

Q: Que faites-vous pour lutter contre les changements climatiques?

Le RREO s'intéresse aux changements climatiques depuis plus de dix ans.

En tant qu'important investisseur institutionnel, nous savons que nous avons un rôle à jouer dans la gestion de cet enjeu. Sur le plan des changements climatiques, notre objectif est de gérer avec succès le régime de retraite tout au long de la transition vers un avenir à faibles émissions de carbone, tout en veillant à ce que le régime demeure viable pour les générations actuelles et futures de participants.

Notre approche quant aux changements climatiques comporte trois principaux éléments, à savoir l'évaluation et la gestion des risques directs liés aux changements climatiques en ce qui a trait à nos placements, la recherche d'occasions respectueuses du climat intéressantes, et l'exercice d'un rôle constructif pour relever le défi.

Depuis un certain nombre d'années, les enjeux climatiques sont pris en compte dans notre fiche de pointage d'entreprise. Les changements climatiques sont un élément important de la fiche de pointage, laquelle a des répercussions sur la rémunération. Cette année, nous avons accordé plus de poids aux objectifs liés aux changements climatiques dans la fiche de pointage, ce qui signifie qu'ils auront une plus grande incidence sur la rémunération des employés en 2020.

À mesure que nous actualiserons nos objectifs et notre stratégie d'entreprise, nous serons mieux placés pour comprendre comment nos objectifs liés aux changements climatiques nous aident à progresser. À cette fin, nous travaillons à l'établissement de notre plan de gestion des changements climatiques pour 2021 et les années subséquentes.

Nous reconnaissons que la lutte contre les changements climatiques ne sera pas gagnée du jour au lendemain. Un tel accomplissement nécessite l'engagement à long terme de multiples acteurs, y compris des pays, des entreprises, des investisseurs et la société. Cela requiert également une capacité à adapter continuellement son approche au fil du temps.

Le monde ne sera plus le même après la pandémie de COVID-19, qui a mis en lumière l'importance de bien gérer les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Pendant que nous composons avec les répercussions économiques, sociales et humaines de la COVID-19, nous demeurons déterminés à investir de façon responsable et à lutter contre les changements climatiques. Les changements climatiques posent un autre risque existentiel, et il nous faut garder cet enjeu à l'avant-plan pour nous-mêmes, nos sociétés et l'ensemble du milieu de l'investissement.

Comme le montre la ligne du temps ci-dessous, au cours de la dernière décennie, nous avons continué d'améliorer nos activités, nos outils et nos capacités liés aux changements climatiques.

Jalons franchis par le RREO sur le plan des changements climatiques



Q : Pourquoi investissez-vous dans les combustibles fossiles, surtout compte tenu du piètre rendement du secteur au cours des dernières années?

Nous investissons dans les combustibles fossiles pour plusieurs raisons :

Pour diversifier notre portefeuille : La diversification est un outil puissant pour gérer le risque global. Elle nous permet de répartir le risque entre divers facteurs clés comme la durée, les catégories d'actifs, le territoire et les répercussions économiques, et de réduire ainsi la volatilité et l'incidence négative d'une perte de placement particulière sur l'ensemble de la caisse. Cela a contribué à notre capacité à réaliser un taux de rendement net total moyen de 9,7 % chaque année depuis 1990.

Pour protéger le régime contre le risque d'inflation : La catégorie des placements sensibles à l'inflation comprend les ressources naturelles (pétrole et gaz, exploitation forestière, agriculture, aquaculture et exploitation minière), les marchandises et la protection contre l'inflation. Ces types d'actifs ont été regroupés en raison des liens positifs qu'ils ont avec les fluctuations liées à l'inflation : ils peuvent offrir des rendements ajustés au risque stables, une diversification et une protection contre une inflation exceptionnellement élevée, laquelle peut avoir des effets négatifs sur les marchés des actions de sociétés ouvertes et des titres à revenu fixe. Cela est également important parce que, lorsque le régime est entièrement capitalisé, les prestations de retraite des participants augmentent suivant l'inflation.

Parce que les combustibles fossiles continuent de faire partie intégrante de l'économie mondiale : La transition vers une économie à faibles émissions de carbone est en cours, mais le rythme varie d'une région à l'autre. À l'heure actuelle, les combustibles fossiles sont essentiels pour répondre à la demande énergétique mondiale, en particulier dans les économies en développement où la consommation d'énergie s'accroît le plus rapidement pour suivre l'augmentation de la population et de la prospérité. Compte tenu de cette dynamique, nous recherchons des occasions à faibles émissions de carbone bien gérées qui, selon nous, seront plus résilientes et produiront de bons résultats pendant la transition. Cela signifie que nous nous éloignons du charbon et du pétrole à haute intensité pour nous tourner vers des combustibles de transition et des solutions plus propres. Nous nous efforçons également d'encourager l'adoption de technologies plus propres dans les marchés développés et en développement.

