

Gérer les risques et les occasions liés au climat

Préparé conformément aux recommandations
définitives du GIFCC

Table des matières

Message du chef de la direction	4
Introduction	5
Le climat change	6
Structure du rapport	6
Comment Addenda Capital identifie et gère les risques et occasions liés au climat	8
Gouvernance	9
Stratégie	12
Gestion du risque	15
Mesures et cibles	17
Conclusion	21

«C'est notre secteur qui se doit d'agir, de collaborer et de faire progresser cette question. Favorisons la collaboration plutôt que la concurrence.»



Roger J. Beauchemin

*Président et chef de la direction
Addenda Capital*

Message du chef de la direction

C'est avec beaucoup d'enthousiasme que nous publions ce rapport. Chez Addenda Capital, nous cherchons à obtenir les meilleurs résultats à long terme pour nos clients. De plus, nous voulons aider à bâtir un bel avenir pour la société.

À titre de gestionnaire d'actifs engagé envers l'investissement durable, nous pensons qu'une bonne divulgation des renseignements liés au climat se traduira par des marchés financiers solides. Ceci nous permettra d'être de meilleurs investisseurs et de respecter pleinement notre obligation fiduciaire.

Notre secteur a souvent tardé à mettre en œuvre des changements structureaux. Souvent, ce sont les instances politiques et les organismes réglementaires qui ont été le moteur de ces changements. Le G20 est le forum où les politiques sont traduites en mesures concrètes.

C'est le G20 qui a demandé au Conseil de stabilité financière (CSF) d'examiner les risques liés aux changements climatiques. Cette action a incité Mark Carney, gouverneur de la Banque d'Angleterre qui assurait la présidence du CSF, à prendre une position publique sur les risques liés aux changements climatiques. Il a alors demandé à Michael Bloomberg de présider le Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (GIFCC) en lui donnant le mandat de promouvoir la communication de l'information par les sociétés émettrices.

C'est notre secteur qui se doit d'agir, de collaborer et de faire progresser cette question. Favorisons la collaboration plutôt que la concurrence. Essayons d'encourager les gouvernements à se remettre sur la bonne voie. D'ici là, nous devons aller de l'avant.

Introduction

Ce rapport est le premier de ce genre qu'Addenda Capital publie afin de dévoiler les efforts de l'entreprise pour appuyer la transition vers une économie faible en carbone, les mesures mises en place pour protéger les activités et les rendements de l'entreprise des risques liés au climat, ainsi que les initiatives mises en œuvre pour saisir les occasions liées au climat.

Suite aux recommandations du GIFCC publiées en 2017, Addenda a pris part à un projet pilote, conjointement avec 19 autres investisseurs et le Programme des Nations Unies pour l'environnement (PNUE). Cette initiative vise à développer la divulgation aux parties prenantes des informations liées au climat selon les recommandations du GIFCC.

Cela prendra plusieurs années afin de se conformer entièrement aux recommandations du GIFCC. Cette première édition vise à fournir un aperçu de l'approche globale d'Addenda concernant l'identification et la gestion des risques liés au climat.

Ce rapport souligne aussi les spécificités associées à trois classes d'actifs.

Cette première série d'informations jette les bases des futurs rapports qui devraient inclure les autres classes d'actifs d'Addenda.



En 2015, Addenda a signé l'Engagement de Montréal sur le carbone et est devenue le premier gestionnaire d'actifs canadien à fournir l'empreinte carbone de tous ses fonds d'actions.

Le climat change

Environ 97% des climatologues¹ s'entendent pour dire que les changements climatiques sont bien réels et que l'activité humaine en est la cause principale. La température moyenne à l'échelle mondiale a déjà monté de plus de 1°C² depuis 1880. D'ici 2100, le réchauffement pourrait dépasser 2°C³, à moins que plus de mesures d'atténuation soient mises en place. En effet, le Met Office du Royaume-Uni a récemment établi que, dans la prochaine année, il y avait déjà 10% de probabilité que soit manqué l'ambitieux objectif de l'Accord de Paris. Celui-ci visait à limiter le réchauffement à 1,5°C entre 2019 et 2023⁴.

Les émissions cumulatives de dioxyde de carbone (CO₂) et d'autres gaz à effet de serre (GES), de même que leur concentration dans l'atmosphère, déterminent la plupart des aspects des changements climatiques. Elles déterminent aussi de combien la température moyenne à l'échelle mondiale augmentera. Bon nombre de conséquences physiques – notamment des températures extrêmes, une augmentation de l'intensité et de la fréquence de fortes précipitations et des sécheresses, ainsi que la hausse du niveau de la mer – perdureront pendant plusieurs siècles, même après le plafonnement des émissions.

Les investisseurs sont exposés aux risques liés aux changements climatiques lorsqu'ils investissent dans des sociétés. Certaines d'entre elles gèrent efficacement leurs risques liés aux changements climatiques, alors que d'autres ne le font pas. Ceci se traduit par une exposition résiduelle pour les investisseurs. Par ailleurs, il existe de nombreuses occasions de placement qui favoriseront la transition vers une société à faibles émissions de carbone et résiliente aux changements climatiques.

Structure du rapport

Ce premier rapport est structuré selon les quatre catégories de recommandations du GIFCC, soit : gouvernance, stratégie, gestion du risque, et mesures et cibles.

