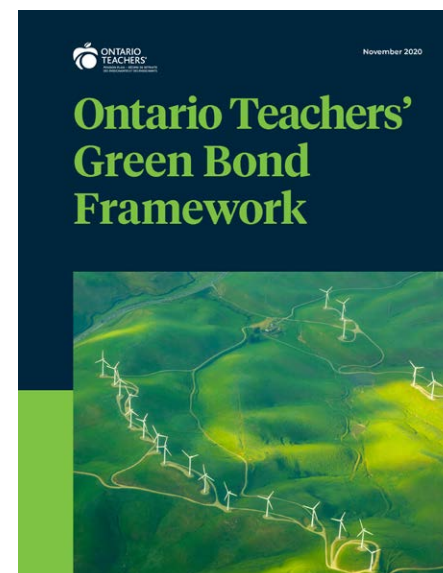
**Audrey :** Les obligations vertes aident les investisseurs à accéder à des capitaux dans le but d'investir dans des entreprises durables et dans les technologies favorables au climat. La première émission de l'OTFT a fait l'objet d'une forte demande, nous a donné accès à de nouveaux investisseurs cherchant à financer des placements verts et a reflété notre solide notation de crédit et réputation sur les marchés financiers.

### Q : Comment les fonds seront-ils utilisés?

**Deborah :** Le [programme d'obligations vertes du RREO](#) décrit nos principes de placements verts et l'utilisation prévue du produit. La production, la transmission et le stockage d'énergies renouvelables, l'électrification des véhicules et les bâtiments écologiques en sont quelques exemples. Ils comprennent également des produits ou services qui suppriment ou stockent le carbone, préservent ou conservent des ressources rares, comme l'eau, préviennent et contrôlent la pollution et les déchets, etc.

### Q : Comment les parties prenantes peuvent-elles s'assurer que le produit procure réellement des avantages?

**Deborah :** Tous les actifs verts admissibles font l'objet d'un examen par notre Conseil des Green Bond afin de vérifier leur conformité aux principes de placements verts et aux critères d'admissibilité du RREO, conformément à notre programme. Tant qu'il y a des obligations vertes en circulation, des rapports annuels seront produits pour fournir des renseignements détaillés sur l'utilisation et la répartition du produit, et l'incidence de celui-ci. Le programme d'obligations vertes et le rapport sur les obligations vertes, ainsi que leurs répercussions, font l'objet d'un examen indépendant par les principaux fournisseurs d'avis indépendants.



**Apprenez-en davantage sur l'offre d'obligations vertes de l'OTFT sur notre [site Web](#).**

## Aider les sociétés du portefeuille dans la transition vers la carboneutralité

La transformation des entreprises existantes dans différents secteurs économiques est tout aussi importante que l'investissement dans des actifs écologiques. En tant qu'investisseur actif et engagé, nous usons de notre influence et de notre expérience pour aider les sociétés à planifier et à réaliser leur transition vers un avenir carboneutre. La vente d'actifs à fortes émissions de carbone ne réduit pas considérablement les émissions ni la demande de combustibles fossiles. La responsabilité de réduire les émissions est simplement transférée à un autre propriétaire.

Voici comment nous apporterons des changements.

### Gestion active – alignement des sociétés sur la carboneutralité d'ici 2050

Nous ne pouvons pas amener les sociétés à gérer les émissions et à établir des cibles si elles ne les mesurent pas. Dans notre portefeuille de placements directs dans des sociétés fermées, où nous pouvons influencer sur des mesures par notre participation, nous avons été en mesure d'accroître la déclaration des émissions de carbone à 56 % en 2020, comparativement à 37 % en 2019. Cela réduit l'estimation des émissions de carbone et accroît la précision de l'empreinte carbone de notre portefeuille. En 2021, nous avons produit des ressources comme des fiches de renseignements et

des webinaires pour aider nos équipes et les sociétés de notre portefeuille à mesurer les émissions de carbone. Nous avons également ajouté un nouvel élément à notre carte de pointage : **nos équipes des placements se sont fixé comme objectif d'augmenter de 20 % supplémentaires les émissions déclarées par rapport aux émissions estimées dans nos portefeuilles de placements directs dans des sociétés fermées en 2021.**

Une fois les émissions calculées, la société de portefeuille peut définir une base de référence pour l'établissement des cibles et créer un plan de transition vers la carboneutralité. Nous avons établi un objectif de couverture du portefeuille de transition vers la carboneutralité pour les sociétés dans lesquelles nous détenons une participation importante (participation minoritaire ou de contrôle).

**Nous nous attendons à ce que les deux tiers des émissions de carbone du portefeuille soient couverts par un plan et un objectif de transition vers la carboneutralité crédibles<sup>1</sup>. D'ici 2030, notre couverture cible est de 90 %.** À l'heure actuelle, environ 6 % des émissions de carbone de ce portefeuille sont couvertes par un plan de carboneutralité crédible. Il reste du travail à faire, et nous voulons générer un changement positif. Reportez-vous à l'étude de cas de Cadillac Fairview à la page suivante.

### Soutien de la transition des gros émetteurs

Nous collaborons avec les sociétés dont les émissions sont élevées afin d'accélérer leur

transition vers un monde carboneutre. Alors que nous déployons cette stratégie, nous pourrions constater des fluctuations annuelles de notre empreinte carbone du portefeuille alors que nous aidons les sociétés à décarboniser leurs activités. Nos cibles provisoires nous permettront de demeurer responsables à long terme tout en étayant notre thèse de placement et de décarbonisation. Reportez-vous à l'étude de cas de SGN à la page suivante.

### Interaction élargie

Nous continuons d'interagir directement avec nos pairs et dans le cadre d'initiatives sectorielles pour encourager les sociétés à déclarer leur empreinte carbone et à établir des cibles de réduction des émissions. Pour ce qui est des sociétés cotées en bourse, nous votons contre des conseils d'administration qui ne réalisent pas de progrès significatifs quant à une ambition de carboneutralité.

Nous participons également à des initiatives sectorielles et nous collaborons avec des décideurs afin de promouvoir un écosystème financier et des exigences et des règlements normalisés en matière de déclaration des changements climatiques qui s'alignent sur un bilan carboneutre d'ici 2050.

Pour en savoir plus, consultez nos sections sur [l'interaction](#) et [l'influence](#).

## Cible

### couverture du portefeuille de transition vers la carboneutralité

(% des émissions du portefeuille alignées sur la carboneutralité d'ici 2050)

2020

**6 %**

2025

**67 %**

2030

**90 %**

Applicable aux sociétés dans lesquelles nous détenons une participation importante.

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



## Gestion active – alignement des sociétés sur la carboneutralité d'ici 2050

## Étude de cas

## Partenariats pour réduire les émissions : Cadillac Fairview et Enwave Energy

Nous investissons dans des biens immobiliers de base par l'intermédiaire de notre filiale en propriété exclusive Cadillac Fairview (CF). Le développement durable est depuis longtemps au cœur de notre relation avec CF. Depuis 2008, CF a réduit ses émissions de carbone de 42 % et son utilisation d'eau de 54 % et, en 2020, elle a détourné 80 % de ses déchets des sites d'enfouissement. Cette situation se reflète dans les résultats élevés obtenus par CF depuis qu'elle a commencé à transmettre ses rapports au GRESB<sup>1</sup> en 2016. CF s'est classée au premier rang dans la catégorie Immeubles de commerce/de bureau de détail diversifiés en Amérique du Nord du GRESB en 2021, et a obtenu la certification « Green Star », une désignation accordée aux organismes immobiliers qui font preuve de leadership en matière de pratiques et de rendement ESG.

