



# RAPPORT D'INVESTISSEMENT DURABLE 2024

Approche  
Leadership  
Environnement  
Social  
Gouvernance  
Annexes

[Consulter le rapport →](#)





# RID 2024

## APPROCHE

### Message du président et chef de la direction

Créer de la  
valeur durable

Message du  
chef mondial de  
l'investissement  
durable

Faits saillants  
2024

### Introduction

Des ambitions  
fortes, des  
cibles  
atteintes

Conserver une  
vue de long  
terme

# Message du président et chef de la direction

## Des ambitions profitables pour nos déposants

Les notions de durabilité font l'objet d'un débat qui n'est pas nouveau, mais qui a pris une ampleur inédite en 2024. Comme investisseur de long terme, notre vision est sans équivoque : l'investissement durable fait partie intégrante de notre rôle fiduciaire.

Pour aller chercher la meilleure performance pour nos déposants, nous devons aligner notre capital sur des modèles d'affaires solides, qui créent de la valeur aujourd'hui et en créeront encore demain, en tenant compte de l'ensemble des parties prenantes.

Notre approche a été non seulement profitable, mais elle nous permet aussi d'entretenir une vue éclairée et responsable des risques auxquels feront face nos actifs dans les années à venir et de ce qui sera nécessaire pour les rendre plus résilients, notamment en matière climatique.





# RID 2024

APPROCHE

Message du  
président et chef  
de la direction

Créer de la  
valeur durable

Message du  
chef mondial de  
l'investissement  
durable

Faits saillants  
2024

Introduction

Des ambitions  
fortes, des  
cibles  
atteintes

Conserver une  
vue de long  
terme

## Des ambitions fortes, des cibles atteintes

Retour en arrière. En 2017, la CDPQ lançait une première stratégie climatique, qui mettait le leadership de l'organisation à l'avant-scène en matière d'investissement durable, et ce, mondialement. Quatre ans plus tard, nous rehaussions et élargissions nos ambitions, appuyées sur des objectifs clairs et mesurables.

Aujourd'hui, je veux féliciter les équipes pour le travail colossal qui a été réalisé, avec l'atteinte de nos cibles plus rapidement qu'anticipé.

Nous avons réduit l'intensité carbone de notre portefeuille de 69 % et plus que triplé nos actifs sobres en carbone, qui s'élèvent maintenant à 58 G\$, par rapport à 2017, en plus d'accompagner étroitement des entreprises en portefeuille dans leur transition vers des modèles d'affaires plus durables et de compléter notre sortie de la production du pétrole. Nous avons ainsi agi de front sur la décarbonation de notre portefeuille, qui est aujourd'hui composé à près de 80 % d'actifs sobres ou à faible intensité carbone.

Des initiatives majeures, bien exécutées. Et surtout, ce que nous ne perdons jamais de vue, cette stratégie a permis de générer une excellente performance pour nos déposants.

Nos chiffres le démontrent : sur 5 ans, le rendement annualisé de notre approche en transition énergétique atteint près de 12 %, comparativement à un positionnement Énergie à la bourse mondiale (indice MSCI ACWI), à environ 8 %. Notre rendement a été stimulé par les actifs renouvelables, qui ont généré une performance deux fois supérieure à celle du segment pétrolier du MSCI ACWI sur la période.

En résumé, performer peut se faire au bénéfice de la planète et des générations futures.

## Des réalisations au-delà de la question climatique

En plus de ce qui a été accompli pour faire face aux changements climatiques, nous avons progressé sur d'autres questions, comme le volet social.

Notre engagement en fiscalité internationale, conforme aux recommandations de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE), demeure un axe important de notre approche, afin que les entreprises adoptent les comportements les plus responsables en la matière au sein même de leur communauté. Nous avons été l'un des premiers investisseurs dans le monde à nous doter d'un tel engagement, convaincus qu'une fiscalité juste favorise des économies plus performantes.

Par ailleurs, nous avons progressé sur les questions de représentativité. À titre d'exemple, 47 % de nos employé.e.s sont des femmes et 27 % de nos employé.e.s au Québec et au Canada s'identifient aux groupes de minorités visibles ou ethniques, ou aux peuples autochtones. Au-delà des statistiques, qu'est-ce que cela veut dire? Que nous pouvons bénéficier de perspectives plus vastes, de bagages d'expériences plus variés, et donc de réflexions et de débats enrichis, pour encore mieux remplir notre rôle et couvrir tous les angles.

## La suite dans un contexte qui s'annonce plus difficile

Maintenant, disons-le, il y aura des années plus ardues. Les tensions géopolitiques mondiales pourraient créer des soubresauts, et même provoquer certains pas en arrière, surtout dans le secteur de l'énergie. Est-ce que cela nous incite à vouloir changer de cap? Non. C'est quand il y a des vents de face que nos convictions sont testées.

Il faudra donc continuer à trouver l'équilibre entre ambition et pragmatisme dans notre approche, pour tenir compte du contexte actuel dans lequel naviguent les entreprises.



# RID 2024

APPROCHE

Message du  
président et chef  
de la direction

Créer de la  
valeur durable

Message du  
chef mondial de  
l'investissement  
durable

Faits saillants  
2024

Introduction

Des ambitions  
fortes, des  
cibles  
atteintes

**Conserver  
une vue de  
long terme**

## Conserver une vue de long terme

Dans un environnement en plein bouleversement qui nous forcera à remettre certaines choses en question, mais surtout à réaffirmer nos convictions, nous avons la chance de compter sur des équipes d'expert.e.s qui nous alimentent dans nos décisions et jouent un rôle important auprès de nos entreprises en portefeuille. Ce travail est souligné de façon régulière. D'ailleurs, pour une deuxième année consécutive, la CDPQ s'est hissée au sommet des fonds de pension inclus au classement Governance, Sustainability and Resilience du Global SWF, reconnu mondialement, qui évalue les pratiques de gouvernance de 200 fonds souverains et fonds de pension à l'échelle internationale.

Nous restons vigilants par rapport aux défis devant nous. Mais toujours, nous gardons une vue de long terme pour avoir des actifs bien positionnés pour l'avenir. C'est la meilleure façon de remplir notre devoir fiduciaire pour nos déposants, actuels et de la prochaine génération, et pour les retraites de plus de 6 millions de Québécois.es.

**Charles Emond**  
Président et chef de la direction



# RID 2024

APPROCHE

Message du président et chef de la direction

**Créer de la valeur durable**

Message du chef mondial de l'investissement durable

Faits saillants 2024

## Introduction

Déployer notre stratégie dans un monde en transition

Rehausser notre culture d'investissement durable

Nos leviers d'influence

Optimiser nos outils

## Créer de la valeur durable

Nous plaçons l'investissement durable au cœur de nos stratégies d'investissement. Cela nous permet de gérer des risques complexes et croissants, mais aussi de saisir les meilleures occasions de déploiement de notre capital constructif au Québec et dans le monde.

Notre approche ambitieuse donne des résultats concrets. À la fin de l'année 2024, nous avons dépassé les cibles climatiques fixées en 2021 ([voir section Environnement](#)). Ces résultats s'expliquent par nos investissements dans des actifs sobres en carbone, la décarbonation de nos sociétés en portefeuille, des choix d'actifs moins carbonés, ainsi qu'un dialogue proactif avec nos sociétés en portefeuille, nos gestionnaires externes et nos partenaires. L'ensemble de nos actions mènent à des entreprises plus performantes, source de création de valeur durable pour nos déposants et pour les communautés où elles sont présentes.

En 2024, nos expert.e.s se sont concentrés sur trois axes :

- Continuer de déployer notre stratégie dans un monde en transition;
- Rehausser notre culture d'investissement durable;
- Optimiser nos outils pour accroître notre performance.

Notre capacité à créer des collaborations fructueuses et à concevoir des projets innovants repose également sur l'expertise de nos équipes et sur l'étendue de notre réseau.



# RID 2024

## APPROCHE

Message du président et chef de la direction

**Créer de la valeur durable**

Message du chef mondial de l'investissement durable

Faits saillants 2024

Introduction

**Déployer notre stratégie dans un monde en transition**

Rehausser notre culture d'investissement durable

Nos leviers d'influence

Optimiser nos outils

## Déployer notre stratégie dans un monde en transition

Notre ambition en investissement durable s'illustre par les engagements et les actions que nous entreprenons auprès de nos sociétés en portefeuille, de nos pairs et de nos parties prenantes. C'est pourquoi nous maintenons un dialogue en continu afin de les accompagner dans l'amélioration de leurs pratiques durables, notamment en leur proposant des ressources et des outils.

