

Rapport GIFCC 2021

Table des matières

Une quête obligée	3
Notre engagement en matière de changements climatiques	4
Les jalons de notre action climatique	5
Notre rôle en tant que défenseurs de l'action climatique	6
Progrès réalisés	7
Gouvernance	10
Stratégie	12
Gestion des risques	20
Mesures et cibles	27

Une quête obligée

Nous faisons face au plus grand défi de notre temps, un défi que nous ne pourrions relever que par nos efforts individuels et une coopération mondiale à une échelle inédite. Les changements climatiques menacent de causer des dommages irréversibles dans d'innombrables régions de la planète, où les populations sont aux prises avec des crises paralysantes qui semblaient inconcevables il n'y a que quelques années. Qu'il s'agisse de catastrophes naturelles ou de changements environnementaux plus subtils, ces événements préoccupent grandement Addenda Capital, ses clients et son personnel.

En tant que gestionnaire d'actifs, Addenda Capital a la certitude d'avoir la capacité – et le devoir – de contribuer activement à changer la donne dans la lutte contre les conséquences permanentes des changements climatiques. Le présent rapport, le deuxième depuis l'adoption des recommandations du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (GIFCC), rend compte des étapes que nous avons franchies pour atteindre ce but.

Depuis la publication de notre premier rapport, nous avons réalisé des progrès significatifs sur plusieurs fronts. Par exemple, nous avons approfondi notre compréhension de l'analyse des scénarios climatiques, collaborant avec des conseillers tiers à l'établissement d'un scénario interne pour faciliter la gestion des risques climatiques et l'évaluation de la résilience. Nous nous sommes consacrés à la défense d'enjeux auxquels nous attachons une grande importance, par exemple la taxonomie du financement de la transition et la divulgation des informations sur les enjeux ESG. Nous avons lancé l'un des premiers fonds de la transition climatique au Canada. Enfin, en 2021, nous avons été fiers d'adhérer à l'initiative Net Zero Asset Managers.

Le présent rapport fait état du chemin parcouru depuis deux ans, dans un contexte où la pandémie de COVID-19



Roger J. Beauchemin

*Président et chef de la direction
d'Addenda Capital*

a bouleversé nos vies et nous a forcés à adopter de nouvelles façons de faire. Pour plusieurs, la crise sanitaire a fait ressortir la fragilité de notre monde et a imposé une redéfinition des priorités.

La poursuite du développement durable s'étendra sur de longues années entre l'établissement des objectifs et le moment auquel les pays, les collectivités et les entreprises parviendront à la carboneutralité. Cette quête obligée est prioritaire pour notre conseil d'administration et, nous en sommes convaincus, pour vous-mêmes.

Notre mission consiste à créer une valeur durable tout en répondant aux besoins de nos clients. Ce faisant, nous sommes déterminés à laisser un monde meilleur aux générations futures.

Notre engagement en matière de changements climatiques

Chez Addenda Capital, nous comprenons, en tant que gestionnaires d'actifs, l'importance de notre rôle et de nos responsabilités de leadership dans l'investissement durable. Nous nous efforçons de prendre des décisions de placement qui intègrent les enjeux climatiques dans l'obtention de résultats de placement à long terme positifs tout en ayant des retombées bénéfiques sur les collectivités.

C'est dans cette optique qu'en octobre 2021, nous avons adhéré à l'initiative Net Zero Asset Managers (NZAM), un engagement visant à soutenir des investissements arrimés à l'objectif de carboneutralité au plus tard en 2050, conformément aux efforts mondiaux pour limiter le réchauffement à 1,5 degré Celsius.

En tant que chefs de file en investissement durable, nous avons une feuille de route qui atteste que nous intégrons les considérations climatiques dans nos stratégies de placement et notre gamme de produits. Notre adhésion à l'initiative NZAM démontre par ailleurs notre volonté de soutenir la transition vers une économie sobre en carbone.

Nous continuerons de parfaire notre stratégie, nos cibles et notre feuille de route climatiques conformément à notre engagement dans le cadre de l'initiative NZAM et de rendre compte de nos progrès d'une manière transparente.

La production de notre premier rapport sur notre action climatique en 2019 a été motivée par le constat que la divulgation de l'information relative aux changements climatiques contribuait à améliorer le fonctionnement des marchés financiers.

Malgré la pandémie, nous avons réalisé des progrès importants en vue de l'accélération de l'intégration des risques et des occasions liés au climat dans nos pratiques stratégiques et opérationnelles. Nous nous engageons à divulguer cette information de manière transparente à nos parties prenantes et le présent rapport s'inscrit dans nos efforts visant à appuyer la transition vers une économie sobre en carbone et à assurer l'intendance de l'investissement durable.

« Aux yeux d'Addenda, la décision de se joindre à cette alliance financière internationale s'inscrivait logiquement dans la suite de gestes que nous avons posés jusqu'ici pour améliorer les perspectives des prochaines générations. Non seulement cette initiative est-elle le reflet des valeurs et préoccupations de nos clients, elle incarne l'essence même de ce que nous devons faire pour essayer de limiter le réchauffement climatique et ses ravages. Dans la mesure où nos actifs sont ceux que nous confient nos clients, nous sommes résolus à travailler avec eux pour prendre les décisions appropriées. »

- Roger Beauchemin, président et chef de la direction

Les jalons de notre action climatique

-
- A vertical timeline on the left side of the page, with years 2009, 2015, 2018, 2019, 2020, and 2021 highlighted in dark blue boxes. A thin vertical line runs through the center of these boxes. To the right of each year box is a list of key events.
- 2021**
 - Lancement du Fonds commun de transition climatique – actions canadiennes
 - Lancement du Fonds commun de transition climatique – actions internationales
 - Lancement du Fonds commun sans combustible fossile – actions mondiales
 - Signature de l’initiative *Net Zero Asset Managers* (NZAM)
 - 2020**
 - Soutien officiel à l’initiative de mondialisation du *Sustainability Accounting Standards Board* (SASB)
 - Signature de la campagne *Science Based Targets* de CDP
 - 2019**
 - Production d’un document intitulé *Gérer les risques et les occasions liés au climat*, le premier rapport sur le climat préparé par Addenda Capital conformément aux recommandations finales du Groupe de travail sur l’information financière relative aux changements climatiques (GIFCC)
 - 2018**
 - Adoption officielle des recommandations relatives à la divulgation du GIFCC
 - Lancement du Fonds revenu fixe d’impact
 - Adhésion à l’Initiative financière du Programme des Nations Unies pour l’environnement et participation au projet pilote *Changing Course* portant sur l’analyse de scénarios
 - 2015**
 - Signature de l’Engagement de Montréal sur le carbone
 - Début de la divulgation annuelle de l’empreinte carbone des portefeuilles d’actions
 - 2009**
 - Signature du CDP

Notre rôle en tant que défenseurs de l'action climatique

Nous sommes déterminés à soutenir l'avancement de la politique climatique et son intégration dans les pratiques en matière de gestion d'actifs. Nous défendons activement une normalisation accrue de la divulgation de l'information relative aux changements climatiques en collaborant avec un éventail de groupes sectoriels.

Notre président et chef de la direction, Roger Beauchemin, prend une part active à de multiples débats sectoriels sur les défis et les occasions liés à l'intégration des considérations climatiques dans la gestion d'actifs. Il a figuré parmi les récipiendaires des prix canadiens *Clean50* et a reçu un prix *Clean16* à titre de leader dans le volet finance.

