

RAPPORT D'INVESTISSEMENT DURABLE

2024



Table des matières

1**Introduction**

À propos du rapport	4
Reconnaissance du territoire	5
Lettre de notre Président et chef de la direction	6
Faits saillants en 2024	7

2**Notre leadership**

Qui nous sommes	9
Culture axée sur la durabilité	10
Diversité, équité et inclusion	11
Gouvernance et surveillance	13

3**Investissement durable**

Approche relative à l'investissement durable	16
Gestion des risques	22
Carboneutralité	25
Solutions d'investissement durable	34

4**Performance en matière d'émissions de carbone**

Empreinte carbone du portefeuille	46
-----------------------------------	----

5**Intendance**

Engagement	50
Vote par procuration	55
Influence et collaboration avec l'industrie	56
Leadership éclairé	59

6**Annexe**

Indice IFRS S2 – Informations à fournir en lien avec les changements climatiques	61
--	----



Introduction

À propos du rapport	4
Reconnaissance du territoire	5
Lettre de notre Président et chef de la direction	6
Faits saillants en 2024	7

À propos du rapport

Portée et limites

Le présent rapport contient l'information annuelle d'Addenda Capital en matière d'investissement durable et couvre les activités et la performance au cours de l'année civile 2024 (du 1^{er} janvier au 31 décembre 2024), sauf indication contraire. Il fournit des renseignements à jour sur les pratiques d'investissement durable d'Addenda et sur les progrès réalisés dans notre cadre de travail en matière de carboneutralité. Tous les faits et les chiffres sont ceux rapportés au 31 décembre 2024, sauf indication contraire. Addenda Capital Inc. est désignée dans le présent document par les termes « nous », « notre », « Addenda Capital », « Addenda » et « l'entreprise ».

Cadres de présentation

Ce rapport a été préparé en fonction des Normes internationales d'information financière en lien avec les changements climatiques (IFRS S2). Un indicateur de contenu est annexé à titre de référence.

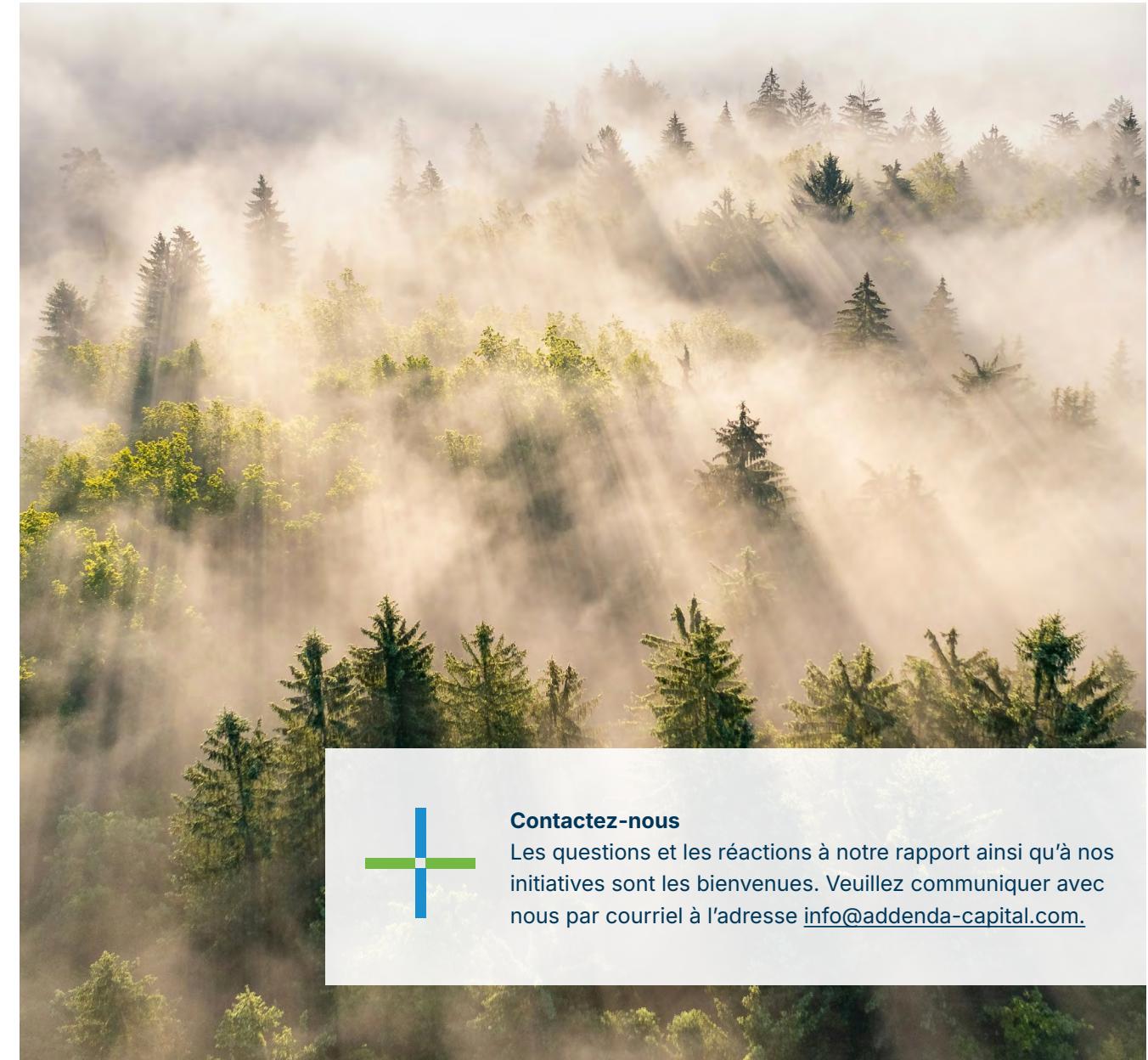
Devise

Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Vérification externe

Les données sur la performance environnementale, sociale et de gouvernance (ESG) contenues dans le présent document n'ont pas fait l'objet d'une vérification externe. Nous étudierons la possibilité d'une telle vérification à une date ultérieure.

Veuillez déterminer si l'impression de ce rapport est nécessaire, car nous nous efforçons de minimiser l'utilisation de papier pour la durabilité environnementale.



Contactez-nous

Les questions et les réactions à notre rapport ainsi qu'à nos initiatives sont les bienvenues. Veuillez communiquer avec nous par courriel à l'adresse info@addenda-capital.com.

Reconnaissance du territoire

Addenda Capital reconnaît que son bureau de Montréal est situé sur les terres non cédées des territoires traditionnels des nations Anishnabe, Wendat et Abénakise. Notre bureau de Toronto se trouve sur le territoire traditionnel de nombreuses nations, dont les Mississaugas of the Credit, les Anishnabe, les Ojibwés, les Haudenosaunee et les Wendat, et où habitent aujourd'hui différents peuples des Premières Nations, Inuits et Métis. Notre bureau de Guelph est situé sur une terre visée par un traité et où habitent les peuples Anishnabe et Haudenosaunee; le peuple Attawandaron est aussi inscrit dans les données archéologiques. Notre bureau de Regina est situé sur les terres visées par le traité n° 4, qui sont des territoires des Nêhiyawak (Cris), des Anihšināpēk (Saulteux), des Dakotas, des Lakotas et des Nakodas, ainsi que la patrie de la Nation des Métis.

Notre organisation est présente dans les communautés d'un océan à l'autre. Nous reconnaissons que les nombreux endroits où nous vivons et travaillons sont le foyer des Premières Nations, des Métis et des Inuits d'hier, d'aujourd'hui et de demain, qui protègent ces terres depuis des temps immémoriaux. Nous reconnaissons cette riche histoire dans le cadre de notre démarche, de notre soutien et de notre engagement continu en faveur de la vérité et de la réconciliation au Canada. Nous honorons et remercions les gardiens traditionnels de ces territoires et nous les remercions de la possibilité qui nous est offerte de nous rassembler et de travailler ici.



À droite : Peinture par Frank Polson, artiste traditionnel algonquin des Productions Feux Sacrés, commandée par Addenda

Lettre de notre Président et chef de la direction

Le paysage de l'investissement durable a continué d'évoluer de façon notable en 2024. Alors que certaines entreprises ont renoncé à leurs engagements environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), sous le poids des critiques de nos voisins du Sud, nous sommes restés fidèles à nos convictions. À notre avis, la prise en compte de facteurs de durabilité et la mise en œuvre d'une intendance responsable contribuent à la création de valeur à long terme. En tant que firme fièrement canadienne et ancrée dans le mouvement coopératif, notre objectif consiste à favoriser la création d'une richesse durable pour les Canadiens en vue de bâtir un avenir meilleur.

Au nom des quelque 185 employés d'Addenda, j'ai le plaisir de vous présenter ce rapport qui décrit les progrès que nous avons accomplis dans l'élaboration de solutions répondant aux besoins de nos clients.

Développer des solutions d'investissement durable

Intégrer l'investissement durable dans nos activités quotidiennes fait partie intégrante de notre approche. Nous avons continué de nous appuyer sur ce principe en 2024, notamment en ajoutant l'eau aux thèmes existants de notre Fonds revenu fixe d'impact, soit les changements climatiques, le développement communautaire, la santé et le bien-être ainsi que l'éducation. Le Fonds a célébré son sixième anniversaire en dépassant le seuil des 500 millions de dollars. Il continue également à surpasser les normes de référence et à obtenir de solides résultats en matière de développement durable pour les Canadiens et leurs communautés. Ces résultats comprennent la construction et l'entretien de logements abordables, la décarbonation de notre économie grâce à l'expansion des systèmes de transport en commun rapide et le soutien au développement économique des populations autochtones. Notre stratégie d'hypothèques commerciales Éco-social soutient également les propriétés canadiennes axées sur le climat et la communauté, tout en stimulant le rendement de l'investissement.

Outre les améliorations apportées à nos solutions d'investissement, nous avons renforcé nos engagements ainsi que

nos ambitions en matière de climat et de diversité. Par exemple, nous avons apporté plusieurs améliorations à notre Politique de vote par procuration, notamment en ce qui a trait à la représentation des genres au sein des conseils d'administration, où nous nous attendons à ce que 40 % des membres se désignent comme des femmes. Nous avons renforcé nos attentes envers les sociétés concernant l'utilisation responsable de l'intelligence artificielle, les droits de la personne et la réconciliation avec les peuples autochtones, ainsi que la biodiversité. Nous avons également ajusté notre Politique en matière d'intendance, une composante fondamentale de nos efforts visant à accroître le rendement à long terme des investissements de nos clients et à renforcer leur contribution en matière de durabilité.

Renforcer les partenariats et la sensibilisation

Notre préférence pour la gestion collaborative nous a conduits à une initiative sans précédent. En octobre 2024, nous avons travaillé conjointement avec la Coalition des grands projets des Premières Nations (CGPN) et le Conseil de gestion financière des Premières Nations (CGF) pour réunir des dirigeants autochtones, des émetteurs de titres de créance, des propriétaires d'actifs et des chefs de file de la finance durable dans le cadre d'une table ronde sur les réalités de financement autochtone. Les participants ont exploré la possibilité de développer un cadre de référence pour les obligations autochtones afin de susciter l'intérêt des investisseurs et de mobiliser des capitaux, tout en veillant à ce que les fonds soient consacrés au financement de projets comportant des avantages démontrés pour les communautés autochtones.

Toujours dans le cadre de notre engagement envers le développement des communautés autochtones, nous avons soutenu une initiative de SHARE visant à encourager 25 % des entreprises inscrites à la Bourse de Toronto à adopter volontairement des plans de réconciliation. Nous reconnaissons la Déclaration universelle des droits de l'homme des Nations unies et la Déclaration des Nations unies sur les droits des peuples autochtones (UNDRIP) et nous renforçons nos capacités en la matière. En nous inspirant

de la Stratégie de réconciliation de notre société mère, Co-operators, nous reconnaissons que la prise de conscience des efforts nécessaires est un processus continu, mais nous restons déterminés à intégrer la réconciliation économique dans nos activités d'investissement et d'intendance.

Cultiver la résilience et saisir les occasions

Sur le plan de la transition climatique, nous sommes particulièrement fiers d'avoir soutenu Co-operators dans le cadre de l'élaboration d'une taxonomie de résilience des obligations climatiques préparée par la Climate Bonds Initiative. Compte tenu de la nécessité croissante d'investir dans l'adaptation et la résilience au changement climatique, ce système de classification contribuera à accélérer les flux de capitaux grâce à des définitions claires, des critères particuliers et un cadre reconnu. À l'avenir, nous continuerons de soutenir le changement par des activités de défense des intérêts sur des questions importantes, comme la taxonomie canadienne en matière de finance verte et de transition.

Malgré les difficultés avec lesquelles les gestionnaires d'actifs pour la carboneutralité (Net Zero Asset Managers ou NZAM) ont dû composer en 2024, nous restons déterminés à aider nos clients qui souhaitent faire évoluer leurs portefeuilles.

Nous sommes fiers de notre cadre et de nos stratégies de transition climatique qui aident nos clients à réduire les émissions de carbone dans leurs portefeuilles, à investir et à s'engager auprès de sociétés qui prennent part à la transition. Notre stratégie unique de transition canadienne crée une boucle de rétroaction positive, dans laquelle nous travaillons avec les sociétés pour comprendre les défis et les occasions découlant de la transition climatique. Cela nous permet de mieux nous engager auprès des organismes de normalisation et des décideurs politiques afin de conférer un avantage concurrentiel au Canada et de faire de l'objectif de carboneutralité une réalité. Nous n'agissons pas seuls, mais en collaboration avec des partenaires tels qu'Engagement Climatique Canada et grâce à la participation de notre société mère à l'Alliance des propriétaires d'actifs net-zéro (Net Zero

Asset Owner Alliance – NZAOA), une coalition mondiale de plus de 80 propriétaires d'actifs totalisant 9 000 milliards de dollars américains, qui se sont engagés à atteindre la carboneutralité.

L'investissement durable ne consiste pas seulement à gérer les risques, il offre également des opportunités. Lorsque les pratiques commerciales ou les industries doivent évoluer pour devenir plus efficaces et novatrices, il en résulte des occasions considérables en matière d'investissement et de croissance. Nous sommes fiers de ce que nous avons accompli en 2024 et nous espérons progresser en 2025 avec l'aide de nos employés, de nos clients, de nos partenaires canadiens et des collectivités au sein desquelles nous œuvrons.



Roger J. Beauchemin

Roger J. Beauchemin, CFA
Président et chef de la direction

Faits saillants en 2024

En 2024, nous avons franchi des étapes importantes et nous nous réjouissons de nos progrès.

Leadership

- + Soutien à Co-operators pour sa contribution au développement de la taxonomie de résilience de la Climate Bonds Initiative et conduite des travaux dans ce domaine. Participation au lancement du programme à l'occasion de la semaine du climat à New York
- + Soutien aux engagements permanents de Co-operators dans le cadre de l'Alliance des propriétaires d'actifs net-zéro (NZAOA), y compris le compte rendu des progrès réalisés
- + Formation pour l'ensemble du personnel sur les questions autochtones
- + Partenariat avec Fondations philanthropiques Canada

Investissement durable

- + Ajout du thème de l'eau douce à notre Fonds revenu fixe d'impact
- + Amélioration de notre cadre de transition climatique par l'ajout de mesures de diligence raisonnable supplémentaires et de niveaux d'exigences plus élevés en matière de transition (niveau 4)
- + Table ronde axée sur l'élaboration d'un cadre pour des obligations durables autochtones

Intendance

- + Mise à jour de la Politique en matière d'intendance
- + Mise à jour de notre Politique en matière de vote par procuration
- + Partenariat avec SHARE et soutien à la campagne visant à promouvoir les plans d'action de réconciliation (PAR) avec les peuples autochtones
- + Intendance des politiques publiques et des normes – accent porté sur les émissions de méthane et les normes canadiennes de durabilité



Notre leadership

Qui nous sommes	9
Culture axée sur la durabilité	10
Diversité, équité et inclusion	11
Gouvernance et surveillance	13

Qui nous sommes

Addenda Capital est une société privée de gestion de placements qui veille sur des actifs détenus par des assureurs, des régimes de retraite, des investisseurs privés, des entreprises et des fondations.

La majorité de nos actions sont détenues par Co-operators et le reste est détenu par nos employés. Fondée par des agriculteurs pour répondre à leurs besoins en matière d'assurance lorsque les entreprises traditionnelles ne le pouvaient pas, Co-operators incarne l'éthique coopérative qui consiste à soutenir les titulaires de police en toutes circonstances. Cet engagement envers la collectivité fait toujours partie intégrante de l'identité de la société Co-operators, malgré sa croissance qui lui permet de servir plus d'un million de clients à l'échelle nationale. À titre d'organisation indépendante, Addenda reste fidèle à ces principes.

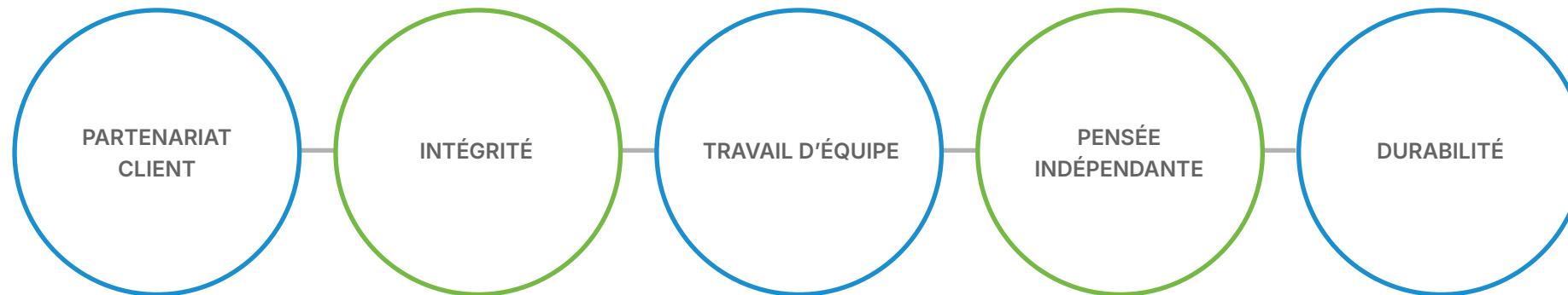
Aujourd'hui, Addenda est l'une des plus grandes sociétés d'investissement multi-actifs au Canada, totalisant plus de 40 milliards de

dollars d'actifs au 31 décembre 2024. Nous gérons activement un vaste éventail de catégories d'actifs, notamment des titres à revenu fixe, des actions et des prêts hypothécaires commerciaux, qu'il est possible de combiner pour développer des solutions d'investissement sur mesure qui répondent aux besoins en constante évolution de nos clients. Nous employons plus de 180 personnes réparties dans nos bureaux de Montréal, Toronto, Guelph et Regina.

Nous poursuivons l'objectif de créer une richesse durable en développant des liens étroits avec nos clients pour façonner un avenir meilleur. Notre vision consiste à dépasser les attentes de nos clients en leur proposant des solutions d'investissement durables et novatrices.



Nos valeurs



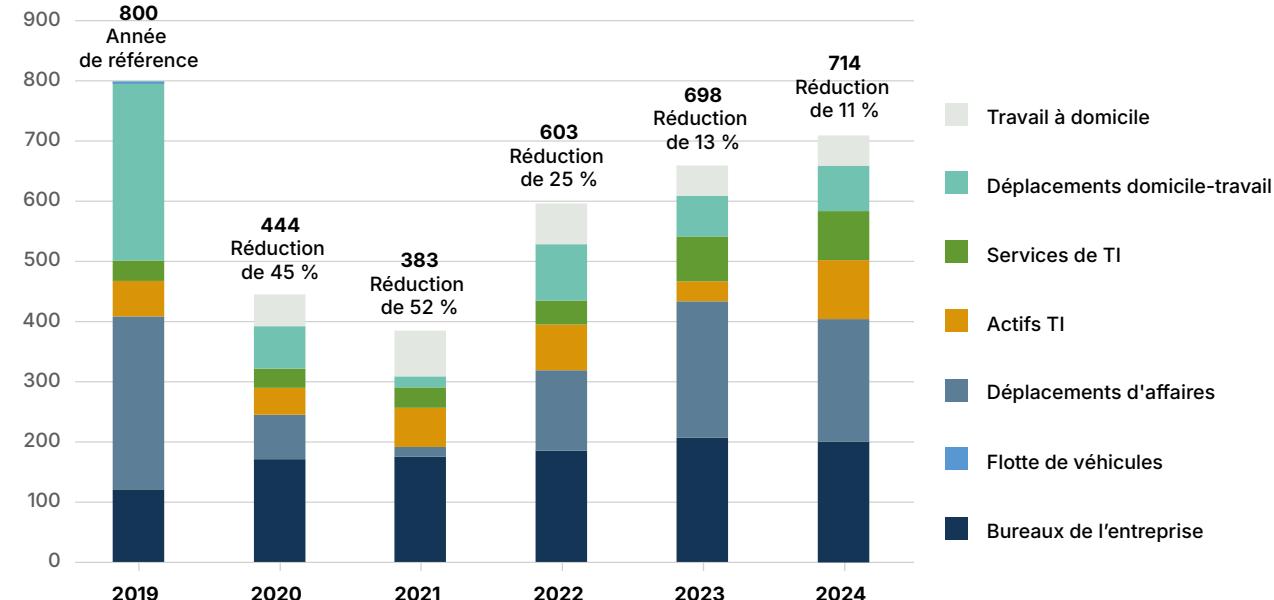
Culture axée sur la durabilité

Addenda fait partie de l'objectif opérationnel de sa société mère, **Co-operators**, en matière de carboneutralité. Il s'agit d'une démarche importante pour réduire notre incidence sur l'environnement et pour opérer notre transition aux côtés de nos clients et des sociétés en portefeuille. L'empreinte comprend les sources d'émissions suivantes :

- + Portée 1 : gaz naturel sur le site, flotte de véhicules
- + Portée 2 : électricité et vapeur à l'extérieur du site
- + Portée 3 : déplacements en avion, déplacements en voiture, actifs dans les technologies de l'information (TI), services de TI, déplacements des employés, électricité et gaz naturel liés au travail à domicile

Comme le montre l'illustration 1, nous avons constaté une réduction générale de notre empreinte opérationnelle par rapport à l'année de référence de 2019. Malgré l'augmentation du nombre de clients et de la taille de l'équipe, les émissions liées aux déplacements d'affaires ont diminué, ce qui est largement attribuable au plus grand nombre de rencontres virtuelles. Les émissions liées aux déplacements des employés ont également diminué en raison de l'augmentation du nombre de personnes travaillant à domicile et du fait qu'une plus grande partie des employés optent pour le transport en commun subventionné. Au cours de la même période, les émissions liées aux bureaux de l'entreprise ont grimpé en raison de l'expansion des espaces de bureaux et de l'augmentation des effectifs.

Illustration 1 : Notre empreinte carbone - émissions opérationnelles d'Addenda par source



Déménagement de notre bureau de Montréal : 18 tonnes de matériaux donnés et recyclés

Réduire notre incidence environnementale lors de la rénovation de notre siège social à Montréal constituait une priorité.

- + 72 % des produits utilisés dans le cadre de cette initiative ont été recyclés conformément aux meilleures pratiques du secteur
- + Le projet de rénovation a permis d'éviter la mise en décharge de 87 % des biens, notamment des postes de travail, des tables de salle de conférence et diverses chaises, ce qui totalise 18 tonnes métriques.
- + Parmi les articles détournés de la décharge, 15 % ont été remis à une organisation caritative.

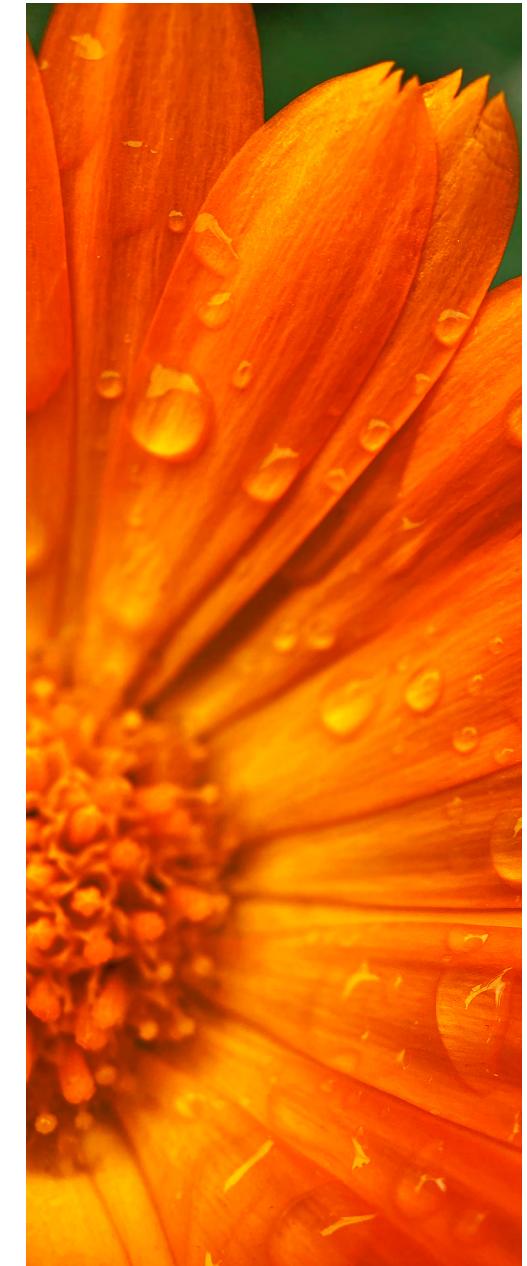
Diversité, équité et inclusion

Pour Addenda, chaque personne est importante. Les gens sont au cœur de notre stratégie, car nous sommes conscients de la valeur de tous et de toutes. Nous embrassons notre diversité et nous reconnaissons les contributions de chaque personne, tout comme celles de nos collaborateurs. La diversité, l'équité et l'inclusion (DEI) ont une influence sur la façon dont nous menons nos activités et constituent un facteur déterminant de l'évolution de notre organisation.

