

Rapport annuel en investissement responsable

RENTES RESPONSABLES

 **Desjardins**
Assurances
Vie • Santé • Retraite





Table des matières

L'investissement responsable chez Desjardins	3
L'approche des rentes en investissement responsable	5
Des enjeux au cœur de nos priorités	8





Plus de 30 ans d'expérience en investissement responsable

L'investissement responsable (IR) consiste à intégrer les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans la sélection et la gestion des investissements. L'investissement responsable est aussi connu sous d'autres appellations telles que « investissement durable » ou « investissement socialement responsable ».

Desjardins est un précurseur en investissement responsable. En 1990, il lançait le Fonds Desjardins Environnement, l'un des premiers au Canada. À cette époque, la prise en considération de critères extra-financiers dans la gestion de placement bousculait grandement les façons de faire, mais l'approche novatrice préconisée par Desjardins était en totale harmonie avec sa mission et ses valeurs: contribuer au mieux-être économique et social des personnes et des collectivités. Bien que marginale au début des années 90, la prise en compte des facteurs ESG dans la gestion des placements est aujourd'hui en forte croissance partout dans le monde.

Desjardins cherche aussi à maintenir des pratiques exemplaires. C'est pourquoi Desjardins Assurances, qui offre les rentes responsables, est signataire des Principes pour une assurance responsable (PSI) depuis 2019. Les PSI sont une initiative en partenariat avec l'Initiative financière du Programme des Nations Unies pour l'environnement. Ils comptent aujourd'hui plus de 200 signataires. Répartis dans toutes les régions du monde, ces signataires gèrent plus de 25 % des primes mondiales et plus de 14 000 milliards de dollars américains¹.



¹ En anglais seulement: [Principles for Sustainable Insurance – United Nations Environment – Finance Initiative \(unepfi.org\)](https://www.unepfi.org/)



L'éducation et l'accompagnement en investissement responsable, au cœur de la mission de Desjardins

Desjardins est engagé dans l'accroissement des connaissances en investissement responsable à travers des initiatives ciblées auprès des conseillers et/ou du grand public.

- Une formation en investissement responsable est proposée pour mieux outiller les conseillers quant à la façon dont ce type d'investissement permet aux membres et clients d'atteindre leurs objectifs financiers tout en générant des retombées positives sur l'environnement et les collectivités. À la fin 2023, 4 563 conseillers avaient réalisé la formation.
- Nous avons réalisé la production de plusieurs capsules éducatives disponibles en interne.
- Desjardins s'efforce également de vulgariser les concepts et enjeux liés à l'investissement responsable. Cela se décline par exemple à travers le partenariat avec EducÉpargne dont Desjardins est membre fondateur. Cela se retrouve également dans les différentes prises de parole des experts de Desjardins dans les médias.

La transparence : un pilier de Desjardins en investissement responsable

Ce rapport d'investissement responsable des rentes responsables est le premier à être publié : il vise à rendre compte de la façon dont l'approche en investissement responsable se décline concrètement.

Depuis septembre 2022, toute nouvelle rente souscrite chez Desjardins est investie automatiquement dans des placements qui satisfont de stricts critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. Cette décision a fait de Desjardins la première institution canadienne à transformer l'ensemble de sa gamme de rentes en épargne individuelle en rentes responsables.

Les primes des rentes responsables sont gérées selon une approche d'investissement responsable décrite dans la [politique d'investissement responsable](#).

À la fin décembre 2023, l'actif sous gestion des primes des rentes responsables représentait 249 millions de \$ pour 1025 contrats de rentes responsables.



L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

PERMET D'ALLER AU-DELÀ DE L'ANALYSE FINANCIÈRE TRADITIONNELLE EN INTÉGRANT DES CRITÈRES ESG DANS LA SÉLECTION ET LA GESTION DES TITRES.

L'approche des rentes en investissement responsable



La Politique d'IR s'applique à l'ensemble des investissements des primes des rentes responsables. Les approches peuvent varier selon les classes d'actifs et les stratégies sous-jacentes. La mise en œuvre de nos stratégies en investissement responsable s'effectue à deux moments clés :

- lors de la sélection des titres: pour exclure ou choisir les entreprises en fonction de certains critères
- dans le suivi et la gestion des investissements: afin d'inciter les sociétés à améliorer leurs pratiques concernant les enjeux ESG qui pourraient représenter un risque important sur leur rendement financier à long terme

Une méthodologie rigoureuse et une grille d'évaluation ESG développée par des experts²

Dans le cadre de la gestion du portefeuille des rentes responsables, Desjardins s'appuie sur une méthodologie qui lui est propre pour intégrer les critères ESG dans la gestion des portefeuilles. Sa grille interne de notation ESG permet de définir les enjeux matériels pour chaque industrie et de catégoriser les émetteurs selon quatre niveaux: deux niveaux admissibles à l'investissement (l'un pour les émetteurs qui se démarquent et l'autre pour ceux ayant des pratiques adéquates, mais présentant quelques lacunes), un niveau nécessitant une surveillance et une stratégie d'engagement avec l'émetteur, et un dernier niveau correspondant à ceux présentant des risques trop élevés pour être inclus dans les portefeuilles.

