

IN  
VES  
TIR

DE FAÇON

RESPONSABLE

OFFICE D'INVESTISSEMENT DES RÉGIMES  
DE PENSIONS DU SECTEUR PUBLIC  
RAPPORT SUR L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE 2017



## QUI NOUS SOMMES

L'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP) est l'un des plus importants gestionnaires de fonds pour des caisses de retraite au Canada avec un actif net sous gestion de 135,6 milliards de dollars au 31 mars 2017.

Nous sommes une société d'État canadienne qui investit des fonds pour les régimes de pensions de la fonction publique, des Forces canadiennes, de la Gendarmerie royale du Canada et de la Force de réserve. Notre siège social est situé à Ottawa, et notre équipe diversifiée et hautement qualifiée de plus de 700 professionnels gère des placements mondiaux à partir de nos bureaux de Montréal, de New York et de Londres.

## CE QUE NOUS FAISONS

Notre mission consiste à gérer les fonds des régimes de pensions qui nous sont transférés par le gouvernement du Canada dans l'intérêt des contributeurs et bénéficiaires, et de maximiser leur rendement en évitant des risques de perte indus.

À cette fin, nous gérons un portefeuille mondial diversifié composé de placements dans les marchés financiers publics, de placements privés et de placements immobiliers, en infrastructures, en ressources naturelles et en titres de créances privés.

## NOTRE VISION

Notre vision consiste à être un investisseur institutionnel mondial de premier plan qui atteint son objectif de risque-rendement de manière fiable grâce à une approche globale de gestion de portefeuille, en agissant toujours dans l'intérêt de son promoteur et des contributeurs et bénéficiaires canadiens. Au fil de notre croissance mondiale, nous tirerons parti de notre talent pour assurer une mise en œuvre agile et efficace qui soutient notre évolution, et pour devenir un partenaire convoité capable de placements complexes de portée mondiale.

## TABLE DES MATIÈRES

---

1	<b>Investissement responsable</b>	7	Placements sur les marchés privés	12	Placements sur les marchés publics	21	<b>Collaborer pour opérer le changement</b>
2	<b>Mot du président</b>	8	<i>Placements immobiliers</i>	16	Engagement actionnarial avec les sociétés cotées en bourse	25	<b>Prendre position en matière de politiques publiques</b>
4	<b>Préparer le terrain</b>	9	<i>Ressources naturelles</i>				
6	<b>Soutenir tous les groupes de placement</b>	9	<i>Placements en infrastructures</i>				
		10	<i>Placements privés</i>				
		11	<i>Titres de créances privées</i>				

# INVESTISSEMENT RESPONSABLE

À Investissements PSP, nous croyons que le comportement responsable des entreprises à l'égard des facteurs liés à l'environnement, à la responsabilité sociale et à la gouvernance (ESG) peut, de façon générale, avoir une incidence favorable sur le rendement financier à long terme.

Nous adoptons une démarche pragmatique en matière d'investissement responsable. Notre approche est adaptée au cadre social et juridique local, ainsi qu'aux impératifs commerciaux des entreprises dans lesquelles nous investissons. Nous nous attendons de ces entreprises qu'elles se conforment aux régimes juridiques et réglementaires applicables.



# CONVERTIR LES RISQUES ESG EN OPPORTUNITÉS



NOUS SOMMES EXTRÊMEMENT  
FIERS DE VOUS PRÉSENTER  
NOTRE TOUTE PREMIERE  
PUBLICATION DISTINCTE SUR  
L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE.

À Investissements PSP, nous savons que les facteurs liés à l'environnement, à la responsabilité sociale et à la gouvernance (ESG) ont des répercussions directes sur le risque et la rentabilité à long terme.

Le principal point à retenir de ce rapport est que l'investissement responsable est au cœur même de notre stratégie de placement.

## UNE APPROCHE DE PORTEFEUILLE GLOBAL

Notre approche d'investissement responsable s'harmonise avec celle du portefeuille global. Elle est fondée sur la conviction qu'une bonne conduite d'entreprise et une gouvernance robuste améliorent les résultats financiers à long terme. Notre approche s'inspire de notre but commun qui vise à agir dans l'intérêt des contributeurs et bénéficiaires des régimes de pensions, soit les hommes et les femmes qui ont consacré leur carrière au service du Canada.

Tout comme pour notre stratégie d'affaires, nous comptons sur nos partenariats avec des organisations aux vues similaires pour investir de façon responsable avec succès. Notre définition du succès ne se limite pas aux aspects financiers; elle comprend également notre volonté d'exercer notre leadership dans le but de créer une valeur durable à long terme pour *toutes* nos parties prenantes.

Nous abordons les facteurs ESG sous deux aspects : les risques et les opportunités. Plutôt que de simplement mesurer les risques de placement lors de nos évaluations, nous les voyons comme des opportunités de créer de la valeur, et nous travaillons étroitement avec nos partenaires afin de réaliser la valeur de nos placements.

Je vous encourage à lire au sujet de nos nombreuses réussites marquantes au cours de l'exercice 2017, que ce soit notre collaboration pour aider une grande société pétrolière et gazière à améliorer sa transparence ou notre soutien pour améliorer les pratiques de santé et de sécurité d'un fabricant asiatique de semi-conducteurs. Vous découvrirez également la façon dont nous travaillons avec d'importantes associations convaincues de l'importance des facteurs ESG, comme les Principes pour l'investissement responsable soutenus par les Nations Unies et la Coalition canadienne pour une bonne gouvernance.

## UNE ÉQUIPE STRATÉGIQUEMENT POSITIONNÉE

Afin de remplir notre mandat lié à l'investissement responsable, nous avons mis sur pied au cours du dernier exercice une équipe spécialisée formée de sept membres. Dirigée par Stéphanie Lachance, vice-présidente, Investissement responsable, l'équipe relève du Groupe du chef des placements afin de favoriser une vision claire sur l'ensemble de l'entreprise. Elle analyse les placements et travaille de concert avec toutes nos classes d'actifs pour gérer les facteurs ESG. Cette initiative s'appuie sur notre conviction, en tant qu'investisseur à long terme, qu'une surveillance étroite des pratiques d'investissement responsable est non seulement nécessaire pour la création de valeur, mais elle est tout simplement la bonne chose à faire.

J'aimerais remercier le groupe d'Investissement responsable pour sa contribution inestimable à notre organisation, et tous les employés pour leur engagement constant dans le but d'aider Investissements PSP à intégrer les facteurs ESG à toutes ses activités.



André Bourbonnais  
Président et chef de la direction

# PRÉPARER LE TERRAIN

## FORMER UNE ÉQUIPE MULTIDISCIPLINAIRE

Lorsqu'Investissements PSP a créé le groupe consacré à l'investissement responsable en juin 2016, nous avons accru nos capacités à l'interne relativement aux questions ESG.

Le groupe Investissement responsable est formé de sept membres et est dirigé par Stéphanie Lachance, vice-présidente, Investissement responsable. Les membres de cette équipe multidisciplinaire possèdent des expériences diversifiées et soutiennent nos groupes de placement sur les marchés publics et privés.

Le groupe a pour mission d'intégrer les facteurs ESG au processus décisionnel pour toutes nos classes d'actifs afin qu'ils soient analysés dans leur ensemble et de façon cohérente, comme le décrit la [Politique sur l'investissement responsable](#) d'Investissements PSP. Le groupe rend compte de ses activités deux fois par an au comité de régie interne du conseil d'administration d'Investissements PSP.

## ÉLABORER UNE FEUILLE DE ROUTE

À l'exercice 2017, avec l'appui du conseil d'administration et de la haute direction, nous avons élaboré une feuille de route détaillée pour nos principaux projets et initiatives.