Notre démarche en matière de DEI comprend ce qui suit :

- + Adoption de politiques et de codes pertinents, comme le [Code de diversité, d'équité et d'inclusion](#) du CFA Institute
- + Promotion et maintien du respect et de l'harmonie en milieu de travail, y compris une formation officielle de renforcement approfondi pour le Comité exécutif
- + Adoption d'une écriture inclusive pour la communication avec les candidats et les employés
- + Réduire les obstacles pour les candidats par l'introduction d'une déclaration qui souligne notre ouverture à des parcours de carrière et des profils diversifiés
- + Réalisation d'entretiens de sortie pour recenser les domaines susceptibles d'être améliorés, y compris ceux qui sont liés à la DEI
- + Publication d'un questionnaire de déclaration volontaire destiné aux employés de tous les bureaux d'Addenda
- + Création active de passerelles avec divers établissements d'enseignement autochtones afin d'approfondir nos connaissances et d'accroître l'accessibilité des candidats issus de ces communautés
- + Formation à l'intention de certains employés sur les principes fondamentaux de la DEI
 - Formation sur la sensibilisation aux réalités autochtones et sur la réconciliation
- + Promotion des pratiques exemplaires en matière de DEI :
 - en soumettant des [commentaires](#) aux Autorités canadiennes en valeurs mobilières pour faciliter la divulgation d'informations sur la diversité au conseil d'administration et à la direction
 - en étant l'un des signataires fondateurs de la [Déclaration des investisseurs canadiens sur la diversité et l'inclusion proposée](#) par l'Association pour l'investissement responsable
 - Signature de la [Déclaration d'investisseurs en appui aux principes des Nations Unies concernant l'autonomisation des femmes](#)
 - Partenariat avec Versify pour promouvoir la présence des femmes et des personnes de diverses identités de genre dans le secteur financier à tous les stades de leur carrière

Cette démarche nous permet de mieux comprendre et intégrer les besoins de nos clients, une responsabilité que partagent tous les membres de l'organisation.



Réconciliation avec les peuples autochtones

Nous sommes guidés par la [Stratégie de réconciliation](#) de Co-operators et nous nous engageons envers un parcours d'apprentissage et d'évolution en vue d'intégrer la réconciliation économique dans nos activités de placement et d'intendance. Notre approche consiste à apprendre, à déconstruire les concepts et à éduquer tout en renforçant nos capacités internes. Dans le cadre de cette démarche, nous avons tenu une formation sur les questions autochtones avec SHARE pour l'ensemble du personnel. L'activité mettait l'accent sur la manière dont nous, en tant qu'investisseurs, pouvons nous conscientiser davantage aux questions autochtones et sensibiliser plus efficacement nos sociétés en portefeuille à l'importance des bonnes pratiques et du respect de la Déclaration des Nations Unies sur les droits des peuples autochtones ([UNDRIP](#)). En outre, nous avons intégré les principes d'absence de préjudice important, y compris la prise en compte des préoccupations des communautés autochtones à notre cadre de transition climatique, à la suite d'une mise à jour similaire de notre stratégie de revenu fixe d'impact au cours l'année précédente.

Nous sommes fiers d'être un partenaire de la campagne de SHARE visant à encourager les sociétés inscrites à la Bourse de Toronto, notamment celles qui entretiennent des liens étroits avec les peuples autochtones, à élaborer des plans d'action de réconciliation (PAR), [consultez](#).



Addenda Capital, la Coalition des grands projets des Premières Nations (CGPN) et le Conseil de gestion financière (CGF) des Premières Nations ont réuni des dirigeants autochtones, des émetteurs de titres de créance, des propriétaires d'actifs et des responsables de la finance durable pour une table ronde présidée par notre partenaire stratégique Geordie Hungerford. Les participants ont appris, se sont engagés et ont partagé des idées sur la façon de tirer parti du succès du marché des obligations durables pour soutenir les besoins de financement des peuples autochtones. Ils ont examiné la possibilité de développer un cadre de référence pour les obligations durables autochtones afin d'attirer l'intérêt des investisseurs et de mobiliser des capitaux, tout en veillant à ce que les fonds soient utilisés pour financer des projets présentant des avantages authentiques pour les communautés autochtones. Pour en savoir plus à propos des enjeux critiques avec lesquels les communautés autochtones doivent composer et des recommandations relatives au cadre d'obligations autochtones, [consultez](#).

Si nous reconnaissons la nécessité d'agir davantage, nous restons déterminés à faire progresser les efforts de réconciliation, à soutenir les possibilités de participation des Autochtones et d'avantages économiques pour ceux-ci, ainsi qu'à entretenir des partenariats à long terme.

Sensibiliser les investisseurs aux perspectives autochtones et à la réconciliation

SHARE a tenu une séance de formation visant à sensibiliser les investisseurs aux perspectives des peuples autochtones au Canada. L'activité portait sur la manière dont les investisseurs peuvent s'impliquer de manière plus proactive dans les questions autochtones et contribuer aux initiatives de réconciliation.

Sujets abordés

- + L'importance de comprendre les droits des peuples autochtones et les cadres juridiques tels que la Déclaration des Nations Unies sur les droits des peuples autochtones (UNDRIP) et [l'appel à l'action n° 92](#) de la Commission de vérité et réconciliation du Canada
- + Compréhension de la Stratégie économique nationale autochtone du Canada
- + Types de droits des populations autochtones et de risques pour les investisseurs pouvant exister; sensibilisation et engagement sur ces questions auprès des sociétés
- + Bonnes pratiques et ressources pour les investisseurs sur la promotion de la réconciliation économique et moyens de poursuivre notre démarche

Conférenciers de SHARE



Kevin Thomas
Chef de la direction



Joseph Bastien
Directeur adjoint,
Économie inclusive



Sarah Couturier-Tanoh
Directrice,
Plaidoyer actionnarial

Gouvernance et surveillance

Nous devons maintenir des pratiques de gouvernance rigoureuses pour assumer nos responsabilités envers nos clients et nos parties prenantes. Dans notre progression vers la carboneutralité, nous continuons de perfectionner notre démarche en matière de gouvernance afin de surveiller et d'aborder efficacement les risques et les possibilités liés à la durabilité et au climat. L'illustration 2 présente notre structure de gouvernance en matière d'investissement durable. Elle contribue à la réalisation de nos engagements relatifs à la durabilité et au climat, et c'est le conseil d'administration qui en assume la responsabilité et la surveillance.

Surveillance par le conseil d'administration

Le conseil d'administration supervise l'approche de l'entreprise en matière d'investissement durable et de climat. Il est responsable en dernier ressort des activités liées à la durabilité et au climat, notamment de la stratégie climatique d'entreprise, des principaux engagements liés au climat.

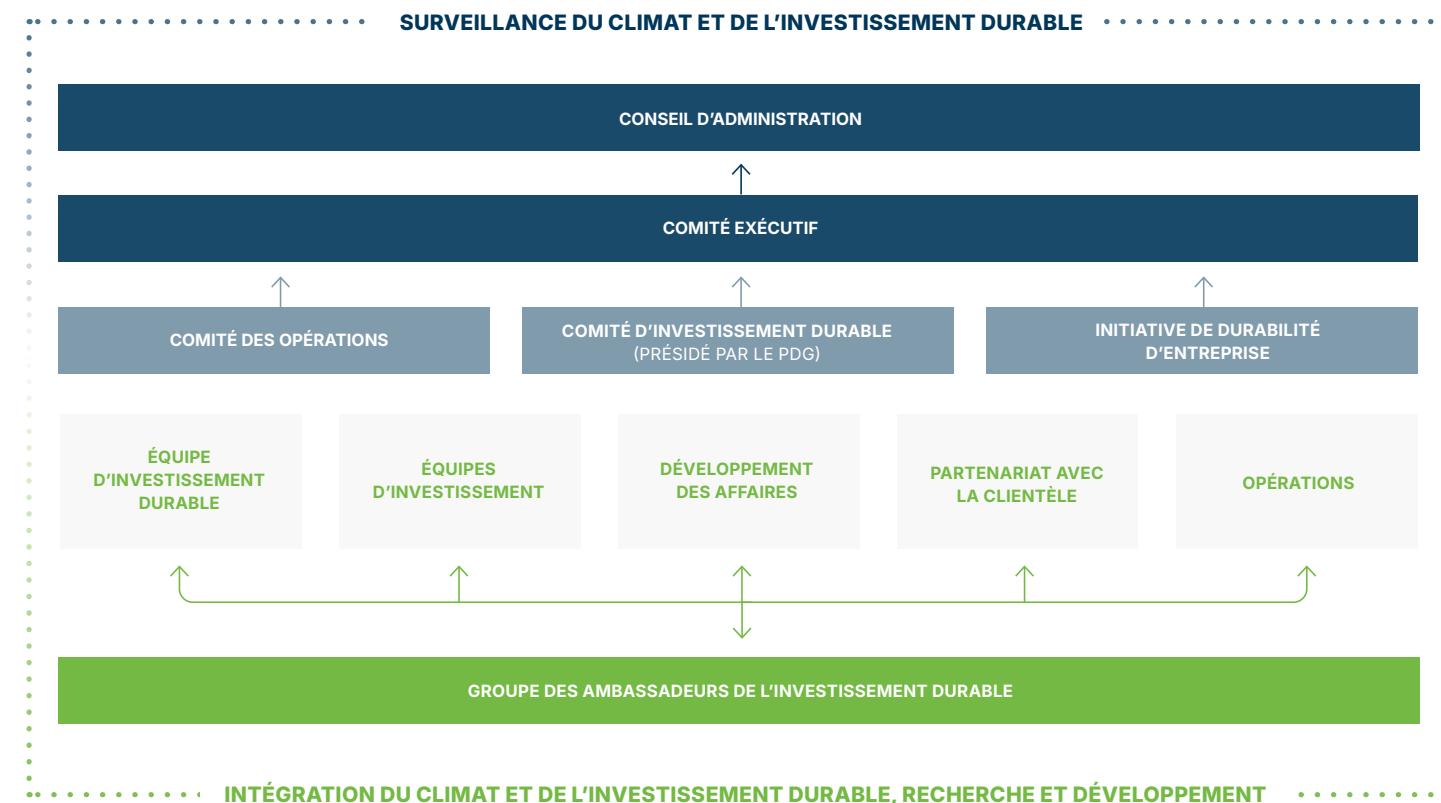
Le conseil d'administration revoit régulièrement la [Politique d'investissement durable d'Addenda](#). Roger Beauchemin, président et chef de la direction d'Addenda, préside le Comité d'investissement durable (CID) et assure un lien direct avec le conseil d'administration pour les questions liées à la durabilité et au climat.

Expertise climatique et renforcement de la capacité

Notre conseil d'administration fournit son expertise en matière de politique climatique, d'alimentation et d'agriculture, de collaboration avec les coopératives de crédit et les collectivités, ainsi que sa connaissance des tendances en constante évolution dans notre secteur. Le conseil s'engage à rester au fait de l'évolution rapide des tendances en matière de durabilité et de climat qui concernent le secteur de la gestion de placements.

Il est régulièrement informé par le Comité exécutif d'Addenda des développements stratégiques et des progrès accomplis dans la réalisation des objectifs liés au climat et à l'investissement durable.

Illustration 2 : Structure de gouvernance en matière d'investissement durable



Surveillance de la gestion

En collaboration avec le conseil d'administration d'Addenda, le Comité exécutif supervise l'orientation stratégique de l'entreprise ainsi que ses objectifs en matière de durabilité et de changements climatiques. Le CID est responsable de la formulation de recommandations stratégiques clés à l'intention du Comité exécutif. Il est constitué de membres de l'équipe de haute direction d'Addenda et est chargé du suivi, d'approuver et de superviser le déroulement des activités d'investissement durable d'Addenda.

Pour en savoir plus sur le CID, consultez notre [site web](#).

Le CID supervise également nos politiques relatives à l'intendance, au vote par procuration et aux armes controversées, ainsi que d'autres orientations internes importantes liées à l'investissement durable et aux stratégies de durabilité. De plus, il supervise nos engagements publics en matière de durabilité et de carboneutralité, notamment les initiatives collaboratives, l'évolution de nos thèmes et processus d'investissement d'impact, ainsi que les soumissions aux gouvernements et aux industries. Le Comité se réunit une fois par trimestre pour discuter des questions liées à la durabilité et au climat ainsi que pour établir les priorités.

Rémunération

Nous avons accompli d'importants progrès dans l'intégration des critères de durabilité dans les structures de rémunération des cadres et des employés. Cette initiative a débuté avec le PDG en 2019, s'est étendue à l'ensemble du Comité exécutif en 2021, puis à l'échelle de l'organisation en 2023. À l'heure actuelle, les programmes de rémunération des employés peuvent intégrer l'ensemble ou une partie des facteurs de durabilité suivants, en fonction des rôles et des responsabilités :

- + Taux de rotation du personnel
- + Durabilité de l'entreprise
- + Mobilisation des employés
- + Résultat selon les Principes pour l'investissement responsable (PRI)
- + Gouvernance et stratégie
- + Promotion de marchés durables et de l'intendance
- + Intégration ESG et systèmes internes
- + Services partagés, leadership et croissance organisationnelle
- + Avancement des scénarios climatiques et du plan vers la carboneutralité

Mise en œuvre et soutien

Équipe d'Investissement durable

L'équipe d'Investissement durable communique régulièrement avec le CID afin de partager des informations et de fournir des conseils sur les positions politiques et d'autres initiatives. L'équipe d'Investissement durable dirige les activités d'Addenda en matière d'engagement et de gestion de la durabilité et du climat, en étroite collaboration avec les équipes de placement. Elle contribue de plus à la mise en œuvre des politiques d'Addenda en matière d'investissement durable et de climat dans le cadre de [nos orientations relatives au vote par procuration](#).

L'équipe d'Investissement durable effectue des analyses et prend des décisions relatives aux stratégies d'Addenda axées sur la durabilité, comme les titres admissibles à l'investissement d'impact ou à la transition climatique. Elle formule également des recommandations stratégiques pour d'autres équipes et comités de l'organisation.

Sur une base régulière, Addenda organise une réunion des ambassadeurs de l'investissement durable, un groupe de travail où les membres de chaque équipe de placement, du partenariat avec les clients, des opérations et de la conformité partagent leurs dernières conclusions et mises à jour sur l'amélioration des pratiques ESG et des analyses climatiques. L'équipe d'Investissement durable partage également les dernières nouvelles et les tendances relatives aux pratiques exemplaires.

Équipes de placement

La responsabilité de l'intégration des pratiques ESG dans les décisions en matière d'investissement est répartie entre les équipes en fonction de leurs responsabilités relatives aux catégories d'actifs. Chaque équipe de placement détermine les facteurs ESG cruciaux et les intègre dans son processus d'investissement et, le cas échéant, dans ses engagements auprès des entreprises. Les équipes de gestion de placements sont également responsables de la performance globale du portefeuille et de l'évaluation en continu des risques et occasions liés à la durabilité et au climat dans les portefeuilles existants, avec le soutien de l'équipe d'Investissement durable. Pour en savoir plus sur les rôles et responsabilités des différentes équipes, consultez la section « Portée » de notre [Politique en matière d'investissement durable](#).





Investissement durable

Approche relative à l'investissement durable	16
Gestion des risques	22
Carboneutralité	25
Solutions d'investissement durable	34

Approche relative à l'investissement durable

Nous définissons l'investissement durable comme une démarche qui intègre les enjeux ESG aux activités d'investissement et d'intendance afin d'améliorer le rendement des investissements à long terme pour nos clients. Notre démarche comprend également le développement de stratégies et de solutions d'investissement novatrices liées à l'impact, aux changements climatiques et aux Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies, qui, conjuguées à nos activités d'intendance, visent à fournir des retombées positives sur les plans financiers et de la durabilité. En plus de nos solutions d'investissement durable, nous offrons à nos clients disposant de comptes en gestion distincte la possibilité de composer des portefeuilles personnalisés avec les investissements durables les plus adaptés à leurs besoins et à leurs objectifs.

L'intendance est une composante essentielle de nos efforts pour améliorer le rendement des investissements à long terme et les retombées positives en matière de durabilité. Nous collaborons activement avec les organismes publics et de normalisation pour promouvoir des marchés financiers durables, nous nous engageons auprès des sociétés en portefeuille et nous exerçons nos droits de vote par procuration. Il s'agit d'efforts intégrés pour promouvoir la durabilité de l'économie, de la société et du rendement des investissements. Pour en savoir plus, consultez la section [Intendance](#).

Notre approche en matière d'investissement est fondée sur la recherche scientifique et factuelle et sur la collaboration avec nos clients pour créer des stratégies d'investissement qui harmonisent leurs objectifs financiers avec leurs objectifs de durabilité. En intégrant des pratiques d'investissement durable, y compris une évaluation approfondie des facteurs ESG, nous obtenons non seulement des informations sur un spectre plus large de risques et d'occasions liés à la durabilité et au climat, mais nous concevons également des solutions arrimées aux valeurs de nos clients.

Illustration 3 : Approche d'Addenda Capital en matière d'investissement durable



Création de valeur durable en partenariat avec nos clients pour un avenir meilleur

En 2011, Addenda a adopté le concept d'investissement durable qui englobe la promotion de marchés financiers durables, l'intégration des facteurs ESG dans les décisions d'investissement et l'intendance active grâce au vote par procuration et à l'engagement. Notre longue histoire et notre approche nous ont aidés à progresser vers notre but, qui consiste à aider nos clients à atteindre leurs objectifs en matière de durabilité et de climat, comme les cibles de carboneutralité.

Nous collaborons avec notre société mère, Co-operators, pour respecter ses engagements ambitieux en matière d'impact et de climat grâce à nos solutions d'investissement durable. Ces engagements comprennent notamment l'investissement de 50 % des actifs de la société dans des investissements d'impact ou de transition climatique d'ici 2026, et l'augmentation de cette proportion à 60 % d'ici 2030.* Addenda est un gestionnaire d'actifs pour la carboneutralité (Net Zero Asset Managers – NZAM) qui agit également en appui à Co-operators, membre de l'initiative Net Zero Asset Owner Alliance (NZAOA). Addenda s'engage à être à l'avant-garde des meilleures pratiques et des discussions sur la transition climatique à l'échelle mondiale.

Nos portefeuilles pour les comptes en gestion distincte et les solutions d'investissement durable, comme les Fonds communs Addenda de transition climatique – Actions, le Fonds commun Addenda revenu fixe – Investissement d'impact, le Fonds commun Addenda Éco-social – Hypothèques commerciales et le Fonds commun Addenda sans combustible fossile – Actions mondiales, ainsi que d'autres fonds et partenariats avec des détenteurs d'actifs, offrent à nos clients la possibilité de réaliser d'importants progrès.

Principes

Nous sommes fiers de nos racines canadiennes, notamment en ce qui a trait à la diversité des langues, des peuples et des opinions. Nous sommes conscients qu'une prospérité économique soutenue nécessite que le climat, la biodiversité et les systèmes naturels soient stables et résilients à l'échelle planétaire. Addenda s'engage donc à offrir des solutions d'investissement novatrices et durables afin de contribuer à un monde meilleur, plus sain et plus prospère pour tous. Dans cette optique, notre approche relative à l'investissement durable s'appuie sur les principes suivants :

- + De bonnes politiques et pratiques en matière d'investissement durable, ainsi qu'une bonne performance à ce chapitre nous aidera à remplir notre devoir de protection et d'amélioration de la valeur à long terme des investissements de nos clients.
- + Notre approche s'appuie sur des données scientifiques et des pratiques exemplaires mondiales en matière de gouvernance, de changements climatiques, de biodiversité et de gestion du capital naturel. Conformément aux meilleures données scientifiques disponibles et à notre intention de demeurer à l'avant-garde des normes internationales et des exigences réglementaires liées aux changements climatiques, nous reconnaissions qu'il est urgent d'accélérer la transition vers la carboneutralité à l'échelle mondiale. Nous sommes déterminés à respecter les principes de la Déclaration universelle des droits de l'homme¹ et la Déclaration des Nations Unies sur les droits des peuples autochtones (DNUDPA)² et nous nous engageons à accroître notre sensibilisation aux enjeux relatifs aux peuples autochtones et à la réconciliation.
- + Nous nous engageons auprès de nos clients, ce qui signifie que nous travaillons en partenariat avec ceux qui ont des objectifs financiers et de durabilité. Cela comprend l'offre de stratégies de placement novatrices qui procurent des rendements de marché, ainsi que l'harmonisation avec les Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies, l'impact ou la transition climatique, et les ambitions de carboneutralité.
- + Nous nous engageons à faire preuve de transparence et à divulguer nos objectifs et nos progrès liés au climat et à la durabilité, ainsi qu'à partager notre approche et nos résultats en matière d'investissement durable avec nos clients.

Nous sommes déterminés à travailler en étroite collaboration avec nos clients. Dans le cadre de nos efforts de communication, nous offrons à nos clients un aperçu de l'évolution de l'investissement durable au sein d'Addenda et sur le marché, ainsi que des émissions de notre portefeuille³, des progrès réalisés par nos fonds communs de transition climatique et de revenu fixe d'impact, et des contenus de leadership éclairé.

* [Politique de Co-operators en matière d'investissement durable et d'investissement d'impact](#)

¹ [Déclaration universelle des droits de l'homme](#)

² [DNUDPA](#)

³ Nous présentons les émissions de nos portefeuilles à la [page 28](#) et [page 29](#) du présent rapport



Politique

Notre Politique d'investissement durable précise l'engagement d'Addenda en matière d'investissement durable et fournit un cadre pour l'application de nos principes à notre prise de décisions, au développement de notre stratégie de placement et à nos pratiques d'intendance. Dans le cadre du dixième anniversaire de la politique, nous avons réitéré et approfondi notre engagement à l'égard d'enjeux critiques, comme le changement climatique, les droits de la personne ainsi que la réconciliation avec les peuples autochtones. Conformément à nos responsabilités fiduciaires et aux Principes pour l'investissement responsable, nous nous engageons à prendre les mesures suivantes :

- + Cerner les enjeux liés aux pratiques ESG susceptibles d'avoir un impact important sur le rendement des investissements, et intégrer ces considérations dans l'analyse et les décisions d'investissement. Une partie de ces considérations consiste à reconnaître la nature systémique des risques de transition et physiques et des occasions liées aux changements climatiques.
- + Surveiller les pratiques ESG des sociétés en portefeuille et mettre à jour nos recherches ou nos perspectives lorsque des changements importants de pratiques ESG surviennent. Le suivi comprendra également, par exemple, des cas comportant des risques de violations extrêmes et potentiellement généralisées des droits de la personne et des normes mondiales.
- + Exercer nos droits de vote et communiquer avec les sociétés en portefeuille, conformément à nos politiques en matière d'intendance et de vote par procuration
- + Favoriser l'adoption et la mise en œuvre d'une approche d'investissement durable, ce qui comprend des mesures requises pour la transition vers la carboneutralité et le soutien aux politiques habilitantes et aux initiatives d'établissement de normes
- + Collaborer avec d'autres investisseurs pour promouvoir et améliorer l'investissement durable
- + Soutenir et épauler les clients qui ont établi des objectifs en matière de durabilité, notamment en ce qui a trait au climat, à la carboneutralité, aux objectifs de développement durable (ODD) et à l'impact. Cet engagement s'appuie sur le développement de solutions de placement qui visent à produire des rendements de marché et des résultats positifs en matière de durabilité.

Intégration des pratiques ESG

Prise en compte des renseignements sur les pratiques ESG ayant une incidence financière importante dans les décisions d'investissement

Plusieurs de nos stratégies d'investissement visent l'intégration des facteurs ESG dans nos processus. Dans le cadre de ce processus, nous travaillons avec chacune de nos équipes de placement et tenons compte des éléments d'intégration des pratiques ESG présentés à l'illustration 3 afin de développer une approche personnalisée adaptée à la stratégie d'investissement de chaque équipe. Nous évaluons l'importance des pratiques ESG à l'aide de différents outils, comme les normes du SASB (récemment transformées en normes IFRS de publication d'informations en matière de développement durable), l'évaluation des risques climatiques et le jugement professionnel. D'autres sources de données, comme les fournisseurs de services ESG, les sites Web des émetteurs, les groupes de réflexion ou la recherche universitaire, peuvent aussi servir à connaître les risques et occasions liés aux pratiques ESG.

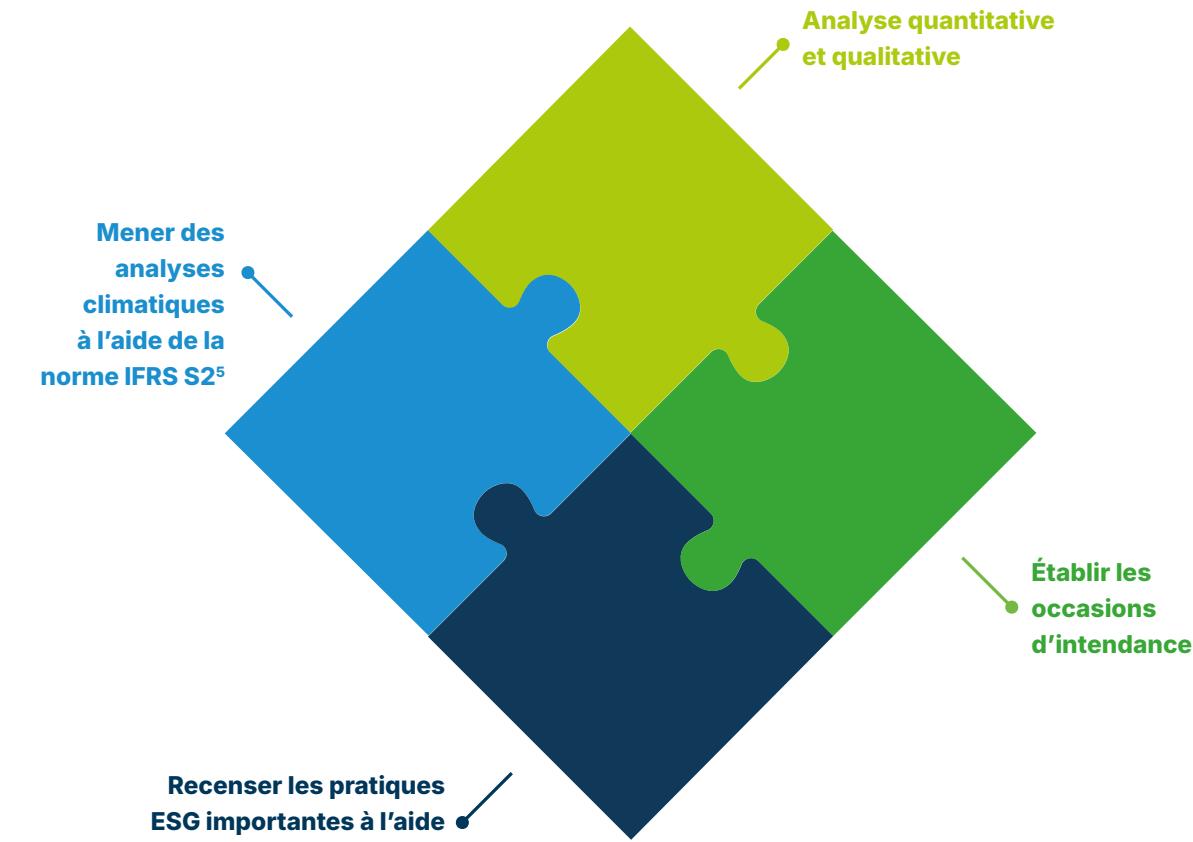
Après avoir établi les facteurs ESG importants, nous évaluons l'exposition d'un émetteur à ces facteurs et la mesure dans laquelle l'émetteur assure la gestion appropriée des risques et occasions. Nous associons notre analyse des pratiques ESG à d'autres recherches afin de déterminer si un émetteur est en mesure de respecter ses obligations financières et de fournir des renseignements sur son profil de risque global. Éventuellement, l'analyse des pratiques ESG peut influencer les décisions d'achat, de conservation ou de vente, ainsi que la décision d'accroître ou de réduire la surveillance ou de documenter les plans d'engagement.⁴

Exclusions et politiques

Nos investissements sont assujettis à notre [Politique sur les armes controversées](#), qui stipule qu'Addenda n'investira pas sciemment dans des titres émis par une entité qui fabrique des armes controversées. Addenda, avec l'aide de tiers, établit annuellement une liste à jour d'entreprises susceptibles de fabriquer des armes controversées. Les clients disposant de comptes gérés distinctement peuvent également demander à Addenda d'inclure des filtres supplémentaires.

