



Rapport d'investissement durable 2023

APPROCHE
LEADERSHIP
ENVIRONNEMENT
SOCIAL
GOUVERNANCE
ANNEXES

[CONSULTER LE RAPPORT →](#)



RID 2023

APPROCHE

Message du président et chef de la direction

Créer de la valeur dans un monde en transition

Message du chef mondial de l'investissement durable

Faits saillants 2023



Message du président et chef de la direction

BÂTIR ET MAINTENIR NOTRE LEADERSHIP EN INVESTISSEMENT DURABLE

Un monde en pleine transformation. C'est ce que l'on observe depuis quelques années. De l'adoption de l'intelligence artificielle aux tensions géopolitiques, des bouleversements économiques aux événements climatiques extrêmes. Tout change à une vitesse spectaculaire.

Est-ce possible de garder une vue de long terme quand le court terme nous pousse constamment à nous remettre en question? Absolument. Surtout pour un investisseur comme la CDPQ, qui a une responsabilité envers la retraite de plus de six millions de Québécois.es.

L'investissement durable fait débat sur la scène internationale et continuera de le faire. Pourtant, les investisseurs compétitionnent plus que jamais pour les actifs de transition et renforcent leurs pratiques de gouvernance et en matière de diversité et d'inclusion. À la CDPQ, notre conviction demeure : investissement durable va de pair avec rendements de long terme. Et je suis fier de constater le chemin parcouru et les résultats obtenus par notre organisation.



Jouer pleinement notre rôle

Faire évoluer notre approche



RID 2023

APPROCHE

Message du président et chef de la direction

Créer de la valeur dans un monde en transition

Message du chef mondial de l'investissement durable

Faits saillants 2023

Jouer pleinement notre rôle

JOUER PLEINEMENT NOTRE RÔLE

En 2017, quand nous avons annoncé nos premières cibles climatiques, nous étions parmi les premiers fonds à concrétiser une approche pragmatique et ambitieuse, qui répondait à un besoin urgent et planétaire. En 2021, nous avons rehaussé ces cibles. Deux ans plus tard, nous voilà tout près de les atteindre, plus rapidement qu'anticipé, grâce au travail proactif de nos équipes sur le terrain.

Ces efforts nous ont également permis d'annoncer de nouvelles initiatives et d'être l'un des premiers investisseurs institutionnels à sortir complètement de la production du pétrole avec la vente de notre dernière détention du secteur. Parce qu'il nous paraît tout simplement contre-productif de contribuer à augmenter l'offre de cette forme d'énergie.

En même temps, nous sommes engagés à soutenir la transition, incluant les secteurs à fortes émissions qui répondent aux besoins d'approvisionnement énergétique des collectivités partout dans le monde. Nous avons une enveloppe de 10 G\$ pour appuyer les entreprises de ces industries qui ont un plan de transition clair et des cibles précises à atteindre. Une approche nécessaire si on veut réellement faire transitionner l'économie.

Et nous continuons en parallèle à investir dans des actifs sobres en carbone ou à faible intensité, bien positionnés pour l'avenir, qui représentent ensemble plus de 330 G\$ – soit près de 80 % – de notre portefeuille global.

Au-delà de l'environnement, nous avons réalisé plusieurs avancées, comme notre engagement fort sur la fiscalité internationale, conforme aux recommandations de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) et qui nous a d'ailleurs valu en 2021 le premier prix *IJGlobal ESG* pour la gouvernance, une reconnaissance importante de l'industrie. Cet engagement nous permet de prendre de meilleures décisions d'investissement, de faire une vigie des sociétés dont les pratiques fiscales ne sont pas conformes à nos attentes, et de continuer à faire la promotion des meilleures pratiques auprès de nos sociétés en portefeuille. Pour que celles-ci adoptent les comportements les plus responsables en la matière dans leurs communautés respectives.

Faire évoluer notre approche



RID 2023

APPROCHE

Message du président et chef de la direction

Créer de la valeur dans un monde en transition

Message du chef mondial de l'investissement durable

Faits saillants 2023

Jouer pleinement notre rôle

Faire évoluer notre approche

FAIRE ÉVOLUER NOTRE APPROCHE

Les critères de durabilité représentent un outil essentiel pour mesurer la performance et les risques à long terme des entreprises. On ne devrait pas s'en priver.

Maintenant, une fois qu'une cible est atteinte, il n'y a qu'une bonne option : la rehausser. Faire évoluer notre approche. Déterminer ce qu'on peut faire différemment, encore mieux. Où on peut avoir un impact. Les questions sociales, notamment, font partie de nos grandes priorités.

Le capital constructif, qui vise à combiner performance et progrès, est notre philosophie d'investissement. Il importe donc de regarder notre portefeuille sous tous ses angles. Est-ce que nos sociétés en portefeuille ont des retombées positives, neutres ou plutôt négatives? Notre rôle, c'est entre autres de travailler avec elles pour identifier les meilleures façons d'intégrer les dimensions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG). De prendre ainsi la pleine mesure de ce que nous pouvons faire, et de le mettre en œuvre pour améliorer l'ensemble de notre portefeuille dans une perspective de durabilité.

DES ÉQUIPES ENGAGÉES

Notre leadership en investissement durable est reconnu à l'international. Nous avons par exemple atteint le premier rang mondial des fonds de pension du classement *Governance, Sustainability and Resilience 2023*, du Global SWF, qui évalue les pratiques de gouvernance, de durabilité et de résilience de 200 fonds à l'échelle mondiale.

Ce leadership sur la scène mondiale, c'est grâce au travail de nos gens. Une diversité de talents et d'expertises qui nous propulse toujours en avant. Je tiens à les remercier pour leurs efforts – qui demandent beaucoup et rapportent encore plus.

Au-delà de tout ça, il importe de souligner que nos convictions ont en effet été profitables dans les dernières années, et j'ai confiance qu'elles continueront de l'être à long terme, pour nos déposants et les générations futures.

Charles Emond
Président et chef de la direction



RID 2023

APPROCHE

Message du président et chef de la direction

Créer de la valeur dans un monde en transition

Message du chef mondial de l'investissement durable

Faits saillants 2023



Créer de la valeur dans un monde en transition

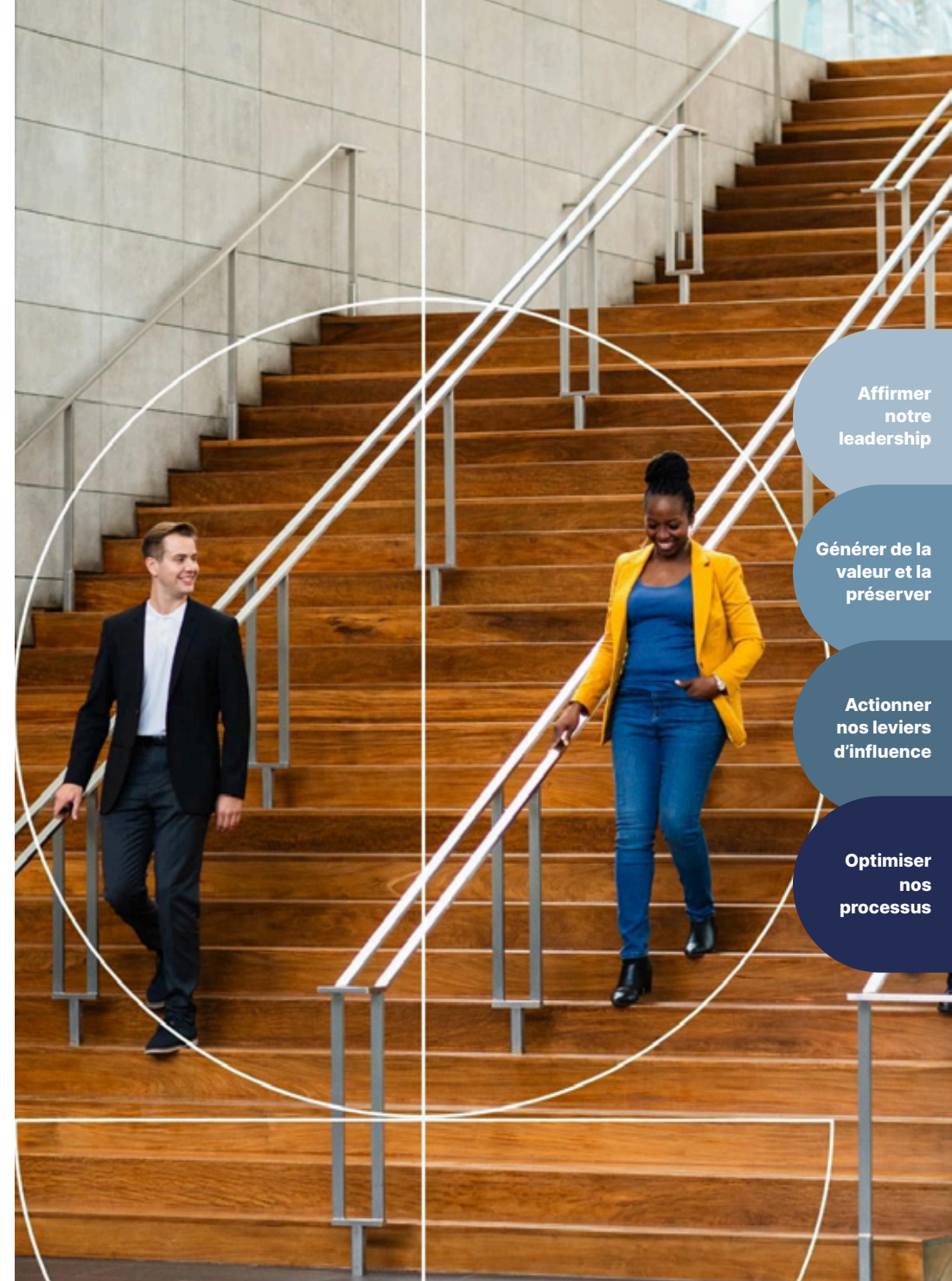
La finance durable est devenue essentielle à l'investissement. Nous devons non seulement gérer la complexité de risques multiples, mais également saisir les meilleures occasions pour déployer notre capital constructif au Québec comme dans le monde – et ainsi générer des rendements optimaux dans une perspective durable.

Nous misons sur la concertation et l'engagement auprès de nos sociétés en portefeuille, gestionnaires externes, pairs et autres parties prenantes afin de favoriser le passage à l'action. Cette approche mène à des entreprises plus performantes, qui peuvent répondre aux attentes des investisseurs tout en rehaussant leur compétitivité. Ces entreprises créent de la valeur pour notre portefeuille, mais aussi pour les communautés où elles sont présentes.

En 2023, nos pratiques en investissement durable se sont illustrées par différents leviers :

- Affirmer notre leadership par nos décisions d'affaires
- Générer de la valeur et la préserver
- Optimiser nos processus pour maximiser notre efficacité

L'expertise de l'ensemble de nos équipes et de notre réseau est mise à profit. La conjugaison de leur expérience et de leurs connaissances propulse notre capacité à créer des projets d'avenir et des maillages porteurs.



Affirmer
notre
leadership

Générer de la
valeur et la
préserver

Actionner
nos leviers
d'influence

Optimiser
nos
processus



RID 2023

APPROCHE

Message du président et chef de la direction

Créer de la valeur dans un monde en transition

Message du chef mondial de l'investissement durable

Faits saillants 2023

Affirmer notre leadership

AFFIRMER NOTRE LEADERSHIP PAR NOS DÉCISIONS D'AFFAIRES

Notre position de leader en matière d'investissement durable est plus que jamais déterminée par les gestes que nous posons.

Cette année, nos équipes se sont concentrées sur :

- l'élaboration d'outils qui aident à mieux définir l'impact de nos investissements et à aligner les modèles d'affaires de nos sociétés en portefeuille sur la transition;
- la tenue de discussions proactives avec nos sociétés en portefeuille sur des thématiques ciblées liées à la durabilité, afin de bonifier leurs stratégies et plans d'action.

Générer de la valeur et la préserver

Actionner nos leviers d'influence

Optimiser nos processus





RID 2023

APPROCHE

Message du président et chef de la direction

Créer de la valeur dans un monde en transition

Message du chef mondial de l'investissement durable

Faits saillants 2023

Affirmer notre leadership

Générer de la valeur et la préserver



GÉNÉRER DE LA VALEUR ET LA PRÉSERVER

La CDPQ investit dans le but d'assurer un rendement optimal pour ses déposants, en utilisant notamment ses leviers d'influence en investissement durable (figure 1).

Cette année, nous avons bonifié notre engagement auprès de l'ensemble de nos sociétés. Dans le cas spécifique de nos sociétés privées, nous les avons accompagnées dans le renforcement de la durabilité de leurs pratiques d'affaires, entre autres en leur proposant des outils, des ressources et des bonnes pratiques – voir l'étude de cas sur [Sanfer](#).

Nous avons aussi analysé l'impact macroéconomique potentiel d'un événement climatique extrême dans un pays où nous possédons des actifs. Les résultats de cette analyse ont révélé la vulnérabilité ou la résilience des différentes catégories d'actif et nous permettent de proposer des mesures d'atténuation et d'adaptation aux sociétés qui pourraient être touchées – voir [l'annexe 4](#).

Enfin, nous suivons les courbes de décarbonation de nos sociétés en portefeuille pour accélérer la transition de leurs activités, en plus d'étendre la portée de nos engagements en travaillant sur la biodiversité – voir la section [Nos activités en biodiversité](#).

Actionner nos leviers d'influence

Optimiser nos processus



RID 2023

APPROCHE

Message du président et chef de la direction

Créer de la valeur dans un monde en transition

Message du chef mondial de l'investissement durable

Faits saillants 2023

Affirmer notre leadership

Générer de la valeur et la préserver

Actionner nos leviers d'influence

FIGURE 1

Nos six leviers d'influence en investissement durable

1

STRATÉGIE

Déploiement de stratégies, de politiques et d'initiatives visant à affirmer notre ambition en investissement durable.

2

LEADERSHIP

Participation à des initiatives et groupes de travail au Québec et à l'international aux côtés de nos pairs de l'écosystème financier.

3

INTÉGRATION ESG

Évaluation de la performance ESG intégrée au processus d'analyse et de décision d'investissement.

4

ACCOMPAGNEMENT

Rôle-conseil auprès de nos équipes, administrateur.rice.s désignés, sociétés en portefeuille, gestionnaires externes et partenaires opérationnels pour améliorer l'intégration des enjeux ESG.

5

DIALOGUE ET ENGAGEMENT

Dialogue continu avec nos sociétés en portefeuille et nos gestionnaires externes pour promouvoir les meilleures pratiques ESG ainsi que la création et la protection de valeur.

6

VOTE ACTIONNARIAL

Exercice de notre droit de vote à titre d'actionnaire conformément à nos convictions et priorités en investissement durable.

Optimiser nos processus



RID 2023

APPROCHE

Message du président et chef de la direction

Créer de la valeur dans un monde en transition

Message du chef mondial de l'investissement durable

Faits saillants 2023

Affirmer notre leadership

Générer de la valeur et la préserver

Actionner nos leviers d'influence

Optimiser nos processus

OPTIMISER NOS PROCESSUS POUR MAXIMISER NOTRE EFFICACITÉ

Nous faisons constamment évoluer nos processus internes. Cette année, nous avons déployé de nouveaux outils qui nous ont permis d'innover, d'être plus efficaces et d'accélérer le développement de notre culture d'investissement durable.

AGIR

Nos équipes ont développé une nouvelle application pour la gestion de nos données ESG : AGIR. Cet outil vise à centraliser et à faciliter l'accès à l'information ESG de nos sociétés en portefeuille. En 2023, nous y avons intégré deux premiers processus d'affaires, soit l'analyse ESG et la gestion de nos exclusions d'investissement telles que définies dans notre [Politique – Investissement durable](#).

MÉTHODOLOGIE DE NOTATION ESG

La méthodologie de notation ESG, sur laquelle repose l'application AGIR, a été mise à jour en 2023. Développée à l'interne, elle est basée sur la grille du Sustainability Accounting Standards Board (SASB) et est alignée sur les nouvelles normes de l'International Sustainability Standards Board (ISSB). Elle améliore notre prise en compte des enjeux matériels ESG, en établissant des niveaux de risques sectoriels. Elle nous permet également de coter tous les émetteurs de façon harmonisée à travers différentes catégories d'actif, en plus de faciliter l'analyse de leurs pratiques grâce à une structure d'évaluation des éléments ESG inspirée du cadre du Groupe de travail sur la divulgation financière liée au climat (TCFD).

GRILLE ESG

Nos équipes ont bonifié la méthodologie de notation en place pour les gestionnaires externes. Celle-ci prend la forme d'une grille qui permet d'évaluer leur maturité selon différents facteurs ESG, incluant le climat et l'équité, la diversité et l'inclusion (EDI). Des outils ont aussi été créés afin d'optimiser le transfert de connaissances vers nos équipes d'investissement. Cela favorise les efforts de promotion des meilleures pratiques et démontre notre conviction à faire évoluer les façons de faire de nos gestionnaires externes.

OUTILS DE RÉFÉRENCE

Nous avons développé plusieurs documents de référence pour nos sociétés en portefeuille et gestionnaires externes afin de les aider à intégrer les facteurs ESG dans leurs stratégies d'affaires. Les documents suivants en font partie :

- *Intégrer les facteurs ESG pour créer une stratégie d'affaires durable*, qui présente les quatre piliers structurants de l'intégration ESG, soit la gouvernance, la stratégie, la gestion de risques et d'opportunités, ainsi que les indicateurs et cibles;
- *Équité, diversité et inclusion : des leviers de création de valeur*, qui explique l'importance de développer une stratégie EDI et offre des outils pour la mettre en place.



RID 2023

APPROCHE

Message du président et chef de la direction

Créer de la valeur dans un monde en transition

Message du chef mondial de l'investissement durable

Faits saillants 2023



Message du chef mondial de l'investissement durable

Plus que jamais, nos choix en tant qu'investisseur sont déterminants. Pour la planète et pour les communautés où nous sommes présents. À la CDPQ, nos équipes d'expert.e.s sont guidées par notre conviction que le chemin entrepris il y a déjà plusieurs années est le bon. Il est possible de maximiser les retours pour nos déposants tout en visant un meilleur alignement du capital sur le développement durable. Notre approche est pragmatique et nos efforts visent à contribuer à un avenir plus durable. Comme le montrent les résultats dévoilés dans ce rapport, cela porte ses fruits.

Les défis d'aujourd'hui sont de formidables leviers de création de valeur. C'est pourquoi nous les abordons avec optimisme ici, au Québec, et à l'international. Au quotidien, nous accompagnons nos sociétés en portefeuille pour qu'elles déploient un plan de transition solide et qu'elles envisagent ce parcours comme une occasion d'affaires porteuse. Pour nous, il s'agit de la voie à suivre afin d'atteindre nos objectifs communs.

La participation de l'écosystème financier pour faire avancer les questions de durabilité nous apparaît essentielle. C'est pourquoi, encore cette année, les partenariats novateurs sont au cœur de notre réussite. Notre collaboration au sein d'importantes initiatives mondiales en est l'illustration. Ensemble, nous faisons progresser la mobilisation des capitaux privés vers le déploiement de solutions concrètes visant l'accélération de la transition. Dans les grands forums internationaux et les rassemblements de haut niveau comme le G20 et la COP28, le leadership de la CDPQ brille sur ces thèmes.

Pour poursuivre nos avancées, nous pouvons compter sur des équipes diversifiées qui continuent de proposer des solutions innovantes pour répondre aux enjeux qui se présentent. Leurs expertises variées, leur ouverture aux autres et leurs connaissances approfondies des marchés me rendent fier d'être à leur côté et me donnent confiance pour le futur.

Marc-André Blanchard

Premier vice-président et chef, CDPQ mondial et chef mondial de l'investissement durable



RID 2023

APPROCHE

Message du président et chef de la direction

Créer de la valeur dans un monde en transition

Message du chef mondial de l'investissement durable

Faits saillants 2023

Faits saillants 2023



OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

Nous contribuons à six objectifs de développement durable des Nations Unies





RID 2023

APPROCHE

Message du président et chef de la direction

Créer de la valeur dans un monde en transition

Message du chef mondial de l'investissement durable

Faits saillants 2023



ENVIRONNEMENT

Un portefeuille actif pour accélérer la transition.

53 G\$

en actifs sobres en carbone

5 G\$

en actifs de transition

82 G\$

en actifs conformes à la SBTi ou en voie de l'être

330 G\$

en actifs ayant une faible empreinte carbone



RID 2023

APPROCHE

Message du président et chef de la direction

Créer de la valeur dans un monde en transition

Message du chef mondial de l'investissement durable

Faits saillants 2023



SOCIAL

Nous travaillons à développer la force de la collectivité.

46 %

de nos employé.e.s sont des femmes

199

avis sur les pratiques fiscales en pré-investissement

26 %

de nos employé.e.s au Québec s'identifient à l'un des trois groupes suivants :

- minorités visibles
- minorités ethniques
- Autochtones

57 %

de nos sociétés publiques en gestion active comptent au moins 30 % de femmes dans leur conseil d'administration



RID 2023

APPROCHE

Message du président et chef de la direction

Créer de la valeur dans un monde en transition

Message du chef mondial de l'investissement durable

Faits saillants 2023



GOVERNANCE

Nous misons sur des pratiques de gouvernance solides.

10

sociétés québécoises accompagnées dans la mise en œuvre de leurs pratiques d'affaires durables

308

échanges pour sensibiliser nos sociétés en portefeuille et gestionnaires externes aux facteurs ESG

37 536

résolutions votées dans le cadre de

3 635

assemblées d'actionnaires tenues par nos sociétés en portefeuille

278

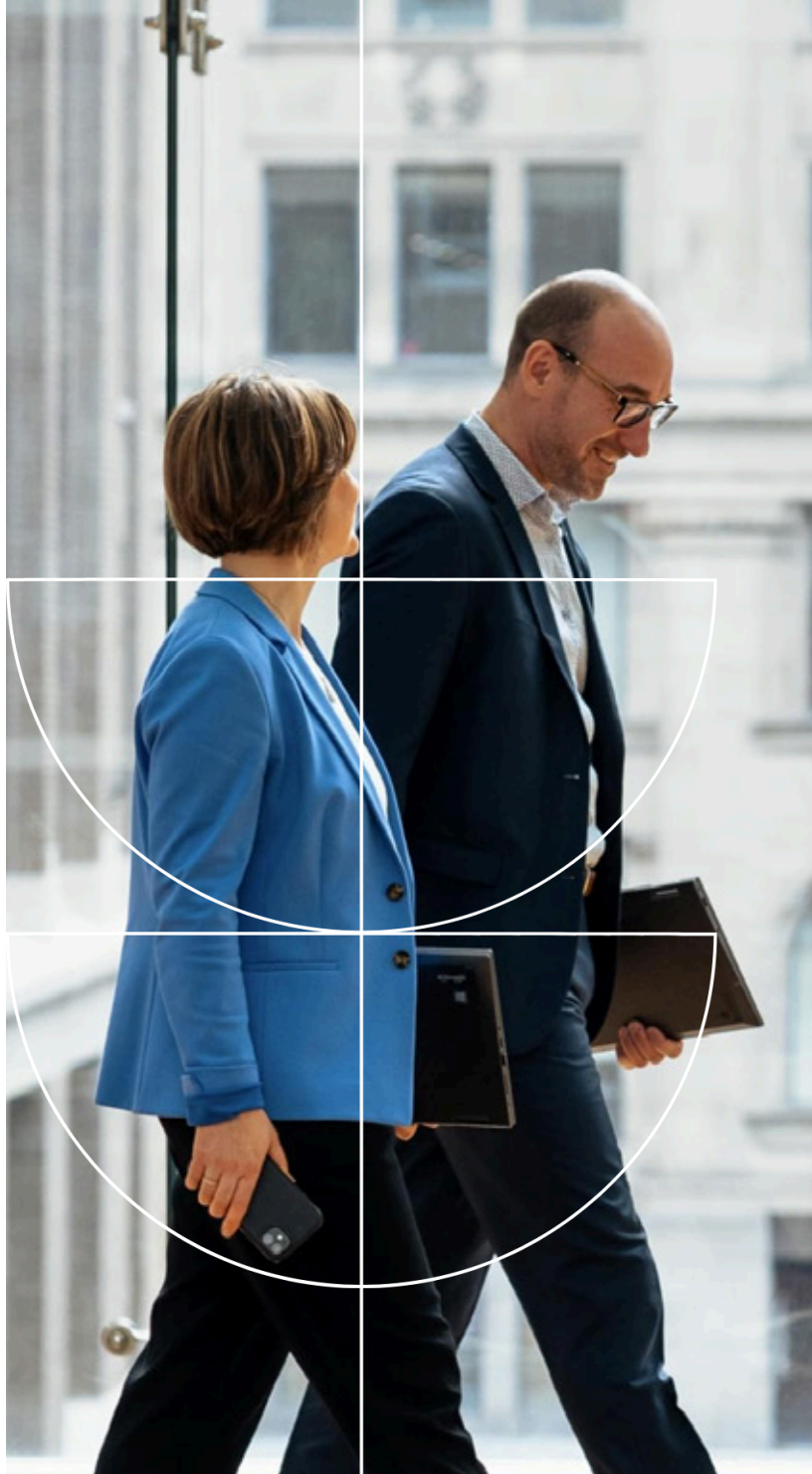
analyses de risques technologiques



RID 2023

LEADERSHIP

- 1 Nos distinctions
 - 2 Nos initiatives de mobilisation
 - 3 Notre engagement communautaire
- Initiatives et partenariats



L'influence que nous exerçons passe par les gestes que nous posons.



RID 2023

LEADERSHIP

1 Nos distinctions

2 Nos initiatives de mobilisation

3 Notre engagement communautaire

Initiatives et partenariats

Nos distinctions

Encore cette année, nous nous sommes démarqués sur la scène internationale grâce à notre leadership et à notre expertise en matière de durabilité.

Classement GSR 2023

Nous nous sommes hissés au sommet des fonds de pension inclus au [classement GSR 2023](#) (*Governance, Sustainability and Resilience*) du Global SWF. Considéré comme une référence mondiale, ce classement évalue les pratiques de gouvernance de 200 fonds souverains et fonds de pension à l'échelle internationale. Cette reconnaissance est le reflet de la qualité du travail de nos équipes et du leadership de l'organisation pour faire avancer les questions de durabilité au Québec et à l'international.

Great Place to Work →

Sceau Terra Carta →

IPE Real Assets & Infrastructure Global Investor Awards →

IPE Real Estate Global Awards →

Institutional Connect Awards →



RID 2023

LEADERSHIP

1 Nos distinctions

2 Nos initiatives de mobilisation

3 Notre engagement communautaire

Initiatives et partenariats



Nos distinctions

Encore cette année, nous nous sommes démarqués sur la scène internationale grâce à notre leadership et à notre expertise en matière de durabilité.

Classement GSR 2023



Great Place to Work

Notre bureau de Paris a reçu la certification [Great Place to Work](#), une référence mondiale qui reconnaît les meilleurs lieux de travail. Notre bureau de Londres, quant à lui, a obtenu cette reconnaissance pour la troisième année consécutive. À Singapour, le bureau de la CDPQ s'est classé parmi les [20 meilleurs lieux de travail](#) en Asie-Pacifique selon Best Places to Work, alors que celui de notre bras immobilier Ivanhoé Cambridge s'est hissé en tête des [4 meilleurs endroits où travailler](#). Ces distinctions démontrent la force de notre culture organisationnelle et la qualité de notre environnement de travail.

Sceau Terra Carta



IPE Real Assets & Infrastructure Global Investor Awards



IPE Real Estate Global Awards



Institutional Connect Awards





RID 2023

LEADERSHIP

1 Nos distinctions

2 Nos initiatives de mobilisation

3 Notre engagement communautaire

Initiatives et partenariats

Nos distinctions

Encore cette année, nous nous sommes démarqués sur la scène internationale grâce à notre leadership et à notre expertise en matière de durabilité.

Classement GSR 2023



Great Place to Work



Sceau Terra Carta

La CDPQ a obtenu le sceau [Terra Carta 2023](#) de la Sustainable Markets Initiative (SMI), une reconnaissance accordée aux organisations qui contribuent activement à bâtir un avenir positif sur le plan du climat et de la nature. Nous sommes le premier fonds de pension canadien à recevoir ce sceau, qui témoigne de nos efforts pour atteindre un portefeuille net-zéro d'ici 2050.

IPE Real Assets & Infrastructure Global Investor Awards



IPE Real Estate Global Awards



Institutional Connect Awards





RID 2023

LEADERSHIP

- 1 **Nos distinctions**
- 2 Nos initiatives de mobilisation
- 3 Notre engagement communautaire

Initiatives et partenariats

Nos distinctions

Encore cette année, nous nous sommes démarqués sur la scène internationale grâce à notre leadership et à notre expertise en matière de durabilité.

Classement GSR 2023



Great Place to Work



Sceau Terra Carta



IPE Real Assets & Infrastructure Global Investor Awards

La CDPQ a remporté les prix d'investisseur en Stratégie directe et en Transport aux [IPE Real Assets & Infrastructure Global Investor Awards](#), qui soulignent les réalisations de fonds de pension et autres investisseurs institutionnels en infrastructures. Nous nous sommes distingués par notre engagement à générer des rendements stables et prévisibles à long terme et à relever des défis sociétaux importants liés aux changements climatiques et à la mobilité durable.

IPE Real Estate Global Awards



Institutional Connect Awards





RID 2023

LEADERSHIP

1 Nos distinctions

2 Nos initiatives de mobilisation

3 Notre engagement communautaire

Initiatives et partenariats

Nos distinctions

Encore cette année, nous nous sommes démarqués sur la scène internationale grâce à notre leadership et à notre expertise en matière de durabilité.

Classement GSR 2023



Great Place to Work



Sceau Terra Carta



IPE Real Assets & Infrastructure Global Investor Awards



IPE Real Estate Global Awards

Ivanhoé Cambridge a remporté neuf prix aux [IPE Real Estate Global Awards 2023](#), dont le prix Investisseur de l'année en immobilier ainsi que, pour une deuxième année consécutive, le prix ESG, tous deux dans la catégorie platine, qui confirme son engagement et son leadership en investissement durable.

Institutional Connect Awards





RID 2023

LEADERSHIP

1 Nos distinctions

2 Nos initiatives de mobilisation

3 Notre engagement communautaire

Initiatives et partenariats

Nos distinctions

Encore cette année, nous nous sommes démarqués sur la scène internationale grâce à notre leadership et à notre expertise en matière de durabilité.

Classement GSR 2023



Great Place to Work



Sceau Terra Carta



IPE Real Assets & Infrastructure Global Investor Awards



IPE Real Estate Global Awards



Institutional Connect Awards

Ivanhoé Cambridge a reçu deux prix dans les catégories Changements climatiques et Équité, diversité et inclusion lors de la première édition des [Institutional Connect Awards 2023](#), une cérémonie qui célèbre les membres de l'industrie canadienne de l'investissement institutionnel.



RID 2023

LEADERSHIP

- 1 Nos distinctions
- 2 **Nos initiatives de mobilisation**
- 3 Notre engagement communautaire

Initiatives et partenariats



2

Nos initiatives de mobilisation

La CDPQ contribue activement à l'évolution de la finance durable. Grâce à nos engagements concrets, à notre leadership reconnu et à nos partenariats multipartites, nous proposons des solutions durables pour accélérer la transition. Nous appuyons diverses initiatives et participons à plusieurs groupes de travail visant à faire progresser le secteur.

Mobiliser du capital

Normes de divulgation

Rôle-conseil

Leadership climatique

Présence mondiale



RID 2023

LEADERSHIP

Mobiliser du capital

1 Nos distinctions

2 Nos initiatives de mobilisation

3 Notre engagement communautaire

Initiatives et partenariats

MOBILISER DU CAPITAL PRIVÉ POUR ACCÉLÉRER LA TRANSITION

Les besoins en financement lié aux projets nécessaires à la transition sont immenses. La mobilisation de capitaux privés est essentielle à leur réalisation, car les acteurs publics ne peuvent y répondre seuls. Les investisseurs institutionnels comme la CDPQ peuvent stimuler des partenariats novateurs entre diverses sources de capitaux dans l'objectif de mettre en œuvre des solutions pour une croissance durable.