CF est toujours désireuse de trouver des moyens novateurs de réduire davantage les émissions des bâtiments. Elle a été l'une des premières sociétés à adopter la technologie de refroidissement par eau de Deep Lake, qui fait circuler de l'eau froide du fond du lac Ontario dans tous les bâtiments du centre-ville de Toronto afin de les refroidir et de réduire la consommation d'énergie.

Cette technologie est utilisée depuis plus de 10 ans, depuis les bureaux du Centre Toronto-Dominion jusqu'à ceux de nombreuses autres propriétés. En 2019, son utilisation a été étendue à quatre autres propriétés de CF, dont le complexe CF Toronto Eaton Centre. Ainsi, ce centre commercial de renom du centre-ville de Toronto et les bureaux attenants sont refroidis par cette source de refroidissement durable tout au long de l'année.

Cette technologie novatrice est rendue possible par Enwave Energy, une entreprise de production d'énergie de district qui fournit des solutions durables de refroidissement et de chauffage aux municipalités, aux collectivités et aux campus. Le système énergétique de district d'Enwave à Toronto déplace annuellement 55 mégawatts d'énergie du réseau de la ville, soit assez pour alimenter huit hôpitaux. Enwave est la propriété conjointe du RREO et d'un partenaire. La société poursuit son expansion et compte étendre ses solutions à faibles émissions de carbone sur les marchés actuels et nouveaux aux États-Unis et au Canada.

1. L'indice GRESB BV constitue la norme industrielle pour évaluer et comparer la durabilité des actifs réels.

## Soutien de la transition des gros émetteurs

## Étude de cas

## La recherche d'un gaz propre chez SGN

Notre société de portefeuille SGN, l'exploitant du gaz naturel dans le sud de l'Angleterre, en Écosse et en Irlande du Nord, a lancé un projet pilote visant à explorer le potentiel de l'hydrogène comme source d'énergie domestique. En 2020, SGN a reçu l'approbation de son projet H100 Fife : un réseau de démonstration produisant uniquement de l'hydrogène à Levenmouth, dans la région de Fife, qui permettra d'installer des systèmes de chauffage et de cuisson sans carbone dans 300 foyers. Le gaz sera produit par une usine d'électrolyse spécialisée alimentée par une éolienne en mer située à proximité. [Pour en savoir plus, consultez le site Web de SGN.](#)

SGN réduit également l'impact environnemental de ses propres activités et vise une empreinte de zéro émission de GES d'ici 2045. Les principales initiatives comprennent la réduction des fuites de gaz, l'utilisation d'énergies entièrement renouvelables et le déploiement d'un parc de véhicules à zéro émission.



# Empreinte carbone du portefeuille

L’empreinte carbone de notre portefeuille est un aperçu des émissions de carbone de nos placements.

En 2020, nous avons accru les actifs couverts par notre empreinte en incluant les titres à revenu fixe de sociétés (obligations de sociétés, fonds de crédit externe et produits dérivés de crédit). Pour ce faire, nous avons dû modifier la façon dont nous répartissons les émissions d’une société parmi les investisseurs.

## Méthode de la participation dans les capitaux propres

Cette méthode repose uniquement sur la somme des émissions de gaz à effet de serre des parts détenues de chaque société du portefeuille, ce qui entraîne l’exposition de notre portefeuille d’actions aux émissions de gaz à effet de serre. Comme nous l’avons expliqué ci-dessus, nous n’avons pas l’intention de continuer à appliquer cette méthode, et le tableau ci-dessous fait partie du présent rapport aux fins de transparence.

Par souci de transparence, nous rendons compte de notre ancienne méthode (participation dans les capitaux propres) et de notre méthode actuelle (participation dans la valeur de l’entreprise), et ces deux valeurs ont été assurés à l’externe par Deloitte pour les fins d’exercice 2019 et 2020. À l’avenir, nous prévoyons déclarer les émissions au moyen d’une répartition en fonction de la valeur de l’entreprise.

**Veillez vous reporter à l’Annexe A pour plus de détails sur notre méthodologie et à l’Annexe B pour l’énoncé d’assurance de Deloitte.**

	2020			2019		
	Actions de sociétés ouvertes	Actifs de sociétés fermées	Total	Actions de sociétés ouvertes	Actifs de sociétés fermées	Total
<b>Empreinte carbone du portefeuille</b>						
Exposition au marché des avoirs en actions (en millions de dollars canadiens)	39 742	97 389	137 131	28 703	94 030	122 733
Empreinte carbone (téq CO <sub>2</sub> /million de dollars canadiens)	115	37	59	203	41	79
Émissions totales de carbone (téq CO <sub>2</sub> )	4 574 237	3 555 246	8 129 483	5 826 709	3 855 230	9 681 939

### Méthode de la participation dans la valeur de l'entreprise

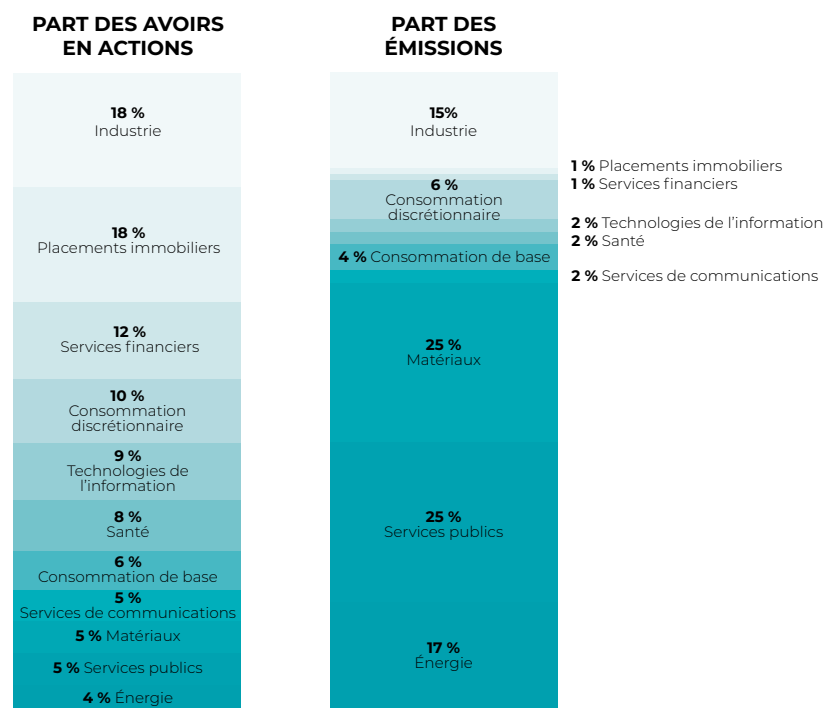
Cette méthode permet d'inclure à la fois des actions et des avoirs en actions à revenu fixe de sociétés. Cette méthode a été recommandée par des experts externes, y compris des experts-conseils et des organismes sans but lucratif. Elle est également recommandée par l'une des seules normes disponibles pour la comptabilisation de l'empreinte carbone du portefeuille : le [Partnership for Carbon Accounting Financials \(PCAF\)](#). **L'année 2019 marque le point de référence de nos cibles provisoires pour 2025 et 2030.**

Empreinte carbone du portefeuille	2020				2019			
	Actions de sociétés ouvertes	Actifs de sociétés fermées	Titres à revenu fixe	Total	Actions de sociétés ouvertes	Actifs de sociétés fermées	Titres à revenu fixe	Total
Valeur des avoirs en actions (million de dollars canadiens)	39 742	97 389	17 907	155 038	28 703	94 030	12 073	134 806
Empreinte carbone (téq CO <sub>2</sub> /million de dollars canadiens)	62	20	117	42	103	24	88	47
Émissions totales de carbone (téq CO <sub>2</sub> )	2 454 422	1 973 834	2 090 743	6 518 999	2 970 201	2 300 473	1 057 184	6 327 858