Grille de classement ESG

Analyse
ESG des
émetteurs



Évaluation
ESG des
émetteurs

- Entreprises acceptées
- Entreprises sous surveillance
- Entreprises exclues

1. Définir les enjeux matériels selon les initiatives reconnues
2. Évaluer les risques et impacts des enjeux ESG à long terme
 - Activités controversées
 - Performance ESG
 - Exclusions
3. Classer les émetteurs de chaque secteur en utilisant notre grille d'évaluation propriétaire

- Entreprises qui se démarquent par leurs pratiques ESG
- Entreprises acceptées dont les pratiques ESG sont adéquates, mais présentent aussi certaines lacunes
- Entreprises exclues en raison de leurs pratiques ESG, à moins que le gestionnaire ne perçoive un potentiel important
- Entreprises qui violent les normes ou les principes internationaux ou sont engagées dans des activités controversées et qui ont un rendement ESG médiocre

i Sources d'information

- Dialogues avec les émetteurs
- Informations publiques et communauté IR
- Données ESG et fournisseurs de recherche (+8)
- Cadres de matérialité et initiatives (+5)

² Rapport d'activité sur investissement responsable 2022 ([desjardins.com](https://www.desjardins.com))



Nos approches spécifiques par classes d'actifs

Un portefeuille composé principalement de revenu fixe

Répartition de la valeur marchande du portefeuille par type d'émetteur



15% Infrastructures

35% Gouvernements

50% Corporatif

Source : Desjardins, en date du 31 décembre 2023

Revenu fixe : des outils ESG élaborés en interne et en constante évolution

Nous investissons dans diverses catégories de titres à revenu fixe (obligations fédérales, provinciales, municipales, corporatives et actions privilégiées) dans une géographie principalement canadienne, et utilisons une approche d'investissement basée sur l'analyse fondamentale.

L'une des principales étapes du processus interne d'analyse du crédit obligataire comprend une analyse fondamentale des émetteurs ciblés, en mettant l'accent sur la qualité du crédit et le risque d'affaires, incluant les critères ESG qui pourraient entraîner des conséquences importantes sur l'émetteur ou le secteur.

Les notations ESG internes pour les émetteurs sont partagées par l'équipe d'investissement responsable avec l'équipe de revenu fixe afin d'être intégrées dans l'analyse des titres et la construction de portefeuille. Les équipes de gestion de portefeuilles et d'IR révisent sur une base annuelle, mais aussi en continu selon les événements de marché, leurs priorités en matière d'engagement auprès des émetteurs de dette.

Par ailleurs, nous avons identifié 50 émetteurs de l'univers des marchés publics canadiens avec des objectifs d'améliorations ESG pour ceux-ci. En général, les analystes de l'équipe de revenu fixe et l'équipe IR préparent et effectuent les dialogues conjointement. Ces dialogues visent à sensibiliser et influencer les compagnies en portefeuille sur les opportunités d'améliorations de leurs pratiques en matière d'ESG.

Le cas spécifique des obligations vertes ou durables

Qu'est-ce qu'une obligation verte ou durable ?

Les obligations vertes sont des titres de créance destinés à financer des projets abordant des enjeux environnementaux tels que le développement de sources d'énergie renouvelables, l'efficacité énergétique, la gestion durable des déchets, l'utilisation durable des sols, la préservation de la biodiversité, le transport durable, la gestion durable de l'eau, etc. Les obligations durables sont des titres de créance destinés à financer des projets abordant des enjeux sociaux ou environnementaux.



Analyse de l'impact climatique des obligations vertes

En 2022, nous avons entamé des travaux afin de cerner l'impact climatique des différentes obligations vertes de notre portefeuille. Notre analyse, qui inclut les émissions en absolu et en intensité, a permis de déterminer quels investissements se traduisent par les plus importantes réductions de gaz à effet de serre (GES) et guidera notre prise de décisions. L'examen préliminaire mené a notamment permis de déceler deux enjeux : le manque de données précises, comparables et fiables, ainsi que le manque de reddition de comptes transparent sur l'utilisation des fonds (*"use of proceeds"*). À titre d'exemples, plusieurs émetteurs divulguent seulement les réductions de GES associées à une partie des projets financés, certaines données se contredisent et les horizons de réduction de GES sont parfois flous sur la période concernée.