Cette année, nos équipes se sont notamment concentrées sur :

- L'évaluation de la maturité des pratiques de gestion climatique des sociétés du portefeuille Infrastructures sur la base des recommandations du Groupe de travail sur la divulgation financière liée au climat (TCFD). Ces évaluations contribuent à la définition des orientations du portefeuille, ainsi que des priorités de nos actifs en matière de gouvernance des enjeux climatiques, de stratégies de décarbonation et de résilience face aux risques climatiques. Ces priorités font l'objet de plans d'action spécialisés, portés par les équipes d'investissement au sein des conseils d'administration.
- Le renforcement de nos engagements en matière de biodiversité, à travers le lancement d'indicateurs dédiés au Québec et une participation active à des coalitions internationales d'investisseurs. Ces initiatives nous permettent d'accompagner nos entreprises en portefeuille dans leurs efforts de préservation de la nature.





# RID 2024

## APPROCHE

Message du président et chef de la direction

### Créer de la valeur durable

Message du chef mondial de l'investissement durable

Faits saillants 2024

Introduction

Déployer notre stratégie dans un monde en transition

### Rehausser notre culture d'investissement durable

Nos leviers d'influence

Optimiser nos outils

## Rehausser notre culture d'investissement durable

L'intégration des activités des filiales Ivanhoé Cambridge et Otéra Capital a contribué à une optimisation des méthodologies et processus, tout en permettant de gagner en efficacité et en agilité. Le regroupement de nos expert.e.s au sein d'une même équipe constitue également un levier privilégié pour renforcer nos liens avec l'ensemble des équipes d'investissement et accélérer le développement d'une culture commune d'investissement durable au sein de l'organisation. Cette évolution est inhérente à notre rôle d'investisseur à long terme.

Cette année, nous avons amorcé le développement de nouveaux outils et de formations afin de renforcer nos compétences et pratiques d'intégration de la durabilité dans nos décisions d'investissement. Nous avons déployé ces initiatives auprès des équipes en immobilier et de celles responsables de nos fonds et des gestionnaires externes, et nous visons à les étendre plus largement en 2025. Cette approche s'inscrit dans la continuité de nos efforts pour ancrer la durabilité dans notre rôle d'investisseur.



# RID 2024

## APPROCHE

Message du président et chef de la direction

Créer de la valeur durable

Message du chef mondial de l'investissement durable

Faits saillants 2024

Introduction

Déployer notre stratégie dans un monde en transition

Rehausser notre culture d'investissement durable

**Nos leviers d'influence**

Optimiser nos outils

**Figure 1**

Nos six leviers d'influence en investissement durable





# RID 2024

## APPROCHE

Message du président et chef de la direction

Créer de la valeur durable

Message du chef mondial de l'investissement durable

Faits saillants 2024

Introduction

Déployer notre stratégie dans un monde en transition

Rehausser notre culture d'investissement durable

Nos leviers d'influence

Optimiser nos outils

## Optimiser nos outils pour accroître notre performance

En 2024, nous avons continué l'élaboration de notre méthodologie et de nos outils internes pour mieux évaluer le positionnement des sociétés en portefeuille par rapport à la transition énergétique. Cette démarche se concentre en particulier sur la gouvernance en place au sein de ces sociétés, l'adoption de cibles de décarbonation et le déploiement de moyens pour les atteindre.

Face aux impacts des risques climatiques, nous nous appuyons sur des outils internes et des expert.e.s afin de déterminer des projets d'adaptation nécessaires pour assurer le renforcement et la résilience climatique des actifs réels.

### Gestion des données de durabilité

Nous nous sommes appuyés sur notre application interne AGIR, conçue pour améliorer l'accès à l'information en matière de durabilité de nos sociétés en portefeuille, afin de rehausser l'efficacité des interventions de notre équipe Investissement durable. En parallèle, nous avons poursuivi le perfectionnement de notre méthodologie de notation de la durabilité, sur laquelle repose l'application AGIR. Basée sur la grille du Sustainability Accounting Standards Board (SASB) et alignée sur les normes de l'International Sustainability Standards Board (ISSB), elle nous permet d'améliorer la prise en compte des enjeux matériels de durabilité.

### Notation et outils de référence

Au cours de l'année, notre méthodologie de notation pour les gestionnaires externes a été implantée au sein de nos équipes d'investissement. En outre, nous disposons de plusieurs documents de référence à l'attention de nos sociétés en portefeuille et de nos gestionnaires externes afin de les accompagner dans l'intégration des critères de durabilité dans leur stratégie d'affaires.

### Évaluation de nos actifs immobiliers

En 2024, nos équipes d'investissement se sont familiarisées avec l'outil d'évaluation des actifs immobiliers [Carbon Risk Real Estate Monitor](#) (CRREM) et l'ont intégré à leurs analyses. Cet outil permet d'évaluer dans quelle mesure nos actifs immobiliers sont alignés sur une trajectoire carbone conforme à celle des objectifs de l'Accord de Paris.



# RID 2024

## APPROCHE

Message du  
président et chef  
de la direction

Créer de la  
valeur durable

**Message du  
chef mondial de  
l'investissement  
durable**

Faits saillants  
2024



# Message du chef mondial de l'investissement durable

Le déploiement de notre capital constructif constitue une source de création de valeur à long terme.

Valeur financière, car nous générons de la performance pour nos déposants; valeur économique et stratégique, car nous soutenons les entreprises et les économies; et enfin valeur durable, car nous cherchons à aligner le rendement de nos investissements avec des impacts positifs sur la société et l'environnement.

Nous analysons la période de transition que nous traversons à travers deux prismes : celui de la gestion des risques et celui des occasions d'investissement. D'une part, les risques climatiques physiques, de même que ceux liés à la durabilité, sont cruciaux pour un investisseur à long terme comme la CDPQ. Les événements climatiques extrêmes, dont la force et la fréquence perturbent considérablement les économies locales et mondiales, ne peuvent être ignorés. Ainsi nous privilégions les modèles d'affaires durables et la recherche de résilience. D'autre part, la transition et l'accélération de la décarbonation de l'économie offrent des occasions d'investissement qui sont significatives, porteuses et profitables.

Enfin, il est important pour nous d'accompagner nos entreprises en portefeuille en utilisant la durabilité comme un levier de protection ou de création de valeur, par l'entremise d'interventions ciblées qui renforcent le positionnement stratégique de nos entreprises, particulièrement au Québec.

C'est avec une grande satisfaction que nous présentons nos réalisations dans ce rapport. Le leadership de la CDPQ en matière d'investissement durable, tant au Québec que dans le monde, est réel et reconnu. Pour les membres de notre organisation, c'est une immense source de fierté. Cette position de chef de file nous ouvre aussi les portes des partenaires les plus innovants et nous facilite l'accès à d'excellentes occasions, assurant notre succès continu au cours des prochaines années.

Ensemble, continuons à envisager l'investissement durable comme expression de notre capital constructif pour demeurer bien positionnés dans la transition, assurer la résilience de notre portefeuille et générer des rendements optimaux à long terme.

**Marc-André Blanchard**

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



# RID 2024

## APPROCHE

Message du président et chef de la direction

Créer de la valeur durable

Message du chef mondial de l'investissement durable

Faits saillants 2024

### Objectifs de développement durable

Environnement

Social

Gouvernance

## Objectifs de développement durable

Nous contribuons à six objectifs de développement durable des Nations Unies.





# RID 2024

## APPROCHE

Message du président et chef de la direction

Créer de la valeur durable

Message du chef mondial de l'investissement durable

Faits saillants 2024

Objectifs de développement durable

Environnement

Social

Gouvernance

## Environnement

Nous contribuons activement à la décarbonation de l'économie réelle.

58 G\$

en actifs sobres en carbone

**CIBLE DÉPASSÉE**

6,2 G\$

en actifs de transition

69 %

de réduction de l'intensité carbone de notre portefeuille depuis 2017

**CIBLE DÉPASSÉE**

358 G\$

en actifs ayant une faible empreinte carbone



# RID 2024

## APPROCHE

Message du président et chef de la direction

Créer de la valeur durable

Message du chef mondial de l'investissement durable

Faits saillants 2024



Objectifs de développement durable

Environnement

Social

Gouvernance

## Social

Nous valorisons la diversité de perspectives et l'ouverture pour enrichir nos décisions et accroître notre performance.

47 %

de nos employé.e.s sont des femmes

73 %

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

27 %

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

- minorités visibles
- minorités ethniques
- Autochtones

310

avis réalisés sur les pratiques fiscales en préinvestissement



# RID 2024

## APPROCHE

Message du président et chef de la direction

Créer de la valeur durable

Message du chef mondial de l'investissement durable

Faits saillants 2024

Objectifs de développement durable

Environnement

Social

Gouvernance

## Gouvernance

Nous plaçons la gouvernance au cœur de nos pratiques et de nos investissements.