Voici les points saillants de l'empreinte carbone de 2020 et les principaux changements par rapport à 2019 :

- En augmentant l'empreinte carbone de notre portefeuille afin d'inclure tous les moyens que nous utilisons pour financer les sociétés, nous répartissons maintenant les émissions de carbone entre les investisseurs en actions et en titres de créances. Cette approche est conforme aux pratiques d'avant-garde en matière de comptabilisation et de déclaration des émissions de carbone. Par conséquent, notre part des émissions des sociétés de notre portefeuille est plus faible que si nous les répartissions seulement parmi les investisseurs en actions. La même règle s'applique à l'intensité des émissions liées à l'empreinte carbone de notre portefeuille.
- La diminution de l'intensité carbone des actions de sociétés ouvertes est principalement attribuable à une réduction de notre portefeuille de placements passifs et à une augmentation de nos stratégies de sélection active des titres.
- L'augmentation des émissions de crédits est attribuable à deux facteurs principaux : 1) en chiffres absolus, nous avons augmenté notre attribution de crédits; et 2) en termes d'intensité carbone, nous avons affecté des fonds à des indices passifs de crédit qui présentaient une intensité carbone plus élevée que nos programmes de crédit actifs.

### Contribution à l'empreinte carbone en fonction du secteur (2020)







**Notre  
mobilisation  
en vue d'un  
changement  
positif à long  
terme est  
une partie  
importante  
de notre  
stratégie.**

Investissement responsable dans la pratique →

# L'investissement responsable dans la pratique

## Intégration des facteurs ESG

Le RREO intègre les facteurs ESG à son processus de placement pour gérer les risques et ajouter de la valeur. Nous tenons compte des facteurs ESG importants tout au long du cycle de vie des placements : lorsque nous examinons les possibilités d'investissement, lorsque nous effectuons notre placement initial et lorsque nous gérons nos actifs.

Depuis 2020, nos équipes Investissement responsable et Gouvernance d'entreprise font partie du service Gestion globale de la caisse, qui relève de la Division des placements. Une meilleure intégration des facteurs ESG dans notre stratégie de placement et nos processus de planification est ainsi possible.

**En 2020, l'équipe Investissement responsable a examiné et participé à plus de 70 transactions potentielles et réalisées et évaluées à plus de 25 G\$ CA dans différentes catégories d'actifs.**

Les équipes Investissement responsable et Gouvernance d'entreprise sont des centres d'excellence qui aident nos équipes de placements à évaluer les risques et les possibilités liés aux enjeux ESG et à prendre des décisions de placement plus éclairées. Cela comprend la détermination des facteurs ESG importants, l'analyse du rendement antérieur et l'examen des détails ESG avec la direction de la société, les gestionnaires externes ou des experts indépendants. Si des partenaires participent aux placements, nous passons en revue les politiques et les pratiques de ces partenaires et en suivons l'évolution pour nous assurer qu'elles sont en adéquation avec les nôtres.

Voici les facteurs le plus souvent évalués :

### **Environnement**

**Changements climatiques**

**Gestion de l'énergie**

**Gestion des déchets et des matières dangereuses**

### **Social**

**Pratiques en matière d'emploi**

**Santé et sécurité des employés**

**Bien-être de la clientèle**

### **Gouvernance**

**Politiques environnementales et sociales**

**Gestion de la confidentialité des données**

**Structure de gouvernance et droits**

## Étude de cas

# Intégration de nouvelles technologies et techniques pour obtenir de meilleurs sols agricoles

Le RREO favorise les méthodes agricoles plus durables en incorporant diverses considérations ESG dans une nouvelle entreprise. En collaboration avec certains de nos partenaires d'exploitation de longue date du secteur de l'agriculture et grâce à notre incubateur technologique, Koru, nous avons lancé une nouvelle entité appelée Vayda, qui tire parti de notre expertise collective en matière d'agriculture, de placement et de démarrage d'entreprise. Nous cherchons à bâtir une plateforme d'agriculture de régénération à l'échelle institutionnelle aux États-Unis et à aider les agriculteurs à passer à l'agriculture régénératrice.

L'agriculture régénératrice se rapporte à diverses pratiques, comme le travail minimal ou nul du sol, la culture de couverture et l'augmentation de la diversité des cultures, qui contribuent à améliorer la santé des sols et à permettre à des écosystèmes naturels et diversifiés de s'épanouir. Elle contraste avec les pratiques traditionnelles de culture en rangs, qui favorisent les intrants synthétiques, les monocultures et le labourage intensif, qui érodent le sol et libèrent du carbone dans l'atmosphère.

**L'intégration de nouvelles technologies permet aux agriculteurs d'améliorer considérablement leurs activités agricoles, les résultats environnementaux et la qualité des aliments produits.**



D'une certaine façon, il s'agit d'un retour aux anciennes pratiques. En implantant des cultures de couverture et en utilisant des intrants naturels (fumier plutôt que fertilisants et pesticides), les sols retiennent plus d'eau et résistent mieux aux conditions météorologiques extrêmes et aux ravageurs. Les sols sont moins sujets à l'érosion, favorisent une plus grande biodiversité et sont plus aptes à emprisonner le carbone, ce qui favorise l'augmentation de la matière organique dans le sol. Les terres cultivées au moyen de pratiques régénératives peuvent « capter » entre deux et trois tonnes de dioxyde de carbone par acre.

L'agriculture régénératrice a aussi sa part de modernité. Grâce à l'intégration de nouvelles technologies (comme les capteurs, l'imagerie, l'irrigation variable, l'épandage de précision et l'analyse de données), les agriculteurs peuvent améliorer considérablement leurs activités agricoles, les résultats environnementaux et la qualité des aliments produits.

Nous profitons tous de cultures d'aliments à forte teneur en nutriments à moindre coût : la nature, les agriculteurs, les consommateurs et les investisseurs.



## Incidence positive grâce à l'interaction et au vote

Notre programme d'interaction est dirigé par les équipes Investissement responsable et Gouvernance d'entreprise, en collaboration avec nos équipes responsables des placements dans des sociétés fermées, et supervisé par notre comité de gérance des investisseurs, dont les membres comprennent notre chef de service administratif, notre chef des placements, ainsi que des cadres supérieurs des services des placements, des risques et des affaires générales.

Nous avons trois principaux facteurs d'interaction avec les sociétés :

### 1. Facteur thématique

Nous abordons des sujets liés aux enjeux ESG qui correspondent à nos priorités ou qui sont fondamentaux, par exemple, les changements climatiques, la diversité et la divulgation.

### 2. Facteur axé sur l'entreprise

Nous entretenons des relations à long terme avec des sociétés stratégiques dans le but de préserver et de créer de la valeur.