Groupe	Rôle de défenseur d'Addenda Capital
Déclaration des investisseurs canadiens sur les changements climatiques	<ul style="list-style-type: none"> • Signataire initial et membre du groupe d'orientation dont le travail a abouti à cette déclaration, qui a été coordonnée par l'Association pour l'investissement responsable (AIR).
Engagement climatique Canada	<ul style="list-style-type: none"> • Membre fondateur de cette coalition, dont le mandat consiste à encourager le dialogue entre le secteur des services financiers et les entreprises afin de promouvoir une transition juste vers une économie carboneutre.
Association pour l'investissement responsable	<ul style="list-style-type: none"> • Roger Beauchemin a accédé à la présidence du conseil en 2021. Il y siège depuis 2015. Delaney Greig est membre du conseil consultatif de l'AIR.
Groupe de travail sur la modernisation relative aux marchés financiers de l'Ontario	<ul style="list-style-type: none"> • Promotion de réformes durables au sein des marchés financiers, notamment l'arrimage des exigences relatives à la divulgation de l'information en matière de changements climatiques à celles des organismes de normalisation internationaux les plus influents. • Discussions officielles avec le ministre ontarien des Finances, les hauts fonctionnaires provinciaux et les cadres supérieurs de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario afin de promouvoir la divulgation de l'information relative aux enjeux ESG et le renforcement des exigences concernant la diversité de la composition des conseils d'administration en tant que priorités pour 2021-2022.
Groupe CSA	<ul style="list-style-type: none"> • Membre du Comité technique du Groupe CSA sur la transition et la finance durable. • Contributeur important à l'établissement d'une « taxonomie du financement de la transition » au Canada.
International Financial Reporting Standards (IFRS) Foundation	<ul style="list-style-type: none"> • Communication de commentaires dans le cadre des consultations menées par l'IFRS Foundation au sujet de la normalisation du cadre de présentation de l'information ESG, ce qui a abouti à l'annonce récente de la création de l'International Sustainability Standards Board.
Climate Action 100+	<ul style="list-style-type: none"> • Collaboration avec les investisseurs pour stimuler la transition vers l'énergie propre et atteindre les objectifs de l'Accord de Paris.

Progrès réalisés

Fort de 2 600 adhérents à l'échelle mondiale¹, le GIFCC offre aux sociétés de services financiers et aux autres sociétés un cadre de référence complet pour comprendre et divulguer les risques et les occasions de nature financière que les changements climatiques pourraient présenter pour leurs activités et leurs stratégies.

Depuis juillet 2018, nous défendons fermement les recommandations du GIFCC et continuons d'arrimer la divulgation et la gestion des risques et des occasions à ces recommandations et à des orientations complémentaires.

Élément de base du GIFCC	État d'avancement	Points saillants relatifs au rendement	Activités à venir
<p>Gouvernance</p> <p>Surveillance exercée par le conseil d'administration : Description de la nature de la surveillance exercée par le conseil d'administration sur les risques et les occasions liés au climat</p> <p>Rôle de la direction : Description du rôle de la direction dans l'évaluation et la gestion des risques et des occasions liés au climat</p>	<p>Terminé</p> <p>Terminé</p>	<p>Détermination des responsabilités liées au climat au niveau du conseil d'administration</p> <p>Officialisation des processus et fréquence à laquelle le conseil d'administration est informé des enjeux liés au climat</p> <p>Officialisation de la structure de gouvernance du Comité d'investissement durable et des équipes de placement</p>	<p>Étude de mesures potentielles liées au climat en vue de leur ajout dans les régimes de rémunération des dirigeants et gestionnaires de portefeuilles</p>
<p>Stratégie</p> <p>Détermination des risques et des occasions liés au climat : Description des occasions liées au climat à court, moyen et long termes cernées par l'organisation</p> <p>Répercussions des risques et des occasions liés au climat : Description des répercussions des risques et des occasions liés au climat sur les affaires, la stratégie et la planification financière de l'organisation</p>	<p>En cours</p> <p>En cours</p>	<p>Établissement des échéanciers concernant les risques et les occasions liés au climat</p> <p>Déploiement d'une formation officielle sur les risques et les occasions liés au climat à l'intention des professionnels</p> <p>Élargissement de notre gamme de produits liés au climat par l'ajout de trois nouveaux fonds communs d'actions axés sur la transition climatique et l'exclusion des combustibles fossiles</p> <p>Évaluation des répercussions des risques climatiques dans toutes les catégories d'actif</p>	

¹ 2021-TCFD-Status_Report.pdf (bbhub.io)

Progrès réalisés

Élément de base du GIFCC	État d'avancement	Points saillants relatifs au rendement	Activités à venir
<p>Stratégie</p> <p>Résilience de la stratégie relative aux risques climatiques : Évaluation de la résilience de la stratégie de l'organisation, compte tenu de différents scénarios climatiques</p>	En cours	Poursuite de la constitution de capacités internes d'analyse de scénarios	
<p>Gestion du risque</p> <p>Détermination et évaluation des risques et des occasions liés au climat : Description des processus ayant servi à déterminer et à évaluer les risques climatiques</p> <p>Gestion des risques climatiques : Description des processus exécutés par l'organisation en matière de gestion des risques climatiques</p>	En cours	Mise au point d'un outil normalisé d'évaluation des risques ESG liés au climat, à l'intention des équipes des actions et des obligations de sociétés	
<p>Intégration des risques climatiques dans la gestion globale des risques : Description de la manière dont les processus de détermination, d'évaluation et de gestion des risques climatiques sont intégrés dans la gestion globale des risques de l'organisation</p>	En cours	<p>Mise au point de processus et d'outils afin de promouvoir notre gestion des risques climatiques dans chacune de nos stratégies de placement</p> <p>Renforcement de la mobilisation liée au climat auprès des sociétés dans lesquelles nous investissons par la voie de nos activités d'intendance</p>	Revue du cadre de gestion des risques d'entreprise afin d'ajouter les risques liés au climat

Progrès réalisés

Élément de base du GIFCC	État d'avancement	Points saillants relatifs au rendement	Activités à venir
<p>Mesures et cibles</p> <p>Mesures liées au climat : Divulgation des mesures utilisées pour évaluer les risques et les occasions liés au climat conformément à la stratégie et au processus de gestion des risques</p>	En cours		Élargissement de la portée de nos mesures liées au climat pour rendre compte d'éléments pris en considération dans les orientations de 2021 du GIFCC
<p>Émissions financées : Divulgation des émissions de portées 1, 2 et 3 et des risques connexes</p>	En cours	Poursuite des travaux de quantification et de divulgation de notre empreinte carbone pour les portefeuilles d'actions de sociétés ouvertes	<p>Intégration des portefeuilles de titres à revenu fixe de sociétés dans notre empreinte carbone</p> <p>Quantification des émissions de portée 3, si elles sont importantes</p> <p>Transition vers la méthodologie de calcul des émissions associées aux portefeuilles du Partenariat pour la comptabilisation financière du carbone (<i>Partnership for Carbon Accounting Financials, ou PCAF</i>)</p>
<p>Cibles climatiques : Divulgation des cibles utilisées pour gérer les risques et les occasions liés au climat et le rendement en fonction de ces cibles</p>	En cours	<p>Adhésion à l'initiative NZAM</p> <p>Annonce de notre engagement à atteindre l'objectif de réduction à zéro des émissions nettes de GES d'ici 2050</p>	<p>Établissement d'un plan de transition vers la carboneutralité pour respecter notre engagement relatif à l'initiative NZAM</p> <p>Annonce de nos cibles intermédiaires de réduction pour 2030</p>



Gouvernance

Chez Addenda Capital, nous reconnaissons que les risques liés aux changements climatiques et au développement durable sont complexes et interfonctionnels.

C'est pourquoi nous avons adopté une approche globale à l'égard du suivi de la résilience climatique de nos portefeuilles de placement.

Pour atteindre nos objectifs et respecter nos engagements climatiques, nous avons établi une solide structure de gouvernance. Notre conseil d'administration exerce une surveillance et une intendance sur les enjeux du développement durable et du climat, avec l'appui de notre comité de l'investissement durable, l'équipe de l'investissement durable et les équipes de gestion des placements afin d'atteindre nos cibles climatiques.