Cette année, nous avons collaboré à plusieurs initiatives pour faire avancer cette stratégie, dont :

- Lancement d'un [consortium de mobilisation de capitaux privés](#) avec le Trésor américain et le Réseau de leadership d'investisseurs (RLI), une initiative coprésidée par la CDPQ, Natixis Investment Managers et Ninety One pour accélérer les investissements en infrastructures durables dans les économies émergentes.
- Création d'un [nouveau partenariat stratégique](#) entre la United States Trade and Development Agency (USTDA) et le RLI, axé sur la création d'un portefeuille de projets dans des marchés en émergence, une initiative coprésidée par la CDPQ et Ninety One.
- Adoption d'un plan de travail 2023-2025 par l'[Alliance des investisseurs mondiaux pour le développement durable](#) (GISD) consacré à l'avancement du financement mixte et à la suppression des obstacles réglementaires qui entravent les flux de capitaux vers des investissements durables, en particulier dans les économies émergentes. La CDPQ copréside le Groupe de travail sur la mobilisation des capitaux privés, dont l'objectif sera de communiquer les perspectives du secteur privé lors de la COP29 en 2024.
- Participation à des discussions pour faire progresser la décarbonation du secteur de l'aviation avec la [SMI](#), et présidence du Groupe de travail sur le financement mixte de la SMI.
- Lancement d'un [appel à l'action](#), sous le leadership de la CDPQ, pour intensifier la mobilisation de capitaux privés afin de lutter contre les changements climatiques, appuyé par 10 organisations qui rassemblent les plus grandes institutions mondiales du secteur de la finance.

Normes de divulgation

Rôle-conseil

Leadership climatique

Présence mondiale



RID 2023

LEADERSHIP

1 Nos distinctions

2 Nos initiatives de mobilisation

3 Notre engagement communautaire

Initiatives et partenariats

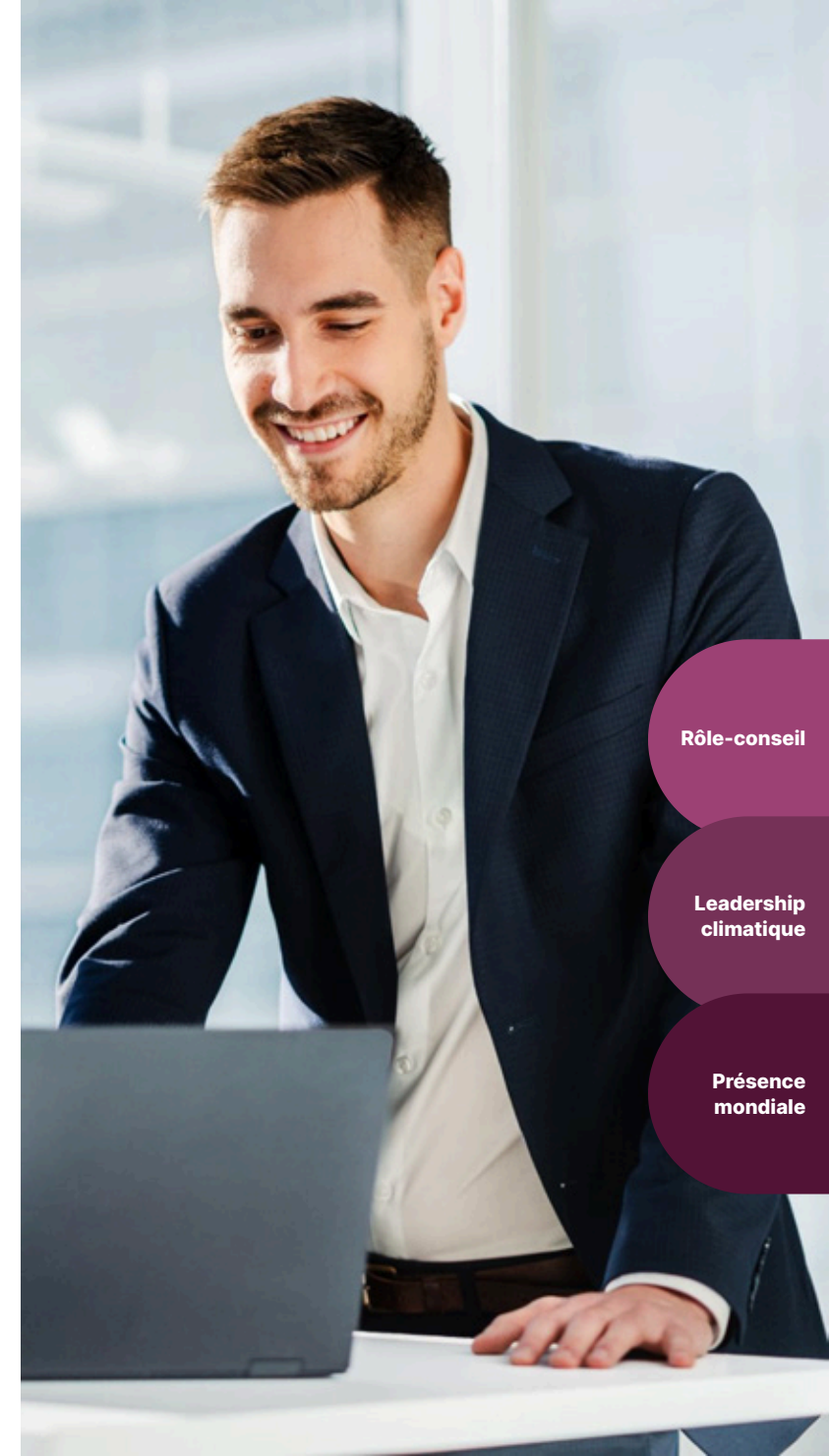
Mobiliser du capital

Normes de divulgation

PROMOUVOIR L'UNIFORMISATION DES NORMES DE DIVULGATION

La transparence de la divulgation des entreprises est une priorité pour les investisseurs comme la CDPQ. Elle nous permet de prendre des décisions d'investissement basées sur des critères uniformes et comparables. L'[ISSB](#), qui a pour mandat d'établir des normes d'information financière relatives au développement durable, a publié en juin 2023 des normes inaugurales. Ces dernières aideront à consolider les cadres de divulgation existants, dont les normes du SASB et le cadre du TCFD. Nous avons manifesté notre soutien à ces nouvelles normes à travers plusieurs initiatives :

- Publication d'une [déclaration commune](#) aux côtés des 10 autres principaux gestionnaires de placements des régimes de pension du Canada en appui à l'adoption de ces nouvelles normes de divulgation. Nous encourageons également nos sociétés en portefeuille à les adopter.
- [Engagement](#) avec près de 400 autres organisations associées aux Normes internationales d'information financière (IFRS) pour promouvoir l'utilisation du cadre mondial de divulgation en lien avec les changements climatiques de l'ISSB, lors de la COP28.
- Signature conjointe, aux côtés de 24 institutions financières québécoises, d'une [lettre ouverte](#) qui appelle à l'avancement de l'adoption commune des normes de l'ISSB comme base de référence mondiale pour la reddition de comptes en matière de durabilité.
- Organisation d'une table ronde avec nos pairs canadiens afin d'échanger sur les meilleures pratiques pour l'intégration des normes de l'ISSB.
- Participation active aux différents appels à contribution de l'ISSB dans le but de définir leurs prochaines priorités.
- Participation à la section canadienne du [Réseau de leadership des chefs des finances](#), réunissant des organisations qui cherchent à intégrer la gestion des questions environnementales et sociales dans leurs processus et stratégies d'affaires.
- Prises de parole à l'occasion d'une dizaine d'événements publics afin de vulgariser ces nouvelles exigences et d'en favoriser l'adoption.



Rôle-conseil

Leadership climatique

Présence mondiale



RID 2023

LEADERSHIP

- 1 Nos distinctions
 - 2 Nos initiatives de mobilisation
 - 3 Notre engagement communautaire
- Initiatives et partenariats

Mobiliser du capital

Normes de divulgation

Rôle-conseil



APPUYER L'INTÉGRATION DE L'EDI EN GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

Nous avons participé à une consultation publique organisée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (ACVM), en collaboration avec l'Autorité des marchés financiers (AMF), concernant une modification à la [réglementation sur l'information concernant les pratiques en matière de gouvernance](#). Ce projet vise à resserrer l'encadrement des pratiques de divulgation en matière d'EDI, telles que la représentation au sein des conseils d'administration et de la haute direction de cinq groupes désignés : les femmes, les Autochtones, les minorités visibles, les personnes handicapées et les personnes de la communauté LGBTQIA2S+.

EXERCER NOTRE RÔLE-CONSEIL EN FINANCE DURABLE

Les différentes expertises de l'ensemble de nos équipes sont fréquemment sollicitées pour soutenir le développement économique durable. Nous participons à plusieurs comités consultatifs à l'échelle locale, provinciale et fédérale, dont le [Comité directeur du Partenariat Climat Montréal](#), le [Comité consultatif sur les changements climatiques](#) et le [Conseil d'action en matière de finance durable](#).

Par ailleurs, Charles Emond, notre président et chef de la direction, agit à titre de coprésident du comité consultatif de l'[Institut Michael D. Penner sur les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance](#) de l'Université de Montréal. Lancé en 2023, ce programme multidisciplinaire vise à soutenir une recherche approfondie sur ces enjeux.

FONDS INVESTI

Nous avons appuyé Finance Montréal et Innocap dans la création du [Fonds Investi](#), un fonds d'investissement consacré à l'ESG et à la finance durable au Québec, qui vise une levée d'engagements de 1 G\$ sur deux ans. Lancée en mai 2023, cette initiative a pour objectifs de définir et de faire croître les stratégies d'investissement durable les plus novatrices, en plus de propulser les firmes de gestion d'actifs québécoises spécialisées en ESG et en finance durable. Cela permettra de mieux outiller ces firmes et d'instaurer une meilleure prise en compte des facteurs ESG à travers l'écosystème financier du Québec.



RID 2023

LEADERSHIP

1 Nos distinctions

2 Nos initiatives de mobilisation

3 Notre engagement communautaire

Initiatives et partenariats

Mobiliser du capital

Normes de divulgation

Rôle-conseil

Leadership climatique



AFFIRMER NOTRE LEADERSHIP CLIMATIQUE

Nous participons aux plus grandes initiatives en matière de leadership climatique. C'est l'occasion pour nous d'améliorer nos propres pratiques, mais aussi celles de nos sociétés en portefeuille et celles du secteur de la finance.

Notre implication au sein de la [United Nations-Convened Net-Zero Asset Owner Alliance](#) (NZAOA) se poursuit. En 2023, Charles Emond a été réélu par ses pairs au comité directeur. Des membres de nos équipes siègent également à différents groupes de travail. La NZAOA a publié [plusieurs documents](#) afin d'appuyer l'évolution de la finance et de l'investissement durable. Des sujets comme la transparence et la responsabilité en matière d'engagement climatique, la mobilisation de capitaux privés pour la transition et la décarbonation des portefeuilles ont été traités. La NZAOA a aussi publié la [troisième édition](#) de son protocole pour le développement de cibles climatiques basées sur les plus récentes avancées scientifiques. Elle a par ailleurs divulgué son [troisième rapport](#) qui détaille la progression des membres quant à leurs cibles vers le net-zéro d'ici 2050.

En 2023, M. Emond s'est aussi joint au comité directeur de la [Glasgow Financial Alliance for Net Zero](#) (GFANZ), un regroupement de plus de 675 des plus grandes institutions financières au monde engagées à atteindre un portefeuille net-zéro. La CDPQ a également assuré la coprésidence du nouveau groupe de travail sur le financement de transition et la transition de l'économie réelle. Son mandat est de soutenir les travaux de l'[Accélérateur de transition industrielle](#), qui vise à développer des feuilles de route de décarbonation d'ici 2025 pour les industries les plus émettrices comme l'acier, le ciment, l'aviation et le transport maritime.

Présence mondiale



RID 2023

LEADERSHIP

1 Nos distinctions

2 Nos initiatives de mobilisation

3 Notre engagement communautaire

Initiatives et partenariats

Mobiliser du capital

Normes de divulgation

Rôle-conseil

Leadership climatique

Présence mondiale

RAYONNER À L'INTERNATIONAL

Pour promouvoir les meilleures pratiques en investissement durable et créer des liens avec les partenaires dont les valeurs sont alignées sur celles de la CDPQ, nous sommes présents dans les plus grands rendez-vous internationaux. Nous prenons part aux discussions importantes qui favorisent le passage à l'action.

Forum du B20

La CDPQ a participé à des rencontres de haut niveau dans le cadre du B20, un forum officiel organisé en marge du Sommet du G20 à New Delhi pour favoriser le dialogue entre la communauté d'affaires et les leaders internationaux. Nous y avons coprésidé un groupe de travail sur l'énergie, les changements climatiques et l'efficacité des ressources. Celui-ci a publié une [série de recommandations](#), dont plusieurs ont été incluses et adoptées dans les communiqués officiels du G20. Elles portaient sur la transition durable et juste, ainsi que l'accès aux capitaux privés pour le financement de la décarbonation.

Climate Week NYC



Conférence des Nations Unies sur les changements climatiques (COP28)





RID 2023

LEADERSHIP

- 1 Nos distinctions
 - 2 **Nos initiatives de mobilisation**
 - 3 Notre engagement communautaire
- Initiatives et partenariats

Mobiliser du capital

Normes de divulgation

Rôle-conseil

Leadership climatique

Présence mondiale

RAYONNER À L'INTERNATIONAL

Pour promouvoir les meilleures pratiques en investissement durable et créer des liens avec les partenaires dont les valeurs sont alignées sur celles de la CDPQ, nous sommes présents dans les plus grands rendez-vous internationaux. Nous prenons part aux discussions importantes qui favorisent le passage à l'action.

Forum du B20

Climate Week NYC

La CDPQ a participé à l'événement Climate Week NYC, qui rassemblait des acteurs du milieu financier, des responsables politiques et des représentant.e.s de la société civile de partout dans le monde. Nous avons pu échanger sur les enjeux liés aux changements climatiques et sur les façons d'y répondre à travers des cadres de divulgation et des engagements communs. Ces discussions visent à favoriser la transition vers une économie plus durable.

Conférence des Nations Unies sur les changements climatiques (COP28)





RID 2023

LEADERSHIP

1 Nos distinctions

2 Nos initiatives de mobilisation

3 Notre engagement communautaire

Initiatives et partenariats

Mobiliser du capital

Normes de divulgation

Rôle-conseil

Leadership climatique

Présence mondiale

RAYONNER À L'INTERNATIONAL

Pour promouvoir les meilleures pratiques en investissement durable et créer des liens avec les partenaires dont les valeurs sont alignées sur celles de la CDPQ, nous sommes présents dans les plus grands rendez-vous internationaux. Nous prenons part aux discussions importantes qui favorisent le passage à l'action.

Forum du B20



Climate Week NYC



Conférence des Nations Unies sur les changements climatiques (COP28)

La CDPQ a participé à la COP28, qui s'est tenue à Dubaï et qui a rassemblé plus de 85 000 personnes issues d'instances gouvernementales, du secteur privé et de la société civile. Notre présence à cette rencontre d'envergure internationale a permis de renforcer nos liens de collaboration avec nos pairs et de consolider notre position de leader en finance durable. Nous avons organisé plusieurs rencontres avec nos sociétés en portefeuille pour discuter de solutions concrètes afin d'accélérer la transition.

Nos collègues ont pu partager leur expertise et faire valoir le leadership de la CDPQ dans la lutte contre les changements climatiques dans le cadre d'une trentaine de prises de parole publiques, en plus de participer à une cinquantaine de rencontres avec des partenaires, des entreprises et des représentant.e.s des gouvernements du monde entier.





RID 2023

LEADERSHIP

1 Nos distinctions

2 Nos initiatives de mobilisation

3 **Notre engagement communautaire**

Initiatives et partenariats

3

Notre engagement communautaire

Notre rôle va au-delà de nos activités d'investissement. Nous appuyons également les communautés dans lesquelles nous sommes présents, grâce à des actions concrètes. Nos initiatives philanthropiques se concentrent dans quatre secteurs prioritaires :

- La collectivité
- La santé
- La lutte contre les changements climatiques
- Le milieu universitaire





RID 2023

LEADERSHIP

- 1 Nos distinctions
- 2 Nos initiatives de mobilisation
- 3 **Notre engagement communautaire**

Initiatives et partenariats

Au cours de la dernière année, nous avons appuyé près de 200 organismes. En voici quelques exemples.

Numérique au féminin

Nous soutenons l'organisme [Numérique au féminin](#), qui organise des événements pour valoriser et favoriser la place des femmes dans l'industrie du numérique. Avec notre soutien, le mouvement crée des occasions de rencontre à Québec et à Montréal, et engage la communauté grâce à des indicateurs mesurant la place des femmes dans le domaine.

Fonds Michel-Nadeau



Fonds d'action québécois en développement durable (FAQDD)



Mission Old Brewery





RID 2023

LEADERSHIP

1 Nos distinctions

2 Nos initiatives de mobilisation

3 **Notre engagement communautaire**

Initiatives et partenariats

Au cours de la dernière année, nous avons appuyé près de 200 organismes. En voici quelques exemples.

Numérique au féminin



Fonds Michel-Nadeau

La CDPQ a créé en 2023, en collaboration avec l'Institut sur la gouvernance d'organisations privées et publiques (IGOPP), le [Fonds Michel-Nadeau](#). Il a pour objectif d'appuyer chaque année 5 à 10 organismes à but non lucratif (OBNL) québécois dans le renforcement de leurs capacités en matière de gouvernance, avec l'aide de spécialistes de l'IGOPP.

Fonds d'action québécois en développement durable (FAQDD)



Mission Old Brewery





RID 2023

LEADERSHIP

1 Nos distinctions

2 Nos initiatives de mobilisation

3 **Notre engagement communautaire**

Initiatives et partenariats

Au cours de la dernière année, nous avons appuyé près de 200 organismes. En voici quelques exemples.

Numérique au féminin



Fonds Michel-Nadeau



Fonds d'action québécois en développement durable (FAQDD)

Nous soutenons le [FAQDD](#) afin d'accélérer l'adoption de pratiques de développement durable au sein des OBNL soutenus par la CDPQ dans toutes les régions du Québec. Depuis le début du partenariat, le FAQDD a formé quatre cohortes afin de jumeler des OBNL à des spécialistes pouvant les aider dans la mise en place de pratiques écoresponsables. Le programme a jusqu'ici permis d'accompagner 26 OBNL, dont 5 en 2023.

Mission Old Brewery





RID 2023

LEADERSHIP

1 Nos distinctions

2 Nos initiatives de mobilisation

3 **Notre engagement communautaire**

Initiatives et partenariats

Au cours de la dernière année, nous avons appuyé près de 200 organismes. En voici quelques exemples.

Numérique au féminin



Fonds Michel-Nadeau



Fonds d'action québécois en développement durable (FAQDD)



Mission Old Brewery

Nous soutenons la [Mission Old Brewery](#), un organisme œuvrant auprès de la population en situation d'itinérance à Montréal. Kim Thomassin, notre première vice-présidente et cheffe, Québec, agit à titre de coprésidente d'honneur de leur campagne majeure de financement. Les fonds récoltés aident directement l'organisme à répondre aux besoins grandissants des populations vulnérables et à élargir son offre d'accompagnement.





RID 2023

LEADERSHIP

- 1 Nos distinctions
- 2 Nos initiatives de mobilisation
- 3 **Notre engagement communautaire**

Initiatives et partenariats



MARILOU LEMMENS (Ascot Corner, 1976)
ET RICHARD IBGHY (Montréal, 1964)
Les travailleurs, 2016
Photo : Richard-Max Tremblay



LA COLLECTION D'ŒUVRES D'ART

Depuis 2003, la CDPQ investit dans l'art pour alimenter une collection diversifiée. La collection de la CDPQ rassemble à ce jour 383 œuvres d'art. Une vingtaine de nouvelles acquisitions sont réalisées chaque année grâce à un comité qui veille à la qualité et à l'inclusion d'artistes québécois établis et émergents, tout en assurant une juste représentativité de la société québécoise, notamment à travers la diversité des médiums, des approches et des artistes.

Pour célébrer le 20^e anniversaire de la collection, une sélection d'œuvres emblématiques a été exposée sur le parquet de l'Édifice Jacques-Parizeau pendant un mois. Plusieurs centaines de personnes ont participé à des visites guidées de l'exposition.



RID 2023

LEADERSHIP

1 Nos distinctions

2 Nos initiatives de mobilisation

3 Notre engagement communautaire

Initiatives et partenariats

Nos initiatives et partenariats

La CDPQ ainsi que ses filiales collaborent à plusieurs actions et sont membres de nombreux groupes faisant évoluer les pratiques en investissement durable.

TOUT

ENVIRONNEMENT

SOCIAL

GOUVERNANCE

| Nom | Mission | Région ciblée | Secteur |
|---|--|---------------|---------|
| 30% Club | Organisation visant à atteindre et à dépasser 30 % de représentation féminine ainsi qu'à accroître la présence d'autres groupes sous-représentés dans les conseils d'administration et les équipes de direction des sociétés cotées à l'indice S&P/TSX | Canada | S |
| Alliance pour le leadership afrodescendant (ALA) | Initiative qui vise à aider les chef.fe.s de file noirs émergents à développer leurs compétences en leadership, réseautage et affaires | Québec | S |
| Asia Investor Group on Climate Change (AIGCC) | Regroupement d'investisseurs visant à sensibiliser les acteurs financiers aux changements climatiques | Asie | E |
| Association des femmes en finance du Québec (AFFQ) | Regroupement et lieu d'échange consacré à l'avancement professionnel des femmes en finance | Québec | S |
| Association pour l'investissement responsable (AIR) | Association qui contribue à la croissance et au développement de l'investissement responsable | Canada | ESG |
| Déclaration des investisseurs canadiens sur la diversité et l'inclusion | Déclaration des investisseurs canadiens sur la diversité et l'inclusion | Canada | S |
| Cambridge Universal Ownership Initiative (CUOI) | Coalition d'investisseurs ayant pour objectif d'étudier concrètement des risques systémiques ciblés, notamment la biodiversité et la résistance antimicrobienne | Mondial | E |
| Canadian Coalition for Good Governance (CCGG) | Coalition d'investisseurs canadiens visant à encourager les meilleures pratiques de gouvernance dans les entreprises | Canada | G |
| Carbon Disclosure Project (CDP) | Initiative de divulgation environnementale | Mondial | E |

| Nom | Mission | Région ciblée | Secteur |
|--|--|----------------------|----------------|
| <u>CDP Science-Based Targets Campaign</u> | Coalition visant à inciter les entreprises à se fixer des cibles de réduction de gaz à effet de serre (GES) | Mondial | E |
| <u>Carbon Risk Real Estate Monitor (CRREM)</u> | Projet international de méthodologie qui systématise l'analyse de risque lié à la décarbonation de l'immobilier commercial | Mondial | E |
| <u>Catalyst</u> | Organisation qui contribue à créer des lieux de travail inclusifs pour les femmes | Mondial | S |
| <u>Ceres</u> | Organisation de promotion de la finance durable | Mondial | E |
| <u>Certification EDGE+</u> | Certification mesurant l'EDI en milieu de travail | Mondial | S |
| <u>CFO Leadership Network – Accounting for Sustainability (A4S) Initiative</u> | Regroupement de membres de la direction financière d'organisations internationales engagées en finance durable | Mondial | ESG |
| <u>Chambre de commerce LGBT du Québec</u> | Organisation qui représente et appuie la communauté d'affaires LGBTQIA2S+ afin de favoriser la réussite de ses membres et leur reconnaissance auprès des milieux socioéconomiques et gouvernementaux | Québec | S |
| <u>Climate Action 100+</u> | Campagne de sensibilisation auprès des grandes entreprises émettrices de GES | Mondial | E |
| <u>Climate Bonds Initiative (CBI)</u> | Organisation qui développe des normes et sensibilise les investisseurs à l'importance des obligations vertes | Mondial | E |
| <u>Collège des administrateurs de sociétés (CAS)</u> | Institution francophone consacrée à la formation de membres de conseils d'administration | Québec | G |
| <u>Comité consultatif sur les changements climatiques</u> | Comité qui a pour mission de conseiller le ministre responsable de la lutte contre les changements climatiques du Québec, en ce qui concerne tant l'adaptation aux changements climatiques que la réduction des émissions de GES | Québec | E |
| <u>Commercial Real Estate Women (CREW) Network</u> | Réseau international consacré à la promotion et au soutien des femmes en immobilier commercial | Mondial | S |
| <u>Conseil d'action en matière de finance durable (CAFD)</u> | Comité consultatif du gouvernement fédéral sur les enjeux de finance durable | Canada | ESG |
| <u>Conseil patronal de l'environnement du Québec (CPEQ)</u> | Organisation qui représente le secteur des affaires en ce qui a trait aux questions liées à l'environnement et au développement durable | Québec | E |

| Nom | Mission | Région ciblée | Secteur |
|---|---|----------------------|----------------|
| Écotech Québec | Organisation qui maximise les occasions de développement et de déploiement de technologies propres | Québec | E |
| European Association for Investors in Non-Listed Real Estate Vehicles (INREV) | Association professionnelle pour l'industrie immobilière non listée qui vise le partage de connaissances, de pratiques et de ressources en matière d'ESG | Europe | ESG |
| Farm Animal Investment Risk & Return (FAIRR) | Réseau d'investisseurs travaillant sur les enjeux ESG liés au secteur alimentaire | Mondial | ESG |
| Fédération des entreprises immobilières (FEI) | Fédération multipartite du secteur de l'immobilier commercial en France qui vise à faire évoluer le développement durable et la taxonomie environnementale | Europe | E |
| Fierté au travail Canada | Organisation visant à encourager les employeurs à créer des environnements de travail qui célèbrent l'ensemble des membres de leur personnel | Canada | S |
| Finance Montréal | Organisation de développement de l'industrie financière | Québec | ESG |
| Déclaration de la place financière québécoise pour une finance durable | Charte d'engagements des acteurs du secteur financier québécois, initiée par Finance Montréal, pour une finance fondée sur des principes responsables | Québec | ESG |
| Financial Services Information Sharing and Analysis Center (FS-ISAC) | Organisation qui vise à faire progresser la cybersécurité et la résilience dans le système financier mondial | Mondial | G |
| Focusing Capital on the Long Term (FCLTGlobal) | Organisation qui effectue des recherches et développe des outils pour encourager l'investissement à long terme | Canada | ESG |
| Glasgow Financial Alliance for Net Zero (GFANZ) | Coalition des principales institutions financières qui vise à accélérer la transition vers une économie mondiale net-zéro d'ici 2050 | Mondial | E |
| Global Investor Commission on Mining 2030 | Initiative collaborative menée par des investisseurs qui cherche à définir une vision pour un secteur minier socialement et écologiquement responsable d'ici 2030 | Mondial | ESG |
| Global Investors for Sustainable Development (GISD) Alliance | Organisation visant à accroître le financement à long terme et les investissements en développement durable selon les objectifs de l'ONU | Mondial | ESG |
| Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) | Organisation qui évalue les performances ESG des actifs immobiliers et d'infrastructures | Mondial | ESG |
| Initiative BlackNorth | Initiative qui vise à mettre fin au racisme systémique envers les personnes de la communauté noire et les minorités visibles | Canada | S |

| Nom | Mission | Région ciblée | Secteur |
|---|--|----------------------|----------------|
| Initiative financière du Programme des Nations Unies pour l'environnement (UNEP FI) | Programme de l'ONU pour rallier le milieu financier à une meilleure prise en compte des enjeux environnementaux | Mondial | E |
| Institut des administrateurs de sociétés (IAS) | Organisation qui encourage l'excellence au sein des conseils d'administration en vue de renforcer la gouvernance des entreprises | Canada | G |
| Institut Michael D. Penner sur les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance | Programme multidisciplinaire qui soutient une recherche approfondie sur les questions ESG | Québec | ESG |
| Institut sur la gouvernance d'organisations privées et publiques (IGOPP) | Institut de recherche et de formation qui vise l'amélioration de la gouvernance des organisations publiques et privées | Québec | G |
| Institutional Investors Roundtable (IIR) | Réseau collaboratif réunissant des fonds de pension et des fonds souverains | Mondial | ESG |
| Institutional Limited Partners Association (ILPA) | Regroupement de gestionnaires d'actifs internationaux collaborant à l'amélioration des pratiques de l'industrie, notamment en ce qui concerne les questions d'ESG et d'EDI | Mondial | ESG |
| Diversity in Action Initiative | Initiative qui vise à accroître l'EDI en placements privés | Mondial | S |
| ESG Data Convergence Initiative | Initiative qui favorise la convergence autour de mesures ESG dans les marchés privés | Mondial | ESG |
| International Corporate Governance Network (ICGN) | Regroupement d'investisseurs visant à promouvoir des principes de saine gouvernance | Mondial | G |
| Natural Capital Committee | Comité axé sur la gouvernance relative à l'environnement naturel, à l'écologie et à la biodiversité | Mondial | E |
| International Sustainability Standards Board (ISSB) – IFRS Foundation | Organisation qui établit un cadre de référence mondial et des normes de divulgation sur les facteurs ESG | Mondial | ESG |
| L'effet A | Initiative visant à propulser l'ambition féminine | Québec | S |
| La Gouvernance au Féminin (LGAF) | Organisation qui soutient le leadership des femmes et l'avancement de leur carrière | Canada | S |
| Le Projet Prospérité | Organisme visant à atténuer l'impact de la COVID-19 sur les femmes | Canada | S |

| Nom | Mission | Région ciblée | Secteur |
|--|--|----------------------|----------------|
| Les Cheffes de file | Initiative de la CDPQ visant à propulser la croissance des entreprises à propriété féminine | Québec | S |
| National Association of Industrial and Office Properties (NAIOP) Toronto | Association représentant les professionnel.le.s de l'industrie du développement immobilier commercial en Amérique du Nord et qui vise à améliorer l'EDI dans l'industrie | Canada | S |
| Nature Action 100 | Initiative collaborative qui soutient les investisseurs dans l'engagement des entreprises pour lutter contre la perte de la nature | Mondial | E |
| Net-Zero Data Public Utility_(NZDPU) | Initiative ayant pour objectif de fournir une source fiable et centrale de données transparentes et accessibles à tous sur les entreprises en lien avec la transition climatique | Mondial | E |
| Numérique au Féminin | Initiative qui vise à promouvoir la diversité de genre au sein des métiers du numérique | Québec | S |
| Observatoire de l'immobilier durable (OID) | Association qui vise à accélérer la transition écologique du secteur immobilier en Europe et à l'international | Mondial | ESG |
| Out Investors | Organisation visant à rendre le secteur de l'investissement direct plus accueillant pour les personnes LGBTQIA2S+ | Mondial | S |
| Partenariat Climat Montréal | Coalition d'organisations présentes à Montréal et engagées en matière de lutte aux changements climatiques | Québec | E |
| Pension Real Estate Association (PREA) | Association pour les investisseurs institutionnels en immobilier qui vise à servir et à éduquer ses membres en matière d'investissement immobilier | Mondial | S |
| Powering Past Coal Alliance (PPCA) | Initiative regroupant des États et des entreprises dans le but de mettre fin à l'exploitation du charbon | Mondial | E |
| Principles for Responsible Investment (PRI) | Organisation responsable des principes de l'ONU sur la finance durable | Mondial | ESG |
| Financial sector statement on biodiversity for COP15 | Engagement d'institutions financières internationales pour favoriser la conservation et la restauration de la biodiversité à travers leurs investissements | Mondial | E |
| PRI Advance | Initiative de collaboration pour les investisseurs institutionnels qui cherchent à faire progresser les droits de la personne par la finance durable | Mondial | S |

| Nom | Mission | Région ciblée | Secteur |
|---|--|----------------------|----------------|
| <u>Propulsion Québec</u> | Regroupement qui vise à soutenir le secteur traditionnel du transport du Québec dans sa transition vers la décarbonation | Québec | E |
| <u>Real Property Association of Canada (REALPAC)</u> | Association nationale de l'industrie de l'immobilier commercial au Canada, qui vise entre autres à influencer ses parties prenantes sur l'importance des facteurs ESG | Canada | ESG |
| <u>Rep Matters</u> | Organisation qui a pour objectif d'inspirer les entrepreneur.e.s noirs et qui sert de passerelle avec les communautés qu'ils et elles desservent | Québec | S |
| <u>Réseau de leadership d'investisseurs (RLI)</u> | Coalition internationale d'investisseurs engagés en finance durable | Mondial | ESG |
| <u>Joint Engagement Letter on Diversity</u> | Engagement des membres du RLI envers l'EDI | Mondial | S |
| <u>Réseau des Femmes d'affaires du Québec (RFAQ)</u> | Organisation qui favorise la croissance des entreprises à propriété féminine en leur offrant de l'accompagnement et du mentorat pour les aider à accéder à de nouveaux marchés | Québec | S |
| <u>Sustainability Accounting Standards Board (SASB)</u> | Norme internationale de divulgation en investissement durable pour les entreprises | Mondial | ESG |
| <u>Say on Climate</u> | Initiative visant à promouvoir le vote consultatif sur les plans climatiques des entreprises | Mondial | E |
| <u>Sceau WELL Equity</u> | Sceau qui démontre l'engagement à créer des lieux où chaque personne se sent accueillie, reconnue et entendue; notre bureau de Montréal, l'Édifice Jacques-Parizeau, a reçu ce sceau en 2023 | Mondial | S |
| <u>Science Based Targets initiative (SBTi)</u> | Initiative pour l'action climatique du secteur privé par le développement de cibles de réduction des émissions de GES basées sur la science | Mondial | E |
| <u>Standards Board for Alternative Investments (SBAI)</u> | Organisation visant à améliorer les pratiques responsables, les partenariats et les connaissances sur les investissements alternatifs | Mondial | ESG |
| <u>Sustainable Markets Initiative (SMI)</u> | Coalition d'acteurs financiers engagés dans la lutte contre les changements climatiques et dans la protection de la biodiversité | Mondial | E |
| <u>Terra Carta</u> | Initiative visant à fournir aux entreprises une feuille de route jusqu'en 2030 pour bâtir un avenir ambitieux et durable | Mondial | E |

| Nom | Mission | Région ciblée | Secteur |
|---|--|----------------------|----------------|
| <u>Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)</u> | Groupe de travail sur la divulgation financière liée au climat qui appuie les entreprises dans leurs stratégies de divulgation sur le plan des changements climatiques | Mondial | E |
| <u>Taskforce on Nature-related Financial Disclosures Forum (TNFD Forum)</u> | Groupe consultatif collaborant à un cadre de divulgation et de gestion des risques liés à la nature | Mondial | E |
| <u>Tobacco-Free Finance Pledge</u> | Coalition visant à encourager le milieu de la finance à se retirer de l'industrie du tabac | Mondial | ESG |
| <u>UN-convened Net-Zero Asset Owner Alliance (NZAOA)</u> | Coalition d'investisseurs engagés envers une économie net-zéro | Mondial | E |
| <u>Urban Land Institute (ULI)</u> | Réseau d'expert.e.s en immobilier et aménagement qui étudie l'environnement bâti et son impact sur les communautés | Mondial | G |