Le cas échéant, Addenda fournit aussi des détails pour expliquer comment l'entreprise identifie et gère ces risques pour les trois stratégies de placement suivantes :

1. Actions internationales
2. Obligations de sociétés
3. Hypothèques commerciales

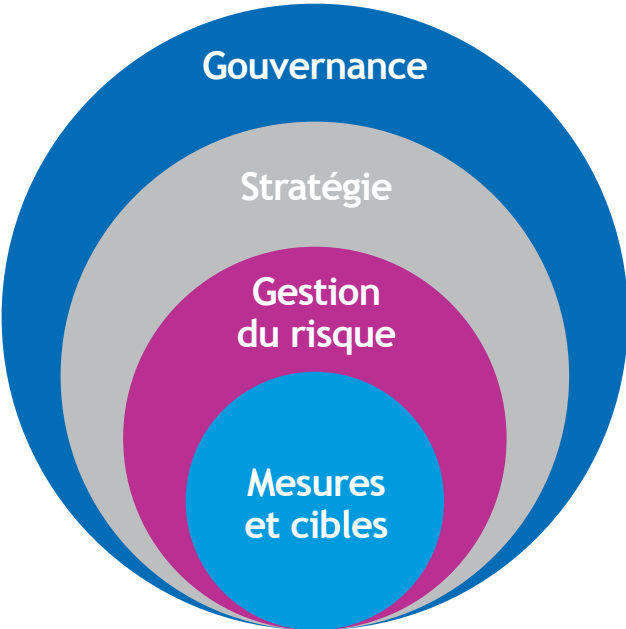
¹ Source : Cook, J. et al. (2016). Consensus on consensus: A synthesis of consensus estimates on human-caused global warming. *Environmental Research Letters*, 11(4).

² Source : Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat. (2018). Réchauffement planétaire de 1,5°C. *Rapport spécial du GIEC sur les conséquences d'un réchauffement planétaire de 1,5°C par rapport aux niveaux préindustriels et les profils connexes d'évolution des émissions mondiales de gaz à effet de serre, dans le contexte du renforcement de la parade mondiale au changement climatique, du développement durable et de la lutte contre la pauvreté.*

³ Source : Programme des Nations Unies pour l'environnement. (2018). *The Emissions Gap Report 2018.*

⁴ Source : Met Office. (2019). *Decadal forecast.*

Figure 1 : Éléments de base des recommandations sur les informations financières liées au climat



Source : TCFD



Gouvernance

Gouvernance de l'organisation en matière de risques et d'occasions liés au climat



Stratégie

Effets réels et potentiels des risques et des occasions liés au climat sur les activités, la stratégie et la planification financière de l'organisation



Gestion du risque

Processus utilisés par l'organisation pour relever, évaluer et gérer les risques liés au climat



Mesures et cibles

Mesures et cibles utilisées pour évaluer et gérer les risques et les occasions pertinents liés au climat

Comment Addenda Capital identifie et gère les risques et occasions liés au climat

« Les grands propriétaires et gestionnaires d'actifs se situent au sommet de la chaîne de placements. Par conséquent, ils peuvent influencer les sociétés dans lesquelles ils investissent afin qu'elles fournissent une meilleure information financière. »

Source : Recommandations définitives du GIFCC (traduction libre)

Surveillance par le conseil d'administration

Le conseil d'administration d'Addenda Capital supervise la gestion de la société dans l'intérêt de ses parties prenantes. Il est notamment responsable du suivi des stratégies et de leur rendement, de la surveillance des risques, ainsi que du rendement et de la relève des membres de la direction. En 2018, le conseil n'a pas reçu de renseignements liés au climat de manière périodique. De plus, le Conseil n'avait pas de rôle de supervision explicitement lié aux changements climatiques.

À titre de filiale de Co-operators, Addenda Capital doit harmoniser ses objectifs avec ceux de la coopérative d'assurance, notamment en matière de développement durable. Trois des huit membres du conseil sont aussi membres de la haute direction de Co-operators et intègrent ces objectifs à leur travail de supervision d'Addenda Capital.

Le mandat de Co-operators est d'assurer la sécurité financière des Canadiens et de leurs collectivités. La coopérative canadienne veut être un catalyseur pour une société durable. En 2018, les membres de son conseil et de sa direction ont décidé de concentrer les ressources de la coopérative sur 9 des 17 objectifs de développement durable (ODD) élaborés par les Nations Unies. L'un des ODD choisis a trait à la lutte contre les changements climatiques⁶.

Rôle de la direction

L'équipe de gestion d'Addenda Capital a mis sur pied un comité d'investissement durable. Elle a aussi lancé une initiative visant à concevoir un cadre pour mesurer les effets des changements climatiques sur les portefeuilles de la société.

Comité d'investissement durable

Le comité d'investissement durable est composé du président et chef de la direction et du vice-président, Investissement durable, d'Addenda Capital, ainsi que de quatre vice-présidents directeurs, d'une première vice-présidente et de deux gestionnaires de portefeuille principaux qui représentent les catégories d'actifs de la société. En outre, le chef de la conformité et chef du risque est un membre d'office.

L'objectif du comité est d'assurer une supervision efficace des activités d'investissement durable d'Addenda Capital. À cette fin, il approuve et supervise l'élaboration de toutes les stratégies d'investissement durable et surveille leur mise en œuvre. Il se réunit une fois par trimestre ou au besoin. Par exemple, le comité a examiné, puis approuvé trois secteurs d'intérêt pour l'investissement d'impact sur le thème des changements climatiques : les énergies renouvelables, le transport propre et l'efficacité énergétique.

⁶ Objectif 13 : mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques

Élaboration d'un cadre pour évaluer les effets des changements climatiques

En 2018, le président et chef de la direction d'Addenda Capital a incité les gestionnaires de portefeuille de la société à intégrer le cadre du GIFCC à leurs portefeuilles et à leurs rapports. Il a également souligné l'importance d'aider Co-operators à s'acquitter de ses obligations de divulgation au sujet de ses placements.

Le comité de direction est chargé de trouver des moyens d'intégrer les composantes de gouvernance et de stratégie. Un autre groupe de travail a été mis spécialement sur pied afin d'élaborer un cadre pour évaluer les effets des changements climatiques sur les portefeuilles d'Addenda Capital.