*« Lorsque nous avons créé notre groupe d'Investissement responsable, nous savions qu'il allait de soi qu'il s'intègre au Groupe du chef des placements ; c'était une décision très stratégique pour nous. Il peut ainsi avoir une vue d'ensemble de toutes les classes d'actifs et groupes de placement, en plus de jouer un rôle majeur dans les questions liées au portefeuille global.*

*En résumé ? Cette décision permet d'intégrer l'investissement responsable au cœur même de tout ce que nous faisons. »*

— Daniel Garant, vice-président à la direction et chef des placements

**Les activités d'investissement responsable d'Investissements PSP s'articulent autour de quatre piliers clés :**

- › Élaboration de politiques et stratégie
- › Rôle consultatif auprès du conseil d'administration, du président et chef de la direction, et des groupes de placement
- › Activités de surveillance
- › Formation ESG

**PILIER** ÉLABORATION DE POLITIQUES ET STRATÉGIE

OBJECTIFS	RÉALISATIONS DE L'EXERCICE 2017
<p>Élaborer une politique sur l'investissement responsable et des initiatives stratégiques.</p> <p>Surveiller les thèmes et mesurer les risques ESG pour chacune des classes et des sous-classes d'actifs, ainsi que du point de vue du portefeuille global.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Adoption de la feuille de route du groupe Investissement responsable qui présente notre stratégie, nos activités, et nos principaux projets et initiatives.</li> <li>- Surveillance du portefeuille relativement aux thèmes ESG, notamment la diversité au sein des conseils d'administration et les changements climatiques.</li> <li>- Promotion d'une plus grande diversité des genres sur les conseils d'administration d'entreprises cotées à la Bourse de Toronto.</li> </ul>

**PILIER** RÔLE CONSULTATIF AUPRÈS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION, DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION, ET DES GROUPES DE PLACEMENT

OBJECTIF	RÉALISATIONS DE L'EXERCICE 2017
<p>Conseiller et guider le conseil d'administration, le président et chef de la direction ainsi que les groupes de placement relativement aux tendances et pratiques ESG, afin de s'assurer qu'elles sont au cœur de la prise de décisions en matière de placement.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Évaluation systématique des facteurs ESG par le groupe d'Investissement responsable pour toutes les transactions majeures sur les marchés privés.</li> <li>- Mise en place d'un processus d'entrevue du gestionnaire principal et des gestionnaires externes afin de favoriser l'adoption de saines pratiques ESG.</li> </ul>

**PILIER** ACTIVITÉS DE SURVEILLANCE

OBJECTIF	RÉALISATIONS DE L'EXERCICE 2017
<p>Maintenir un actionnariat actif par l'entremise des votes par procuration et des activités d'engagement auprès des sociétés cotées en bourse.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Perfectionnement de nos activités liées aux votes par procuration.</li> <li>- Développement de nos capacités à l'interne afin de dialoguer avec les entreprises de notre portefeuille à l'égard de leurs pratiques et de leur performance en matière d'ESG.</li> </ul>

**PILIER** FORMATION ESG

OBJECTIF	RÉALISATIONS DE L'EXERCICE 2017
<p>Augmenter les capacités à l'interne afin que les facteurs ESG soient adéquatement évalués au cours de la prise de décisions en matière de placement.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Séances de formation à l'interne relativement aux activités ESG et leur intégration dans l'ensemble des classes d'actifs.</li> <li>- Présentations portant sur les facteurs ESG dans le cadre de conférences et auprès des parties externes.</li> </ul>

À l'exercice 2018, nous continuerons à perfectionner notre approche à l'égard de l'investissement responsable en appui à la stratégie d'entreprise sur cinq ans d'Investissements PSP, Vision 2021.



# SOUTENIR TOUS LES GROUPES DE PLACEMENT



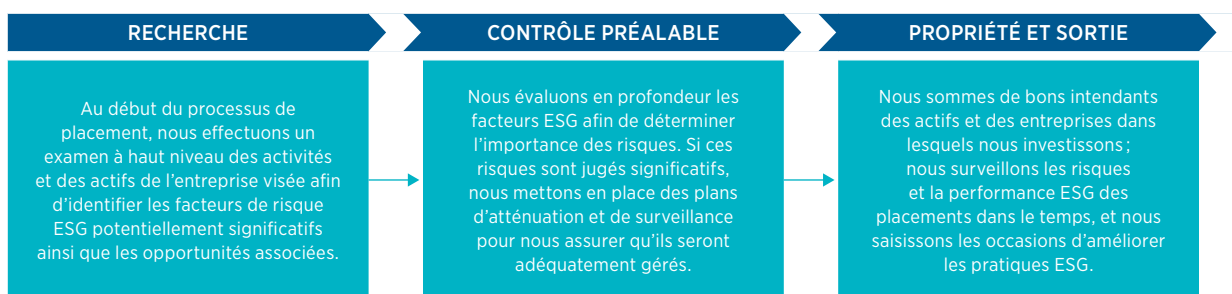


# PLACEMENTS SUR LES MARCHÉS PRIVÉS

Nous travaillons à détecter les risques ESG de nos placements immobiliers, en ressources naturelles et en infrastructures, ainsi que de nos placements privés et en titres de créances privés. Ces risques sont notamment liés aux changements climatiques, à d'autres enjeux environnementaux, à la santé et sécurité, aux droits de la personne et à l'éthique d'affaires.

L'analyse des risques ESG est fondamentale dans notre processus de vérification diligente et est abordée lors de chacune des recommandations de placement formulées au comité de placement du conseil d'administration, au président et chef de la direction et aux autres dirigeants en autorité. Tout au long de la période de détention d'un placement, nos équipes de placement surveillent les enjeux ESG et, lorsque des risques sont soulevés, elles s'assurent que des mesures d'atténuation sont mises en place. Au cours de l'exercice 2017, certaines occasions de placement n'ont pas été poursuivies en raison de risques ESG élevés qui ne pouvaient être atténués adéquatement.

## INTÉGRER LES ENJEUX ESG À CHAQUE ÉTAPE DU CYCLE DE PLACEMENT



Le processus d'intégration des facteurs ESG présenté ci-dessus varie en fonction de la classe d'actifs et du type de placement. Par exemple, une grande partie des placements que nous effectuons se fait au moyen de fonds. Les gestionnaires de fonds sont responsables à la fois de la sélection et de la surveillance des entreprises comprises dans le portefeuille. Nous collaborons avec eux pour nous assurer que leur démarche respecte notre Politique sur l'investissement responsable.

Lors de l'exercice 2017, dans le cadre du processus de sélection des nouveaux gestionnaires de fonds, nous avons systématiquement ajouté à notre questionnaire de vérification diligente ESG une entrevue avec les gestionnaires de fonds, afin de mieux évaluer leurs pratiques ESG.



Nous investissons directement dans près de 1 100 propriétés partout dans le monde. Le groupe des Placements immobiliers privilégie les placements directs et les coinvestissements par l'entremise de cœntreprises avec des sociétés exploitantes qui partagent notre vision de créer de valeur et générer des rendements.

Au cours de l'exercice 2017, le groupe Investissement responsable a soutenu les partenaires immobiliers d'Investissements PSP dans une variété d'initiatives liées aux facteurs ESG. Celles-ci comprenaient notamment la préparation de guides et d'outils pour l'élaboration d'une politique sur l'investissement responsable destinée à nos partenaires immobiliers, ainsi que le développement de meilleures structures de gouvernance d'entreprise pour nos activités dans les marchés émergents. La mesure de la performance ESG à l'échelle d'un grand portefeuille de biens immobiliers représente un défi de taille pour les investisseurs institutionnels comme Investissements PSP. Nous évaluons activement diverses façons d'y parvenir – conformément aux pratiques exemplaires.

*« Les enjeux ESG sont cruciaux dans la prise de décisions relatives à nos placements immobiliers et en ressources naturelles, ainsi que dans la gestion de ces actifs. Nous tenons compte de la réglementation et des forces du marché, telles que les futures tendances et préférences sociales, afin de déterminer dans quels marchés et actifs nous investirons, ainsi que pour définir et mettre en place les pratiques exemplaires reconnues dans la gestion de nos activités de placement. »*

– Neil Cunningham, premier vice-président, chef mondial des placements immobiliers et en ressources naturelles

## *Agir en investisseur responsable*

### **Sondage auprès des partenaires immobiliers**

- › À l'exercice 2017, le groupe Investissement responsable a sondé les pratiques ESG d'un échantillon de partenaires qui représentent 80 % de nos actifs immobiliers en propriété directe.
- › Les facteurs ESG ont été pris en compte dans plus de 90 % des propriétés qui avaient fait l'objet de développement ou de rénovations importantes au cours de l'exercice.
- › Des propriétés ont été évaluées à l'aide de cadres de certification ou de notation environnementales telles que LEED (Leadership in Energy and Environmental Design), BREEAM (Building Research Establishment Environmental Assessment), NABERS (National Australian Built Environment Rating System) et Energy Star®.
- › Plusieurs propriétés ont mis en œuvre des cibles ESG, notamment pour réduire la consommation d'énergie, utiliser l'eau plus efficacement et mieux gérer les déchets, en plus de mettre en œuvre des activités de mobilisation des locataires envers des initiatives environnementales et sociales.

## RESSOURCES NATURELLES



Le groupe des Ressources naturelles investit principalement dans des actifs réels, ainsi qu'en foresterie et en agriculture.

Nous avons adapté notre vérification diligente pour tenir compte, par exemple, de la forte exposition de ces placements aux conditions météorologiques. Au cours de l'exercice 2017, nous avons donc évalué l'impact soutenu des changements climatiques sur le rendement des récoltes et le domaine agricole sur plusieurs continents. Les paramètres associés aux changements climatiques comprennent la fréquence et la gravité des phénomènes météorologiques extrêmes, l'occurrence des températures plus froides, les niveaux de précipitation et l'accessibilité à l'eau.