SECTION SUIVANTE - LEADERSHIP →

12

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

Dialogue avec

537

sociétés en portefeuille dont nous sommes actionnaires

34 857

résolutions votées dans le cadre de

3 326

assemblées d'actionnaires tenues par nos sociétés en portefeuille

47 %

d'appui des propositions d'actionnaires sur les enjeux environnementaux



# RID 2024

## LEADERSHIP

La portée  
de nos actions

Nos  
distinctions

Nos initiatives  
de mobilisation

Notre  
engagement  
communautaire



Nous affirmons  
nos convictions  
pour exercer  
notre influence  
au Québec et  
dans le monde.



# RID 2024

LEADERSHIP

## La portée de nos actions

Nos  
distinctions

Nos initiatives  
de mobilisation

Notre  
engagement  
communautaire



## La portée de nos actions

Nous participons activement à de nombreuses initiatives de premier plan pour affirmer nos convictions ainsi que notre leadership, et pour sensibiliser nos pairs et nos parties prenantes aux enjeux de durabilité (voir [annexe 5](#)). Cette mobilisation vise aussi à accélérer le déploiement de capitaux privés pour financer des solutions durables et promouvoir les meilleurs standards en matière de divulgation d'information. Notre influence s'exerce également auprès des communautés où nous sommes présents, à travers notre soutien à des organismes à vocation sociale, culturelle ou universitaire.



# RID 2024

LEADERSHIP

La portée  
de nos actions

Nos  
distinctions

Nos initiatives  
de mobilisation

Notre  
engagement  
communautaire

## Nos distinctions

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

---

### Classement GSR 2024

Pour une deuxième année consécutive, nous nous sommes hissés au sommet des fonds de pension inclus au classement GSR 2024 (Governance, Sustainability and Resilience) du Global SWF. Considéré comme une référence mondiale, ce classement évalue les pratiques de gouvernance de 200 fonds souverains et fonds de pension à l'échelle internationale. Cette reconnaissance est le reflet de la qualité du travail de nos équipes et du leadership de l'organisation pour faire avancer les questions de durabilité partout dans le monde.

---

**Institutional Connect Awards**



---

**IPE Real Assets & Infrastructure Global Investor Awards**



---

**IPE Real Estate Global Awards**



---

**Global Pension Transparency Benchmark**





# RID 2024

LEADERSHIP

La portée  
de nos actions

Nos  
distinctions

Nos initiatives  
de mobilisation

Notre  
engagement  
communautaire

## Nos distinctions

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

---

**Classement GSR 2024**



---

**Institutional Connect Awards**

La CDPQ s'est distinguée dans la catégorie Champion du changement climatique. Cette distinction reflète nos efforts en matière d'investissement durable et nos progrès dans l'atteinte de nos objectifs environnementaux.

---

**IPE Real Assets & Infrastructure Global Investor Awards**



---

**IPE Real Estate Global Awards**



---

**Global Pension Transparency Benchmark**





# RID 2024

## LEADERSHIP

La portée  
de nos actions

### Nos distinctions

Nos initiatives  
de mobilisation

Notre  
engagement  
communautaire

## Nos distinctions

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

---

### Classement GSR 2024



---

### Institutional Connect Awards



---

### IPE Real Assets & Infrastructure Global Investor Awards

La CDPQ a remporté les prix Investisseur direct et Investisseur ESG/durable de l'année aux IPE Real Assets & Infrastructure Global Investor Awards, qui soulignent les réalisations de fonds de pension et autres investisseurs institutionnels en infrastructures. Nous nous sommes démarqués par notre performance à long terme, et notre engagement à relever des défis sociétaux liés aux changements climatiques et à la mobilité durable.

---

### IPE Real Estate Global Awards



---

### Global Pension Transparency Benchmark





# RID 2024

LEADERSHIP

La portée  
de nos actions

Nos  
distinctions

Nos initiatives  
de mobilisation

Notre  
engagement  
communautaire

## Nos distinctions

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

---

**Classement GSR 2024**



---

**Institutional Connect Awards**



---

**IPE Real Assets & Infrastructure Global Investor Awards**



---

**IPE Real Estate Global Awards**

Notre portefeuille immobilier a obtenu plusieurs distinctions soulignant l'excellence lors des IPE Real Estate Global Awards 2024, dont le prix Investisseur immobilier mondial de l'année et le prix ESG.

---

**Global Pension Transparency Benchmark**





# RID 2024

LEADERSHIP

La portée  
de nos actions

Nos  
distinctions

Nos initiatives  
de mobilisation

Notre  
engagement  
communautaire

## Nos distinctions

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

---

**Classement GSR 2024**



---

**Institutional Connect Awards**



---

**IPE Real Assets & Infrastructure Global Investor Awards**



---

**IPE Real Estate Global Awards**



---

**Global Pension Transparency Benchmark**

Notre leadership sur les questions de durabilité et notre transparence ont été reconnus par [Top1000funds.com](#) et [CEM Benchmarking](#), alors que nous nous sommes classés au 4<sup>e</sup> rang mondial sur les 75 fonds d'investissement internationaux évalués.

---



# RID 2024

LEADERSHIP

La portée  
de nos actions

Nos  
distinctions

**Nos initiatives  
de mobilisation**

Notre  
engagement  
communautaire

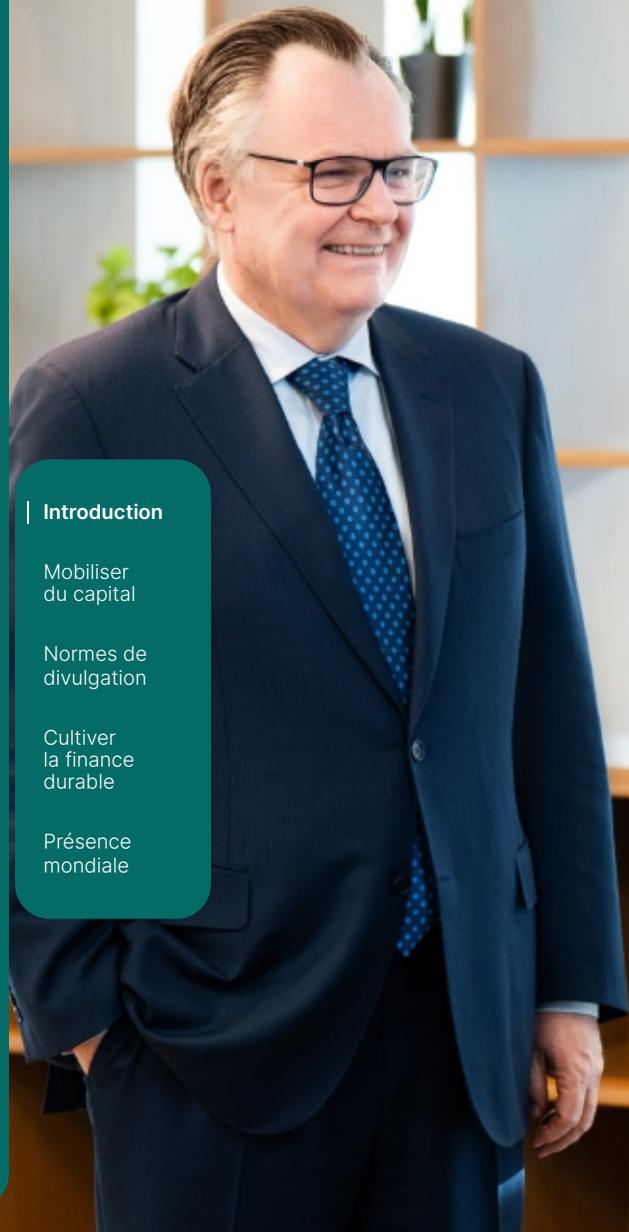
## Introduction

Mobiliser  
du capital

Normes de  
divulgation

Cultiver  
la finance  
durable

Présence  
mondiale



## Nos initiatives de mobilisation

La CDPQ est régulièrement au cœur des plus grandes initiatives en matière de leadership climatique. Les actions que nous posons, nos partenariats multipartites et nos engagements se traduisent en solutions tangibles pour accélérer la transition. Nous appuyons diverses initiatives et nous participons à plusieurs groupes de travail qui visent à faire progresser le secteur de la finance. Notre but est d'assurer un meilleur alignement du capital avec le développement durable.