Infrastructures : une analyse intégrant les facteurs ESG tout au long du processus d'investissement

L'équipe d'infrastructures a mis au point un cadre basé sur la conviction que les critères ESG doivent être intégrés tout au long du processus d'investissement.

En voici les grandes étapes :

Sélection

Identification des risques et des occasions ESG, intégration des enjeux ESG dans la vérification diligente des investissements ainsi que dans le processus de sélection des actifs, des gestionnaires et des partenaires.

Acquisition

Inclusion des critères ESG dans les documents liés à l'acquisition, le cas échéant.

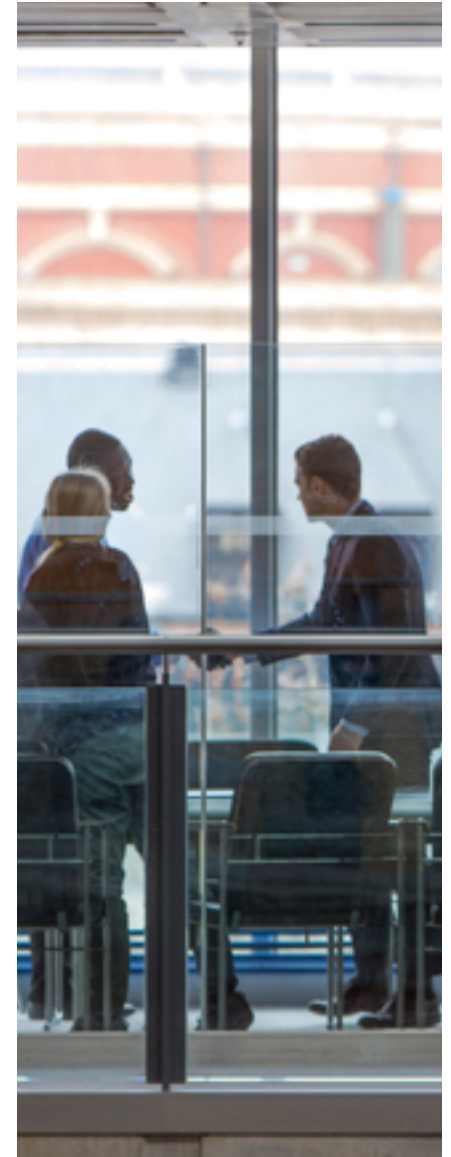
Gestion d'actifs

Surveillance de la performance ESG, des engagements, et des plans d'action.

Reddition de comptes

Divulgaration sur une base annuelle de nos activités de placement alternatif responsable auprès des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI)³.

L'équipe compte également sur un questionnaire de vérification diligente complet pour soutenir son évaluation ESG des actifs potentiels et des gestionnaires de fonds. Les renseignements recueillis sont ensuite utilisés pour compléter une grille d'évaluation propriétaire. La discipline et le processus d'évaluation efficace de l'équipe font en sorte que nous obtenons un portrait juste du cheminement des actifs et des partenaires concernant leurs progrès ESG.



³ En anglais : [PRI | Home \(unpri.org\)](https://www.unpri.org/)



Nature et biodiversité

COP15 à Montréal : Desjardins s'engage pour la nature

En décembre 2022, la 15^{ème} Conférence des Parties (COP15) à l'occasion de la Convention sur la diversité biologique des Nations Unies s'est tenue à Montréal. À l'issue de cette conférence, les participantes et participants ont adopté le Cadre mondial de Kunming-Montréal pour la biodiversité, lequel vise à préserver la nature et à freiner la perte de biodiversité afin de placer les milieux naturels sur la voie du rétablissement d'ici 2050. Ce cadre comportant plusieurs cibles mondiales à atteindre d'ici 2030 représente une étape majeure. Dans ce contexte, Desjardins s'est mobilisé aux côtés des acteurs du secteur financier. En effet, nous avons soutenu la déclaration du secteur financier appelant les gouvernements à conclure un accord qui permettrait d'apporter de la clarté et de stimuler l'action de tous les acteurs économiques, y compris ceux du secteur financier, afin d'arrêter et d'inverser la perte de la nature. Par ailleurs, en novembre 2022, Desjardins Gestion internationale d'actifs (DGIA) a signé l'engagement du milieu financier pour la biodiversité (Finance for Biodiversity Pledge). L'objectif de cet engagement est de prendre en compte la restauration et la protection de la biodiversité dans la gestion de portefeuille.