### *Agir en investisseur responsable*

#### **TimberWest : En 2011, Investissements PSP a fait l'acquisition d'une participation de 50 % dans TimberWest.**

TimberWest est la plus importante société forestière privée de l'ouest du Canada. L'entreprise exerce ses activités depuis plus de 100 ans.

En 2016, TimberWest a entrepris plusieurs initiatives de sensibilisation auprès des collectivités locales de la Colombie-Britannique. Elle a travaillé avec les Premières Nations et les groupes environnementaux en faveur de l'arrêté concernant l'utilisation des terres de la forêt humide de Great Bear. L'entreprise a également contribué au financement de la construction de la liaison du Grand Sentier canadien avec l'île de Vancouver.

De plus, nous avons collaboré à une évaluation de la performance de TimberWest en matière de santé et sécurité, après quoi l'entreprise a mis en place un plan d'action pour l'améliorer, tant à l'interne que chez ses sous-traitants.

## PLACEMENTS EN INFRASTRUCTURES



Le groupe des Placements en infrastructures investit mondialement à long terme, principalement dans les transports, la production d'électricité, les télécommunications et d'autres services publics. Le groupe se concentre surtout sur les placements directs, notamment les plateformes et les coinvestissements.

Compte tenu de l'horizon de placement à long terme des actifs en infrastructures, leur impact social et environnemental doit être évalué et géré correctement.

### *Agir en investisseur responsable*

#### **Alpha Trains : En 2008, Investissements PSP a fait l'acquisition d'une participation minoritaire dans Alpha Trains.**

Alpha Trains est la société de location de trains la plus importante et la plus diversifiée de l'Europe continentale. Elle fournit près de 2,5 milliards € en matériel roulant nouvellement construit aux exploitants publics et privés dans une douzaine de pays européens.

À la fin de 2016, Alpha Trains a procédé à une émission d'obligations vertes de 250 millions € dans le cadre d'un placement privé – une première pour une société de location de matériel roulant. L'émission a été reconnue par la *Climate Bond Initiative* comme étant conforme aux principes du marché des obligations vertes défini par l'International Capital Markets Association en matière de transport terrestre à faibles émissions de carbone. Lors de la conférence Climate Bonds 2017, Alpha Trains a reçu le prix *Green Bond Pioneer* pour son émission d'obligations vertes. Il s'agit d'une réalisation importante qui souligne les efforts d'Alpha Trains en tant qu'investisseur responsable dans les actifs à faible émission de carbone et sa contribution aux cibles de réduction de gaz à effet de serre de l'Union européenne.



Le groupe des Placements privés se concentre sur la construction d'un portefeuille diversifié de titres provenant de divers secteurs et régions, en établissant des relations stratégiques avec des gestionnaires de fonds et des partenaires de placement externes, afin de découvrir des occasions à long terme de placements directs et de coinvestissements.

*« Le groupe Investissement responsable procure des renseignements précieux à nos équipes de placement en évaluant les risques et les opportunités à long terme, et en offrant un soutien crucial à nos processus de vérification diligente des placements. »*

— Guthrie Stewart, premier vice-président et chef mondial des marchés privés

## *Agir en investisseur responsable*

### **TeamHealth : Au début de l'exercice 2017, Investissements PSP a fait l'acquisition d'une participation minoritaire dans TeamHealth au moment de sa privatisation.**

TeamHealth est l'une des plus grandes entreprises d'affectation de médecins aux États-Unis. Elle fournit aux hôpitaux et autres fournisseurs de soins de santé des professionnels et des services administratifs. TeamHealth est exposée à des risques et opportunités ESG qui pourraient avoir une influence importante sur ses activités et sa situation financière. Les risques sont liés à la qualité des soins et la satisfaction des patients, l'éthique, ainsi que le développement et la fidélisation des employés.

Dans le cadre de notre processus de vérification diligente des placements, nous avons minutieusement évalué les pratiques ESG de TeamHealth pour constater que l'entreprise avait mis en place plusieurs programmes qui lui ont mérité des reconnaissances de la part de l'industrie :

- › En février 2017, pour une troisième année consécutive, TeamHealth a figuré dans la liste des entreprises les plus admirées dans le monde du magazine Fortune. Les critères portaient sur la responsabilité sociale, la compétitivité à l'échelle mondiale, la qualité des services et la gestion du personnel.
- › En mars 2017, pour une troisième année consécutive, TeamHealth a figuré dans la liste des 150 meilleurs endroits où travailler en 2016, publiée dans le Becker's Hospital Review. L'entreprise a été reconnue pour ses programmes de perfectionnement et de formation continue pour les médecins cliniciens, ainsi que son nouveau programme Women in Leadership.



Le groupe des Titres de créances privés se concentre sur les placements directs de titres de créances privés de sociétés de petite et moyenne envergure en Amérique du Nord et en Europe. Il a la capacité de s'engager dans d'importantes participations et des parts diverses de la structure du capital au moyen d'emprunts et d'obligations.

En tant que prêteur, la capacité d'Investissements PSP à influencer les pratiques ESG des entreprises diminue une fois le placement effectué. Par l'entremise de notre processus de vérification diligente pour les titres de créances privés, nous cherchons à nous assurer que les entreprises ont mis en place des procédures adéquates pour gérer et atténuer les risques ESG importants.

*« Notre groupe des Titres de créances privés doit réagir rapidement lorsque des occasions de placement se présentent. Nous devons être agiles.*

*Le groupe Investissement responsable nous permet de bouger rapidement en nous fournissant les outils et les conseils afin d'évaluer les risques ESG associés au déploiement potentiel de capital. »*

— David J. Scudellari, premier vice-président, chef des placements en dette et titres de créances privés

*Agir en investisseur responsable*

### **Entreprise de nettoyage industriel**

En 2016, Investissements PSP a examiné une occasion de placement en titres de créances privés dans une entreprise américaine de nettoyage industriel. Les facteurs environnementaux de santé et de sécurité (ESS) se sont avérés d'importants risques potentiels pour les activités de l'entreprise. Avec l'aide d'un conseiller expert, nous avons mené un processus de vérification diligente qui comprenait une évaluation en profondeur des pratiques ESS de l'entreprise.

Le groupe Investissement responsable a effectué des entrevues avec des membres de la direction et a passé en revue la documentation. De plus, le conseiller expert a effectué des visites sur place afin de confirmer que l'entreprise avait des systèmes performants pour gérer les principaux risques ESS liés aux eaux usées, aux émissions atmosphériques et à l'entreposage des produits chimiques. Nous avons remarqué qu'une équipe dédiée surveillait ces systèmes et était responsable des politiques, des procédures, de la formation des employés, des audits, de la conformité et de la surveillance de la performance. Notre examen nous a permis de conclure que l'entreprise avait la capacité de gérer les principaux risques et d'améliorer la performance ESS au fil du temps.

# PLACEMENTS SUR LES MARCHÉS PUBLICS

En sa qualité d'investisseur à long terme, Investissements PSP croit en l'importance d'établir une surveillance étroite de ses placements. Nous nous servons de notre rôle d'actionnaire afin de promouvoir de saines pratiques de gouvernance en exerçant nos droits de vote. De plus, nous dialoguons activement avec les sociétés sur une base individuelle, par l'entremise de fournisseurs de services et en collaboration avec d'autres investisseurs institutionnels qui partagent nos vues.

Avant d'allouer des fonds à un gestionnaire externe, nous faisons une vérification diligente afin de nous assurer que les politiques et procédures du gestionnaire correspondent à notre Politique sur l'investissement responsable. Nous voulons également confirmer que les processus de placement du gestionnaire sont en mesure de détecter les facteurs ESG et de gérer les risques.

## EXERCER NOS DROITS DE VOTE PAR PROCURATION

Nos [lignes directrices sur le vote par procuration](#) portent sur les enjeux de gouvernance d'entreprise à l'égard desquels nous pouvons être appelés à voter de temps à autre, ainsi que sur les principes qui nous guident dans l'exercice de nos votes. Nous tenons compte des principes de gouvernance lorsque nous évaluons le bien-fondé d'un enjeu et exerçons nos droits de vote, en vue de maximiser la valeur des actions que nous détenons.