Parce que nous croyons qu'il faut s'engager et exercer une influence positive plutôt que de se désinvestir : Une responsabilité engagée et active entraîne des changements positifs. Des années d'engagement auprès de sociétés pétrolières et gazières ont entraîné des changements dans le comportement des entreprises, comme l'amélioration des pratiques de gouvernance, l'amélioration des divulgations, la réduction des émissions et l'élaboration de stratégies de transition visant à réduire la dépendance envers les combustibles fossiles. Vendre nos parts n'aurait aucune incidence sur les émissions mondiales et ne ferait que nous empêcher de participer aux discussions et de stimuler les changements positifs.

Q : Investissez-vous dans des sociétés respectueuses du climat?

Oui, tout à fait. Nous recherchons des occasions de placement intéressantes qui favoriseront la transition mondiale vers une économie à faibles émissions de carbone ou qui en profiteront, ainsi que des actifs résilients pouvant supporter les effets du réchauffement de la planète. Nous nous efforçons de cerner les tendances qui auront une incidence sur les actifs existants ou qui donneront lieu à de nouvelles occasions.

De manière générale, ces occasions peuvent être liées au stockage d'énergie, à l'efficacité énergétique, aux énergies renouvelables, aux bâtiments écologiques, aux projets de réaménagement et de modernisation industriels/commerciaux, à l'électrification dans divers secteurs, à l'agriculture durable, au recyclage, à la distribution de l'eau, au traitement, au dessalement et à la gestion efficace de l'eau.

Voici des exemples tirés de notre portefeuille :

Efficacité énergétique : En 2018, nous avons investi dans Techem GmbH, un leader mondial de services de compteurs d'énergie et d'eau. Techem est basée en Allemagne et possède plus de 50 millions d'appareils installés dans plus de 20 pays. Selon les données les plus récentes compilées par le World Resources Institute, 17,5 % des émissions mondiales proviennent des bâtiments. En favorisant la transparence et en offrant aux occupants de bâtiments plus de contrôle à l'égard de leur consommation d'eau et d'énergie, Techem réduit l'empreinte environnementale globale du système énergétique, y compris les émissions de carbone. Par exemple, grâce à ses produits et services, les clients de Techem évitent l'émission de plus de 7 millions de tonnes de CO₂ par année.

Production d'énergie renouvelable : Cubico Sustainable Investments est une plateforme mondiale d'énergie renouvelable qui investit dans la production d'électricité éolienne et solaire. Depuis l'investissement initial du RREO dans Cubico en 2015, l'entreprise est passée de 19 installations réparties dans 7 pays à 87 actifs à divers stades de développement, dans 12 pays, dont l'Australie et d'autres en Amérique et en Europe. Cubico est l'une des plus grandes entreprises privées d'énergies renouvelables au monde. L'énergie renouvelable produite par Cubico a permis d'éviter l'émission de plus de 3,5 millions de tonnes de CO₂ en 2019.

Dessalement de l'eau : L'usine de dessalement de Sydney utilise le processus d'osmose inverse pour dessaler l'eau de mer et produire de l'eau potable de grande qualité. L'usine peut répondre à environ 15 % des besoins totaux en eau potable de Sydney, en Australie, et elle est entièrement alimentée en énergies renouvelables. Le dessalement contribue à atténuer les effets de la sécheresse, de la croissance démographique et des changements climatiques.

Plus grande durabilité : De plus, nous travaillons fort pour aider les sociétés qui font déjà partie de notre portefeuille à améliorer sans cesse leur rendement en matière de durabilité. Nous siégeons souvent aux conseils de ces sociétés, donc nous participons activement à la surveillance de leur planification stratégique à long terme et de leurs pratiques de gestion de risque. Au moins un des administrateurs que nous nommons au conseil a la responsabilité de rendre compte des enjeux ESG tels que les changements climatiques.

Notre filiale immobilière, Cadillac Fairview, est un bon exemple de société de portefeuille qui a fait des progrès impressionnants en matière de durabilité. Depuis 2008, elle a réduit sa consommation d'énergie de 32 % et ses émissions de 39 %. Cette réduction des émissions provenant de ses activités équivaut à retirer 15 600 voitures de la circulation pendant une année complète. En 2019, Cadillac Fairview a été reconnue comme l'un des employeurs les plus verts du Canada.

Q : Dans quelle mesure investissez-vous dans les sociétés de combustibles fossiles, comparativement à ce que vous investissez dans les sociétés respectueuses du climat?

Les placements dans les sociétés de combustibles fossiles constituent une portion beaucoup plus petite de notre portefeuille que les placements « respectueux du climat », qui comprennent les bâtiments écologiques, l'agriculture et la foresterie durables, les énergies renouvelables et diverses solutions/technologies favorables au climat.

Nous croyons que la transition vers une économie à faibles émissions de carbone nécessite d'importants changements systémiques permettant à la fois de répondre à la demande pour des produits et services à forte intensité carbonique et d'offrir des solutions à émissions de carbone faibles ou nulles. Cette situation donne lieu à de nombreuses occasions respectueuses du climat dans de multiples secteurs de l'économie. Se concentrer sur un ou deux secteurs seulement équivaldrait à passer à côté d'éléments essentiels de la solution.