Nos stratégies de transition climatique et d'impact appliquent également les principes d'absence de préjudice important dans le cadre d'une surveillance et d'une diligence raisonnable supplémentaires.

Illustration 4 : Éléments d'intégration des pratiques ESG



⁴ Le processus décrit ne s'applique pas aux instruments du marché monétaire et à certaines émissions gouvernementales. Pour certaines catégories d'actifs et de titres, le manque de données ne permet pas d'analyser les risques et occasions liés aux pratiques ESG importantes.

⁵ IFRS S2 fait référence à la divulgation d'informations de nature climatique publiée par l'International Sustainability Standards Board (ISSB)

⁶ IFRS S1 fait référence aux Obligations générales en matière d'informations financières liées à la durabilité publiées par l'International Sustainability Standards Board (ISSB)

Nature et biodiversité

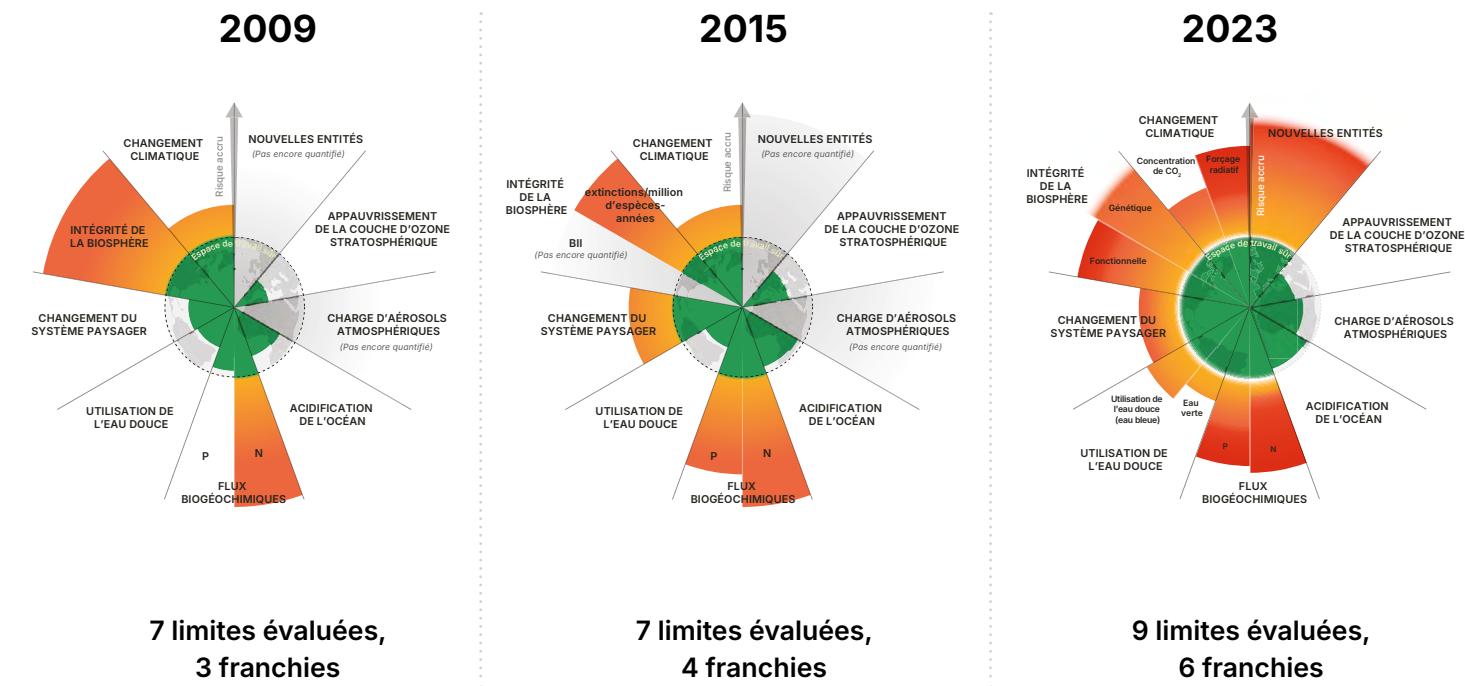
Limites planétaires

Les politiques d'Addenda en matière d'investissement durable et d'intendance reconnaissent qu'une réussite économique soutenue nécessite que le climat, la biodiversité et les systèmes naturels soient stables et résilients dans toutes les limites planétaires. Le concept des limites planétaires, résumé à l'illustration 5, présente neuf limites planétaires à l'intérieur desquelles l'humanité peut continuer de se développer et de prospérer pour les générations à venir. En revanche, le dépassement de ces limites accroît le risque de changements environnementaux irréversibles. Les données scientifiques indiquent que l'impact de l'être humain entraîne un dépassement des limites planétaires pour six des neuf systèmes terrestres, ce qui accroît le risque de changements environnementaux importants, soudains ou irréversibles.⁷

Les changements climatiques représentent l'un des points de basculement parmi les plus urgents, ce qui souligne la nécessité d'une action coordonnée à l'échelle mondiale pour assurer la transition vers la carboneutralité. Nous sommes également conscients de l'inversion récente des progrès réalisés dans le cadre des objectifs de développement durable dans des domaines comme l'alimentation, la nutrition, la santé, l'éducation et la paix. Ce recul s'explique notamment par la conjonction de la pandémie de COVID-19, des conflits et des changements politiques qui ont mis fin au soutien au financement du développement international, entraînant une plus grande division à travers le monde.⁸ Malgré ces difficultés, en tant qu'investisseurs, nous sommes résolus à prendre des mesures pour ralentir et, idéalement, inverser les incidences sur les écosystèmes et les communautés afin de contribuer à des économies plus stables et plus résilientes.

« Environ 25 % des espèces végétales et animales sont menacées, et un million d'espèces risquent de disparaître, souvent en l'espace de quelques décennies. Les entreprises dépendent de la nature, la génération de valeur économique représentant environ 44 000 milliards de dollars et dépendant modérément ou fortement de la nature. La nature, le climat, les populations et l'économie pourraient en sortir gagnants si les sociétés et les acteurs économiques réagissaient d'urgence pour protéger et restaurer la nature et commençaient à recenser, évaluer, atténuer et divulguer régulièrement les risques liés à la nature afin d'éviter des conséquences potentiellement graves. » – Forum économique mondial

Illustration 5 : Limites planétaires au fil du temps



7 limites évaluées,
3 franchies

7 limites évaluées,
4 franchies

9 limites évaluées,
6 franchies

Source : adaptée du Azote for Stockholm Resilience Centre, Stockholm University. Tiré de Richardson et coll. 2023, Steffen et coll. 2015, et Rockström et coll. 2009.

⁷ Stockholm Resilience Centre, Stockholm University: *Planetary Boundaries*

⁸ Nations Unies : *Rapport sur les Objectifs de développement durable 2022*

Engagement à l'égard de la nature et de la biodiversité

Nous sommes déterminés à en apprendre davantage sur les impacts de la dégradation de la nature et de la perte de biodiversité afin d'intégrer ces apprentissages dans notre approche d'investissement durable. Cette démarche commence par notre participation au Forum TNFD, un groupe mondial d'institutions alignées sur la mission et les principes du Groupe de travail sur les informations financières liées à la nature (TNFD), à Nature Action 100 (NA100), une initiative mondiale d'engagement des investisseurs qui encourage de plus importantes mesures par les entreprises pour inverser la dégradation de la nature et de la perte de biodiversité, et à la Valuing Water Initiative, un groupe qui encourage les gouvernements, les industries et la société civile à susciter un changement systémique dans les politiques, les pratiques et le financement en matière d'eau. Grâce à notre participation à ces groupes, nous collaborons avec des entreprises dans des secteurs à plus grand risque, notamment ceux de l'alimentation et des boissons, du vêtement, des matériaux, des services aux collectivités, de l'exploitation minière et des produits de luxe. L'augmentation de la demande en énergie et en eau (pour le refroidissement) est un sujet d'intérêt particulier depuis peu, car les centres de données sont construits pour soutenir le développement de l'IA. Une statistique estime que 20 à 50 requêtes d'IA nécessitent environ un demi-litre d'eau pour le refroidissement.⁹

Principes d'absence de préjudice important

En 2023, notre Comité d'investissement durable a approuvé l'ajout des principes d'absence de préjudice important à notre processus de vérification diligente pour notre Fonds commun revenu fixe - Investissement d'impact. En 2024, nous avons également intégré ces principes à nos stratégies de transition climatique, en vertu desquelles nous effectuons une évaluation afin de déterminer si des violations majeures des principes empêcheraient l'investissement au sein du fonds. Nous appliquerons les principes d'absence de préjudice de haut niveau établis par le [Rapport sur la](#)

[feuille de route de la taxonomie](#) du gouvernement du Canada et, le cas échéant, nous tiendrons compte des exigences de l'Union européenne décrites dans son [Règlement sur la taxonomie](#) dans les cas où la taxonomie canadienne n'offre pas d'orientation.

Les quatre domaines des principes d'absence de préjudice important de la feuille de route de la taxonomie du Canada comprennent :

- 1** Aucun préjudice important à l'environnement
- 2** Aucun préjudice important à la résilience climatique
- 3** Aucun préjudice important aux droits des Autochtones
- 4** Aucun préjudice important aux travailleurs ou à une transition équitable

⁹ [UC Riverside: AI programs consume large volumes of scarce water](#)



Gestion des risques

Déterminer, évaluer et gérer les risques et les occasions liés au climat

Addenda s'assure d'améliorer sans cesse sa compréhension des divers risques et occasions liés à la durabilité et à la transition climatique en ce qui concerne ses investissements. Bien que les changements climatiques puissent accroître les risques en matière d'investissement et d'économie, nous estimons qu'ils peuvent également représenter d'importantes occasions. Nous sommes déterminés à faire évoluer nos pratiques et à intégrer ces risques et ces occasions à nos pratiques de composition de portefeuille, d'évaluation et de gestion des risques, améliorant ainsi la résilience et le rendement à long terme de nos portefeuilles d'investissement. Nos équipes de placement soutiennent cette intégration et chaque classe d'actifs élaboré une approche personnalisée arrimée à ses processus uniques d'investissement, le cas échéant.

Le Comité d'investissement durable d'Addenda, en collaboration avec l'équipe d'investissement durable, rendra opérationnels les flux de données sur les émissions de carbone à l'échelle de nos systèmes de données, d'analyse et de production de rapports. Les projets à venir comprennent ce qui suit :

- + L'intégration d'indicateurs de transition climatique dans l'ensemble de nos systèmes de données, d'analyse et de production de rapports. Cette mesure permettrait de s'appuyer sur les données relatives aux émissions de carbone et de disposer d'un indicateur quant à la manière dont les sociétés se préparent à la transition vers une économie et un monde à faibles émissions.
- + L'intégration d'indicateurs essentiels, comme les mesures des émissions de carbone, permettra aux gestionnaires de portefeuille d'optimiser les niveaux de risque et de rendement du portefeuille tout en respectant les objectifs en matière d'émissions de carbone. Cette mesure aide également les gestionnaires de portefeuille à recenser les principaux contributeurs aux émissions de carbone au sein d'un portefeuille, notamment pour les clients ayant des objectifs de réduction des émissions de carbone ou de neutralité carbone. Elle nous aide également à établir des priorités dans nos relations avec les émetteurs ou les entreprises qui génèrent beaucoup d'émissions de carbone, mais ne disposent pas de plan de transition, alors qu'ils sont importants pour la liquidité, l'adéquation des durées ou d'autres objectifs de portefeuille. Nous avons conclu deux nouveaux partenariats afin d'améliorer notre intégration des facteurs ESG et notre supervision de la gestion des risques.

Le premier consistait à collaborer avec un fournisseur de données sur les flux d'informations afin d'obtenir plus rapidement des renseignements sur les mauvaises pratiques potentielles des sociétés ou de leurs chaînes d'approvisionnement. Le second a été réalisé en collaboration avec le Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF), la principale organisation qui élabore des normes et des méthodologies de comptabilisation des gaz à effet de serre pour les entreprises et les investisseurs. Nous étendons notre processus de déclaration des émissions de carbone à de nouvelles catégories d'actifs, comme les émetteurs d'obligations souveraines et les portefeuilles d'hypothèques commerciales. Nous nous engageons également en faveur de pratiques de marché plus claires en matière d'émissions de carbone liées aux obligations vertes, durables et sociales.

Conscients que mieux comprendre le changement climatique et les autres caractéristiques de durabilité du portefeuille constitue un parcours en soi, nous nous engageons à progresser continuellement dans les domaines suivants :

- + En intégrant les indicateurs climatiques dans les bases de données internes afin d'améliorer les données d'analyse à la disposition des équipes de placement et de nos rapports climatiques.
- + En organisant des séances de formation et en renforçant les capacités sur des sujets comme la comptabilisation des émissions de carbone, la transition vers la carboneutralité et les perspectives autochtones
- + En collaborant avec les gestionnaires de portefeuille pour mener des évaluations en profondeur de la transition climatique et des impacts des investissements afin de déterminer s'ils sont admissibles à nos stratégies d'impact et de transition climatique tout en mettant en évidence les risques climatiques matériels ou les occasions de solutions climatiques connexes
- + En poursuivant nos recherches et nos analyses au moyen de scénarios climatiques, notamment en examinant divers modèles et outils et en recherchant les questions qualitatives clés à poser sur les scénarios climatiques futurs
- + En favorisant les efforts d'engagement avec les sociétés en portefeuille, en ciblant particulièrement celles potentiellement exposées à des risques élevés en matière de durabilité et de climat

Gestion des risques par classe d'actifs

Nous résumons ci-dessous les activités de gestion des risques menées par nos équipes des classes d'actifs en vue d'intégrer les risques et les occasions liés au climat.

Hypothèques commerciales

- + Exiger des emprunteurs qu'ils fassent appel à une firme de génie environnemental pour mener une évaluation environnementale de site complète afin de déterminer les éventuels problèmes de contamination pour chaque propriété
- + Évaluer l'exposition aux risques liés à la transition climatique et aux risques physiques de l'ensemble du portefeuille
- + Envisager des certifications de bâtiment vert, telles que LEED et BOMA BEST
- + Utiliser World-Check du London Stock Exchange Group (LSEG) pour effectuer une vérification diligente, cerner les activités criminelles financières potentielles et tenir compte du risque d'atteinte à la réputation
- + Agréger et suivre les pointages individuels des biens sur un tableau de bord afin d'identifier, de noter et de suivre l'intensité et le niveau du risque physique des biens ainsi que l'impact sur le portefeuille

Actions canadiennes

- + Effectuer des évaluations des risques par secteur et au niveau de l'entreprise elle-même, y compris les titres détenus en portefeuille et les investissements potentiels
- + Préconiser un engagement significatif avec les sociétés en portefeuille afin de comprendre leur maturité climatique et leurs ambitions pour contribuer à atteindre leurs objectifs

- + Intégrer les risques et les occasions cernés lors de l'analyse fondamentale à des fins de prise de décisions

Actions mondiales

- + Effectuer une évaluation qualitative en utilisant le cadre ESG fondamental d'Addenda, en intégrant les normes SASB (Sustainability Accounting Standards Board) dans la prise de décisions d'investissement, et d'autres critères en fonction du secteur de la société en portefeuille
- + Utiliser des mesures d'évaluation clés, y compris les émissions de GES, les cibles fondées sur des données scientifiques, l'utilisation d'énergie et l'intensité des émissions
- + Collaborer avec l'équipe d'Investissement durable pour l'engagement avec les sociétés en portefeuille afin de comprendre leur maturité climatique

Revenu fixe

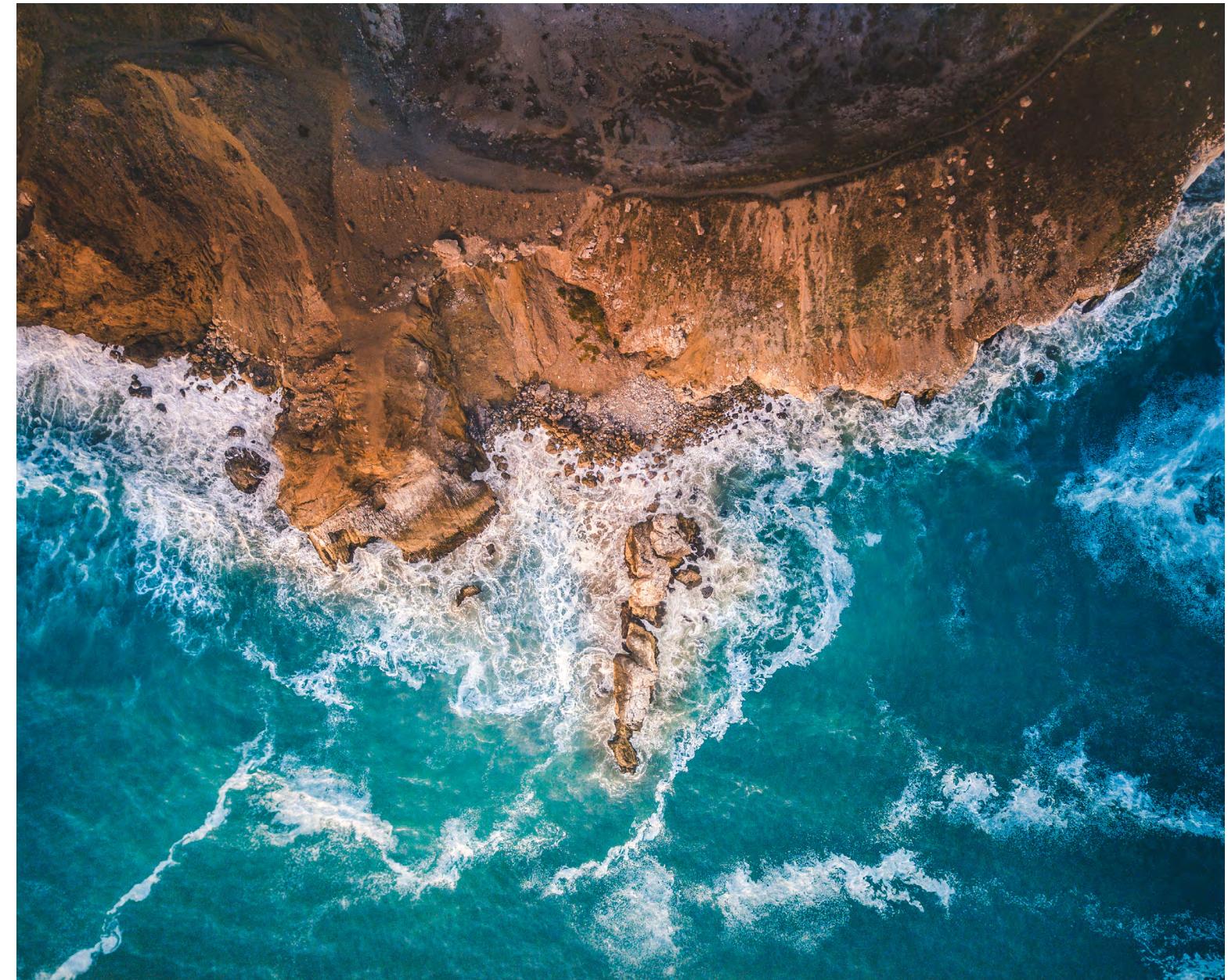
- + Effectuer une évaluation qualitative en utilisant le cadre ESG fondamental d'Addenda, en intégrant les normes SASB dans la prise de décisions d'investissement, et d'autres critères en fonction du secteur de la société en portefeuille
- + Effectuer des évaluations d'obligations vertes et présenter des sommaires de risque
- + Utiliser un cadre de référence afin de comprendre et de classer l'attribution du financement à des projets écologiques, avec des critères fondés sur les cadres de pratiques exemplaires du marché, tels que la taxonomie de l'Union européenne, les Principes applicables aux obligations vertes et la taxonomie des obligations climatiques
- + Produire des recherches sur la durabilité et le climat qui sont communiquées et présentées aux équipes internes d'investissement

Analyse innovante des risques physiques liés à la transition et des risques d'inondation

Notre équipe des Hypothèques commerciales a collaboré avec l'équipe CHARM (Climate Hazards and Advanced Risk Modelling) de Co-operators afin de mieux comprendre l'exposition potentielle aux inondations, compte tenu de l'augmentation de la fréquence et de l'intensité des phénomènes d'inondation attribuables en partie aux changements climatiques. L'étude de modélisation évaluait l'exposition des propriétés commerciales aux inondations, y compris les inondations fluviales, les inondations côtières, la profondeur et la fréquence des inondations, la présence de défenses contre les inondations, les types de propriétés et leur utilisation, ainsi que les dommages potentiels. Les experts climatiques de Co-operators poursuivent ce projet, qui a débuté en 2023, en le basant sur un modèle plus récent qui tient désormais compte du risque d'incendie de forêt et permet de modéliser l'exposition aux pertes financières potentielles liées à ces risques climatiques physiques.

Incertitude dans les évaluations des risques liés à la durabilité et au climat

Bien que nous ayons réalisé des progrès dans la détermination et l'évaluation des enjeux liés à la durabilité et au climat, nos équipes reconnaissent la nécessité d'un plus grand nombre d'informations comparables sur la durabilité et le climat pour la prise de décisions éclairées de la part des émetteurs et de fournisseurs de données. Nous estimons que la crédibilité, la disponibilité et la qualité des données devraient s'améliorer à mesure que les informations seront davantage réglementées et obligatoires. C'est l'une des principales raisons pour lesquelles nous avons soumis nos recommandations au Conseil canadien des normes de durabilité. Nous estimons que des données claires et comparables sur les émissions de carbone et d'autres indicateurs climatiques communiquées par les sociétés canadiennes nous sont essentielles en tant qu'investisseurs pour intégrer de manière plus globale notre processus de décision d'investissement et notre gestion des risques.¹⁰

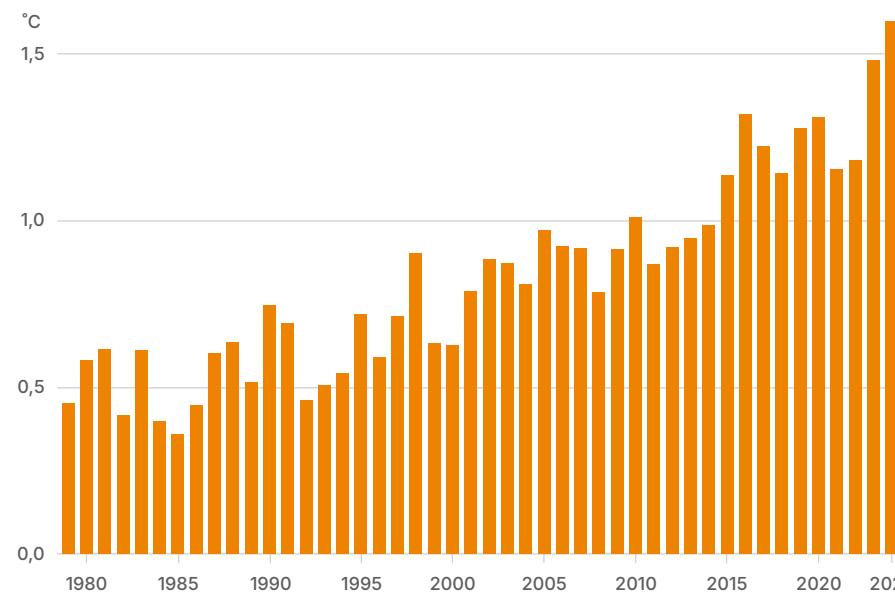


¹⁰ [Investissement durable chez Addenda Capital](#)

Cadre de carboneutralité

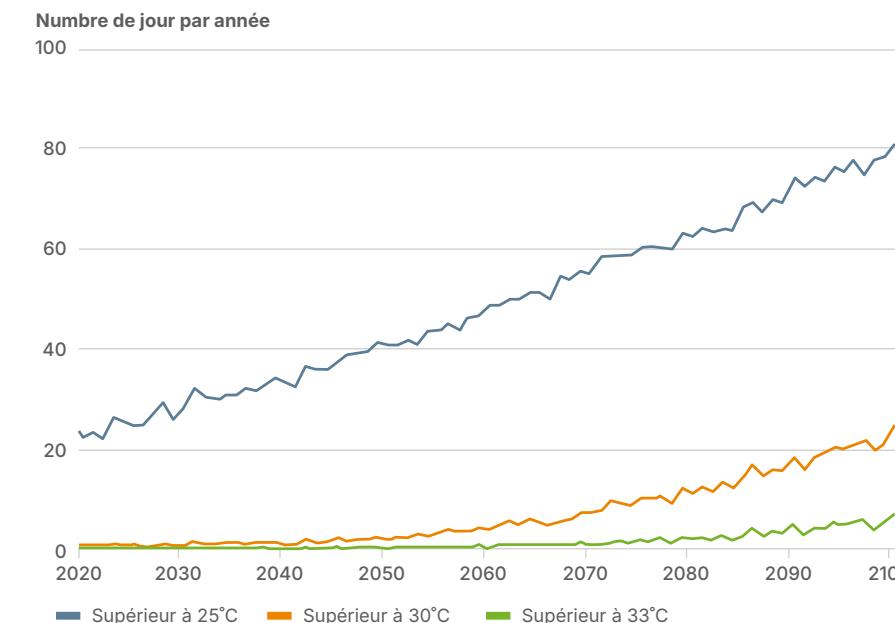
Selon le Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC), la température mondiale ne devra pas croître au-delà de 1,5 °C par rapport aux niveaux préindustriels afin d'éviter les dommages irréversibles des changements climatiques. L'amplitude de la crise climatique ne saurait être sous-estimée, comme en témoigne l'accroissement important des catastrophes liées au climat ces dernières années. Depuis les seuils de température records en 2023 jusqu'aux feux de forêt dévastateurs (illustration 6), sans oublier les ouragans, les inondations et les vagues de chaleur, les répercussions des changements climatiques se font sentir au Canada et à l'échelle mondiale, les groupes les plus vulnérables de la société étant souvent les plus touchés.¹¹ Il s'agit notamment de répercussions sur la santé et la productivité des travailleurs, ce qui entraînera des défis futurs, comme le montre l'illustration 7. L'année 2024 a battu le record de 2023 en tant qu'année la plus chaude jamais enregistrée et première année à dépasser 1,5°C, soit le seuil de température du réchauffement climatique fixé par l'Accord de Paris de 2015. Selon l'ensemble de données du service Copernicus¹² en matière de changement climatique, l'année 2024 se situait à 1,60°C au-dessus de la moyenne estimée pour la période 1850-1900, utilisée pour définir le niveau préindustriel, ce qui témoigne du retard accumulé dans la réalisation des objectifs climatiques.