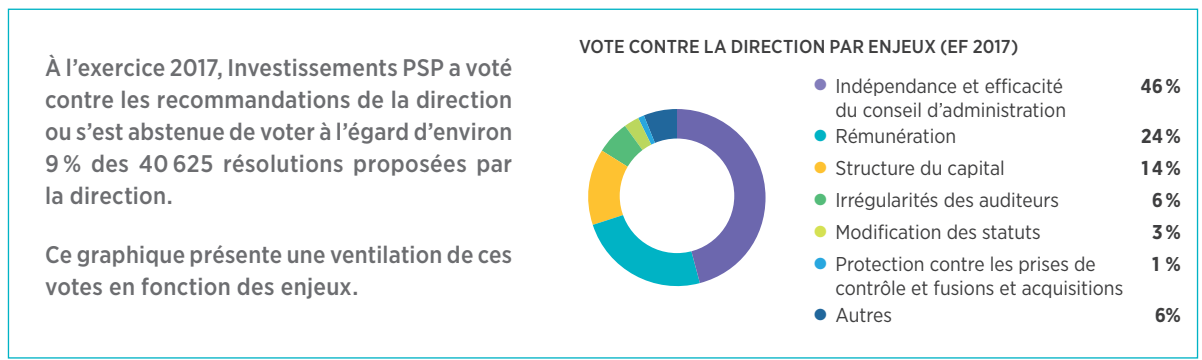
Dans la gestion active de nos votes par procuration :

- › Lors de l'exercice des droits de vote, nous analysons les circulaires de sollicitation de procuration et la recherche provenant de fournisseurs de services, tant pour les actions détenues dans des comptes gérés à l'interne que pour les comptes distincts gérés par des gestionnaires externes.
- › Nous revoyons et modifions les lignes directrices sur le vote par procuration tous les deux ans, principalement en vue de mieux définir nos attentes à l'égard des émetteurs en ce qui a trait à certains aspects de la gouvernance.

Lors des assemblées des actionnaires, la plupart des propositions sont soumises par les directions des sociétés et portent sur l'élection des administrateurs, la nomination des auditeurs et d'autres sujets survenant dans le cours normal des affaires. Dans certaines circonstances, en vertu des lois ou des règles des bourses applicables, des assemblées spéciales des actionnaires peuvent être convoquées pour approuver des transactions, comme des fusions et acquisitions, des régimes de rémunération à base de titres et des transactions dilutives.

Investissements PSP s'efforce d'exprimer son vote lors de toutes les assemblées des actionnaires de sociétés dont elle détient des titres. Cependant, dans certaines juridictions, en raison de restrictions liées au blocage d'actions, nous choisissons souvent de ne pas exercer notre vote. Le blocage d'actions est une pratique selon laquelle la négociation des actions peut être bloquée pour une certaine période de temps lorsque les droits de vote sont exercés, généralement jusqu'à la tenue de l'assemblée des actionnaires, et parfois après celle-ci. Investissements PSP n'est pas en accord avec de telles restrictions, car celles-ci créent un obstacle à la gestion de son portefeuille.

ACTIVITÉS DE VOTE PAR PROCURATION AU COURS DE L'EXERCICE 2017	
Droits de vote exercés	Exercés lors de 3 871 assemblées, pour un total de 41 912 résolutions
Restrictions liées au blocage d'actions	Incapable d'exercer des droits de vote dans moins de 1% des assemblées



## PROMOUVOIR DES CONSEILS D'ADMINISTRATION EFFICACES

En tant qu'investisseur institutionnel à long terme sur les marchés boursiers mondiaux, Investissements PSP croit que de saines pratiques de gouvernance et un comportement responsable contribuent à la performance financière à long terme des sociétés inscrites en bourse dans lesquelles elle investit et sont importantes pour assurer le bon fonctionnement des marchés boursiers.

### Indépendance

Investissements PSP croit qu'un conseil d'administration fort et indépendant est en meilleure posture pour diriger et contrôler avec succès une entreprise dans le but d'assurer la croissance de la valeur à long terme pour les actionnaires.

**Au cours de l'exercice 2017, Investissements PSP s'est abstenue de voter ou a voté contre certaines candidatures proposées pour les raisons suivantes : manque d'indépendance, absence de séparation des rôles de président du conseil et de chef de la direction, faible présence aux réunions et temps insuffisant consacré aux fonctions d'administrateur.**

### Diversité

Investissements PSP est d'avis que de solides conseils d'administration et équipes de direction – composés de professionnels qualifiés et dotés d'une gamme variée de perspectives, de formations et d'expériences – contribuent à une meilleure prise de décisions. Nous encourageons les émetteurs à promouvoir la diversité à tous les échelons de leur organisation.

Lorsque la diversité fait défaut, nous nous attendons à ce que les émetteurs prennent les mesures nécessaires pour devenir plus inclusifs, spécialement au sein de leur conseil d'administration et de leur équipe de direction. Cela comprend notamment l'adoption et la divulgation de politiques et d'objectifs ciblés, ainsi qu'une meilleure communication des résultats.

### Efficacité et intégrité

Annuellement, au moment de proposer des candidats à titre d'administrateurs, les conseils d'administration et les comités de nomination devraient envisager le renouvellement du conseil en se basant sur la durée du mandat et la performance des administrateurs. Dans de rares occasions, lorsqu'il y a des enjeux liés à la gouvernance et un manque de renouvellement des administrateurs au sein d'un conseil, Investissements PSP peut voter contre le président du comité de nomination, ou s'abstenir de le soutenir.

Nous sommes d'avis que les actionnaires doivent avoir la chance de voter pour ou contre chaque administrateur, sur une base annuelle et individuelle, plutôt que sous forme de liste ou de façon échelonnée. Nous croyons également à l'adoption d'une norme exigeant le vote à la majorité pour l'élection des administrateurs.

*« Le groupe Investissement responsable joue un rôle clé dans nos efforts pour améliorer les politiques et pratiques de gouvernance des sociétés dans lesquelles nous investissons. Le groupe fait la promotion de processus décisionnels transparents au sein des conseils d'administration et des équipes de direction, et préconise la divulgation complète des renseignements importants. Il s'agit d'une démarche fondamentale pour assurer des activités efficaces sur les marchés des capitaux. »*

— Jérôme Bichut, directeur général, Portefeuille d'actions de sociétés



## RÉMUNÉRATION

Investissements PSP estime que la rémunération des hauts dirigeants doit être structurée convenablement pour accroître la valeur actionnariale tout en récompensant un rendement conforme ou supérieur aux objectifs.

La rémunération des administrateurs externes doit être établie à un niveau financièrement intéressant, sans pour autant les rendre redevables à un émetteur ou compromettre leur indépendance. La rémunération de la direction doit être suffisante pour attirer, motiver et retenir des cadres hautement qualifiés, et doit être liée au rendement ajusté en fonction du risque.

Nous appuyons les résolutions des actionnaires qui demandent une ratification annuelle non contraignante des politiques de rémunération des hauts dirigeants. Nous évaluons les pratiques de rémunération au cas par cas, en tenant compte de l'harmonisation de la rémunération au rendement. La rémunération du chef de la direction doit être cohérente avec celle des autres dirigeants et elle doit être évaluée en fonction de cibles de rendement significatives pour la rémunération incitative à long terme. De plus, nous encourageons les émetteurs à adopter des politiques de récupération.

**Au cours de l'exercice 2017, Investissements PSP a voté contre plusieurs propositions lorsque la rémunération ne correspondait pas au rendement de la société ou faisait l'objet d'une divulgation inadéquate des critères de rendement. Nous avons également voté plusieurs fois contre des indemnités de départ excessives de hauts dirigeants (parachutes dorés) ou des indemnités de départ à déclencheurs uniques à la suite d'une proposition de fusion ou d'acquisition, par exemple.**

## STRUCTURE DU CAPITAL

En règle générale, Investissements PSP appuie les changements proposés à la structure du capital d'une société, pourvu qu'ils soient justifiés par des motifs d'affaires valables.

**Au cours de l'exercice 2017, nous avons voté contre des changements proposés à la structure du capital de certaines sociétés en raison de dilution non justifiée par des motifs d'affaires.**

## ACCÈS AUX PROCURATIONS

Nous croyons que les actionnaires devraient pouvoir influencer significativement le processus de nomination des administrateurs. À l'heure actuelle, selon les pratiques exemplaires adoptées au Canada, un comité de nomination formé de membres indépendants du conseil d'administration sélectionne les candidats. Les candidatures peuvent parfois émaner du réseau de relations des membres du conseil d'administration ou du chef de la direction. Selon nous, la composition des conseils d'administration au Canada bénéficierait de l'apport des actionnaires dans le processus de nomination. Un tel apport est essentiel à la démocratie actionnariale.

Les mécanismes actuels d'accès aux procurations n'accordent pas toujours une place préminente aux candidatures soumises par les actionnaires dans la circulaire de sollicitation de procurations. Nous préconisons un meilleur accès pour augmenter la participation des actionnaires dans le processus de nomination des administrateurs.