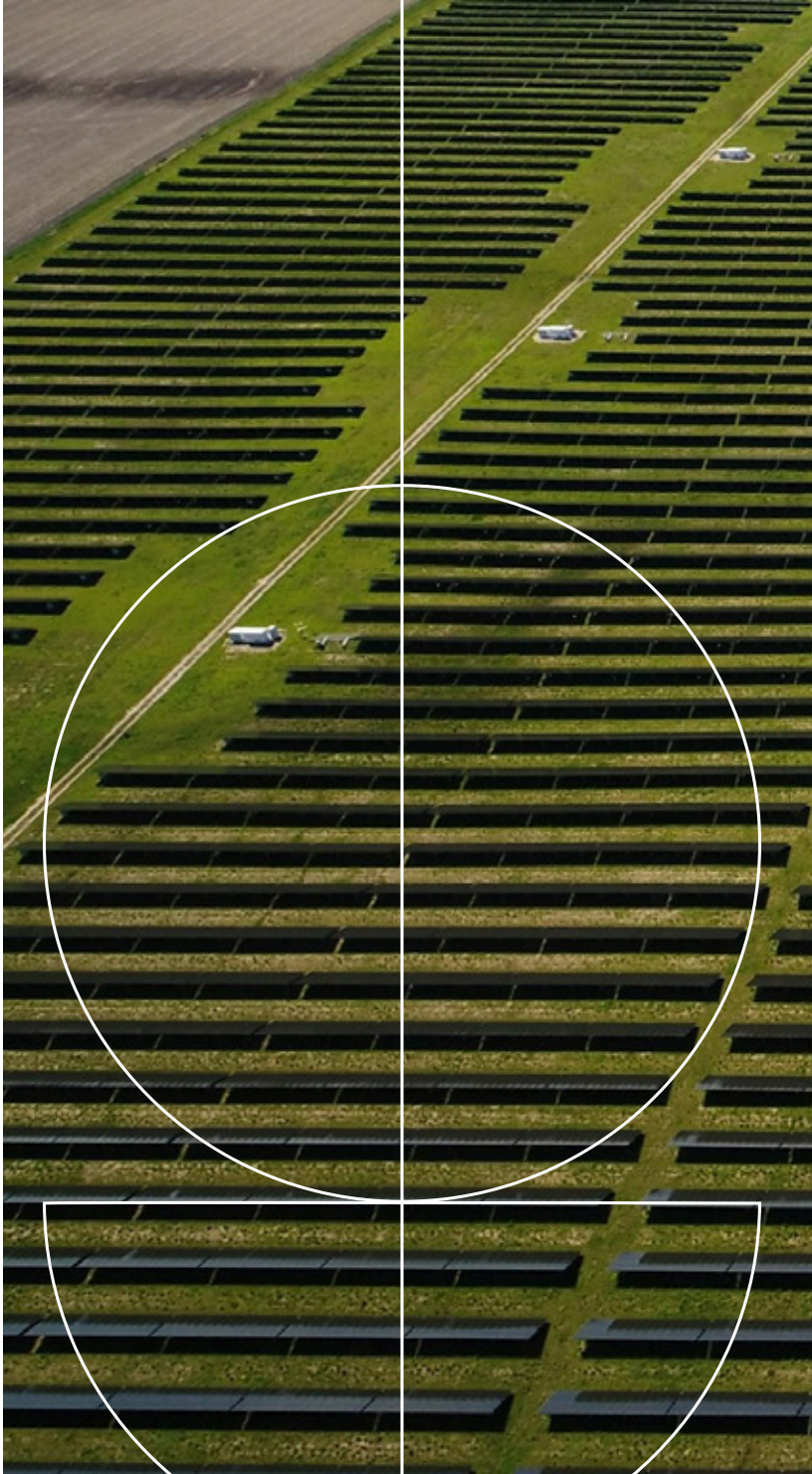
RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

- 1 Nos actifs sobres en carbone
- 2 Notre intensité carbone
- 3 Nos actifs de transition
- 4 Notre plan pour les énergies fossiles
- 5 Nos activités en biodiversité

Études de cas



Un portefeuille actif pour accélérer la transition.



RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

- 1 Nos actifs sobres en carbone
- 2 Notre intensité carbone
- 3 Nos actifs de transition
- 4 Notre plan pour les énergies fossiles
- 5 Nos activités en biodiversité

Études de cas

Nous investissons dans des solutions durables pour promouvoir la réduction des émissions de GES de tous les acteurs de l'économie. C'est ce qui nous permet d'assurer une transition juste et ordonnée des industries les plus émettrices.

Depuis la mise en œuvre de notre première stratégie climatique en 2017, nous avons posé des gestes forts, comme compléter notre sortie de la production de pétrole et de l'extraction du charbon; nous ne voulons plus contribuer à l'offre de ces deux types d'énergies qui ne sont pas celles de l'avenir.

Pour préserver la valeur de nos actifs à long terme, nous les avons positionnés avantageusement en limitant leur exposition aux risques climatiques et de transition.

53 G\$

en actifs sobres
en carbone

5 G\$

en actifs de
transition

82 G\$

en actifs conformes
à la SBTi ou en
voie de l'être

330 G\$

en actifs ayant une faible
empreinte carbone



RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

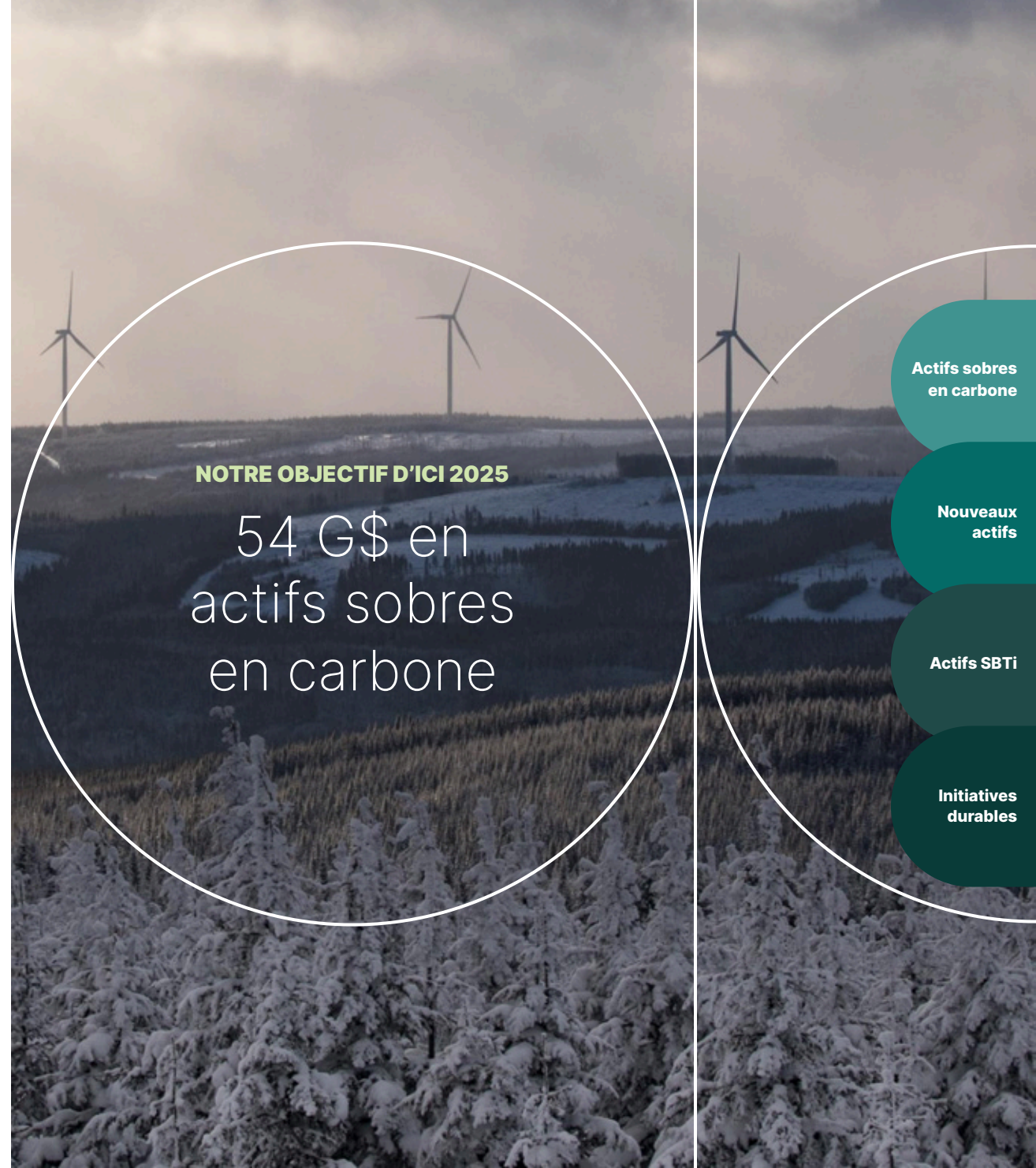
- 1 **Nos actifs sobres en carbone**
- 2 Notre intensité carbone
- 3 Nos actifs de transition
- 4 Notre plan pour les énergies fossiles
- 5 Nos activités en biodiversité

Études de cas



Nos actifs sobres en carbone

Parce qu'investir dans des actifs verts permet de réduire directement les impacts des changements climatiques, nous cherchons constamment à faire croître la valeur de ces actifs dans notre portefeuille. Ils comprennent les secteurs de l'immobilier, des énergies renouvelables et du transport, mais également les secteurs émergents, comme le stockage et l'efficacité énergétique ainsi que l'hydrogène vert.



NOTRE OBJECTIF D'ICI 2025

54 G\$ en actifs sobres en carbone

Actifs sobres en carbone

Nouveaux actifs

Actifs SBTi

Initiatives durables



RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

- 1 Nos actifs sobres en carbone
- 2 Notre intensité carbone
- 3 Nos actifs de transition
- 4 Notre plan pour les énergies fossiles
- 5 Nos activités en biodiversité

Études de cas

Actifs sobres en carbone

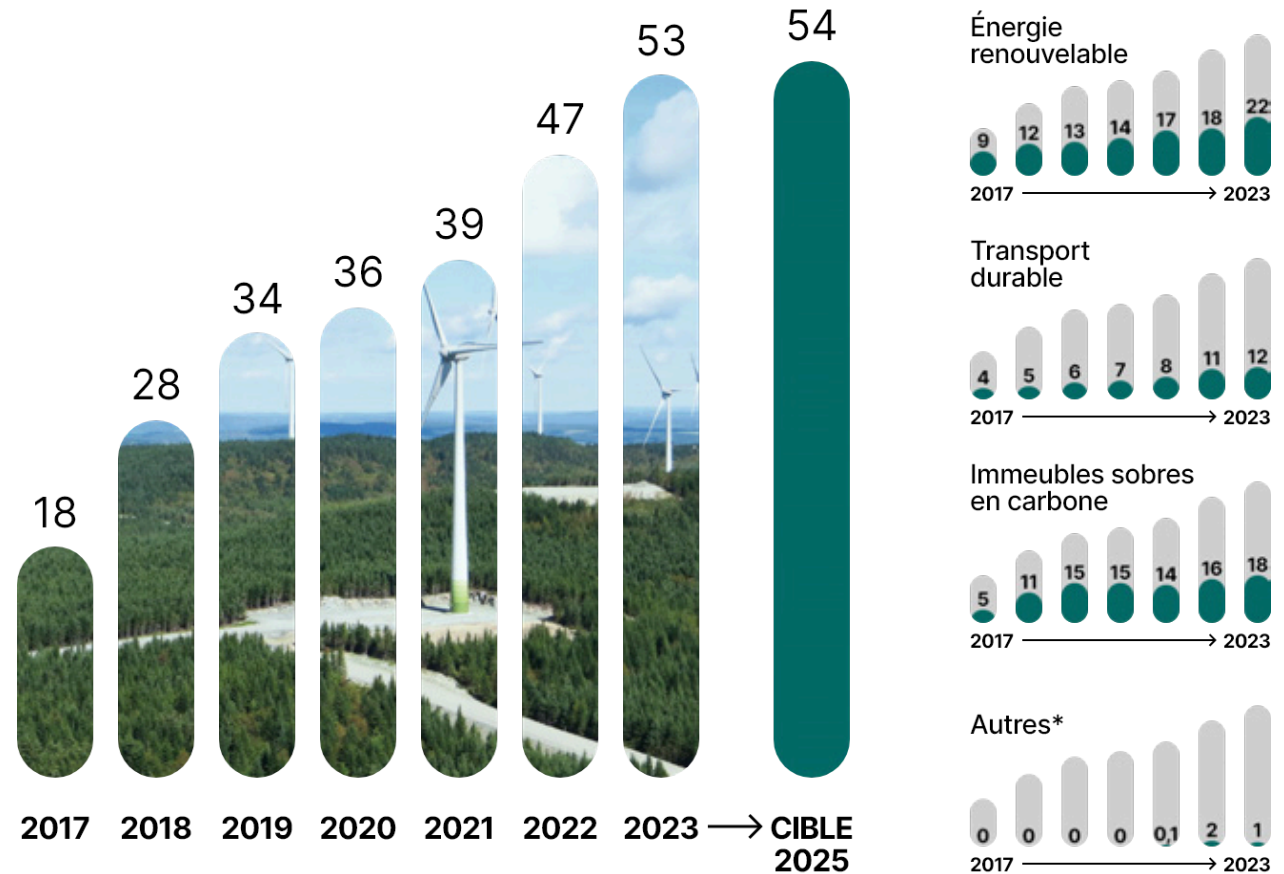
Les actifs sobres en carbone respectent les normes les plus rigoureuses à l'échelle mondiale, établies selon la [taxonomie](#) de la Climate Bonds Initiative (CBI) (graphique 2).

53 G\$ en actifs sobres en carbone au 31 décembre 2023

Parmi ces actifs, 15 G\$ sont investis au Québec. Ils comprennent entre autres des parcs d'éoliennes, un réseau de branchement pour les véhicules électriques et plusieurs immeubles détenant de nombreuses certifications d'efficacité énergétique.

GRAPHIQUE 2

La CDPQ est en bonne voie d'atteindre sa cible de 54 milliards d'actifs sobres en carbone d'ici 2025 (en G\$)



* Regroupe les nouveaux secteurs issus de la taxonomie de la CBI.

- Nouveaux actifs
- Actifs SBTi
- Initiatives durables



RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

- 1 **Nos actifs sobres en carbone**
- 2 Notre intensité carbone
- 3 Nos actifs de transition
- 4 Notre plan pour les énergies fossiles
- 5 Nos activités en biodiversité

Études de cas

Actifs sobres en carbone

Nouveaux actifs

En 2023, plusieurs actifs sobres en carbone ont été ajoutés à notre portefeuille à l'échelle mondiale.



VERENE ENERGIA

- Acquisition d'un réseau stratégique de transport d'électricité de 695 km au Brésil
- Transport d'une quantité importante d'énergie renouvelable aux consommateurs du sud et sud-est du pays



INVENERGY RENEWABLES

- Acquisition d'un parc de 14 projets de près de 1,4 GW d'énergie renouvelable
- Investissement pour appuyer l'accélération de la transition énergétique dans 11 États américains



TEXAS TOWER

- Tour de bureaux locatifs de 47 étages à Houston, aux États-Unis
- Propriété ayant obtenu une cote platine pour les certifications LEED, WELL, SmartScore et WiredScore – un sommet en matière de durabilité, de santé et de technologie



CIBC SQUARE – 81 BAY STREET

- Tour de bureaux de 49 étages dans le quartier financier de Toronto
- Environnement de travail parmi les plus connectés et attrayants au monde, notamment par ses certifications LEED, WELL et SmartScore de niveau platine

Actifs SBTi

Initiatives durables



RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

1 Nos actifs sobres en carbone

2 Notre intensité carbone

3 Nos actifs de transition

4 Notre plan pour les énergies fossiles

5 Nos activités en biodiversité

Études de cas

Actifs sobres en carbone

Nouveaux actifs

Actifs SBTi

Un nombre croissant de nos sociétés en portefeuille sont activement engagées dans la transition. Elles respectent les normes de la [Science Based Targets Initiative](#) (SBTi), qui veillent à ce que les actifs soient alignés sur l'Accord de Paris. L'obtention de cette certification peut prendre jusqu'à deux ans.

Notre portefeuille est composé de 50 G\$ d'actifs conformes aux normes de la SBTi et de 32 G\$ en voie de l'être. En les additionnant à nos actifs sobres en carbone (53 G\$), nous possédons 135 G\$ alignés sur l'Accord de Paris.

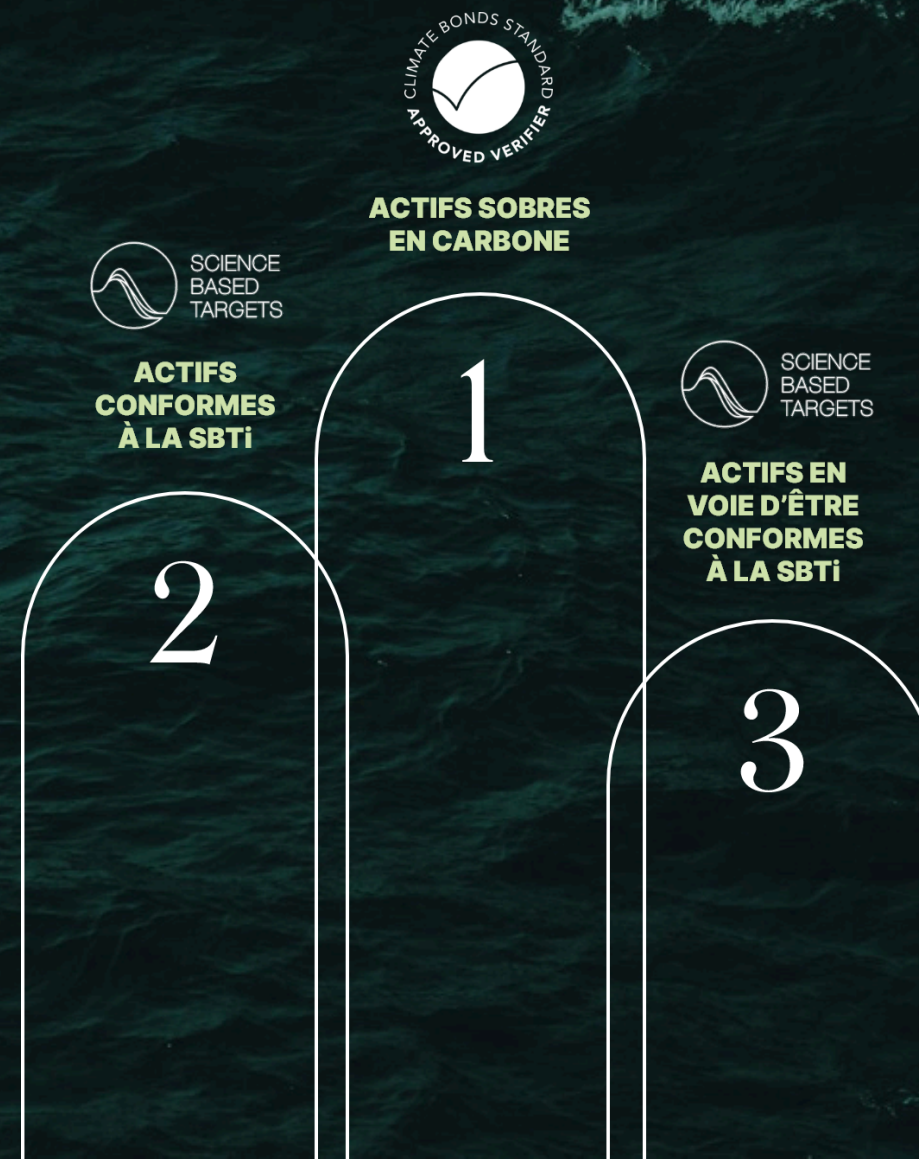
135 G\$

 en actifs alignés sur l'Accord de Paris

Ainsi, nous avons trois niveaux d'actifs impliqués dans la lutte contre les changements climatiques : les actifs sobres en carbone, les actifs conformes à la SBTi et les actifs en voie de l'être (figure 3).

FIGURE 3

Notre portefeuille comprend trois niveaux d'actifs impliqués dans la lutte contre les changements climatiques



Initiatives durables



RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

- 1 Nos actifs sobres en carbone
- 2 Notre intensité carbone
- 3 Nos actifs de transition
- 4 Notre plan pour les énergies fossiles
- 5 Nos activités en biodiversité

Études de cas

Actifs sobres en carbone

Nouveaux actifs

Actifs SBTi

Initiatives durables

NOS OBLIGATIONS DURABLES

En juillet 2023, Ivanhoé Cambridge est devenue le premier investisseur immobilier à émettre une obligation durable non garantie de premier rang au Canada, pour un montant de 300 M\$. Celle-ci servira à financer ou à refinancer des projets admissibles selon son nouveau [Cadre de référence pour le financement durable](#). Les projets écologiques ou sociaux admissibles sont définis selon leur association à une ou plusieurs catégories, incluant les bâtiments écologiques, l'énergie renouvelable, l'efficacité énergétique et la gestion durable de l'eau et des eaux usées. Cette émission porte la valeur du programme de financement durable d'Ivanhoé Cambridge à 19 G\$ depuis son lancement en 2019.

NOTRE PREMIER PRÊT VERT

En 2023, Otéra Capital a accordé son premier prêt vert au bâtiment Portland Commons de Carttera, un nouvel immeuble de bureaux à haute performance en développement au centre-ville de Toronto. Conçu selon des critères environnementaux rigoureux et axé sur le bien-être des communautés, Portland Commons vise à atteindre des normes environnementales telles que LEED et WELL, et à être certifié net-zéro.

NOTRE ÉVALUATION DURABLE DES ACTIFS IMMOBILIERS

Le secteur immobilier doit intégrer les impacts de la transition dans l'évaluation financière des bâtiments. Pour y arriver, Ivanhoé Cambridge a mis au point un indicateur interne appelé « TRI vert » (taux de rendement interne vert), qui offre une évaluation plus complète des avantages financiers liés aux projets de réduction des émissions de carbone des propriétés. Il permet de cerner les actifs qui sont financièrement sensibles aux risques climatiques et qui pourraient bénéficier d'un plan de décarbonation. Il s'agit d'un outil important pour limiter l'obsolescence des propriétés, répondant ainsi aux attentes croissantes des investisseurs, des locataires et des utilisateurs pour des immeubles plus durables – voir la [vidéo](#).





RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

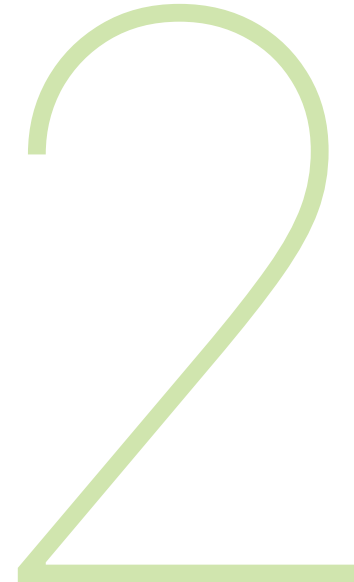
- 1 Nos actifs sobres en carbone
- 2 **Notre intensité carbone**
- 3 Nos actifs de transition
- 4 Notre plan pour les énergies fossiles
- 5 Nos activités en biodiversité

Études de cas



NOTRE OBJECTIF D'ICI 2030

Réduire de 60 %
l'intensité carbone de
notre portefeuille par
rapport à 2017



Notre intensité carbone

Depuis 2017, nous mesurons l'intensité carbone de notre portefeuille en suivant la méthodologie approuvée par la [NZAOA](#). Cela inclut la très grande majorité de nos émissions, soit celles de portée 3, catégorie 15, comme le définit le [Greenhouse Gas Protocol](#).

Pour calculer notre intensité, nous utilisons seulement les émissions de portée 1 et 2 de nos sociétés en portefeuille. Pour l'instant, les données de leurs émissions de portée 3 ne sont pas disponibles ou suffisamment fiables pour être incluses dans nos calculs – voir [l'annexe 2](#), tableau 16.

Intensité
carbone

Empreinte
carbone



RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

- 1 Nos actifs sobres en carbone
- 2 **Notre intensité carbone**
- 3 Nos actifs de transition
- 4 Notre plan pour les énergies fossiles
- 5 Nos activités en biodiversité

Études de cas

Intensité carbone

Pour chaque catégorie d'actif, nos équipes d'investissement doivent respecter leur propre budget carbone. Ainsi, l'intensité carbone de notre portefeuille n'a cessé de décroître depuis 2017. Au 31 décembre 2023, elle s'élevait à 32,2 tCO₂éq/M\$, comparativement à 79,4 tCO₂éq/M\$ à la même date en 2017 (graphique 4).

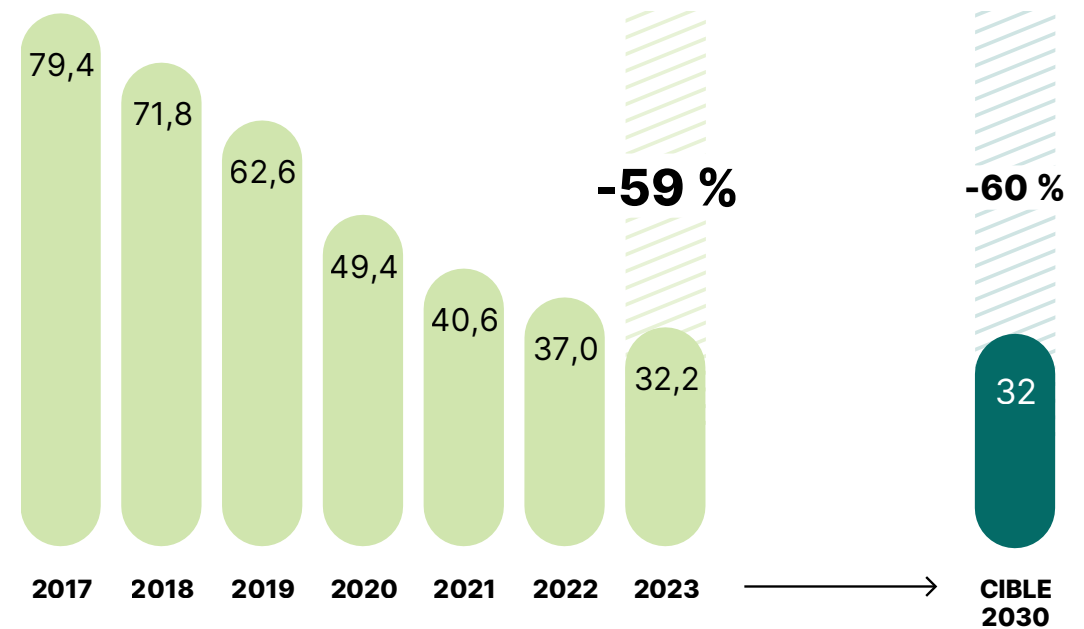
En 2023, l'intensité carbone de notre portefeuille a diminué de 59 % par rapport à notre point de référence de 2017.

Cette baisse est directement attribuable à nos investissements durables et aux efforts de décarbonation de nos sociétés en portefeuille. Elle est aussi associée à une forte baisse de l'empreinte en absolu du portefeuille – voir l'[annexe 2](#), graphique 14.

Nous sommes tout près d'atteindre notre objectif de 2030. Toutefois, l'évolution de l'intensité carbone de notre portefeuille ne sera pas nécessairement linéaire au cours des prochaines années. Différents facteurs pourraient influencer sa trajectoire, comme la valeur des actifs et les occasions d'investissement dans les secteurs de la transition.

GRAPHIQUE 4

La CDPQ enregistre une baisse soutenue de l'intensité carbone de son portefeuille (en tCO₂éq/M\$) depuis 2017



Empreinte carbone



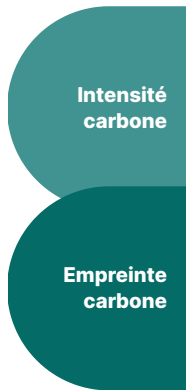
RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

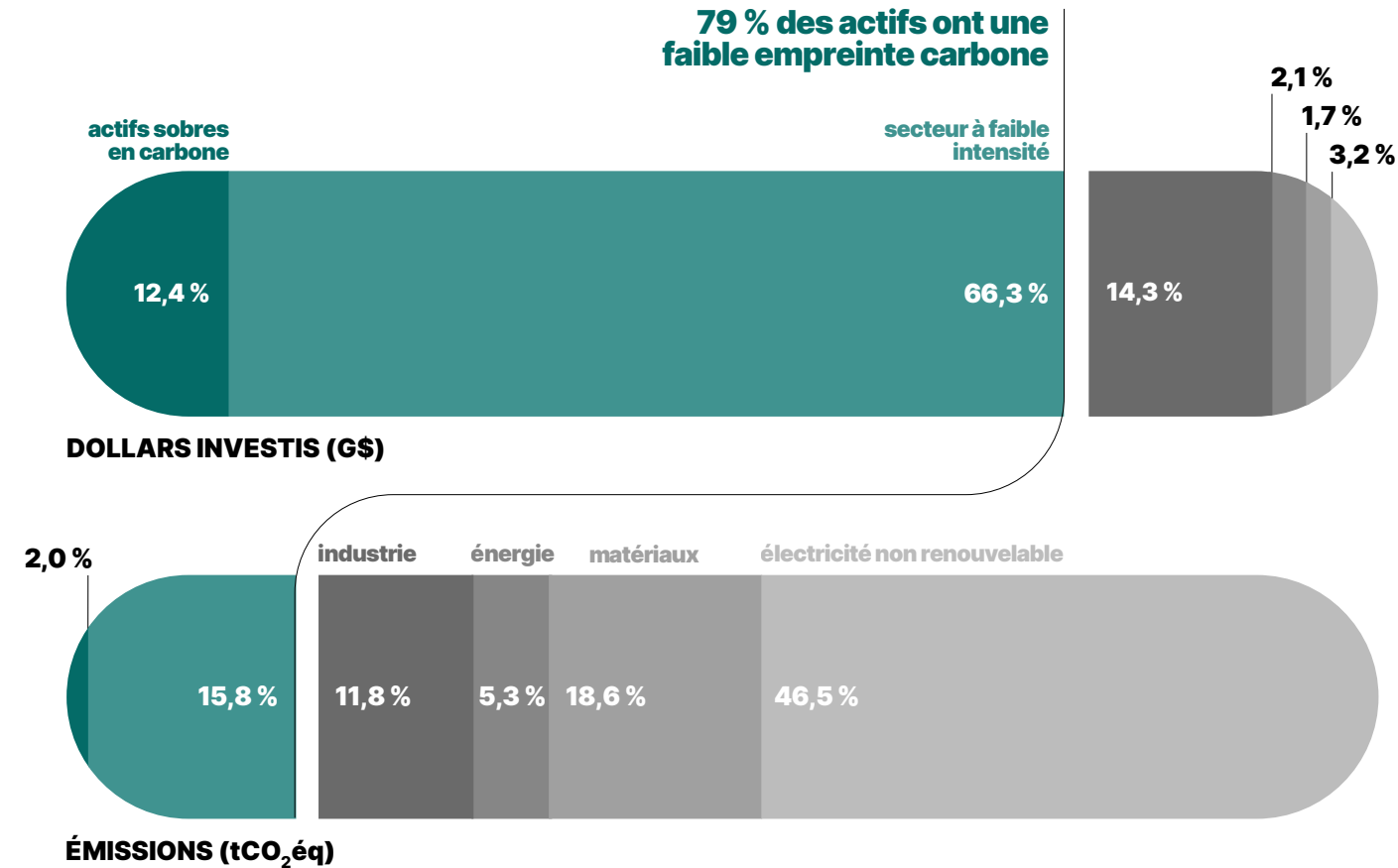
- 1 Nos actifs sobres en carbone
- 2 Notre intensité carbone
- 3 Nos actifs de transition
- 4 Notre plan pour les énergies fossiles
- 5 Nos activités en biodiversité

Études de cas



GRAPHIQUE 5

Le périmètre du calcul de l’empreinte carbone en dollars investis et en émissions de CO₂



Le périmètre du calcul de l’empreinte carbone (422 G\$) regroupe des investissements dans des secteurs dont les émissions de GES sont très variables.