Surveillance exercée par le conseil d'administration

Le conseil d'administration est responsable de la surveillance, de l'approbation et de la remise en question de la stratégie climatique de l'entreprise et veille à son arrimage aux intérêts de nos parties prenantes. Le conseil d'administration assume la responsabilité ultime des fonctions de surveillance et d'approbation en ce qui concerne :

- les cibles climatiques à l'appui de notre engagement relatif à l'initiative NZAM;
- les décisions stratégiques et les politiques climatiques connexes;
- la divulgation d'information liée au climat.

Le climat fait partie intégrante de la stratégie d'entreprise d'Addenda Capital. Dans cette optique, les risques et les occasions liés au climat sont examinés et intégrés dans les discussions à chaque réunion du conseil d'administration. En tant que chef du Comité d'investissement durable, le président et chef de la direction d'Addenda Capital, Roger Beauchemin, siège au conseil d'administration et assure la liaison entre les administrateurs et l'équipe de direction concernant la performance liée au climat.

Expertise climatique et constitution de capacités

Notre conseil d'administration est au fait des facteurs climatiques que les gestionnaires d'actifs prennent en compte et s'engage à se tenir au courant des tendances climatiques et de l'évolution des secteurs d'activité. En 2021, les administrateurs ont reçu une formation complète sur les changements climatiques présentée par des conseillers tiers. Le programme a porté sur des sujets cruciaux, soit les tendances climatiques, les risques et les occasions par catégorie d'actif, les tendances de la réglementation, les faits nouveaux relatifs à la présentation de l'information liée aux enjeux climatiques et la quantification des risques.

Expertise, formation et connaissances liées aux changements climatiques des administrateurs

Roger Beauchemin

Président et chef de la direction, Addenda Capital

Président du conseil de l'Association de l'investissement responsable depuis 2021. M. Beauchemin est membre du comité directeur d'Engagement Climatique Canada et membre fondateur du comité consultatif de l'Institut de la finance durable, associé à la Smith School of Business de l'Université Queen's. Il a reçu un des prix Clean50 et a été lauréat d'un prix Clean16, à titre de leader dans la catégorie des services financiers.

Rob Wesseling

Président et chef de la direction, Groupe Co-operators limitée

Membre du comité d'orientation de l'Insurance Development Forum, M. Wesseling est également membre du nouveau Conseil d'action en matière de finance durable (SFAC). En 2020, le Groupe Co-operators a franchi le seuil de 20 % d'actifs investis dans des investissements d'impact, deux ans plus tôt que prévu.

Karen Higgins

Première vice-présidente des finances et chef des finances, Groupe Co-operators limitée

En 2021, le Groupe Co-operators a été le premier assureur canadien à adhérer à l'initiative Net Zero Asset Owner Alliance, se joignant ainsi à un mouvement faisant la promotion de portefeuilles carboneutres d'ici 2050. Mme Higgins est également membre de la section canadienne du Réseau de leadership des chefs des finances, lancée par l'Association pour la comptabilité durable (ACD) et CPA Canada.



Gouvernance

Rémunération

Le régime de rémunération de notre chef de la direction tient compte de la note PRI (ONU) d'Addenda Capital afin d'encourager davantage l'intégration des principes d'investissement responsable dans le processus de placement général. Nous étudions sérieusement la possibilité d'intégrer plus généralement les mesures de rendement pertinentes liées au climat dans les régimes de rémunération des dirigeants et gestionnaires de portefeuille.

Groupes de surveillance et fonctionnels de la direction

Le **Comité d'investissement durable** est responsable du suivi, de l'approbation et de la surveillance des activités continues de mise en œuvre et d'établissement de nos stratégies d'investissement durable. Ce Comité renforce l'intégration des enjeux climatiques dans la prise de décisions de placement et est responsable de l'approbation des approches à adopter pour remédier aux facteurs systémiques liés au climat qui ont une incidence sur le rendement des portefeuilles de placement. Le Comité d'investissement durable se réunit tous les trimestres avec l'Équipe d'investissement durable pour discuter de projets liés au climat et établir des priorités.

Comité d'investissement durable

Roger Beauchemin

Président et chef de la direction

Ian McKinnon

Vice-président directeur, Revenu fixe de base (core)

Benoît Durocher

Vice-président directeur et chef stratège économique

Janick Boudreau

Vice-présidente directrice, Développement des affaires et partenariat avec la clientèle

Tyler M. McKinna

Vice-président, Hypothèques commerciales

Scott Knight

Gestionnaire de portefeuille principal, Actions mondiales

Annonce à venir

Vice-présidence, Investissement durable

(Poste comblé, date de début prévue le 31 janvier 2022)

L'Équipe d'investissement durable soutient les équipes de gestion de placements dans leurs travaux d'analyse et d'évaluation des risques et des occasions liés au climat pendant la phase de présélection et de contrôle diligent. Cette équipe appuie aussi la gestion d'actifs en exerçant un contrôle sur les risques climatiques

associés aux portefeuilles existants. Avec l'aide de l'Équipe d'investissement durable, notre culture de l'investissement durable et l'atteinte des objectifs qui s'y rapportent sont résolument encouragées.

L'Équipe d'investissement durable présente toutes les deux semaines aux équipes de placement un exposé sur les enjeux et les faits nouveaux entourant les changements climatiques, qui sont susceptibles d'avoir une incidence sur leurs portefeuilles de placement. Une information actuelle et utile pour la prise de décisions est produite dans le cadre d'analyses internes des tendances mondiales et de recherches externes provenant de sources dignes de confiance.

L'Équipe d'investissement durable communique activement et en permanence avec le Comité d'investissement durable pour lui transmettre l'information liée au climat et faire approuver les positions de politiques et les projets de collaboration.

Équipe de l'investissement durable

Annonce à venir

Vice-présidence, Investissement durable

(Poste comblé, date de début prévue le 31 janvier 2022)

Delaney Greig

Directrice, Investissement durable

Selby Xavier

Directeur principal, Marchés privés et Investissements d'impact

Gillian Divison

Analyste adjointe, Investissement durable

Les équipes de gestion de placements assurent la gestion du rendement des portefeuilles et une évaluation continue des risques et des occasions liés au climat dans les portefeuilles qui leur sont attribués. Les pratiques en matière de changements climatiques des sociétés en portefeuille font l'objet d'une surveillance visant à protéger les intérêts des actionnaires. Les préoccupations suscitées par la gouvernance des sociétés en portefeuille sont relevées et portées à la connaissance de l'Équipe d'investissement durable afin que celle-ci en tienne compte dans la détermination des intentions de vote par procuration liées au climat et des priorités à respecter dans l'engagement auprès des sociétés dans lesquelles nous investissons.

La section Gestion des risques, à la page 20, explique en quoi consistent les approches utilisées par les équipes de l'investissement durable et les équipes de gestion de placements pour déterminer, évaluer et gérer les risques liés au climat.



Stratégie

Atteinte de la carboneutralité

En octobre 2021, Addenda a adhéré à un groupe international de 220 gestionnaires d'actifs qui soutiennent les efforts pour atteindre la carboneutralité d'ici 2050. Ceci s'inscrit dans le mouvement mondial visant à limiter le réchauffement climatique à 1,5 °C, et à appuyer l'arrimage de l'investissement à ce but.

Dans le cadre de notre engagement, nous avons pour ambition que d'ici 2030, 75 % de nos actifs soient gérés en fonction de l'atteinte de carboneutralité d'ici 2050 ou avant. Les clients dont les actifs représentent plus

de la moitié des actifs sous gestion sont déjà alignés sur ces objectifs ou disposés à l'être. Nous travaillerons avec nos autres clients et les accompagnerons pour atteindre ces 75 % d'actifs sous gestion d'ici 2030.