# RID 2024

LEADERSHIP

La portée  
de nos actions

Nos  
distinctions

Nos initiatives  
de mobilisation

Notre  
engagement  
communautaire

Introduction

Mobiliser  
du capital

Normes de  
divulgation

Cultiver  
la finance  
durable

Présence  
mondiale

## Activer la mobilisation du capital privé pour accélérer la transition

En 2024, nous avons contribué à un grand nombre d'initiatives de mobilisation du capital privé et de leadership climatique :

- Lancement de la stratégie [Emerging Market Transition Debt](#) (EMTD) gérée par Ninety One. L'initiative, à laquelle la CDPQ et d'autres membres du Réseau de leadership d'investisseurs (RLI) ont contribué, vise à soutenir la transition énergétique dans les marchés émergents.
- Aux côtés de notre partenaire Brookfield Asset Management, nous nous sommes engagés dans le [Catalytic Transition Fund](#) (CTF), un fonds multipartite axé sur le déploiement de capital dans des actifs d'énergie propre et de transition dans les marchés émergents.
- Publication du rapport [Meilleures pratiques de la finance mixte : Études de cas et leçons apprises](#), en collaboration avec la Sustainable Markets Initiative (SMI) et le RLI. Ce rapport identifie les facteurs de réussite et les moteurs de la finance mixte, et les illustre par des exemples concrets. L'un des 13 cas pratiques choisis est le [Réseau Express Métropolitain](#) de Montréal. Le rapport a été bien reçu par les acteurs de la finance mixte à travers le monde, puisqu'il montre comment les partenariats novateurs peuvent être structurés pour accroître la mobilisation du capital et le développement de partenariats publics-privés.
- Lancement d'un [partenariat](#) créé avec le CREO Family Office Syndicate, le RLI, Builders Vision et avec le soutien de l'Institut Milken afin de développer un plan d'action pour accélérer le financement privé et développer des solutions durables en appui à la transition énergétique.
- Publication du guide [Impact Disclosure Guidance](#). La CDPQ était partie prenante du comité directeur et du comité général du groupe de travail Impact Disclosure Taskforce.
- Participation au groupe de travail de l'[Official Monetary and Financial Institutions Forum](#) (OMFIF) qui a mené à la publication du rapport [Fonds publics mondiaux et finance de transition : Risques, obstacles et occasions](#).
- Participation à l'élaboration de recommandations de l'Alliance des investisseurs mondiaux pour le développement durable ([GISD](#)) en vue de la quatrième [Conférence internationale des Nations Unies sur le financement du développement](#), et publication du [Guidance on Sovereign SDG Bonds for Countries and Investors](#), un document destiné aux gouvernements et aux investisseurs, qui fournit des directives sur l'émission d'obligations souveraines liées aux objectifs de développement durable des Nations Unies (ODD).
- Publication par le Glasgow Financial Alliance for Net Zero (GFANZ) de [plusieurs études de cas](#) relatives à la finance de transition et à la décarbonation, dont l'investissement de la CDPQ dans [AES Indiana](#).
- Publication du [quatrième rapport](#) de la [Net-Zero Asset Owner Alliance](#) (NZAOA), qui dévoile des progrès notables en vue de l'atteinte de l'objectif net-zéro, dont des réductions moyennes des émissions absolues de gaz à effet de serre financées d'au moins 6 % par an.
- Participation à [l'appel à l'action de la NZAOA](#) envers les instances gouvernementales afin de trouver de façon urgente des solutions face aux risques climatiques systémiques.
- Participation à la fondation de la [Hamburg Sustainability Platform](#) (HSP), en collaboration avec le ministère des Affaires mondiales Canada, le ministère fédéral allemand de la Coopération économique et du Développement (BMZ), avec la participation de plusieurs autres gouvernements européens, dont la France, le Royaume-Uni, le Danemark, de même que l'Afrique du Sud et d'autres pairs institutionnels comme Allianz et Zurich Re. Cette plateforme vise à accélérer la mobilisation du capital vers les pays émergents.



# RID 2024

LEADERSHIP

La portée  
de nos actions

Nos  
distinctions

**Nos initiatives  
de mobilisation**

Notre  
engagement  
communautaire

Introduction

Mobiliser  
du capital

**Normes de  
divulgence**

Cultiver  
la finance  
durable

Présence  
mondiale



## Préparer l'adoption des nouvelles normes de divulgation

Les informations sur la durabilité constituent un gage de confiance pour les investisseurs et doivent être comparables d'une entreprise à l'autre. Elles nous permettent ainsi de prendre des décisions d'investissement éclairées.

Depuis plusieurs années, nous sommes impliqués dans l'élaboration et la promotion des normes de durabilité à l'échelle canadienne. Nous avons également contribué aux discussions sur les normes d'information financière relatives au développement durable en lien avec l'[International Sustainability Standards Board](#) (ISSB). Ces règles permettent d'aider à consolider les cadres de divulgation existants, dont les normes du Sustainability Accounting Standards Board (SASB) et le cadre du [Groupe de travail sur la divulgation financière liée au climat](#) (TCFD).

À la fin de 2024, nous avons aussi appuyé, par le biais d'une [Déclaration commune](#) aux côtés de 10 pairs canadiens, le déploiement des [Normes canadiennes d'information sur la durabilité](#) (NCID 1 et NCID 2) établies par le Conseil canadien des normes d'information sur la durabilité (CCNID). Celles-ci s'alignent sur les normes internationales de l'ISSB, tout en prenant en considération les spécificités du contexte canadien.



# RID 2024

LEADERSHIP

La portée  
de nos actions

Nos  
distinctions

**Nos initiatives  
de mobilisation**

Notre  
engagement  
communautaire

Introduction

Mobiliser  
du capital

Normes de  
divulgarion

**Cultiver  
la finance  
durable**

Présence  
mondiale

## Cultiver la finance durable

Notre rôle d'investisseur institutionnel nous amène à agir concrètement afin de proposer des solutions durables et de sensibiliser nos différentes parties prenantes aux défis de la finance durable.

Cette année, nous avons démontré notre leadership en la matière en participant aux initiatives suivantes, notamment au Québec :

- Contribution au Sommet de la Finance durable, organisé au printemps 2024 par Finance Montréal, à travers des interventions sur le potentiel de la biodiversité pour les investisseurs et sur la durabilité. Cet événement rassemble des expert.e.s de premier plan pour dialoguer sur la manière dont la finance peut répondre aux défis du développement économique, de la protection de l'environnement et du développement durable.
- Participation à l'organisation de la conférence inaugurale de l'Institut Michael D. Penner sur les enjeux de durabilité, tenue à Montréal en mai 2024, sous le thème « 20 ans d'ESG : Quels choix nécessaires pour créer un monde durable? »
- Participation aux rencontres du comité **Conver**tgence de la Chambre de commerce du Montréal métropolitain (CCMM). Cette initiative met à la disposition des entreprises de toutes tailles et de tous secteurs des ressources, des services, de la formation, des outils et de l'accompagnement spécialisés pour les aider à réduire leur empreinte carbone.





# RID 2024

## LEADERSHIP

La portée  
de nos actions

Nos  
distinctions

### Nos initiatives de mobilisation

Notre  
engagement  
communautaire

Introduction

Mobiliser  
du capital

Normes de  
divulgarion

Cultiver  
la finance  
durable

Présence  
mondiale

## Contribuer aux échanges sur la scène internationale

Afin de promouvoir les meilleures pratiques en investissement durable et de créer des liens avec les partenaires dont les objectifs sont alignés à ceux de la CDPQ, nous prenons activement part aux discussions dans les plus grands rendez-vous internationaux.

### Forum du B20

La CDPQ a participé à des rencontres de haut niveau dans le cadre du B20, un forum officiel organisé en marge du Sommet du G20 à Rio de Janeiro pour stimuler le dialogue entre la communauté d'affaires et les dirigeants internationaux. Nous y avons codirigé le groupe de travail Finance et infrastructures dédié à l'élaboration d'une approche novatrice en matière de mobilisation du capital privé pour accélérer la transition. Celui-ci a publié une série de recommandations, dont plusieurs ont été retenues dans les communiqués officiels du G20.

**Climate Week NYC 2024** →

**Conférence des Nations Unies sur les changements climatiques (COP29)** →

**Conférence des Nations Unies sur la biodiversité (COP16)** →

**Forum mondial du Réseau de leadership d'investisseurs 2024** →





# RID 2024

LEADERSHIP

La portée  
de nos actions

Nos  
distinctions

Nos initiatives  
de mobilisation

Notre  
engagement  
communautaire

Introduction

Mobiliser  
du capital

Normes de  
divulgence

Cultiver  
la finance  
durable

Présence  
mondiale

## Contribuer aux échanges sur la scène internationale

Afin de promouvoir les meilleures pratiques en investissement durable et de créer des liens avec les partenaires dont les objectifs sont alignés à ceux de la CDPQ, nous prenons activement part aux discussions dans les plus grands rendez-vous internationaux.