Il est composé à près de 79 % d’actifs sobres en carbone ou d’actifs dans des secteurs à faible intensité carbone.

Cela représente plus de 330 G\$ d’actifs ayant une faible empreinte carbone.

Les 21 % restants sont des actifs issus de secteurs essentiels à la transition comme la production d’énergie, l’industrie – notamment le transport et la construction – et les matériaux (graphique 5, zone grise, bande du haut).

Cette portion représente 82 % de notre empreinte totale (graphique 5, zone grise, bande du bas). En vue de diminuer cette empreinte, nous mobilisons ces grands émetteurs pour qu’ils améliorent leurs procédés de production et qu’ils réduisent leurs émissions.



RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

- 1 Nos actifs sobres en carbone
- 2 Notre intensité carbone
- 3 **Nos actifs de transition**
- 4 Notre plan pour les énergies fossiles
- 5 Nos activités en biodiversité

Études de cas

3

Nos actifs de transition

Depuis plusieurs années, nous accompagnons des sociétés de secteurs très émetteurs dans leur stratégie de décarbonation. Les secteurs visés sont :

- l'agriculture;
- la production d'électricité;
- le transport;
- les matériaux.

Nous croyons qu'ils sont essentiels à l'économie, mais ils doivent dès maintenant optimiser leurs façons de faire afin de limiter leur contribution aux émissions globales, notamment en s'alignant sur l'Accord de Paris.

NOTRE ENGAGEMENT

Une enveloppe de 10 G\$ pour décarboner les secteurs les plus émetteurs

Accélérer la transition

Plan de décarbonation



RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

- 1 Nos actifs sobres en carbone
- 2 Notre intensité carbone
- 3 **Nos actifs de transition**
- 4 Notre plan pour les énergies fossiles
- 5 Nos activités en biodiversité

Études de cas

Accélérer la transition

ACCÉLÉRER LA TRANSITION

Nos premiers investissements dans la transition énergétique ont été effectués dès 2015. Le déploiement de notre capital était conditionnel à la transformation de ces sociétés, qui devaient transitionner de la consommation d'énergie très intense en carbone à des solutions plus durables comme l'énergie renouvelable. Avec notre appui, ces sociétés se sont distinguées en étant parmi les premières de leur région à développer des plans de décarbonation ambitieux certifiés par la SBTi. Il s'agit d'exemples concrets du déploiement de notre capital constructif dans des actifs de transition.

Nous détenons maintenant 5 G\$ en actifs de transition.

Nous avons depuis investi dans plusieurs sociétés détenant des plans de transition qui respectent des critères précis définis par la CBI ou la SBTi. En voici deux exemples :

GUNN AGRI PARTNERS

La CDPQ a conclu un partenariat stratégique avec la Clean Energy Finance Corporation (CEFC), une banque verte appartenant au gouvernement australien. Ce partenariat prévoit la création d'une plateforme totalisant un investissement de 178 M\$ sur trois ans, qui permettra l'acquisition de terres agricoles en Australie. La gestion des terres acquises est confiée à Gunn Agri Partners, qui les cultivera selon des méthodes d'agriculture durable et régénératrice.

AGL ENERGY

Nous avons financé la compagnie énergétique australienne AGL Energy, qui dessert près de 4,3 millions d'utilisateurs. Nous la soutenons dans l'achèvement de son plan de transition, qui vise à remplacer la production d'électricité à partir de charbon par de l'énergie renouvelable d'ici juin 2035, près d'une décennie plus tôt qu'annoncé.

Plan de décarbonation



RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

- 1 Nos actifs sobres en carbone
- 2 Notre intensité carbone
- 3 **Nos actifs de transition**
- 4 Notre plan pour les énergies fossiles
- 5 Nos activités en biodiversité

Études de cas

Accélérer la transition

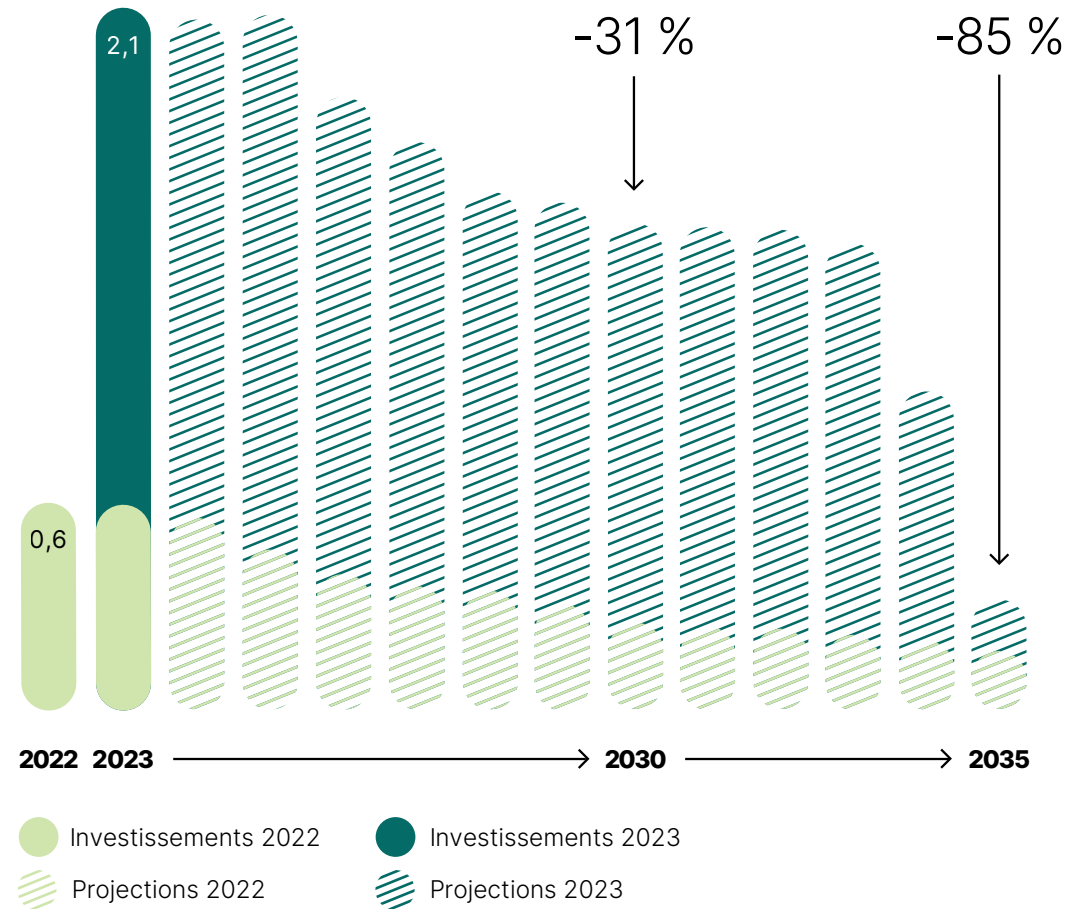
Plan de décarbonation

Les nouvelles transactions des deux dernières années portent l’empreinte carbone de l’enveloppe de transition à 2,1 MtCO₂éq (graphique 6), soit une intensité carbone de 1 782 tCO₂éq/M\$ – voir l’annexe 2 pour la méthodologie de calcul.

Selon les plans de décarbonation des sociétés incluses dans l’enveloppe de transition, notre capital pourrait les aider à réduire leur empreinte de 31 % d’ici 2030 et de 85 % d’ici 2035.

GRAPHIQUE 6

Évolution projetée de l’empreinte carbone de l’enveloppe de transition (en MtCO₂éq)





RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

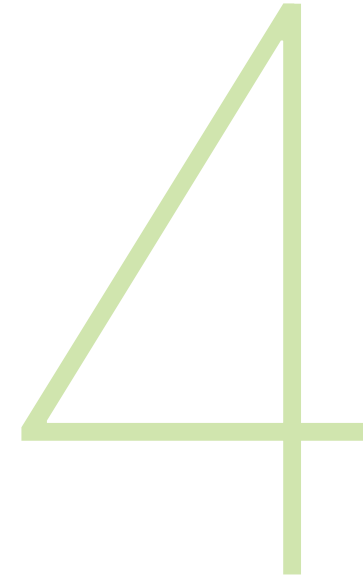
- 1 Nos actifs sobres en carbone
- 2 Notre intensité carbone
- 3 Nos actifs de transition
- 4 **Notre plan pour les énergies fossiles**
- 5 Nos activités en biodiversité

Études de cas



NOTRE CONVICTION

Il est essentiel de ne pas contribuer à l'augmentation de la production de pétrole et de charbon, et de miser sur les énergies renouvelables et de transition.



Notre plan pour les énergies fossiles

Nous avons complété notre sortie de la production de pétrole et de l'extraction du charbon thermique. Nous sommes l'un des seuls grands investisseurs institutionnels mondiaux à être passé aussi rapidement à l'action.

Pétrole et charbon

Gaz naturel



RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

- 1 Nos actifs sobres en carbone
- 2 Notre intensité carbone
- 3 Nos actifs de transition
- 4 **Notre plan pour les énergies fossiles**
- 5 Nos activités en biodiversité

Études de cas

Pétrole et charbon

PÉTROLE ET CHARBON

Depuis l'annonce de notre première stratégie climatique en 2017, nous avons réduit la présence de grands émetteurs dans notre portefeuille et investi directement dans la transition de l'économie réelle en cohérence avec nos objectifs de durabilité.

La production de pétrole, incluant l'extraction et le raffinage, ainsi que l'extraction et la production d'énergie à partir de charbon thermique font dorénavant partie de nos exclusions d'investissement (graphique 7). Cela s'applique tant aux nouveaux projets d'exploitation ou d'expansion qu'aux sociétés du secteur. L'investissement dans de nouveaux oléoducs ou leur financement font également partie de nos exclusions. Ceci couvre autant les sociétés publiques que privées, ainsi que les projets visant ces activités.

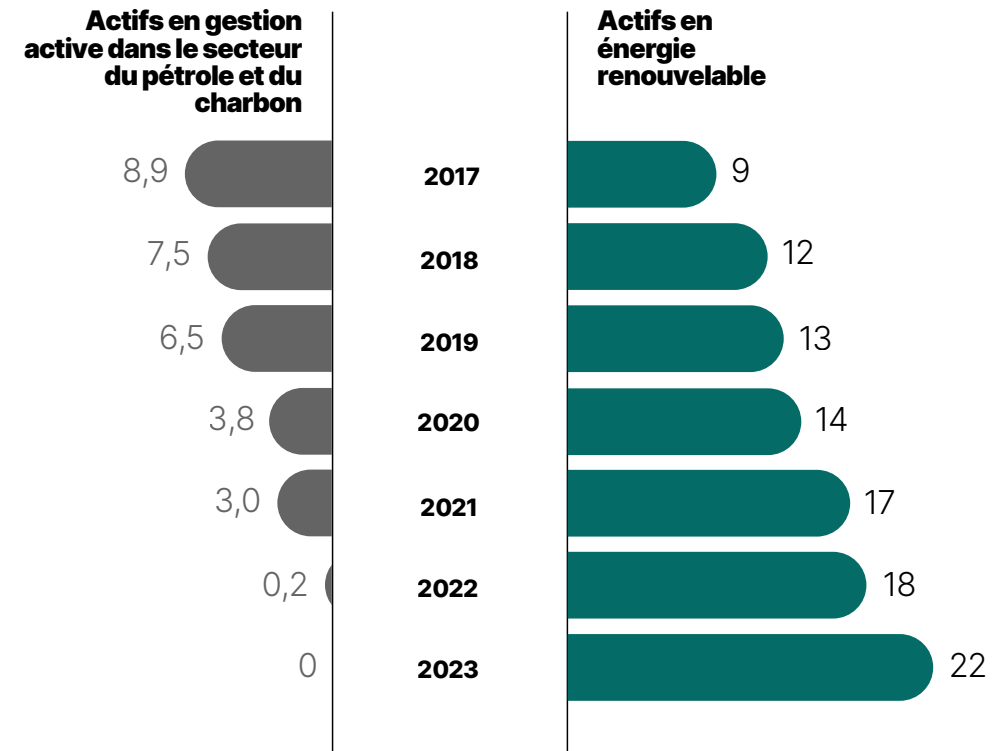
De plus, à titre de membre de la [NZAOA](#), nous sommes engagés à respecter les conditions décrites dans le document [Alliance Thermal Coal Position](#) :

- Aucun investissement ou financement de nouveau projet de production d'énergie à partir de charbon thermique.
- Retrait des projets ou sociétés non alignés sur une trajectoire de décarbonation de 1,5 °C :
 - d'ici 2030 dans les pays industrialisés;
 - d'ici 2040 dans les pays émergents.

Nous sommes déjà passés à l'action pour atteindre ces engagements, et notre accompagnement auprès de nos sociétés en portefeuille du secteur porte fruit, comme le décrit la section [Nos actifs de transition](#).

GRAPHIQUE 7

Les actifs en énergie renouvelable occupent une place grandissante dans notre portefeuille, alors que la production de pétrole et de charbon n'en fait plus partie (en G\$)



Gaz naturel



RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

- 1 Nos actifs sobres en carbone
- 2 Notre intensité carbone
- 3 Nos actifs de transition
- 4 **Notre plan pour les énergies fossiles**
- 5 Nos activités en biodiversité

Études de cas

Pétrole et
charbon

Gaz
naturel

GAZ NATUREL

Bien que l'offre en énergie renouvelable soit en croissance, elle n'est pas en mesure de couvrir l'entièreté de la demande énergétique actuelle. Ainsi, afin de combler la demande, il subsiste un besoin pour des énergies de transition, beaucoup moins polluantes que le pétrole ou le charbon. C'est pourquoi nous détenons toujours des actifs dans le secteur du gaz naturel au 31 décembre 2023. Totalisant environ 16 M\$, notre exposition à l'extraction en gestion active reste très limitée. Nous sommes plutôt investis dans les infrastructures de transport et de distribution. Ces actifs représentent environ 1,6 % de notre portefeuille global. Cependant, nous suivons étroitement ces actifs et leurs engagements envers la transition.

ÉNERGIR

Le gaz naturel représente 15 % du profil énergétique du Québec. La CDPQ est actionnaire majoritaire d'Énergir, le plus important distributeur sur le territoire. Cette entreprise est consciente de l'empreinte qu'elle génère. C'est pourquoi elle s'est dotée d'un [plan concret](#) pour limiter et réduire ses émissions et celles de ses clients d'ici 2030. Ce plan prend en compte le principe d'une transition juste et ordonnée. Il a été élaboré en collaboration avec les différentes parties prenantes de l'organisation, dont le gouvernement du Québec et Hydro-Québec, afin d'assurer une sécurité énergétique abordable et cohérente avec les engagements du Québec en matière d'ambition climatique. Les solutions de décarbonation mises en place visent à réduire les volumes de gaz naturel fossile distribués et à rendre progressivement renouvelables les volumes résiduels. Pour ce faire, Énergir encourage l'efficacité énergétique et la complémentarité avec l'électricité grâce à la biénergie et distribue du gaz naturel renouvelable produit à partir de résidus organiques et agricoles. Depuis 2024, 100 % des nouveaux branchements de bâtiments résidentiels, commerciaux et institutionnels doivent utiliser ce type d'énergie. La société fait état des avancements de ses objectifs annuellement dans son [Rapport sur la résilience climatique](#).





RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

- 1 Nos actifs sobres en carbone
- 2 Notre intensité carbone
- 3 Nos actifs de transition
- 4 Notre plan pour les énergies fossiles
- 5 **Nos activités en biodiversité**

Études de cas



Nos activités en biodiversité

Depuis la [COP15](#) et la signature du Cadre mondial de la biodiversité de Kunming à Montréal en décembre 2022, la biodiversité a pris une place croissante dans le secteur financier.

Nous la considérons dans nos analyses ESG, lorsqu'elle est matérielle et selon la nature du projet. Par contre, étant donné la complexité du sujet, les outils disponibles pour mesurer les impacts potentiels sur la biodiversité manquent de précision et restent imparfaits. Pour répondre à cet enjeu, nous avons entrepris différentes initiatives pour parfaire nos connaissances sur la question et mettre au point les bons outils pour nos analyses d'investissement.





RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

- 1 Nos actifs sobres en carbone
- 2 Notre intensité carbone
- 3 Nos actifs de transition
- 4 Notre plan pour les énergies fossiles
- 5 Nos activités en biodiversité

Études de cas

Développement d'indicateurs de biodiversité pour les investisseurs québécois

Au cours de 2023, nous avons poursuivi notre projet de recherche innovant qui rassemble les milieux universitaire et financier ainsi que les organisations non gouvernementales, en collaboration avec Fondation, la Société pour la nature et les parcs (SNAP Québec) et Biodiversité Québec. Nous avons conclu nos réflexions et déterminé les dix thèmes qui mèneront à la conception des indicateurs pour le secteur financier. Le développement des méthodologies pour l'utilisation de ces indicateurs est en cours et se poursuivra au courant de la prochaine année.

Farm Animal Investment Risk and Return (FAIRR) →

Taskforce on Nature-related Financial Disclosures Forum (TNFD Forum) →

Cambridge Universal Ownership Initiative →

Nature Action 100 →





RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

- 1 Nos actifs sobres en carbone
- 2 Notre intensité carbone
- 3 Nos actifs de transition
- 4 Notre plan pour les énergies fossiles
- 5 Nos activités en biodiversité

Études de cas

Développement d'indicateurs de biodiversité pour les investisseurs québécois



Farm Animal Investment Risk and Return (FAIRR)

Dans la foulée de notre adhésion à [FAIRR](#), cet organisme reconnu mondialement qui facilite la coopération entre investisseurs sur les enjeux ESG liés au secteur alimentaire, nous nous sommes engagés dans la deuxième phase de l'initiative globale. Cette dernière vise à réduire les risques engendrés par les déchets organiques des animaux qui affectent la qualité de l'eau et la fertilité des terres. Nous avons par ailleurs participé à une campagne d'engagement collaborative auprès de sept sociétés afin de limiter la pollution dans le secteur des protéines animales.

Taskforce on Nature-related Financial Disclosures Forum (TNFD Forum)



Cambridge Universal Ownership Initiative



Nature Action 100





RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

- 1 Nos actifs sobres en carbone
- 2 Notre intensité carbone
- 3 Nos actifs de transition
- 4 Notre plan pour les énergies fossiles
- 5 **Nos activités en biodiversité**

Études de cas

Développement d'indicateurs de biodiversité pour les investisseurs québécois →

Farm Animal Investment Risk and Return (FAIRR) →

Taskforce on Nature-related Financial Disclosures Forum (TNFD Forum)

Nous avons poursuivi notre participation au sein du [TNFD Forum](#), ce groupe consultatif multidisciplinaire qui rassemble plus de 1 000 organisations à travers le monde et qui vise à soutenir le développement d'un cadre commun de gestion et de divulgation des risques liés à la nature à l'intention des entreprises et des institutions financières. Une première version du cadre a été lancée en septembre 2023. Au cours de la prochaine année, nous participerons aux échanges et consultations pour faciliter la mise en œuvre du cadre dans les différents secteurs de l'économie.

Cambridge Universal Ownership Initiative →

Nature Action 100 →





RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

- 1 Nos actifs sobres en carbone
- 2 Notre intensité carbone
- 3 Nos actifs de transition
- 4 Notre plan pour les énergies fossiles
- 5 **Nos activités en biodiversité**

Études de cas

Développement d'indicateurs de biodiversité pour les investisseurs québécois



Farm Animal Investment Risk and Return (FAIRR)



Taskforce on Nature-related Financial Disclosures Forum (TNFD Forum)



Cambridge Universal Ownership Initiative

En 2020, un groupe d'investisseurs mondiaux représentant 1,5 T\$ a été créé, avec l'appui de l'Université Cambridge, afin de répondre concrètement à certains risques systémiques ciblés, incluant la biodiversité et la résistance antimicrobienne. La CDPQ s'est jointe à cette [coalition](#) dès ses débuts et s'implique activement dans plusieurs groupes de travail, en particulier sur la meilleure façon d'intégrer la biodiversité dans les processus d'investissement.

Nature Action 100





RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

- 1 Nos actifs sobres en carbone
- 2 Notre intensité carbone
- 3 Nos actifs de transition
- 4 Notre plan pour les énergies fossiles
- 5 **Nos activités en biodiversité**

Études de cas

Développement d'indicateurs de biodiversité pour les investisseurs québécois



Farm Animal Investment Risk and Return (FAIRR)



Taskforce on Nature-related Financial Disclosures Forum (TNFD Forum)



Cambridge Universal Ownership Initiative



Nature Action 100

Nous avons rejoint [Nature Action 100](#), une initiative collaborative qui soutient les investisseurs dans l'engagement des entreprises à lutter contre la perte de la nature. En 2024, nous amorcerons un dialogue avec plusieurs sociétés en portefeuille sur ces questions afin de faire évoluer leur modèle d'affaires et de limiter leurs impacts sur l'environnement.





RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

- 1 Nos actifs sobres en carbone
- 2 Notre intensité carbone
- 3 Nos actifs de transition
- 4 Notre plan pour les énergies fossiles
- 5 **Nos activités en biodiversité**

Études de cas

GESTION DURABLE DES TERRES

Formée en 2020 au sein du portefeuille Infrastructures, notre équipe Gestion durable des terres vise à déployer jusqu'à 2 G\$ d'ici 2026 dans les secteurs agricole et forestier. Les investissements réalisés respectent les normes ESG les plus rigoureuses et ont des retombées positives à long terme sur l'environnement. Parmi les actifs déployés, 370 M\$ sont axés sur la séquestration du carbone, la restauration de milieux humides et la protection des espèces.

En 2023, nous avons annoncé deux nouvelles transactions en ce sens.

WESTERVELT ECOLOGICAL SERVICES

Nous avons consolidé notre partenariat stratégique avec The Westervelt Company en investissant dans Westervelt Ecological Services, un chef de file en restauration d'habitats et en protection des écosystèmes naturels. Les nouveaux fonds accéléreront la réalisation de la mission de l'entreprise, qui consiste à déployer des projets d'infrastructures écologiques. La société gère actuellement plus de 50 projets répartis dans neuf États américains et protège près de 35 000 acres de terres humides, cours d'eau et habitats d'espèces vulnérables.

GUNN AGRI PARTNERS

Nous avons conclu un nouveau partenariat stratégique avec la Clean Energy Finance Corporation (CEFC), une banque verte appartenant au gouvernement australien et dont la gestion sera confiée à Gunn Agri Partners. Cette transaction fait également partie de notre [enveloppe de transition](#).





RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

- 1 Nos actifs sobres en carbone
- 2 Notre intensité carbone
- 3 Nos actifs de transition
- 4 Notre plan pour les énergies fossiles
- 5 Nos activités en biodiversité

Études de cas



Photo : Kahnawà:ke Environment Protection Office

ÉTUDES DE CAS

Projet de restauration de la baie et de l'île Tekakwitha, Kahnawà:ke

Dans le cadre des consultations menant au développement du Réseau express métropolitain (REM), CDPQ Infra a développé une collaboration avec le Conseil mohawk de Kahnawà:ke afin de financer des aménagements qui visent à redonner aux animaux et aux membres de la communauté les usages de l'île Tekakwitha.

La communauté de Kahnawà:ke a été en mesure de retirer des plantes exotiques envahissantes (le roseau commun) et de réaliser l'aménagement de deux nouveaux milieux humides. De plus, des habitats d'hibernation de couleuvres brunes et des aires de nidification et de ponte de tortues ont été aménagés, permettant d'offrir de nouveaux habitats pour ces espèces à statut précaire.

Engagement climatique →

Engagement contre les émissions de méthane →

Energize Capital →





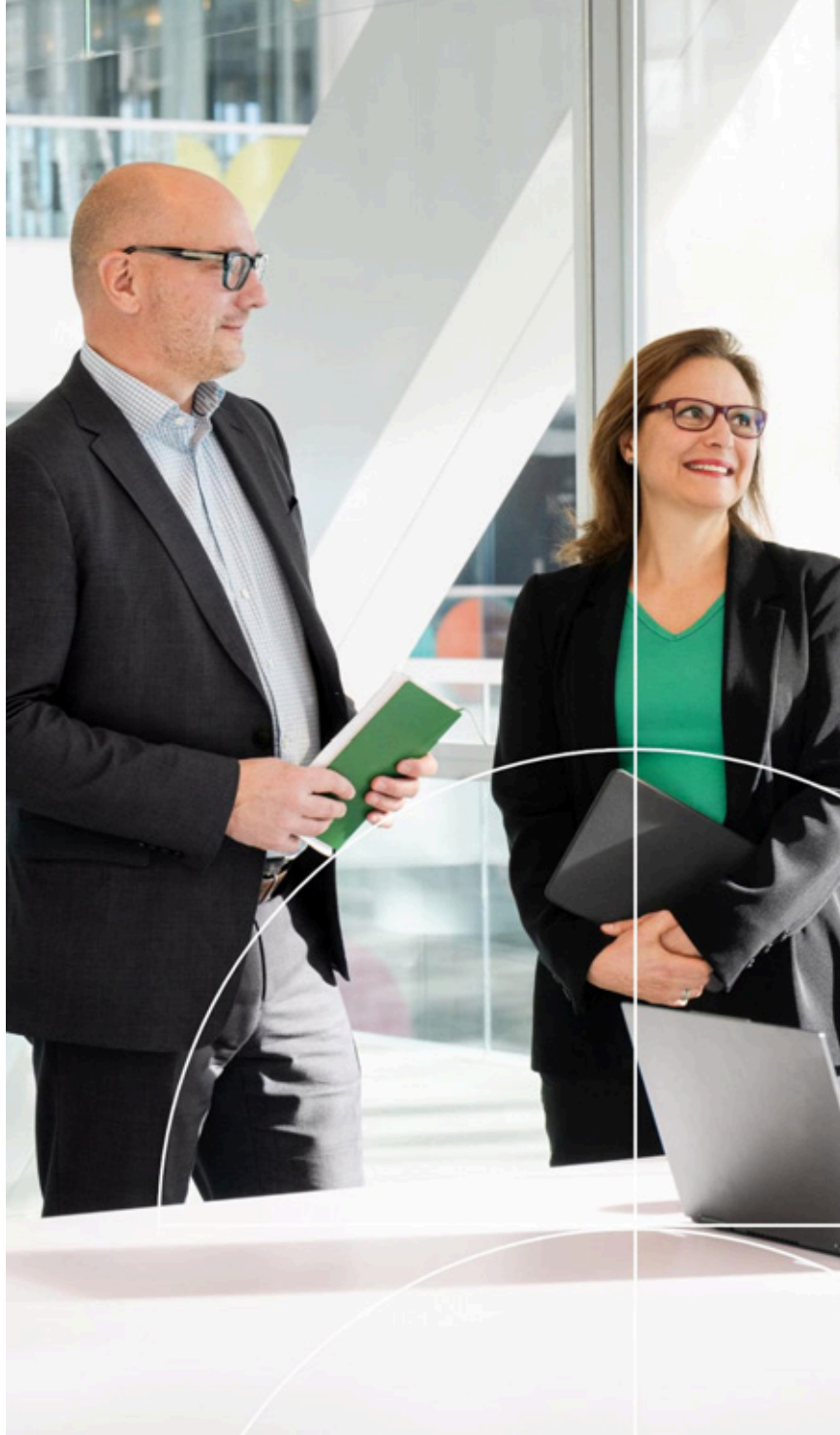
RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

- 1 Nos actifs sobres en carbone
- 2 Notre intensité carbone
- 3 Nos actifs de transition
- 4 Notre plan pour les énergies fossiles
- 5 Nos activités en biodiversité

Études de cas



ÉTUDES DE CAS

Projet de restauration de la baie et de l'île Tekakwitha, Kahnawà:ke



Engagement climatique

Nous avons à nouveau utilisé notre vote actionnarial afin de nous opposer à la réélection de membres aux conseils d'administration de neuf sociétés. Notre objectif est ainsi de signaler publiquement notre désaccord avec des mesures que nous ne jugeons pas suffisamment ambitieuses en matière de décarbonation. Les personnes ciblées sont responsables de certains éléments liés à la durabilité et au climat au sein de leurs conseils d'administration.

Nous sélectionnons ces entreprises en utilisant les informations divulguées par le [Climate Action 100+](#). Ce groupe d'investisseurs recense annuellement les plus grands émetteurs de GES qui ne démontrent pas suffisamment d'ambition en matière de lutte contre les changements climatiques. Nous souhaitons ainsi inciter les sociétés que nous avons ciblées à renouveler leurs pratiques et à mettre en place des objectifs plus ambitieux.

Engagement contre les émissions de méthane



Energize Capital





RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

- 1 Nos actifs sobres en carbone
- 2 Notre intensité carbone
- 3 Nos actifs de transition
- 4 Notre plan pour les énergies fossiles
- 5 Nos activités en biodiversité

Études de cas

ÉTUDES DE CAS

Projet de restauration de la baie et de l'île Tekakwitha, Kahnawà:ke



Engagement climatique



Engagement contre les émissions de méthane

Nous sommes signataires d'une campagne d'engagement collaborative ayant pour objectif de réduire les émissions de méthane. Pilotée par la société bancaire Nordea, la campagne cible des entreprises qui produisent une grande quantité de méthane et les encourage à se joindre au [Oil & Gas Methane Partnership 2.0](#) (OGMP 2.0), une référence en matière de mesure, de divulgation et de définition d'objectifs liés au méthane. Nous avons fait parvenir des lettres à cinq sociétés de notre portefeuille afin de les encourager à adhérer à cette initiative pour qu'elles développent les bonnes pratiques en vue de réduire leurs émissions.

Energize Capital





RID 2023

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

- 1 Nos actifs sobres en carbone
- 2 Notre intensité carbone
- 3 Nos actifs de transition
- 4 Notre plan pour les énergies fossiles
- 5 Nos activités en biodiversité

Études de cas



ÉTUDES DE CAS

Projet de restauration de la baie et de l'île Tekakwitha, Kahnawà:ke



Engagement climatique



Engagement contre les émissions de méthane



Energize Capital

Energize Capital est un investisseur de premier plan dans les logiciels climatiques axés sur le développement de l'innovation durable. En 2023, la CDPQ a poursuivi son partenariat avec ce gestionnaire externe en appuyant son approche et son modèle d'affaires innovant. Ses activités couvrent des thèmes clés à l'intersection entre les logiciels et les énergies renouvelables, les opérations industrielles, l'électrification et la mobilité, les infrastructures énergétiques et la décarbonation. Energize estime que les sociétés de son portefeuille ont contribué à éviter plus de 9,8 MtCO₂éq en 2022.

Notre collaboration active avec Energize est renforcée par notre présence au sein du comité consultatif des commanditaires (LPAC) et du conseil des commanditaires sur l'ESG et l'impact. Notre participation à ces comités répond à trois objectifs : fournir au LPAC la perspective stratégique de la CDPQ sur les occasions d'investissement dans la transition énergétique, aider Energize à mieux comprendre l'évolution des attentes et des meilleures pratiques des commanditaires en matière d'impact et d'ESG, et donner à la CDPQ un aperçu du développement continu des approches d'impact et ESG spécifiques aux investissements de démarrage et de croissance dans les technologies climatiques.