Le développement de nos cibles détaillées et de notre plan de transition vers la carboneutralité en lien avec l'initiative NZAM est en cours. Nous prévoyons divulguer ces cibles et le plan en 2022 et fournirons des détails dans notre Rapport GIFCC 2022.

Engagement relatif à l'initiative Net Zero Asset Managers

L'engagement à atteindre la carboneutralité requiert :

- l'établissement de cibles intermédiaires pour 2030 qui soient cohérentes avec la prise en charge d'une juste part de la réduction mondiale de 50 % des émissions de CO₂ que l'Institutional Investors Group on Climate Change (IPCC) juge nécessaire dans son rapport spécial pour limiter le réchauffement planétaire à 1,5 °C;
- le calcul des émissions de portées 1 et 2 et, dans la mesure du possible, des émissions importantes de portée 3 des sociétés en portefeuille;
- l'atteinte d'une réduction réelle des émissions dans les secteurs et les sociétés présents dans nos portefeuilles;
- si des mesures de compensation sont utilisées, l'investissement dans l'élimination à long terme du CO₂ dans les secteurs dépourvus de solutions de rechange technologiques ou financières vitales;
- au besoin, la création de produits de placement arrimés à la cible d'émissions nettes neutres d'ici 2050 et la facilitation de l'investissement dans des solutions liées au climat.

Pour tous les actifs sous gestion :

- Communiquer à nos clients propriétaires d'actifs des renseignements et des analyses sur l'investissement carboneutre de même que sur les risques et les occasions liés au climat.
- Mettre en place une stratégie d'intendance et d'engagement assortie d'une politique claire en matière de recours à la hiérarchie et de vote, conformément aux objectifs de rendement de tous les actifs sous gestion.
- Mobiliser des participants influents du système d'investissement, soit les agences de notation du crédit, les auditeurs, les bourses, les experts-conseils en placements de même que les fournisseurs de données et de services, pour que les produits et services mis à la disposition des investisseurs soient en harmonie avec l'objectif mondial de carboneutralité d'ici 2050.
- Faire en sorte que les activités de défense des politiques directes et indirectes pertinentes soutiennent l'atteinte de la carboneutralité mondiale d'ici 2050.
- Publier chaque année des rapports GIFCC accompagnés d'un plan d'action climatique et les soumettre à l'examen du regroupement Investor Agenda.



Stratégie

Investissement dans les solutions pour lutter contre les changements climatiques

Investissement dans les solutions pour lutter contre les changements climatiques

La stratégie d'Addenda Capital vise à aborder et à atténuer les risques climatiques tout en repérant proactivement des occasions d'investir dans des solutions pour lutter contre les changements climatiques. Nous offrons à nos clients une gamme de solutions durables et d'impact qui appuient la transition vers une économie sobre en carbone, soit les Fonds communs de transition climatique, le Fonds sans combustible fossile – actions mondiales et le Fonds revenu fixe d'impact.

Fonds d'actions liés à la transition climatique

En 2021, nous avons lancé nos fonds communs d'actions liés à la transition climatique, qui sont offerts en actions canadiennes et en actions internationales. Ces fonds privilégient des entreprises qui partagent notre intérêt pour l'avènement d'une société carboneutre et résiliente d'ici 2050.

La constitution des fonds de transition repose sur une approche en quatre étapes :

1. Repérage d'un bassin d'entreprises engagées à l'égard de la transition climatique
2. Gestion active d'un portefeuille concentré dont l'empreinte carbone est limitée
3. Resserrement de nos critères de sélection et limitation progressive de l'empreinte carbone
4. Engagement avec les sociétés en portefeuille pour les amener à améliorer leurs résultats à l'égard des objectifs carbone

Ces fonds mettent l'accent sur la réduction des émissions dans tous les pans de l'économie tout en générant des rendements ajustés au risque intéressants.

Fonds commun sans combustible fossile – actions mondiales

Notre Fonds sans combustible fossile privilégie une approche qui exclut les secteurs à fortes émissions de GES. Plus précisément, cette stratégie exclut les émetteurs qui tirent plus de 10 % de leur chiffre d'affaires des activités suivantes :

- extraction, production, raffinage ou transport de combustibles fossiles;
- fourniture de matériel et prestation de services à des entreprises qui exercent les activités qui précèdent;
- production d'électricité alimentée aux combustibles fossiles.

Fonds revenu fixe d'impact

Notre Fonds revenu fixe d'impact a recours à l'approche inaugurale adoptée par Addenda Capital pour dégager des rendements financiers et avoir des retombées sociales bénéfiques. Ce fonds compte quatre grands thèmes : les changements climatiques, la santé et le bien-être, l'éducation et le développement communautaire. Les retombées thématiques ciblées couvrent au moins deux secteurs d'intérêt. Les investissements ayant pour thème les changements climatiques sont répartis entre trois secteurs prioritaires, soit les énergies renouvelables, le transport propre et l'efficacité énergétique. Lorsque nous investissons dans ces secteurs d'intérêt, nous nous reportons à des instances ou à des normes largement reconnues qui classent les critères nécessaires liés à la transition.

Lorsque nous envisageons d'effectuer un investissement d'impact, nous évaluons la possibilité de répercussions négatives pour les Objectifs de développement durable (ODD) en dehors du thème d'impact. Par conséquent, les considérations liées aux changements climatiques sont également examinées dans les autres thèmes d'impact.



Stratégie

Détermination des risques climatiques

En tant que gestionnaires d'actifs de clients institutionnels et particuliers, nous sommes conscients que les horizons de placement sont une importante variable à considérer. Les changements climatiques ajoutent une strate de complexité à cette approche. Des risques climatiques surgiront, quel que soit l'horizon de placement, en raison de leur pluralité. L'échelle des répercussions financières qui y sont associées différera selon le niveau d'exposition et la vulnérabilité des sociétés dans lesquelles nous investissons. Le tableau ci-dessous présente une vue d'ensemble des différentes sources de risques liés aux changements climatiques et de la rapidité avec laquelle nous nous attendons à constater leurs répercussions.

Les placements peuvent subir les conséquences macroéconomiques et microéconomiques des risques climatiques. Au niveau macroéconomique, les risques climatiques peuvent nuire à la croissance économique et à la capacité de production et peuvent perturber l'offre et la demande globales. Au niveau sectoriel, les risques climatiques pourraient entraîner des changements fondamentaux des modèles d'affaires. Au niveau microéconomique, les risques climatiques peuvent provoquer l'interruption des affaires et endommager directement les biens matériels à cause d'événements météorologiques extrêmes et de la hausse des coûts de production attribuable aux pénuries de ressources et à la hausse des prix du carbone.

Sources des risques climatiques

Risques liés aux changements climatiques	Sources des risques		Quand nous attendons-nous à constater les répercussions ?
Risques physiques	Graves	Événements météorologiques extrêmes	À court terme
	Chroniques	Transformation des régimes climatiques	À moyen-long terme
Risques liés à la transition	Politiques	Politiques climatiques restreignant les activités à forte intensité carbone (taxe sur le carbone) et soutenant les activités sobres en carbone (subventions pour la transition)	À court terme
	Juridiques	Réglementation climatique touchant les produits, les services et la divulgation de l'information	À court terme
	Technologiques	Remplacement des technologies existantes par des solutions sobres en carbone	À court-moyen terme
	Liés aux marchés	Évolution des tendances de l'offre et de la demande	À court-moyen terme
	D'atteinte à la réputation	Évolution des perceptions des consommateurs et des parties prenantes	À court-moyen terme



Stratégie

Risques climatiques dans l'ensemble des catégories d'actif

Actions de sociétés ouvertes

Les risques climatiques peuvent avoir des répercussions directes sur les activités de base des entreprises et des répercussions indirectes sur leurs chaînes de valeur. L'économie mondiale rend les chaînes d'approvisionnement de plus en plus complexes, ce qui les expose davantage aux risques climatiques physiques.