---

**Forum du B20**



---

**Climate Week NYC 2024**

Cet événement international rassemblait les acteurs du milieu financier, des responsables politiques et des représentant.e.s de la société civile de partout dans le monde. Nous avons pu échanger sur les enjeux liés au développement de la finance mixte et aux politiques de décarbonation, afin de mettre en œuvre davantage de solutions concrètes pour appuyer la transition vers une économie plus durable.

---

**Conférence des Nations Unies sur les changements climatiques (COP29)**



---

**Conférence des Nations Unies sur la biodiversité (COP16)**



---

**Forum mondial du Réseau de leadership d'investisseurs 2024**





# RID 2024

## LEADERSHIP

La portée  
de nos actions

Nos  
distinctions

Nos initiatives  
de mobilisation

Notre  
engagement  
communautaire

Introduction

Mobiliser  
du capital

Normes de  
divulgence

Cultiver  
la finance  
durable

Présence  
mondiale

## Contribuer aux échanges sur la scène internationale

Afin de promouvoir les meilleures pratiques en investissement durable et de créer des liens avec les partenaires dont les objectifs sont alignés à ceux de la CDPQ, nous prenons activement part aux discussions dans les plus grands rendez-vous internationaux.

**Forum du B20** →

**Climate Week NYC 2024** →

## Conférence des Nations Unies sur les changements climatiques (COP29)

Notre présence à la COP29, qui s'est tenue à Bakou en Azerbaïdjan, nous a permis de rappeler la contribution importante de la finance privée pour accélérer la transition climatique et renforcer la conservation de la nature. Nous avons également réitéré la nécessité de forger de nouveaux partenariats pour encourager les investissements, tant dans les pays en développement que dans les pays développés.

**Conférence des Nations Unies sur la biodiversité (COP16)** →

**Forum mondial du Réseau de leadership d'investisseurs 2024** →





# RID 2024

LEADERSHIP

La portée  
de nos actions

Nos  
distinctions

**Nos initiatives  
de mobilisation**

Notre  
engagement  
communautaire

Introduction

Mobiliser  
du capital

Normes de  
divulgation

Cultiver  
la finance  
durable

**Présence  
mondiale**

## Contribuer aux échanges sur la scène internationale

Afin de promouvoir les meilleures pratiques en investissement durable et de créer des liens avec les partenaires dont les objectifs sont alignés à ceux de la CDPQ, nous prenons activement part aux discussions dans les plus grands rendez-vous internationaux.

---

**Forum du B20**



---

**Climate Week NYC 2024**



---

**Conférence des Nations Unies sur  
les changements climatiques  
(COP29)**



---

**Conférence des Nations Unies sur  
la biodiversité (COP16)**

À l'occasion de la COP16, qui s'est tenue à Cali en Colombie, nous avons mis en lumière nos initiatives en matière de biodiversité et promu le rôle indispensable du secteur financier pour assurer la préservation de la nature.

---

**Forum mondial du Réseau de  
leadership d'investisseurs 2024**





# RID 2024

## LEADERSHIP

La portée  
de nos actions

Nos  
distinctions

Nos initiatives  
de mobilisation

Notre  
engagement  
communautaire

Introduction

Mobiliser  
du capital

Normes de  
divulgation

Cultiver  
la finance  
durable

Présence  
mondiale

## Contribuer aux échanges sur la scène internationale

Afin de promouvoir les meilleures pratiques en investissement durable et de créer des liens avec les partenaires dont les objectifs sont alignés à ceux de la CDPQ, nous prenons activement part aux discussions dans les plus grands rendez-vous internationaux.

---

**Forum du B20** →

---

**Climate Week NYC 2024** →

---

**Conférence des Nations Unies sur les changements climatiques (COP29)** →

---

**Conférence des Nations Unies sur la biodiversité (COP16)** →

---

**Forum mondial du Réseau de leadership d'investisseurs 2024**

Marc-André Blanchard, chef mondial de l'investissement durable, CDPQ, a coprésidé le Forum mondial des investisseurs du RLI 2024 à Cape Town, en Afrique du Sud. Cette réunion a rassemblé des leaders du secteur privé, de la philanthropie et des présidences de 2025 du G7 (Canada) et du G20 (Afrique du Sud) pour discuter de la manière de relever les défis économiques et sociaux dans un monde de plus en plus complexe et comment, en partenariat avec la présidence brésilienne de la COP30 en 2025, aligner les politiques pour accélérer le développement de partenariats innovants afin de mobiliser le capital privé pour la transition.

---

# Global Investor Forum





# RID 2024

LEADERSHIP

La portée  
de nos actions

Nos  
distinctions

Nos initiatives  
de mobilisation

**Notre  
engagement  
communautaire**

| Introduction

Un appui à  
plusieurs  
organismes

## Notre engagement communautaire

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

- La collectivité
- La santé
- Le développement durable
- Le milieu universitaire



# RID 2024

LEADERSHIP

La portée  
de nos actions

Nos  
distinctions

Nos initiatives  
de mobilisation

Notre  
engagement  
communautaire

Introduction

Un appui à  
plusieurs  
organismes



## Un appui à plusieurs organismes

En 2024, nous avons appuyé plus de 200 organismes parmi lesquels se retrouvent les suivants :

---

### Le GRIS-Montréal

Les activités de GRIS-Montréal visent à favoriser une meilleure connaissance de la diversité sexuelle et de genre et à faciliter l'intégration des personnes LGBTQ+ dans la société. Le projet Le GRIS part en tournée, soutenu par la CDPQ, vise à sillonner les routes du Québec pour se rendre dans les écoles primaires et secondaires qui, en raison de leur position géographique, sont peu desservies par des organismes associatifs LGBTQ+. La première phase du projet a permis de réaliser 131 interventions dans 29 écoles réparties dans les régions prioritaires du Bas-Saint-Laurent, du Saguenay-Lac-Saint-Jean et de la Gaspésie, mais aussi en Montérégie, en Outaouais et dans Lanaudière.

La deuxième phase du projet vise en priorité les régions de la Côte-Nord, du Nord-du-Québec ainsi que de l'Abitibi-Témiscamingue.

---

**Fondation CHU Sainte-Justine** →

---

**Fondation Grantham pour l'art et l'environnement** →

---

**Fondation des YMCA du Québec** →

---

**Académie entrepreneuriale de l'Université Laval** →

---

# RID 2024

## LEADERSHIP

La portée  
de nos actions

Nos  
distinctions

Nos initiatives  
de mobilisation

**Notre  
engagement  
communautaire**

Introduction

**Un appui à  
plusieurs  
organismes**



Crédit photo :  
Charles Mercier  
OBOX.STUDIO

SECTION SUIVANTE – ENVIRONNEMENT →

## Un appui à plusieurs organismes

En 2024, nous avons appuyé plus de 200 organismes parmi lesquels se retrouvent les suivants :

---

**Le GRIS-Montréal** →

---

**Fondation CHU Sainte-Justine**

Nous soutenons la campagne majeure de financement Voir Grand, qui vise à recueillir 500 M\$ d'ici 2028 afin de transformer fondamentalement le parcours de vie de chaque enfant recevant des soins. Charles Emond, président et chef de la direction de la CDPQ, est coprésident de cette campagne majeure.

---

**Fondation Grantham pour l'art et l'environnement** →

---

**Fondation des YMCA du Québec** →

---

**Académie entrepreneuriale de l'Université Laval** →

---

# RID 2024

## LEADERSHIP

La portée  
de nos actions

Nos  
distinctions

Nos initiatives  
de mobilisation

**Notre  
engagement  
communautaire**

Introduction

**Un appui à  
plusieurs  
organismes**



Crédit photo : Maxime Brouillet

## Un appui à plusieurs organismes

En 2024, nous avons appuyé plus de 200 organismes parmi lesquels se retrouvent les suivants :

---

**Le GRIS-Montréal**



---

**Fondation CHU Sainte-Justine**



---

**Fondation Grantham pour l'art et l'environnement**

Nous soutenons et faisons rayonner la Fondation, dont la mission est d'appuyer la création en arts visuels ainsi que la recherche sur l'art et l'architecture face aux défis environnementaux. Nous appuyons également l'initiative de médiation culturelle offerte aux aîné.e.s.