Le groupe de travail comprend des membres chevronnés de chaque équipe de placement. Ils visent à :

- établir les risques et les occasions systémiques;
- bien comprendre les scénarios liés aux changements climatiques sur nos stratégies, nos secteurs et nos placements (d'un point de vue macroéconomique et microéconomique)

Protection des activités d'Addenda Capital

Dans le cadre de son examen annuel, Addenda Capital a mis à jour son plan de continuité des affaires afin d'assurer qu'il soit adéquat. Par exemple, l'entreprise a une stratégie de reprise des activités des TI en cas de catastrophe. Celle-ci tient compte des conditions météorologiques extrêmes, des inondations et des pannes d'électricité. Le but est de limiter les interruptions de travail et la perte de renseignements pouvant en découler.

Accent sur l'investissement d'impact

En 2018, Addenda Capital a lancé un fonds revenu fixe d'investissement d'impact visant à générer des retombées positives autour de quatre grands thèmes, dont les changements climatiques. Dans le cadre de ce thème, le fonds investit dans les énergies renouvelables, le transport propre et l'efficacité énergétique.

Initiatives propres aux stratégies de placement

Les équipes de gestion des placements d'Addenda Capital ont la responsabilité d'évaluer et de gérer les risques et les occasions liés au climat pour leurs portefeuilles respectifs, avec le soutien de l'équipe d'investissement durable.

Actions internationales

Un gestionnaire de portefeuille principal dirige le travail de l'équipe, notamment en représentant son équipe lorsqu'il travaille avec l'équipe d'investissement durable. Le gestionnaire peut également examiner et approuver les activités de mobilisation liées au climat et y participer, et examiner et approuver les activités d'Addenda Capital à l'égard des changements climatiques, à titre de membre du comité d'investissement durable de la société.

L'équipe des actions internationales relève les risques et occasions liés au climat à l'aide de recherches de tiers sur les facteurs ESG, de commentaires de l'équipe d'investissement durable, de rencontres avec cette dernière, des recherches de tiers et des rencontres avec les sociétés et les analystes.

Dans le cadre d'un processus officiel, l'équipe des actions internationales se réunit chaque mois avec l'équipe d'investissement durable pour examiner le rendement des sociétés en portefeuille sur le plan des facteurs ESG. Les deux équipes se penchent notamment sur les questions liées au climat.

Obligations de sociétés

Au sein de l'équipe des obligations de société, la couverture de chaque secteur et de chaque émetteur est confiée à un gestionnaire de portefeuille. Par conséquent, il incombe à tous les gestionnaires de portefeuille de relever les facteurs ESG importants qui affectent les entreprises qui leur sont assignées. Ces facteurs comprennent les risques liés au climat.

Les gestionnaires de portefeuille obtiennent des renseignements sur les risques et les occasions liés au climat de plusieurs sources : documents publiés par les sociétés, analyses sectorielles et rapports d'agence de notation, cabinets de recherche, courtiers, équipe des actions canadiennes et équipe d'investissement durable. Lorsqu'identifiés, les facteurs pouvant entraîner des conséquences négatives importantes pour une société font l'objet d'un suivi étroit.

Hypothèques commerciales

La gestion des risques et des occasions liés au climat repose sur la collaboration au sein de l'équipe des hypothèques commerciales. Chaque semaine, l'équipe passe en revue l'exposition géographique et relative aux types de propriétés du portefeuille.

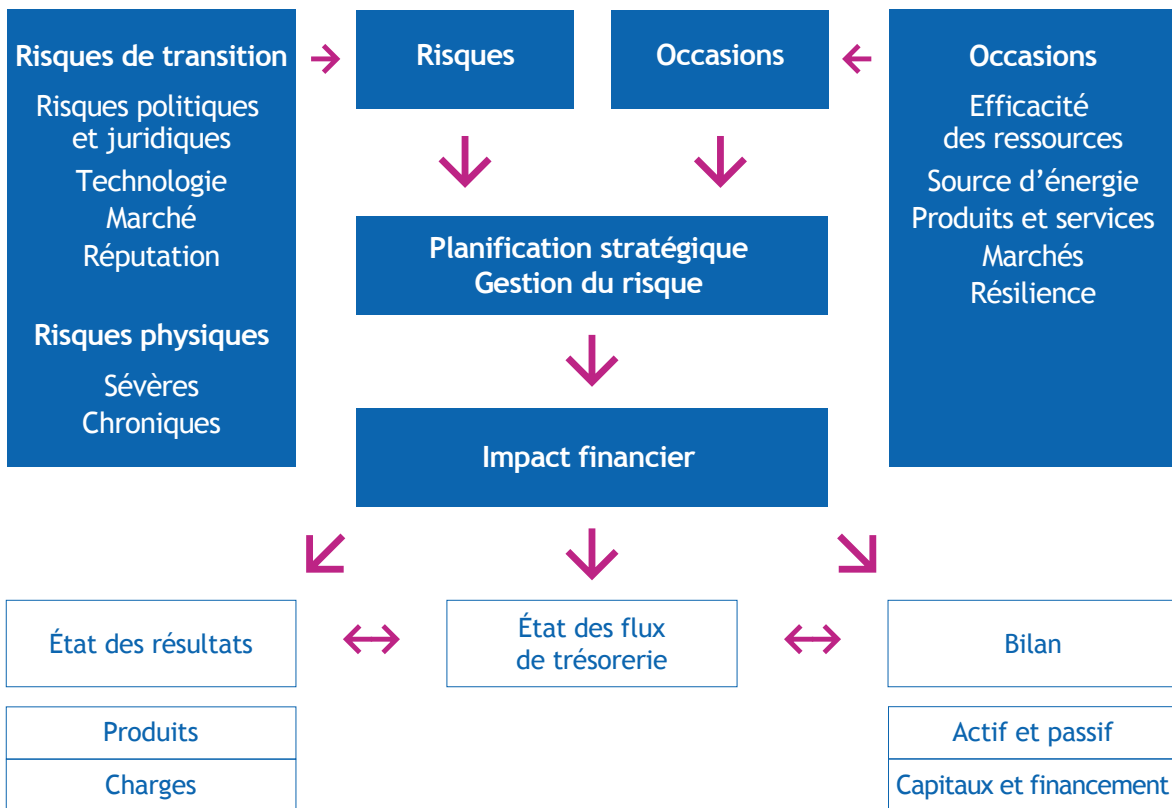
Prochaines étapes

La direction prévoit présenter au conseil comment les équipes de placement d'Addenda Capital identifient et gèrent les risques liés au climat au nom de leurs clients. Cette analyse comprendra des recommandations en matière de surveillance continue des risques et des occasions liés au climat.