## IRRÉGULARITÉS DES AUDITEURS

Investissements PSP appuie la nomination des auditeurs s'ils respectent les principes généralement reconnus en matière d'indépendance et s'ils se sont acquittés de leurs responsabilités avec intégrité et diligence.

**À quelques occasions au cours de l'exercice 2017, nous avons voté contre des auditeurs qui, à notre avis, ne se conformaient pas aux normes ci-dessus.**

## MODIFICATIONS AUX STATUTS D'UNE SOCIÉTÉ

Investissements PSP doit parfois étudier des modifications aux statuts d'une société, et de voter à cet égard. Mentionnons par exemple des modifications qui limitent le droit de convoquer une assemblée extraordinaire ou qui changent le territoire de constitution d'une société.

Les modifications proposées à la structure de gouvernance d'une société sont examinées au cas par cas. Nous votons généralement contre les propositions qui diminuent les droits des actionnaires.

## PROTECTION CONTRE LES PRISES DE CONTRÔLE ET LES FUSIONS

Investissements PSP évalue toujours, au cas par cas, les politiques et les propositions de protection contre les prises de contrôle, ainsi que les régimes de droits des actionnaires.

**Au cours de l'exercice 2017, Investissements PSP a voté contre des propositions de prise de contrôle, des politiques et des régimes de droits des actionnaires qui n'étaient pas structurées de façon à maximiser la valeur des actionnaires ou qui pouvaient affecter leurs droits.**

## PROPOSITIONS D'ACTIONNAIRES

Les propositions d'actionnaires peuvent être des moyens utiles et pertinents pour soulever des enjeux et effectuer des changements dans des sociétés moins performantes ou aux pratiques déficientes en matière environnementale, sociale ou de gouvernance. Investissements PSP évalue toutes les propositions d'actionnaires au cas par cas. En règle générale, elle appuie les propositions d'actionnaires qui visent à accroître le niveau de reddition de comptes du conseil d'administration envers les actionnaires et qui sont dans l'intérêt financier de l'entreprise, sans imposer de contraintes excessives à la société, à son conseil d'administration ou à sa direction.

Au cours de l'exercice 2017, Investissements PSP a voté sur 1 287 propositions d'actionnaires et a appuyé 43 % d'entre elles.

EXEMPLES DE PROPOSITIONS D'ACTIONNAIRES APPUYÉES		
OBJET DE LA PROPOSITION D'ACTIONNAIRES	NOMBRE DE PROPOSITIONS APPUYÉES	MOTIF POUR APPUYER LES PROPOSITIONS D'ACTIONNAIRES
Accès aux procurations	58	Nous croyons que les actionnaires devraient pouvoir influencer significativement le processus de nomination des administrateurs.
Propositions liées à la rémunération	30	Nous soutenons les propositions qui accroissent la divulgation sur la rémunération des hauts dirigeants et qui assurent une meilleure harmonisation des intérêts des hauts dirigeants avec ceux des actionnaires.
Rapport sur la durabilité et autres questions environnementales	49	Nous appuyons les propositions qui visent à accroître la reddition de comptes du conseil d'administration envers les actionnaires sur les questions de durabilité et d'environnement.
Contributions politiques et divulgation en matière de lobbying	43	Nous soutenons la pleine et transparente divulgation des pratiques des sociétés relativement aux contributions politiques et au lobbying. À l'occasion, quand cette pratique est absente, nous appuyons les propositions des actionnaires qui demandent une telle divulgation.
Président du conseil indépendant et séparation des rôles de président du conseil et de chef de la direction	24	Nous croyons que le président du conseil devrait être un administrateur indépendant.

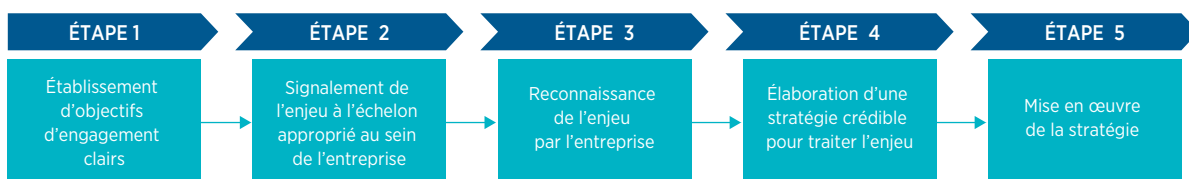
# ENGAGEMENT ACTIONNARIAL AVEC LES SOCIÉTÉS COTÉES EN BOURSE

Nous discutons directement avec des sociétés cotées en bourse en vue d'améliorer leurs pratiques ESG sur une gamme variée d'enjeux, comme la gestion de la pollution et des déchets, la santé et sécurité, la gestion de la chaîne d'approvisionnement, l'indépendance du conseil d'administration et la rémunération des hauts dirigeants. Nous dialoguons avec les entreprises de notre portefeuille d'actions pour encourager un comportement d'entreprise durable qui vise à améliorer le rendement financier à long terme.

Le processus par lequel nous sélectionnons les entreprises avec lesquelles nous engageons un dialogue tient compte de facteurs comme la capacité d'accroître la valeur pour les actionnaires, les probabilités de réussite de l'engagement et la pertinence des enjeux ESG. L'intensité des échanges évolue au fil du temps : certains engagements consistent d'une ou deux réunions étalées sur quelques mois, tandis que d'autres, plus complexes, entraînent de nombreuses réunions avec des membres du conseil d'administration et de la haute direction pendant plusieurs années. Nous établissons nos objectifs en fonction des enjeux qui, selon nous, requièrent des changements de comportement. Souvent, plusieurs enjeux liés aux pratiques ESG doivent être abordés au sein d'une même entreprise. Chaque enjeu peut nécessiter divers niveaux d'efforts ainsi que différents points de contact.

Lorsqu'un engagement prolongé est requis, nous adoptons une approche en cinq étapes afin de guider le processus d'engagement et d'évaluer son succès.

## Processus d'engagement actionnarial en cinq étapes

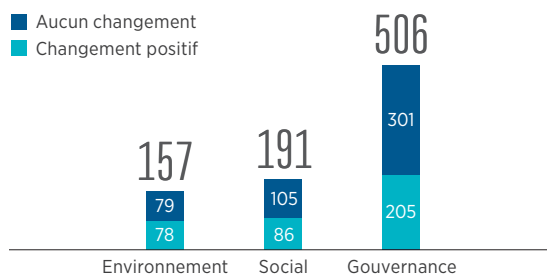


« Notre groupe Investissement responsable est proactif lorsqu'il entame un dialogue avec des sociétés et auprès de ses pairs au chapitre des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance. Il privilégie le dialogue et la collaboration, et ses efforts sont récompensés par des résultats tangibles. Par exemple, au cours de l'exercice 2017, ses interventions auprès d'un conseil d'administration ont permis à l'entreprise d'atteindre ses objectifs stratégiques et de réaliser une transaction qui s'est avérée bénéfique pour les actionnaires. »

— Anik Lanthier, première vice-présidente, Marchés publics et stratégies de rendement absolu

Au cours de l'exercice 2017, nous avons progressé à l'égard de nos objectifs d'engagement actionnarial sur divers thèmes et dans plusieurs régions. Les progrès dans la réalisation de nouvelles étapes pour chacun de ces objectifs sont illustrés dans les graphiques ci-dessous.

**OBJECTIFS D'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL :  
PROGRÈS ANNUEL (EF 2017)**



**ENGAGEMENT ACTIONNARIAL PAR PAYS OU RÉGION (EF 2017)**



Durant l'exercice 2017, avec l'appui d'un fournisseur de services, Investissements PSP a effectué des activités d'engagement actionnarial auprès de 477 sociétés cotées en bourse dont elle détenait les titres. Ces engagements ont lieu à l'échelle mondiale.

Nos dialogues couvrent une variété d'enjeux ESG. Ci-dessous se trouve une ventilation de nos activités d'engagement actionnarial présentées par enjeu, suivie d'une description pour chaque catégorie.

**ENGAGEMENTS PAR THÈME  
(EF 2017)**



THÈME	EXEMPLES D'ENJEUX ABORDÉS
Gouvernance	L'indépendance des administrateurs, le vote à la majorité, la séparation des rôles de président du conseil et de chef de la direction, la planification de la relève, la structure des comités, la rémunération au rendement, la divulgation et la gestion du risque, y compris les risques liés aux malversations et à la corruption.
Social	La main-d'œuvre et les relations avec les collectivités, la santé et sécurité, les droits de l'homme et la cybersécurité.
Environnement	Les changements climatiques, le stress hydrique, la biodiversité, l'utilisation des terres et des forêts, et la gestion de la pollution et des déchets.