Illustration 6 : Feux de forêt au Canada en 2023



Source : adaptée de Ressources naturelles Canada, Centre interservices des feux de forêt du Canada

Illustration 7 : Projection du nombre de jours au-dessus des seuils de température clés



Source : Estimations nationales pour tous les comtés des États-Unis.

Pour en savoir plus, consultez [Impact of U.S. Labor Productivity Losses from Extreme Heat](#) (en anglais seulement)

¹¹ Le Rapport 2023 du Lancet Countdown sur la santé et les changements climatiques: l'impératif d'une démarche axée sur la santé dans un monde confronté à des dommages irréversibles

¹² Copernicus

Addenda et sa société mère, Co-operators, une compagnie d'assurance, sont pleinement conscientes de l'urgente nécessité de s'attaquer aux changements climatiques en effectuant une transition vers une économie carboneutre.

En tant que gestionnaires de capitaux, nous souhaitons jouer un rôle pour favoriser le progrès vers un avenir durable.

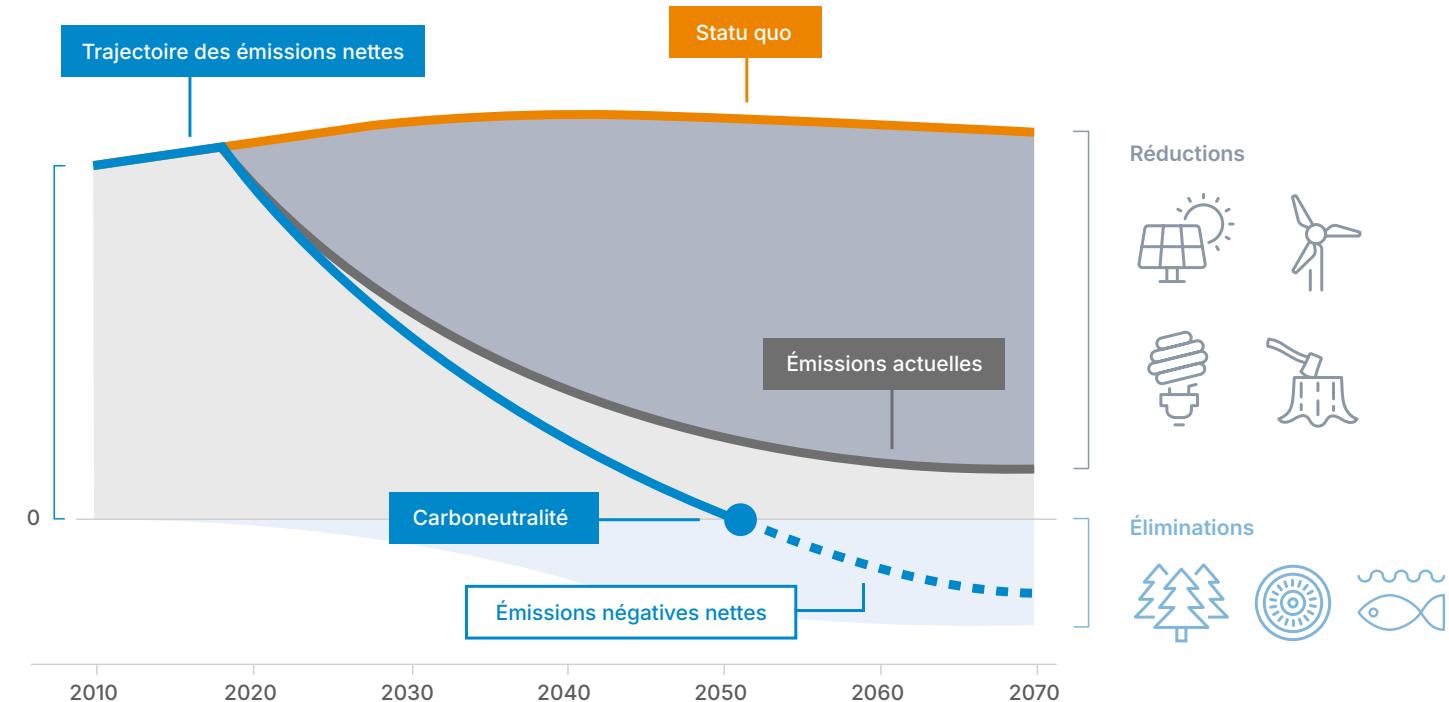
En intégrant les considérations climatiques dans nos décisions d'investissement, en collaborant avec des entreprises afin de réduire leur empreinte carbone et en attribuant des capitaux à des solutions sobres en carbone, nous espérons accélérer la transition vers une économie carboneutre (illustration 8).

Nous estimons que les mesures que nous prenons aujourd'hui permettront non seulement d'atténuer les risques liés aux changements climatiques, mais aussi d'ouvrir des occasions de croissance durable et de résilience à plus long terme.

Définir la carboneutralité :

« Zéro émission nette (ou carboneutralité) signifie simplement que les émissions de gaz à effet de serre sont réduites à un niveau aussi proche que possible de zéro, les émissions restantes présentes dans l'atmosphère étant réabsorbées, par les océans et les forêts par exemple. » – [Nations Unies](#)

Illustration 8 : Que signifie la carboneutralité et comment y parvenir ?



Source : adaptée du World Resources Institute

Nos cibles et nos engagements

Notre engagement à l'égard de la carboneutralité est au cœur de notre stratégie visant à accélérer nos ambitions climatiques. En 2021, Addenda s'est jointe à l'Initiative des gestionnaires d'actifs pour la carboneutralité (Net Zero Asset Managers – NZAM) afin de soutenir l'objectif de carboneutralité de GES d'ici 2050 ou plus tôt grâce à ses activités d'investissement. Malgré l'interruption des rapports du secrétariat de la NZAM, nous sommes déterminés à rendre compte publiquement de nos progrès annuels par rapport à des cibles, ainsi que des mesures que nous prenons pour les atteindre.

Nous soutenons également notre société mère, Co-operators, auprès de l'Alliance des propriétaires d'actifs net-zéro (Net Zero Asset Owner Alliance - NZAOA) internationale et de ses attentes à l'égard de l'établissement des cibles, des politiques et de l'engagement, ainsi que des solutions climatiques. Co-operators reconnaît que le changement climatique constitue une menace directe pour sa capacité à réaliser son objectif, qui consiste à assurer la sécurité financière des Canadiens et des collectivités. C'est pourquoi nous aidons fièrement l'organisation à mettre en œuvre certains de ses plans et objectifs stratégiques en matière de climat.

Au sujet de la NZAM et de la NZAOA

La Net-Zero Asset Owner Alliance (NZAOA), créée par les Nations Unies est une initiative dirigée par ses membres et composée d'investisseurs institutionnels déterminés à faire évoluer leurs portefeuilles d'investissements vers une neutralité carbone d'ici 2050, ce qui est cohérent avec une augmentation maximale de la température de 1,5 °C.

L'initiative Net Zero Asset Managers (NZAM) est un groupe international de gestionnaires d'actifs engagés, conformément à leur obligation fiduciaire envers leurs clients et bénéficiaires, à soutenir l'objectif de neutralité carbone d'ici 2050 ou avant, conformément aux efforts mondiaux visant à limiter le réchauffement à 1,5 °C; et à soutenir des investissements alignés sur la neutralité carbone d'ici 2050 ou avant.

Nous alignons les portefeuilles sur une approche carboneutre dans le cadre de nos stratégies de transition climatique ou lorsque nos clients le demandent explicitement pour des mandats gérés séparément.

Illustration 9 : Notre cadre de carboneutralité



Réduire



Addenda est déterminée à réduire les émissions de ses actifs visés, ce qui inclut les actifs de ses clients ayant pris des engagements de carboneutralité et ceux de nos stratégies de transition climatique. Par l'intermédiaire de nos fonds communs de transition climatique et d'autres solutions d'investissement, nous collaborons régulièrement avec des entreprises affichant des taux élevés d'émissions afin de soutenir leur parcours de décarbonation et de favoriser une réduction des émissions dans l'économie réelle.

Notre engagement

Cible	Portée des émissions	Mesure	Référence de 2019	Progression en 2024	Cible 2030
Réduction de 50 % d'ici 2030 pour les portefeuilles des clients qui se sont officiellement associés à nous pour aligner leurs investissements sur la carboneutralité	Portées 1 et 2*	tCO ₂ e par million de \$ US investi	58,5	-32 %	-50 %

*Nous avons l'intention d'intégrer progressivement les émissions de portée 3 à mesure que la divulgation et les méthodologies s'amélioreront.

Vous trouverez ci-dessous des informations importantes sur les méthodes de collecte et les sources de données.

Les mesures que nous avons prises

- + Nous avons mesuré l'empreinte carbone des portefeuilles (les émissions de portées 1 et 2, et, dans la mesure du possible, les émissions importantes de portée 3 des sociétés en portefeuille) là où les méthodes et les données le permettent actuellement
- + Nous avons instauré progressivement la mesure de l'empreinte carbone pour d'autres catégories d'actifs (par exemple les titres souverains et les prêts hypothécaires commerciaux) en fonction de la disponibilité et de la qualité des données ainsi que de l'évolution des méthodologies
- + Nous avons achevé les améliorations aux rapports des clients sur les émissions de carbone. Nous sommes maintenant en voie d'opérationnaliser les flux de données sur la transition climatique vers les diverses équipes d'investissement et de soutenir la production de rapports aux clients déterminés à atteindre des objectifs de carboneutralité.
- + Nous continuons d'approfondir notre compréhension de l'analyse des risques physiques et liés à la transition climatique afin d'orienter et d'améliorer notre processus décisionnel en matière d'investissement, y compris les parcours de décarbonation pour les secteurs et les industries clés
- + Nous faisons évoluer notre approche de l'analyse des scénarios climatiques afin de mieux comprendre les risques et les occasions liés à la transition climatique et au climat
- + Nous gérons les réductions des émissions des portefeuilles pour les actifs visés, [voir la section Performance](#)



Engager

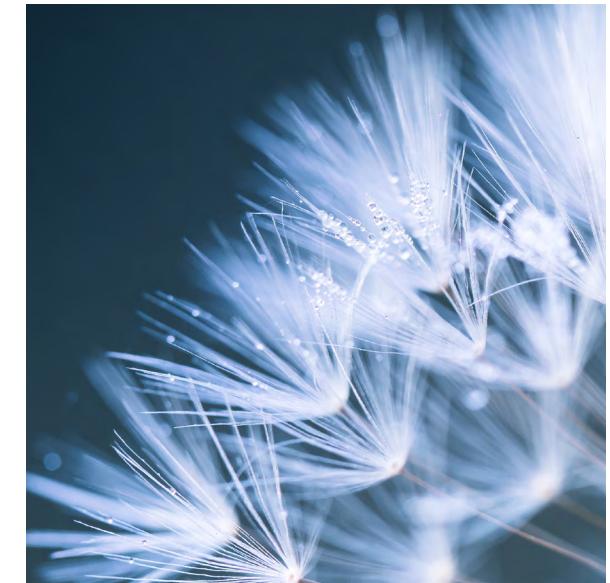


Addenda joue un rôle actif dans la promotion des marchés financiers durables en collaborant avec des organismes de normalisation, des décideurs politiques et des sociétés en portefeuille. Nous avons été en mesure de nous engager activement auprès des sociétés en portefeuille, ce qui nous permet de respecter nos engagements en matière de carboneutralité et de soutenir la transition économique vers celle-ci.

Notre engagement

Cible	Portée des émissions	Mesure	Référence de 2019	Progression en 2024	Cible 2030
Au moins 90 % des émissions financées des actifs sous gestion visés sont considérées carboneutres, « alignées » ou « en voie d'alignement » avec une trajectoire vers la carboneutralité, ou faisant l'objet d'engagements directs ou collectifs et de mesures d'intendance d'ici 2030.	Actifs sous gestion visés*	% des émissions financées	60 %	80 %	90 %

*Les actifs visés comprennent ceux de nos clients qui se sont engagés à l'égard de la carboneutralité, ainsi que les actifs inclus dans nos stratégies de transition climatique.



Méthodologie et suivi des progrès

En tant que signataires de l'initiative des gestionnaires d'actifs pour la carboneutralité (Net Zero Asset Managers - NZAM), nous nous engageons à rendre compte annuellement des progrès vers l'atteinte de nos cibles. Notre capacité à suivre la progression de nos cibles dépend des changements dans l'économie, des développements politiques qui encouragent les entreprises à effectuer la transition vers une économie sobre en carbone, de l'évolution des méthodes et d'une plus grande divulgation en matière d'émissions de carbone par les sociétés en portefeuille.

Les stratégies de transition climatique d'Addenda sont axées sur les entreprises qui prennent des engagements à l'égard de la carboneutralité et qui adoptent des mesures pour arrimer leur gouvernance, leurs stratégies et leurs activités à une trajectoire de carboneutralité. Nos critères actuels d'admissibilité à la transition climatique (illustration 10), qui précisent les attentes minimales pour que les sociétés soient considérées comme admissibles à l'inclusion dans nos fonds, comprennent bon nombre des éléments du Net Zero Investment Framework (NZIF), les définitions de la transition climatique étant définies comme « engagé à l'égard de l'alignement », « en cours d'alignement » ou « aligné » sur une trajectoire de carboneutralité. Nous avons déterminé le seuil de référence des entreprises qui sont considérées comme étant à tout le moins « engagées à l'égard de l'alignement » en appliquant ces critères à l'échelle des actifs sous gestion visés inclus dans notre engagement à l'égard de la carboneutralité. Le taux de 80 % indiqué en 2024 correspond à la contribution totale aux émissions financées pour les actifs s'inscrivant dans la portée de notre engagement en matière de carboneutralité qui ont été considérées comme étant à tout le moins « engagées à l'égard de l'alignement », ou qui ont fait l'objet d'un engagement direct ou collaboratif au cours de l'année de référence.

Nous reconnaissons que la transition climatique constitue un parcours. Nos stratégies visent à collaborer avec les sociétés en portefeuille afin de renforcer leurs progrès dans la maturité et les objectifs de leur transition climatique. Nous collaborons avec les retardataires tout en leur communiquant également les pratiques exemplaires de chefs de file de l'industrie afin d'accélérer la transition climatique parmi leurs pairs. Addenda introduira graduellement des critères d'admissibilité climatique plus rigoureux, assurera un suivi et rendra compte des progrès.

Les mesures que nous avons prises

Nos initiatives et nos pratiques d'engagement auprès des clients en matière de carboneutralité comprennent des rapports réguliers, des communications et le partage de connaissances, ainsi qu'un engagement et un alignement directs avec les clients. En ce qui concerne les clients qui s'associent à nous pour atteindre leurs objectifs de carboneutralité, nous nous engageons à ce qui suit :

- + Comprendre leurs objectifs climatiques, et établir des attentes claires
- + Utiliser nos critères de maturité de la transition climatique (illustration 10) comme élément de notre cadre de la transition climatique (illustration 12) pour les aider à respecter leurs engagements en matière de carboneutralité tout en équilibrant les risques et les objectifs de rendement
- + Fournir des renseignements et des analyses sur les indicateurs de transition climatique, en soulignant l'alignement des sociétés en portefeuille sur une trajectoire de carboneutralité
- + Poursuivre les efforts d'engagement sur des sujets liés au climat pour certaines sociétés en portefeuille (p. ex., fixer des objectifs et des cibles), en communiquant les critères d'Addenda en matière de transition climatique pour les sociétés en portefeuille et sur le plan systémique pour les organismes de réglementation et les organismes de normalisation
- + Fournir des résumés de l'engagement climatique auprès des clients dans nos rapports de gestion afin de surveiller l'efficacité des engagements et de suivre les progrès des entreprises au fil du temps
- + Continuer de collaborer avec les pairs, les sociétés en portefeuille, les secteurs industriels, les gouvernements et les entreprises de pointe afin d'accélérer et de soutenir les efforts pour parvenir à la carboneutralité d'ici 2050



Aligner



Dans le cadre de nos stratégies de transition climatique, nous collaborons avec nos clients pour évaluer l'alignement climatique de leurs positions en portefeuille.

Notre engagement

Cible	Mesure	Référence de 2022	Progression en 2023	Cible pour 2025
75 % de l'ensemble de nos actifs sont gérés conformément à la trajectoire de carboneutralité d'ici 2050 ou avant	% des actifs	15 %*	15 %	75 %

**La proportion de 15 % de nos actifs sous gestion totaux initialement engagée pour être gérée conformément à une trajectoire de carboneutralité comprend uniquement les actifs de nos clients nous ayant officiellement demandé de gérer leurs actifs dans une trajectoire de carboneutralité d'ici 2050. De nombreux clients envisagent de formaliser des objectifs de carboneutralité, mais nous sommes conscients que la définition de cette ambition prend du temps et nécessite de nombreuses discussions internes. Dans plusieurs cas, l'incertitude entourant les politiques gouvernementales en matière de climat ont également compliqué les discussions.*

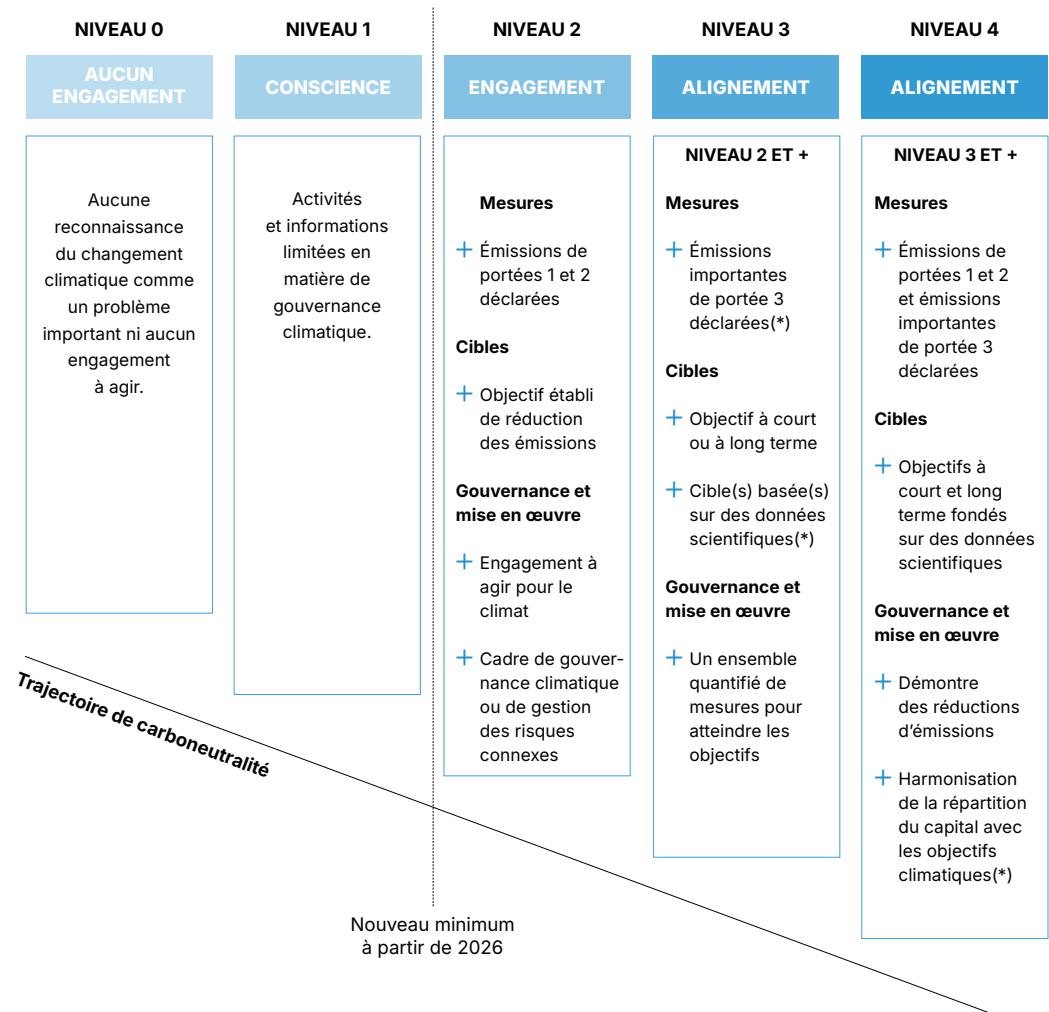
Les mesures que nous avons prises

- + Utiliser nos critères de maturité de la transition climatique (illustration 10) et l'empreinte carbone du portefeuille pour aider les clients à respecter leurs engagements en matière de carboneutralité tout en équilibrant les risques et les objectifs de rendement.
- + Fournir des renseignements et des analyses sur les indicateurs de transition climatique, en soulignant l'alignement des sociétés en portefeuille sur une trajectoire de carboneutralité.
- + Mesurer l'empreinte carbone du portefeuille au fil du temps en utilisant des pratiques de comptabilisation du carbone exemplaires et en rendre compte.

Critères de transition climatique d'Addenda

Nous avons élaboré des critères de maturité de la transition climatique afin d'évaluer les titres que nous détenons actuellement en portefeuille et ceux que nous pourrions détenir dans le futur par rapport à nos attentes en la matière. Cette approche nous aide ainsi que nos clients à progresser vers des cibles de carboneutralité. Cette évaluation nous aide à perfectionner nos activités d'intendance en tirant parti de l'expérience de ceux qui ont atteint le degré de maturité le plus élevé et en collaborant avec ceux qui sont les moins avancés.

Illustration 10 : Critères de maturité de la transition climatique



(*): Exigence pour les sociétés présentant une incidence climatique plus élevée

Investir

Addenda reconnaît que les capitaux doivent être consacrés à des activités et à des solutions catalytiques qui encouragent le monde réel à se décarboner. Dans le cadre des recommandations de la NZAM en matière de production de rapports, nous assurons le suivi des investissements suivants :

- + Thèmes climatiques au sein de notre Fonds commun Addenda revenu fixe – Investissement d'impact (p. ex., des obligations vertes pour les énergies renouvelables ou le transport non polluant)
- + Les Fonds communs Addenda de transition climatique – Actions qui mettent l'accent sur des sociétés ayant un engagement à l'égard des changements climatiques et de la carboneutralité. Les entreprises devront réaliser des progrès à l'égard de leurs engagements en matière de transition climatique, être activement engagées si elles ne progressent pas ou faire l'objet d'un désinvestissement
- + Attribution pour des bâtiments certifiés LEED et des bâtiments verts dans le cadre du Fonds commun Addenda Éco-social – Hypothèques commerciales
- + Nous incluons également des investissements dans des solutions climatiques (p. ex., des obligations vertes axées sur le climat) faites au nom de nos clients « carboneutres » qui peuvent être détenus en dehors de ces fonds

Notre engagement

Cible	Mesure	Référence de 2022	Progression en 2024	Cible pour 2025
Doubler notre exposition à des solutions climatiques pour atteindre 3,5 milliards \$ US d'ici la fin de 2025	G \$ US	1,7	2,4	3,5

Les mesures que nous avons prises

- + Nous avons ajouté de nouveaux clients dans les fonds axés sur des stratégies particulières, comme la transition climatique, le revenu fixe d'impact et notre Fonds commun Éco-social — hypothèques commerciales.
- + Nous collaborons avec des clients clés pour faire croître leurs solutions d'impact climatique afin de les aider à atteindre leurs cibles climatiques
- + Nous avons soutenu les objectifs de carboneutralité de Co-operators en nous joignant au groupe de travail sur les solutions climatiques de la NZAOA, dont le mandat consiste à améliorer les définitions et la compréhension des occasions d'investissement



Nous avons accru notre exposition aux solutions climatiques de 40 % par rapport à notre niveau de référence, mais il nous reste encore du chemin à parcourir pour atteindre notre objectif ambitieux d'ici la fin de 2025.

Apprendre



Franchir les étapes vers la carboneutralité sera tout un apprentissage. Nous sommes déterminés à approfondir nos connaissances sur la science, les politiques, les industries et les mesures que les entreprises doivent prendre pour nous aider à atteindre la carboneutralité. Addenda cherche continuellement des manières de renforcer ses capacités en la matière.