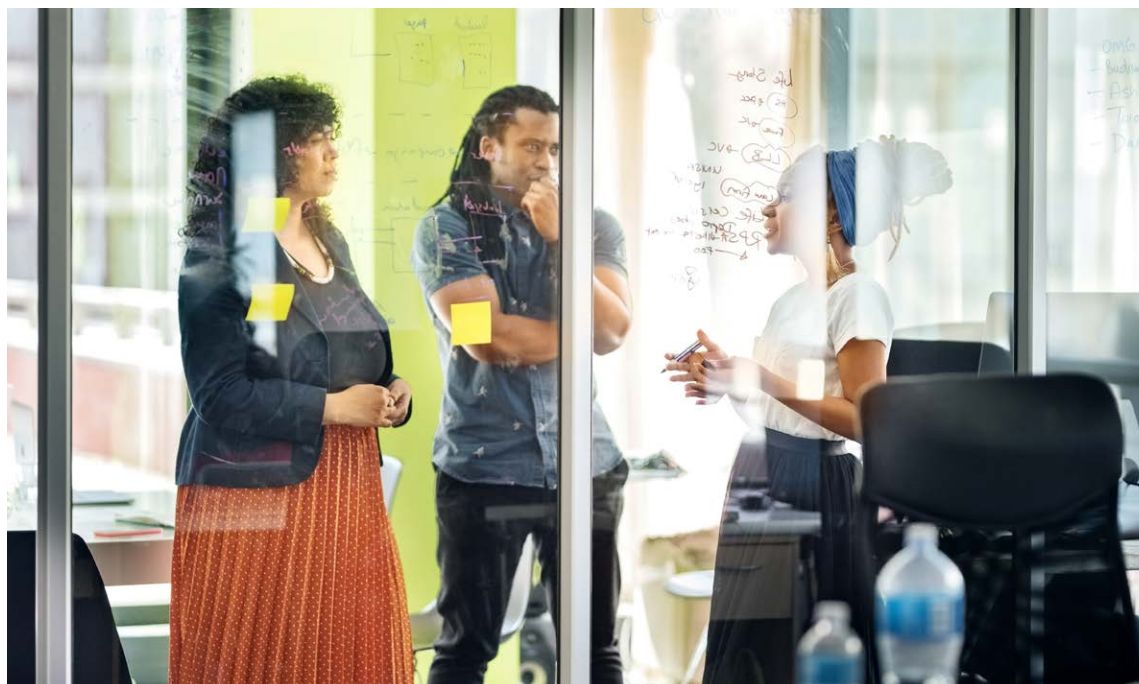
### 3. Facteur lié aux événements

Dans le cadre de notre processus de gestion des actifs, un incident lié aux enjeux ESG peut survenir et donner lieu à une discussion avec l'entreprise. Nous pouvons également intervenir dans des situations où une mauvaise prise de décision par les sociétés est découverte pendant le processus de vote par procuration.

Nous abordons les entreprises dans un esprit de partenariat, en recherchant un dialogue confidentiel, pragmatique et constructif.

Nous détenons des actions de sociétés ouvertes partout dans le monde, ce qui nous donne des droits de vote. L'élection d'administrateurs, la désignation d'auditeurs et le fait de nous exprimer sur la rémunération des chefs de direction nous permettent de tenir les sociétés responsables des pratiques de gouvernance.

**Par souci de transparence, le RREO publie ses décisions de vote en ligne avant chaque assemblée des actionnaires. Vous pouvez consulter nos résultats en matière de vote [ici](#).**

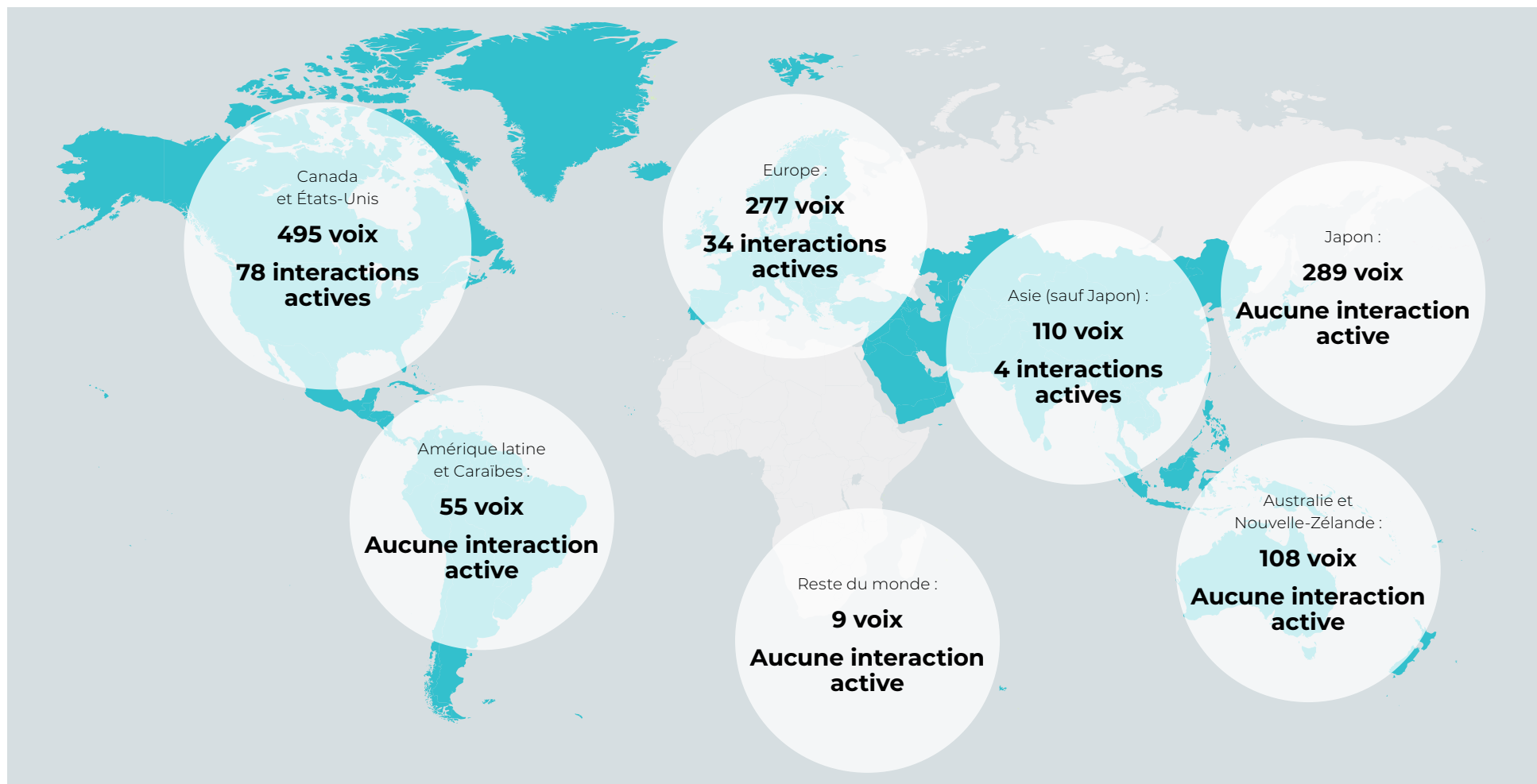


### Résultats du vote par procuration et de l'interaction en 2020

En 2020, nous avons voté sur 16 045 résolutions lors de 1 343 assemblées dans 36 pays. Nous avons également collaboré avec 116 sociétés ouvertes afin de susciter le changement et de favoriser la réussite.

### Répartition des interactions par sujet

Changements climatiques	<b>16</b>
Interactions événementielles	<b>18</b>
Diversité	<b>22</b>
Suivi du vote par procuration	<b>17</b>
Information sur le développement durable	<b>43</b>



### Mobilisation contre les changements climatiques

Dans le cadre de notre engagement à atteindre la carboneutralité d'ici 2050, nous demandons aux sociétés de notre portefeuille de s'aligner sur notre cible de 2050. Pour ce faire, nous devons tirer parti des interactions et des initiatives passées, et lancer de nouvelles initiatives au cours des mois et des années à venir.