La prise en compte des enjeux liés à la biodiversité dans les investissements

Trois domaines d'intérêt liés à la biodiversité ont été identifiés :

- 1 Déforestation et réhabilitation des terres
- 2 Quantité et qualité de l'eau
- 3 Agriculture régénératrice et agro-industrie durable

Les mesures ESG pour ces trois domaines d'intérêt sont intégrées à notre grille interne d'évaluation des émetteurs et dans notre stratégie d'engagement. Dans ce contexte, nous discutons avec les émetteurs au sujet de leur gestion des risques liés à la nature et leur demandons de fournir des exemples de leur stratégie zéro déforestation et de leurs procédés agricoles durables. De plus, nous tenons compte des pratiques exemplaires en matière de biodiversité dans nos activités de vote par procuration.

Dans le contexte des investissements en infrastructure, la biodiversité est prise en compte au moment de la phase de préinvestissement ainsi qu'au cours de la gestion des actifs, au cours de laquelle les indicateurs de biodiversité qui sont pertinents sont analysés et mesurés dans le cadre du projet. Par exemple, les informations fournies pour un parc éolien comprennent les eaux usées, le total des déchets et le total des déchets recyclés, le nombre de déversements d'hydrocarbures survenus chaque année et le nombre de décès d'oiseaux.



Climat

Les changements climatiques représentent l'un des plus grands enjeux de notre époque, comportant leur lot de risques pour nos écosystèmes, notre santé, nos infrastructures, notre économie et nos collectivités. La transition vers une économie sobre en carbone présente aussi des défis, mais surtout des occasions uniques, comme l'utilisation efficace des ressources et des énergies propres, le développement de nouveaux produits, services et marchés et l'amélioration de la résilience. La prochaine décennie sera une période de changement critique alors que ces tendances se matérialiseront. Le temps d'agir, c'est maintenant!

Desjardins a adopté un plan ambitieux en visant un bilan zéro émission nette sur ses activités de financement et d'investissement dans les secteurs du transport, de l'énergie et de l'immobilier d'ici 2040 (et d'ici 2050 pour tous les autres secteurs)⁴.

Parmi les leviers utilisés pour atteindre cette ambition :

- le dialogue avec les émetteurs qui permet d'évaluer leurs trajectoires d'alignement aux cibles zéro émission nette
- le dialogue collaboratif : parfois, le dialogue avec les émetteurs est organisé de manière collaborative, lorsque des actionnaires unissent leurs efforts pour dialoguer d'une seule voix auprès des entreprises

L'initiative collaborative « **Engagement climatique Canada** »

Engagement climatique Canada (ECC) est une initiative financière qui favorise le dialogue entre la communauté financière et les sociétés émettrices pour promouvoir une transition juste vers une économie à zéro émission nette.

L'ECC se concentre sur certaines sociétés cotées au Canada. Les sociétés de la liste ont été identifiées comme les principaux émetteurs déclarants ou estimés et/ou ayant une opportunité significative de contribuer à la transition vers un avenir à faibles émissions de carbone et de devenir un leader sectoriel et d'entreprise en matière d'action climatique dans le Canada. Ces entreprises opèrent dans l'ensemble de l'économie canadienne dans les secteurs du pétrole et du gaz, des services publics, des mines, de l'agriculture et de l'alimentation, des transports, des matériaux, de l'industrie et de la consommation discrétionnaire.

DGIA participe à l'initiative ECC et à ce titre s'engage à y participer activement.

Que signifie zéro émission nette ?

« Zéro émission nette » 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.

Pourquoi est-ce important d'atteindre zéro émission nette ?

La science montre clairement que pour éviter les effets les plus graves des changements climatiques et maintenir une planète habitable, l'élévation de la température mondiale doit être limitée à 1,5 °C par rapport aux niveaux préindustriels. Actuellement, la température à la surface du globe est déjà supérieure d'environ 1,1 °C par rapport à la température enregistrée à la fin des années 1800, et les émissions continuent d'augmenter. Pour limiter le réchauffement de la planète à 1,5 °C, conformément à l'objectif de l'Accord de Paris, il convient de réduire les émissions de 45 % d'ici à 2030 et d'atteindre l'objectif de zéro émission nette d'ici à 2050.