Notre engagement

Cible	Mesure	Référence de 2019	État
Une majorité des employés d'Addenda complètent la formation sur les enjeux liés au climat	% d'employés	30	En cours*

*Pour obtenir plus de renseignements sur nos formations relatives aux considérations ESG et au climat, veuillez consulter la section [Renforcer notre capacité grâce à la sensibilisation](#)

Les mesures que nous avons prises

- + Nous soutenons le développement d'un leadership éclairé sur les changements climatiques, les enjeux de durabilité et les développements du marché
- + Nous continuons de soutenir la recherche sur ces sujets et d'organiser des tables rondes et des événements qui appuient une compréhension approfondie des enjeux liés à la durabilité et aux changements climatiques
- + Nous avons organisé une formation sur mesure par le biais de l'Accélérateur de transition à l'intention du Comité exécutif, des équipes de placement et des membres de l'équipe du partenariat avec la clientèle
- + Nous continuons à mettre l'accent sur la réconciliation économique avec les peuples autochtones, notamment sur l'importance d'un partenariat avec ceux-ci dans la transition climatique du Canada



Webinaires



Andrea Moffat participe à un webinaire de l'Institut des administrateurs de sociétés

Andrea Moffat, directrice principale, Intendance, a pris part à une table ronde organisée dans le cadre d'un webinaire sur l'évolution de la gouvernance climatique. Elle s'est jointe à Dilhari Fernando, responsable de la stratégie de durabilité des Laboratoires nucléaires canadiens, et à Martha Hancock, directrice générale de Canadian Business for Social Responsibility, pour discuter de la façon dont les conseils d'administration peuvent s'engager efficacement dans l'action climatique, la durabilité et la valeur organisationnelle à long terme, en plus d'en assurer la promotion. L'événement a réuni plus de 500 participants, dont des membres de conseils d'administration et des chefs d'entreprise de partout au Canada. Les conférenciers ont partagé des conseils pratiques sur la manière dont les conseils d'administration peuvent s'acquitter de leurs responsabilités fiduciaires en matière de surveillance des risques et des occasions liés au climat.

Leadership de Co-operators en matière de résilience climatique des portefeuilles d'investissement

Les températures atteignent des niveaux alarmants, tandis que les crues soudaines et les incendies de forêt continuent de faire des ravages partout dans le monde. Dans ce contexte, de nombreux investisseurs cherchent à rendre leurs portefeuilles plus résistants aux changements climatiques. Au cours d'un webinaire, des dirigeants de Co-operators et d'Addenda ont discuté de leur démarche visant à sensibiliser le portefeuille d'investissement de Co-operators au facteur climatique. Parmi les sujets abordés, mentionnons la définition d'objectifs ambitieux en matière d'investissement dans le domaine du climat, la prise en compte de l'évolution des risques, la saisie d'occasions et l'adaptation à l'évolution des réglementations.

Panélistes



Karen Higgins
Première vice-présidente
aux finances et
chef de finances
Co-operators



Ian McKinnon
Chef des placements
Addenda Capital



Lesley Christodoulou
Vice-présidente aux
finances et cheffe
comptable
Co-operators



Monika Freyman
(Modérateuse)
Vice-présidente,
Investissement durable
Addenda Capital

Solutions d'investissement durable

Solution 1

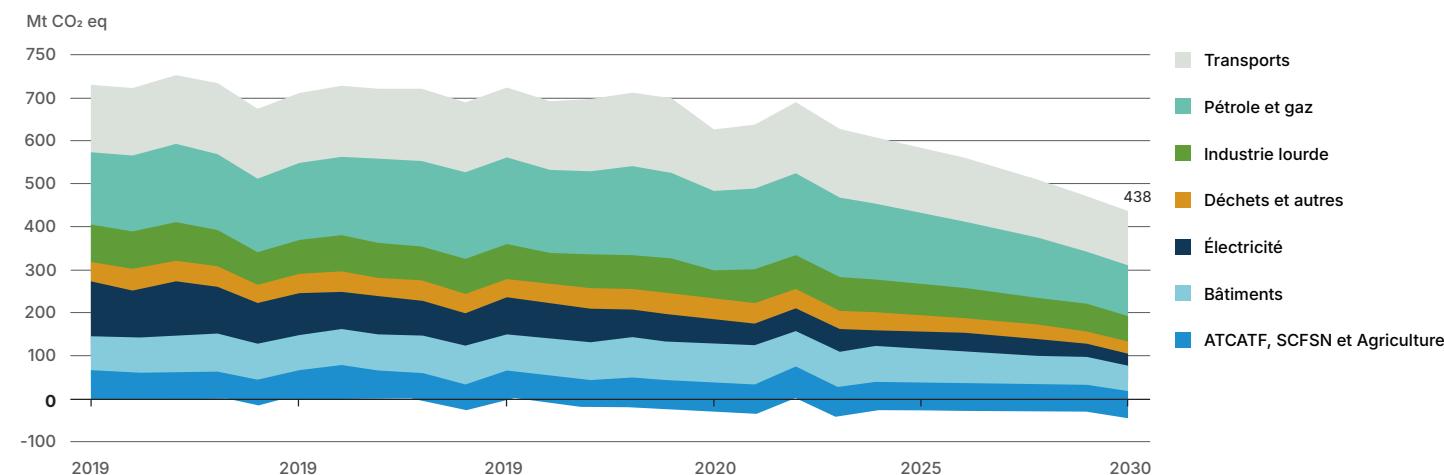
Fonds commun de transition climatique – Actions

Afin d'aider nos clients à atteindre leurs objectifs de carboneutralité, nous offrons deux fonds communs de transition climatique : un fonds canadien et un fonds international. En tant que gestionnaire d'actifs canadien, nous sommes conscients du caractère essentiel d'une approche intersectorielle pour l'atteinte des objectifs de carboneutralité à l'échelle du pays. L'illustration 11 montre la trajectoire que le Canada doit suivre pour atteindre sa cible de réduction des émissions de 2030, catégorisée par secteur.

En proposant des fonds communs de transition climatique, nous visons à favoriser la décarbonation dans tous les secteurs au moyen de décisions d'investissement stratégiques et d'un engagement proactif. Grâce à des analyses minutieuses et à une vérification diligente, nous évaluons les entreprises qui prennent des engagements en matière de transition climatique et nous suivons leurs progrès. Nous collaborons activement avec des entreprises et des industries affichant des niveaux élevés d'émissions, comme celles des secteurs du pétrole et du gaz, de l'industrie lourde, des transports, des biens de consommation et de l'agriculture. Nous les encourageons à décarboner leurs activités et à embrasser les occasions offertes par la transition climatique, tout en s'adaptant aux risques associés.

Outre l'analyse financière, nous suivons notre cadre de transition climatique, tel que décrit à la section précédente, en travaillant en étroite collaboration avec nos clients et les sociétés en portefeuille, afin de contribuer à la progression des objectifs de transition climatique. Pour soutenir cette analyse, nous évaluons aussi les investissements actuels et potentiels en fonction de nos critères de maturité de la transition climatique et nous nous engageons activement avec eux pour faciliter les progrès vers la maturité (illustration 10), ce qui profite aux sociétés en portefeuille, aux clients et à nous-mêmes dans la réalisation de nos objectifs climatiques.

Illustration 11 : Trajectoire du Canada vers 2030

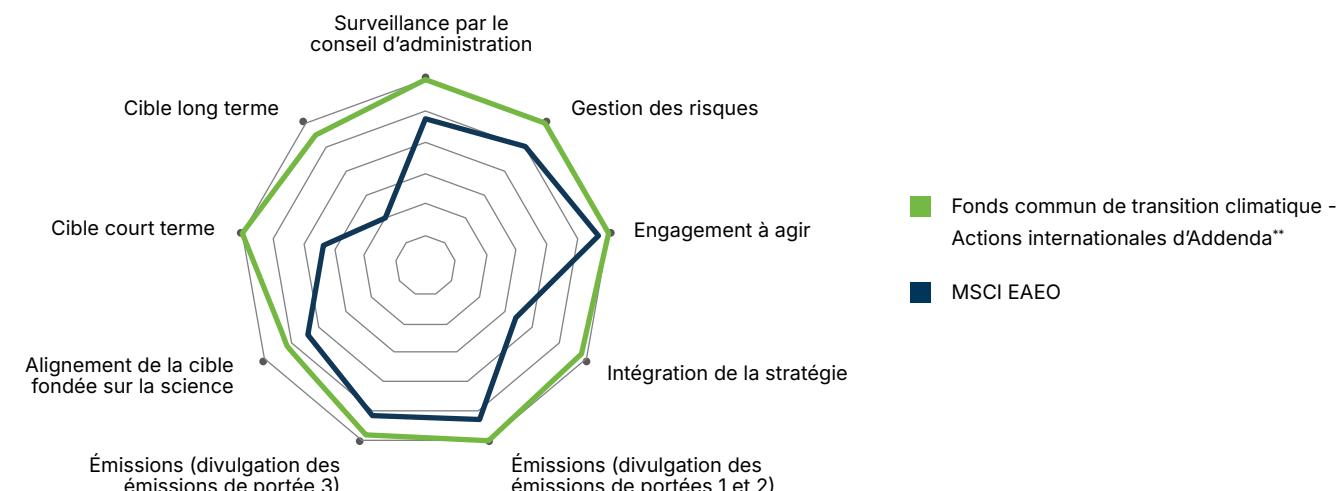
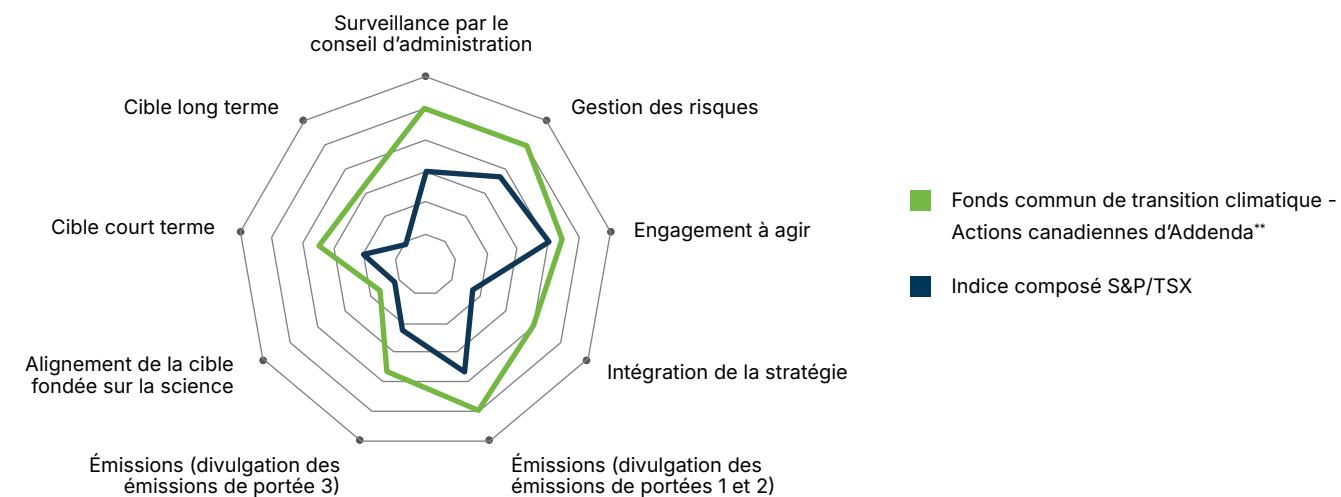


Source : adaptée du Plan de réduction des émissions pour 2030 du gouvernement du Canada

Depuis le lancement des fonds, nous avons vu de nombreuses sociétés en portefeuille faire progresser leurs pratiques climatiques, notamment par l'établissement de cibles de réduction des émissions de GES et l'intégration de plans de transition climatique dans leurs stratégies d'affaires. De plus, les entreprises des Fonds communs de transition climatique – Actions canadiennes et internationales sont plus avancées dans la maturité de leur transition climatique que leurs indices de référence respectifs — l'indice composé S&P/TSX et l'indice MSCI EAEO (illustration 12). Étant donné l'évolution de l'environnement géopolitique et réglementaire, nous estimons toutefois que les progrès ultérieurs pourraient stagner ou progresser plus lentement à court terme.

Étant donné que l'engagement constitue un élément essentiel de nos Fonds communs de transition climatique – Actions, nous collaborons régulièrement avec les sociétés en portefeuille pour encourager leurs ambitions et leurs engagements climatiques, et pour comprendre les pratiques exemplaires. Au 31 décembre 2024, nous avions tenu plus de 30 réunions d'engagement stratégique avec des entreprises internationales et canadiennes sur des sujets comme leurs plans de transition climatique, leur analyse des scénarios climatiques, leurs programmes de dépenses en immobilisations en faveur de solutions climatiques et l'alignement de la rémunération sur les objectifs climatiques.

Illustration 12 : Maturité des Fonds communs de transition climatique en actions par rapport à celle de l'indice*



* L'axe représente le pourcentage de sociétés en portefeuille ou de l'indice de référence correspondant à chaque mesure de la transition climatique. Plus on s'éloigne du centre, plus la valeur est élevée.

** Fonds au 31 décembre 2024



Étude de cas : Fonds commun de transition climatique — Actions internationales — Schneider Electric SE

Schneider Electric est une société multinationale française spécialisée dans les solutions numériques d'automatisation et de gestion de l'énergie alliant technologies, logiciels et services énergétiques et pouvant être mises en oeuvre dans toutes les industries. L'entreprise se situe au niveau 3 par rapport aux Critères de maturité de la transition climatique d'Addenda (Alignement) grâce au leadership dont elle fait preuve en matière de gouvernance climatique, de divulgation et d'engagements. Schneider Electric a établi d'ambitieuses cibles validées par l'initiative Science Based Targets (SBTi), qui prévoient notamment une réduction des émissions absolues à l'échelle de sa chaîne de valeur. L'entreprise s'emploie également, d'ici 2030, à multiplier par deux sa productivité énergétique par rapport aux niveaux de 2005.

Un élément important de la stratégie de transition climatique d'Addenda consiste à identifier la façon dont les entreprises contribuent également à la transition climatique au sein de leur secteur et de l'ensemble de l'économie. Outre l'engagement de l'entreprise à réduire ses impacts opérationnels, Schneider Electric a mis en place une série de services novateurs en matière d'énergie et de durabilité et de produits verts. En 2024, ces produits auront aidé ses clients à décarboner et à éviter 679 millions de tonnes d'émissions de carbone depuis 2005 (ce qui équivaut à retirer près de 40 millions de voitures de la circulation pendant un an) et à porter l'objectif à 800 millions de tonnes d'ici 2025 par rapport aux niveaux de 2005¹³. Enfin, par ses divers partenariats, Schneider Electric renforce son engagement à soutenir les actions collectives et systémiques nécessaires pour faciliter la transition énergétique mondiale.



Étude de cas : Loblaw¹⁴

Les Compagnies Loblaw limitée est le plus important détaillant en épicerie et en pharmacie au Canada, comptant plus de 2 800 points de vente desservant les collectivités à l'échelle nationale. Forte d'une compréhension claire des principaux facteurs de son empreinte carbone et de l'urgence croissante d'atténuer les risques liés au climat, Loblaw s'est engagée dans une démarche de décarbonation fondée sur des données scientifiques. La société vise la carboneutralité à l'échelle de ses activités d'ici 2040 et pour l'ensemble de sa chaîne de valeur (émissions de portée 3) d'ici 2050. Ces objectifs s'appuient sur des jalons intermédiaires validés de manière indépendante. Loblaw agit contre les principaux facteurs d'émissions - réfrigérants, chauffage, électricité et transport - en réalisant des investissements et en collaborant avec d'autres entreprises.

En 2024, elle a consacré plus de 40 millions de dollars à 518 projets de réduction des émissions de carbone, ce qui lui a permis de réduire de 16 % ses émissions opérationnelles, alors même qu'elle étendait son empreinte avec l'ouverture de plus de 70 nouveaux magasins, dont deux établissements phares à faible taux d'émission de carbone. La société accomplit également des progrès en amont : aujourd'hui, 34 % des émissions de portée 3 de Loblaw proviennent de fournisseurs dont les objectifs sont fondés sur des données scientifiques, ce qui constitue une progression constante vers l'objectif de 70 % qu'elle s'est fixé pour l'année 2027. Au-delà de ces initiatives, Loblaw participe activement aux activités de conservation de la biodiversité au Canada, s'est fixé des objectifs de réduction et de réacheminement des déchets et contribue résolument aux mesures mises en place par l'industrie pour promouvoir des systèmes alimentaires résilients et à faibles émissions de carbone.

Consultez la [section Intendance](#) pour en savoir plus sur nos activités d'engagement auprès de Loblaw.

¹³ Schneider Electric: Résultats annuels 2024

¹⁴ Les 100 meilleurs employeurs au Canada (2025)

Solution 2**Fonds commun Addenda revenu fixe –
Investissement d'impact**

En 2015, nous avons travaillé en étroite collaboration avec Co-operators afin d'adopter l'investissement d'impact en réponse à l'intérêt marqué des clients à cet égard. L'investissement d'impact est une approche qui cherche intentionnellement à créer à la fois un rendement financier et un impact social ou environnemental positif qui puisse être activement mesuré et communiqué.

Notre approche d'investissement de revenu fixe d'impact met l'accent sur les émetteurs ou les investissements ayant la capacité de générer un impact social ou environnemental positif de concert avec des rendements concurrentiels.

Depuis son lancement en 2018, le Fonds commun Addenda revenu fixe – Investissement d'impact a pris de l'ampleur, avec des actifs totalisant plus de 620 millions de dollars au 31 décembre 2024. L'année 2024 marquait le sixième anniversaire de ce fonds et nous sommes fiers de souligner son solide bilan financier, démontrant le rendement et l'impact qu'il a générés.

En 2023, Addenda a également été le premier gestionnaire de portefeuille au monde à adopter les Normes mondiales de divulgation ESG pour les produits d'investissement du CFA Institute dans le cadre d'une stratégie d'impact, démontrant ainsi notre engagement à l'égard de solides pratiques de divulgation.

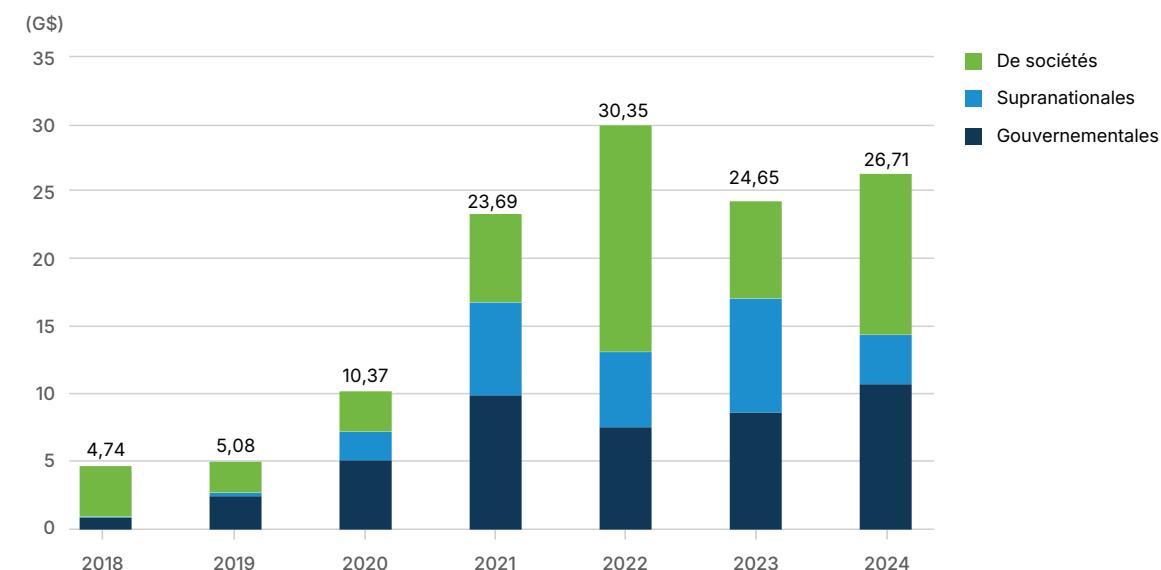
Au cours de ces six années, le fonds a continué de surpasser son indice de référence, l'Indice des obligations universelles FTSE Canada, tant pour les mesures de rendement à court terme qu'à long terme, tout en produisant des retombées environnementales et sociales positives.

Faits saillants du marché

Croissance soutenue des obligations portant une étiquette ESG :

- + L'année 2024 a connu la deuxième plus forte émission d'obligations du genre, ce qui témoigne des possibilités importantes découlant des projets axés sur l'impact et la durabilité.
- + Parmi les émetteurs figuraient 22 sociétés, 10 gouvernements et 4 organisations supranationales (par exemple : des banques de développement et des institutions).
- + Le marché reste largement dominé par les obligations vertes, suivies de 10 obligations durables, deux obligations sociales et une obligation liée au développement durable.

Émission historique : l'Ontario a émis sa première obligation provinciale à long terme verte assortie d'une étiquette verte, soutenant ainsi une gestion efficace du risque de taux d'intérêt pour les mandats d'impact axés sur des projets de transport propre tels que la construction de lignes de transport régional et de métro. Voir l'illustration 13 pour l'évolution des émissions d'obligations portant une étiquette au Canada par type d'émetteur.

Illustration 13 : Émissions d'obligations canadiennes par type d'émetteur (milliards \$)

Le cadre d'impact d'Addenda

Le cadre de référence de notre stratégie de revenu fixe d'impact cible les principaux défis en matière de durabilité qui, selon les Objectifs de développement durable, requièrent une attention et des investissements accrus, et pour lesquels nous cernons des occasions de marchés investissables. Addenda dispose d'un processus robuste pour examiner chaque investissement du fonds d'impact en fonction de rigoureux critères d'impact. En 2024, nous avons eu le plaisir de lancer le nouveau thème de l'eau, principalement axé sur l'eau douce. Consultez notre [article](#) Valoriser l'eau : un impératif croissant pour les investisseurs, qui explique pourquoi une meilleure gestion de l'eau par les sociétés et les acteurs économiques constitue un enjeu crucial pour notre planète, la société et les investisseurs. L'ajout de l'eau s'appuie sur les thèmes centraux existants et les renforce, comme le résume l'illustration 14. Les cinq thèmes que nous prenons en compte sont : les changements climatiques, la santé et le bien-être, l'éducation, le développement communautaire et l'eau. L'équipe d'Investissement durable examine chaque investissement d'impact sous l'angle de son harmonisation avec au moins un secteur d'intérêt et des principes d'absence de préjudice important (tels que définis à la [page 21](#)). Par exemple, un investissement dans un projet solaire serait associé au thème des changements climatiques, dans le secteur d'intérêt des énergies renouvelables.

Illustration 14 : Thèmes du fonds d'impact et secteurs d'intérêt



Thèmes d'impact et leur importance	Secteurs d'intérêt d'impact	ODD liés
Changement climatique <ul style="list-style-type: none"> Pour limiter le réchauffement à 1,5 °C, les émissions doivent être réduites de 45 % d'ici 2030 afin d'atteindre la carboneutralité d'ici 2050 Fréquence accrue des événements météorologiques extrêmes, de la migration forcée, de l'insécurité alimentaire et des écllosions de maladies infectieuses Estimation des investissements requis : 35 000 M\$ US d'ici 2030 pour une transition énergétique mondiale réussie¹⁵ 	<ul style="list-style-type: none"> Énergie renouvelable Énergie à faibles émissions de GES Transport propre Efficacité énergétique 	   
Santé et mieux-être <ul style="list-style-type: none"> L'infrastructure hospitalière vieillissante au Canada nuit à l'accès et à la qualité des soins La pénurie de lits dans les hôpitaux contribue à des temps d'attente plus longs dans les services d'urgence et pour les chirurgies Estimation des investissements requis : de 15 à 28 G\$ CA à investir dans les hôpitaux canadiens¹⁶ 	<ul style="list-style-type: none"> Hôpitaux Logement et services à but non lucratif pour les personnes âgées 	  
Éducation <ul style="list-style-type: none"> Essentielle au développement social et économique, et fortement corrélée à une meilleure santé et à un plus grand bien-être des humains Des niveaux plus élevés d'éducation sont associés à un plus grand succès sur le marché du travail Estimation des investissements requis : 17,2 G\$ CA à investir dans les universités canadiennes¹⁷ 	<ul style="list-style-type: none"> Enseignement supérieur Conseils scolaires 	 
Développement communautaire <ul style="list-style-type: none"> Les défis en matière de logements abordables et de financement du développement demeurent constants à l'échelle mondiale En 2022, 685 millions de personnes vivaient dans une pauvreté extrême et 345,2 millions de personnes vivaient avec l'insécurité alimentaire Estimation des investissements requis : de 5 000 à 7 000 M\$ US par année pour atteindre tous les Objectifs de développement durable¹⁸ 	<ul style="list-style-type: none"> Coopératives de crédit Financement du développement Logement abordable Possibilités économiques pour les Autochtones 	   
Eau <ul style="list-style-type: none"> On dénombre encore 28 avis à long terme concernant l'eau potable dans les collectivités autochtones canadiennes À l'échelle de l'Amérique du Nord, près de 40 % de l'eau traitée fuit par les conduites d'approvisionnement désuètes Estimation des investissements nécessaires : 28 % de l'investissement total en infrastructures des gouvernements 	<ul style="list-style-type: none"> Eau douce 	

Au 31 décembre 2024

¹⁵ Agence internationale de l'énergie et Agence internationale pour les énergies renouvelables; chiffres estimatifs, mars 2023

¹⁶ SoinsSantéCAN; chiffres estimatifs de l'entretien différé accumulé, juin 2015

¹⁷ Association canadienne du personnel administratif universitaire; chiffres estimatifs de l'entretien différé accumulé, janvier 2021

¹⁸ Conférence des Nations Unies sur le commerce et le développement; chiffres estimatifs

Principes d'absence de préjudice important

Le processus de vérification diligente pour notre fonds d'impact comprend les principes d'absence de préjudice important, dans le cadre desquels une évaluation est réalisée lorsqu'une violation majeure des principes empêcherait l'ajout de l'investissement dans le fonds. Nous appliquons l'orientation des principes d'absence de préjudice important soumis par le Conseil d'action en matière de finance durable (CAF) au gouvernement du Canada ainsi que ceux de l'Union européenne.