Une partie fondamentale du mandat du groupe de travail sur les changements climatiques cette année consistera à établir une ou plusieurs mesures pour évaluer les placements « respectueux du climat ».

Q : Comment abordez-vous la divulgation liée aux changements climatiques?

Obtenir des renseignements exacts et opportuns de la part des sociétés sur les conséquences des changements climatiques sur leur activité est essentiel. Nous encourageons fortement les sociétés dans lesquelles nous investissons à produire des rapports efficaces et nous collaborons avec des organisations de premier plan et des organismes de réglementation des marchés pour promouvoir la production de rapports et améliorer la réglementation. Nous croyons que le fait de mesurer les résultats et de produire des rapports constitue un bon point de départ en matière de gestion. Nous croyons aussi qu'il est important pour nous de respecter nos propres exigences; c'est pourquoi nous publions notre propre [rapport détaillé sur les changements climatiques](#). Nous avons publié notre premier rapport sur les changements climatiques en 2019 et travaillons actuellement à la préparation du deuxième, qui sera publié sous peu.

Notre rapport sur les changements climatiques fournit des renseignements détaillés sur notre approche concernant la gestion des occasions et des risques liés aux changements climatiques, et a été rédigé conformément aux recommandations formulées par le groupe de travail sur les divulgations financières liées au climat.

Q : Pourquoi l'engagement est-il efficace, et quel effet votre engagement a-t-il eu sur les sociétés de combustibles fossiles?

Nous entretenons des relations avec les sociétés dans lesquelles nous investissons afin de favoriser les changements positifs et la réussite et d'encourager la divulgation proactive et la gestion des risques liés aux changements climatiques.

Nous continuons à dialoguer avec les sociétés ouvertes concernant la manière dont elles divulguent et gèrent les risques associés aux changements climatiques, à la fois de façon indépendante et en collaboration avec des pairs aux vues similaires, afin d'accroître la quantité de données disponibles dans l'ensemble, et leur qualité. Comme il y a encore de nombreuses sociétés qui ne produisent pas de rapports, la divulgation demeure une priorité, mais nous avons la conviction qu'il n'est pas possible de gérer quelque chose que l'on ne mesure pas; ainsi, le fait de contraindre les sociétés à fournir des renseignements sur leur utilisation des

ressources et sur leurs émissions va permettre la gestion de ces facteurs. La gestion des ressources et des émissions est un sujet qui se trouve de plus en plus au centre de notre dialogue avec les sociétés.

Bien que cela puisse être frustrant pour les observateurs, l'engagement ne permet habituellement pas d'obtenir des résultats rapidement. En fait, plusieurs années de dialogue sont parfois nécessaires avant que des changements positifs puissent être observés. Nous utilisons un système basé sur des jalons pour suivre nos progrès et nos réussites en matière d'engagement. Les sociétés incluses dans notre programme d'engagement en sont à diverses étapes.

À la fin de 2019, nous avons des discussions actives avec 15 sociétés. En outre, six sociétés ont accepté de passer en revue leurs pratiques en matière de divulgation et d'essayer de les améliorer au moyen de cadres, comme les recommandations du groupe de travail sur les divulgations financières liées au climat et celles du Sustainability Accounting Standards Board (SASB), et quatre se sont engagées à améliorer leurs pratiques de divulgation conformément à ces cadres.

En 2015, une équipe du RREO a organisé la première de plusieurs virées en voiture axées sur les facteurs ESG et le climat à Calgary pour discuter des pratiques en matière de divulgation, de durabilité et de changements climatiques des sociétés et de la transition vers une économie à faibles émissions de carbone. Pour répondre aux demandes des sociétés à la suite de notre premier voyage, nous avons élaboré un guide sur les informations à fournir sur la durabilité. Depuis, alors que des cadres de divulgation comme ceux du SASB et du groupe de travail sur les divulgations financières liées au climat ont été rendus publics, nous avons eu du succès auprès de plusieurs sociétés canadiennes, dont bon nombre ont amélioré leurs pratiques et leurs processus de divulgation. Notamment, trois grandes sociétés canadiennes dont la capitalisation boursière s'élève à plus de 45 milliards de dollars canadiens se sont récemment engagées à réduire à zéro leurs émissions d'ici 2050.

Sur le plan collaboratif, nous participons à Climate Action 100+, une initiative d'investisseurs lancée pour que les plus grandes entreprises émettrices de gaz à effet de serre du monde prennent des mesures de lutte contre les changements climatiques. Dans le cadre de cette initiative, le RREO encourage les sociétés à s'engager à respecter un échéancier quant à l'adoption des recommandations du groupe de travail sur les divulgations financières liées au climat dans leurs rapports financiers annuels publics. Grâce à des efforts collectifs, depuis le lancement de l'initiative en 2018, 48 sociétés se sont engagées publiquement à appuyer les recommandations du groupe de travail sur les divulgations financières liées au climat, et 112 sociétés ont établi des cibles quantitatives à long terme pour la réduction des émissions de gaz à effet de serre.