Compte tenu des efforts grandissants déployés à l'échelle mondiale pour lutter contre les changements climatiques, les efforts de réduction des émissions dans les chaînes de valeur des entreprises gagnent en importance dans nos évaluations des risques et des occasions liés à la transition.

Risques climatiques	Exemples de répercussions des risques climatiques	
	Activité de base	Chaîne d'approvisionnement
Physiques	Les biens matériels et la main-d'œuvre peuvent subir les effets négatifs des risques physiques, ce qui mène à une baisse de la productivité et des revenus, voire à des sinistres non assurés.	Les chaînes d'approvisionnement peuvent être perturbées par des événements météorologiques extrêmes et les transformations des régimes climatiques, par exemple les sécheresses et la hausse du niveau de la mer, ce qui cause des pénuries potentielles de matières premières ou des bouleversements dans la logistique du transport.
Transition	Le coût de production risque d'augmenter en raison de la hausse des taxes sur le carbone imposées aux émissions de portées 1 et 2, et l'accès au capital et le coût du capital peuvent subir les effets négatifs de stratégies laxistes en matière de transition.	Le coût de production risque d'augmenter en raison de la hausse des taxes sur le carbone imposées aux émissions de portée 3 (p. ex., par la voie des ajustements à la frontière pour le carbone), ce qui nécessite que la provenance des approvisionnements soit changée.



Stratégie

Risques liés au climat dans l'ensemble des catégories d'actifs

Revenu fixe

Les craintes que les rendements obligataires d'aujourd'hui ne reflètent pas entièrement les répercussions imminentes des changements climatiques tant sur les États que sur les entreprises s'intensifient. Le marché mondial des titres de créance gouvernementaux serait à la traîne des autres catégories d'actif pour ce qui est de l'intégration des considérations liées aux changements climatiques.

Les cotes de crédit des obligations d'État pourraient être revues à la baisse dans des scénarios de réchauffement plus élevé, ce qui se répercuterait sur les rendements et les valeurs de ces titres.

Risques climatiques	Exemples de répercussions des risques climatiques	
	Obligations de sociétés	Obligations d'État
Physiques	Les dommages causés au capital physique ont des effets négatifs sur la valeur des actifs et les flux de trésorerie et, subséquemment, la solvabilité.	L'augmentation de la fréquence et des coûts des événements météorologiques extrêmes fait grimper les dépenses publiques consacrées aux secours et aux travaux de remise en état, ce qui se répercute sur les valeurs des obligations d'État.
Transition	Dans un contexte de renforcement des politiques climatiques, la hausse des émissions pèse sur la solvabilité des entreprises.	En raison des préoccupations croissantes suscitées par les changements climatiques, de nombreux pays accélèrent leur transition vers une économie sobre en carbone, ce qui comprend un financement et des subventions gouvernementaux considérables.



Stratégie

Risques climatiques dans l'ensemble des catégories d'actif

Hypothèques commerciales

Les répercussions des changements climatiques sur les immeubles commerciaux et le financement des prêts hypothécaires qui s'y rapportent sont de plus en plus visibles. Les risques physiques et liés à la transition

pourraient entraîner une volatilité plus grande des prix et des taux de défaillance, ce qui aurait des effets néfastes sur l'évaluation des hypothèques commerciales.

Risques climatiques	Exemples de répercussions des risques climatiques	
	À court terme	À moyen terme
Physiques	Les événements météorologiques extrêmes tels que les inondations et les ouragans peuvent causer des dommages considérables aux bâtiments, ce qui risque de faire croître les taux de défaut de paiement dans les zones durement touchées.	Les bouleversements climatiques tels que la hausse du niveau de la mer peuvent se répercuter sur l'assurabilité des immeubles commerciaux plus exposés qui sont situés en bordure des cours d'eau touchés.
Transition	Les changements réglementaires effectués pour faire face aux changements climatiques peuvent se traduire par l'augmentation des coûts d'exploitation et des dépenses en immobilisations affectés à l'augmentation de l'efficacité énergétique.	L'évolution de la demande sur le marché peut faire grimper le taux d'inoccupation et abaisser les évaluations des immeubles dont la consommation d'énergie est inefficace, ce qui se répercute sur les rentrées de fonds hypothécaires et la sécurité des prêts hypothécaires.



Stratégie

L'approche d'Addenda Capital

L'approche de placement d'Addenda Capital allie une méthode descendante et ascendante de la détection et de l'évaluation des risques. Nous intégrons les facteurs climatiques dans nos processus de recherche et d'évaluation et nous nous efforçons de comprendre et de saisir les facteurs liés au climat qui créent des asymétries entre les cours des titres et nos évaluations.

Nous continuons d'enrichir nos capacités internes d'analyse de scénarios, tenant compte de la possibilité que les résultats se situent entre le scénario de réchauffement de 1,5 °C en phase avec l'Accord de Paris et des scénarios de réchauffement plus élevé, fondés sur les politiques actuelles.

Des scénarios intermédiaires de ce type peuvent prendre en compte les relèvements parallèles des niveaux de risque liés à la transition et des niveaux de risque physique plutôt que de les dissocier. Nous avons retenu les services d'un conseiller tiers pour qu'il nous aide à renforcer nos capacités d'analyse de scénarios et à présenter des programmes de formation structurés sur la mise en œuvre à l'intention de tous nos professionnels de placement et de service client.

La section Gestion des risques, à la page 20, présente des renseignements plus détaillés sur la manière dont nous intégrons le climat dans la prise de décisions de placement.

Foire aux questions

Réponses de

Kim Chafee, CFA

Vice-présidente et co-chef, Actions canadiennes

En quoi l'investissement durable consiste-t-il et comment cette stratégie d'investissement a-t-elle évolué depuis l'Engagement de Montréal sur le carbone auquel Addenda Capital a pris part en 2015?

Nous définissons l'investissement durable comme une approche d'investissement qui tient compte des questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) dans les activités d'investissement et d'intendance, en vue d'améliorer le rendement des placements à long terme pour nos clients. Ce parcours a véritablement commencé en 2012, année où nous sommes devenus signataires des Principes pour l'investissement responsable, appuyés par les Nations Unies. À peine trois ans plus tard, nous avons signé l'Engagement de Montréal sur le carbone, après quoi nous sommes devenus la première société de placements au Canada à divulguer l'empreinte carbone de tous les fonds d'actions. L'Engagement de Montréal a marqué un nouveau chapitre : il a accru la sensibilisation à la problématique des émissions, a renforcé la compréhension des risques par nos professionnels des placements et a aiguisé les discussions avec les émetteurs. De plus, l'Engagement de Montréal a contribué à modeler l'élaboration de notre politique d'investissement durable. Cette politique a jeté les bases de nos discussions concernant la transition climatique, qui a ultimement abouti au lancement de nos fonds de transition climatique et à notre adhésion à l'initiative *Net Zero Asset Managers*.



Stratégie

L'approche d'Addenda Capital

(suite)

Comment l'équipe des actions canadiennes repère-t-elle et évalue-t-elle les risques et les occasions liés au climat ?