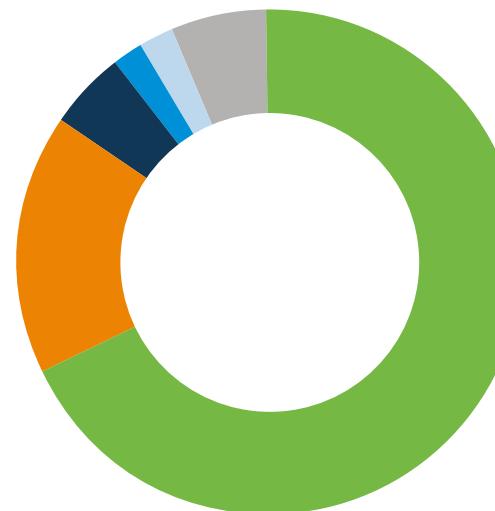
Construction du portefeuille du Fonds

Au 31 décembre 2024, les investissements du fonds étaient répartis parmi les thèmes et les secteurs d'intérêt affichés à l'illustration 15.

Chaque secteur d'intérêt d'investissement d'impact a des critères de qualification exclusifs qui ont été approuvés par notre Comité d'investissement durable. Les critères sont fondés sur des normes et des pratiques exemplaires mondiales, comme

Illustration 15 : Construction du portefeuille de fonds d'impact

Construction du portefeuille – Thèmes et secteurs d'intérêt actuels



Changement climatique (68,2 %)

- Énergie renouvelable (22,2 %)
- Transport propre (23,8 %)
- Efficacité énergétique (21,7 %)
- Énergie à faibles émissions de GES (0,6 %)

Développement communautaire (16,7 %)

- Coopératives de crédit et coopératives de services financiers (7,3 %)
- Logement abordable (5,5 %)
- Économie autochtone (3,0 %)
- Financement du développement (0,9 %)

Éducation (4,9 %)

- Universités (2,6 %)
- Conseils scolaires (2,3 %)

Santé et mieux-être (2,1 %)

- Hôpitaux (1,8 %)
- Logement pour personnes âgées à but non lucratif (0,4 %)

Eau (2,1 %)

- Eau de source (2,1 %)

Aucun impact (6,0 %)

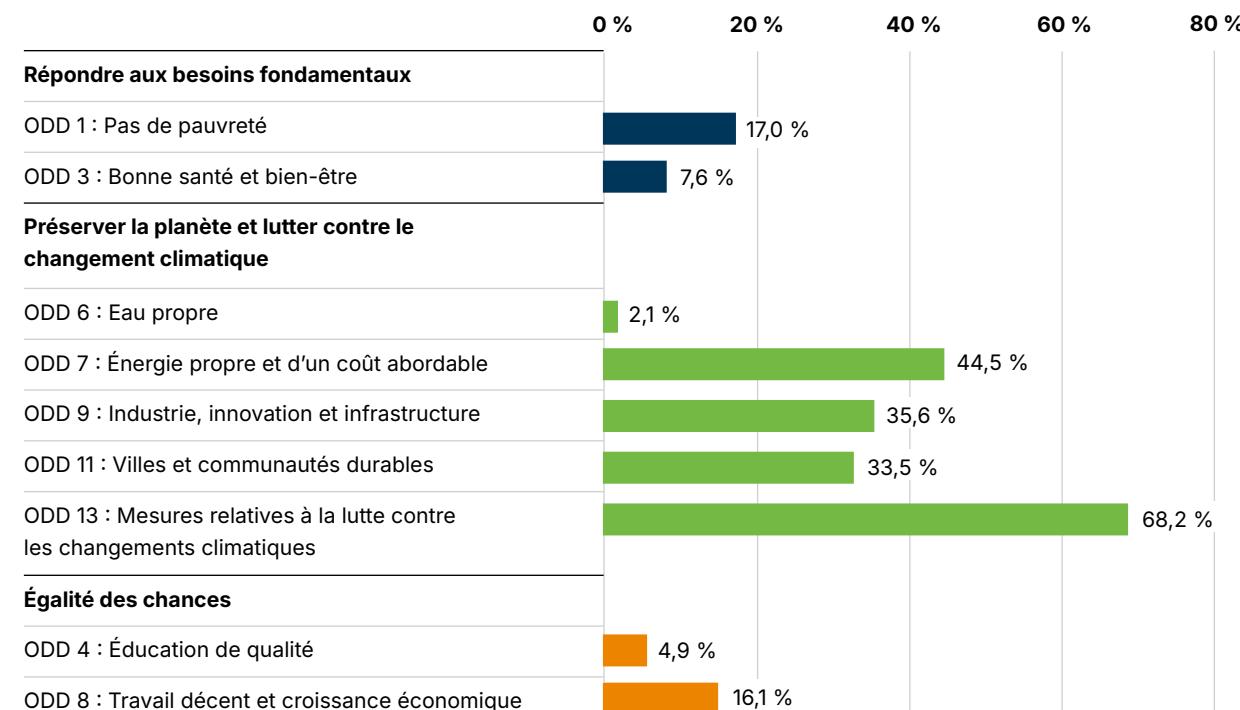
Une proportion respective de 44,5 % et de 68,2 % du fonds contribuant aux Objectifs de développement durable 7 et 13, le fonds est axé sur le soutien de solutions climatiques clés essentielles à la transition climatique. Cela peut être attribué aux investissements contribuant aux thèmes de l'efficacité énergétique, du transport propre et de l'énergie renouvelable, tels que l'obligation verte du gouvernement du Canada, Hydro-Québec et Granite REIT. Le nouveau secteur d'intérêt de l'eau douce en matière d'impact contribue à l'ODD 6 sur la garantie d'une eau propre pour tous, et correspond à 2,1 % du fonds. Cette proportion comprend les investissements dans l'obligation durable de la ville de Vancouver, l'obligation verte du gouvernement du Canada et la débenture de l'Autorité financière des Premières Nations (FNFA).

Celle-ci a d'ailleurs un fort impact sur le développement économique des populations autochtones, contribuant ainsi à la réalisation de l'ODD 1 (Pas de pauvreté), de l'ODD 8 (Travail décent et croissance économique) et de l'ODD 11 (Villes et communautés durables). Bien que le fonds soit fortement axé sur les solutions relatives au changement climatique, nous cherchons activement à soutenir le développement d'occasions plus propices à l'investissement dans des domaines tels que la santé, le développement communautaire et la réconciliation économique autochtone. Pour en savoir plus sur notre approche en matière d'investissement à impact social, consultez notre plus récent [Rapport d'impact](#) et notre [directive de divulgation CFA](#) pour notre stratégie de titres à revenu fixe d'impact.

Illustration 16 : Répartition de l'alignement des Objectifs de développement durable¹⁹

Objectifs

Investissement d'impact par ODD



¹⁹ Étant donné qu'un investissement d'impact peut être arrimé à plus d'un Objectif de développement durable, la somme de ceux-ci dépasse 100 %.

Étude de cas : Toronto Community Housing Corporation (TCHC) et Obligation sociale de la ville de Toronto

Les programmes de la TCHC soutiennent des projets socioéconomiques positifs, comme le maintien et la création de logements abordables, le maintien de la mobilité, l'investissement dans la population et les quartiers, la lutte contre le changement climatique et le renforcement de la résilience.

Secteur d'intérêt

- Développement communautaire et logements abordables.

Projets d'impact

- Réaménagement de la rue George
- Projet de développement d'infrastructures de logement et d'hébergement

Mesures d'impact

- Ménages totaux : 41 108
- Ménages à loyer modéré : 35 234
- Durée moyenne de location : 12,6 ans

Alignement sur les Objectifs de développement durable



Étude de cas : Autorité financière des Premières Nations (FNFA)

La mission de la FNFA consiste à aider les communautés des Premières Nations à bâtir leur avenir en amassant les capitaux nécessaires au financement des infrastructures communautaires et au développement économique des collectivités autochtones. En 2024, l'AFPN a accordé plus de 2 milliards de dollars de prêts à ses membres, en plus d'émettre une dixième débenture. Ainsi, 25 Premières Nations à travers le Canada pourront accéder à un financement de 356 M\$ pour répondre aux priorités communautaires, y compris les services de garde d'enfants, le logement et la création d'emplois.

Secteur d'intérêt

- Occasions économiques autochtones, logements abordables et eau douce.

Projets d'impact

- Construction et rénovation de logements abordables à Enoch (Alberta)
- Amélioration des infrastructures de traitement des eaux – Mississauga of Scugog Island (Ontario)
- Construction d'une installation polyvalente à Temagami (Ontario)

Alignement sur les Objectifs de développement durable

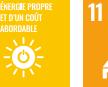


Solution 3

Fonds commun Éco-social — Hypothèques commerciales

En 2022, Addenda a lancé le Fonds commun Éco-social — Hypothèques commerciales qui vise à soutenir l'avancement des Objectifs de développement durable tout en générant des rendements attrayants. Unique en son genre au Canada, le Fonds investit dans des prêts hypothécaires commerciaux canadiens qui sont en phase avec les objectifs sociaux, environnementaux et de développement durable. Le Fonds commun Addenda Éco-social — hypothèques commerciales cherche à investir dans cinq thèmes principaux, soit les logements abordables, les immeubles verts, la santé et l'éducation, les installations culturelles et communautaires ainsi que les emprunteurs sous-représentés.

Illustration 17 : Thèmes et secteurs d'intérêt du Fonds commun Éco-social

Thèmes de développement durable	Secteur intérêt privilégié	ODD de l'ONU connexes*
Logement abordable (2 prêts, 2,0 % de la valeur comptable totale)	+ Logement abordable + Coopérative d'habitation	  
Logement écologique (7 prêts, 26,7 % de la valeur comptable totale)	+ Construction écologique avec efficacité énergétique, énergies renouvelables ou gestion avancée de l'eau et des déchets	   
Groupes sous-représentés (7 prêts, 31,5 % de la valeur comptable totale)	Entité emprunteuse détenue et contrôlée par : + Des minorités visibles + Des femmes + Des personnes handicapées + LGBTQ2S+ + Des Autochtones	  
Établissements culturels et communautaires (5 prêts, 19,9 % de la valeur comptable totale)	+ Installations artistiques et musées + Installations de loisirs + Bâtiments patrimoniaux (désignation patrimoniale vérifiable) + Organismes de bienfaisance enregistrés	  
Santé et éducation (9 prêts, 21,8 % de la valeur comptable totale)	+ Hôpitaux, établissements de santé et services sociaux + Établissements d'enseignement + Logement pour les personnes âgées et logement supervisé + Logement étudiant	  

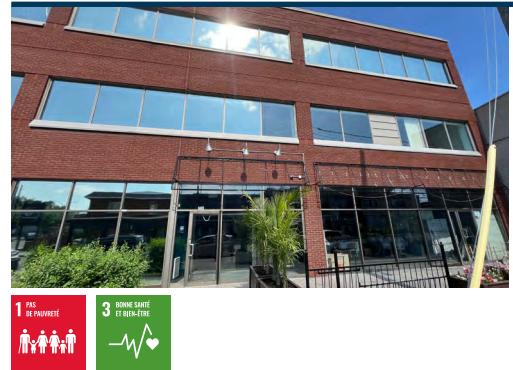
Au 31 décembre 2024

*Les critères d'admissibilité continueront d'évoluer sous l'égide de l'équipe chargée de l'investissement durable, au fur et à mesure de l'élaboration de nouvelles mesures et informations sectorielles.

En 2024, nous avons mis à l'essai le calcul des émissions financées de nos portefeuilles d'hypothèques commerciales. Cette approche s'appuyait sur la méthodologie du Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF), en fonction des données disponibles au moment de l'analyse. Actuellement, très peu de propriétaires de bâtiments et d'immeubles commerciaux divulguent des données sur l'énergie ou les émissions de carbone. Nous avons donc mis l'accent sur l'étude des sources d'énergie, un contributeur majeur et une approximation des données sur les émissions de carbone pour les immeubles. Comme le montre l'illustration 18, les réseaux énergétiques provinciaux et les émissions qui en découlent varient considérablement et constituent probablement le principal facteur d'émissions du portefeuille. Parmi les autres facteurs, citons les types de propriétés dont les installations consomment plus d'énergie (souvent les soins de santé et les logements multifamiliaux). Nous aurons recours à ces informations pour recenser des moyens d'encourager la divulgation et d'améliorer les estimations en 2025.

À la fin de 2024, la plupart des investissements immobiliers dans les portefeuilles d'hypothèques commerciales s'inscrivaient dans les segments du transport et de l'entreposage, des appartements, des commerces de détail et des bureaux, et près des trois quarts de ces propriétés se trouvaient en Ontario et au Québec. L'exercice de calcul d'empreinte carbone nous a permis d'approfondir notre compréhension des facteurs qui ont une incidence sur le profil carbone du portefeuille et des actifs sous-jacents. Nous comptons utiliser ces apprentissages pour recenser les moyens d'encourager une plus grande divulgation et d'améliorer la qualité ainsi que la précision de nos estimations en 2025.

Étude de cas



Immeuble de bureaux à Montréal (Québec)

Quoi? Financement par prêt relais d'un immeuble de bureaux destiné à des services de santé mentale pour adultes

Pourquoi?

- Accès à du soutien en santé mentale
- Bail à une agence de santé publique
- Engagement de l'emprunteur en vertu d'une FPI

Statistiques

- Ratio prêt-valeur inférieur à 60 %

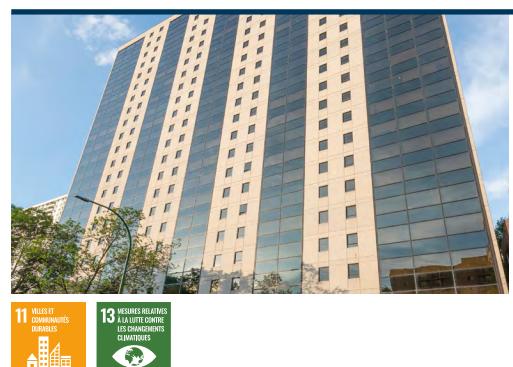


Logements multifamiliaux à Calgary (Alberta)

Quoi? Construction et financement par prêt à terme d'un complexe résidentiel pour personnes âgées de 242 unités, dont 154 sont louées par le gouvernement de l'Alberta

Pourquoi?

- Exploitant expérimenté de longue date, engagement solide
- Emprunt d'un organisme de bienfaisance enregistré à but non lucratif
- Communauté certifiée LEED Or
- Construction et financement à terme mis en place
- Bail à long terme avec engagement complet
- Ratio prêt-valeur inférieur à 50 %



Immeuble résidentiel à Winnipeg (Manitoba)

Quoi? Financement par prêt-relais d'un immeuble d'appartements investissant dans l'efficacité énergétique et l'amélioration de l'accessibilité

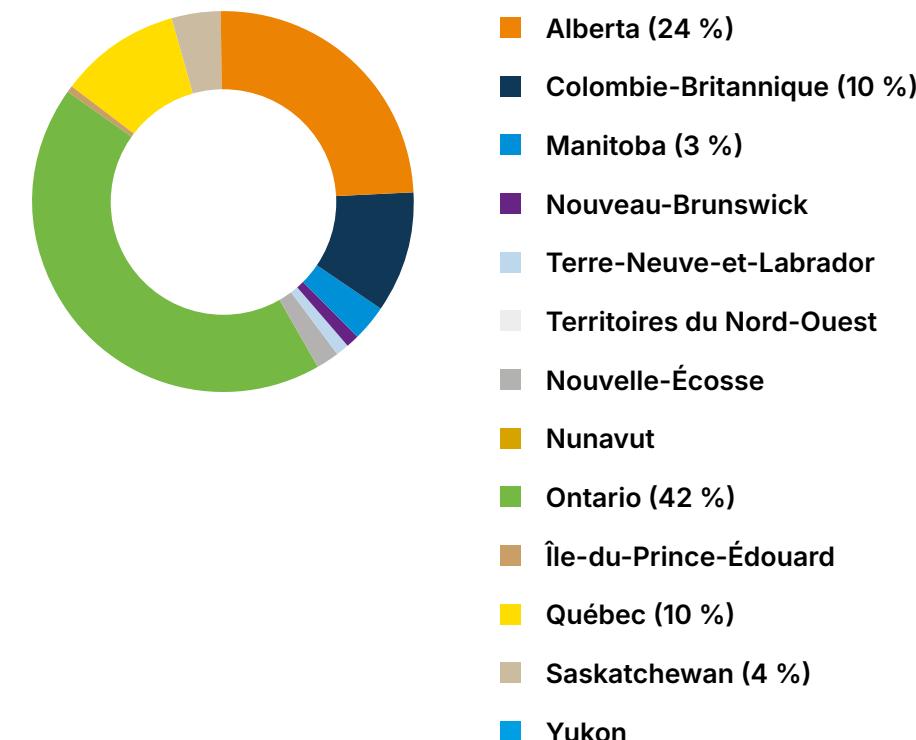
Pourquoi?

- Réduction de 40 % de la consommation d'énergie
- Emprunteur expérimenté

Statistiques

- Ratio prêt-valeur inférieur à 65 %
- Garantie complète

Illustration 18 : Émissions de gaz à effet de serre du secteur du bâtiment au Canada par province (2023)

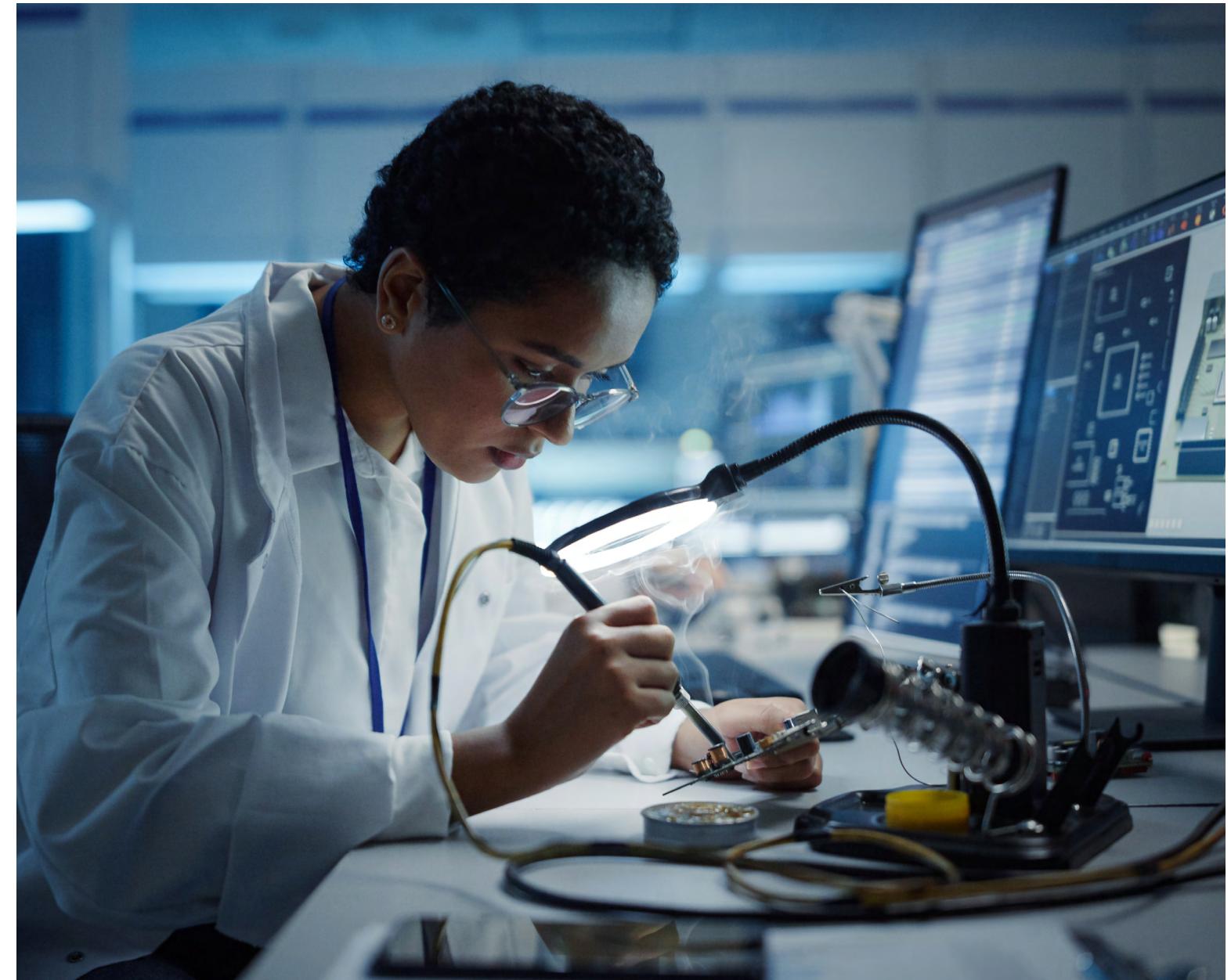


Source : [Environnement et Changement climatique Canada](#)

Solution 4**Fonds commun Addenda sans combustible fossile — Actions mondiales**

Notre Fonds commun sans combustible fossile offre une exposition aux actions mondiales tout en évitant les émetteurs qui génèrent plus de 10 % de leurs ventes grâce aux activités suivantes :

- + Extraction, production, raffinage ou transport de combustibles fossiles
- + Prestation d'équipements et de services aux entreprises qui participent aux activités susmentionnées
- + Production d'électricité à partir de combustibles fossiles





Performance en matière d'émissions de carbone

Empreinte carbone du portefeuille

46

Empreinte carbone des portefeuilles

Nous mesurons l'empreinte carbone de nos portefeuilles, car elle nous renseigne sur les effets climatiques directs et indirects de nos activités d'investissement et des opérations des sociétés en portefeuille. L'empreinte carbone de notre portefeuille d'actions est mesurée depuis 2015, en vertu de notre adhésion en tant que signataires de l'Engagement de Montréal sur le carbone (illustration 19).

Illustration 19 : Émissions financées du portefeuille et calculs de l'intensité carbone

Intensité d'émissions financées du portefeuille Tonnes CO ₂ éq / M \$ US investi		Intensité carbone moyenne pondérée Tonnes CO ₂ éq / M \$ US de revenu	
Utilité de la mesure	Quelle est l'empreinte carbone normalisée de mon portefeuille par million de dollars investis ?	Utilité de la mesure	Quelle est l'exposition de mon portefeuille aux entreprises à forte intensité de carbone ?
Calcul	$\frac{\sum_i \left(\frac{\text{Valeur marchande du placement (CAD)}_i}{\text{VEIL de l'émetteur (USD)}_i} \right) \cdot \text{Émissions de GES opérationnelles de l'émetteur}_i}{\text{Valeur actuelle portefeuille (millions en CAD)}}$	Calcul	$\sum_i \left(\frac{\text{Valeur marchande du placement (CAD)}_i}{\text{Valeur actuelle portefeuille (CAD)}} \cdot \frac{\text{Émissions de GES opérationnelles l'émetteur}_i}{\text{Revenus de l'émetteur (millions de USD)}_i} \right)$
Types d'actifs en portée	Actions et revenu fixe de sociétés	Types d'actifs en portée	Actions et revenu fixe de sociétés
Types d'actifs hors portée	Obligations de gouvernement, hypothèques commerciales, mandats, instruments financiers dérivés, Encaisse et marché monétaire	Types d'actifs hors portée	Obligations de gouvernement, hypothèques commerciales, mandats, instruments financiers dérivés, Encaisse et marché monétaire

Empreinte carbone des portefeuilles

Aperçu

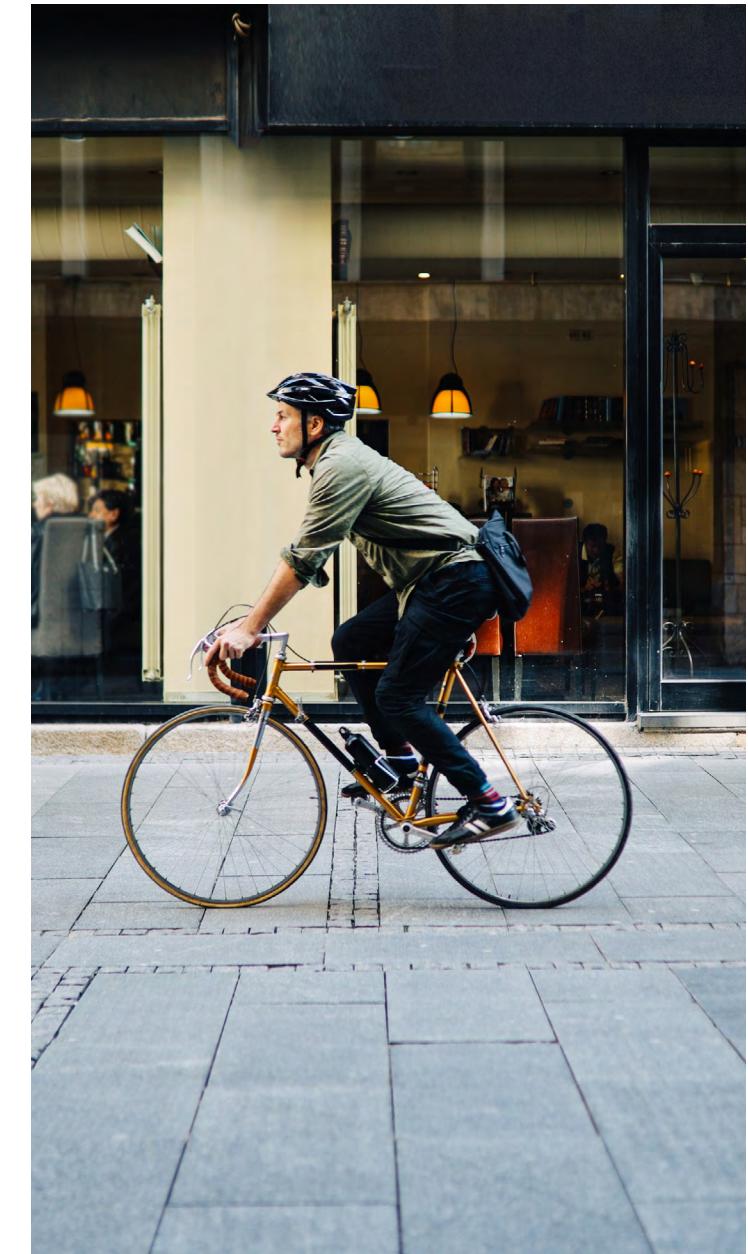
1. Au sein du portefeuille d'actions canadiennes, l'empreinte carbone est restée inférieure à celle de l'indice de référence, l'indice composé S&P TSX, et l'intensité des émissions financées a diminué de 21 % entre 2023 et 2024, principalement grâce à des décisions de répartition stratégique du portefeuille, notamment des investissements dans des secteurs à faible intensité, comme celui des technologies de l'information, et une exposition réduite à des secteurs à forte intensité, comme celui de l'énergie. Bien que les émissions de nos portefeuilles soient demeurées généralement stables tout au long de l'année, le secteur de l'industrie a enregistré une légère hausse des émissions de GES, tandis que le secteur de l'énergie a connu une baisse notable par rapport à 2023.
2. À l'inverse, le Fonds commun de transition climatique - Actions canadiennes a maintenu une empreinte carbone inférieure à celle de son indice de référence, grâce à sa méthodologie de transition climatique, qui favorise les entreprises engagées, en cours d'alignement ou alignées sur une économie carboneutre. Cette stratégie prévoit l'investissement dans des sociétés de tous les secteurs, y compris les industries à fortes et à faibles émissions, qui ont mis en place des pratiques efficaces de surveillance du climat et de gestion des risques, établi des objectifs de décarbonation et démontré leur engagement à faciliter la transition vers une économie à faibles émissions de carbone. En investissant dans ces entreprises et en nous engageant activement auprès d'elles pour les encourager à progresser, nous disposons d'un portefeuille à faibles émissions que nous tâcherons de réduire davantage au fil du temps.