Gestion des occasions et risques liés au climat

Les équipes de placement d’Addenda Capital investissent dans de nombreuses catégories d’actifs et dans tous les secteurs de l’économie. À ce titre, elles ont relevé plusieurs risques et d’occasions liés au climat. Elles utilisent les outils et les ressources de tierces parties, ainsi que les renseignements fournis par l’équipe d’investissement durable. Par exemple, les équipes ont utilisé le cadre des risques de transition et des risques physiques, expliqué dans les rapports du GIFCC, pour relever les risques à court, à moyen et à long terme (voir la figure 2 ci-après).

Figure 2: Risques, occasions et impact financier liés au climat



Source : CSF

Initiatives propres aux stratégies de placement

Les équipes de gestion des placements d'Addenda Capital ont la responsabilité d'évaluer et de gérer les risques et les occasions liés au climat pour leurs portefeuilles respectifs, avec le soutien de l'équipe d'investissement durable.

Actions internationales

À court terme, l'équipe des actions internationales croit que les risques liés au climat découleront essentiellement des réactions négatives publiées dans la presse. Ces réactions proviendront des nouvelles informations divulguées par les sociétés concernant leurs risques liés au climat. Les occasions à court terme seront moins évidentes. Les sociétés devront transformer leur modèle opérationnel afin d'intégrer des pratiques positives en matière de changements climatiques. Les sociétés exploreront les avantages et conséquences imprévus de diverses approches.

À moyen terme, les risques réputationnels et réglementaires deviendront importants. Des normes plus strictes en matière de divulgation permettront aux marchés de mieux comprendre les risques. À cette étape, les occasions deviendront plus concrètes. Les premiers acteurs se seront bien adaptés et obtiendront des résultats concrets grâce à l'intégration de mesures positives en matière de changements climatiques.

À long terme, les manifestations physiques et concrètes du changement climatique constitueront des risques opérationnels et financiers. À cette étape, les occasions profiteront aux entreprises qui ont su adapter leur chaîne d'approvisionnement et leurs activités perturbées par les changements climatiques, grâce à une bonne planification. Ce cadre nous aide à évaluer les risques et occasions liés aux changements climatiques. En comprenant mieux l'échéancier des placements et comment les risques évoluent, l'équipe peut mieux intégrer ces facteurs. Par exemple, certaines sociétés en portefeuille du secteur des biens de consommation de base sont exposées à un risque clé. Il s'agit de la concentration de fournisseurs dans des régions où le stress hydrique est élevé. Cette situation pourrait conduire à une interruption de l'approvisionnement, ce qui en retour pourrait provoquer une volatilité du prix des produits.

À l'échelle des sociétés, les grands risques et occasions liés au climat sont intégrés aux décisions de placement parallèlement à d'autres considérations importantes. L'équipe des actions internationales évalue l'exposition d'une société aux risques de transition et physiques liés aux changements climatiques et les mesures qu'elle prend pour les gérer. À cet effet, elle compare son degré de préparation aux risques liés aux changements climatiques à celui de ses pairs. L'approche de l'équipe est centrée sur l'identification de thèmes globaux qui sous-tendent une croissance supérieure à long terme. L'équipe évalue toutes les retombées des changements climatiques, qu'elles soient positives ou négatives.

Obligations de sociétés

L'équipe des obligations de sociétés examine les risques de transition et physiques auxquels une société est exposée au cours de périodes variées. Elle tient compte de leurs effets sur ses activités. Par exemple, au moment d'évaluer des sociétés de gaz naturel, l'équipe tient compte de la période pendant laquelle la demande pour le gaz naturel atteint un sommet pour ensuite diminuer. Un autre exemple de risque envisagé est la tarification du carbone. Celle-ci pourrait avoir des effets sur les entreprises canadiennes alors que le prix fédéral du carbone atteindra 50 \$ la tonne en 2022.

Le gestionnaire de portefeuille responsable de l'analyse du crédit intègre les risques et occasions liés au climat. Ces facteurs sont aussi considérés dans la décision de placement. Les gestionnaires de portefeuille jugent si les écarts de crédit reflètent la somme de tous les risques auxquels l'émetteur est exposé, y compris les risques liés au climat. Ces derniers sont pris en compte au moment d'établir la répartition sectorielle. Des facteurs à grande portée sont également intégrés aux décisions à l'égard de placements dans divers secteurs, y compris les différentes façons dont des titres comportant des échéances différentes peuvent être touchés par les risques liés au climat.

Hypothèques commerciales

Soucieuse d'apporter une valeur ajoutée à ses clients, l'équipe des hypothèques commerciales tient compte de facteurs environnementaux et sociaux lors de la souscription d'un prêt hypothécaire et pendant la surveillance continue des placements. Les facteurs environnementaux et sociaux peuvent toucher une propriété de nombreuses façons, dont l'occupation (prix de location, période durant laquelle la propriété est sur le marché, durée de rétention des locataires), l'utilisation et l'exploitation actuelles et futures de la propriété, les frais d'exploitation, la vulnérabilité à des événements météorologiques extrêmes, la valeur marchande et les conflits juridiques potentiels.

Plus particulièrement, les risques liés au climat gagnent en importance pour les placements immobiliers au Canada. Par exemple, les inondations et les feux de forêt peuvent entraîner une hausse des frais d'assurance dans certaines régions du Canada. Les risques liés à l'eau comptent parmi les principaux risques émergents touchant les placements immobiliers au Canada. Au fil du temps, l'équipe surveille l'apparition des risques liés au climat. Enfin, au moment de prendre des décisions de placement, l'équipe tient compte des effets que les risques liés au climat pourraient avoir sur les locataires.