---

**Fondation des YMCA du Québec**



---

**Académie entrepreneuriale de l'Université Laval**



# RID 2024

LEADERSHIP

La portée  
de nos actions

Nos  
distinctions

Nos initiatives  
de mobilisation

Notre  
engagement  
communautaire

Introduction

Un appui à  
plusieurs  
organismes



## Un appui à plusieurs organismes

En 2024, nous avons appuyé plus de 200 organismes parmi lesquels se retrouvent les suivants :

---

**Le GRIS-Montréal**



---

**Fondation CHU Sainte-Justine**



---

**Fondation Grantham pour l'art et l'environnement**



---

**Fondation des YMCA du Québec**

Renouvelé en 2024, notre soutien à la Fondation permet d'appuyer les sites existants et de développer de nouveaux points de service en région afin d'élargir le programme YMCA Alternative Suspension, qui accompagne les élèves temporairement exclus de leur établissement scolaire.

---

**Académie entrepreneuriale de l'Université Laval**



# RID 2024

## LEADERSHIP

La portée  
de nos actions

Nos  
distinctions

Nos initiatives  
de mobilisation

**Notre  
engagement  
communautaire**

Introduction

**Un appui à  
plusieurs  
organismes**



SECTION SUIVANTE - **ENVIRONNEMENT** →

## Un appui à plusieurs organismes

En 2024, nous avons appuyé plus de 200 organismes parmi lesquels se retrouvent les suivants :

---

**Le GRIS-Montréal** →

---

**Fondation CHU Sainte-Justine** →

---

**Fondation Grantham pour l'art et l'environnement** →

---

**Fondation des YMCA du Québec** →

---

### Académie entrepreneuriale de l'Université Laval

Notre appui à l'Académie nous permet de contribuer à un environnement plus propice à la réussite des personnes entrepreneures émergentes qui ont un projet d'entreprise en croissance, en plus de développer des compétences de haut niveau chez les étudiant.e.s et diplômé.e.s de l'Université Laval. Il s'agit d'un accompagnement personnalisé unique, concret et appliqué.

---



# RID 2024

## ENVIRONNEMENT

Faits saillants

Nos actifs sobres  
en carbone

L'intensité  
carbone de notre  
portefeuille

Nos actifs pour  
accélérer la  
transition

Notre plan pour  
les énergies dans  
un monde en  
transition

Nos actions pour  
mieux prendre  
en compte la  
biodiversité

Études de cas



Nous contribuons  
activement à la  
décarbonation de  
l'économie réelle.



# RID 2024

## ENVIRONNEMENT

### Faits saillants

Nos actifs sobres en carbone

L'intensité carbone de notre portefeuille

Nos actifs pour accélérer la transition

Notre plan pour les énergies dans un monde en transition

Nos actions pour mieux prendre en compte la biodiversité

Études de cas

## Faits saillants

À la fin de l'année 2024, nous avons dépassé les cibles que nous nous étions fixées lors du lancement de notre nouvelle stratégie climatique en 2021. Nos actifs sobres en carbone ont ainsi atteint **58 G\$**, en hausse de 40 G\$ depuis 2017 et au-dessus de notre cible de 54 G\$ à l'horizon 2025. L'intensité carbone de notre portefeuille a diminué de **69 %** depuis 2017, surpassant notre cible de 60 % de réduction fixée à l'horizon 2030. Nous avons complété notre sortie de la production du pétrole et de l'extraction du charbon thermique à la fin de 2023.

La décarbonation de notre portefeuille s'est donc opérée à un rythme plus rapide que celle de l'économie réelle. Cela s'explique à la fois par la décarbonation de nos sociétés en portefeuille et par notre stratégie d'investissement dans des actifs sobres en carbone, des actifs faibles en carbone et des actifs favorisant la transition.

58 G\$

en actifs sobres en carbone

CIBLE DÉPASSÉE

69 %

de réduction de l'intensité carbone de notre portefeuille depuis 2017

CIBLE DÉPASSÉE

6,2 G\$

en actifs de transition

358 G\$

en actifs ayant une faible empreinte carbone



# RID 2024

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

## Nos actifs sobres en carbone

L'intensité carbone de notre portefeuille

Nos actifs pour accélérer la transition

Notre plan pour les énergies dans un monde en transition

Nos actions pour mieux prendre en compte la biodiversité

Études de cas

### Introduction

Actifs sobres en carbone

Nos actifs alignés sur les normes de la SBTi

Nouveaux actifs

## Nos actifs sobres en carbone

Nos investissements dans des actifs sobres en carbone ciblent des sociétés net-zéro ou ayant de très faibles émissions de carbone. Ces investissements ont augmenté de 40 G\$ depuis 2017 pour atteindre **58 G\$** au 31 décembre 2024, dépassant notre objectif de 54 G\$ à l'horizon 2025. Notre stratégie d'investissement se concentre sur les secteurs des énergies renouvelables, de la mobilité durable et de l'immobilier. Nous investissons aussi de façon sélective dans des secteurs en développement comme le stockage de l'énergie, l'efficacité énergétique et l'hydrogène vert.

**58 G\$**  
en actifs sobres en  
carbone à la fin  
de 2024

**Cible : 54 G\$ en 2025**



# RID 2024

## ENVIRONNEMENT

### Faits saillants

#### Nos actifs sobres en carbone

L'intensité carbone de notre portefeuille

Nos actifs pour accélérer la transition

Notre plan pour les énergies dans un monde en transition

Nos actions pour mieux prendre en compte la biodiversité

Études de cas

Introduction

Actifs sobres en carbone

Nos actifs alignés sur les normes de la SBTi

Nouveaux actifs

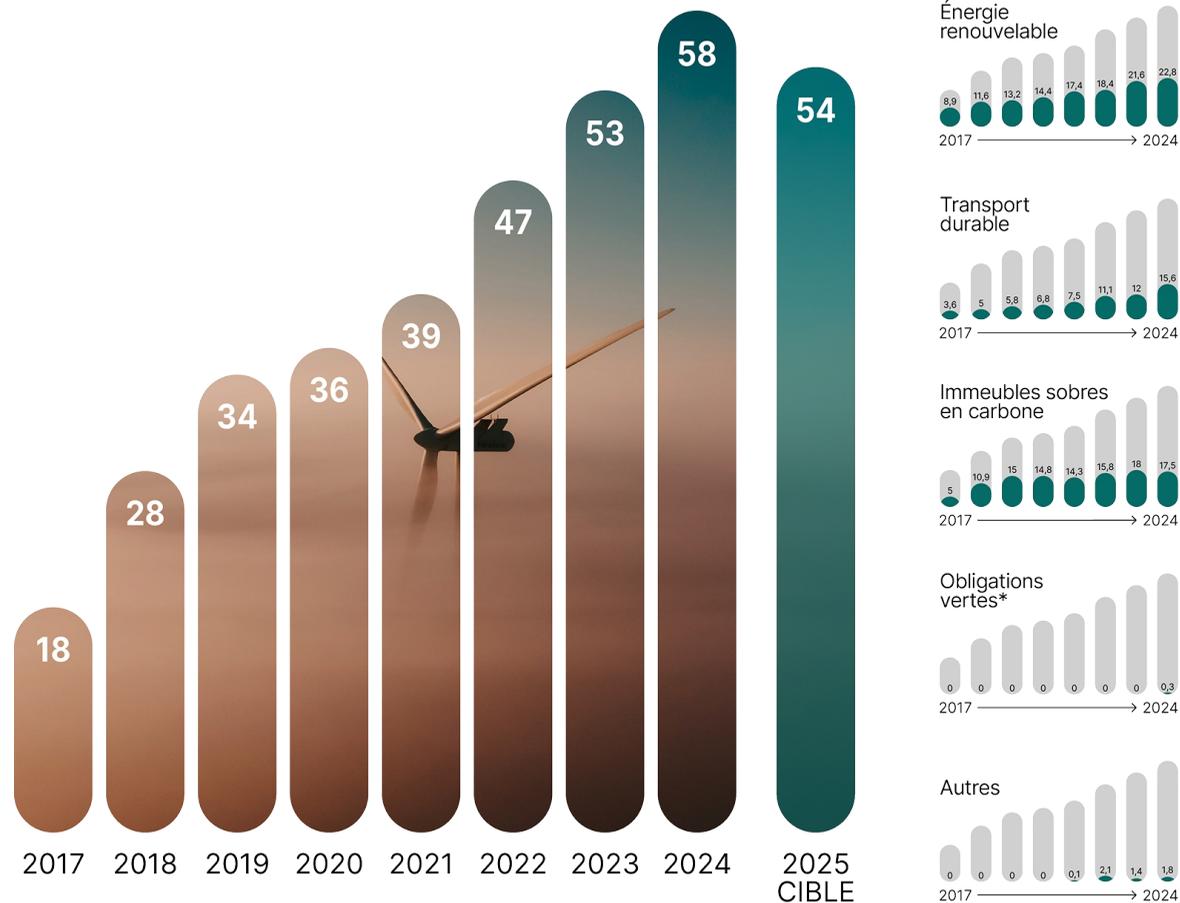
Nos actifs sobres en carbone respectent les normes rigoureuses reconnues à l'échelle mondiale et établies par la taxonomie de la Climate Bonds Initiative (CBI) sur laquelle nous appuyons depuis 2017.