Dans l'équipe des actions canadiennes, les gestionnaires de portefeuille spécialisés dans des secteurs couvrent les secteurs qui leur sont attribués et les sociétés en portefeuille de ces secteurs. Il incombe à tous les gestionnaires de portefeuille de relever les enjeux ESG importants – y compris les risques et les occasions liés au climat – qui influent sur les paramètres fondamentaux des sociétés dont ils assurent la couverture. Les risques climatiques sont repérés et évalués dans le cadre de notre analyse fondamentale exhaustive des sociétés et des secteurs d'activité. La prise en compte des risques climatiques fait partie de l'analyse générale des risques et des rendements que nous effectuons pour chaque placement potentiel. Les gestionnaires de portefeuille tirent l'information sur les risques et les occasions liés au climat des divulgations des sociétés, de rapports sectoriels, de cabinets de recherche tiers, de courtiers et de négociants. La collaboration entre les autres équipes d'Addenda Capital, dont l'Équipe d'investissement durable, est dynamique et continue. Les risques ESG financièrement importants, dont les changements climatiques, font l'objet d'une surveillance étroite et nous dialoguons avec les équipes de gestion des sociétés en portefeuille pour comprendre et encourager les moyens d'action centrés sur l'atténuation de ces risques.

Nos fonds de transition climatique sont gérés en fonction d'un niveau maximal de carbone dans les portefeuilles et les sociétés doivent respecter des critères d'admissibilité liés à la transition. Dans un premier temps, nous présélectionnons l'admissibilité et l'intensité des émissions des sociétés, prises individuellement, puis nous structurons le portefeuille en conséquence.

Quelles sont les principales difficultés associées à la quantification du rendement lié au climat des sociétés en portefeuille ?

En règle générale, la divulgation de l'information liée aux changements climatiques par les sociétés en portefeuille est encore insuffisante et insuffisamment comparable, ce qui reflète le manque d'uniformité des sources des données et des méthodologies de présentation de l'information utilisées.



Gestion des risques

Intégration des risques climatiques dans les processus d'investissement

Chez Addenda Capital, nous sommes conscients des risques importants que les changements climatiques peuvent poser pour le rendement financier de nos placements, notamment dans les sociétés en portefeuille qui n'entreprennent pas la transition vers une économie sobre en carbone. Aussi l'intégration des risques climatiques dans nos processus de gestion des risques liés aux placements est-elle devenue un élément fondamental de notre gouvernance des placements. En priorisant les facteurs de risque liés au climat, nous augmentons la résilience de nos portefeuilles de placement à long terme.

La principale responsabilité en matière de gestion et d'évaluation des risques climatiques revient à nos gestionnaires de portefeuille, qui sont à même de comprendre les risques et les occasions importants liés au climat dans leurs portefeuilles de placement. Nos gestionnaires de portefeuille mettent en œuvre des processus de repérage, d'évaluation et de gestion aux étapes de la recherche et du contrôle diligent pour les nouveaux placements et dans le cadre de la gestion permanente des actifs pour les placements existants. Pour étayer les analyses liées au climat, nous avons mis au point des outils et des pratiques de pointe destinés à aider nos gestionnaires de portefeuille à évaluer et à gérer les risques physiques et les risques liés à la transition. À l'utilisation de ces outils s'ajoute le recours à notre Équipe d'investissement durable, qui est responsable d'aider les gestionnaires de portefeuille à cerner et gérer les enjeux et les tendances climatiques.

Équipe d'investissement durable

L'Équipe d'investissement durable soutient nos gestionnaires de portefeuille dans l'exécution des processus de recherche, de contrôle diligent et d'examen, c'est-à-dire qu'elle :

- produit des résumés de l'information liée au climat des sociétés en regard des recommandations du GIFCC, notamment les données sur les émissions et les cibles;
- dirige les activités d'engagement auprès des sociétés en portefeuille sur des sujets comme les risques climatiques et la réduction des émissions;
- produit et diffuse des rapports et des documents sectoriels à l'intention des équipes de placement sur les pratiques exemplaires émergentes et les initiatives mondiales et canadiennes dans ce domaine afin d'éclairer la gestion des risques liés aux changements climatiques par les gestionnaires d'actifs institutionnels et les propriétaires d'actifs;
- effectue des examens plus approfondis portant sur des sociétés en particulier à la demande des équipes de placement.

Pratiques en matière de gestion des risques climatiques de nos équipes de placement

Nos équipes de placement ont mis au point des pratiques à l'appui de l'intégration de l'évaluation et de la gestion des risques climatiques physiques et liés à la transition tout au long du cycle de vie des placements. Ces pratiques ont été intégrées dans la prise de décisions de placement pour appuyer l'atténuation des risques de placement et notre exposition générale aux risques.

« En 2021, l'Équipe d'investissement durable a produit un document sur les pratiques exemplaires en matière de carboneutralité à l'intention des professionnels des placements afin de leur permettre notamment d'évaluer les cibles de réduction des émissions et de comprendre l'utilisation des mesures de compensation. »



Gestion des risques

Évaluation et gestion des risques liés aux entreprises

Nos équipes de placement intègrent l'évaluation des risques climatiques dans l'évaluation globale des risques liés aux entreprises pendant la période d'achat et de conservation des placements. Dans ce processus, nos équipes de placement recueillent de l'information relative au climat auprès de fournisseurs de données tiers, examinent les renseignements divulgués par les entreprises en matière de changements climatiques ou interviennent directement auprès des entreprises pour mieux comprendre leur exposition aux risques et aux occasions liés au climat.

Pour faciliter encore davantage l'intégration des risques climatiques par nos gestionnaires de portefeuille, nous avons mis au point un outil normalisé visant à leur permettre de cerner les principaux enjeux ESG dans tous les secteurs représentés dans nos portefeuilles d'actions et de titres à revenu fixe. Cet outil repose sur les normes du SASB et soutient l'évaluation de l'importance et de l'ampleur des enjeux ESG tant au niveau des secteurs qu'à celui des émetteurs. Ces évaluations tiennent toujours compte des changements climatiques.

Les principales mesures évaluées sont les suivantes : émissions de GES, consommation d'énergie, cibles de réduction, exposition aux énergies renouvelables par opposition aux combustibles fossiles, affectation des

dépenses en immobilisations aux activités écologiques plutôt qu'aux activités nuisibles pour l'environnement et intensité des émissions comparativement à celles de pairs.

Notre équipe des hypothèques commerciales utilise l'outil CatNet de Swiss Re pour faciliter le repérage des risques physiques dans l'ensemble de son portefeuille. Cet outil aide à repérer les expositions aux événements météorologiques extrêmes en fonction de l'emplacement géographique des emprunteurs. Pour accepter le profil de risque climatique des emprunteurs et veiller à atténuer le risque de crédit connexe, les gestionnaires de portefeuille font en sorte que les emprunteurs disposent d'une protection d'assurance adéquate, compte tenu des expositions détectées.

L'objet de ces évaluations est de permettre à nos équipes de placement d'acquérir une vue d'ensemble éclairée des pratiques en matière de gestion des risques climatiques des sociétés en portefeuille comparativement à leurs pairs et d'évaluer jusqu'à quel point les enjeux climatiques potentiellement importants sont intégrés dans leurs décisions en matière de gestion des placements.

Les pratiques d'engagement des sociétés en portefeuille et de vote par procuration sont décrites de manière plus élaborée dans la section Propriété active, à la page 23.

Pratiques en matière de risques climatiques

	Actions de sociétés ouvertes	Hypothèques commerciales	Titres à revenu fixe
Évaluation et gestion des risques liés aux entreprises			
Données sur le climat	•	•	•
Outil SASB+	•		•
CatNet ^{MD}		•	
Gestion de portefeuille			
CatNet ^{MD}		•	
Analyse sectorielle des changements climatiques		•	
Empreinte carbone	•		
Analyse de scénarios climatiques	•	•	•



Gestion des risques

Gestion de portefeuille

Actions de sociétés ouvertes : Nous calculons depuis sept ans l’empreinte carbone des actions de sociétés ouvertes afin de faciliter le suivi de notre exposition aux risques liés à la transition climatique. Nos équipes de placement utilisent ces données pour gérer leurs stratégies d’investissement et les expositions aux risques. Nous avons pris diverses initiatives visant à abaisser notre exposition aux risques liés à la transition et à explorer les occasions offertes par la transition climatique, par exemple la création de notre Fonds commun sans combustible fossile - actions mondiales et de nos fonds communs d’actions liés à la transition climatique dans nos portefeuilles d’actions internationales et canadiennes.