Répercussions sur les activités, la stratégie et la planification financière

Dans le cadre du [projet pilote de l'Initiative financière du PNUÉ pour les investisseurs](#), Addenda Capital a évalué les effets potentiels des risques de transition et physiques sur plusieurs de ses portefeuilles, et ce, en tenant compte de divers scénarios liés au climat. Le groupe du projet pilote a demandé à un consultant de l'aider à analyser les risques de transition et physiques liés au climat à l'aide de scénarios sur 15 ans. L'analyse des risques de transition était axée sur la hausse des coûts des émissions de GES. Parallèlement, des occasions ont été relevées auprès des sociétés exposées aux technologies à faibles émissions de carbone. Les retombées des risques physiques (e.g. chaleurs, précipitations, vents et inondations extrêmes) sont généralement faibles sur une période de 15 ans. Par contre, leur probabilité et leur ampleur peuvent augmenter plus tard au cours du 21^e siècle.

Les résultats de l'analyse des scénarios ont mis en lumière les sociétés et les propriétés nécessitant une analyse plus poussée. Ils nous ont aussi aidés à relever les facteurs liés au climat pour chaque société. Les tendances en matière d'émissions de GES et de prix du carbone à l'échelle mondiale et nationale constituent des estimations macroéconomiques utiles. Addenda Capital peut tenir compte de celles-ci pour évaluer la transition vers une société résiliente et à faibles émissions de carbone et ses effets sur les sociétés. Malheureusement, les résultats de l'analyse des scénarios ne sont pas encore assez solides pour contribuer de manière efficace aux décisions d'investissement, et il ne serait pas utile de les publier. À l'avenir, Addenda Capital envisagera de nouvelles options en matière d'analyse de scénarios.

Initiatives propres aux stratégies de placement

Pour les **trois stratégies**, les résultats des analyses de scénarios ont mis en lumière des cas extrêmes et permis de relever les sociétés en portefeuille nécessitant une évaluation ou des activités de mobilisation plus poussées.

Prochaines étapes

Addenda Capital continuera d'explorer le recours aux analyses de scénarios par nos équipes de placement. Par exemple, elle recherchera un partenaire qui l'aidera à bien comprendre les risques physiques qui découlent des changements climatiques et qui touchent les sociétés dans lesquelles elle investit.

Addenda Capital se penchera également sur la contribution déterminée au niveau national pour le Canada, établie dans le cadre de l'Accord de Paris, et les effets spectaculaires qu'aurait la mise en place de politiques connexes sur la composition de l'économie canadienne.



Gestion du risque

Processus d'identification et d'évaluation des risques liés au climat

L'équipe d'investissement durable d'Addenda Capital aide les équipes de gestion des placements de toutes les catégories d'actifs à relever les risques et les occasions liés au climat. Ces équipes sont chargées de gérer et d'évaluer ces risques et, à divers degrés, ont intégré des facteurs liés au climat à leurs processus actuels.

Dialoguer avec les sociétés en portefeuille au sujet de la divulgation d'informations et de leurs pratiques

Addenda Capital participe à deux initiatives conjointes avec des investisseurs axées sur les changements climatiques, soit *Climate Action 100+* et le programme sur les changements climatiques de CDP. Elle a également mis en place un plan d'intendance pluriannuel axé sur les changements climatiques. Addenda Capital dialogue avec les sociétés dans lesquelles elle investit afin de comprendre comment elles identifient, évaluent et gèrent les risques liés au climat et, le cas échéant, elle les encourage à améliorer leurs pratiques.

[Climate Action 100+ \(CA100+\)](#) est une initiative sur cinq ans menée par des investisseurs. Elle a pour but d'ouvrir le dialogue avec des émetteurs de gaz à effet de serre importants sur le plan systémique, ainsi que d'autres sociétés au sein de l'économie mondiale qui disposent d'importantes occasions de promouvoir la transition vers des énergies propres et de contribuer à la réalisation des objectifs de l'Accord de Paris. Addenda Capital collabore avec les investisseurs afin d'inciter les sociétés à améliorer la gouvernance à l'égard des changements climatiques, à réduire les émissions et à renforcer la communication d'informations financières liées au climat. Addenda Capital est un investisseur gestionnaire ou un investisseur collaborateur à l'égard de nombreuses sociétés en portefeuille.

Addenda Capital est signataire du [programme sur les changements climatiques de CDP](#) depuis 2009. Chaque année, CDP envoie une demande d'informations aux plus importantes sociétés du monde au nom de plus de 650 investisseurs institutionnels. Ainsi, plus de 2 000 sociétés fournissent annuellement des renseignements aux investisseurs par l'intermédiaire de la plateforme de CDP.

Le plan d'intendance pluriannuel sur les changements climatiques d'Addenda Capital complète la participation du gestionnaire d'actifs à Climate Action 100+ et est harmonisé aux objectifs de l'organisme. Les activités de CA100+ sont axées sur les sociétés émettant le plus de gaz à effet de serre. Pourtant, bon nombre de sociétés qui ne sont pas incluses dans l'initiative demeurent exposées aux risques liés au climat. Pour cette raison, Addenda Capital discute des changements climatiques avec des sociétés ne faisant pas partie de CA100+. En 2018, Addenda Capital a communiqué avec plus de 20 sociétés en portefeuille. Elle a commencé à les rencontrer en 2019 pour discuter de leurs pratiques et de la manière dont elles communiquent des informations sur le climat.