## L'ENGAGEMENT ACTIONNARIAL EN ACTION

Investissements PSP s'engage à discuter directement des enjeux liés aux risques ESG avec les entreprises. Ci-dessous se trouvent des exemples de dialogues entrepris en vue d'améliorer la performance financière à long terme.

Société internet mondiale	
<b>OBJECTIF</b> Assurer un meilleur arrimage entre la composition du conseil d'administration et la stratégie de l'entreprise.	<b>CONTEXTE</b> L'entreprise étudiait la possibilité d'effectuer un important virage dans ses activités et avait entrepris une revue stratégique de ses options. Le conseil d'administration ne parvenait pas à un consensus sur l'orientation stratégique et, en raison du désaccord, deux administrateurs ont démissionné. Ce différend a soulevé des questions à propos de la capacité du conseil d'administration de guider la réorientation de l'entreprise.
<b>RÉALISATIONS</b> <ul style="list-style-type: none"><li>› Au cours des discussions, l'entreprise a reconnu l'importance de nommer au conseil de nouveaux administrateurs qui comprennent l'orientation stratégique de la société. Les critères de composition du conseil d'administration ont été ajustés afin de recruter des candidats avec une grande expérience en restructuration et les compétences pour évaluer de nouvelles opportunités, y compris celles liées à la restructuration. Le conseil d'administration travaille désormais de façon plus consensuelle et a la capacité d'évaluer efficacement les propositions afin de créer de la valeur pour les actionnaires.</li></ul>	

Fabricant de semi-conducteurs asiatique	
<b>OBJECTIF</b> Améliorer les pratiques de santé et sécurité.	<b>CONTEXTE</b> Nous avons entamé notre dialogue avec la société en 2014, à la suite de rapports diffusés dans les médias au sujet d'incidents liés à la santé et sécurité, notamment une fuite de gaz en 2015.
<b>RÉALISATIONS</b> <ul style="list-style-type: none"><li>› Investissements PSP a fortement recommandé à la société d'envisager la mise en place d'une stratégie exhaustive afin de déceler et de prendre en charge les risques liés à la santé et sécurité, dont l'ajout de formations et de soutien au personnel et aux employés contractuels.</li><li>› Après avoir reconnu les manquements dans son cadre de santé et sécurité et d'environnement, la direction de la société a créé un groupe Environnement, santé et sécurité qui relève du chef de la direction. Elle a également fourni une supervision supplémentaire pour les tâches à risques élevés ; une formation axée sur les risques destinée au personnel sur le terrain ; le prolongement de la formation et de l'assurance médicale aux employés contractuels ; ainsi que la création d'un système pour documenter les questions de santé et sécurité des employés contractuels.</li><li>› En réponse à notre demande d'améliorer les mesures de prévention des accidents, la société a partagé un plan détaillé sur cinq ans (2016-2020) qui vise à améliorer les mesures de sécurité et à accroître la sensibilisation à long terme. Les indicateurs clés de performance pour les chefs de division comprennent maintenant des mesures de santé et sécurité.</li><li>› Investissements PSP continue d'encourager la société à améliorer sa gestion de la santé et sécurité.</li></ul>	

## Importante société pétrolière et gazière internationale

### OBJECTIF

Améliorer la divulgation de l'information à l'égard des risques liés au délaissement d'actifs.

### CONTEXTE

Tout comme pour d'autres producteurs pétroliers et gaziers d'envergure, la société est potentiellement exposée à une réduction de sa demande à long terme en raison des politiques de lutte contre les changements climatiques.

La société pouvait surinvestir en exploration et en production, ce qui aurait nui aux rendements du capital investi et mené à des réductions de la valeur des actifs. Certains d'entre eux pourraient être délaissés et cesser leurs activités.

### RÉALISATIONS

- › Les investisseurs ont envoyé une lettre pour demander des renseignements au sujet du risque potentiel liés au délaissement d'actifs. La société a tenu compte des préoccupations des actionnaires en théorie, mais n'a pas fait connaître publiquement sa position.
- › Les investisseurs ont exercé une pression continue sur la société. En 2014, elle a diffusé une lettre déclarant publiquement que le réchauffement climatique pourrait faire augmenter la température de 2°C d'ici la fin du 21<sup>e</sup> siècle.
- › Depuis 2015, nous avons organisé plusieurs réunions avec l'entreprise afin de souligner l'importance d'une meilleure divulgation des risques liés aux changements climatiques. Elle a reconnu publiquement qu'une demande réduite liée à des scénarios de faibles émissions de carbone pourrait avoir une incidence sur ses activités, mais que la demande pour des produits à faible consommation d'énergie pourrait augmenter pour le gaz, les biocarburants et les produits chimiques.

## Société pétrolière et gazière

### OBJECTIFS

Accroître l'indépendance du conseil d'administration.

Assurer une meilleure représentation des actionnaires minoritaires au sein du conseil d'administration.

Réduire les conflits d'intérêts et traiter les risques de corruption qui ont été décelés.

### CONTEXTE

Cette société d'État compte des actionnaires minoritaires, notamment des investisseurs institutionnels internationaux. Une enquête en cours, démarrée en 2009, a révélé un scandale de corruption dans lequel des hauts dirigeants nommés par des élus étaient accusés d'avoir soutiré des pots-de-vin à des fournisseurs et des entrepreneurs. Nous étions préoccupés par l'absence de mécanismes en place pour gérer et atténuer le conflit d'intérêts avec le gouvernement.

### RÉALISATIONS

- › En 2012, nous avons entamé notre engagement au chapitre de la composition du conseil d'administration. Nous avons proposé des changements afin de permettre aux actionnaires minoritaires de désigner et d'élire deux administrateurs indépendants. La proposition a d'abord été rejetée par les actionnaires soutenus par le gouvernement, notamment les régimes de pensions contrôlés par l'État.
- › Notre engagement envers la représentativité du conseil d'administration, en collaboration avec d'autres investisseurs institutionnels, a été couronné de succès. Lors de l'assemblée générale annuelle de 2015 – au moment où l'enquête en cours s'intensifiait – le gouvernement a nommé deux administrateurs indépendants plutôt que des représentants de l'État. La société a également nommé un chef de la conformité afin de renforcer le cadre de gouvernance. De plus, elle a établi un dialogue avec les actionnaires minoritaires, contribuant ainsi à améliorer considérablement les pratiques de gouvernance de l'entreprise. Un programme solide de conformité et de gestion d'un changement de culture est également en route.
- › Nous surveillons le progrès de l'entreprise, nous fournissons de la rétroaction et nous partageons des pratiques exemplaires. L'entreprise a élaboré une politique officielle de nomination des membres du conseil d'administration et de la haute direction qui reflète des exigences sévères en matière d'intégrité.

## Société de soins de santé nord-américaine

### OBJECTIFS

Structure du conseil d'administration : renouvellement des membres du conseil, et séparation des rôles de président du conseil et de chef de la direction.

Rémunération des hauts dirigeants : renforcement de la politique de récupération et clarification des critères de rendement pour la rémunération incitative.

Adoption d'une politique d'accès aux procurations.

### CONTEXTE

En 2012, nous avons entamé un engagement auprès de la société afin de soulever des préoccupations liées à des enjeux de gouvernance.

Nous craignons une politique insuffisante de récupération pour la rémunération des hauts dirigeants, ainsi qu'un manque de clarté à l'égard des critères de rendement qui encadrent la rémunération incitative.

Relativement à la structure du conseil d'administration, nous étions préoccupés par les rôles combinés du président du conseil et chef de la direction, ainsi que par le nombre d'administrateurs qui siégeaient au conseil d'administration depuis très longtemps.

Nous leur avons offert des conseils sur l'adoption d'une politique d'accès aux procurations et la divulgation d'information générale concernant la gouvernance.

### RÉALISATIONS

La société est maintenant reconnue en Amérique du Nord – et à l'échelle mondiale – pour ses pratiques exemplaires à l'égard de sa structure de gouvernance et de ses activités d'engagement auprès des investisseurs.

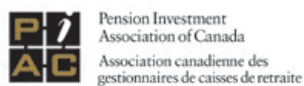
La société a amélioré ses pratiques en regard de la structure et de la composition du conseil d'administration, de la rémunération des hauts dirigeants, d'accès aux procurations et d'engagement avec les actionnaires :

- › Structure du conseil d'administration : Nomination de l'administrateur principal indépendant doté d'un ensemble de pouvoirs clairs et robustes, combiné à des changements qui renforcent la structure de leadership du conseil d'administration et des membres de ses comités.
- › Renouvellement du conseil d'administration et diversité : Trois nouveaux administrateurs indépendants ont été nommés récemment. En 2016, la société a été reconnue par l'organisme 2020 Women on Boards car plus du cinquième des postes d'administrateurs sont occupés par des femmes.
- › Améliorations importantes apportées à la rémunération des hauts dirigeants : La société a mis en place des régimes de rémunération incitative à plus long terme pour les hauts dirigeants qui sont clairement reliés au rendement de la société. La politique de récupération est reconnue comme une pratique exemplaire de l'industrie.
- › En 2015, le conseil d'administration a proposé l'adoption d'un règlement relatif à l'accès aux procurations : Ceci permet aux actionnaires qui détiennent un total d'au moins 3 % d'actions en circulation, sur une période minimum de trois ans, d'accéder aux procurations pour proposer jusqu'à 20 % des candidats au conseil d'administration.
- › Le conseil d'administration et la direction ont accru leurs efforts d'engagement auprès des investisseurs.