**Nous participons à Climate Action 100+, un groupe de plus de 500 investisseurs qui interagit avec les plus grands émetteurs mondiaux. Climate Action 100+ a collaboré avec 160 sociétés ciblées en 2019 et en 2020.**

Réalisations de Climate Action 100+ en 2020 :

**35 sociétés**

engagées à améliorer leurs pratiques en matière de changements climatiques

**26**

ont pris des engagements quant aux cibles de carboneutralité

### Étude de cas

## Résultats des sociétés énergétiques en aval

En 2019, nous avons entamé une discussion avec une importante société énergétique en aval. Notre objectif initial était d'améliorer la qualité et l'exhaustivité des rapports de la société sur les changements climatiques.

Après une série de conversations constructives au cours des deux dernières années, la direction a apporté les améliorations suivantes :

- Adoption des cibles de réduction des émissions de GES des champs d'application 1 et 2 de l'émetteur pour 2025 et 2035, soutenue par les projets approuvés par le conseil d'administration

et les projets de captage et de fixation du carbone en cours.

- Obtention d'une vérification indépendante des émissions de GES.
- Adoption des normes du SASB et du cadre de divulgation du groupe de travail sur les divulgations financières liées au climat.

La société s'est engagée à renforcer davantage son approche à l'égard des changements climatiques. Dans les interactions à venir, nous chercherons à ce que la société aligne ses cibles sur celles de l'Accord de Paris et inclue les émissions du champ d'application 3.

### Vote par procuration et changements climatiques



Dans la mise à jour de 2021 de nos [Principes de la gouvernance d'entreprise et du vote par procuration](#), nous avons réitéré l'importance de la surveillance des risques climatiques par l'ensemble du conseil d'administration, et le fait que nous nous attendons à ce que les sociétés rendent compte de

leur gestion des risques et des possibilités liés au climat en fonction des recommandations du groupe de travail sur les divulgations financières liées au climat. Lorsque nous évaluons l'analyse de scénarios climatiques d'une entreprise, nous recherchons des sources crédibles de scénarios, des hypothèses et l'inclusion d'un scénario de carboneutralité. Ces divulgations nous permettent de comprendre la rigueur de l'analyse et la résilience d'une entreprise dans son modèle d'affaires.

Nous envisagerons **de ne pas appuyer** les administrateurs, notamment le président ou les membres du conseil, si nous déterminons que ces derniers n'ont pas pris les mesures appropriées pour surveiller efficacement les risques liés aux changements climatiques qui concernent une société.

**En 2020 et en 2021, nous avons retiré notre soutien aux administrateurs de trois sociétés en raison de leur inaction en matière de changements climatiques.**

### Diversité

Notre stratégie organisationnelle repose en grande partie sur la mobilisation des sociétés de notre portefeuille en vue d'un changement positif à long terme. Nous encourageons la diversité au sein des conseils d'administration et demandons aux cadres supérieurs de nos sociétés de penser de façon globale à l'inclusion et à la diversité.

Depuis de nombreuses années, le RREO demande qu'au moins trois femmes siègent aux conseils d'administration des sociétés, car des études ont démontré qu'il s'agit de la masse critique nécessaire à la diversité pour accroître l'efficacité des conseils.

En 2020, nous avons interagi avec 22 sociétés ouvertes dont le conseil comptait moins de 30 % de femmes.

Nous avons voté contre 248 des 6 098 administrateurs en raison d'enjeux liés à la diversité. Nous avons notamment voté contre plusieurs présidents de comités des mises en candidature/de gouvernance parce que la représentation des femmes au sein du conseil était inférieure aux seuils établis dans nos principes de vote par procuration.

### Diversification renforcée des conseils d'administration des sociétés de notre portefeuille

Bien que nous utilisions les outils d'exercice du droit de vote et d'interaction avec les sociétés ouvertes pour améliorer la diversité des sexes au sein des conseils d'administration, nous voulons également avoir une incidence positive au sein des sociétés de notre portefeuille de sociétés fermées.

L'approche du RREO consiste à établir des objectifs quant au nombre de candidates aux conseils d'administration des sociétés de portefeuille. Nous avons constaté que tenter d'accroître la diversité sans objectifs et échéances précis diminue les chances de réussite. Depuis que nous avons commencé à fixer des cibles en 2017, le nombre de femmes au sein des conseils d'administration a augmenté de façon constante.

Nous appliquons diverses stratégies pour constituer un bassin de candidats vaste et diversifié. Par exemple, le recours à un cabinet de recrutement professionnel permet d'éviter de compter sur les réseaux existants d'un conseil, qui ne sont pas nécessairement diversifiés. Nous encourageons également nos sociétés à accroître la diversité au niveau de la direction afin de constituer une liste de futurs candidats pour les postes d'administrateurs.

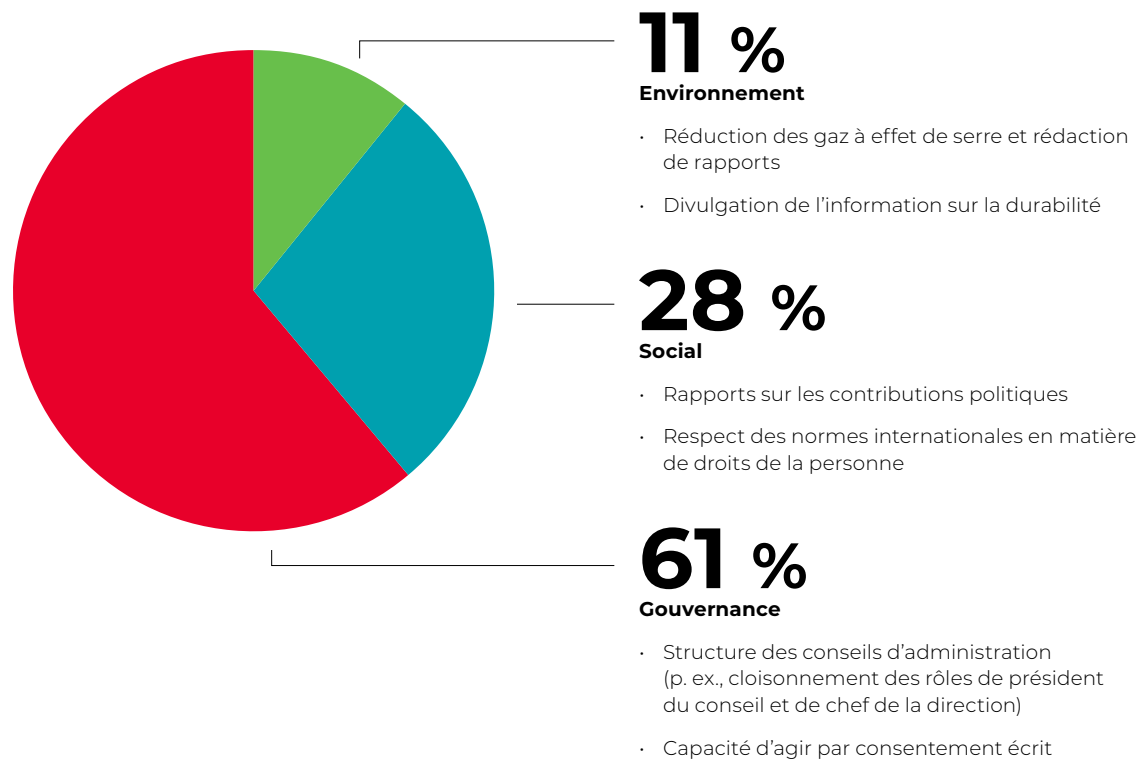
Apprenez-en davantage sur nos mesures dans la section [Plans pour demain](#) du présent rapport.