Illustration 20 : Émissions de carbone de Fonds Addenda sélectionnés²⁰

Fonds	Intensité des émissions financées		Variation par rapport à la référence 2024	Intensité carbone moyenne pondérée		Variation par rapport à la référence 2024	Émissions de carbone totales (CO ₂ éq)	
	2023	2024		2023	2024		2023	2023
Fonds commun - Actions canadiennes ¹	72,3	56,9	-26 %	245,2	201,3	-18 %	30 472	28 031
Fonds commun de transition climatique - Actions canadiennes	61,2	46,5	-39 %	213,5	196,8	-19 %	3 938	3 625
Indice composé S&P/TSX	82,6	76,8	s. o.	243,8	244,0	s. o.	s. o.	s. o.
Fonds commun - Actions internationales	40,6	25,9	-58 %	89,6	76,7	-12 %	8 075	4 053
Fonds commun de transition climatique - Actions internationales	30,4	28,1	-55 %	56,9	80,7	-8 %	1 382	1 419
Indice MSCI EAO	69,7	62,0	s. o.	98,0	87,3	s. o.	s. o.	s. o.
Fonds commun - Actions américaines	7,5	7,5	-69 %	33,9	39,9	-55 %	1 971	2 311
Indice S&P 500	30,0	24,4	s. o.	96,6	87,8	s. o.	s. o.	s. o.
Fonds commun - Actions mondiales	17,9	14,8	-56 %	59,4	54,9	-39 %	1 167	927
Fonds commun sans combustible fossile - Actions mondiales	17,9	14,8	-56 %	59,4	54,9	-39 %	1 167	927
Indice MSCI Monde	42,1	33,6	s. o.	100,3	89,8	s. o.	s. o.	N/A
Fonds commun Addenda revenu fixe - Investissement d'impact	79,7	57,1	-27 %	172,4	234,2	-4 %	6 414	11 198
Indice obligataire FTSE Canada Univers	92,5	78,4	s. o.	245,8	243,6	s. o.	s. o.	s. o.

²⁰ Consultez la page [page 63](#) pour en savoir plus sur les méthodes et les données relatives aux émissions de carbone.

3. Dans les portefeuilles d'actions internationales, les émissions de carbone ont connu une baisse notable sur douze mois. Cette baisse s'explique entre autres par la suppression d'une société industrielle très émettrice et à la réduction générale des émissions des sociétés les plus émettrices du fonds. L'empreinte carbone de ces portefeuilles est demeurée inférieure à celle de l'indice de référence MSCI EAO. Cette performance est attribuable à l'analyse fondamentale et au processus de sélection des titres, qui tend à éviter les investissements dans les secteurs de l'énergie et des services aux collectivités. Le secteur des matériaux demeure le principal vecteur de l'empreinte carbone du portefeuille.
4. Le portefeuille du Fonds commun de transition climatique — Actions internationales produit encore moins d'émissions de carbone grâce à l'application de la méthodologie de transition climatique décrite ci-après. Le secteur de l'industrie est à l'origine de la majeure partie des émissions de carbone du Fonds, mais les entreprises de ce secteur sont également des moteurs essentiels aux technologies contribuant à la décarbonation d'autres industries, ce qui en fait un acteur crucial de la transition vers une économie carboneutre.
5. S'appuyant sur un processus de sélection des placements similaire à celui des portefeuilles d'actions internationales, le Fonds commun - Actions américaines n'est pas exposé au secteur de l'énergie et des services aux collectivités, qui représente une grande partie de l'intensité carbone moyenne pondérée et des émissions financées de l'indice de référence S&P 500. Les émissions de carbone proviennent principalement des secteurs de l'industrie et des matériaux pour ce portefeuille.
6. Plus de la moitié du Fonds commun Addenda revenu fixe – Investissement d'impact est réparti en obligations vertes. Représentant 80 % des émissions de carbone totales, les principaux contributeurs à l'empreinte du Fonds sont Capital Power Corporation, Ontario Power Generation et FortisBC Energy, trois émetteurs d'obligations vertes. Bien que le produit des obligations vertes de ces émetteurs soit investi dans des projets axés sur l'efficacité énergétique et les énergies renouvelables (y compris le solaire, l'éolien et le stockage de l'énergie), l'empreinte carbone globale des sociétés demeure importante parce qu'elles possèdent et exploitent des centrales électriques thermiques. Dans le cas de Capital Power Corporation, le produit des obligations vertes est investi dans des projets qui ont permis à la société d'abandonner complètement sa production d'électricité à partir du charbon. La société a atteint cet objectif au cours de l'été 2024. Notre approche pour le calcul des émissions financées de nos portefeuilles suit les orientations fournies par le Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF), qui n'a pas encore publié d'orientations formelles sur le traitement des obligations vertes. Par conséquent, les calculs d'émissions pour les obligations vertes s'appuient actuellement sur la même approche que pour les obligations de sociétés émettrices, bien que nous reconnaissons que cette approche surestime probablement les émissions du portefeuille. Nous restons prudents dans notre approche en évitant d'exclure les obligations vertes du calcul de l'empreinte carbone, celles-ci étant perçues comme une partie intégrante de la structure du capital d'une entreprise. Nous restons déterminés à investir dans des obligations vertes afin de faciliter la transition climatique et nous comptons nous engager auprès des entités dans lesquelles nous investissons pour obtenir des données sur les émissions relatives à des projets particuliers à l'avenir.





Intendance

Engagement	50
Vote par procuration	55
Influence et collaboration avec l'industrie	56
Leadership éclairé	59

L'intendance constitue une composante essentielle de nos efforts pour améliorer le rendement des investissements à long terme et les retombées positives en matière de climat et de durabilité pour nos clients. Nous la définissons comme l'engagement actif auprès des responsables de l'établissement de politiques publiques et des organismes de normalisation pour promouvoir des marchés financiers durables et une réelle transition économique, ainsi que l'engagement auprès des sociétés en portefeuille et l'exercice de nos droits de vote par procuration. Nous estimons que le travail d'engagement sur le plan systémique peut contribuer à faire évoluer des industries et des secteurs entiers de l'économie, ainsi qu'à améliorer la divulgation d'information et la transparence. Les investisseurs peuvent ainsi intégrer des questions essentielles, comme les changements climatiques et les droits de la personne, dans leur prise de décision.

Engagement

Nos activités d'engagement d'entreprise comprennent un dialogue ciblé avec les sociétés en portefeuille sur des questions importantes déterminées par la compréhension du contexte dans lequel les entreprises opèrent, y compris les politiques et les tendances macroéconomiques et de durabilité. À cela s'ajoutent des recherches, des évaluations et un suivi des sociétés en portefeuille afin d'appuyer nos engagements directs et collaboratifs avec les sociétés en portefeuille et nos votes sur les propositions et résolutions des assemblées d'actionnaires sur des données fiables. Nous nous entretenons avec la direction de l'entreprise sur les questions que nous souhaitons approfondir concernant son approche ou si nous avons des préoccupations particulières concernant la stratégie, la performance, la gouvernance, la rémunération, la gestion des risques ou la divulgation. Notre approche d'engagement met l'accent sur les actions démontrables et les progrès réalisés par les entreprises et moins sur leurs intentions. Nous réalisons nos engagements liés à l'investissement par nos processus internes de diligence raisonnable et de gestion d'actifs, et en participant à des initiatives d'engagement collaboratif externes.

Grâce à notre approche d'engagement, nous collaborons avec les sociétés en portefeuille pour que celles-ci comprennent clairement nos ambitions et nos attentes en matière de climat et d'investissement durable. L'illustration 21 présente nos principaux thèmes d'engagement et nos critères d'évaluation globaux. Chaque thème est complété par des critères particuliers afin de cibler les secteurs dans lesquels nous devons évaluer l'approche de gestion des risques et de saisir d'occasions liées aux activités des sociétés. Pour obtenir plus de renseignements sur notre approche d'engagement, y compris l'approche d'intensification des mesures, veuillez consulter notre [Politique en matière d'intendance](#).

Illustration 21 : Thèmes d'engagement et critères d'évaluation d'Addenda

Thèmes d'engagement	Critères d'évaluation	
+ Changements climatiques	+ Droits de la personne	+ Stratégie et alignement financier
- Transition	+ Travail	+ Mesures et cibles
- Résilience	+ Diversité, équité et inclusion	+ Performance
+ Nature	+ Gouvernance	+ Divulgation
- Biodiversité	+ Gestion	+ Audit et certification
- Eau	+ Politiques et lobbyisme	
+ Réconciliation avec les peuples autochtones	+ Gouvernance	
+ Gouvernance		

La [politique actualisée d'Addenda en matière d'intendance](#) met en évidence l'évolution du contexte scientifique et économique dans lequel les entreprises et les investisseurs exercent leurs activités. Elle reconnaît la nécessité de prendre des mesures supplémentaires pour relever les défis et les complexités liés au développement durable pour les prochaines générations et pour assurer l'intendance des investissements de nos clients. Cela implique de s'engager dans l'élaboration de politiques publiques, de normes et de réglementations pour conduire le changement systémique nécessaire et au niveau de l'entreprise pour favoriser les mesures qui contribuent à une économie carboneutre et beaucoup plus durable.

L'évaluation des pratiques, de la performance et des résultats en matière de durabilité dans l'économie réelle, conjuguée à la promotion de bonnes pratiques de durabilité, nous aidera à protéger et à accroître la valeur des investissements de nos clients. Les bonnes pratiques commerciales comprennent la transition des entreprises vers la carboneutralité d'ici 2050 ou avant ; la compréhension, la réduction et l'inversion des effets sur la biodiversité et le capital naturel ; le respect des droits et des perspectives des peuples autochtones, ainsi que la surveillance et l'engagement en cas de violations potentielles des droits de la personne et des normes internationales, y compris les pratiques de travail.

Nous nous engagerons directement et aux côtés d'autres investisseurs et parties prenantes, le cas échéant, en cherchant à examiner, à améliorer nos processus et activités d'intendance et à en tirer des enseignements.

Engagement collaboratif

Nous croyons fermement à la collaboration avec d'autres investisseurs et groupes pour un engagement efficace avec les sociétés en portefeuille et la poursuite d'objectifs communs. Depuis 2018, nous participons à Climate Action 100+, une initiative d'engagement menée par des investisseurs qui travaillent avec les entreprises affichant les plus hauts niveaux d'émission de gaz à effet de serre au monde afin de prendre les mesures nécessaires pour lutter contre les changements climatiques.

En 2021, nous avons été l'un des participants fondateurs d'Engagement climatique Canada (ECC), une initiative d'engagement d'investisseurs canadiens qui favorise le dialogue entre le secteur financier et l'industrie afin de promouvoir une transition juste vers une économie carboneutre. En tant que président sortant de l'Association pour l'investissement responsable (AIR), notre PDG a contribué à faire en sorte que l'AIR et l'Association des actionnaires pour la recherche et l'éducation (SHARE) forment le secrétariat conjoint d'ECC.

En 2023, nous avons étendu ces efforts en nous joignant à Nature Action 100 et à l'initiative Valuing Water. Par ces initiatives collaboratives, nous travaillons avec d'autres investisseurs de premier plan pour inciter les sociétés en portefeuille à prendre des mesures progressistes concernant les risques et les occasions liés aux changements climatiques, à la nature, à la biodiversité et à l'eau.



Engagement Climatique Canada

L'engagement d'ECC cible plus de 40 entreprises cotées à la Bourse de Toronto qui sont stratégiquement engagées dans l'alignement des attentes en matière de gouvernance des risques climatiques, de divulgation d'information et de transition vers une économie sobre en carbone au Canada. Les entreprises qui composent la Liste des priorités des entreprises d'ECC ont été identifiées comme étant les principaux émetteurs déclarés ou estimés à la Bourse de Toronto (TSX) ou ayant une occasion importante de contribuer à la transition vers un avenir sobre en carbone ou encore de devenir des chefs de file sectoriels en matière d'action climatique au Canada.

ECC produit chaque année un [Indice de référence net zéro](#), qui fournit un ensemble de normes communes permettant aux investisseurs d'évaluer les progrès réalisés par les émetteurs pour s'aligner sur l'ambition de l'Accord de Paris : limiter le réchauffement climatique à un niveau nettement inférieur à 2 °C, tout en poursuivant les efforts visant à limiter l'augmentation de la température globale à 1,5 °C. L'indice de référence permet aux investisseurs participants d'ECC d'encadrer, et de mesurer, leurs engagements avec les principales sociétés émettrices du Canada. Grâce à ce cadre, les investisseurs participants peuvent cibler les domaines à aborder avec les entreprises faisant partie de la Liste des priorités des entreprises d'ECC et cibler les domaines à améliorer dans leur transition vers la carboneutralité.

Résultats

En 2024, notre équipe d'Investissement durable a pris part à 35 activités d'engagement auprès de 27 entreprises. De ces engagements, 38 % portaient sur des questions environnementales, la transition climatique étant l'une des priorités de l'année. Nous avons continué à nous engager à l'égard de la nature et de la biodiversité, ainsi qu'en matière de politique publique et de sensibilisation, afin de tirer des enseignements des initiatives d'intendance des sociétés. Nous avons également pris part à des initiatives d'engagement par écrit dans le cadre de la campagne sur la non-divulgation du CDP et des lettres de Nature Action 100 adressées aux sociétés en portefeuille. Nos engagements stratégiques ont pour objectif d'influencer et d'encourager les sociétés à améliorer et à faire progresser leurs initiatives et leurs objectifs en matière de durabilité.

En outre, les dirigeants d'Addenda ont encouragé l'intégration de la réconciliation avec les peuples autochtones dans les objectifs des investisseurs en matière de climat et de carboneutralité, par l'intermédiaire d'événements collaboratifs et de partage entre pairs. À l'automne 2024, Addenda a tenu un atelier sur la progression de la réconciliation économique autochtone par SHARE. Cet atelier a permis de mettre en lumière des études de cas clés liées aux droits des peuples autochtones, aux questions émergentes, aux normes et aux cadres connexes, en plus de fournir des recommandations pour l'engagement auprès des investisseurs.

Addenda a également tenu un webinaire sur les risques sociaux de l'intelligence artificielle (IA) à l'échelle de la firme. L'activité a permis de mettre en lumière les cadres et les normes réglementaires et volontaires émergents à l'échelle mondiale, ainsi que des propositions d'actionnaires et des activités d'engagement auprès des investisseurs concernant les attentes en matière de surveillance du conseil d'administration et de divulgation de renseignements sur l'utilisation responsable de l'IA.

Nous estimons que le travail d'engagement sur le plan systémique peut contribuer à faire évoluer des industries et des secteurs entiers de l'économie, ainsi qu'à améliorer la divulgation d'information et la transparence. Les investisseurs peuvent intégrer des questions essentielles, comme la réconciliation avec les peuples autochtones et l'incidence de l'IA, à leur processus de prise de décision.

Nous estimons que le travail d'engagement sur le plan systémique peut contribuer à faire évoluer des industries et des secteurs entiers de l'économie, ainsi qu'à améliorer la divulgation d'information et la transparence. Les investisseurs peuvent intégrer des questions essentielles, comme la réconciliation avec les peuples autochtones et l'incidence de l'IA, à leur processus de prise de décision.

Illustration 22 : Répartition des sujets d'engagement en 2024

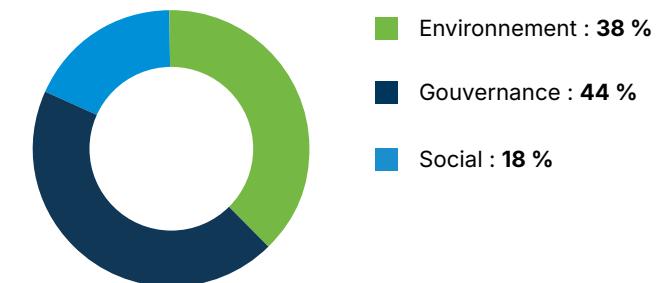
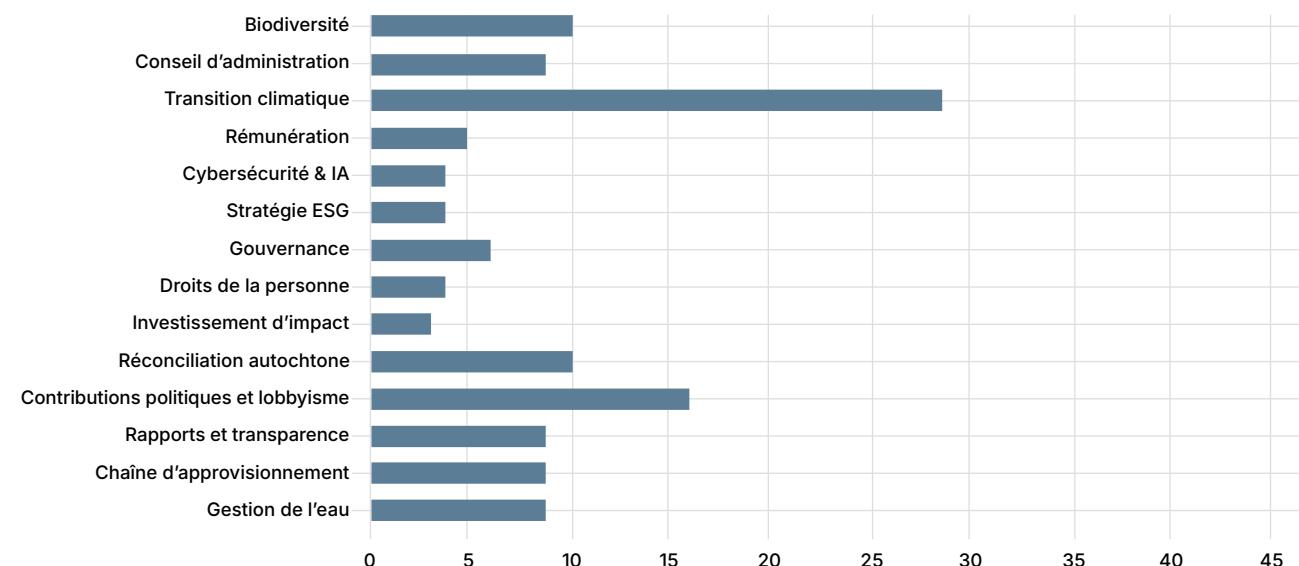


Illustration 23 : Engagements stratégiques en matière de durabilité pour 2024, par thème





Étude de cas : Dollarama

Dollarama inc. est un chef de file canadien du commerce de détail à bas prix dont le siège social est situé à Montréal, au Québec. La société opère plus de 1 600 succursales à travers le Canada, offrant un vaste assortiment de marchandises générales, de biens de consommation et de produits saisonniers à des prix fixes peu élevés.



Étude de cas : Taiyo Nippon Sanso

Établie au Japon, Nippon Sanso Holdings Corporation est une société mondiale de premier plan dans le domaine des gaz industriels. La société fournit un vaste éventail de gaz, notamment de l'oxygène, de l'azote et de l'argon, à différents secteurs, dont les soins de santé, l'électronique et la fabrication. En 2024, Addenda a tenu une réunion d'engagement direct avec Nippon Sanso.

Secteurs d'intérêt pour l'engagement

- Intégration du climat et de la réduction des émissions dans la stratégie d'entreprise de Dollarama.
- Responsabilité de la chaîne d'approvisionnement et mécanismes de contrôle ou d'audit en place.
- Divulgation et alignement des politiques, notamment l'alignement sur les cadres de déclaration tels que le GIFCC et le CDP.
- Gouvernance et surveillance par le conseil d'administration des risques liés à la durabilité.

Points clés

- L'expansion de ses magasins, de ses entrepôts et de ses centres de distribution complique l'alignement des réductions d'émissions avec le développement des activités.
- La société passe des données de substitution aux données réelles pour les émissions de portées 1 et 2. Les émissions de portée 3 devraient être divulguées dans le prochain rapport, avec l'aide d'un conseiller indépendant. Cette démarche servira de base à l'élaboration de nouveaux objectifs de réduction des émissions.
- Les membres du conseil d'administration assurent la surveillance ESG, mais la société ne dispose pas d'une expertise spécifique en matière de climat. L'analyse de scénarios ne constitue pas encore une priorité, et l'engagement en matière de politique publique passe principalement par les associations industrielles.

Sujets d'engagement ultérieurs

- Suivi de la nouvelle feuille de route climatique 2.0, y compris la divulgation des données de portée 1, 2 et 3.
- Étude de la stratégie de la société concernant l'engagement des partenaires de la chaîne d'approvisionnement dans la réduction des émissions et l'amélioration du processus d'audit social.
- Suivi de la gestion des produits et de l'étiquetage environnemental et social, notamment en ce qui a trait à l'évolution des pratiques d'économie circulaire.

Secteurs d'intérêt pour l'engagement

- Discussion relative aux objectifs climatiques : Programme de carboneutralité (niveaux I et II) et efforts ciblés pour respecter les objectifs des deux types de programmes.
- Demande de renseignements sur les dépenses d'investissement et les investissements dans les opportunités liées au climat.
- Gouvernance des sujets liés au climat au niveau du conseil d'administration.
- Discussions relatives aux projets concernant l'hydrogène et d'autres solutions potentielles en matière de climat.

Points clés

- Investissements stratégiques (environ 80 milliards de yens) consacrés à des projets environnementaux ou liés à la société de l'hydrogène au cours des deux ou trois prochaines années.
- Approche méthodique du marché de l'hydrogène, avec une progression de l'hydrogène gris à l'hydrogène bleu puis vert, par opposition à l'importation d'hydrogène vert d'autres pays.
- Chef mondial de la durabilité (CMD) travaillant avec d'autres CMD dans divers pays/régions pour accélérer et normaliser les efforts en matière de durabilité.
- Alignement potentiel à l'initiative Science Based Targets initiative (SBTi).

Sujets d'engagement ultérieurs

- Mise en œuvre de mesures ESG dans la rémunération des membres de la haute direction désignés lors de la publication du prochain rapport.
- Suivi des initiatives visant à mettre en œuvre un plan de transition climatique, en fonction des variations régionales et de la collaboration entre les responsables de la durabilité pour une stratégie cohérente.
- Discussions relatives aux thèmes de la gestion de l'eau et de la biodiversité.

Engagement auprès des décideurs politiques, des réseaux d'investisseurs et des organismes de normalisation

Les investisseurs doivent œuvrer au sein des systèmes économiques, politiques et de marché pour favoriser la transition vers des marchés financiers carboneutres et plus durables. Addenda s'engage de manière proactive à faire progresser les politiques climatiques, à promouvoir des marchés financiers durables et à intégrer les considérations climatiques dans les efforts de normalisation, de divulgation et de transparence. Nous plaident en faveur d'une amélioration et d'une normalisation des rapports sur la durabilité et le climat, ainsi que des pratiques de gestion des risques, et nous continuerons à collaborer avec d'autres investisseurs et sociétés en portefeuille pour faciliter les progrès dans ces domaines.

Plus précisément, nos engagements portent sur :

- + La détermination de normes, politiques et cadres réglementaires qui soutiennent le développement et la croissance des pratiques exemplaires en matière de finance durable (par exemple, la participation aux groupes des politiques des PRI et de l'AIR, une soumission dans le cadre de la consultation du Conseil des normes de durabilité canadiennes (CNDC) sur les normes de divulgation de durabilité canadiennes, et une soumission au Conseil des normes comptables internationales (International Accounting Standards Board – IASB) dans le cadre de la consultation relative à l'information sur les changements climatiques et d'autres incertitudes dans les états financiers)
- + La promotion de politiques et de mesures gouvernementales qui accélèrent l'atténuation des changements climatiques et l'adaptation à ceux-ci, la transition énergétique, la décarbonation, les rapports climatiques obligatoires et les plans de transition des entreprises conformes à l'Accord de Paris (par exemple,

la soumission relative à la proposition de Règlement concernant la réduction des rejets de méthane et de certains composés organiques volatils, la signature de la Déclaration mondiale des investisseurs aux gouvernements sur la crise climatique, un engagement dans les recherches et les recommandations politiques de l'Initiative canadienne sur les changements climatiques (ICCC), l'adhésion à l'initiative Électrifier le Canada de l'Accélérateur de transition et l'adhésion à Nouvelle économie Canada)

- + La promotion et l'amélioration des pratiques d'investissement durable par des collaborations sectorielles (par exemple, Institute for Sustainable Finance, Engagement climatique Canada, campagne de non-divulgation de CDP, Nature Action 100, Valuing Water Finance Initiative, Climate Action 100+)
- + La promotion de l'élaboration de lignes directrices sur le financement de la transition au Canada (par exemple, le soutien à la création d'un secrétariat indépendant chargé d'élaborer et de mettre en œuvre la taxonomie verte et de transition canadienne et les engagements avec l'Initiative canadienne de droit climatique)
- + Le rôle de porte-parole de l'action sur les changements climatiques en soutenant les initiatives clés du réseau d'investisseurs (par exemple, l'action en cours dans le cadre d'Engagement climatique Canada et de Climate Action 100+, Stratégie de revenu fixe d'impact d'Addenda Capital : Déclaration d'information sur les facteurs ESG (CFA Institute), la signature de la Déclaration des entreprises pour la nature COP16 – une ambition politique renouvelée en faveur de la nature et l'adhésion au Groupe de travail canadien sur l'investissement d'impact)

- + L'intégration d'une perspective de transition équitable et des droits des peuples autochtones dans nos activités de défense des politiques publiques (par exemple, la formation de tout le personnel d'Addenda sur la réconciliation avec les peuples autochtones et l'organisation conjointe d'une table ronde sur l'élaboration d'un cadre de financement durable pour les peuples autochtones)

Nous avons également poursuivi nos activités d'engagement auprès des organismes de normalisation et des décideurs politiques au Canada en ce qui concerne la transition climatique. Ces activités comprenaient notamment le soutien continu au développement d'une taxonomie verte et transitionnelle du Canada ainsi que la divulgation obligatoire d'informations financières liées au climat.