# COLLABORER POUR OPÉRER LE CHANGEMENT

## ADHÉSIONS ET COLLABORATION D'INVESTISSEMENTS PSP



Nous travaillons avec de nombreuses organisations dans le but de soutenir des initiatives qui améliorent la qualité des pratiques ESG et la divulgation.

Pour Investissements PSP, l'investissement responsable signifie s'engager à respecter des principes et à collaborer avec ses pairs afin de favoriser des marchés financiers solides et dynamiques. Nous faisons la promotion de saines pratiques de gouvernance, de la divulgation de l'information non-financière importante, de conseils d'administration et d'entreprises efficaces, ainsi que de bonnes politiques publiques. Dans le cadre de nos activités d'engagement actionnarial, nous sommes fiers de collaborer avec nos pairs, des partenaires d'investissement, des associations de l'industrie ainsi que des organismes de réglementation et normatifs.

En mars 2017, Investissements PSP a accueilli le premier forum ESG de ses pairs au Canada au cours duquel les principaux régimes de pensions canadiens ont discuté d'enjeux allant du vote par procuration aux pratiques exemplaires ESG sur les marchés privés.



## PRINCIPES POUR L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE (PRI) SOUTENUS PAR LES NATIONS UNIES

L'initiative PRI est le plus grand promoteur de l'investissement responsable au monde. Elle examine l'incidence des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance sur les placements, et appuie son réseau international d'investisseurs signataires pour l'intégration de ces facteurs aux décisions de placement et d'actionnariat. Les signataires sont tenus de divulguer annuellement leurs activités d'investissement responsable en publiant un rapport de transparence des PRI, qui explique en détail leurs activités d'investissement responsable et d'intégration ESG.

Le rapport de transparence des PRI d'Investissements PSP peut être consulté sur le site Web des PRI.

## RÉSEAU PRI QUÉBEC

Investissements PSP est membre du Réseau PRI Québec, qui encourage l'adoption des Principes pour l'investissement responsable par les participants québécois des marchés financiers.

## COMITÉ CONSULTATIF PRI RELATIF AUX COTES DE CRÉDIT (ACCR)

Investissements PSP est membre de l'ACCR, dont l'objectif consiste à conseiller l'initiative PRI dans la promotion d'une intégration plus systématique et transparente des facteurs ESG dans les évaluations et les cotes de crédit. L'ACCR cherche à accroître la sensibilisation et la compréhension des liens qui unissent les facteurs ESG et la qualité du crédit des émetteurs parmi les professionnels de l'analyse et de la notation de crédit, ainsi qu'à approfondir la compréhension des différentes approches d'intégration ESG dans l'analyse du crédit.

## NOS ACTIONS EN SOUTIEN DES PRINCIPES PRI

PRINCIPES	GESTES POSÉS À INVESTISSEMENTS PSP
<p><b>PRINCIPE 1</b></p> <p>Nous prendrons en compte les questions ESG dans les processus d'analyse et de décision en matière de placement.</p>	<p>Nous analysons les risques inhérents à tout investissement afin de détecter, de surveiller et d'atténuer les enjeux liés aux pratiques ESG, qui sont ou qui pourraient constituer un obstacle réel au rendement financier à long terme.</p> <p>Les risques ESG font partie du processus de vérification diligente des placements potentiels pour toutes les classes d'actifs.</p>
<p><b>PRINCIPE 2</b></p> <p>Nous serons des investisseurs actifs et tiendrons compte des questions ESG dans nos politiques et pratiques d'actionnaires.</p>	<p>Au cours de l'exercice 2017, nous avons voté dans le cadre de 41 912 résolutions présentées lors de 3 871 assemblées.</p> <p>Durant cette même période, nous avons dialogué directement avec 477 sociétés cotées en bourse relativement à des enjeux allant de l'indépendance du conseil d'administration à la santé et la sécurité aux changements climatiques. Nous surveillons les facteurs ESG tout au long de la période de détention de nos placements et nous mettons en œuvre des mesures d'atténuation dès que nous décelons des risques.</p>
<p><b>PRINCIPE 3</b></p> <p>Nous demanderons aux entités dans lesquelles nous investissons de publier des informations appropriées sur les questions ESG.</p>	<p>Nous sommes signataire du CDP et du CDP Water Program (programme sur l'eau du CDP). L'amélioration de l'information publiée sur les questions ESG est un objectif d'engagement actionnarial commun avec les sociétés cotées en bourse.</p> <p>Nous soutenons également diverses propositions d'actionnaires demandant une plus grande communication d'informations ESG.</p>
<p><b>PRINCIPE 4</b></p> <p>Nous favoriserons l'acceptation et la mise en œuvre des PRI au sein de l'industrie du placement.</p>	<p>Nous participons à de nombreuses organisations et initiatives collaboratives. Nous sommes un membre actif au sein de divers comités PRI, notamment le Réseau PRI Québec et le comité consultatif PRI relatif aux cotes de crédit (ACCR).</p> <p>Nous sommes un membre fondateur du Chantier investissement responsable de Finance Montréal, qui fait la promotion de l'investissement responsable au sein du milieu financier de Montréal et de Québec.</p> <p>Dans le cadre de notre examen et de notre processus de vérification diligente, nous encourageons les gestionnaires et partenaires externes à adopter les pratiques exemplaires en matière d'ESG et à devenir signataires des PRI.</p>
<p><b>PRINCIPE 5</b></p> <p>Nous travaillerons ensemble pour accroître notre efficacité dans l'application des PRI.</p>	<p>Nous collaborons avec nos pairs canadiens et des investisseurs mondiaux aux vues similaires afin de déployer plus efficacement des ressources et encourager le changement.</p> <p>Au cours de l'exercice 2017, nous avons accueilli le tout premier forum ESG regroupant les principaux régimes de pensions canadiens. Le forum vise à faire progresser et à promouvoir les pratiques ESG exemplaires en la matière.</p>
<p><b>PRINCIPE 6</b></p> <p>Nous rendons compte individuellement de nos activités et de nos progrès dans la mise en œuvre des PRI.</p>	<p>Nous sommes engagés à rendre compte de nos activités d'investissement responsable, comme le démontre ce tout premier rapport annuel sur l'investissement responsable, ainsi que le dépôt de notre rapport de transparence des PRI.</p>

## ASSOCIATION CANADIENNE DES GESTIONNAIRES DES CAISSES DE RETRAITE (ACGCR)

Investissements PSP est membre de l'Association canadienne des gestionnaires des caisses de retraite (ACGCR), dont la mission consiste à promouvoir de saines pratiques d'investissement et de gouvernance dans l'intérêt des promoteurs et des bénéficiaires de régimes de pensions. L'ACGCR est un forum dans lequel les régimes de pensions canadiens partagent des renseignements et leurs connaissances.



Nous participons activement au Comité de gérance des investisseurs de l'ACGCR. Ce comité a pour mission d'élaborer, de surveiller et de promouvoir des normes solides et des pratiques exemplaires pour les gestionnaires de régimes de pensions canadiens. Le comité se concentre sur le vote par procuration, l'engagement actionnarial, la gouvernance d'entreprise, l'intégration des facteurs ESG au processus de placement, et la sensibilisation des responsables des politiques publiques et des organismes normatifs.

## FINANCE MONTRÉAL

Investissements PSP est membre du Chantier investissement responsable de Finance Montréal. Finance Montréal est un organisme qui a pour but de développer et de promouvoir l'industrie des services financiers du Québec.



**André Bourbonnais, président et chef de la direction d'Investissements PSP, a accepté de diriger le Chantier investissement responsable de Finance Montréal. Le mandat de ce groupe de travail consiste à identifier des projets structurants pour le développement de la pratique de l'investissement responsable au sein de la place financière de Montréal.**

## CLUB 30 %

En juin 2016, Investissements PSP est devenue membre du Club 30 %. Nous avons joint nos voix à celles d'autres organisations qui, comme nous, croient qu'un meilleur équilibre des genres sur les conseils d'administration et dans les postes de haute direction améliore le leadership et la gouvernance. La diversité contribue positivement à la performance du conseil d'administration et de l'entreprise. La mission du Club 30 % consiste à développer un bassin diversifié de talents pour toutes les entreprises grâce aux efforts des présidents du conseil et chefs de la direction de ses membres qui croient en un plus grand équilibre des genres à tous les échelons de leur organisation.