### Propositions des actionnaires

Nous analysons les propositions des actionnaires au cas par cas avant de voter. Nous soutenons les propositions lorsque le problème est important pour la société, que les mesures actuelles de la société ne règlent pas le problème, et que les actionnaires en bénéficieraient si la proposition était adoptée.

En 2020, nous avons voté sur 378 propositions d'actionnaires liées aux enjeux ESG.

### Sujets les plus récurrents des propositions d'actionnaires





## Incidence positive grâce à l'influence


Nous usons de notre influence, seuls ou avec nos pairs, pour promouvoir un écosystème financier qui soutient les pratiques durables et notre capacité à obtenir des rendements ajustés au risque pour nos participants. Voici quelques-uns de nos récents efforts de plaidoyer :

- Participation à une interaction collaborative entre pairs avec le groupe de travail sur la modernisation des marchés financiers et le ministère des Finances de l'Ontario concernant les divulgations liées aux enjeux ESG et au climat, les cibles en matière de diversité et d'autres questions de gouvernance.
  - Commentaires sur le document de consultation sur les Normes internationales d'information financière (IFRS) concernant les rapports sur le développement durable. Dans [notre lettre](#), nous avons souligné la nécessité de normes d'information concernant les rapports sur le développement durable reconnues à l'échelle internationale et encouragé la Fondation IFRS à s'appuyer sur les normes et les cadres existants.
  - Participation à la proposition du Canada visant à accueillir le siège social mondial du nouvel International Sustainability Standards Board en cours d'établissement par l'IFRS. L'offre du Canada a été facilitée par CPA Canada.
  - Participation en tant que membre au comité technique directeur du groupe de travail sur la taxonomie canadienne du financement de transition de l'Association canadienne de normalisation, qui élabore une norme nationale pour les projets et les activités admissibles au financement de transition.
- Codirection du comité consultatif sur les changements climatiques du Réseau de leadership des investisseurs (Investor Leadership Network), qui a publié un nouveau rapport en septembre 2020 ([Climate Change Mitigation and Your Portfolio: Practical Tools for Investors](#)).
  - Nous avons dirigé un groupe par l'intermédiaire du Réseau de leadership des directeurs financiers d'Accounting for Sustainability (A4S) (section canadienne) qui a produit son [Guide sur les évaluations et les changements climatiques](#) en 2020 afin d'aider les professionnels à évaluer l'incidence financière des facteurs liés aux changements climatiques.
  - Nous nous sommes joints au Conseil d'action en matière de finance durable du Canada, un groupe d'experts financiers qui vise à éliminer les obstacles à l'augmentation des flux de financement durable.
  - En juin 2021, nous avons signé la [Déclaration des investisseurs mondiaux aux gouvernements sur la crise climatique](#), qui préconisait une « course mondiale vers le sommet » en matière de politique climatique.

### Les caisses de retraite canadiennes demandent instamment l'adoption des normes du Groupe de travail sur la divulgation de l'information financière relative aux changements climatiques et du Sustainability Accounting Standards Board (SASB)

Jo Taylor, chef de la direction du RREO et les chefs de la direction de sept grands gestionnaires de portefeuille canadiens ont [publié une déclaration en novembre 2020](#) dans laquelle ils soulignent leur engagement commun à l'égard d'une croissance durable et inclusive. Les huit gestionnaires de portefeuille, représentant environ 1,6 billion de dollars d'actifs sous gestion, ont également déclaré qu'il est essentiel que les sociétés déclarent les données ESG pertinentes d'une manière normalisée.

Collectivement, nous avons demandé aux sociétés de mesurer et de divulguer leur rendement en fonction de facteurs ESG importants et pertinents pour le secteur en tirant parti des normes du SASB et du cadre du Groupe de travail sur la divulgation de l'information financière relative aux changements climatiques, car ces deux éléments sont utiles aux investisseurs et informatifs pour les sociétés qui travaillent à élaborer leurs rapports en fonction des facteurs ESG.



**Nous évoluons  
pour enrichir nos  
connaissances en  
tant qu'institution  
et maintenir une  
longueur d'avance**

Plans pour demain →

# Plans pour demain

Nous évoluons pour enrichir nos connaissances en tant qu'institution et garder une longueur d'avance. Nous nous tenons au fait des nouveaux enjeux, nous cherchons de nouveaux outils et de nouvelles approches et nous partageons notre savoir à l'échelle de notre organisation afin d'améliorer continuellement notre capacité à reconnaître, à évaluer et à prendre des mesures en lien avec les possibilités et les risques liés aux facteurs ESG. Certains domaines de travail au RREO sont décrits ci-dessous.

## 1. Amélioration de notre comptabilisation des changements climatiques

Pour réaliser une économie carboneutre et comprendre les risques et les possibilités émergents, nous devons poursuivre la recherche sur les dimensions multiples des changements climatiques.

Nous continuerons d'aider les sociétés de notre portefeuille à s'aligner sur un objectif de carboneutralité d'ici 2050. Nous élaborons des **guides sur la décarbonisation** pour des secteurs stratégiques à fortes émissions. Nos équipes des placements et les sociétés de notre portefeuille recevront des conseils détaillés dans les domaines suivants :

- Détermination des leviers de décarbonisation et évaluation de leurs répercussions et de leurs coûts respectifs;
- Établissement des cibles fondées sur des données scientifiques et définition des voies de décarbonisation.

Nous sommes en train d'élaborer un compte rendu plus complet des émissions financées, notamment :

- **Émissions des titres de créances souveraines.** Nous collaborons avec le secteur et nos pairs pour élaborer des normes et des calculs de référence.
- Les **émissions du champ d'application 3**, qui sont les émissions produites dans l'ensemble de la chaîne de valeur d'une société, sont importantes pour obtenir une vue complète du risque de transition et de l'incidence des changements climatiques des sociétés. Bien que les normes de divulgation de l'information à l'intention des sociétés soient relativement bien établies, leur mise en œuvre et la qualité des données varient grandement. Nous commençons à faire un suivi et à élaborer des approches pour gérer les émissions du champ d'application 3 découlant des activités des sociétés de notre portefeuille dans le cadre de nos stratégies de décarbonisation. Nous commençons par les secteurs dont les émissions du champ d'application 3 sont élevées, comme les biens de consommation, le pétrole et le gaz, et les transports.

Nous mettons au point des mesures supplémentaires pour surveiller la composition de l'actif au sein de nos portefeuilles (par exemple, les sociétés qui bénéficieront le plus de la transition à une économie carboneutre et celles des secteurs traditionnels qui pourraient faire face aux plus grands risques de transition).

## 2. Amélioration de notre approche en matière de diversité, d'équité et d'inclusion

Nous travaillons avec nos pairs et le secteur pour trouver une approche commune afin d'aborder les dimensions de la diversité au-delà du sexe. Il s'agit d'un sujet difficile à mesurer, car il requiert une auto-identification au sein d'une société et la volonté de divulguer cette information à l'externe.