Obligations de sociétés : Notre équipe des obligations de sociétés tient compte des risques climatiques dans l’évaluation de la répartition sectorielle de ses portefeuilles. Par exemple, lorsqu’elles prennent des décisions de placement sectorielles, nos équipes peuvent évaluer en quoi les échéances des titres pourraient être touchées par les risques climatiques.

Hypothèques commerciales : Notre équipe des hypothèques commerciales continue d’utiliser l’outil CatNet pour surveiller les expositions aux risques physiques liés au climat des portefeuilles qui lui sont attribués, par exemple les séismes, les inondations, la foudre, les tempêtes de vent, les incendies de forêt et les éruptions volcaniques, ce qui nous aide à comprendre l’exposition générale au risque financier du portefeuille.



Gestion des risques

Propriété active

Engagement

En tant que gestionnaires d'actifs, nous estimons que l'engagement avec les sociétés dans lesquelles nous investissons représente une étape cruciale de l'évaluation des risques importants liés au climat que présentent nos placements. Nos activités d'intendance s'étendent à l'engagement auprès des sociétés en portefeuille concernant des préoccupations thématiques liées aux changements climatiques et des améliorations à apporter et elles sont exécutées en permanence lorsque des risques sont repérés.



Volet intendance de nos activités d'engagement selon le secteur du *Sustainable Industry Classification System* (SICS)¹

(#)

- Extraction et traitement des minéraux
- Aliments et boissons
- Infrastructures
- Finance
- Transport
- Produits chimiques
- Transformation des ressources

- 11
- 8
- 6
- 5
- 5
- 3
- 1



Volet intendance de nos activités d'engagement selon le sujet lié au climat²

(%)

- Cibles climatiques
- Divulgation d'information en matière de changements climatiques
- Gestion des risques climatiques
- Gouvernance relative aux changements climatiques
- Stratégie climatique
- Analyse de scénarios climatiques
- Réduction des émissions de GES

- 31
- 25
- 14
- 8
- 8
- 7
- 7

¹ Les activités d'engagement s'étendent sur la période comprise entre le 1er janvier 2019 et le 30 juin 2021.

² Les activités d'engagement s'étendent sur la période comprise entre le 1er janvier 2019 et le 30 juin 2021. Les activités d'engagement portent fréquemment sur plusieurs sujets liés aux changements climatiques.



Gestion des risques

Propriété active – Études de cas

Étude de cas 1 – Produits chimiques

Équipes participantes : Équipes d'investissement durable et des actions internationales

Enjeux portés à la connaissance de la direction	Progrès réalisés par l'entreprise
L'équipe d'Addenda Capital a encouragé cette société à établir des cibles fondées sur des données scientifiques, qui dépassent la cible actuelle de réduction des émissions afin d'adopter une cible absolue de réduction des émissions.	La société vise la neutralité carbone dans tout le cycle de vie de ses produits et s'emploie à fixer une cible fondée sur des données scientifiques dans le cadre de la Science Based Targets initiative (SBTi).
Notre équipe encourage l'établissement de cibles de consommation d'eau et de programmes de réduction de la consommation, compte tenu du fait que cette société produit de l'hydrogène vert.	La société est en train de schématiser le stress hydrique créé par ses activités et tient compte de l'incidence sur l'eau de ses activités liées à la mise au point de nouvelles technologies.

Étude de cas 2 – Extraction et traitement des minéraux

Équipes participantes : Équipes d'investissement durable, des actions canadiennes et des obligations de sociétés

Enjeux portés à la connaissance de la direction	Progrès réalisés par l'entreprise
Notre équipe encourage la divulgation conformément aux normes et aux cadres de référence mondiaux, par exemple le GIFCC et le SASB.	Cette société a produit un rapport inaugural sur le développement durable en utilisant comme principes directeurs les normes du SASB et les recommandations du GIFCC.
Notre équipe encourage l'établissement et la divulgation de cibles de réduction.	La société procède actuellement à l'établissement de cibles de réduction des émissions de GES et à l'évaluation de mesures visant à réduire les émissions de GES provenant de l'exploitation. La société s'est engagée à rendre publiques ses cibles d'ici la fin de 2021. Elle tient maintenant compte de ses émissions dans la prise de décisions relatives à l'affectation du capital.



Gestion des risques

Vote par procuration

Chez Addenda Capital, nous exerçons en tant qu'actionnaires nos droits de promouvoir l'adoption de meilleures pratiques liées aux changements climatiques dans les sociétés en portefeuille. Nous sommes d'avis que le repérage, l'atténuation et la gestion des risques environnementaux et sociaux font partie intégrante

de l'évaluation de l'exposition au risque global d'une entreprise. Nous avons publié notre position à l'égard d'un éventail de pratiques liées au climat dans notre politique en matière de vote par procuration et de vote conformément à cette politique.

Voici en quoi celle-ci consiste :

Sujet	Position d'Addenda Capital
Divulgation des risques environnementaux et des pratiques de gestion	<ul style="list-style-type: none">• Appuyer les demandes raisonnables de divulgation accrue des risques et des pratiques de gestion liés aux enjeux environnementaux ou découlant de ces derniers.
Normes et pratiques d'affaires	<ul style="list-style-type: none">• Appuyer l'adhésion à des normes et conventions reconnues internationalement et l'adoption de politiques et de pratiques concernant des enjeux sociaux et environnementaux susceptibles de réduire le risque du portefeuille.
Changements climatiques	<ul style="list-style-type: none">• Appuyer les demandes raisonnables en vue d'informer davantage le public des risques liés aux changements climatiques et des pratiques de gestion destinées à remédier à ces risques.• Appuyer les demandes relatives à l'adoption de cibles et programmes rentables menant à la réduction de GES.• Appuyer les demandes en faveur de stratégies d'entreprise et de plans d'affaires qui respectent le principe de limitation du réchauffement planétaire à 2 °C par rapport à la période préindustrielle.• Appuyer les demandes en vue de mettre fin aux activités de lobbying visant à faire échec (ou à nuire) à des politiques favorables à la limitation du réchauffement planétaire à 2 °C par rapport à la période préindustrielle.
Expertise environnementale des conseils d'administration	<ul style="list-style-type: none">• Appuyer la nomination d'administrateurs possédant un savoir-faire environnemental dans les conseils d'administration des sociétés qui exercent des activités dans les secteurs où les enjeux environnementaux liés aux activités des entreprises sont importants.
Surveillance des risques et des occasions liés à l'environnement exercée par le conseil d'administration	<ul style="list-style-type: none">• S'opposer au président du conseil s'il n'y a aucune preuve que le conseil assure une surveillance des risques environnementaux.
Structure de rémunération des dirigeants	<ul style="list-style-type: none">• Appuyer la mise en correspondance de la rémunération des dirigeants avec des mesures de rendement raisonnables portant sur des enjeux sociaux et environnementaux susceptibles de bonifier le rendement financier de l'entreprise à long terme, ainsi qu'avec des mesures d'évaluation classiques.

Notre position détaillée à l'égard du vote des actionnaires est exposée dans notre [Politique de vote par procuration](#).