⁴ Objectif Desjardins zéro émissions nettes d'ici 2040



Étude de cas : dialogue collaboratif avec une entreprise canadienne du secteur des transports en 2023

Dans le cadre de l'initiative collaborative d'Engagement Climatique Canada (ECC, présentée plus haut), Desjardins co-dirige le dialogue avec cette entreprise du secteur des transports. Ainsi, nous avons cherché à confirmer l'alignement de la stratégie de la compagnie à leur cible zéro émission nette. L'entreprise a l'ambition de s'aligner au scénario de l'Accord de Paris visant à limiter le réchauffement planétaire à 1,5 degré °C en se fixant des cibles alignées sur la science (via la Science Based Targets initiative (SBTi)).

Dans ce contexte, les questions étaient orientées sur la déclinaison opérationnelle concrète de leur stratégie pour décarboner leurs opérations. L'entreprise a présenté sa stratégie à court terme qui consiste en l'optimisation des trajets, l'électrification des processus et la mise à niveau des locomotives pour améliorer leur efficacité énergétique. À plus long terme, l'entreprise semble cibler l'hydrogène comme carburant alternatif en multipliant les partenariats et la recherche et le développement de cette technologie.

Le dialogue a permis de confirmer la sincérité de l'entreprise dans ses efforts de décarbonation. Les échanges se poursuivront avec l'entreprise pour s'assurer de la mise en œuvre de la stratégie et de l'alignement des résultats aux cibles.

Compte tenu des feux de forêts et inondations que le Canada a connu en 2023, nous avons également jugé pertinent d'interroger l'entreprise sur leur analyse d'impact des changements climatiques et des risques physiques associés sur leur réseau. La compagnie a expliqué que chaque construction et rénovation de ligne de chemin de fer inclut une analyse de l'adaptation adéquate de l'infrastructure en question aux effets météorologiques extrêmes.



Étude de cas : Un plan climatique crédible qui nécessite une gouvernance intègre, forte et résiliente pour sa mise en oeuvre

En 2023 Desjardins a dialogué avec une entreprise du secteur des télécommunications au Canada. La conversation visait à s'assurer que les stratégies mises en œuvre pour atteindre les objectifs de leur ambition climatique étaient crédibles.

En effet, fin 2022, l'entreprise s'était engagée à atteindre zéro émission nette d'ici 2050 et à réduire ses émissions de 50 % d'ici 2030.

L'entreprise a confirmé que les objectifs avaient été validés par l'organisme SBTi comme étant alignés sur la science.

Lors de l'entretien nous avons voulu en savoir plus sur les stratégies de mise en œuvre de ces objectifs. L'entreprise a détaillé les stratégies suivantes :

- Accroissement de l'efficacité énergétique de ses activités, de son réseau et ses centres de données
- Électrification de sa flotte
- Verdissement du mix énergétique utilisé pour ses opérations en utilisant de plus en plus d'énergies renouvelables partout au pays
- Démarches afin d'utiliser son pouvoir d'influence pour que ses fournisseurs déterminent leurs propres cibles basées sur la science

Par ailleurs, l'entreprise a également annoncé sa participation à la campagne "Business Ambition 1.5°C". Il s'agit d'un appel à l'action lancé par une coalition mondiale d'agences des Nations unies, d'entreprises et de leaders industriels, en partenariat avec la "Race to Zero" et SBTi. Enfin, la compagnie a présenté plusieurs projets en cours visant à développer des stratégies d'adaptation afin de protéger certaines communautés vis-à-vis des effets des changements climatiques.

À la suite de cette conversation, nous avons jugé le plan climatique de l'entreprise crédible. Cependant, nous avons également rappelé nos attentes en matière de gouvernance : une gouvernance forte, intègre et résiliente est une condition nécessaire à la capacité d'une entreprise à mettre en œuvre ses stratégies. Or, nous estimons que des progrès restent encore à faire en la matière, principalement en raison du manque d'indépendance des administrateurs. En tant qu'actionnaire de l'entreprise pour d'autres mandats que celui de la rente responsable, nous nous sommes donc exprimés en votant contre la nomination de candidatures de membres du Conseil d'Administration de l'entreprise.





Desjardins, un nom qui inspire confiance!

Le Mouvement Desjardins est le premier groupe financier coopératif au Canada et l'une des institutions financières les mieux capitalisées au pays. Il jouit d'excellentes cotes de crédit comparables à celles de plusieurs grandes banques canadiennes et même internationales. Cela lui vaut notamment d'être reconnu parmi les institutions financières les plus solides dans le monde selon le magazine *The Banker*.

Pour en savoir plus sur les rentes responsables, nous vous invitons à communiquer avec votre conseiller dès aujourd'hui.

desjardinsassurancevie.com/rente