Au 31 décembre 2024, la valeur de ces actifs a atteint **58 G\$**. Nous avons ainsi dépassé notre cible, qui s'établissait à **54 G\$** d'ici 2025.

Parmi ceux-ci, **15,5 G\$** sont investis au Québec.

### Graphique 2

La CDPQ a dépassé sa cible d'actifs sobres en carbone à la fin de 2024 (en G\$)



\* Nouveauté 2024

# RID 2024

## ENVIRONNEMENT

Faits saillants

### Nos actifs sobres en carbone

L'intensité carbone de notre portefeuille

Nos actifs pour accélérer la transition

Notre plan pour les énergies dans un monde en transition

Nos actions pour mieux prendre en compte la biodiversité

Études de cas

Introduction

Actifs sobres en carbone

Nos actifs alignés sur les normes de la SBTi

Nouveaux actifs

### Nos actifs alignés sur les normes de la SBTi

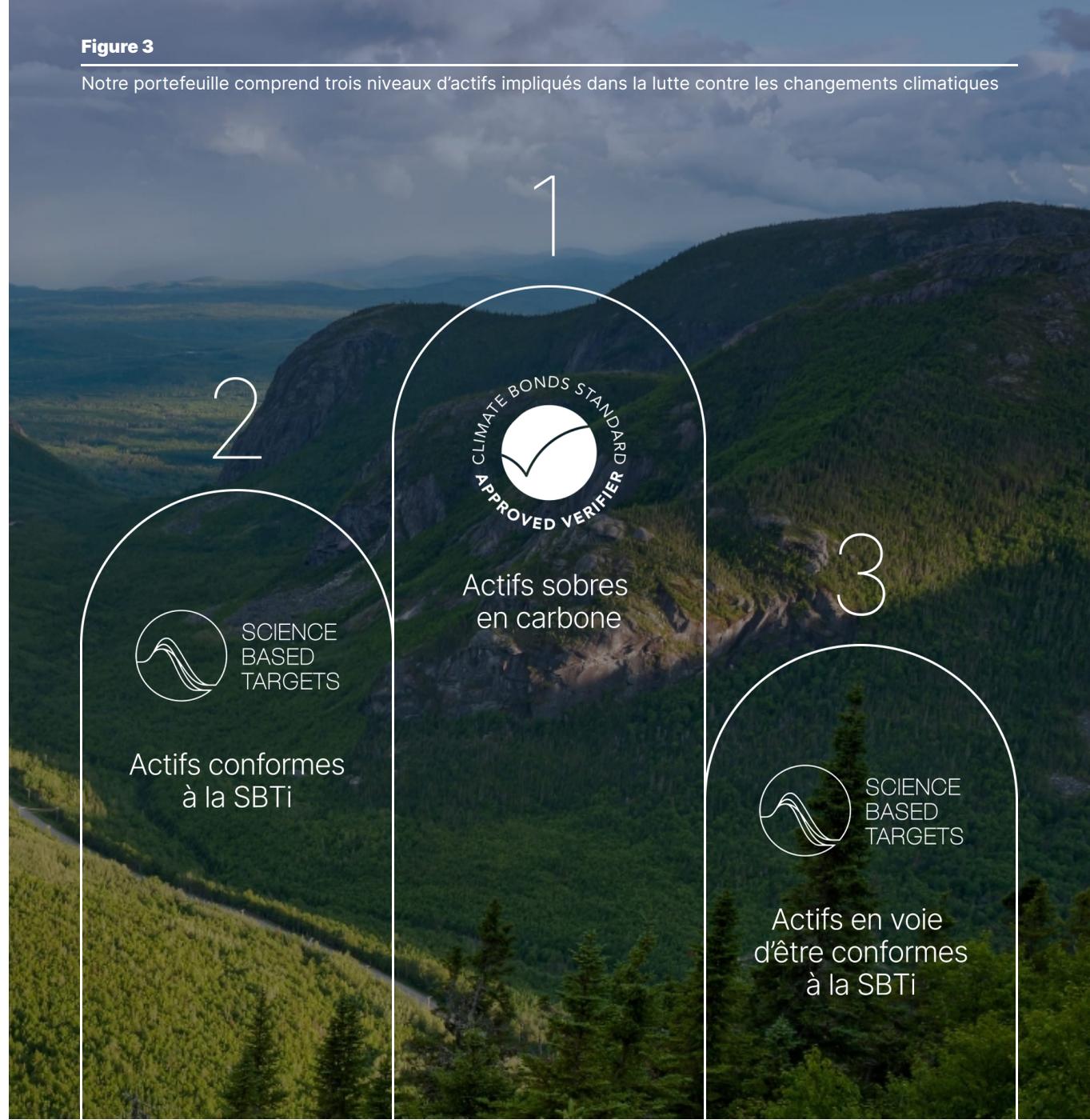
De nombreuses sociétés de notre portefeuille sont engagées dans la transition climatique. Certaines d'entre elles se sont fixé des cibles de décarbonation ambitieuses et ont reçu la certification de l'organisme Science Based Targets initiative (SBTi), qui valide leur alignement sur les objectifs de l'Accord de Paris.

Notre portefeuille est composé de **79 G\$** d'actifs conformes aux normes de la SBTi et de **15 G\$** en voie de l'être. En les additionnant à nos actifs sobres en carbone (**58 G\$**), nous possédons **152 G\$** alignés sur l'Accord de Paris, ou en voie de l'être.

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

Figure 3

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



# RID 2024

## ENVIRONNEMENT

Faits saillants

### Nos actifs sobres en carbone

L'intensité carbone de notre portefeuille

Nos actifs pour accélérer la transition

Notre plan pour les énergies dans un monde en transition

Nos actions pour mieux prendre en compte la biodiversité

Études de cas

Introduction

Actifs sobres en carbone

Nos actifs alignés sur les normes de la SBTi

Nouveaux actifs

En 2024, nous avons ajouté des actifs sobres en carbone à notre portefeuille, et ce, à l'échelle mondiale.



### INUYAMA

- Acquisition d'une participation de 80 % dans un parc solaire au Japon.
- Coinvestissement avec notre partenaire Shizen Energy.
- Centrale solaire d'une capacité de 31 MW, capable d'alimenter l'équivalent de 7 850 foyers.



### SUNZIA

- Projet de parc éolien de 3,5 GW au Nouveau-Mexique, aux États-Unis.
- Plus grand projet de ce type en Amérique du Nord.
- Ligne de transmission de 900 km pour acheminer l'électricité vers les marchés de l'Arizona et de la Californie.



# RID 2024

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

Nos actifs sobres  
en carbone

**L'intensité  
carbone de notre  
portefeuille**

Nos actifs pour  
accélérer la  
transition

Notre plan pour  
les énergies dans  
un monde en  
transition

Nos actions pour  
mieux prendre  
en compte la  
biodiversité

Études de cas

Introduction

Intensité  
carbone

Réduction de  
notre  
empreinte  
carbone

## L'intensité carbone de notre portefeuille

Chaque année, l'intensité carbone de notre portefeuille est calculée selon la méthodologie requise par la [NZAOA](#), dont nous sommes l'un des membres fondateurs. Nos émissions financées de portée 3, catégorie 15, définies par le [Greenhouse Gas Protocol](#), prennent en compte 100 % des émissions de nos investissements dans des entreprises. Ceci représente la grande majorité des émissions de nos actifs.

Réduction de **69 %** de  
l'intensité carbone de notre  
portefeuille à la fin de 2024 par  
rapport à 2017

**Cible : 60 % à l'horizon 2030**

# RID 2024

## ENVIRONNEMENT

Faits saillants

Nos actifs sobres en carbone

L'intensité carbone de notre portefeuille

Nos actifs pour accélérer la transition

Notre plan pour les énergies dans un monde en transition

Nos actions pour mieux prendre en compte la biodiversité

Études de cas

Introduction

**Intensité carbone**

Réduction de notre empreinte carbone

### Intensité carbone

Nous calculons l'intensité carbone de nos sociétés en portefeuille en tenant compte uniquement des émissions de portées 1 et 2. Les données de leurs émissions de portée 3 ne sont généralement pas disponibles ou assez fiables pour être intégrées.