Initiatives propres aux stratégies de placement

Les hypothèques commerciales, l'équipe a commencé à explorer la manière dont elle peut utiliser l'outil CatNet® de Swiss Re pour relever et évaluer l'exposition du portefeuille d'hypothèques commerciales d'Addenda Capital aux risques liés au climat. CatNet® offre des données sur l'exposition aux risques posés par les phénomènes naturels tant pour des emplacements précis que pour des portefeuilles entiers. Dans l'avenir, l'équipe prévoit d'utiliser CatNet® au moment d'ajouter un titre au portefeuille ainsi que dans le cadre des examens réguliers de ce dernier.



Gestion du risque

Processus de gestion des risques liés au climat

Chez Addenda Capital, les équipes de placement sont chargées de gérer les risques liés au climat pour leurs portefeuilles respectifs.

Initiatives propres aux stratégies de placement

Les équipes des actions internationales et des obligations de sociétés utilisent les informations communiquées par les sociétés et des tiers pour évaluer l'exposition des sociétés en portefeuille aux risques liés au climat et la manière dont elles gèrent ces risques. Si les informations communiquées par une société ne sont pas assez détaillées pour permettre une évaluation en bonne et due forme, Addenda Capital l'invitera à fournir plus d'informations.

L'équipe des hypothèques commerciales, quant à elle, utilise CatNet® pour évaluer son exposition aux risques physiques liés au climat et plafonner son exposition à divers risques.

Figure 3 : Informations utilisées pour évaluer les risques liés au climat et leur gestion

	Actions internationales	Obligations de sociétés	Hypothèques commerciales
Informations fournies sur les sociétés	•	•	
Recherche de tiers	•	•	
Intendance	•	•	
CatNet®			•

Source : Addenda Capital

Intégration des processus dans la gestion des risques

Chez Addenda Capital, les équipes de placement sont chargées d'intégrer les risques liés au climat dans leurs processus respectifs de gestion des risques.

Initiatives propres aux stratégies de placement

L'équipe des actions internationales procède à une évaluation globale du profil risque-rendement d'une société dont elle souhaite acquérir, vendre ou détenir les titres afin d'appuyer sa décision de placement. L'équipe intègre l'évaluation des risques liés au climat et les pratiques de gestion des risques à son évaluation globale.

L'équipe des obligations de sociétés intègre la gestion des risques liés au climat à son processus de gestion des risques de portefeuille. Elle demande également à l'équipe d'investissement durable de l'aider à relever les risques liés au climat.

Prochaines étapes

Les équipes de placement d'Addenda Capital chercheront des moyens d'intégrer davantage les risques et les occasions liés aux changements climatiques aux pratiques de gestion des risques et d'élaboration de portefeuilles.

Mesures utilisées pour évaluer les risques et occasions liés au climat

Addenda Capital fait le suivi de deux mesures liées au climat : les empreintes carbone et la participation aux investissements d'impact liés au climat.

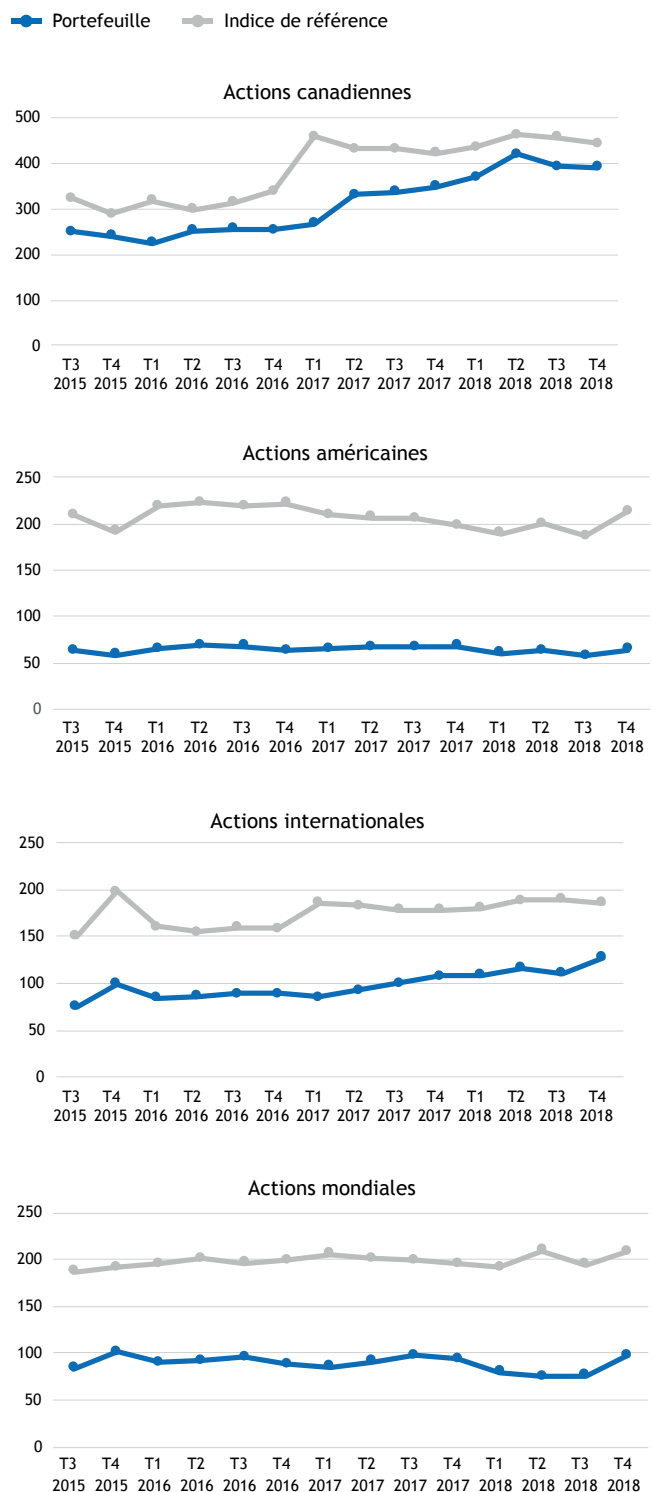
Empreintes carbone

Les empreintes carbone nous aident à évaluer certains éléments des risques liés au climat, en l'occurrence les politiques, le droit, la réglementation, la réputation, les procédures judiciaires et la qualité des politiques et de la performance d'une société. L'empreinte carbone d'un portefeuille permet aussi aux investisseurs de comprendre dans quelle mesure les entités dans lesquelles ils investissent contribuent à l'augmentation de la concentration de CO₂ dans l'atmosphère et aux changements climatiques à l'échelle mondiale.