Gestion des risques

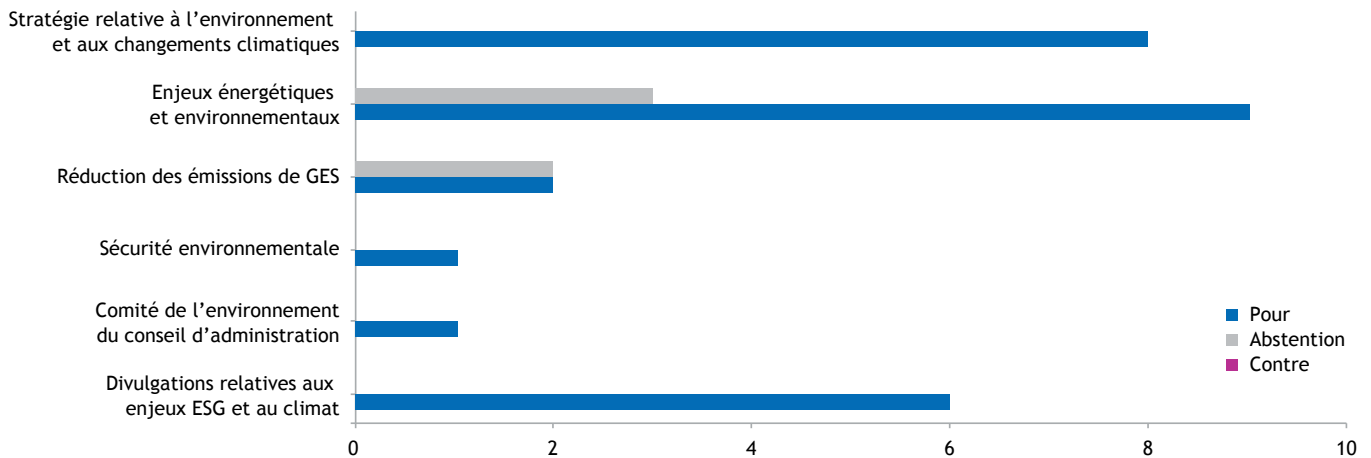
Nos résultats relatifs au vote sur les enjeux climatiques

Le vote par procuration en bref

Votes pour	27
Abstentions	5
Votes contre	0

Nos décisions relatives au vote par procuration témoignent de notre engagement à soutenir des propositions favorables à une transparence plus grande et à de meilleurs résultats concernant les pratiques liées au climat. Nous avons voté en faveur de 85 % des propositions d'actionnaires portant sur des enjeux climatiques, qui ont été centrées sur un éventail étendu de questions telles que l'approbation de la stratégie climatique, les cibles de réduction des émissions de GES et les divulgations liées aux changements climatiques. Nous nous abstenons de voter pour ou contre une proposition lorsque nous sommes d'accord avec son intention, mais n'approuvons pas son contenu littéral.

Résultats du vote par procuration selon le type¹



Source : Addenda Capital

¹ Les résultats portant sur le vote par procuration s'étendent sur la période comprise entre le 1er janvier 2019 et le 30 juin 2021.



Mesures et cibles

La quantification de notre rendement lié au climat est essentielle à la compréhension des répercussions directes et indirectes de nos activités de placement et de l'exploitation des sociétés en portefeuille. Chez Addenda Capital, nous quantifions l'empreinte carbone de nos portefeuilles depuis 2015, en notre qualité de signataires de l'Engagement de Montréal sur le carbone.

Notre rôle à l'égard de la promotion de la transition vers une économie sobre en carbone se raffermi et nous nous engageons à atteindre d'ici 2050 la carboneutralité dans notre portefeuille de placement.

Les graphiques à droite décrivent l'empreinte carbone de nos portefeuilles d'actions au fil du temps. De manière générale, les empreintes ont globalement diminué et sont inférieures à celles des indices de référence utilisés par nos équipes. Cependant, puisque les portefeuilles sont gérés par différentes équipes utilisant différents processus d'investissement, toute comparaison de ces portefeuilles devrait être guidée par la prudence en tenant compte du fait que les stratégies propres aux équipes peuvent jouer un rôle important dans le résultat final.

Champ d'application

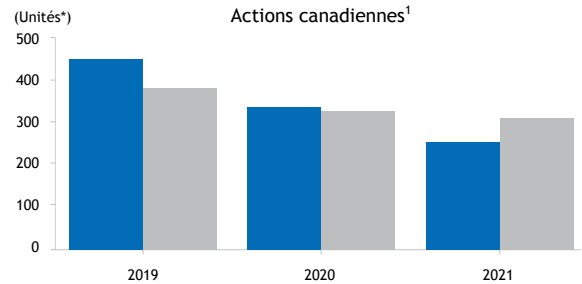
L'empreinte carbone de nos portefeuilles rend compte des émissions de portée 1 (émissions directes de GES) et de portée 2 (émissions de GES provenant de l'électricité achetée, de la vapeur, de la chaleur et du refroidissement) de nos investissements en actions de sociétés ouvertes. Nous nous fondons essentiellement sur l'information divulguée par les sociétés et, si celle-ci n'est pas disponible, nous utilisons des données de substitution. Nous évaluons actuellement les méthodes de mesure de l'empreinte carbone de nos placements à revenu fixe et nos émissions de portée 3, dans les cas où elles sont importantes. Nous divulguerons notre rendement dans les cycles de déclaration futurs.

Méthodologie

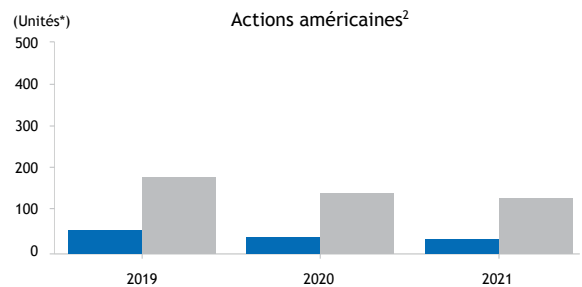
La méthodologie du Protocole des gaz à effet de serre (GES) sert à calculer nos émissions financées depuis 2015. Pour nous arrimer à nos activités de défense en faveur d'une normalisation accrue de la déclaration des GES liés aux changements climatiques, nous projetons d'adopter l'approche du *Partnership for Carbon Accounting Financials* (PCAF). Le PCAF propose des méthodes pour mesurer les émissions financées d'un large éventail de catégories d'actif et est maintenant considéré comme une norme mondiale dans le secteur des services financiers.

Empreinte carbone des portefeuilles d'Addenda Capital

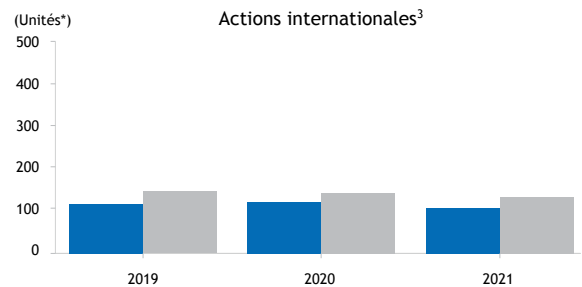
■ Portefeuille ■ Indice de référence



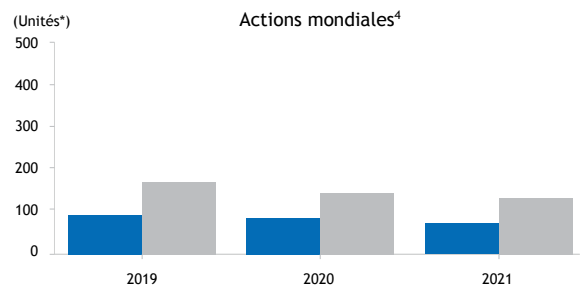
¹ S&P TSX



² S&P 500



³ MSCI EAEO



⁴ MSCI Mondial

*Tonnes d'émissions d'équivalent en dioxyde de carbone (CO₂) par million de chiffre d'affaires (\$)

Les empreintes carbone des portefeuilles couvrent la période du 1er janvier 2019 au 30 juin 2021.

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

1874 Scarth Street
Suite 1900
Regina (Saskatchewan)
S4P 4B3



[addendacapital.com](https://www.addendacapital.com)