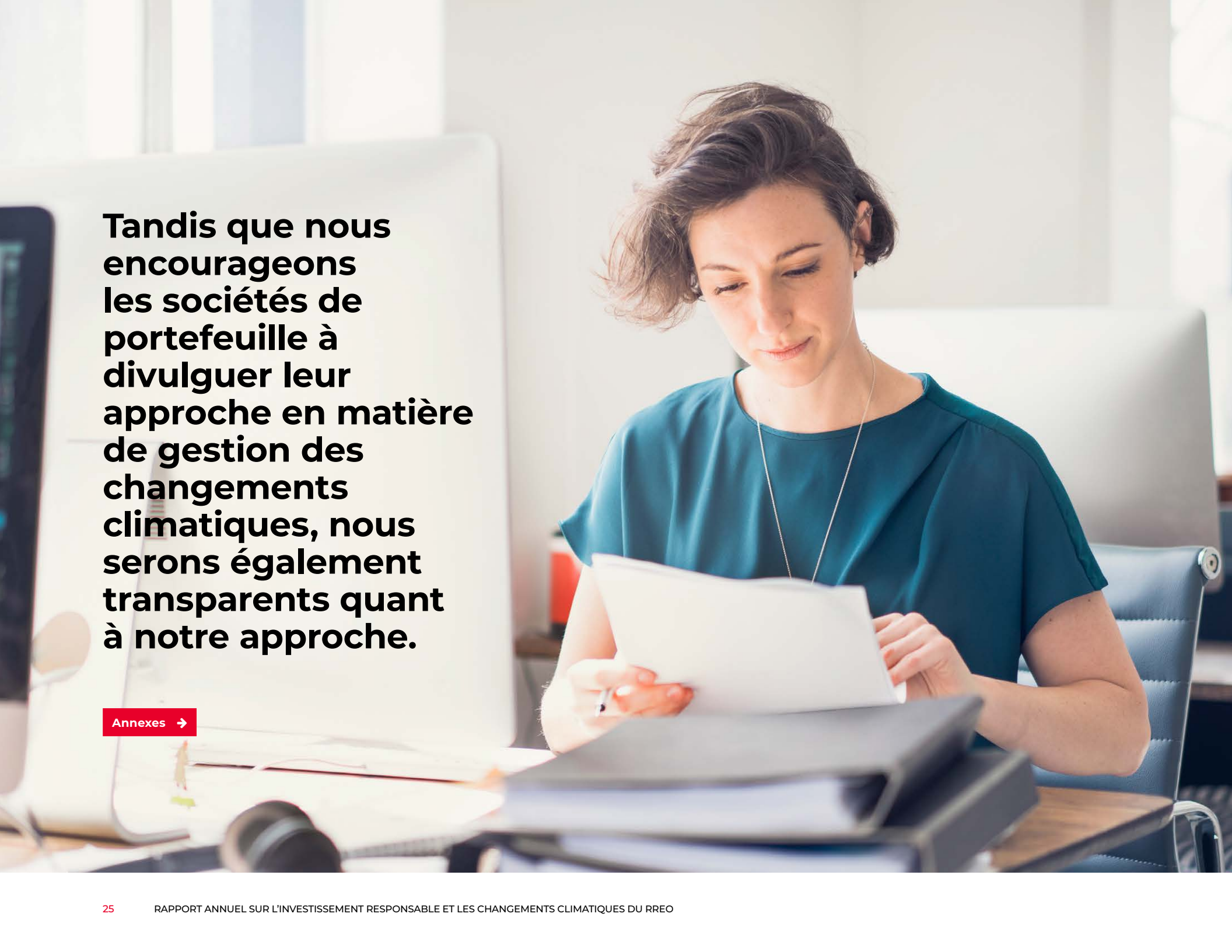
Nous croyons que les sociétés et les conseils d'administration doivent traiter la question de la diversité au-delà du sexe de façon proactive. À cette fin, nous demanderons :

- des politiques de diversité qui décrivent la façon dont un conseil et une entreprise aborderont la diversité au-delà du sexe;
- que les sociétés divulguent la diversité de leur main-d'œuvre, au moyen de rapports qui existent déjà (p. ex., exigence de déclaration relative à l'EEO-1 aux États-Unis) ou au moyen de rapports produits à l'interne.

## 3. Détermination d'autres aspects ayant une incidence

À ce jour, nos efforts ayant une incidence (les domaines pour lesquels nous affectons des ressources afin d'apporter des changements positifs) ont principalement porté sur les changements climatiques, la diversité et l'inclusion. Nous déterminerons d'autres secteurs de placement où nos efforts et nos ressources catalysent des répercussions positives importantes.



A woman with dark, wavy hair, wearing a teal short-sleeved top and a thin necklace, is seated at a desk in an office. She is looking down at a white document she is holding in her hands. In the background, there is a large computer monitor and a blue office chair. The lighting is bright and natural, suggesting a window nearby.

**Tandis que nous encourageons les sociétés de portefeuille à divulguer leur approche en matière de gestion des changements climatiques, nous serons également transparents quant à notre approche.**

**Annexes →**



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

## Méthodologie

En 2020, nous avons accru les actifs couverts par notre empreinte en incluant les titres à revenu fixe de sociétés. Pour ce faire, nous avons dû modifier la façon dont nous répartissons les émissions d'une société parmi les investisseurs. Notre ancienne méthodologie (fondée sur la valeur marchande) et notre méthodologie actuelle (fondée sur la valeur de l'entreprise<sup>1</sup>) se calculent comme suit :

### Méthodologie fondée sur la valeur marchande

Part des émissions du RREO :

$$= \sum_{i=0}^n \frac{\text{Actions du RREO dans les émissions}_i}{\text{Capitalisation boursière des actions}_i} * \text{Émissions des champs d'application 1 et 2}_i$$

### Méthodologie fondée sur la valeur de l'entreprise

Part des émissions du RREO :

$$= \sum_{i=0}^n \frac{\text{Actions du RREO + Titres de créances dans l'entreprise émettrice}_i}{\text{Valeur de l'entreprise}_i} * \text{Émissions des champs d'application 1 et 2}_i$$

## Portée

Nous évaluons nos actions détenues dans des sociétés ouvertes et les positions sur dérivés dans nos stratégies de placement en actions de sociétés ouvertes.

Nous calculons les empreintes carbone des portefeuilles suivants :

- Actions détenues dans des sociétés ouvertes et produits 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 (tels qu'ils sont définis ci-dessus) représentent plus de 70 % de notre actif net au 31 décembre 2020. Le reste provient principalement de titres de créances souveraines, 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 souveraines sont toujours en cours d'élaboration.

## 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 carbone de nombreuses sociétés qui ne les déclarent toujours pas doivent être estimées, ce qui réduit la précision et rend les empreintes 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.

<sup>1</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 :** Les données sur les émissions proviennent de Trucost<sup>1</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 :

1. Émissions déclarées par les sociétés
2. Estimation fondée sur les facteurs spécifiques à chaque sociétés
3. Estimation fondée sur des sociétés cotées en bourse similaires
4. Approximation d'après les émissions moyennes par sous-secteur

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	
	Nombre	% d'avoirs en actions	Nombre	% d'avoirs en actions	Nombre	% d'avoirs en actions
1. Émissions déclarées par les sociétés	1 221	42 %	31	46 %	1 252	45 %
2. Estimation fondée sur les facteurs propres à chaque société	1 185	19 %	17	7 %	1 202	11 %
3. Approximation d'après un groupe de référence spécifique	–	–	27	18 %	27	11 %
4. Approximation d'après les émissions moyennes par sous-secteur du GICS	2 548	22 %	1 356	29 %	3 904	27 %
5. Modèles de Trucost	4 280	17 %	–	–	4 280	6 %
<b>Total</b>	<b>9 234</b>	<b>100 %</b>	<b>1 431</b>	<b>100 %</b>	<b>10 665</b>	<b>100 %</b>

<sup>1</sup> Source : ©2021 S&P Trucost Limited (Trucost), une filiale de S&P Global Market Intelligence. 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.