RID 2023

SOCIAL

Faits saillants

- 1 Notre culture axée sur l'épanouissement de nos talents
- 2 Notre approche d'intégration des facteurs sociaux
- 3 Nos mesures pour l'adoption des meilleures pratiques fiscales

Études de cas



**Nous travaillons
à développer
la force de la
collectivité.**



RID 2023

SOCIAL

Faits saillants

- 1 Notre culture axée sur l'épanouissement de nos talents
- 2 Notre approche d'intégration des facteurs sociaux
- 3 Nos mesures pour l'adoption des meilleures pratiques fiscales

Études de cas

Nous misons sur l'inclusion dans l'ensemble de nos activités. Dans notre environnement de travail et dans notre engagement auprès de nos sociétés en portefeuille et nos gestionnaires externes, nous comptons sur la diversité de perspectives, l'ouverture et la collaboration pour prendre les meilleures décisions. Nous portons également une attention particulière aux pratiques fiscales des sociétés dans lesquelles nous investissons pour qu'elles bénéficient aux communautés où nous sommes présents.

46 %

de nos employé.e.s sont des femmes

199

avis sur les pratiques fiscales en pré-investissement

26 %

de nos employé.e.s au Québec s'identifient à l'un des trois groupes suivants :

- minorités visibles
- minorités ethniques
- Autochtones

57 %

de nos sociétés publiques en gestion active comptent au moins 30 % de femmes dans leur conseil d'administration



RID 2023

SOCIAL

Faits saillants

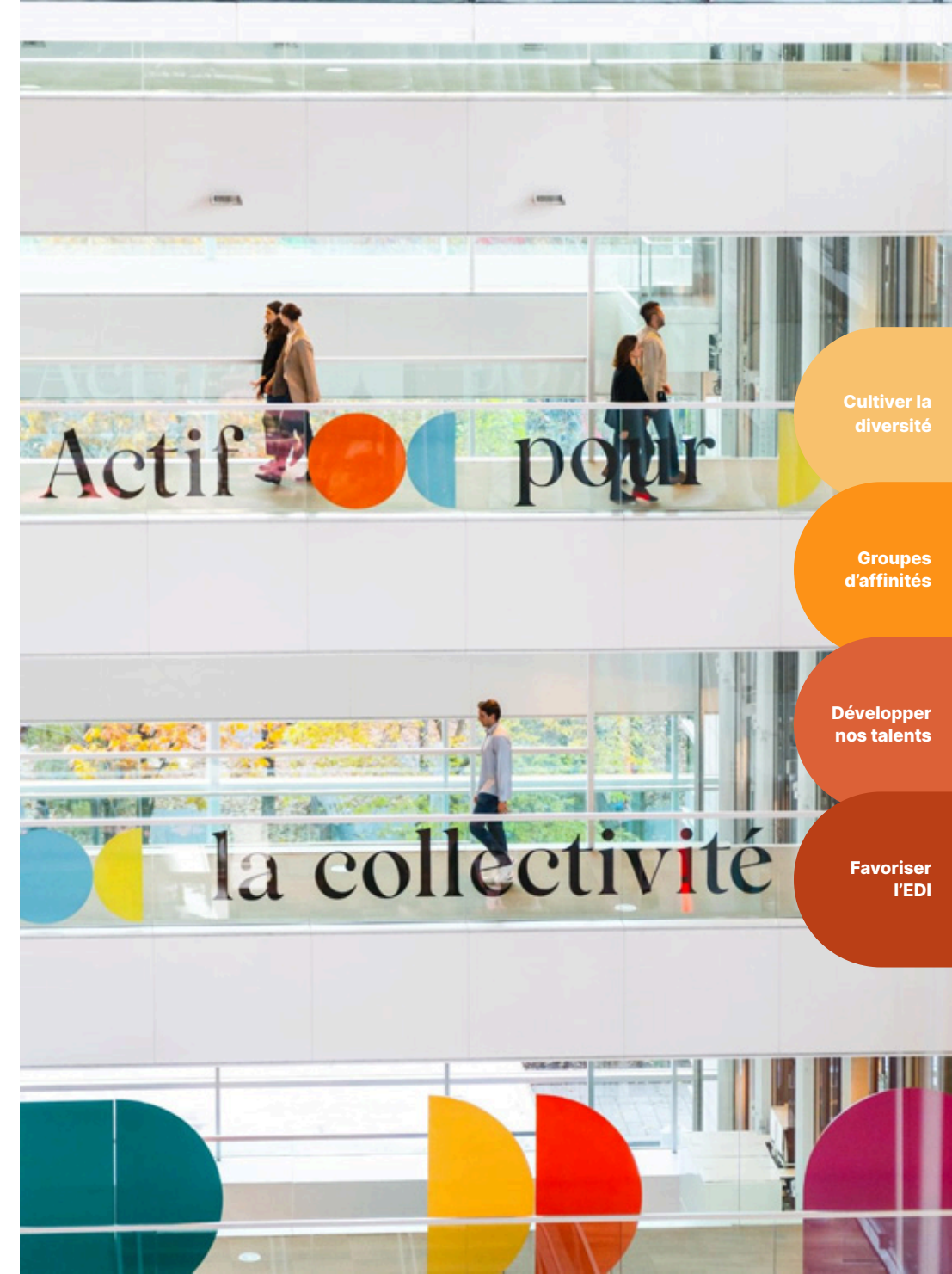
- 1 Notre culture axée sur l'épanouissement de nos talents
- 2 Notre approche d'intégration des facteurs sociaux
- 3 Nos mesures pour l'adoption des meilleures pratiques fiscales

Études de cas

Notre culture axée sur l'épanouissement de nos talents

En 2023, nous avons dévoilé notre nouvelle [marque employeur](#). Elle encapsule notre conviction selon laquelle travailler à la CDPQ, c'est poser des gestes concrets pour générer des retombées positives pour les gens, les communautés et l'environnement. C'est être un actif pour la collectivité.

Cela s'illustre par des équipes composées de personnes aux horizons diversifiés et un milieu où l'apport unique de chacune d'entre elles est valorisé. Au quotidien, l'ouverture aux perspectives différentes est encouragée, dans un environnement de travail qui favorise le dépassement de soi et la collaboration.



Cultiver la diversité

Groupes d'affinités

Développer nos talents

Favoriser l'EDI



RID 2023

SOCIAL

Faits saillants

1 **Notre culture axée sur l'épanouissement de nos talents**

2 Notre approche d'intégration des facteurs sociaux

3 Nos mesures pour l'adoption des meilleures pratiques fiscales

Études de cas

Cultiver la diversité

CULTIVER UN ENVIRONNEMENT DE TRAVAIL DIVERSIFIÉ

La diversité de genre, d'orientation sexuelle, d'origine et d'âge au sein de nos équipes contribue à la qualité de notre travail et à notre performance. La pluralité de nos équipes se traduit notamment par la cinquantaine de nationalités qui y sont représentées, mais aussi par une diversité d'âge (figure 8).

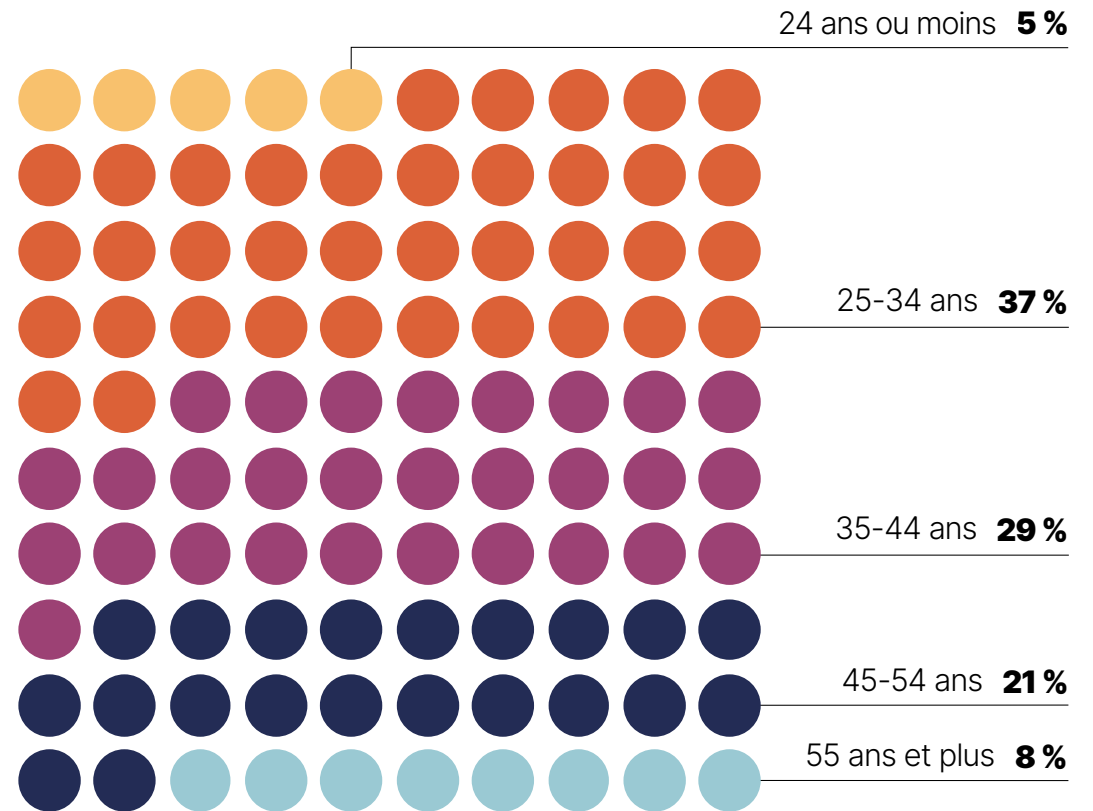
Parce que l'EDI est au cœur de leurs convictions, nos employé.e.s participent à différentes initiatives pour en assurer la promotion et l'avancement à la CDPQ. Plusieurs activités ont eu lieu au cours de l'année, dont :

- une formation pour les employé.e.s sur les moyens de favoriser un environnement de travail inclusif et équitable;
- un panel intitulé « La diversité, un levier de performance » mettant en lumière l'innovation propulsée par la diversité au sein des organisations.

Faisant de l'accessibilité une priorité, nous avons aussi mis en œuvre un [plan d'action](#) visant à réduire les obstacles liés à l'accueil et à l'intégration en milieu de travail des 4 % de nos employé.e.s en situation de handicap.

FIGURE 8

Une grande diversité d'âge parmi nos employé.e.s



Groupes d'affinités

Développer nos talents

Favoriser l'EDI



RID 2023

SOCIAL

Faits saillants

1 **Notre culture axée sur l'épanouissement de nos talents**

2 Notre approche d'intégration des facteurs sociaux

3 Nos mesures pour l'adoption des meilleures pratiques fiscales

Études de cas

Cultiver la diversité

Groupes d'affinités



Nos talents peuvent compter sur quatre groupes d'affinités qui offrent des occasions de réseautage, de développement et d'échange :

- Les investies, destiné aux femmes en investissement.
- Carrefour Diversité, à l'intention des collègues s'identifiant à la diversité ethnoculturelle.
- Fierté CDPQ, pour les collègues s'identifiant comme personne LGBTQIA2S+.
- Femmes en tech, qui rejoint les femmes en technologie.

Plusieurs activités ont marqué l'année :

- Les investies ont organisé un panel réunissant trois de nos dirigeantes en finance, qui ont raconté leur cheminement de carrière et offert des conseils de développement professionnel.
- Carrefour Diversité a tenu son événement de lancement, au cours duquel plus de 110 participant.e.s se sont réunis pour discuter de stratégies visant à créer des milieux de travail inclusifs.
- Fierté CDPQ a notamment chapeauté deux activités : à l'occasion du Mois de la Fierté, les escaliers de l'Édifice Jacques-Parizeau ont pris les couleurs du drapeau arc-en-ciel, et plus de 40 employé.e.s de la CDPQ et de ses filiales ont participé au Défilé de la Fierté à Montréal, en août 2023.
- Le comité Femmes en tech a tenu une conférence sur l'évolution des femmes dans le domaine des technologies et l'épanouissement des talents.

Développer nos talents

Favoriser l'EDI



RID 2023

SOCIAL

Faits saillants

1 **Notre culture axée sur l'épanouissement de nos talents**

2 Notre approche d'intégration des facteurs sociaux

3 Nos mesures pour l'adoption des meilleures pratiques fiscales

Études de cas

Cultiver la diversité

Groupes d'affinités

Développer nos talents

ATTIRER ET DÉVELOPPER NOS TALENTS

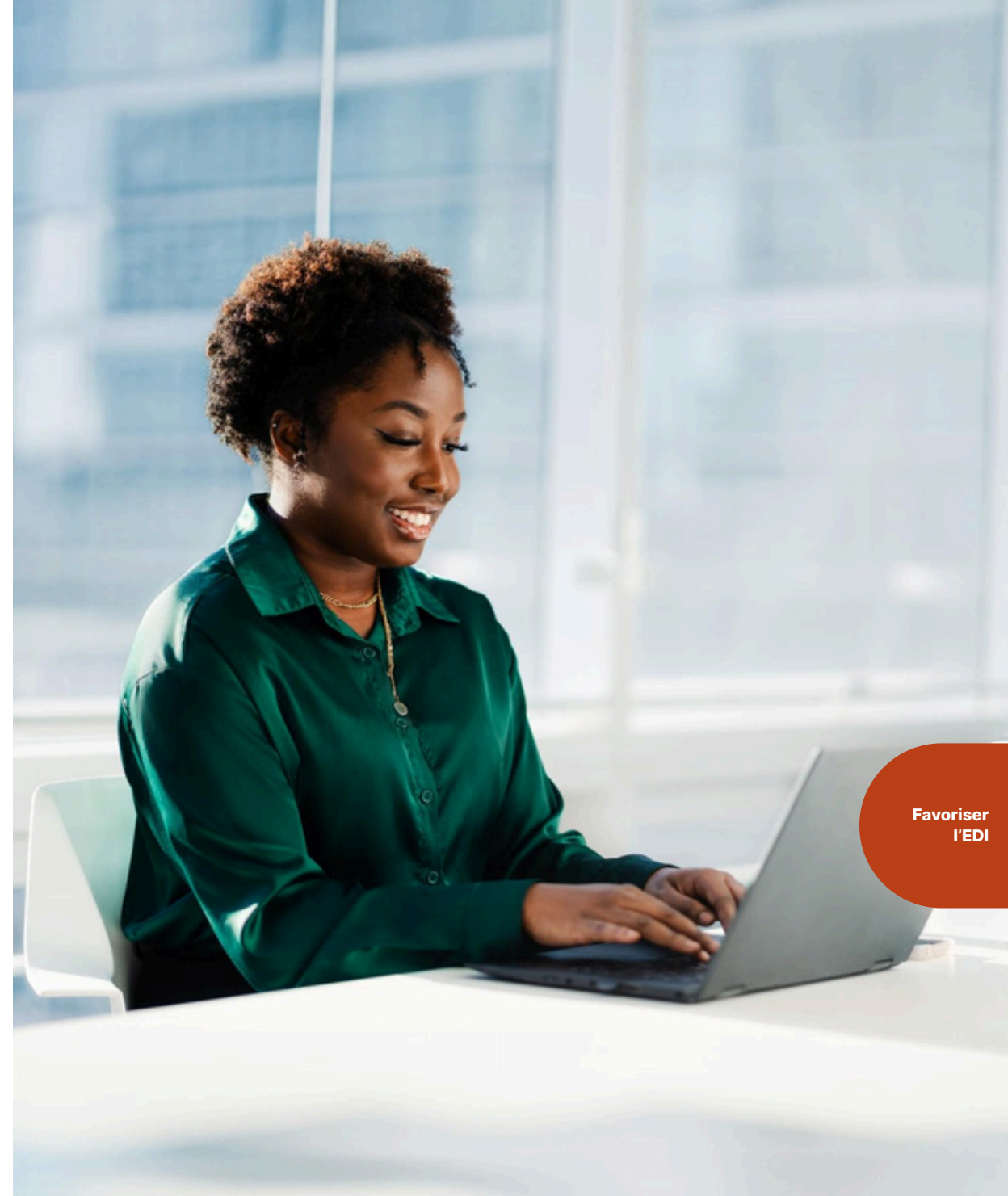
L'attraction, la rétention et l'épanouissement de nos talents sont une priorité. Dans le but d'attirer les meilleures candidatures et d'entretenir un bassin diversifié, nous améliorons en continu nos processus pour contrer les biais, en misant notamment sur la neutralité du langage dans les offres d'emploi et en faisant appel à des comités de sélection diversifiés. Cette approche prévaut pour tous les niveaux de poste.

Nous invitons aussi nos employé.e.s à offrir régulièrement de la rétroaction sur leur expérience de travail au moyen de sondages. De cette façon, nous pouvons ajuster nos pratiques en continu, offrir les meilleures conditions pour leur réussite et nous assurer que chaque personne évolue dans un milieu optimal.

Pour maximiser le développement de carrière, nous proposons également plusieurs leviers de croissance, dont les suivants :

- Un programme de mentorat pour accélérer le développement et l'atteinte d'objectifs professionnels. La cohorte 2023 se composait de 54 % de femmes et de 30 % de collègues s'identifiant à la diversité ethnoculturelle.
- L'effet A, un programme qui vise à appuyer les femmes et à propulser leur carrière.

En 2023, 133 mentor.e.s ont appuyé 185 mentoré.e.s, et 23 femmes ont participé à L'effet A.



Favoriser l'EDI



RID 2023

SOCIAL

Faits saillants

1 Notre culture axée sur l'épanouissement de nos talents

2 Notre approche d'intégration des facteurs sociaux

3 Nos mesures pour l'adoption des meilleures pratiques fiscales

Études de cas

Cultiver la diversité

Groupes d'affinités

Développer nos talents

Favoriser l'EDI

FAVORISER L'EDI À TOUS LES NIVEAUX DE L'ORGANISATION

Nous nous sommes dotés de cibles en matière de diversité ethnoculturelle et de genre, que nous avons atteintes ou que nous sommes en voie d'atteindre.

Au sein de nos équipes d'investissement, 30 % des postes sont occupés par des femmes, et 21 % par des collègues qui s'identifient aux groupes suivants : minorités visibles, minorités ethniques ou Autochtones.

Par ailleurs, la représentation féminine actuelle du conseil d'administration de la CDPQ s'élève à 46 %, alors que 31 % des membres ont déclaré représenter la diversité de la société québécoise.

Notre comité de direction a quant à lui atteint la zone paritaire par rapport à la représentation féminine.

RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2023

AMBITION 2025

44 %

des membres du comité de direction sont des femmes

40 %

(cible atteinte)

46 %

de nos employé.e.s sont des femmes

47 %

30 %

de nos postes en investissement sont occupés par des femmes

34 %

26 %

de nos employé.e.s au Québec s'identifient à l'un des trois groupes suivants : minorités visibles, minorités ethniques ou Autochtones

26 %

(cible atteinte)



RID 2023

SOCIAL

Faits saillants

- 1 Notre culture axée sur l'épanouissement de nos talents
- 2 **Notre approche d'intégration des facteurs sociaux**
- 3 Nos mesures pour l'adoption des meilleures pratiques fiscales

Études de cas



Notre approche d'intégration des facteurs sociaux

Lors de l'analyse d'occasions d'investissement, tout comme dans le cadre de nos suivis en post-investissement, nous prenons en compte les facteurs sociaux. Qu'il s'agisse de questions sur l'EDI, les droits de la personne ou la santé et la sécurité des employé.e.s, nous maintenons un dialogue régulier avec nos sociétés en portefeuille et nos gestionnaires externes afin de créer de la valeur et de réduire les risques.

Enjeux sociaux

Diversité au sein des CA

Administrateur.rice.s désignés



RID 2023

SOCIAL

Faits saillants

- 1 Notre culture axée sur l'épanouissement de nos talents
- 2 **Notre approche d'intégration des facteurs sociaux**
- 3 Nos mesures pour l'adoption des meilleures pratiques fiscales

Études de cas

Enjeux sociaux



PRIORISER LES ENJEUX SOCIAUX

Les défis sociaux sont considérés en fonction de leur matérialité dans nos analyses ESG. La grille du SASB nous sert de guide pour l'ensemble de ces évaluations. Cela peut inclure des études sur des enjeux tels que les droits des travailleurs, les conditions de travail, la santé et la sécurité, la gestion de la chaîne d'approvisionnement et les relations avec les communautés. Nous procédons également à une vérification diligente des antécédents de l'entreprise. Pour plus d'information sur nos processus d'évaluation, voir la section [Gouvernance](#).

Après chaque investissement, nous maintenons un dialogue ouvert avec nos sociétés en portefeuille. Ces échanges sur les enjeux sociaux contribuent à améliorer leur performance.

ÉQUITÉ, DIVERSITÉ ET INCLUSION

Nous avons élaboré divers outils d'accompagnement qui traitent des enjeux sociaux. Notre guide *Équité, diversité et inclusion : des leviers de création de valeur* offre des pistes concrètes pour faire progresser l'EDI dans les organisations. Il répond entre autres à des questions fréquemment soulevées sur la stratégie ainsi que les initiatives à prioriser.

- Quels sont les piliers d'une stratégie robuste en matière d'EDI?
- Quelles initiatives doivent être déployées et comment devraient-elles être priorisées?
- Comment mesurer les progrès constatés et en rendre compte?

DROITS DE LA PERSONNE

Pour mieux aborder la question des droits de la personne avec nos sociétés en portefeuille, nous avons rejoint [PRI Advance](#). Cette initiative, soutenue par l'Organisation des Nations Unies (ONU), a comme objectif de faire progresser l'utilisation de bonnes pratiques d'engagement, dont le dialogue. Cela nous permet de collaborer avec d'autres investisseurs institutionnels pour apporter des solutions à des problèmes systémiques, tels que les inégalités et la discrimination.

Diversité au sein des CA

Administrateur.rice.s désignés



RID 2023

SOCIAL

Faits saillants

- 1 Notre culture axée sur l'épanouissement de nos talents
- 2 **Notre approche d'intégration des facteurs sociaux**
- 3 Nos mesures pour l'adoption des meilleures pratiques fiscales

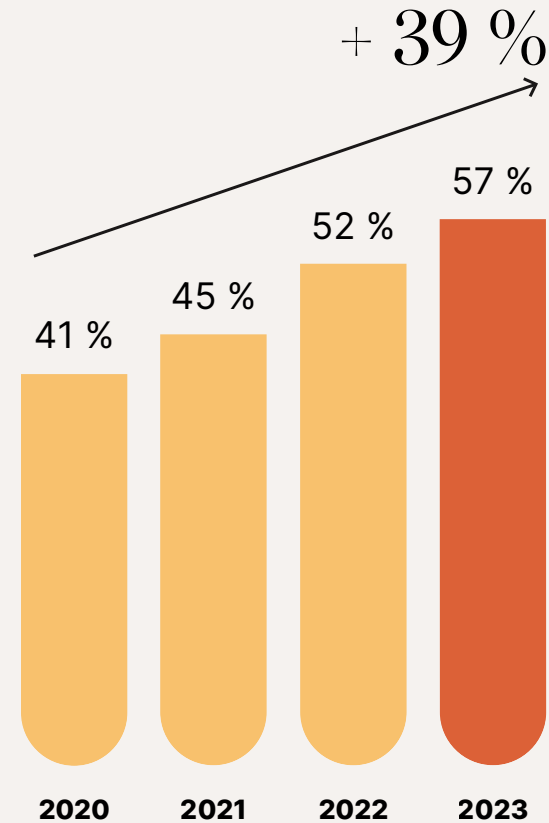
Études de cas

Enjeux sociaux

Diversité au sein des CA

GRAPHIQUE 9

Sociétés publiques en gestion active comptant au moins 30 % de femmes dans leur conseil d'administration



FAVORISER UNE PLUS GRANDE DIVERSITÉ AU SEIN DES CONSEILS D'ADMINISTRATION

Nous accordons une grande importance à la composition des conseils d'administration de nos sociétés en portefeuille et de nos gestionnaires externes. Faire progresser l'EDI est essentiel pour intégrer une variété de points de vue dans la prise de décisions et favoriser une culture d'inclusion dans ces organisations. Cela permet de stimuler l'innovation et la croissance de l'entreprise, tout en réduisant les risques.

Conformément à notre [Politique régissant l'exercice du droit de vote dans les sociétés cotées en bourse](#), nous exigeons la présence d'au moins 30 % de femmes au sein des conseils d'administration de nos sociétés publiques (graphique 9).

Au 31 décembre 2023, 57 % de nos sociétés publiques en gestion active comptaient au moins 30 % de femmes dans leur conseil d'administration, soit une augmentation de 39 % en trois ans.

Tout au long de l'année 2023, nous avons priorisé nos activités d'engagement en contribuant à conscientiser 28 sociétés en portefeuille et 71 gestionnaires externes à l'importance de l'EDI en milieu de travail :

- 11 de ces sociétés et gestionnaires externes se sont concrètement engagés en la matière.

Afin d'encourager le passage à l'action, nous avons voté contre la nomination de membres du conseil d'administration de 268 sociétés qui ne comptaient pas 30 % de femmes et qui ne présentaient pas de circonstances atténuantes.

Administrateur.rice.s désignés



RID 2023

SOCIAL

Faits saillants

- 1 Notre culture axée sur l'épanouissement de nos talents
- 2 **Notre approche d'intégration des facteurs sociaux**
- 3 Nos mesures pour l'adoption des meilleures pratiques fiscales

Études de cas

Enjeux sociaux

Diversité au sein des CA

Administrateur.rice.s désignés

Afin de favoriser la diversité au sein des conseils d'administration auxquels nous siégeons et de renforcer leur gouvernance, nous avons établi l'objectif d'atteindre 30 % de représentation féminine chez nos administrateur.rice.s désignés d'ici 2023.

Au cours de l'année, nous avons nommé 89 nouveaux administrateur.rice.s désignés. Parmi ces postes, 24 ont été attribués à des femmes.

En 2023, nous avons atteint notre cible de représentation féminine de 30 % au sein de l'ensemble de nos administrateur.rice.s désignés.





RID 2023

SOCIAL

Faits saillants

- 1 Notre culture axée sur l'épanouissement de nos talents
- 2 Notre approche d'intégration des facteurs sociaux
- 3 **Nos mesures pour l'adoption des meilleures pratiques fiscales**

Études de cas



3

Nos mesures pour l'adoption des meilleures pratiques fiscales

Nous tenons à ce que les entreprises dans lesquelles nous investissons respectent les meilleures pratiques fiscales. C'est pourquoi nous nous opposons à toute forme d'évasion fiscale ou de planification fiscale abusive. Pour y arriver, nous gérons notre portefeuille avec diligence et nous sommes l'un des investisseurs mondiaux les plus rigoureux en la matière.





RID 2023

SOCIAL

Faits saillants

- 1 Notre culture axée sur l'épanouissement de nos talents
- 2 Notre approche d'intégration des facteurs sociaux
- 3 **Nos mesures pour l'adoption des meilleures pratiques fiscales**

Études de cas



Chaque occasion d'investissement fait l'objet d'une analyse en fonction des critères de notre [Engagement sur la fiscalité internationale](#). Celui-ci est aligné sur les recommandations de l'OCDE. À l'échelle internationale, nous avons été l'un des premiers investisseurs institutionnels à nous doter d'un tel engagement.

Au cours de l'année 2023, nos équipes ont émis 199 avis en pré-investissement afin de déterminer si la CDPQ devait procéder ou non à une transaction.

Parmi ces avis :

5

étaient défavorables et ont mené à l'abandon du projet d'investissement en raison de pratiques fiscales inadéquates;

2

ont pu se concrétiser à la suite de l'application des changements réclamés par notre équipe fiscale afin que le projet d'investissement soit conforme aux critères de notre engagement.





RID 2023

SOCIAL

Faits saillants

- 1 Notre culture axée sur l'épanouissement de nos talents
- 2 Notre approche d'intégration des facteurs sociaux
- 3 **Nos mesures pour l'adoption des meilleures pratiques fiscales**

Études de cas



SUIVI DE LA REVUE 2022 DE NOS TITRES EN GESTION ACTIVE SOUS SURVEILLANCE

À la suite d'une analyse approfondie du portefeuille en 2022, notre liste de sociétés sous surveillance comptait 11 sociétés qui présentaient un risque d'adopter des pratiques fiscales non conformes à nos attentes.

En 2023, un examen plus approfondi de ces titres a été réalisé. Nous avons mené des discussions avec les membres de la direction de certaines de ces sociétés pour mieux comprendre leurs stratégies fiscales et leur taux d'imposition effectif viable à long terme. Nous avons également sensibilisé ces sociétés à l'importance que la CDPQ accorde aux questions de fiscalité. Ces échanges nous ont permis de conclure que :

10

d'entre elles pouvaient être retirées de notre liste de surveillance, car elles ne présentaient aucune indication de planification fiscale abusive, avaient déjà été vendues dans le cours normal de notre stratégie d'investissement ou avaient fait l'objet d'une réorganisation à notre demande;

1

d'entre elles ne répondait pas à nos critères. Nous poursuivons le dialogue et nos suivis avec elle, comme il s'agit d'un placement non liquide dont la CDPQ ne peut disposer unilatéralement.

UNE REVUE ANNUELLE COMPLÈTE DE NOS ACTIFS

En 2023, nos équipes ont à nouveau évalué nos actifs d'un point de vue fiscal en fonction de la plus récente information financière disponible, de manière à repérer les titres requérant une analyse approfondie. Au cours de l'année, nous avons examiné plus de 2 900 titres en portefeuille et mené plus de 400 analyses approfondies afin de respecter les critères énoncés dans notre [Engagement sur la fiscalité internationale](#).

À la suite de ces analyses, 14 nouveaux titres ont été placés sur la liste de surveillance et feront l'objet d'un suivi détaillé en 2024.



RID 2023

SOCIAL

Faits saillants

- 1 Notre culture axée sur l'épanouissement de nos talents
- 2 Notre approche d'intégration des facteurs sociaux
- 3 Nos mesures pour l'adoption des meilleures pratiques fiscales

Études de cas



ÉTUDES DE CAS

Sanfer

Établie au Mexique et présente à travers l'Amérique latine, la société pharmaceutique Sanfer conçoit et produit des médicaments pour traiter différentes maladies comme le diabète et les problèmes cardiovasculaires. En 2023, l'entreprise s'est dotée d'une stratégie concrète et solide en matière d'ESG, en mettant notamment en place une équipe consacrée à cet objectif.

Afin d'accompagner Sanfer de façon optimale dans sa démarche, nous avons tenu des rencontres avec les membres de sa direction à plusieurs reprises au cours de l'année, au Mexique et à Montréal. Ces rencontres nous ont entre autres permis de leur faire part de nos convictions et recommandations sur les bonnes pratiques à adopter pour l'intégration de facteurs ESG dans leur stratégie d'affaires. Après avoir vu la société grandement progresser en la matière et publier son tout premier [rapport de développement durable](#), nous continuerons de collaborer étroitement avec elle en 2024 pour contribuer à l'élaboration d'une stratégie EDI bonifiée et pérenne, un outil très important dans le secteur d'activité de Sanfer.

MPark



Enterprise Research Campus





RID 2023

SOCIAL

Faits saillants

- 1 Notre culture axée sur l'épanouissement de nos talents
- 2 Notre approche d'intégration des facteurs sociaux
- 3 Nos mesures pour l'adoption des meilleures pratiques fiscales

Études de cas



ÉTUDES DE CAS

Sanfer

MPark

Situé à Sydney, en Australie, MPark est un campus multiusage innovant consacré aux sciences de la vie et à la technologie. Mis sur pied grâce à un partenariat entre Ivanhoé Cambridge et Stockland, l'un des plus grands groupes immobiliers diversifiés en Australie, le projet prévoit une première phase de 37 000 m² d'espace locatif commercial carboneutre. Dans le cadre de ce projet, Ivanhoé Cambridge a mis en place une structure de « rémunération incitative verte » (*green promote*), qui assure un alignement sur des indicateurs de performance ESG pour inciter l'adoption des meilleures pratiques de développement durable.

Stockland a lancé en 2021 un programme d'inclusion et de performance dans le but de faire progresser l'EDI, d'améliorer la sécurité psychologique sur le campus et de générer de la valeur pour l'ensemble de l'écosystème MPark. Depuis, plus de 50 personnes de 14 entreprises, notamment des locataires, architectes, entrepreneur.e.s et consultant.e.s, ont participé au projet. Grâce à une série d'ateliers visant à soutenir la réalisation du programme, MPark a établi une charte d'équipe et convenu de normes de performance. Cela a permis de créer une culture plus inclusive, en améliorant la cohésion de l'équipe et en assurant l'uniformité dans la façon de travailler avec ses parties prenantes.