Vote par procuration

Les actionnaires des sociétés publiques ont le droit de voter sur les propositions qui leur sont soumises lors des assemblées annuelles et extraordinaires. Le droit de vote constitue l'un des droits les plus importants dont dispose un actionnaire. Pour Addenda, ce droit s'accompagne de la responsabilité de voter en soutenant la valeur à long terme des investissements des clients et des autres parties prenantes. Le vote aux assemblées des actionnaires constitue un moyen important de communiquer nos préférences et de signaler notre confiance ou nos appréhensions envers la direction, la stratégie, la gestion et la surveillance d'une entreprise.

Approche

Notre approche du vote par procuration est axée sur la promotion du rendement à long terme et du succès durable des entreprises pour les actionnaires et les autres parties prenantes. Nous examinons chaque point du bulletin, avec l'aide d'Institutional Shareholder Services (ISS), et déterminons comment voter conformément aux lignes directrices énoncées dans notre [Politique de vote par procuration](#). Cette politique comprend des lignes directrices sur de nombreuses questions liées à la durabilité et au climat, telles que les changements climatiques, la surveillance des risques et occasions environnementaux et sociaux, la diversité, l'équité et l'inclusion, ainsi que les droits de la personne.

Résultats

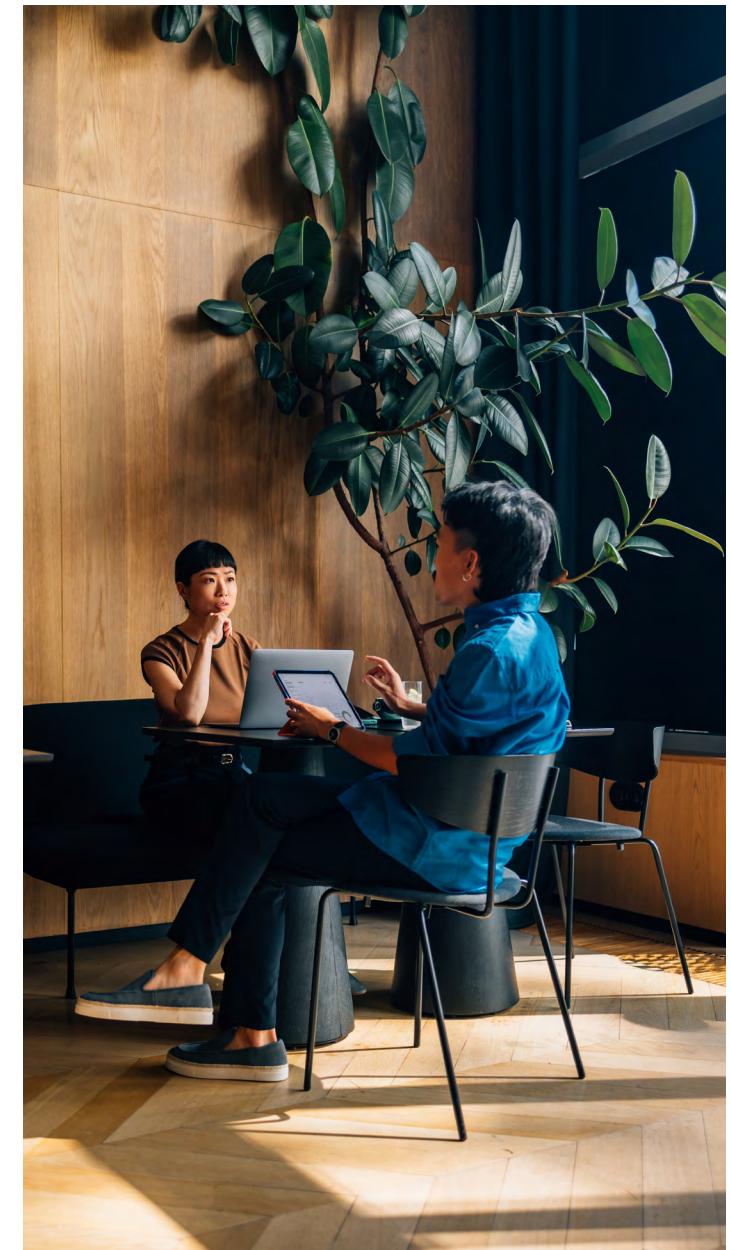
Illustration 24 : Aperçu du vote par procuration

Sujet de vote par procuration	Votes favorables	Votes défavorables
Climat	13	7
Diversité, équité et inclusion (DEI)	8	4
Droits de la personne	14	7

Nos décisions de vote par procuration soulignent notre engagement à promouvoir une plus grande transparence et une performance accrue en matière de durabilité et de pratiques liées au climat. Entre juillet 2023 et juin 2024, nous avons voté en faveur de 65 % des propositions d'actionnaires liées au climat, de 67 % des propositions d'actionnaires liées à la DEI et de 67 % des propositions d'actionnaires liées aux droits de la personne.

Les abstentions ou les votes défavorables peuvent se produire lorsque nous sommes d'accord avec l'esprit de la proposition, sans toutefois en approuver les détails. Nous votons contre 100 % des propositions anti-ESG, celles-ci ne sont donc pas comprises dans le tableau.

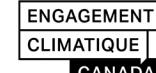
Pour plus d'information, consulter notre [tableau de bord des votes par procuration](#).



Influence et collaboration avec l'industrie

En joignant nos forces à celles d'autres investisseurs et parties prenantes, nous améliorons considérablement notre efficacité dans la promotion de marchés financiers durables. Nous participons à des initiatives, des groupes, des consultations et des conférences d'investisseurs. Cela nous permet de tirer parti de nos ressources internes, d'asseoir notre crédibilité sur le bon travail des autres, de partager des outils, des connaissances et des ressources.

Illustration 25 : Leviers d'influence et collaboration avec l'industrie

Industrie	Participation d'Addenda Capital
 Climate Action 100+	<ul style="list-style-type: none"> + Addenda est membre de cette initiative menée par les investisseurs et travaille avec eux pour favoriser la transition vers l'énergie propre afin d'atteindre les objectifs de l'Accord de Paris. + L'initiative vise à garantir que les entreprises affichant les niveaux d'émission de gaz à effet de serre les plus élevés au monde prennent les mesures nécessaires pour lutter contre les changements climatiques. Elle soutient les activités d'engagement et de dialogue avec plus de 160 des entreprises émettrices les plus importantes sur le plan systémique.
 Canadian Bond Investors Association Association canadienne des investisseurs obligataires	<ul style="list-style-type: none"> + L'adhésion d'Addenda permet de contribuer aux prises de position sur les évolutions du marché canadien des valeurs à revenu fixe. + Addenda fait partie d'un comité de travail ESG de l'Association.
 Canada Climate Law Initiative L'Initiative canadienne de droit climatique	<ul style="list-style-type: none"> + Addenda participe au comité consultatif et contribue activement aux efforts de l'ICDC en matière de politique financière durable. + En 2024, Addenda a soutenu le travail de l'ICDC pour la taxonomie verte et de transition, l'engagement du Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) et la divulgation dans le cadre de la Loi canadienne sur les sociétés par actions.
 CDP DRIVING SUSTAINABLE ECONOMIES	<ul style="list-style-type: none"> + Addenda participe à la campagne de non-divulgation et a accès à toutes les réponses des entreprises de CDP – une organisation internationale à but non lucratif qui aide les organisations à divulguer leur impact sur l'environnement – qui détaillent les renseignements sur les risques et les occasions auxquels les entreprises sont confrontées, ainsi que les discussions et analyses de la direction sur les stratégies de lutte contre les changements climatiques, les problèmes liés à l'eau, les problèmes liés à la déforestation et le rendement en matière de réduction des émissions.
 ENGAGEMENT CLIMATIQUE CANADA	<ul style="list-style-type: none"> + Addenda est l'un des membres fondateurs et siège au comité de direction. + L'initiative ECC soutient l'engagement auprès de plus grands émetteurs de gaz à effet de serre des entreprises canadiennes et publie une évaluation annuelle de carboneutralité. + Addenda dirige trois engagements d'entreprises et participe à sept engagements de collaboration dans le cadre de l'initiative.
Le Groupe de travail canadien sur l'investissement d'impact	<ul style="list-style-type: none"> + En tant que membre de ce groupe de travail, Addenda a contribué à la publication du rapport intitulé « Développer l'investissement d'impact au Canada en mobilisant les propriétaires d'actifs ».
Stratégie nationale d'adaptation du Canada, Fédération canadienne des municipalités, Fonds municipal vert	<ul style="list-style-type: none"> + Addenda a permis à Co-operators d'apporter le point de vue des investisseurs et des assureurs à l'élaboration de la Stratégie nationale d'adaptation du Canada. + Nous avons également participé à des présentations et à des conférences organisées par la Fédération canadienne des municipalités et le Fonds municipal vert, car les villes se trouvent souvent à l'avant-garde de l'adaptation aux changements climatiques.

Industrie	Participation d'Addenda Capital
Conseil canadien des normes d'information sur la durabilité (CCNID)	<ul style="list-style-type: none"> + Addenda a soumis des commentaires dans le cadre de la consultation sur l'élaboration des normes canadiennes de divulgation en matière de développement durable (NCID 1 et NCID 2).
 ÉLECTRIFIER LE CANADA UNE INITIATIVE DE L'ACCÉLÉRATEUR DE TRANSITION	<ul style="list-style-type: none"> + Addenda est membre de cette initiative de l'Accélérateur de transition axée sur l'électrification généralisée qui permet de mettre en place un système énergétique abordable, résilient et propre pour le développement économique du Canada. + Coalition diversifiée de l'industrie, des groupes autochtones, des syndicats et de la société civile. + Addenda fournit des analyses et des recherches d'experts, en plus d'organiser des réunions pour cerner les enjeux et élaborer des solutions pertinentes au niveau régional.
 FIRST NATIONS MAJOR PROJECTS COALITION  FMB CONSEIL DE GESTION FINANCIÈRE des Premières Nations 	<ul style="list-style-type: none"> + Addenda s'est alliée à la Coalition des grands projets des Premières Nations (CGPN) et au Conseil de gestion des Premières Nations (CGPN) pour organiser une table ronde visant à catalyser l'idée de développer un cadre de financement durable autochtone afin de contribuer à l'obtention de financements supplémentaires pour les communautés des Premières Nations, des Métis et des Inuits au Canada. Pour ce faire, les organisations se sont inspirées des leçons tirées du succès du marché des obligations vertes et durables, qui pèse 5 000 milliards de dollars.
 Government of Canada Gouvernement du Canada	<ul style="list-style-type: none"> + Addenda a soumis des commentaires sur les révisions proposées au <u>règlement sur le méthane</u> en collaboration avec d'autres investisseurs, soutenant l'adoption d'une réglementation rentable visant à réduire les émissions de méthane du secteur pétrolier et gazier d'au moins 75 % d'ici 2030 par rapport aux niveaux de 2012.
 Investor Network on CLIMATE RISK	<ul style="list-style-type: none"> + Addenda est membre de ce réseau, qui fournit aux investisseurs des communications régulières sur les questions relatives aux changements climatiques et à la durabilité aux États-Unis et dans le monde. + Accès aux réunions d'engagement des parties prenantes avec les grandes entreprises cotées en bourse. Possibilité de contribuer aux groupes de travail qui font progresser les priorités des membres, telles que l'amélioration de la communication sur la durabilité et l'amélioration des politiques publiques.
	<ul style="list-style-type: none"> + Addenda a soumis ses commentaires dans le cadre de la consultation sur les incertitudes liées au climat et autres facteurs dans les états financiers.
 Institute for Sustainable Finance	<ul style="list-style-type: none"> + Addenda est membre de l'Institut de la finance durable (IFD), un réseau multidisciplinaire qui réunit des universitaires, des représentants du secteur privé et des pouvoirs publics afin de façonner les innovations du Canada en matière de finance durable. + Addenda participe au conseil consultatif de l'IFD et contribue activement aux initiatives de perfectionnement professionnel.
 Nature Action 100	<ul style="list-style-type: none"> + Addenda est membre de Nature Action 100, une initiative mondiale d'engagement des investisseurs visant à inciter les entreprises à agir davantage pour inverser la tendance à l'appauvrissement de la nature et de la biodiversité.

Industrie	Participation d'Addenda Capital
Nouvelle économie Canada.	<ul style="list-style-type: none"> + Addenda est membre de cette collaboration entre 45 organisations de 10 secteurs à l'échelle du pays, qui livre un message commun avisant les gouvernements de l'importance d'agir davantage et plus rapidement pour : <ul style="list-style-type: none"> – Faire progresser la réconciliation économique avec les nations et les peuples autochtones. – Accroître l'offre d'énergie propre et d'infrastructures connexes. – Accélérer les investissements dans la formation des compétences. + Soutenir l'innovation propre pour garantir la compétitivité dans tous les secteurs industriels.
L'initiative Net Zero Asset Managers	<ul style="list-style-type: none"> + Addenda est membre de l'initiative des gestionnaires d'actifs pour la carboneutralité (Net Zero Asset Managers - NZAM), qui arrime le capital à l'objectif d'atteindre la carboneutralité d'ici 2050 ou plus tôt, conformément aux efforts visant à limiter le réchauffement de la planète à 1,5 °C. + Addenda établit une cible provisoire pour la proportion d'actifs à gérer en fonction de l'atteinte de la carboneutralité. La cible provisoire est revue au moins tous les cinq ans.
Fondations Philanthropiques Canada	<ul style="list-style-type: none"> + Partenariat de deux ans visant à intensifier la collaboration entre FPC et Addenda afin de produire un impact social et environnemental positif.
Place financière québécoise pour une finance durable	<ul style="list-style-type: none"> + Addenda s'est jointe à d'autres signataires pour soutenir une initiative menée par Finance Montréal visant à renforcer l'écosystème financier, à faire de la finance durable un élément clé du développement et du rayonnement de l'industrie financière québécoise, et à positionner le Québec parmi les grands centres financiers à l'avant-garde internationale de la finance durable.
AiR <small>L'Association pour l'investissement responsable</small>	<ul style="list-style-type: none"> + Depuis 2015, Addenda est membre de soutien de l'Association pour l'investissement responsable (AIR), qui promeut la pratique de l'investissement durable au Canada. + Le président et chef de la direction d'Addenda est membre de l'AIR et a présidé son conseil d'administration par le passé.
SHARE <small>CANADIAN COUNCIL FOR INDIGENOUS BUSINESS</small> 	<ul style="list-style-type: none"> + Addenda soutient l'initiative visant à encourager 25 % des entreprises inscrites à la Bourse de Toronto à adopter volontairement des plans de réconciliation.
L'Accélérateur de transition	<ul style="list-style-type: none"> + Le président et chef de la direction d'Addenda, s'est joint au conseil d'administration. L'Accélérateur de transition est une organisation nationale dont l'objectif consiste à résoudre les enjeux de société grâce à un changement positif et transformationnel des systèmes. Ses initiatives aident le Canada à bâtir un avenir concurrentiel sur le plan économique en identifiant et en faisant progresser les trajectoires menant vers la carboneutralité d'ici 2050.
Valuing Water Initiative	<ul style="list-style-type: none"> + Addenda est membre de la Valuing Water Initiative, pour laquelle elle joue également un rôle consultatif. Cette initiative vise à collaborer avec certaines des plus grandes entreprises au monde fortement dépendantes de l'eau relativement à leurs pratiques de gestion de l'eau.

Leadership éclairé

Addenda publie régulièrement des articles de leadership éclairé dans un souci de transparence et de partage des connaissances. Vous trouverez ci-dessous un aperçu de quelques-unes de nos publications pour 2024. Pour en savoir plus, visitez [notre site Web](#).

Valoriser l'eau : un impératif croissant pour les investisseurs

Soumise à une pression croissante en raison du changement climatique, de la pollution et de l'insuffisance des infrastructures, l'eau douce se fait rare. Plus de deux milliards de personnes ne disposent pas d'un accès à l'eau potable, les écosystèmes d'eau douce se dégradent rapidement et les communautés vulnérables sont souvent les plus durement touchées. Cet article souligne le lancement du thème de l'eau dans notre stratégie de revenu fixe d'impact, en mettant l'accent sur l'eau douce.

Considérer le risque climatique dans les hypothèques commerciales

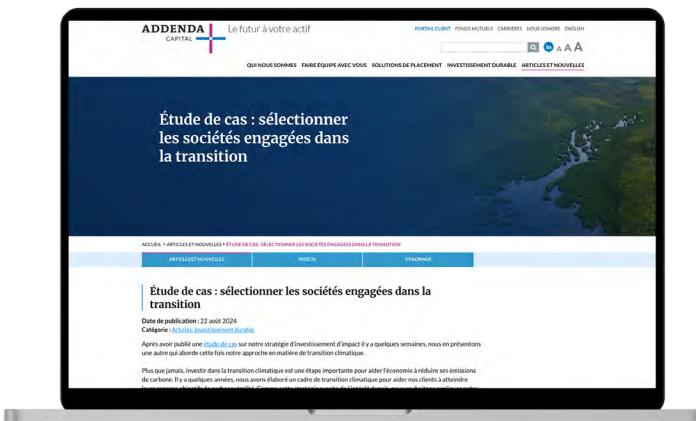
L'analyse des risques climatiques s'avère de plus en plus pertinent dans certaines catégories d'actifs, comme les hypothèques commerciales. Les évaluations liées au climat sont cruciales pour évaluer l'attrait d'un bien immobilier au-delà de la capacité de remboursement d'un emprunteur. Cet article décrit notre approche exhaustive à cet égard ainsi que nos premières conclusions sur l'exposition potentielle aux inondations.

Empreinte carbone : explorer les réalités qui se cachent derrière un chiffre

L'analyse de l'empreinte carbone permet d'évaluer l'exposition relative des portefeuilles aux risques de transition liés au climat. Elle met notamment en lumière le rôle des sociétés en portefeuille, comme Nippon Sanso et Air Water, dans la réduction des émissions. Cette analyse souligne notamment l'importance de voir plus loin que les chiffres pour interpréter l'incidence d'un portefeuille sur la transition vers une économie à faibles émissions de carbone.

Étude de cas : soutenir le développement d'une énergie propre

Notre stratégie de revenu fixe d'impact génère des rendements financiers et a une incidence positive sur l'environnement par le biais d'investissements avisés. Cette étude de cas explique le processus d'évaluation rigoureux qui a conduit à l'intégration de l'obligation verte de Capital Power, un producteur d'électricité canadien, au sein de notre portefeuille.





Annexe

Indice IFRS S2 – Informations à fournir en lien avec les changements climatiques

61

Indice IFRS S2 – Informations à fournir en lien avec les changements climatiques

Mise en correspondance de nos initiatives et pratiques liées au climat avec la norme IFRS S2

Gouvernance	
Tout organe de gouvernance ou toute personne ayant la responsabilité de surveiller les possibilités et risques liés aux changements climatiques	Des renseignements se trouvent à la section « Gouvernance et surveillance » à la page 13 du rapport
Le rôle de la direction en ce qui concerne les processus, contrôles et procédures en matière de gouvernance utilisés pour assurer le suivi, la gestion et la surveillance des possibilités et risques liés aux changements climatiques	Des renseignements se trouvent à la section « Gouvernance et surveillance » à la page 13 du rapport
Stratégie	
Les possibilités et risques liés aux changements climatiques dont on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'ils aient une incidence sur les perspectives de l'entité	Des renseignements se trouvent à la section « Investissement durable » à la page 16 du rapport
Les incidences actuelles et prévues de ces possibilités et risques liés aux changements climatiques sur son modèle économique et sa chaîne de valeur	Des renseignements se trouvent à la section « Investissement durable » à la page 16 du rapport
Les incidences de ces possibilités et risques liés aux changements climatiques sur sa stratégie et son processus décisionnel, y compris des informations sur son plan de transition lié aux changements climatiques	Des renseignements se trouvent à la section « Investissement durable » à la page 16 du rapport
Les incidences de ces possibilités et risques liés aux changements climatiques sur sa situation financière, sa performance financière et ses flux de trésorerie au cours de la période de présentation de l'information financière, ainsi que les incidences prévues à court, moyen et long terme sur sa situation financière, sa performance financière et ses flux de trésorerie, compte tenu de la manière dont ces possibilités et risques liés aux changements climatiques sont pris en considération dans la planification financière de l'entité	Cette information n'est pas divulguée en ce moment
La résilience climatique de sa stratégie et de son modèle économique face aux changements, aux développements et aux incertitudes liés au climat, compte tenu des possibilités et risques liés aux changements climatiques qu'elle a identifiés	Des renseignements se trouvent à la section « Investissement durable » à la page 16 du rapport

Gestion des risques

Les processus et les politiques connexes qu'elle suit pour identifier, évaluer, hiérarchiser et surveiller les risques liés aux changements climatiques

Des renseignements se trouvent à la section « Gestions des risques » à la [page 22](#) du rapport

Les processus qu'elle suit pour identifier, évaluer, hiérarchiser et surveiller les possibilités liées aux changements climatiques, notamment en indiquant si et comment elle utilise l'analyse de scénarios climatiques pour identifier les possibilités liées aux changements climatiques

Des renseignements se trouvent à la section « Gestions des risques » à la [page 22](#) du rapport

La mesure dans laquelle et la manière dont ses processus d'identification, d'évaluation, de hiérarchisation et de surveillance des possibilités et des risques liés aux changements climatiques sont intégrés à son processus général de gestion des risques et l'influencent

Des renseignements se trouvent à la section « Gestions des risques » à la [page 22](#) du rapport

Indicateurs et cibles

Les catégories d'indicateurs intersectoriels

Des renseignements se trouvent à la section « Performance » à la [page 44](#) du rapport

Les indicateurs sectoriels associés à des modèles économiques particuliers, à des activités ou à d'autres éléments communs qui caractérisent la participation à un secteur d'activité

Des renseignements se trouvent à la section « Cadre de carboneutralité » à la [page 25](#) du rapport

Les cibles établies par l'entité, et celles qu'elle est tenue d'atteindre en application de dispositions légales ou réglementaires, pour atténuer les risques liés aux changements climatiques ou s'y adapter, ou tirer parti des possibilités liées aux changements climatiques, notamment en précisant les indicateurs utilisés par l'organe de gouvernance ou la direction pour évaluer les progrès accomplis vers l'atteinte de ces cibles

Des renseignements se trouvent à la section « Cadre de carboneutralité » à la [page 25](#) du rapport

Émissions de carbone

« Émissions de carbone » fait référence aux tonnes d'équivalent CO₂ telles que définies par le GHG Protocol. Le terme doit être compris comme incluant les sept gaz à effet de serre couverts par le Protocole de Kyoto, dont le dioxyde de carbone (CO₂), le méthane (CH₄), l'oxyde nitreux (N₂O), et autres.

Source et qualité des données sur les émissions de carbone

L'approche d'Addenda est guidée par les documents « The Global GHG Accounting » et « Reporting Standard for the Financial Industry » développés par le Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF), un partenariat mené par l'industrie pour faciliter la transparence et la responsabilité de l'industrie financière dans le cadre de l'Accord de Paris. Les données sur les émissions de carbone proviennent de l'indice MSCI et de Bloomberg, selon la disponibilité des données. Les données sur la valeur de l'entreprise incluant les liquidités et les données sur le revenu proviennent de Bloomberg. Nos mesures d'intensité carbone sont calculées en USD pour permettre des comparaisons croisées plus globales. Les émissions financées du portefeuille et l'intensité carbone moyenne pondérée sont mesurées au 31 décembre de chaque année.

Portée des émissions

Les mesures de carbone de notre portefeuille reflètent les émissions de portées 1 et 2, qui sont actuellement les plus robustes et les plus complètes disponibles. La portée 1 fait référence aux émissions directes de GES provenant de sources détenues et contrôlées de l'entité. La portée 2 fait référence aux émissions indirectes provenant de l'énergie acquise (par exemple, l'électricité, la vapeur, le chauffage et le refroidissement). Actuellement, nous ne tenons pas compte des émissions de portée 3 qui se produisent dans d'autres domaines en amont et en aval de la chaîne de valeur, car la qualité des rapports et des données n'est pas encore suffisante. Nous estimons toutefois que l'accès aux données devrait s'améliorer et reconnaissons que pour certaines industries et entreprises, les émissions de portée 3 peuvent être beaucoup plus importantes que celles des portées 1 et 2. Nous chercherons à inclure cette analyse lorsque la qualité des rapports et des données s'améliorera.

Comptabilité carbone : évolution et limites

Bien que nous appliquions les données et les méthodes les plus fiables à l'heure actuelle, celles-ci présentent certaines limites découlant des différentes méthodes utilisées par les entreprises pour calculer les émissions de GES, de l'exhaustivité des rapports et de l'évolution des normes et des méthodes mondiales. La comptabilité carbone constitue également une approche ponctuelle qui peut ne pas refléter pleinement l'évolution actuelle ou future des émissions de carbone des participations et du portefeuille. Nous prévoyons des rapports et des renseignements plus normalisés et réglementés à l'avenir et des modifications probables de notre approche pour refléter les pratiques exemplaires au fur et à mesure de leur évolution. Nous reconnaissons également que les mesures des émissions de carbone ne sont qu'un indicateur du risque de transition climatique, et que de nombreux autres indicateurs et analyses climatiques sont nécessaires pour obtenir une compréhension approfondie des risques et des occasions liés au climat.



Bureaux

Montréal
800, boul. René-Lévesque Ouest
Bureau 2800
Montréal (Québec) H3B 1X9

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

Guelph
101 Cooper Drive
Suite 100
Guelph (Ontario) N1C 0A4

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



addendacapital.com