# Annexe B – Rapport d’assurance limitée indépendant

**Destinataires : Administrateurs du Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l’Ontario**

## Étendue de nos travaux

Nous avons examiné l’empreinte carbone du portefeuille présentée dans le *Rapport annuel sur l’investissement responsable et les changements climatiques* (le « rapport ») du Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l’Ontario (RREO) pour l’exercice clos le 31 décembre 2020. C’est la direction qui est responsable de l’établissement et de la présentation de l’empreinte carbone du portefeuille et de l’information figurant dans le rapport. Sur la base de notre examen, nous fournissons notre opinion sur l’empreinte carbone du portefeuille indiquée ci-dessous. Cet examen ne constitue pas un audit.

## Empreinte carbone du portefeuille

Nous avons examiné l’empreinte carbone du portefeuille du RREO présentée aux pages 13 et 14 du rapport et établie en fonction des méthodes suivantes :

- la méthode de la participation dans les capitaux propres pour l’exercice clos le 31 décembre 2020;
- la méthode de la participation dans la valeur d’entreprise pour les exercices clos le 31 décembre 2019 et le 31 décembre 2020.

Nous avons examiné l’empreinte carbone du portefeuille en fonction des définitions figurant dans le protocole des gaz à effet de serre (GES) établi par le World Resources Institute (WRI) et le Conseil mondial des affaires pour le développement durable (WBCSD), du Groupe de travail sur l’information financière relative aux changements climatiques (GIFCC), du Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)<sup>1</sup> et du rapport du RREO. Les définitions du protocole des GES, du GIFCC et du PCAF se trouvent respectivement aux adresses suivantes : <http://ghgprotocol.org/>, <https://www.fsb-tcfd.org/> et <https://carbonaccountingfinancials.com/>.

## Responsabilités

La direction a la responsabilité d’établir l’empreinte carbone du portefeuille, d’en définir la portée et de la communiquer dans le rapport. Nous avons examiné uniquement les parties narratives et les notes de bas de page du rapport qui portaient sur l’empreinte carbone du portefeuille ou qui y faisaient référence. Notre responsabilité consiste à formuler une conclusion indépendante indiquant si nous avons relevé quoi que ce soit qui nous porte à croire que l’empreinte carbone du portefeuille n’est pas présentée fidèlement, dans tous ses aspects significatifs, conformément aux définitions du protocole des GES, du GIFCC, du PCAF et du RREO présentées dans le rapport.

## Notre indépendance et notre contrôle qualité

Nous nous sommes conformés aux règles ou au code de déontologie pertinents applicables à l’exercice de l’expertise comptable et se rapportant aux missions de certification, qui sont publiés par les différents organismes professionnels comptables, lesquels reposent sur les principes fondamentaux d’intégrité, d’objectivité, de compétence professionnelle et de diligence, de confidentialité et de conduite professionnelle.

Nous appliquons la Norme internationale de contrôle qualité<sup>1</sup>, *Contrôle qualité des cabinets réalisant des missions d’audit ou d’examen limité d’états financiers, ainsi que d’autres missions d’assurance et de services connexes*, et, en conséquence, maintenons un système de contrôle qualité exhaustif qui comprend des politiques et des procédures documentées en ce qui concerne la conformité aux règles de déontologie, aux normes professionnelles et aux exigences légales et réglementaires applicables.

<sup>1</sup> Les définitions du PCAF ne s’appliquent qu’à l’empreinte carbone du portefeuille établie en fonction de la méthode de la participation dans la valeur d’entreprise.

## Normes de certification et principales procédures de certification

Nous avons effectué nos travaux conformément à l'International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000 (révisée), *Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information*, publiée par le Conseil des normes internationales d'audit et d'assurance. Par conséquent, nous avons planifié et exécuté nos travaux de manière à fournir une assurance limitée à l'égard de l'empreinte carbone du portefeuille. L'exactitude des données relatives à l'environnement et à la consommation d'énergie comporte des limites inhérentes étant donné la nature et les méthodes utilisées pour déterminer ces données. La sélection de techniques d'évaluation acceptables différentes peut donner lieu à des évaluations très distinctes. La précision des différentes techniques d'évaluation peut également varier.

En tenant compte de ces limites inhérentes, pour effectuer une mission d'assurance limitée, nous avons obtenu et évalué des éléments probants au moyen de diverses procédures, dont les suivantes :

- évaluation des risques pour repérer les actions de sociétés ouvertes, les actifs privés et les placements à revenu fixe de sociétés présentant le risque d'anomalie significative le plus élevé dans le rapport;
- entrevue avec les membres concernés de la direction et du personnel qui sont responsables de la collecte et de la présentation des données afin de comprendre le processus suivi pour calculer l'empreinte carbone du portefeuille;
- acquisition d'une compréhension des systèmes, des processus et des contrôles de gestion pertinents utilisés pour produire, rassembler et communiquer les données;
- examen de documents et de dossiers pertinents pour comparer l'empreinte carbone et les valeurs de marché d'un échantillon d'actions de sociétés ouvertes, d'actifs privés et de placements à revenu fixe de sociétés;
- vérification de l'exactitude arithmétique et rapprochement des données sur l'exposition au marché et l'intensité des émissions de carbone pour valider les calculs de l'empreinte carbone du portefeuille;
- vérification de la cohérence de l'ensemble des données sur l'empreinte carbone du portefeuille en fonction de notre compréhension des activités du RREO.

Nos critères d'assurance comprennent les définitions du protocole des GES, du GIFCC, du PCAF et du RREO décrites dans le rapport. Notre équipe de mission était formée de professionnels possédant de l'expérience dans le domaine de l'environnement et de la certification.

## Nos constatations : conclusion exprimant une assurance limitée

Sur la base de nos travaux décrits dans le présent rapport, nous n'avons rien relevé qui nous porte à croire que l'empreinte carbone du portefeuille n'est pas présentée fidèlement, dans tous ses aspects significatifs, conformément aux définitions du protocole des GES du WRI et du WBCSD, du GIFCC, du PCAF et du RREO.

## Restriction à l'utilisation

Le présent rapport est destiné uniquement à l'information et à l'usage de la direction du RREO. La mission de Deloitte n'a pas été planifiée ni exécutée dans l'optique ou dans le but que certains tiers (autres que les administrateurs du Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario auxquels le rapport d'assurance limitée est adressé) s'y fient.



**Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.**  
**Comptables professionnels agréés**

Toronto (Ontario) Canada  
Le 5 octobre 2021



## Renseignements d'entreprise

Nous joindre

**CONSEIL DU RÉGIME DE RETRAITE DES ENSEIGNANTES  
ET DES ENSEIGNANTS DE L'ONTARIO**

5650, rue Yonge  
Toronto (Ontario) M2M 4H5  
+1 416-228-5900  
communications@otpp.com

**RÉGIME DE RETRAITE DES ENSEIGNANTES ET DES ENSEIGNANTS  
DE L'ONTARIO LIMITÉE (EUROPE)**

10 Portman Square  
Londres W1H 6AZ  
+44 20 7659 4450  
contact\_london@otpp.com

**RÉGIME DE RETRAITE DES ENSEIGNANTES ET DES ENSEIGNANTS  
DE L'ONTARIO LIMITÉE (ASIE)**

安大略省教師退休金計劃(亞洲)有限公司  
Suites 2801, 2805-2810  
Alexandra House  
18 Chater Road, Central Hong Kong  
+852 2230 4500  
inquiry\_asia@otpp.com

**ONTARIO TEACHERS' PENSION PLAN (SEA) PRIVATE LIMITED**

Asia Square Tower 2  
12 Marina View, #20-01A  
Singapour 018961  
inquiry\_asia@otpp.com

[www.otpp.com/fr](http://www.otpp.com/fr)

[@otppinfo](mailto:@otppinfo)

[otpp.com/linkedin](http://otpp.com/linkedin)