L'empreinte carbone d'un placement particulier, comme celle d'une société, correspond à son niveau d'émissions de gaz à effet de serre sur une période donnée. Ces émissions sont mesurées en tonnes d'équivalent de dioxyde de carbone par année (t d'éq. CO₂/année). Les empreintes carbone des sociétés sont souvent normalisées, ce qui permet de les comparer. À cet effet, le nombre de tonnes d'équivalent de dioxyde de carbone est divisé par le nombre de millions de dollars de revenus annuels (t d'éq. CO₂/M\$ de revenus).

Signataire de l'Engagement de Montréal sur le carbone, Addenda Capital mesure et [publie](#), au moins une fois par année, l'empreinte carbone des portefeuilles de placement qu'elle gère. Elle calcule l'empreinte carbone de ses fonds communs d'actions sur une base trimestrielle. Pour ses fonds communs, Addenda Capital utilise les données sur les émissions de portée 1 (émissions directes de gaz à effet de serre) et de portée 2 (émissions de gaz à effet de serre provenant de l'électricité, de la vapeur, du chauffage et de la climatisation). Lorsqu'une société ne fournit pas de renseignements sur ses émissions de carbone, Addenda Capital a recours à une estimation.

Figure 4 : Empreinte carbone d'Addenda Capital



Au 31 décembre 2018
Source : Addenda Capital

Participation aux investissements d'impact liés au climat

Addenda Capital est directement impliquée dans l'investissement d'impact depuis 2014, lorsqu'elle a commencé à travailler avec un important client pour l'aider à développer et à mettre en œuvre sa stratégie d'investissement d'impact. Le conseil a approuvé cette stratégie à la fin de 2015, et la proportion des investissements du client comportant des impacts sociaux ou environnementaux positifs et mesurables a sans cesse augmenté. À la fin de 2018, elle dépassait le cap des 10%.

Chaque investissement d'impact est lié à au moins un secteur d'intérêt visé par un investissement d'impact. Avant d'être admissible à nos mandats d'investissement d'impact, chaque secteur d'intérêt doit être consigné par écrit, puis présenté au comité d'investissement durable aux fins d'approbation. Les sources qui font autorité (c'est-à-dire les organismes ou les normes largement reconnus selon lesquels l'investissement générera des retombées positives) sont mentionnées dans chaque résumé du secteur d'intérêt. Ces sources comprennent par exemple les objectifs de développement durable des Nations Unies ou les normes régissant les obligations climatiques. Trois secteurs d'intérêt pour l'investissement d'impact ont été établis au sein du thème des changements climatiques : les énergies renouvelables, le transport propre et l'efficacité énergétique. À la fin de 2018, nos clients détenaient des investissements d'environ 1,75 milliard de dollars dans des entités liées au thème des changements climatiques.

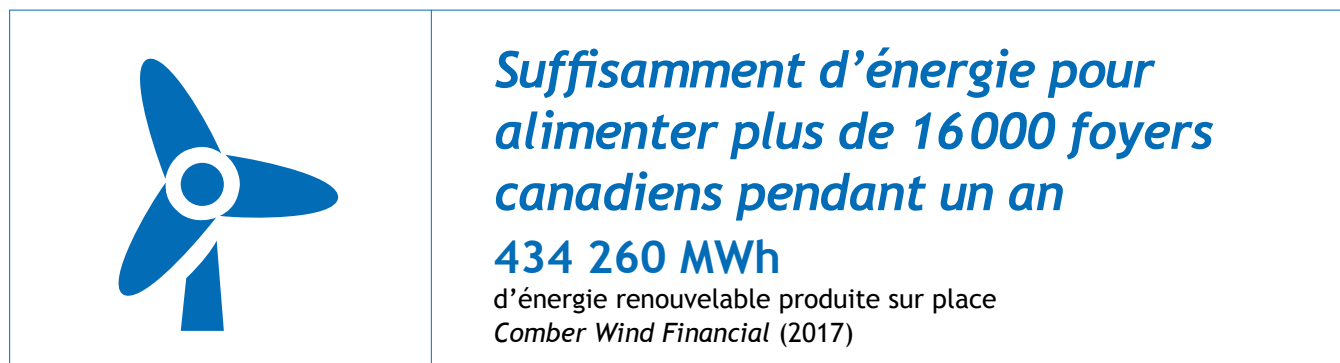
Initiatives propres aux stratégies de placement

Les équipes des actions internationales et des obligations de sociétés évaluent toutes deux les décisions de placement et le suivi des titres à l'aide de plusieurs mesures. Par exemple, elles utilisent les données de tiers pour ce qui a trait à l'exposition aux risques et gestion de ces derniers, les émissions absolues et l'intensité de celles-ci. Les équipes regardent aussi la participation des entreprises aux solutions climatiques ainsi que les indicateurs de la [Transition Pathways Initiative](#). Un exemple d'indicateur serait que la société reconnaisse que les changements climatiques constituent un risque pour ses activités. Un autre exemple d'indicateur serait que l'entreprise intègre les risques et les occasions liés aux changements climatiques à sa stratégie.

Pour évaluer les risques et occasions liés au climat dans leurs stratégies de placement, les deux équipes utilisent les résultats d'analyses de scénarios. À cette fin, l'équipe des actions internationales utilise également les empreintes carbone de son portefeuille.

L'équipe des hypothèques commerciales peut utiliser CatNet® pour faire le suivi de mesures de portefeuille, comme le pourcentage de placements exposés à divers degrés de risques liés aux feux de forêt.