Enterprise Research Campus





RID 2023

SOCIAL

Faits saillants

- 1 Notre culture axée sur l'épanouissement de nos talents
- 2 Notre approche d'intégration des facteurs sociaux
- 3 Nos mesures pour l'adoption des meilleures pratiques fiscales

Études de cas



ÉTUDES DE CAS

Sanfer



MPark



Enterprise Research Campus

Dirigé par Tishman Speyer et Breakthrough Properties, l'Enterprise Research Campus (ERC), à Boston, est un projet de développement à vocation mixte s'étendant sur 83 600 m². Il comprendra deux pavillons de sciences de la vie, deux immeubles multifamiliaux, un hôtel et des espaces verts accessibles. Le montage financier, mené par Otéra Capital, est considéré comme l'un des plus importants prêts à la construction aux États-Unis en 2023 et réunira un syndicat de quatre prêteurs.

Au moins 15 % de la valeur des contrats de construction et 25 % des commerces de détail seront octroyés à des entreprises appartenant à des femmes ou à des personnes s'identifiant à une minorité visible. Plus de 150 personnes des communautés noires et latino-américaines s'investissent dans le projet. Par ailleurs, 25 % des unités résidentielles seront réservées pour des logements abordables, soit la plus importante proportion de logements abordables au sein d'un seul projet de construction privé dans la ville de Boston. Le projet vise les certifications LEED Or et Fitwel.





RID 2023

GOVERNANCE

Faits saillants

- 1 Nos principes de saine gouvernance
- 2 Notre rôle-conseil auprès des sociétés en portefeuille
- 3 Notre gestion des risques technologiques

Études de cas



Nous misons sur des pratiques de gouvernance solides.



RID 2023

GOUVERNANCE

Faits saillants

- 1 Nos principes de saine gouvernance
- 2 Notre rôle-conseil auprès des sociétés en portefeuille
- 3 Notre gestion des risques technologiques

Études de cas

Nous croyons qu'une gestion optimale des risques passe par une gouvernance saine. Voilà pourquoi nous travaillons de façon continue à peaufiner nos propres pratiques. Nous avons aussi mis en place une série de processus pour contribuer à l'optimisation des systèmes de gouvernance de nos sociétés en portefeuille et de nos gestionnaires externes.

10

sociétés québécoises accompagnées dans la mise en œuvre de leurs pratiques d'affaires durables

308

échanges pour sensibiliser nos sociétés en portefeuille et gestionnaires externes aux facteurs ESG

37 536

résolutions votées dans le cadre de 3 635 assemblées d'actionnaires tenues par nos sociétés en portefeuille

278

analyses de risques technologiques



RID 2023

GOVERNANCE

Faits saillants

1 Nos principes de saine gouvernance

2 Notre rôle-conseil auprès des sociétés en portefeuille

3 Notre gestion des risques technologiques

Études de cas

Nos principes de saine gouvernance

La CDPQ est régie par plusieurs [lois, règlements et politiques](#) qui encadrent nos activités. Nous respectons des règles de gouvernance strictes afin d'atteindre nos objectifs d'investissement avec rigueur, efficacité et transparence.

Trois instances gouvernent la CDPQ (figure 10) :

- le conseil d'administration;
- le comité de direction, composé du président et chef de la direction et des premiers responsables des divers secteurs;
- les comités de direction des filiales et leurs conseils d'administration¹.

Nos règles de gouvernance évoluent constamment afin de bien tenir compte des enjeux actuels. Voilà pourquoi nous avons actualisé en 2023 nos deux Codes d'éthique, soit celui du [personnel](#) et celui du [conseil d'administration](#). La mise à niveau a permis de :

- rehausser la compréhension des règles éthiques en actualisant leur présentation;
- répondre aux meilleures pratiques avec des mises en situation et des aides à la décision concrètes;
- mettre à jour nos règles, qui tiennent compte de l'évolution de nos pratiques et des nouvelles tendances en la matière;
- harmoniser nos Codes avec ceux de nos filiales Ivanhoé Cambridge, Otéra Capital et CDPQ Infra pour en faciliter la gestion et consolider notre gouvernance¹.

1. Le 24 janvier 2024, la CDPQ a annoncé l'intégration des activités de ses filiales Ivanhoé Cambridge et Otéra Capital, un processus amorcé à la fin janvier 2024 qui se conclura de 18 à 24 mois plus tard.



Organisation

Pré-
investissement

Post-
investissement



RID 2023

GOUVERNANCE

Faits saillants

1 Nos principes de saine gouvernance

2 Notre rôle-conseil auprès des sociétés en portefeuille

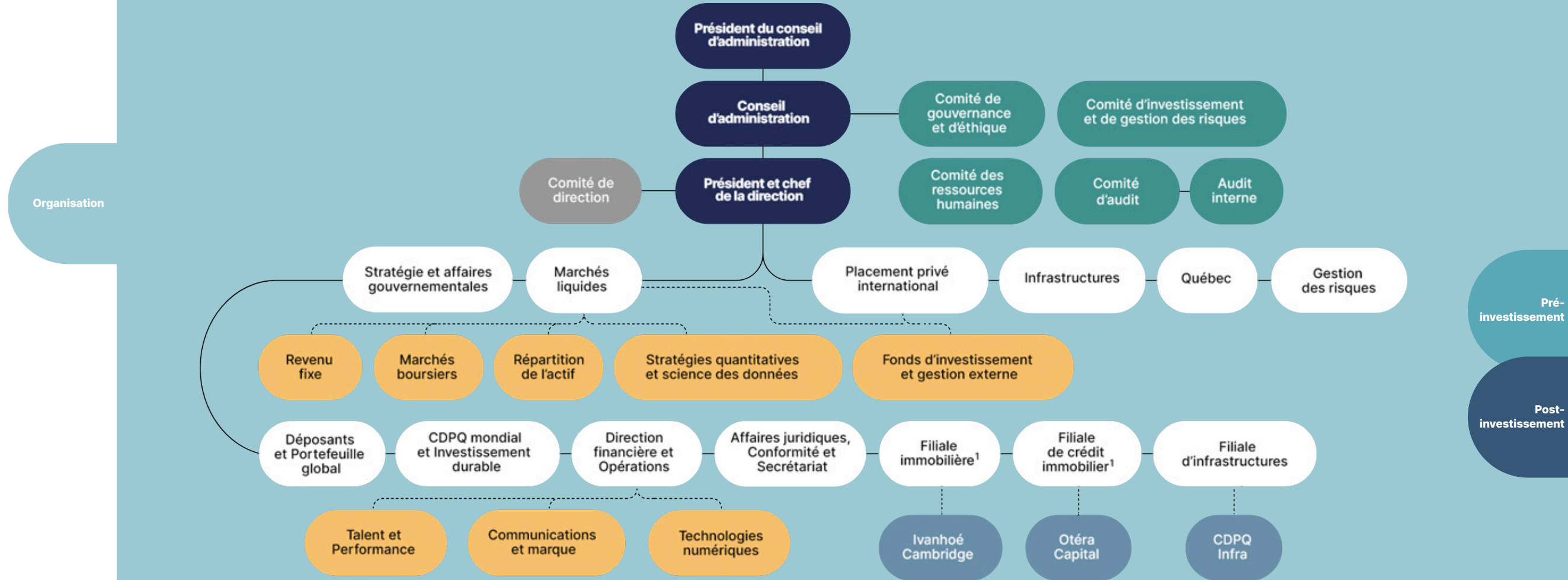
3 Notre gestion des risques technologiques

Études de cas



FIGURE 10

Structure organisationnelle (31 décembre 2023)



1. Le 24 janvier 2024, la CDPQ a annoncé l'intégration des activités de ses filiales Ivanhoé Cambridge et Otéra Capital, un processus amorcé à la fin janvier 2024 qui se conclura de 18 à 24 mois plus tard.



RID 2023

GOUVERNANCE

Faits saillants

1 **Nos principes de saine gouvernance**

2 Notre rôle-conseil auprès des sociétés en portefeuille

3 Notre gestion des risques technologiques

Études de cas



NOTRE GOUVERNANCE À TOUS LES STADES DE L'INVESTISSEMENT

La CDPQ s'appuie sur sa [Politique d'investissement durable](#) pour assurer une prise en compte des facteurs ESG dans la gestion de ses portefeuilles. En pré- comme en post-investissement, nous favorisons le déploiement de capital constructif.

PRÉ-INVESTISSEMENT

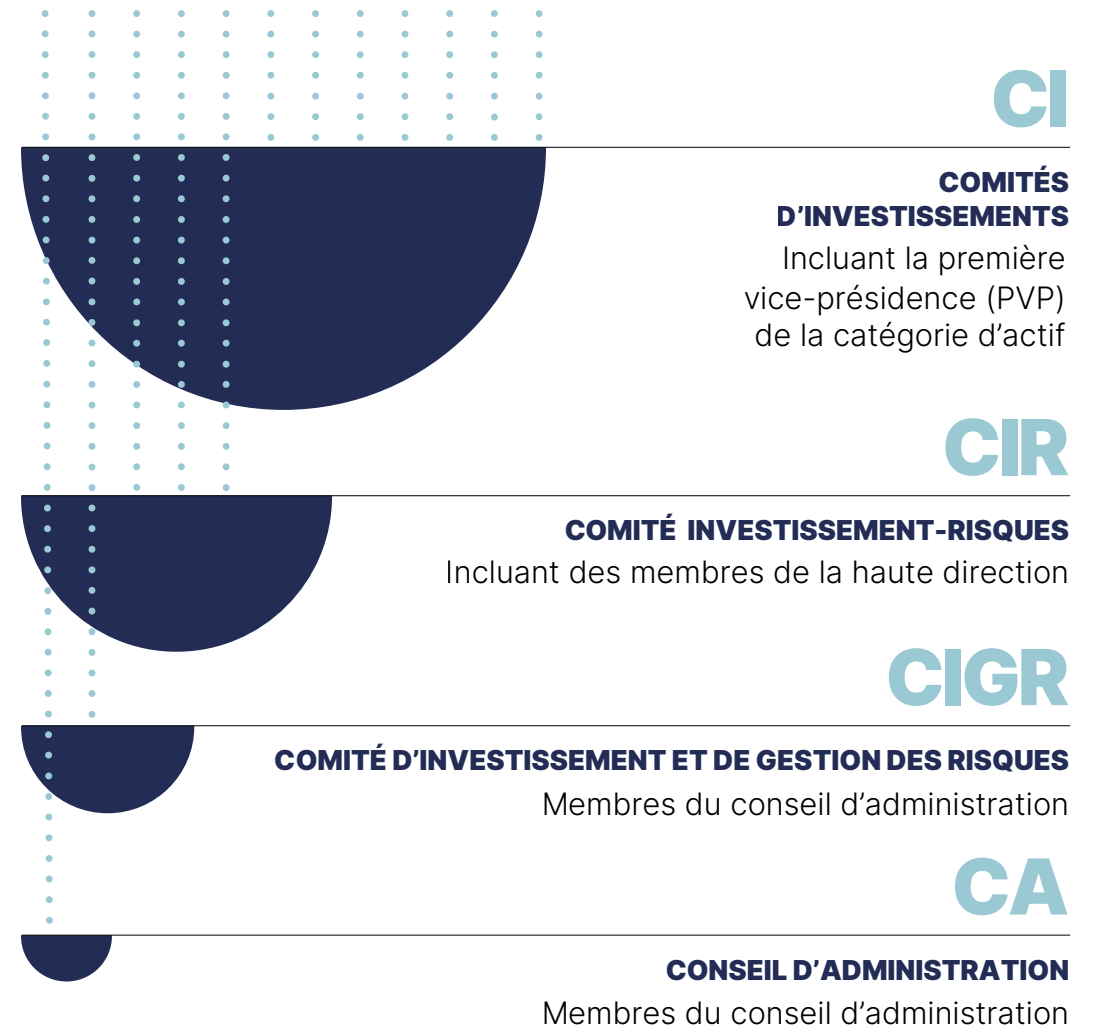
Nous évitons d'investir dans des sociétés ou des secteurs qui sont :

- non viables pour la société et pour l'environnement;
- interdits par le droit applicable au Canada ou par des conventions internationales;
- des entités visées par des interdictions financières imposées par le Canada.

Lorsqu'une occasion d'investissement respecte nos exigences, elle est soumise à des comités, en fonction de certains seuils, du secteur visé et des résultats des analyses ESG (figure 11).

FIGURE 11

Un processus rigoureux d'approbation des investissements



Post-investissement



RID 2023

GOUVERNANCE

Faits saillants

1 Nos principes de saine gouvernance

2 Notre rôle-conseil auprès des sociétés en portefeuille

3 Notre gestion des risques technologiques

Études de cas

Organisation

Pré-investissement

Post-investissement

POST-INVESTISSEMENT

Nous effectuons une vigie de notre portefeuille global à l'aide d'outils spécialisés, de ressources et de processus d'analyse rigoureux. Cela nous permet d'évaluer, de prévenir et de gérer les enjeux ESG que nos sociétés en portefeuille pourraient devoir affronter. Nous menons ensuite des discussions à l'interne et avec les parties prenantes dans le but d'optimiser notre prise de décisions.

Lorsqu'un enjeu survient, une procédure d'escalade est entamée. Selon la nature de l'actif et les circonstances, un groupe de discussion est formé par les expert.e.s métier, ainsi que par les membres des équipes Gestion des risques, Investissement durable, Communications et marque, et celle de la catégorie d'actif concernée afin de dresser un portrait global de la situation. Nous pouvons ensuite prendre une décision éclairée et entamer des discussions avec la société afin de mettre en place les mesures d'atténuation nécessaires pour corriger l'enjeu.

Dans le cas de sociétés publiques, nous utilisons le même processus d'analyse. Lorsque le risque semble trop important, nous optons pour le désinvestissement en dernier recours.





RID 2023

GOUVERNANCE

Faits saillants

- 1 Nos principes de saine gouvernance
- 2 **Notre rôle-conseil auprès des sociétés en portefeuille**
- 3 Notre gestion des risques technologiques

Études de cas



Notre rôle-conseil auprès des sociétés en portefeuille

Nos sociétés en portefeuille bénéficient de notre soutien constant sur les aspects de durabilité.

Les leviers d'influence suivants sont mis à profit pour les appuyer dans l'adoption des meilleures pratiques :

- L'accompagnement stratégique
- Le dialogue et l'engagement
- Le vote actionnarial

Accompagnement

Dialogue et engagement

Vote actionnarial

Taux d'appui



RID 2023

GOVERNANCE

Faits saillants

- 1 Nos principes de saine gouvernance
- 2 **Notre rôle-conseil auprès des sociétés en portefeuille**
- 3 Notre gestion des risques technologiques

Études de cas

Accompagnement

ACCOMPAGNEMENT STRATÉGIQUE

Nos équipes possèdent une grande expertise en accompagnement post-investissement auprès de nos sociétés en portefeuille. Nous leur offrons du soutien dans l'intégration des éléments de durabilité dans toutes leurs sphères d'activité : stratégie ESG, divulgation, composition du conseil d'administration, gestion des risques d'affaires et rémunération des dirigeants.e.s.

Au Québec, nous avons notamment appuyé 10 entreprises désirant optimiser l'intégration des questions ESG à leurs stratégies d'affaires – voir l'étude de cas sur [Workleap](#).

Nos équipes ont aussi collaboré cette année à créer le *Guide pour les sociétés opérantes contrôlées*. Ce guide vise à assurer le maintien des meilleures pratiques de gouvernance et de gestion tout au long du cycle de vie des sociétés visées. Les équipes d'investissement de la CDPQ sont responsables de son application.

Dans le cadre de notre [Plan d'action de développement durable 2023-2028](#), nous sommes engagés à accroître le nombre d'entreprises québécoises de notre portefeuille qui prennent en compte les facteurs ESG dans leurs stratégies d'affaires, afin de favoriser leur résilience et leur performance à long terme.

Dialogue et engagement

Vote actionnarial

Taux d'appui



RID 2023

GOUVERNANCE

Faits saillants

1 Nos principes de saine gouvernance

2 Notre rôle-conseil auprès des sociétés en portefeuille

3 Notre gestion des risques technologiques

Études de cas

Accompagnement

Dialogue et engagement

DIALOGUE ET ENGAGEMENT

La CDPQ entretient un dialogue continu avec ses sociétés en portefeuille et ses gestionnaires externes pour bien comprendre leur réalité ainsi que les défis et les opportunités qui se présentent à eux (figure 12). Nous profitons de ces échanges pour leur faire part de nos attentes envers leurs pratiques de gouvernance, de gestion des risques et d'intégration des facteurs ESG à leur plan d'affaires – voir l'étude de cas sur [Inigo](#).

En 2023, nous avons mené plus de 308 échanges avec 129 entreprises et 81 gestionnaires externes. Ce dialogue honnête et basé sur la confiance favorise le développement de relations privilégiées avec nos partenaires et une vue globale de l'évolution de notre portefeuille.

Nous nous sommes également appuyés sur EOS chez Federated Hermes, un fournisseur de services d'engagement actionnarial mondialement reconnu, pour dialoguer avec plus de 528 sociétés en portefeuille dont nous sommes actionnaires. Cette collaboration nous a permis d'accroître notre capacité d'engagement sur des sujets tels que l'intelligence artificielle, l'économie circulaire et la gestion de l'eau.

FIGURE 12

Les thèmes discutés avec nos sociétés en portefeuille et nos gestionnaires externes

GOUVERNANCE : 54 %

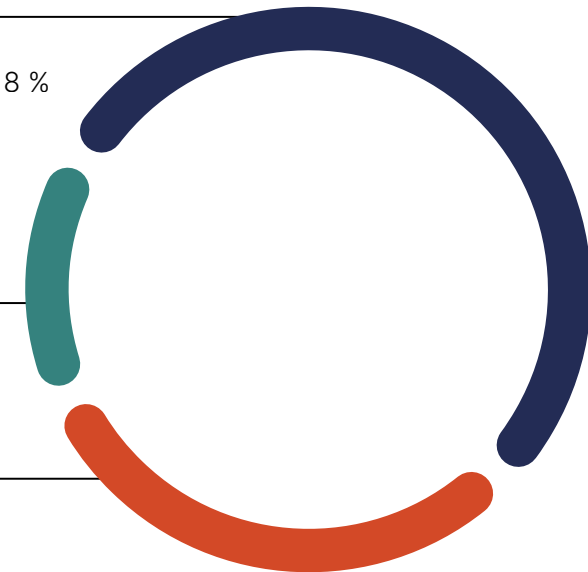
Stratégie et divulgation : 35 %
Haute direction et rémunération : 8 %
Pratiques d'affaires : 4,5 %
Conseil d'administration : 4,5 %
Droits des actionnaires : 2 %

ENVIRONNEMENT : 15 %

Changements climatiques : 9 %
Risques environnementaux : 6 %

SOCIAL : 31 %

EDI : 21 %
Ressources humaines : 5 %
Risques sociaux : 4 %
Fiscalité : 1 %



Vote actionnarial

Taux d'appui



RID 2023

GOUVERNANCE

Faits saillants

1 Nos principes de saine gouvernance

2 Notre rôle-conseil auprès des sociétés en portefeuille

3 Notre gestion des risques technologiques

Études de cas

Accompagnement

Dialogue et engagement

Vote actionnarial

VOTE ACTIONNARIAL

Nous utilisons le vote actionnarial, conformément à notre [Politique régissant l'exercice du droit de vote dans les sociétés cotées en bourse](#), pour faire valoir nos convictions, notamment en matière de gouvernance, de climat et d'EDI.

Notre équipe Investissement durable pilote cette activité tout au long de l'année. Nous favorisons l'engagement et l'accompagnement de nos sociétés en portefeuille en complément du vote actionnarial, afin d'engager un dialogue avec elles en amont et durant la période des assemblées annuelles.

En 2023, nous avons voté :

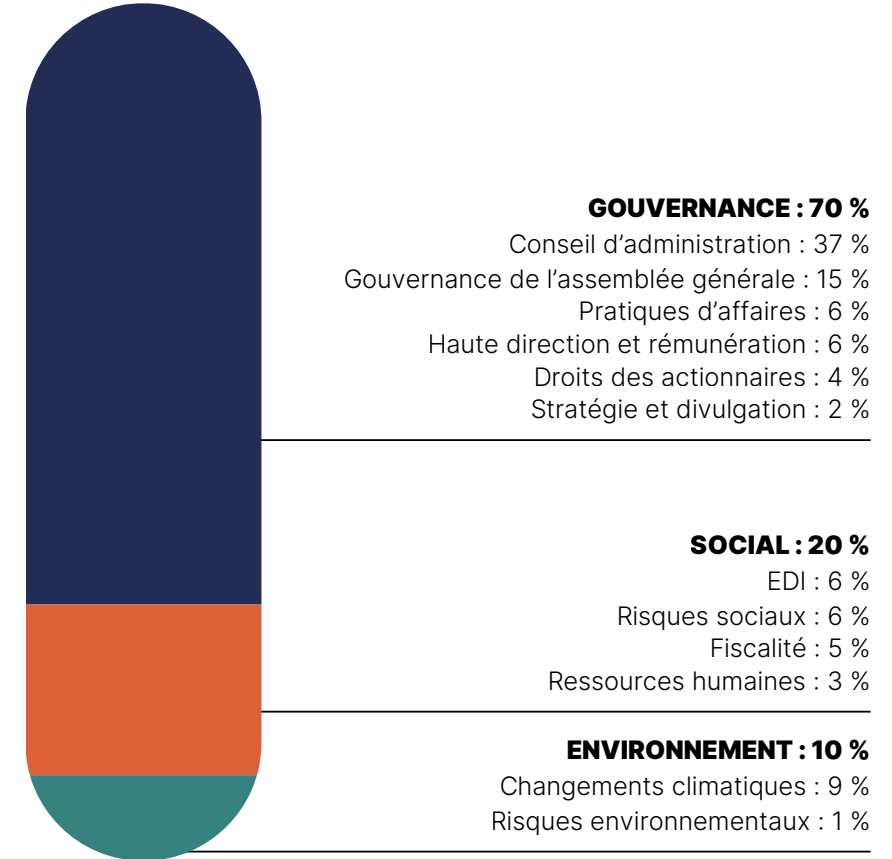
37 536 résolutions, incluant les propositions d'actionnaires et les propositions de la direction, sur plusieurs sujets dans le cadre de

3 635 assemblées d'actionnaires tenues par nos sociétés en portefeuille.

Les thématiques les plus abordées en 2023 étaient notamment les nominations aux conseils d'administration ainsi que la divulgation liée aux changements climatiques et aux enjeux sociaux.

FIGURE 13

Les différentes thématiques visées par les propositions d'actionnaires sur lesquelles nous avons été appelés à voter



Taux d'appui



RID 2023

GOUVERNANCE

Faits saillants

1 Nos principes de saine gouvernance

2 Notre rôle-conseil auprès des sociétés en portefeuille

3 Notre gestion des risques technologiques

Études de cas

Accompagnement

Dialogue et engagement

Vote actionnarial

Taux d'appui

NOTRE TAUX D'APPUI

En exerçant notre droit de vote actionnarial avec vigilance, nous visons un juste équilibre entre le respect de nos convictions environnementales et sociales et la création de valeur à long terme pour nos déposants. En l'absence de circonstances atténuantes, nous votons contre la nomination d'un administrateur.rice de sociétés publiques lorsque celles-ci comptent moins de 30 % de femmes au sein de leur conseil d'administration ou ne possèdent pas de plan climat assez ambitieux.

Nous nous sommes dotés de lignes directrices qui guident notre positionnement. Ainsi, nous n'appuyons pas nécessairement toutes les propositions d'actionnaires, puisque certaines d'entre elles sont jugées trop contraignantes et non ancrées dans la réalité des entreprises pour permettre un véritable progrès.

Ces décisions se reflètent dans notre taux d'appui en faveur de propositions d'actionnaires :

62 % d'appui des propositions sur les enjeux environnementaux

49 % d'appui des propositions sur les enjeux sociaux

Pour maximiser notre taux d'appui, nous travaillons activement à la révision, et parfois même à l'élaboration, de propositions afin qu'elles répondent aux intérêts des actionnaires et qu'elles demeurent atteignables par les sociétés concernées. Nous publions de façon transparente nos positions de vote après chaque assemblée d'actionnaires.





RID 2023

GOVERNANCE

Faits saillants

- 1 Nos principes de saine gouvernance
- 2 Notre rôle-conseil auprès des sociétés en portefeuille
- 3 **Notre gestion des risques technologiques**

Études de cas



Notre gestion des risques technologiques

Les technologies de rupture et les cyberattaques sont de plus en plus sophistiquées et représentent un risque croissant pour les entreprises. Elles peuvent avoir un impact tant sur leur offre de service que sur leurs opérations. De plus, les avancées technologiques rapides en intelligence artificielle générative, capable de produire de nouveaux contenus, présentent des occasions et des menaces pour certaines de nos sociétés en portefeuille. Finalement, de nouveaux profils de cybercriminels ciblant des infrastructures critiques ont émergé, entre autres en raison de tensions géopolitiques.





RID 2023

GOUVERNANCE

Faits saillants

- 1 Nos principes de saine gouvernance
- 2 Notre rôle-conseil auprès des sociétés en portefeuille
- 3 **Notre gestion des risques technologiques**

Études de cas

Nous réalisons des vigies régulières des risques de notre portefeuille global, y compris au moyen d'analyses qui aident nos équipes d'investissement à mieux cibler les risques liés aux ruptures technologiques et à la cybersécurité. Nos processus nous permettent de suivre l'ensemble de ces risques et d'accompagner certaines de nos sociétés en portefeuille pour renforcer leur posture technologique, les conseiller et les appuyer en cas d'incident.

En 2023, nous avons réalisé des analyses ciblées sur plusieurs technologies et secteurs d'activité. Nous avons entre autres mené une revue de l'impact de l'intelligence artificielle générative sur le portefeuille de la CDPQ. Nous suivons de près les évolutions dans ce domaine.

En 2023, nos équipes ont réalisé
278 analyses de risques technologiques.



RID 2023

GOUVERNANCE

Faits saillants

- 1 Nos principes de saine gouvernance
- 2 Notre rôle-conseil auprès des sociétés en portefeuille
- 3 Notre gestion des risques technologiques

Études de cas



ÉTUDES DE CAS

Workleap

Fondée au Québec et présente à travers le monde, Workleap offre une plateforme logicielle qui simplifie la gestion des talents et l'utilisation des outils de productivité Microsoft 365. Ses solutions d'affaires sont utilisées par plus de 20 000 entreprises dans plus de 100 pays.

Nous appuyons Workleap dans sa stratégie d'acquisition, qui vise à élargir l'offre au sein de sa plateforme, à percer de nouveaux marchés et à créer davantage de valeur pour sa clientèle. Pour la société, autofinancée et rentable depuis sa fondation, il s'agit d'un premier partenariat externe. Grâce à une approche d'accompagnement collaborative, nous contribuons à mettre en place une stratégie d'acquisition ambitieuse et une structure de gouvernance solide composée d'administrateur.rice.s externes. Nos différentes discussions ont également amené l'entreprise à se doter d'outils et de processus qui aideront ce fleuron québécois à cristalliser sa pérennité et à poursuivre son ascension à l'échelle internationale.

Inigo



Probe Gold





RID 2023

GOVERNANCE

Faits saillants

- 1 Nos principes de saine gouvernance
- 2 Notre rôle-conseil auprès des sociétés en portefeuille
- 3 Notre gestion des risques technologiques

Études de cas



ÉTUDES DE CAS

Workleap



Inigo

Inigo est une société mondiale qui se spécialise dans l'assurance et la réassurance pour les risques liés à des événements complexes et majeurs. Fondée en 2021, l'entreprise a intégré les facteurs ESG en amont dans son modèle et sa stratégie d'affaires.

Inigo investit massivement dans la recherche sur les catastrophes afin de mieux comprendre l'évolution des risques climatiques et d'intégrer ces observations dans ses décisions de souscription. Dès sa première année d'opération, elle a défini des indices d'appétit pour le risque en matière de durabilité en contexte de souscription et d'investissement, puis est devenue membre en 2022 de ClimateWise, un réseau aligné sur le TCFD. Inigo a également noué des partenariats stratégiques avec des organisations philanthropiques liées à la nature, pour avoir une influence positive au-delà de la chaîne de valeur traditionnelle de l'assurance.

La CDPQ a conseillé la société dans l'élaboration de ses cadres ESG et de gestion des risques, y compris l'établissement d'indicateurs clés de performance en matière d'EDI et de risque. En tant que jeune entreprise, Inigo devait miser sur l'attraction, le développement et la rétention de talents diversifiés et engagés ainsi que créer une structure de gouvernance solide. La CDPQ a joué un rôle-conseil pour l'appuyer en ce sens.

Probe Gold





RID 2023

GOUVERNANCE

Faits saillants

- 1 Nos principes de saine gouvernance
- 2 Notre rôle-conseil auprès des sociétés en portefeuille
- 3 Notre gestion des risques technologiques

Études de cas



ÉTUDES DE CAS

Workleap

Inigo

Probe Gold

Nous avons tenu des discussions avec Probe Gold, une société minière aurifère canadienne, pour guider l'entreprise dans l'adoption des meilleures pratiques de gouvernance à la suite de sa transition de la bourse de croissance TSX à la bourse de Toronto en janvier 2023.

Nous avons discuté de sujets variés et particulièrement d'intérêt pour les investisseurs comme la CDPQ, incluant la composition du conseil d'administration et de ses comités, les régimes d'options d'achat d'actions et la divulgation sur la rémunération. Depuis nos discussions, Probe Gold a rehaussé la divulgation liée à la structure de rémunération de la direction et poursuit ses efforts pour tendre vers les meilleures pratiques de gouvernance en matière de composition du conseil et des comités, y compris en ce qui a trait à la diversité de genre. Ces actions s'alignent sur sa stratégie d'affaires et assureront une meilleure gestion des risques.



Nos indicateurs et engagements en durabilité

RID 2023

ANNEXES

Annexe 1

Nos indicateurs et engagements en durabilité

Annexe 2

Calcul de l'intensité du portefeuille de la CDPQ

Annexe 3

Rapport d'assurance du professionnel en exercice indépendant

Annexe 4

Groupe de travail sur la divulgation financière liée au climat (TCFD)

Nous divulguons le résultat de nos actions en lien avec les facteurs ESG dans différents documents : le Rapport d'investissement durable (RID), le Rapport de développement durable (RDD) ainsi que le Rapport annuel (RA). Nous sommes également régis par plusieurs [lois, règlements et politiques](#) en matière de durabilité qui établissent un cadre de travail nous permettant d'exercer notre métier d'investisseur avec rigueur, efficacité et transparence. Les tableaux suivants contiennent les indicateurs et les documents de référence disponibles.