Le Club 30 % n'établit pas de quotas obligatoires. Il défend plutôt une approche volontaire en vue d'un changement durable et significatif. Cependant, il vise, de façon globale, à ce que 30 % des postes d'administrateurs soient confiés à des femmes d'ici 2019.

**En 2016, nous avons écrit à près de 50 émetteurs inscrits à la TSX qui ne comptaient pas de femmes au sein de leur conseil d'administration. En utilisant nos droits de vote, nous avons exercé une pression sur ces entreprises en votant contre leur comité de nomination et le président de leur comité de gouvernance. De concert avec d'autres régimes de pensions canadiens, nous avons décidé de faire de la promotion des conseils d'administration plus diversifiés un effort commun.**

## COALITION CANADIENNE POUR UNE BONNE GOUVERNANCE (CCGG)

La Coalition canadienne pour une bonne gouvernance (CCGG) représente des investisseurs institutionnels qui disposent d'un actif sous gestion d'environ 3 mille milliards de dollars. Au nom de ses membres, la CCGG assure un dialogue auprès d'une cinquantaine de conseils d'administration de sociétés canadiennes cotées en bourse dans le but de discuter de divers enjeux, comme la gouvernance d'entreprise.



**Stéphanie Lachance, vice-présidente, Investissement responsable, Investissements PSP, est membre du conseil d'administration de CCGG et préside son comité de concertation avec les membres.**

Investissements PSP soutient les efforts de la CCGG visant l'adoption de politiques d'accès aux procurations au Canada. Nous croyons que l'accès aux procurations est une façon importante pour les actionnaires d'influer sur le processus de nomination des administrateurs. Il s'agit d'une composante essentielle de la démocratie actionnariale, puisque les lois sur les sociétés et sur les valeurs mobilières au Canada ne fournissent pas de mécanismes efficaces en la matière.

## INTERNATIONAL CORPORATE GOVERNANCE NETWORK (ICGN)

L'International Corporate Governance Network (ICGN) fait la promotion de saines normes de gouvernance d'entreprise et de gestion des placements dans le but de favoriser des marchés efficaces et des économies durables à l'échelle mondiale. À titre de membre de l'ICGN, Investissements PSP appuie ses principes de gouvernance et de gestion applicables à l'échelle mondiale qui visent à :



- › influencer les politiques en fournissant une source fiable d'opinions d'investisseurs relativement à la gouvernance et la gestion ;
- › mettre les pairs en relation afin d'améliorer le dialogue entre les sociétés et les investisseurs au sujet de la création de valeur à long terme ;
- › guider le dialogue à l'aide de connaissances et de formation afin de rehausser le professionnalisme des pratiques de gouvernance et de gestion.

## CDP

Investissements PSP est signataire du CDP, anciennement connu sous le nom de Carbon Disclosure Project. CDP agit au nom des 827 investisseurs institutionnels qui disposent d'un actif sous gestion de plus de 100 mille milliards de dollars américains.



L'organisme envoie un questionnaire annuel aux plus grandes sociétés cotées en bourse dans le monde, et les encourage à présenter leur façon de gérer les risques et les occasions liés aux changements climatiques. Investissements PSP est aussi signataire du CDP Water Program, qui permet aux investisseurs institutionnels d'accéder à une information de grande qualité relativement aux risques et aux occasions de placement associés à la rareté de l'eau et à d'autres enjeux liés à l'eau.

# PRENDRE POSITION EN MATIÈRE DE POLITIQUES PUBLIQUES

En tant qu'investisseur institutionnel, Investissements PSP croit que des marchés financiers solides et dynamiques sont essentiels à l'atteinte de son mandat de placement. Elle participe à de nombreuses initiatives qui visent à protéger l'intégrité du marché et les droits des actionnaires.

## AUTORITÉS CANADIENNES EN VALEURS MOBILIÈRES (ACVM)

Investissements PSP travaille de concert avec ses pairs canadiens pour améliorer et adopter des protocoles dans l'industrie afin de renforcer l'infrastructure du vote par procuration au Canada. Ces efforts ont permis de publier, par l'entremise des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (ACVM), l'*Avis 54-305 du personnel des ACVM, Protocoles concernant le rapprochement des votes établis en vue d'une assemblée*. Les protocoles exposent les attentes et les indications du personnel des ACVM pour améliorer les processus compris dans la compilation des votes par procuration.

Investissements PSP maintient un dialogue continu avec l'ACVM et les autres organismes de réglementation dans le but d'introduire de façon obligatoire le vote consultatif sur la rémunération au Canada. Nous croyons que le Canada doit adopter des pratiques de vote consultatif obligatoire sur la rémunération des hauts dirigeants similaires à celles en vigueur dans d'autres territoires. Le Canada est l'un des rares pays développés qui disposent d'un système uniquement facultatif et non contraignant de vote consultatif sur la rémunération. Les actionnaires de nombreuses sociétés canadiennes sont donc privés de la chance d'exprimer leurs opinions à propos de la rémunération et de la performance de la haute direction. Ceci confine les actionnaires à avoir recours à des mesures plus drastiques pour exprimer leurs préoccupations, comme la vente de leurs actions, le vote contre la réélection des administrateurs ou autres démarches plus militantes.

## COMITÉ CONSULTATIF SUR L'INSCRIPTION DE LA BOURSE DE TORONTO (TSX)

Investissements PSP est un membre de longue date du Comité consultatif sur l'inscription du TSX. Ce comité est formé de représentants issus d'organisations, d'investisseurs institutionnels et d'émetteurs qui proviennent de divers milieux, notamment les professions juridiques, commerciales, comptables et réglementaires.

Le comité prodigue des conseils sur des enjeux généraux de réglementation et d'affaires liés aux inscriptions à la Bourse de Toronto, notamment :

- › les modifications d'intérêt public apportées à la réglementation avant leur publication ;
- › les initiatives et enjeux, notamment des exigences générales liées aux inscriptions initiales et continues, ainsi que les normes et politiques pour les émetteurs inscrits.

## DIVULGATION À L'ÉGARD DES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

Les sociétés ne sont pas tenues de divulguer des renseignements quantitatifs et qualitatifs liés au climat. Cependant, les investisseurs ont besoin de ces renseignements pour gérer adéquatement les risques liés aux changements climatiques et les répercussions potentielles sur le rendement financier à long terme de leurs placements. Malheureusement, ces renseignements ne sont pas encore publiés pour une grande partie de nos placements, pas plus qu'il n'existe d'outils éprouvés pour analyser les risques de placement liés aux changements climatiques.

## Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)

Investissements PSP a commenté le projet de recommandations publié par le Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). Le TCFD a été établi en 2016 par le Financial Stability Board afin de formuler des recommandations pour promouvoir la divulgation cohérente, comparable, fiable, claire et efficace des renseignements financiers liés au climat. Les recommandations du TCFD aideront les investisseurs à accéder aux renseignements sur les risques financiers liés aux changements climatiques.

# DÉTERMINÉS À FAIRE UNE DIFFÉRENCE

À l'exercice 2018, nous continuerons à renforcer nos pratiques ESG et à mettre en œuvre des projets et des initiatives pour améliorer les investissements responsables dans l'ensemble des classes d'actifs. Nous rendrons compte de notre progrès dans notre deuxième rapport sur l'investissement responsable.

## NOUS SOMMES À L'ÉCOUTE

Si vous avez des questions ou des commentaires, veuillez communiquer avec nous à l'adresse [responsibleinvestment@investpsp.ca](mailto:responsibleinvestment@investpsp.ca)





[responsibleinvestment@investpsp.ca](mailto:responsibleinvestment@investpsp.ca)

**PLACES D'AFFAIRES**

**MONTRÉAL**

(Bureau principal)

1250, boulevard René-Lévesque Ouest, bureau 1400

Montréal (Québec) H3B 5E9

Canada

T. +1 514.937.2772

**NEW YORK**

450, Lexington Avenue, Suite 3750

New York, NY 10017

États-Unis

T. +1 212.317.8879

**LONDRES**

10, Bressenden Place, 8<sup>th</sup> floor

London, SW1E 5DH

Royaume-Uni

T. +44 20 37 39 51 00

**SIÈGE SOCIAL**

**OTTAWA**

1, rue Rideau, 7<sup>e</sup> étage

Ottawa (Ontario) K1N 8S7

Canada

T. +1 613.782.3095

[info@investpsp.ca](mailto:info@investpsp.ca)