Figure 5 : Exemple de mesure de l'investissement d'impact



Au 31 mars 2019

Source : Addenda Capital



Émissions de GES de portée 1, 2 et 3 et risques associés

Addenda Capital n'a pas encore calculé les émissions de portées 1 et 2 découlant de ses propres activités. Elle travaille sans relâche à améliorer ses informations liées au climat et évaluera la possibilité de calculer les émissions de ces deux portées dans un avenir rapproché.

Initiatives propres aux stratégies de placement

Les émissions des portefeuilles d'actions internationales sont indiquées dans le rapport d'Addenda Capital sur les empreintes carbone (voir la figure 4).

En ce qui a trait aux obligations de sociétés et aux hypothèques commerciales, il est difficile de calculer les empreintes carbone en raison des limites inhérentes aux données et de difficultés sur le plan de la répartition des émissions.





Mesures et cibles

Cibles utilisées pour gérer les risques et occasions liés au climat, et rendement par rapport à ces cibles

Addenda Capital n'a pas encore établi de cibles de gestion des risques et des occasions liés au climat. Elle entreprend des démarches continues pour améliorer l'intégration des informations liées au climat à ses processus de placement. Addenda Capital évaluera la possibilité d'établir, dans un avenir rapproché, des cibles précises à l'égard des risques et des occasions liés au climat.

Initiatives propres aux stratégies de placement

Actions internationales

Addenda Capital n'utilise pas de cibles précises à l'égard des indicateurs liés au climat. À la place, elle intègre les risques liés au climat aux évaluations globales du profil risque-rendement de chaque société en portefeuille. Ce processus met l'accent sur une croissance durable et fiable, selon le principe qu'elle devrait se traduire par des rendements supérieurs au fil du temps. Pour éviter de limiter la capacité du portefeuille de produire de bons résultats, Addenda Capital évalue les risques pour chaque société individuellement. Cette évaluation porte entre autres sur l'approche de la société à l'égard des changements climatiques et d'autres questions liées à la durabilité.

Dans le cadre de ce processus, les mesures, y compris l'empreinte carbone, constituent un point de départ pour comprendre l'orientation de la société. L'empreinte carbone n'est pas activement gérée. Toutefois, il est attendu qu'au fil du temps, le portefeuille affichera des niveaux nettement inférieurs à ceux de son indice de référence.

Obligations de sociétés

L'équipe des obligations de sociétés envisage présentement de fixer des cibles pour les portefeuilles de titres à revenu fixe d'Addenda Capital. Par exemple, elle pourrait établir des cibles en fonction du [cadre de la Transition Pathways Initiative \(TPI\)](#). L'équipe pourrait l'utiliser pour déterminer le niveau actuel des sociétés en portefeuille et établir des cibles de pourcentage quant aux sociétés en portefeuille devant afficher un degré d'observation TPI donné.

Hypothèques commerciales

En plus d'effectuer un suivi continu, l'équipe des hypothèques commerciales accorde chaque année une note de risque à chaque prêt de plus de 2,5 millions de dollars. Cette note est fondée sur des critères de notation du risque propres au produit. Les prêts hypothécaires sont évalués au moyen d'un système de notation numérique dans lequel les divers facteurs de risque sont pondérés.

Si un prêt tombe sous un seuil minimal établi, l'équipe communiquera avec l'emprunteur pour déterminer les mesures correctives qui peuvent être mises en œuvre et augmentera ses efforts de suivi jusqu'à ce que la situation se redresse. Sinon, l'équipe ne renouvellera pas le prêt et en exigera le remboursement.

Cette notation du risque tient compte de facteurs de durabilité. Par exemple, l'équipe détermine si les pratiques commerciales de tout nouveau locataire soulèvent des préoccupations environnementales et sociales.

Prochaines étapes

Addenda Capital évaluera la possibilité d'établir des cibles en matière de gestion des risques liés au climat.

Conclusion

Depuis longtemps, Addenda Capital défend avec ardeur l'investissement durable et la divulgation d'informations liées au climat. À cet égard, elle bénéficie du soutien de son principal actionnaire, la coopérative d'assurance canadienne Co-operators.

Addenda Capital dispose de divers mécanismes internes afin d'évaluer les risques et les occasions liés au climat. Ces mécanismes comprennent un comité d'investissement durable et un groupe de travail spécial chargé d'élaborer un cadre interne pour évaluer les effets des changements climatiques au sein des portefeuilles d'Addenda Capital.

Addenda Capital a des placements dans de nombreuses catégories d'actifs et de multiples secteurs. Chaque équipe de placement est chargée d'évaluer et de gérer les risques et les occasions inhérents à ses portefeuilles. Par conséquent, chaque stratégie comporte ses propres processus et outils pour évaluer les risques et les occasions à court, à moyen et à long terme et prévoir leurs effets respectifs. Cette planification peut comprendre des analyses de scénarios et l'identification de premiers acteurs dans la transition vers une société à faibles émissions de carbone. L'équipe d'investissement durable soutient les équipes de placement en leur fournissant des renseignements et en communiquant avec des sociétés dont l'information est insuffisante.

Se conformer entièrement aux recommandations du GIFCC est un travail à long terme qui s'étalera sur de nombreuses années. Addenda Capital espère que dans un avenir rapproché, elle pourra améliorer la surveillance, par la direction, des risques et des occasions liés au climat et optimiser le recours à des analyses de scénarios. Enfin, Addenda Capital envisagera d'établir des cibles relatives à la gestion des risques liés au climat.

Bureaux

Montréal

800, boul. René-Lévesque Ouest
Bureau 2750
Montréal (Québec)
H3B 1X9

Toronto

110 Yonge Street
Suite 1600
Toronto (Ontario)
M5C 1T4

Guelph

Priory Square
130 Macdonell Street
Guelph (Ontario)
N1H 6P8

Regina

1920 College Avenue
Regina (Saskatchewan)
S4P 1C4