Nos indicateurs

| Indicateur | Cible ou action | Divulgation 2023 | Source 2023 | Divulgation 2022 |
|--|--|--|-----------------------------------|--|
| 1 Valeur en G\$ des actifs sobres en carbone | 54 G\$ d'actifs sobres en carbone d'ici 2025 | 53 G\$ (dont 15 G\$ au Québec) | RID section E RDD action 4 | 47 G\$ (dont 12 G\$ au Québec) |
| 2 Valeur en G\$ des actifs alignés sur l'Accord de Paris | Favoriser les actifs possédant une stratégie alignée sur l'Accord de Paris | 135 G\$ (53 G\$ CBI, 50 G\$ SBTi et 32 G\$ en voie de l'être) | RID section E | 84 G\$ (47 G\$ CBI et 37 G\$ SBTi) |
| 3 Intensité carbone du portefeuille en tCO ₂ éq/M\$ investis et en pourcentage | 60 % de réduction d'ici 2030 par rapport aux 79,4 tCO ₂ éq/M\$ investis en 2017 | 32,2 tCO ₂ éq/M\$ 59 % de réduction par rapport à 2017 | RID section E RDD action 4 | 37 tCO ₂ éq/M\$ 53 % de réduction par rapport à 2017 |
| 4 Valeur en G\$ des actifs de transition | Accompagner les sociétés de secteurs très émetteurs dans leur stratégie de décarbonation | 5 G\$ | RID section E | S.O. |

| Indicateur | | Cible ou action | Divulgation 2023 | Source 2023 | Divulgation 2022 |
|------------|---|---|--|---------------|--|
| 5 | Cibles dans le domaine des énergies fossiles en adéquation avec la science | Sortie de la production de pétrole d'ici la fin 2022 | Sortie de la production de pétrole en gestion active complétée | RID section E | Sortie de la production de pétrole en gestion active essentiellement complétée |
| | | Sortie de l'extraction de charbon thermique | Sortie de l'extraction de charbon thermique en gestion active complétée | | Sortie de l'extraction de charbon thermique en gestion active complétée |
| 6 | Augmentation de notre part de dons et commandites à thématique durable | 14 % d'ici 2025 des dons et commandites octroyés à thématique durable | 13 % | RDD action 5 | 13 % |
| 7 | Réduction de l'empreinte carbone de nos trois bureaux d'affaires au Québec | Réduction de 35 % des émissions de nos trois bureaux d'affaires au Québec d'ici 2025 par rapport à 2017 (2,75 kg CO ₂ éq/pi ²) | 41 % de réduction par rapport à 2017 (1,63 kg CO ₂ éq/pi ²) | RDD action 7 | S.O. |
| 8 | Augmentation de la gestion écoresponsable des projets de rénovation dans nos trois bureaux d'affaires au Québec | 90 % des matériaux valorisés dans les projets de rénovation de nos trois bureaux d'affaires au Québec d'ici 2025 | 97 % | RDD action 8 | S.O. |
| 9 | Cible de zéro déchet dans nos trois bureaux d'affaires au Québec | Taux moyen de mise en valeur des matières résiduelles pour nos trois bureaux d'affaires au Québec de 65 % d'ici 2025 | 55 % | RDD action 9 | S.O. |
| 10 | Représentation féminine au sein du conseil d'administration | 40 % de représentation féminine au sein du conseil d'administration | 46 % | RID section S | 46 % |
| 11 | Représentation féminine au sein du comité de direction | 40 % de représentation féminine au sein du comité de direction d'ici 2025 | 44 % | RID section S | 39 % |
| 12 | Représentation féminine à la CDPQ | 47 % de représentation féminine au sein de l'organisation d'ici 2025 | 46 % | RID section S | 45 % |
| 13 | Représentation féminine dans les postes en investissement | 34 % de représentation féminine dans les postes en investissement à la CDPQ d'ici 2025 | 30 % | RID section S | 27 % |

| Indicateur | Cible ou action | Divulgation 2023 | Source 2023 | Divulgation 2022 |
|--|--|--|----------------------------------|---|
| 14 Employé.e.s de la CDPQ au Québec s'identifiant à l'un des trois groupes suivants : minorités visibles, minorités ethniques ou Autochtones | 26 % d'employé.e.s au Québec d'ici 2025 s'identifiant à l'un des trois groupes suivants : minorités visibles, minorités ethniques ou Autochtones | 26 % | RID section S | 24 % |
| 15 Employé.e.s de la CDPQ au Québec occupant un poste en investissement et s'identifiant à l'un des trois groupes suivants : minorités visibles, minorités ethniques ou Autochtones | Stratégie d'attraction, de rétention et de développement en place | 21 % | RID section S | S.O. |
| 16 Présence d'information sur l'encadrement du personnel et les programmes de mentorat | Programme de mentorat en place | 185 personnes ont été mentorées à l'interne (dont 54 % de femmes et 30 % de collègues s'identifiant à la diversité ethnoculturelle) par 133 mentor.e.s | RID section S | 170 personnes ont été mentorées à l'interne (dont 51 % de femmes et 21 % de collègues s'identifiant à la diversité ethnoculturelle) |
| 17 Employé.e.s en situation de handicap | Plan d'action annuel à l'égard des personnes en situation de handicap | 4 % de nos employé.e.s au Québec | RID section S | S.O. |
| 18 Nombre d'accidents de travail | Soutien à la santé globale au travail | 2 incidents mineurs | Équipe Santé et sécurité globale | Aucun accident |
| 19 Pourcentage de sociétés publiques en gestion active dans notre portefeuille qui comptent au moins 30 % de femmes au sein de leur conseil d'administration | Ambition de 100 % | 57 % | RID section S | 52 % |
| 20 Représentation féminine au sein des postes d'administrateur.rice.s désignés | 30 % de représentation féminine dans les postes d'administrateur.rice.s désignés d'ici 2023 | 30 % | RID section S | 29 % |
| 21 Nombre d'avis sur les pratiques fiscales en pré-investissement | Analyse en pré-investissement des pratiques fiscales des transactions | 199 avis sur les pratiques fiscales en pré-investissement, dont 5 étaient défavorables | RID section S | 136 avis sur les pratiques fiscales en pré-investissement, dont 7 étaient défavorables |

| Indicateur | Cible ou action | Divulgation 2023 | Source 2023 | Divulgation 2022 |
|--|--|---|-------------------------------|---|
| 22 Nombre de dossiers analysés pour s'assurer du respect d'un taux minimal d'imposition | Analyse de notre actif en gestion active pour s'assurer du respect d'un taux d'imposition consolidé minimal de 15 % | Plus de 2 900 titres et 400 analyses approfondies | RID section S | Plus de 1 800 dossiers |
| 23 Présence de vérifications et d'audits internes quant aux indicateurs liés à la diversité | Certification EDGE, une norme de certification des entreprises reconnue mondialement en matière d'égalité femmes-hommes au travail | Mise en œuvre de notre plan d'action | RID section L | Certification EDGE+ renouvelée |
| 24 Appui d'entreprises québécoises à propriété féminine | Nombre croissant d'entrepreneures québécoises au sein de Cheffes de file | 120 entrepreneures québécoises | RDD action 2 | 109 entrepreneures québécoises |
| 25 Nombre d'entreprises québécoises accompagnées dans la mise en œuvre de leurs pratiques d'affaires durables | Accompagnement de nos sociétés en portefeuille au Québec sur divers enjeux ESG | 10 entreprises québécoises | RID section G RDD action 1 | 9 entreprises québécoises |
| 26 Nombre d'échanges portant sur les facteurs ESG avec nos sociétés en portefeuille et gestionnaires externes | Discussion avec nos sociétés en portefeuille et gestionnaires externes sur divers enjeux ESG | 308 échanges | RID section G | 303 échanges |
| 27 Nombre de sociétés en portefeuille et gestionnaires externes avec lesquelles il y a eu des échanges sur les facteurs ESG | Discussions avec nos sociétés en portefeuille et gestionnaires externes sur divers enjeux ESG | 129 sociétés 81 gestionnaires externes 528 sociétés via EOS chez Federated Hermes | RID section G | 175 sociétés 63 gestionnaires externes |
| 28 Nombre de votes sur des propositions | Participation aux votes sur des propositions | 37 536 votes | RID section G | 54 337 votes |
| 29 Nombre d'assemblées d'actionnaires lors desquelles nous avons voté | Votes lors des assemblées d'actionnaires de nos sociétés en portefeuille | 3 635 assemblées | RID section G | 5 537 assemblées |

| Indicateur | Cible ou action | Divulgence 2023 | Source 2023 | Divulgence 2022 |
|---|---|---|---------------|---|
| 30 Taux d'appui aux propositions portant sur les enjeux climatiques ou sociaux | Politique régissant l'exercice de notre droit de vote en place | 62 % d'appui en faveur de propositions en lien avec les enjeux environnementaux 49 % d'appui en faveur de propositions en lien avec les enjeux sociaux | RID section G | S.O. |
| 31 Évaluation du risque technologique de nos sociétés en portefeuille | Évaluation du risque technologique intégrée à toutes nos décisions d'investissement et vigie de notre portefeuille global | 278 analyses sur les risques technologiques | RID section G | 325 analyses sur les risques technologiques |
| 32 Évaluation de la durabilité de nos interventions | Proportion de nos nouvelles transactions ayant fait l'objet d'une évaluation de la durabilité au Québec pour la CDPQ et ses filiales | 72 % | RDD action 3 | 55 % |
| 33 Augmentation de la part de nos acquisitions responsables | 65 % d'ici 2025 des contrats signés issus d'un processus d'appel d'offres (public ou sur invitation) conclus avec un fournisseur engagé dans une démarche valide en développement durable | 79 % | RDD action 6 | 64 % |

Nos engagements

| ENGAGEMENT | CIBLE OU ACTION | DOCUMENT DE RÉFÉRENCE |
|---|---|--|
| 1 Cible de réduction des GES alignée sur les objectifs de l'Accord de Paris limitant le réchauffement à 1,5 °C | 54 G\$ en actifs sobres en carbone d'ici 2025 60 % de réduction de l'intensité carbone du portefeuille d'ici 2030 Enveloppe de transition de 10 G\$ pour décarboner les secteurs les plus émetteurs Compléter notre sortie de la production de pétrole Portefeuille net-zéro d'ici 2050 | Stratégie climatique |
| 2 Engagement en matière de diversité, d'inclusion et d'absence de discrimination | Politique en place en matière d'équité, de diversité et d'inclusion au travail Plan d'action annuel à l'égard des personnes en situation de handicap Énoncé sur l'accès à l'égalité en emploi | Politique en matière d'équité, de diversité et d'inclusion au travail Plan d'action à l'égard des personnes handicapées 2023 Énoncé de la CDPQ sur l'accès à l'égalité en emploi |
| 3 Présence de canaux par lesquels les employé.e.s peuvent faire part d'enjeux | Politique de prévention et de détection de la fraude et de la corruption en place Ligne téléphonique pour signaler un manquement à l'éthique ou aux lois | Code d'éthique Politique – Prévention et détection de la fraude et de la corruption Politique contre le harcèlement et les autres formes d'inconduite |
| 4 Engagement public à respecter les données personnelles et politique globale sur les données personnelles | Politique de gestion et de sécurité de l'information en place | Politique – Sécurité des actifs informationnels et technologiques |

| ENGAGEMENT | CIBLE OU ACTION | DOCUMENT DE RÉFÉRENCE |
|---|---|--|
| 5 Présence d'un engagement en matière de fiscalité internationale | Engagement à exercer un leadership en matière de fiscalité internationale | Engagement sur la fiscalité internationale |
| 6 Présence d'une politique contre la corruption et analyse des risques liés à ces enjeux | Politique de prévention et de détection de la fraude et de la corruption en place | Politique – Prévention et détection de la fraude et de la corruption |
| 7 Engagement lié aux directives d'éthique professionnelle de l'entreprise | Code d'éthique à l'intention des dirigeant.e.s et des employé.e.s en place | Code d'éthique |
| | Code d'éthique à l'intention des administrateur.rice.s en place | Code d'éthique des membres du conseil d'administration |
| 8 Mesures mises en place pour promouvoir les comportements éthiques dans l'entreprise | Formations obligatoires annuelles et à l'embauche, portant sur différents sujets couverts par le Code d'éthique | RA section Conformité |
| | Engagement annuel et à l'embauche à respecter les normes éthiques de l'organisation et déclaration des intérêts | Code d'éthique |
| 9 Communication des attentes en matière de droits de la personne | Énoncé sur l'accès à l'égalité en emploi en place | Énoncé de la CDPQ sur l'accès à l'égalité en emploi |
| 10 Système de rémunération de la haute direction lié à l'atteinte de cibles ESG | Rémunération variable conditionnelle à l'atteinte des cibles climatiques depuis 2018 | RA RID annexe 4 |
| 11 Présence d'une politique encadrant le lobbying de nos sociétés en portefeuille | Politique régissant l'exercice du droit de vote dans les sociétés cotées en bourse, qui encadre notamment le lobbying | Politique régissant l'exercice du droit de vote dans les sociétés cotées en bourse |
| 12 Présence de politiques claires sur l'engagement avec nos sociétés en portefeuille concernant les enjeux ESG | Politique d'investissement durable, qui encadre notamment l'engagement avec nos sociétés en portefeuille | Politique – Investissement durable |



Calcul de l'intensité du portefeuille de la CDPQ

RID 2023

ANNEXES

Annexe 1

Nos indicateurs et engagements en durabilité

Annexe 2

Calcul de l'intensité du portefeuille de la CDPQ

Annexe 3

Rapport d'assurance du professionnel en exercice indépendant

Annexe 4

Groupe de travail sur la divulgation financière liée au climat (TCFD)

Calcul pour nos investissements dans les entreprises

Intensité totale du portefeuille de la CDPQ

$$\frac{\Sigma \text{émissions attribuées à la CDPQ (tCO}_2\text{éq)}}{\text{Valeur du portefeuille de la CDPQ dans le périmètre de calcul (M\$ CA)}}$$

Émissions attribuées à la CDPQ

$$\text{Émissions de l'actif (tCO}_2\text{éq)} \times \frac{\text{Capital LT fourni par la CDPQ (M\$ CA)}}{\text{Capital LT total de l'actif (M\$ CA)}}$$

Capital LT

Capital à long terme utilisé par une entreprise pour financer son appareil de production (juste valeur marchande des capitaux propres + dette à long terme).

Émissions

Émissions de GES directes (portée 1) et indirectes (portée 2) converties en tonnes de CO₂ équivalentes (tCO₂éq), comme le définit le GHG Protocol.

Périmètre de calcul

Inclut une valeur nette¹ de 422 G\$ d'investissements en date du 31 décembre 2023, soit 100 % des titres corporatifs, y compris ceux de filiales non consolidées, sous forme d'actions, de dettes d'entreprises et de sociétés d'État, de titres détenus par l'intermédiaire d'indices boursiers ou de fonds négociés en bourse (FNB), de placements gérés à l'externe, de prêts et d'emprunts de titres (graphique 14).

Exclut 91 G\$ nets¹, en date du 31 décembre 2023, d'obligations d'État, de liquidités, de bons de souscription, de certificats de dépôt, d'instruments financiers dérivés et de titres achetés en vertu de conventions de revente.

Les investissements considérés dans le calcul de l'empreinte sont détenus dans les portefeuilles spécialisés suivants : Marchés boursiers, Revenu fixe, Placements privés, Infrastructures, Immeubles, et certains investissements sous forme d'actions détenues dans la répartition d'actifs (figure 15).

Enveloppe de transition

Les investissements de l'enveloppe de transition sont exclus du calcul de l'intensité totale du portefeuille. L'intensité carbone de ces actifs est calculée selon la même méthodologie que celle du portefeuille, mais elle est suivie et divulguée de façon indépendante, en plus d'être soumise à une vérification externe. Ces actifs sont alignés sur notre objectif net-zéro d'ici 2050, et leurs plans de décarbonation sont certifiés par des experts indépendants.

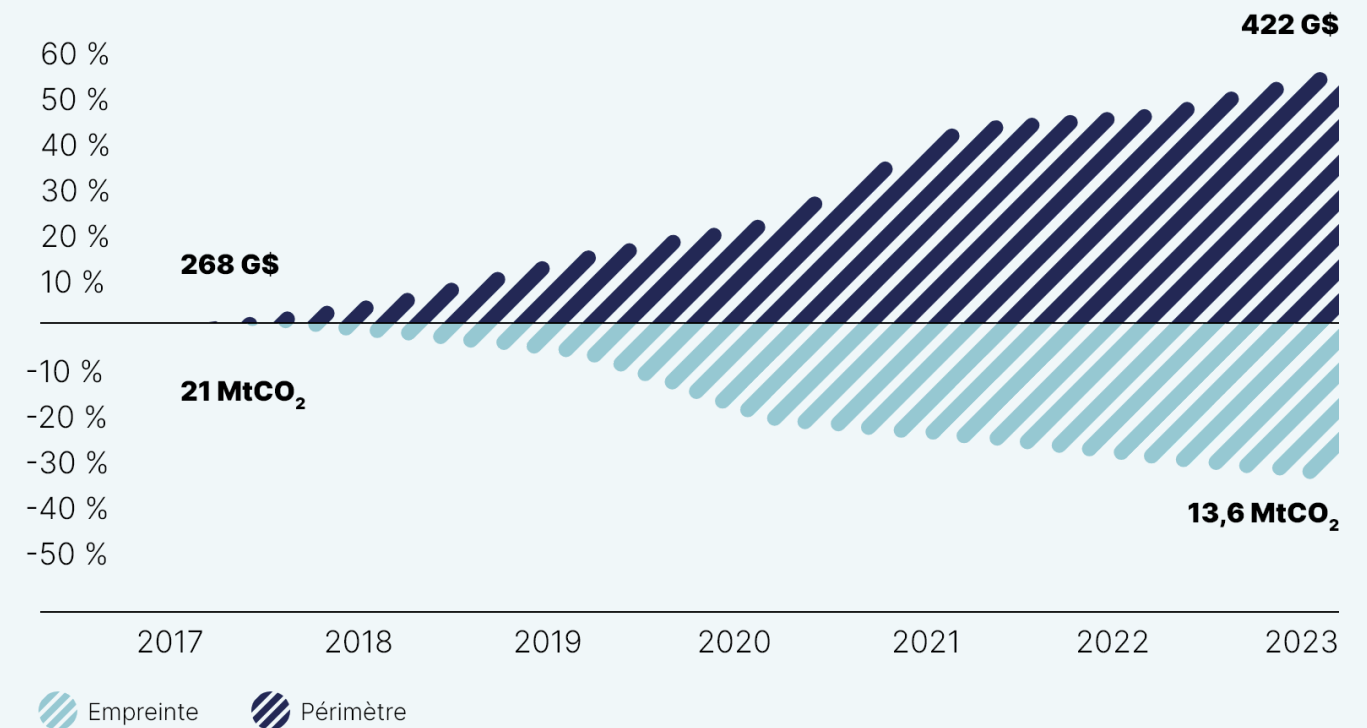
Obligations gouvernementales

Afin de répondre aux exigences de la NZAOA, nous avons calculé pour la première fois l'intensité carbone de notre portefeuille d'obligations souveraines en fonction de la norme Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). Les données utilisées pour la calculer ne sont pas comparables à celles de l'intensité du portefeuille, elle est donc traitée séparément (plus de détails à l'[annexe 4](#)).

1. Valeur brute des actifs de la CDPQ, nette des positions à découvert (les positions nettes négatives sont exclues).

GRAPHIQUE 14

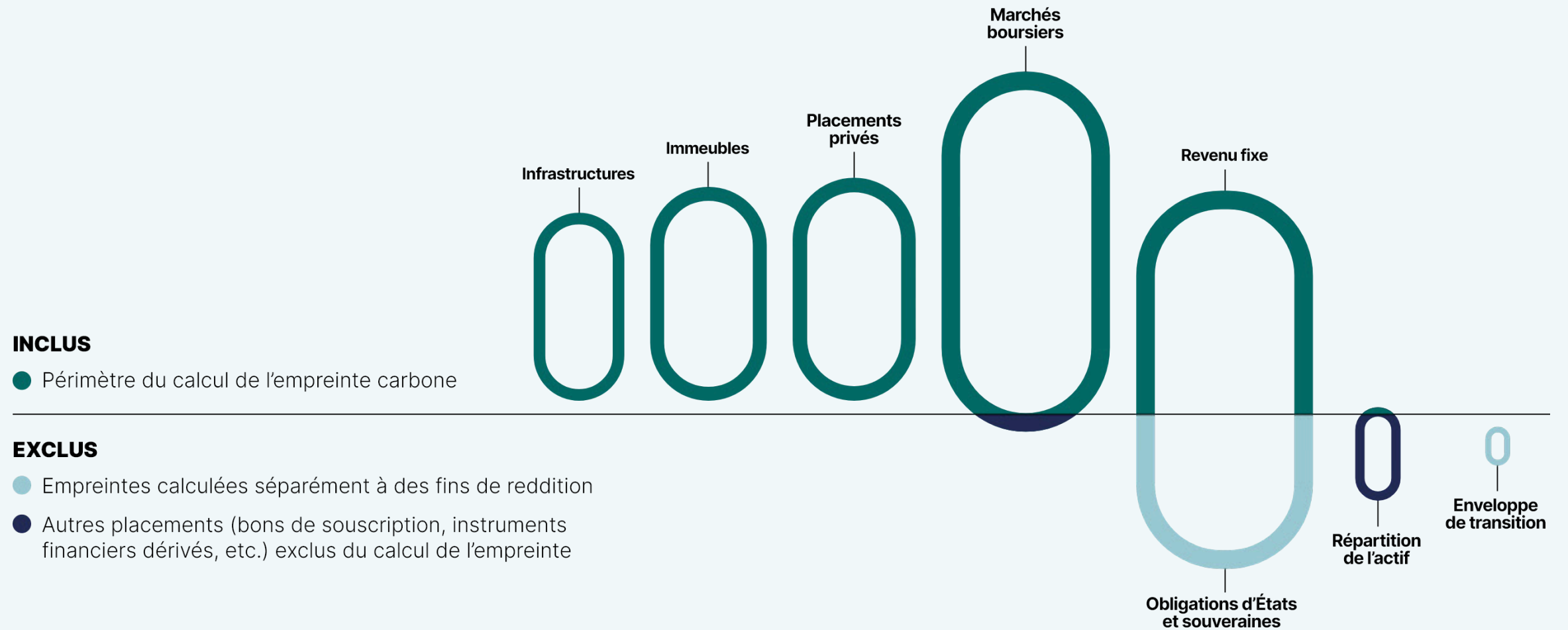
Empreinte en absolu du portefeuille (en MtCO₂) à l'intérieur du périmètre de calcul (en G\$)*



* Excluant l'enveloppe de transition.

FIGURE 15

La CDPQ réalise le calcul de son empreinte carbone sur la majeure partie de son portefeuille



Sources de données

A) Participations directes

La CDPQ utilise principalement la base de données Trucost pour collecter les données sur les émissions des émetteurs individuels. Avec les données sur le capital LT tirées des bases de données Compustat et Bloomberg, cela constitue l'assise de nos calculs de l'intensité des émetteurs individuels et de l'intensité moyenne du secteur².

Notre approche est la suivante :

Méthodologie de la CDPQ

Par ordre de priorité :

- 1 Intensité directe calculée pour l'émetteur
- 2 Intensité directe calculée pour la société mère de l'émetteur
- 3 Intensité moyenne du secteur

Méthodologie d'Ivanhoé Cambridge

Par ordre de priorité :

- 1 Intensité directe calculée pour la propriété par Ivanhoé Cambridge³
- 2 Intensité moyenne du portefeuille d'Ivanhoé Cambridge

Il importe de souligner que, dans certaines situations, la CDPQ fait preuve de jugement pour passer outre l'intensité attribuée par le biais de la méthodologie usuelle, si des données plus précises ou pertinentes sont disponibles. À titre d'exemple, cela peut être l'intensité divulguée par l'émetteur, l'intensité d'émetteurs comparables présentant un profil identique en matière de GES, l'intensité moyenne d'un secteur qui représente plus précisément l'émetteur ou l'intensité estimée en s'appuyant sur une autre source fiable.

2. La CDPQ utilise les données relatives aux émissions les plus récentes de Trucost. À des fins de qualité des données, la CDPQ fixe un seuil interne afin de déterminer à quel moment les données relatives aux émissions les plus récentes que l'on retrouve dans la base de données Trucost sont considérées comme trop obsolètes pour être utilisées dans nos calculs de l'intensité d'utilisateurs individuels et de l'intensité moyenne du secteur. Lorsqu'elles sont disponibles, la CDPQ utilise les données relatives au capital LT en date du 31 décembre 2023. Lorsque les données relatives au capital LT ne sont pas disponibles en date du 31 décembre 2023, la CDPQ utilise les données les plus récentes.







3. Ivanhoé Cambridge intègre dans son calcul d'intensité les émissions de portée 3, catégorie 13 du GHG Protocol, liées aux activités de portée 1 et 2 de ses locataires.

B) Participations indirectes






Si les données sont disponibles, l'intensité des fonds est calculée selon la méthodologie usuelle applicable aux participations directes. Si les données ne sont pas disponibles, la CDPQ utilise l'intensité du fonds dévoilée par le gestionnaire ou l'intensité moyenne du secteur ou de la catégorie d'actif appropriée à la nature du fonds.

TABLEAU 16

Évaluation de la qualité des données du périmètre de calcul de l’empreinte globale de la CDPQ
 Méthodologie développée par la CDPQ et inspirée du Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)

| QUALITÉ DES DONNÉES | DÉFINITION | TYPE DE DONNÉES | PORTION DE L'EMPREINTE EN ABSOLU (%) (émissions de portée 1 et 2) ³ | PORTION DE L'EXPOSITION (%) (émissions de portée 3) |
|---------------------|---|---------------------|--|--|
| 1 | <ul style="list-style-type: none"> Données de qualité supérieure Divulguées par la société elle-même (auditées ou non) Type de données : <ul style="list-style-type: none"> - Trucost (S&P Global) - Obtenues directement par la CDPQ auprès des entreprises (lors d’engagements, dans le rapport de durabilité, etc.) | Divulguées |  66 % |  24 % |
| 2 | <ul style="list-style-type: none"> Très bonne qualité de données Calculées et divulguées par la société elle-même, mais incomplètes Ne couvrent pas toutes les opérations de l’entreprise et/ou ne sont pas agrégées en un seul endroit Type de données : <ul style="list-style-type: none"> - Partielles, compilées et ajustées par Trucost en fonction de l’économie réelle - Si jugées trop incomplètes en fonction de critères précis, Trucost prendra la décision d’utiliser une estimation (Qualité 4) | Divulguées |  11 % |  0 % |
| 3 | <ul style="list-style-type: none"> Bonne qualité de données Déduites d’estimations fiables, mais sans divulgation directe de l’empreinte de l’entreprise Type de données : <ul style="list-style-type: none"> - Estimation de la CDPQ à partir de données de production fournies par l’entreprise (lors d’engagements) - Estimation de la CDPQ ou de Trucost basée sur des sociétés comparables en matière de revenus, de géographie et d’activités | Divulguées/Estimées |  4 % |  0 % |

81 %

| QUALITÉ DES DONNÉES | DÉFINITION | TYPE DE DONNÉES | PORCION DE L'EMPREINTE EN ABSOLU (%) (émissions de portée 1 et 2) ³ | PORCION DE L'EXPOSITION (%) (émissions de portée 3) |
|---------------------|---|-----------------|--|--|
| 4 | <ul style="list-style-type: none"> Qualité acceptable des données Type de données : <ul style="list-style-type: none"> Estimation de Trucost par des modèles spécifiques Calcul d'un équivalent sectoriel par Trucost en fonction des revenus de l'entreprise | Estimées |  16 % |  10 % |
| 5 | <ul style="list-style-type: none"> Données de qualité inférieure Proviennent d'estimations plus globales et/ou relatives Type de données : <ul style="list-style-type: none"> Estimation à partir d'un équivalent sectoriel calculé par la CDPQ en fonction du capital total de l'entreprise Moyenne de fonds | Estimées |  3 % |  0 % |
| S.O. | <ul style="list-style-type: none"> Données non disponibles | | |  66 % |

19 %



Rapport d'assurance du professionnel en exercice indépendant

RID 2023

ANNEXES

Annexe 1

Nos indicateurs et engagements en durabilité

Annexe 2

Calcul de l'intensité du portefeuille de la CDPQ

Annexe 3

Rapport d'assurance du professionnel en exercice indépendant

Annexe 4

Groupe de travail sur la divulgation financière liée au climat (TCFD)

À l'intention de la direction de la Caisse de dépôt et placement du Québec

Étendue

Nous avons été chargés par la Caisse de dépôt et placement du Québec (la « CDPQ ») pour réaliser une mission d'assurance limitée, au sens des Normes canadiennes de missions de certification (ci-après, la « mission »), à l'égard de l'intensité carbone du portefeuille de la CDPQ, compte non tenu de l'enveloppe de transition, de l'intensité carbone de l'enveloppe de transition et du tableau de qualité des données connexe, lesquels sont décrits à l'annexe ci-jointe (l'« objet considéré ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 tel que présenté dans le Rapport d'investissement durable 2023 de la CDPQ (le « Rapport »).

Outre les éléments figurant au paragraphe précédent, qui précise l'étendue de notre mission, aucune procédure d'assurance n'a été mise en oeuvre à l'égard des autres informations contenues dans le rapport et, par conséquent, nous n'exprimons aucune conclusion sur celles-ci.

Critères appliqués par la CDPQ

Lors de la préparation de l'objet considéré, la CDPQ a appliqué des critères élaborés en interne décrits dans l'Annexe 2 et l'Annexe 4 du Rapport (les « critères »). Les critères ont été conçus précisément aux fins de la préparation du Rapport. Par conséquent, l'information sur l'objet considéré pourrait ne pas convenir à d'autres fins.

Responsabilités de la CDPQ

Il incombe à la direction de la CDPQ de sélectionner les critères et de présenter l'objet considéré, dans tous ses aspects significatifs, conformément à ceux-ci. Cette responsabilité inclut l'établissement et le maintien de contrôles internes, la tenue à jour de dossiers adéquats et l'élaboration d'estimations qui sont pertinentes pour la préparation de l'objet considéré, de sorte qu'il soit exempt d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilités d'EY

Notre responsabilité consiste à exprimer une conclusion sur la présentation de l'objet considéré sur la base des éléments probants que nous avons obtenus.

Nous avons réalisé notre mission conformément à la Norme canadienne de missions de certification 3410, *Missions de certification des bilans des gaz à effet de serre* (« NCMC 3410 »). Selon cette norme, nous devons planifier et réaliser notre mission de façon à obtenir l'assurance limitée quant à savoir si l'information sur l'objet considéré est présentée, dans tous ses aspects significatifs, conformément aux critères et à délivrer un rapport. La nature, le calendrier et l'étendue des procédures choisies relèvent de notre jugement, notamment de l'évaluation des risques d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre conclusion sous forme d'assurance limitée.

Notre indépendance et notre gestion de la qualité

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

Notre cabinet applique la Norme canadienne de gestion de la qualité (NCGQ) 1, Gestion de la qualité par les cabinets qui réalisent des audits ou des examens d'états financiers, ou d'autres missions de certification ou de services connexes. Cette norme exige que nous concevions, mettions en place et fassions fonctionner un système de gestion de la qualité qui comprend des politiques et des procédures en ce qui concerne la conformité aux règles de déontologie, aux normes professionnelles et aux exigences légales et réglementaires applicables.

Description des procédures mises en œuvre

Les procédures mises en œuvre dans une mission d'assurance limitée sont de nature différente et d'étendue moindre que celles mises en œuvre dans une mission d'assurance raisonnable, et elles suivent un calendrier différent. En conséquence, le niveau d'assurance obtenu dans une mission d'assurance limitée est beaucoup moins élevé que celui qui aurait été obtenu dans une mission d'assurance raisonnable. Nos procédures ont été conçues dans le but d'obtenir un niveau d'assurance limitée sur lequel fonder notre conclusion et ne fournissent pas tous les éléments probants qui seraient nécessaires à l'expression d'un niveau d'assurance raisonnable.

Bien que nous ayons tenu compte de l'efficacité des contrôles internes mis en place par la direction pour déterminer la nature et l'étendue de nos procédures, notre mission d'assurance n'a pas été conçue pour fournir une assurance quant aux contrôles internes. Nos procédures ne comprenaient pas de test des contrôles ou la mise en œuvre de procédures de vérification de l'agrégation ou du calcul des données dans les systèmes informatiques.

Une mission d'assurance limitée consiste à faire des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables de la préparation de l'objet considéré et des informations connexes, et à appliquer des procédures analytiques et autres procédures appropriées.

Nos procédures ont notamment consisté à :

- Interroger les membres du personnel concernés afin d'acquérir une compréhension des processus de collecte, de compilation et de présentation de l'information sur l'objet considéré et des contrôles internes associés;
- Lorsque cela s'applique, observer et inspecter les systèmes et processus relatifs à l'agrégation et à la présentation de l'objet considéré conformément aux critères;
- Évaluer l'exactitude des données, au moyen de procédures analytiques et de réexecutions des calculs, au besoin;
- Revoir la présentation de l'objet considéré et des informations applicables dans le Rapport.

Nous avons également mis en œuvre d'autres procédures que nous avons jugées nécessaires dans les circonstances.

Limites inhérentes

Le processus de quantification des gaz à effet de serre (« GES ») est soumis à une incertitude scientifique, qui découle du fait que les connaissances scientifiques en matière d'évaluation des GES sont incomplètes. En outre, les procédures relatives aux GES font l'objet d'une incertitude d'estimation (ou de mesure), qui résulte des processus de mesure et de calcul utilisés pour quantifier les émissions dans les limites des connaissances scientifiques existantes.

L'information non financière, comme l'objet considéré, est assujettie à un plus grand nombre de limites inhérentes que l'information financière, en raison des caractéristiques davantage qualitatives de l'objet considéré et des méthodes utilisées pour déterminer cette information. L'absence d'un organisme de premier plan dont la pratique est bien établie sur lequel s'appuyer permet de sélectionner des techniques d'évaluation différentes mais acceptables, ce qui peut donner lieu à des évaluations qui diffèrent de manière importante et qui peuvent avoir une incidence sur la comparabilité des entités et au fil du temps.

Conclusion

Sur la base des procédures que nous avons mises en œuvre et des éléments probants que nous avons obtenus, nous n'avons rien relevé qui nous porte à croire que l'objet considéré pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 n'a pas été préparé, dans tous ses aspects significatifs, conformément aux critères.

Ernst & Young S.R.L./S.E.V.C.R.L.¹

Le 21 mars 2024
Montréal, Canada

¹ FCPA auditeur, permis de comptabilité publique n° A114960

Annexe

Notre mission d'assurance limitée a porté sur l'objet considéré suivant pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 :

| Indicateur de performance | Critères | Valeur présentée |
|--|----------------------------------|-------------------------------|
| Intensité carbone du portefeuille de la CDPQ, compte non tenu de l'enveloppe de transition | Élaborés en interne ¹ | 32,2 tCO ₂ éq/M\$ |
| Intensité carbone de l'enveloppe de transition de la CDPQ | Élaborés en interne ² | 1 782 tCO ₂ éq/M\$ |
| Tableau de qualité des données | Élaborés en interne ¹ | Qualité des données 1 : 66 % |
| | | Qualité des données 2 : 11 % |
| | | Qualité des données 3 : 4 % |
| | | Qualité des données 4 : 16 % |
| | | Qualité des données 5 : 3 % |

1. Les informations contextuelles importantes qui sont nécessaires pour comprendre la façon dont les données ont été compilées sont présentées dans l'Annexe 2 du Rapport.

2. Les informations contextuelles importantes qui sont nécessaires pour comprendre la façon dont les données ont été compilées sont présentées dans l'Annexe 2 et l'Annexe 4 du Rapport.



RID 2023

ANNEXES

Annexe 1

Nos indicateurs et engagements en durabilité

Annexe 2

Calcul de l'intensité du portefeuille de la CDPQ

Annexe 3

Rapport d'assurance du professionnel en exercice indépendant

Annexe 4

Groupe de travail sur la divulgation financière liée au climat (TCFD)

ANNEXE 4

Divulgation suivant le Groupe de travail sur la divulgation financière liée au climat (TCFD)

Nous suivons les recommandations du TCFD en matière de divulgation financière liée aux enjeux climatiques et présentons annuellement les progrès de nos actions.

APPLICATION DES RECOMMANDATIONS PAR LA CDPQ

① Révision des risques et des opportunités climatiques par le conseil d'administration

- Depuis 2017, notre [Politique en matière d'investissement durable](#) exige la prise en compte du facteur climatique dans le processus d'analyse et d'approbation des investissements, ainsi que dans l'intégration des risques liés aux facteurs ESG. L'équipe Investissement durable élabore cette politique, qui est ensuite approuvée par le comité de direction, suivi du conseil d'administration.
- Par ailleurs, afin d'assurer un suivi de notre gouvernance en investissement durable, le comité de direction effectue une reddition de comptes semi-annuelle auprès du conseil d'administration, en fonction des plans stratégiques sectoriels, de la cartographie des risques et de la [stratégie climatique](#).
- Depuis 2018, le comité des ressources humaines du conseil d'administration a posé un geste fort en liant la rémunération variable de l'ensemble du personnel, y compris le comité de direction, à l'atteinte des cibles climatiques. Nous sommes l'un des premiers investisseurs institutionnels mondiaux à avoir adopté cette mesure.

② Définition du rôle de la direction dans l'évaluation et la gestion des risques et des opportunités climatiques

- Les attributs climatiques (risques et opportunités) des investissements sont soumis à la même gouvernance que les autres critères d'investissement. Ils sont intégrés à la revue diligente des investissements et au suivi des portefeuilles. Ces enjeux font l'objet de sections spécifiques dans les documents d'approbation d'investissement et de reddition de comptes. Une attention particulière est portée au risque physique encouru par les actifs réels (infrastructures et immobilier) et au risque de transition.
- En collaboration avec l'ensemble de l'organisation, l'équipe Investissement durable assure un suivi rigoureux des cibles climatiques annuelles de nos portefeuilles spécialisés. Ces analyses sont soumises à différents comités auxquels siègent des membres de la direction, notamment le comité Investissement-Risques (CIR).
- En 2021, une analyse du risque de transition du portefeuille a été réalisée par l'équipe Investissement durable, en collaboration avec la Gestion des risques, puis présentée au CIR. Ce cadre d'analyse est maintenant utilisé lors de la revue diligente de certains nouveaux investissements. L'exposition globale de ce risque est également suivie.
- Une attention soutenue est accordée à la qualité des données. Depuis 2021, une attestation carbone a été ajoutée à ces données extra-financières, qui bénéficient maintenant de contrôles similaires à ceux applicables aux données financières, incluant une vérification externe.

③ Identification des risques et des opportunités climatiques à court, moyen et long terme

Risques physiques

- En 2020, nous avons entamé un partenariat innovant avec deux pairs canadiens et le fournisseur The Climate Service afin de codévelopper l'outil [Climanomics](#) pour mieux comprendre, mesurer et rendre compte en termes financiers des risques climatiques physiques. Nous continuons à privilégier cet outil après l'acquisition de ce fournisseur par le groupe [S&P Global](#) en 2022.
- Aujourd'hui, nos équipes analysent différents types de risques climatiques physiques à court, moyen et long terme. Ces derniers sont pris en considération pour chaque nouvel investissement dans des actifs réels (infrastructures et immobilier) ainsi que pour certains de nos actifs en portefeuille (plus de détails à la section [5. Gestion des risques physiques](#)).

Risques de transition

- Depuis 2021, pour chaque nouvelle occasion d'investissement, nous réalisons une analyse du modèle d'affaires et de l'exposition de la société aux risques de transition, en fonction de la matérialité du risque et de la liquidité du titre, et en prenant en compte les facteurs suivants :
 - Actions réglementaires ou politiques (tarification du carbone, subventions);
 - Innovations technologiques;
 - Risques de marché (modifications de la demande pour certains produits);
 - Poursuites judiciaires;
 - Risques de réputation.
- Ces analyses sont étendues à l'ensemble du portefeuille et couvrent différents horizons temporels (plus de détails à la section [6. Gestion des risques de transition](#)).

Opportunités climatiques

- Les opportunités climatiques sont nombreuses (plus de détails à la section [9. Saisir les opportunités](#)). Afin qu'elles soient prises en considération, les équipes d'investissement les intègrent à leur exercice de planification stratégique annuel. Des groupes d'échanges internes entre les différents gestionnaires de portefeuilles sont organisés sur la transition et les technologies afférentes. Ainsi, nous recherchons continuellement des occasions d'investissements directs et par le biais de partenariats externes.

④ **Identification et évaluation des risques et des opportunités climatiques sur les opérations, la stratégie et la planification financière, et prise en compte dans les portefeuilles et stratégies d'investissement**

- En 2017, la CDPQ a été l'un des premiers grands investisseurs institutionnels mondiaux à se doter d'une stratégie climatique couvrant l'ensemble de son portefeuille. Nous nous sommes alors fixé des cibles ambitieuses d'acquisition d'actifs sobres en carbone et de réduction de l'intensité carbone de notre portefeuille.
- Depuis 2018, le comité des ressources humaines du conseil d'administration a posé un geste fort en liant la rémunération variable de l'ensemble du personnel, y compris le comité de direction, à l'atteinte des cibles climatiques. Nous sommes l'un des premiers investisseurs institutionnels mondiaux à avoir adopté cette mesure.
- Pour ce faire, de nombreuses équipes ont été mobilisées, notamment :
 - Technologies numériques (accessibilité et analyse des données climatiques);
 - Direction financière et Opérations (qualité des données et reddition de comptes, émission d'obligations vertes);
 - Talent et Performance (formation, calcul de la rémunération variable);
 - Gestion des risques (gestion des risques, construction de portefeuille);
 - Communications et marque (communications internes);
 - Ensemble des équipes d'investissement.
- En 2019, nous avons aussi décidé de prendre un engagement important : détenir un portefeuille net-zéro d'ici 2050, en mettant l'accent sur la décarbonation de l'économie réelle.
- En 2021, ayant largement dépassé nos cibles intermédiaires fixées en 2017, nous avons dévoilé une [nouvelle stratégie](#) fondée sur quatre piliers essentiels et complémentaires pour répondre aux grands défis de la transition :
 - Détenir 54 G\$ en actifs sobres en carbone d'ici 2025;
 - Réduire l'intensité carbone du portefeuille de 60 % d'ici 2030 par rapport à 2017;
 - Mettre en place une enveloppe de transition de 10 G\$ pour décarboner les secteurs les plus émetteurs;
 - Compléter notre sortie de la production de pétrole d'ici 2022.
- De plus, nous avons affiné nos outils d'identification et de gestion des risques climatiques (plus de détails aux sections [5. Gestion des risques physiques](#) et [6. Gestion des risques de transition](#)).
- L'enjeu climatique est donc maintenant intégré au modèle d'affaires de la CDPQ (figure 17) :
 - Les équipes d'investissement révisent chaque année leur stratégie pour saisir davantage d'occasions sobres en carbone ou de transition afin d'optimiser la gestion des risques, la décarbonation et la construction des portefeuilles;
 - L'équipe Investissement durable appuie les équipes d'investissement dans leurs ambitions climatiques, révisé continuellement ses pratiques et affine ses outils de gestion des risques;

- Les risques climatiques sont intégrés à la revue diligente de chaque nouvel investissement et lors du suivi des portefeuilles, au même titre que tous les autres risques;
- Des directives spécifiques ont été introduites afin d'encadrer les investissements dans les énergies fossiles et leur chaîne de valeur;
- Les groupes de soutien (Technologies numériques, Direction financière, Affaires juridiques, Conformité et Secrétariat, Talent et Performance, Gestion des risques, Communication et marque, etc.) se réunissent régulièrement afin de veiller à ce que les risques opérationnels liés à la [stratégie climatique](#) soient encadrés et gérés comme tous les autres risques.

FIGURE 17

Intégration du facteur climatique dans notre processus d'investissement



- Enfin, la CDPQ participe activement à différents groupes d'investisseurs dans le domaine des changements climatiques (plus de détails à la section [Leadership](#)) pour rester au fait des nouveaux développements :
 - Nous siégeons au comité directeur de la [NZAOA](#), que nous avons cofondée en 2019 pour soutenir la décarbonation de l'économie réelle, et nous prenons part à plusieurs groupes de travail;
 - Nous avons cofondé en 2018 et coprésidé depuis son lancement le [RLI](#), un regroupement de 13 investisseurs institutionnels mondiaux qui vise notamment à lutter contre les changements climatiques;
 - Nous participons aux travaux de [Climate Action 100+](#), un regroupement d'investisseurs visant principalement à sensibiliser les entreprises aux enjeux liés au climat.

⑤ Gestion des risques physiques

Pré-investissement

- Nous analysons les risques physiques pour chaque nouvel investissement dans des actifs réels (infrastructures et immobilier) ainsi que pour certains de nos actifs en portefeuille.
- Ces analyses utilisent l'outil Climonomics (plus de détails à la section [3. Identification des risques et des opportunités](#)) afin de détecter et d'évaluer ces risques selon divers scénarios climatiques et horizons temporels.
- Les enjeux détectés sont ensuite analysés avec des outils adaptés au contexte spécifique de l'investissement considéré, ce qui peut inclure des échanges avec l'entreprise visée.
- Les coûts potentiels engendrés par les risques physiques sont intégrés aux analyses financières de l'investissement. Dans certains cas, ces analyses peuvent mener à la décision de ne pas investir.

Post-investissement

- Une approche similaire à celle en pré-investissement est adoptée en ce qui concerne nos actifs en portefeuille. Après la détection d'enjeux, nous ouvrons le dialogue avec la direction de l'entreprise ciblée afin qu'elle intègre ces risques et mette en place des mesures adéquates. Dans de nombreux cas, il s'agit de rehausser la résilience climatique des actifs, mais aussi d'interagir avec des parties prenantes externes. En effet, les risques physiques peuvent toucher non seulement l'actif, mais aussi certains intrants essentiels à notre investissement qui sont gérés par des tiers (p. ex. voies d'accès, fournisseurs clés, infrastructures publiques).
- Des analyses plus pointues des risques climatiques physiques ont été réalisées en 2023 spécifiquement pour notre portefeuille en infrastructures. En tout, 1 550 points de géolocalisation ont été sélectionnés pour couvrir 32 dossiers représentant environ 90 % de la valeur des actifs de ce portefeuille. L'analyse comprend sept secteurs : l'électricité, les télécommunications, le transport, l'énergie renouvelable, les ports, les aéroports et les autoroutes. La prochaine étape vise à contacter les conseils d'administration des sociétés jugées prioritaires afin qu'ils passent à l'action face aux enjeux identifiés.
- Un [guide](#) a été publié en 2021 par le [RLI](#) pour encourager les gestionnaires de portefeuille à intégrer les risques physiques à leurs décisions d'investissement et à adopter les meilleures pratiques.

Risques physiques et macroéconomiques

- En 2023, nous avons entrepris des travaux afin d'articuler l'impact d'un événement climatique aigu (défini comme une catastrophe naturelle dont la probabilité est non négligeable) sur notre exposition à un pays vulnérable. À partir de données observées sur le globe, les équipes Gestion des risques, Investissement durable et Analyse économique et financière ont produit des scénarios de choc macroéconomique sur l'inflation, la croissance, les taux d'intérêt et la devise afin de procéder à des tests de tension sur les valorisations des actifs en portefeuille dans ce pays. Les résultats ont mis en lumière la vulnérabilité tout comme la résilience des valorisations des actifs en fonction de leur spécificité, à la suite d'un choc macroéconomique de nature climatique, en plus d'approfondir notre compréhension de la répercussion de ce choc sur l'économie d'un pays. Il s'agit d'une première analyse de ce genre à la CDPQ.

⑥ Gestion des risques de transition

Analyse des risques de transition

- Nous avons mis au point des outils qualitatifs pour améliorer l'intégration des risques liés à la transition. Ces outils évolutifs visent à guider la prise de décisions selon les développements réglementaires, technologiques et socioéconomiques à travers le monde. Ils permettront également aux équipes de se poser les bonnes questions lors de l'analyse d'occasions d'investissement.
- En 2021, la CDPQ a effectué une première revue complète de son portefeuille d'investissement dans tous les secteurs et catégories d'actif. Les risques de transition ont été analysés en fonction d'un cadre adapté aux modèles d'affaires des entreprises, en élaborant des scénarios basés sur des hypothèses réalistes des impacts de la transition énergétique. Dorénavant, des revues de notre portefeuille seront réalisées ponctuellement en fonction des nouveaux investissements et de leur exposition aux risques de transition.
- Nous évaluons ces risques selon quatre axes :
 1. Secteurs où la demande de produit sera affectée négativement par la transition;
 2. Secteurs où les produits devront être adaptés dans un contexte de transition;
 3. Secteurs industriels émetteurs où la demande de produit est établie, mais la décarbonation est complexe;
 4. Nouveaux besoins issus de l'émergence de secteurs d'activité structurants pour le futur.
- Trois horizons de temps sont considérés :
 1. Court terme (<5 ans) : risques relativement faibles et spécifiques à certaines juridictions et entreprises, qui sont analysés au cas par cas;
 2. Moyen terme (de 5 à 12 ans) : risques de nature technologique, réglementaire et de marché, ou encore liés à la tarification du carbone, qui peuvent modifier la compétitivité des entreprises à haute intensité carbone;
 3. Long terme (>12 ans) : risques liés aux secteurs à haute intensité carbone, pour lesquels il existe des substituts ou des technologies de rupture de plus faible intensité.
- Le niveau d'exposition a été classifié selon une échelle à 6 paliers allant de *très favorable* à *critique*.
 1. Très favorable
 2. Favorable
 3. Neutre/peu sensible
 4. À surveiller
 5. Problématique
 6. Critique

- À court terme, notre exposition aux risques de transition est faible, avec 4 % du portefeuille considéré *à surveiller* alors que 96 % du portefeuille global est *peu sensible* ou *favorable* à la transition (au 31 décembre 2023). À moyen et long terme, le pourcentage d'actifs exposés négativement à la transition augmente. Cependant, sur ces horizons, nous anticipons que les sociétés en portefeuille auront entamé des mesures d'atténuation du risque et nous aurons eu la capacité de repositionner le portefeuille pour limiter notre exposition.
- Nous avons également complété notre sortie du secteur de la production de pétrole, incluant l'extraction et le raffinage, ainsi que de l'extraction de charbon thermique et de la production d'électricité à partir du charbon thermique (à l'extérieur de l'enveloppe de transition), ce qui contribue aux progrès de décarbonation du portefeuille et à la réduction de son risque de transition.
- En 2023, nous avons volontairement pris part à un exercice d'évaluation du risque de transition mené par la Banque du Canada et le Bureau du surintendant des institutions financières. Ceci a confirmé le bon positionnement de notre portefeuille face à ce type de risque.
- Notons cependant que les méthodologies qui sous-tendent ces travaux restent très approximatives. Nous restons à l'affût d'éventuelles améliorations de ces outils sur le marché.

Gestion des risques de transition

- Notre gestion des risques de transition s'articule sur trois fronts :
 1. Nos investissements dans les actifs sobres en carbone qui réduisent la dépendance de l'économie envers les combustibles fossiles;
 2. Nos investissements dans les actifs qui réduisent activement leurs émissions;
 3. Notre sortie des secteurs de la production de pétrole et de charbon thermique.
- Nous nous sommes fixé des cibles ambitieuses d'investissements sobres en carbone, visant 54 G\$ d'ici 2025, soit plus de trois fois les actifs de ce type détenus depuis 2017. Au 31 décembre 2023, nous avons presque atteint cette cible avec 53 G\$ en actifs sobres en carbone dans notre portefeuille.
- Au 31 décembre 2023, 50 G\$ de nos actifs sous gestion correspondaient à des entreprises dotées d'un objectif de décarbonation aligné sur l'Accord de Paris et certifiées par la SBTi et 32 G\$ étaient en voie de l'être. L'obtention de cette certification peut prendre jusqu'à deux ans. Ainsi, en les additionnant à nos actifs sobres en carbone (53 G\$), nous possédons 135 G\$ en actifs alignés sur l'Accord de Paris.
- Nos activités d'engagement et de vote actionnarial auprès des sociétés publiques, en particulier en association avec l'organisme Climate Action 100+, visent à exiger la mise en place de plans concrets et l'adoption de cibles de décarbonation alignées sur l'Accord de Paris.
- Nos premiers investissements dans la transition énergétique ont été effectués dès 2015. Le déploiement de notre capital était conditionnel à la transformation de ces sociétés, qui devaient transitionner de la consommation d'énergie très intense en carbone à des solutions plus durables comme l'énergie renouvelable. Avec notre appui, ces sociétés se sont distinguées en étant parmi les premières de leur région à développer des plans de décarbonation ambitieux certifiés par la SBTi. Il s'agit d'exemples concrets du déploiement de notre capital constructif dans des actifs de transition. Nous avons depuis investi dans plusieurs sociétés qui détiennent des plans de transition alignés sur l'Accord de Paris et qui passent à l'action. Des consultant.e.s externes sont mandatés pour certifier les trajectoires de décarbonation de ces sociétés. Nous détenons maintenant 5 G\$ en actifs de transition.
- Nous avons également complété notre sortie du secteur de la production de pétrole, incluant l'extraction et le raffinage, ainsi que de l'extraction et de la production d'énergie à partir du charbon thermique, ce qui contribue aux progrès de décarbonation du portefeuille et à la réduction de son risque de transition.
- Ces actions combinées nous ont permis de poursuivre nos efforts de décarbonation du portefeuille. En 2023, nous avons réduit notre intensité carbone de 59 % par rapport à 2017. Ceci nous positionne pour atteindre notre nouvelle cible de réduction de 60 % d'ici 2030, alignée sur notre ambition d'un portefeuille net-zéro d'ici 2050.

⑦ Ambitions à long terme

- En tant que membre de la [NZAQA](#), nous sommes déterminés à collaborer à la définition de meilleures pratiques, à exercer notre influence auprès de nos sociétés en portefeuille et à propulser davantage le financement des solutions climatiques actuelles, afin d'atteindre notre cible de décarbonation de l'économie réelle. Nous nous sommes également engagés à atteindre un portefeuille net-zéro d'ici 2050 (plus de détails à la section [Leadership](#)).
- En 2021, nous avons révisé nos cibles climatiques et publié une [nouvelle stratégie](#), qui comprend une cible de réduction de l'intensité carbone de notre portefeuille de 60 % d'ici 2030 par rapport à 2017.
- En 2023, nous avons entamé des travaux afin de mieux évaluer les trajectoires anticipées par les sociétés en matière d'émission et de gestion du risque de transition. Cet outil est en cours de validation. Nous visons son déploiement à l'interne en 2024.

⑧ S'engager auprès des sociétés en portefeuille pour améliorer leurs pratiques et leur divulgation en matière climatique

- Par l'entremise de notre vote actionnarial, nous appuyons les propositions d'actionnaires visant une meilleure divulgation des risques et des opportunités climatiques, selon les recommandations du TCFD.
- Nous dialoguons aussi avec les équipes de direction de nos sociétés en portefeuille pour mieux comprendre leur stratégie face aux changements climatiques et les encourager à adopter les meilleures pratiques. Dans certains cas, la CDPQ s'associe à d'autres pairs pour maximiser son influence auprès des entreprises.
- Dans le cadre de différentes initiatives, dont [Climate Action 100+](#), nous collaborons avec d'autres investisseurs pour influencer sur les pratiques des plus grands émetteurs et sensibiliser nos pairs et les entreprises à des modèles de pratiques exemplaires en matière d'enjeux climatiques.
- En 2022, nous avons voté contre la réélection de certains membres de conseils d'administration de dix sociétés afin de marquer leur manque d'ambition en matière de décarbonation. Ces personnes sont responsables d'éléments liés à la durabilité et au climat au sein de leurs conseils d'administration. Nous avons poursuivi notre collaboration en 2023 et nous avons voté contre la réélection de neuf nouveaux membres de conseils d'administration (plus de détails dans l'étude de cas [Engagement climatique](#)).
- En 2023, nous sommes devenus signataires d'une campagne d'engagement collaborative ayant pour objectif de réduire les émissions de méthane. Nous avons fait parvenir des lettres à cinq sociétés de notre portefeuille afin de les encourager à adhérer à cette initiative pour qu'elles développent les bonnes pratiques en vue de réduire leurs émissions (plus de détails dans l'étude de cas [Engagement contre les émissions de méthane](#)).

⑨ Saisir les opportunités

- La CDPQ s'est dotée de différents outils afin de saisir les nombreuses occasions d'investissement en lien avec le climat :
 - Une cible d'investissements sobres en carbone ambitieuse (54 G\$ d'ici 2025) et alignée sur la taxonomie du [CBI](#) (plus de détails à la section [Nos actifs sobres en carbone](#));
 - Une enveloppe de transition de 10 G\$ destinée à la décarbonation des grands émetteurs, qui vise les secteurs essentiels à la transition, tels que la production d'électricité, les matériaux, le transport et l'agriculture, et qui permettra de réduire les GES de l'économie réelle (plus de détails à la section [Nos actifs de transition](#));
 - Le mandat Gestion durable des terres, formé au sein du portefeuille Infrastructures, qui vise à déployer jusqu'à 2 G\$ d'ici 2026 pour l'acquisition de terres forestières et agricoles sur plusieurs continents. Nos investissements dans ce secteur se font sur le long terme, dans le respect de critères ESG rigoureux et des plus hautes normes de développement durable. Ce mandat participe à la diversification de nos investissements sobres en carbone (plus de détails à la section [Nos activités en biodiversité](#)).

⑩ Établissement de nouvelles consignes d'investissement

- Nous analysons, à travers notre processus d'investissement, le rôle de toutes les composantes de la chaîne de valeur énergétique dans la transition.
- Depuis 2017, afin d'atteindre notre cible de réduction de l'intensité carbone, nous avons mis en place des budgets carbone pour chaque portefeuille. Tous les gestionnaires de portefeuille doivent les intégrer à leurs décisions d'investissement au même titre que leurs objectifs de rendement. Leur rémunération variable en dépend.
- Depuis 2020, en tant que membre de la [NZAOA](#), nous nous sommes engagés à respecter les conditions décrites dans le document [Alliance Thermal Coal Position](#) :
 - Aucun investissement ou financement de nouveau projet de production d'énergie à partir de charbon thermique;
 - Retrait des projets ou sociétés non alignés sur une trajectoire de décarbonation de 1,5 °C :
 - d'ici 2030 dans les pays industrialisés;
 - d'ici 2040 dans les pays émergents.
- En 2021, nous avons aussi joint la Powering Past Coal Alliance (PPCA), une organisation composée d'États nationaux et infra-nationaux, d'entreprises et d'organisations, qui collaborent pour accélérer la transition du charbon vers les énergies renouvelables.
- La production de pétrole, incluant l'extraction et le raffinage, ainsi que l'extraction et la production d'énergie à partir de charbon thermique font dorénavant partie de nos exclusions d'investissement. Cela s'applique tant aux nouveaux projets d'exploitation ou d'expansion qu'aux sociétés du secteur. L'investissement dans de nouveaux oléoducs ou leur financement font également partie de nos exclusions. Ceci couvre autant les sociétés publiques que privées, ainsi que les projets visant ces activités.

⑪ Identification et évolution des indicateurs utilisés pour mesurer les risques et les opportunités climatiques selon les portefeuilles et les stratégies

- Nos principaux indicateurs sont l'intensité carbone (en tCO₂éq/M\$) d'une société ou d'un portefeuille, conformément à la méthodologie reconnue par la [NZAOA](#), et le volume d'investissements sobres en carbone (en G\$), conformément aux critères du [CBI](#).
- En 2018, la CDPQ a mis en place un système informatique liant ses bases de données internes à celles de fournisseurs externes de données climatiques, afin d'estimer en temps réel l'intensité carbone des différents portefeuilles et d'en mesurer la progression. Une attention particulière a été accordée à la qualité des données et à leur gouvernance, afin de réduire les risques opérationnels liés à cette divulgation.
- La CDPQ a également participé aux travaux dirigés par la NZAOA afin de chercher des solutions pour renforcer la méthodologie de métriques climatiques prospectives. En 2023, nous avons développé un outil pour mieux apprécier les trajectoires climatiques des entreprises, en nous appuyant sur des travaux externes existants. Cet outil est en phase de validation avant un déploiement à l'interne en 2024.
- Depuis 2017, la CDPQ utilise l'indicateur d'intensité carbone d'une société ou d'un portefeuille, conformément à la méthodologie reconnue par la NZAOA. Nous considérons cette métrique crédible, rigoureuse, facile à comprendre, dérivée d'une méthodologie transparente et utile à la prise de décisions, car elle permet de comparer des sociétés et de mesurer notre progrès en faisant abstraction de la taille du portefeuille. Cela inclut la très grande majorité de nos émissions, soit celles de portée 3, catégorie 15, comme le définit le Greenhouse Gas Protocol. Pour calculer notre intensité, nous utilisons les émissions de portée 1 et 2 de nos sociétés en portefeuille. Pour l'instant, les données de leurs émissions de portée 3 ne sont pas disponibles ou suffisamment fiables pour être incluses dans nos calculs (plus de détails à l'[annexe 2](#), tableau 16).
- En 2022, la CDPQ a effectué une analyse détaillée des données d'émissions de GES de portée 3 de nos sociétés en portefeuille. Ces données représentent les émissions de la chaîne d'approvisionnement et sont liées à l'utilisation des produits de la société. Notre analyse a démontré des inconstances dans la qualité et un faible taux de divulgation des données par nos sociétés et les fournisseurs de données (plus de détails à l'[annexe 2](#), tableau 16). Ceci limite ainsi notre capacité à calculer cette donnée à l'échelle d'un portefeuille. Malgré le fait que les émissions de portée 3 soient plus difficiles à contrôler par les sociétés en portefeuille et plus complexes à calculer pour ces dernières, nous continuons de les encourager à en faire la divulgation. Lorsque la donnée est de qualité, elle peut être utilisée dans une évaluation des risques, plus particulièrement dans les dossiers associés aux énergies fossiles.
- Les sociétés sélectionnées dans l'enveloppe de transition sont évaluées par nos équipes et revues par des expert.e.s externes indépendants, afin de valider la rigueur de leurs plans de décarbonation respectifs et de s'assurer de leur alignement sur l'Accord de Paris. Les sociétés sélectionnées doivent respecter des critères précis définis par la [CBI](#) ou la [SBTi](#) : détenir une stratégie de décarbonation dont la robustesse est démontrée, posséder un plan de mise en œuvre, et en divulguer la progression. L'exposition financière et les émissions carbone des sociétés détenues dans l'enveloppe de transition sont suivies rigoureusement pour s'assurer que les entreprises respectent les critères impartis et suivent leur trajectoire de transition.
- En 2022, nous avons fait effectuer une analyse comparative de la méthodologie utilisée pour calculer l'intensité de notre portefeuille corporatif et de l'enveloppe de transition par rapport à la norme de calcul du [Partnership for Carbon Accounting Financials](#) (PCAF). La CDPQ a commencé la divulgation de son intensité carbone en 2017, deux ans avant que la norme PCAF ne soit publiée. L'analyse effectuée a validé la robustesse de la méthodologie de la CDPQ et conclu que celle-ci ne différait que légèrement de la norme PCAF. Ainsi, nous avons décidé de continuer notre divulgation selon notre méthodologie.

- En 2023, nous publions pour la première fois l'intensité de notre portefeuille d'obligations souveraines. La méthodologie utilisée pour ce calcul est conforme à la norme PCAF et répond aux dernières recommandations de la NZAOA. Puisque cette intensité est calculée par rapport à des métriques macroéconomiques (produit intérieur brut), elle n'est pas comparable à la mesure de l'intensité corporative qui utilise le capital à long terme employé par une entreprise. Elle est donc exclue du calcul de notre intensité carbone et ne fait pas l'objet de cibles de décarbonation. Une grande partie du portefeuille d'obligations gouvernementales est une source de trésorerie ou de gestion de la durée et est constituée d'obligations fédérales canadiennes ou américaines. Nous n'avons donc ni les leviers habituels ni la discrétion nécessaire pour en gérer l'intensité.

⑫ Divulgence de l'intensité carbone du portefeuille (portées 1 et 2) et des risques associés

- L'intensité du portefeuille corporatif de la CDPQ est calculée sur un périmètre de 422 G\$, soit 100 % de notre exposition corporative (plus de détails à l'[annexe 2](#)).
- En 2023, l'intensité carbone du portefeuille corporatif de la CDPQ s'établissait à 32,2 tCO₂éq/M\$, ce qui représente une diminution de 47,2 tCO₂éq/M\$ par rapport à 2017 (plus de détails à la section [Notre intensité carbone](#)).
- Afin d'être alignés sur les normes de divulgation du PCAF et les recommandations de la NZAOA, nous avons calculé l'intensité carbone associée à nos obligations souveraines avec et sans les émissions d'un pays correspondant à l'utilisation des terres, le changement d'affectation des terres et la foresterie (LULUCF). Au 31 décembre 2023, l'intensité du portefeuille obligataire souverain de la CDPQ, tel que la définit NZAOA, était de :
 - 233 tCO₂éq/M\$, sans LULUCF et 223 tCO₂éq/M\$ avec LULUCF pour notre portefeuille de rendement;
 - 222 tCO₂éq/M\$, sans LULUCF et 206 tCO₂éq/M\$ avec LULUCF pour notre sous-portefeuille de liquidités.

⑬ Publication de l'intensité carbone par portefeuille et par stratégie, y compris les données pertinentes et la méthodologie

- Nous publions l'intensité carbone de notre portefeuille global annuellement. Nous fournissons aussi des renseignements sur la contribution de différents secteurs à notre intensité carbone globale, ainsi que leur poids en G\$ dans le portefeuille global.
- La méthodologie employée pour mesurer l'intensité ainsi que l'empreinte en absolu de nos actifs corporatifs est présentée à l'[annexe 2](#) et a fait l'objet d'une certification par des vérificateurs externes (plus de détails à l'[annexe 3](#)). Cette méthodologie s'applique à notre portefeuille corporatif soumis à des cibles, ainsi qu'à l'enveloppe de transition pour laquelle les cibles de décarbonation sont déterminées selon chacun des investissements.
- La méthodologie employée pour mesurer l'intensité et l'empreinte en absolu de notre portefeuille obligataire souverain est présentée à la [section 11](#). Ces données ne sont pas certifiées.

⑭ Identification des cibles fixées en lien avec les risques et les opportunités climatiques, et mesure de la performance

- Nos cibles de réduction d'intensité carbone sont déclinées par portefeuille selon la catégorie d'actif, l'horizon temporel et l'univers d'investissement.
- En 2023, nous avons réduit l'intensité carbone de notre portefeuille corporatif (hors enveloppe de transition) de 59 % par rapport à celle de 2017, et augmenté nos investissements sobres en carbone de 35 G\$ par rapport à 2017, pour un total de 53 G\$.
- Nous détenons dorénavant 5 G\$ en actifs de transition et 135 G\$ en actifs alignés sur l'Accord de Paris ou en voie de l'être.