Nos équipes d'investissement doivent respecter un budget carbone précis pour chaque catégorie d'actif. Grâce à cette démarche, notre intensité carbone a régulièrement diminué depuis 2017. Celle-ci s'élevait à **24,4 tCO<sub>2</sub>éq/M\$** au 31 décembre 2024, comparée à 79,4 tCO<sub>2</sub>éq/M\$ à la fin de 2017.

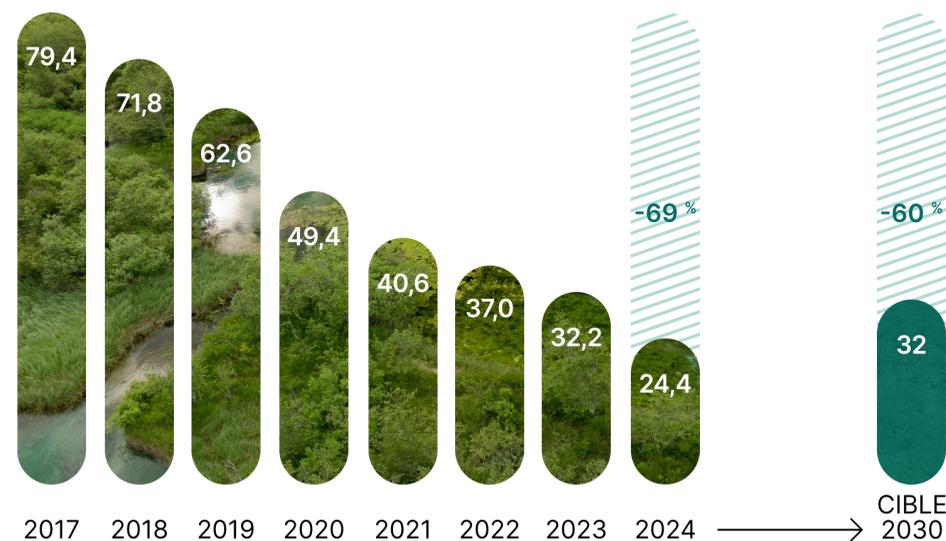
En 2024, l'intensité carbone de notre portefeuille a diminué de **69 %** par rapport à 2017, dépassant notre cible de réduction de 60 % à l'horizon 2030.

Cette réduction s'explique par la croissance de nos investissements dans des actifs sobres en carbone et en transition, par le choix d'actifs plus faibles en carbone que leurs comparables et par les progrès réalisés par nos sociétés en portefeuille en matière de décarbonation.

L'intensité carbone de notre portefeuille n'évolue pas de manière linéaire et sa trajectoire à la baisse pourrait être affectée par divers éléments au cours des années à venir, comme la valorisation des actifs ou les occasions d'investissement dans la transition énergétique.

**Graphique 4**

La CDPQ enregistre une baisse soutenue de l'intensité carbone de son portefeuille (en tCO<sub>2</sub>éq/M\$) depuis 2017



# RID 2024

## ENVIRONNEMENT

Faits saillants

Nos actifs sobres en carbone

**L'intensité carbone de notre portefeuille**

Nos actifs pour accélérer la transition

Notre plan pour les énergies dans un monde en transition

Nos actions pour mieux prendre en compte la biodiversité

Études de cas

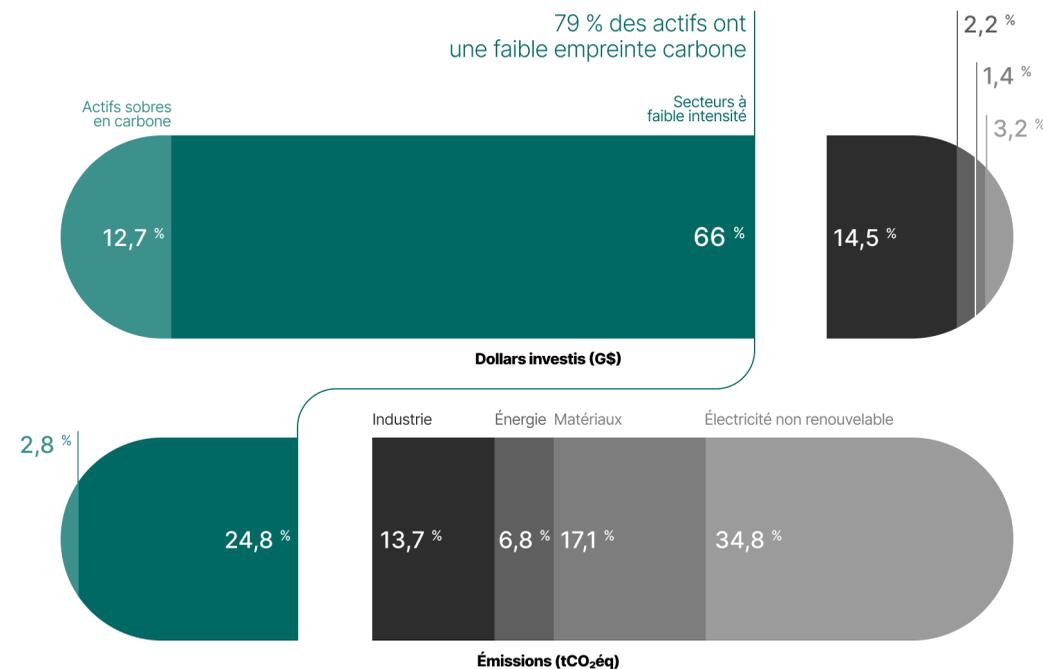
Introduction

Intensité carbone

**Réduction de notre empreinte carbone**

**Graphique 5**

Périmètre du calcul de l'empreinte carbone en dollars investis et en émissions de CO<sub>2</sub> au 31 décembre 2024



Les actifs sobres en carbone et les secteurs à faible intensité représentent 79 % de la valeur du portefeuille, et comptent pour 28 % de son empreinte carbone.

Le périmètre de calcul de l'empreinte carbone de notre portefeuille (**456 G\$**) regroupe des actifs et des investissements dans des secteurs dont le niveau d'émissions de gaz à effet de serre (GES) est très variable.

Depuis 2017, la décarbonation de notre portefeuille a été plus rapide que celle du reste de l'économie réelle, avec une réduction de **48 %** de notre empreinte carbone depuis cette date, et ce, dans un contexte de croissance de notre portefeuille de 58 % sur la même période.

À la fin de 2024, notre portefeuille était constitué de **79 %** d'actifs sobres en carbone ou d'investissements dans des secteurs à faible intensité carbone, soit plus de **358 G\$**.

Le reste de notre portefeuille inclut des actifs provenant de secteurs nécessaires pour la transition, tels que la production d'énergie, l'industrie (transport, construction) et les matériaux (graphique 5) et représente **72 %** de notre empreinte totale. Forts émetteurs de gaz à effet de serre, ces secteurs doivent se doter de plans de transition visant à réduire leurs émissions directes et celles de leur chaîne de valeur et, ainsi, accélérer cette réduction. Afin de réduire cette empreinte, nous encourageons ces grands émetteurs à améliorer leurs pratiques.



# RID 2024

## ENVIRONNEMENT

Faits saillants

Nos actifs sobres  
en carbone

L'intensité  
carbone de notre  
portefeuille

### Nos actifs pour accélérer la transition

Notre plan pour  
les énergies dans  
un monde en  
transition

Nos actions pour  
mieux prendre  
en compte la  
biodiversité

Études de cas

#### Introduction

Accroître nos  
efforts en  
faveur de la  
transition

Plan de  
décarbonation

## Nos actifs pour accélérer la transition

Dans le cadre de notre stratégie climatique, nous nous sommes engagés à soutenir des sociétés évoluant dans des secteurs très émetteurs en carbone, dans leurs efforts de décarbonation. Nous nous concentrons principalement sur les secteurs de l'agriculture, de la production d'électricité, du transport et des matériaux. Ces secteurs sont essentiels pour l'économie mondiale, mais nous estimons qu'ils doivent améliorer leurs pratiques afin de réduire significativement leurs émissions de GES.

### Notre engagement

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



# RID 2024

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

Nos actifs sobres  
en carbone

L'intensité  
carbone de notre  
portefeuille

Nos actifs pour  
accélérer la  
transition

Notre plan pour  
les énergies dans  
un monde en  
transition

Nos actions pour  
mieux prendre  
en compte la  
biodiversité

Études de cas

Introduction

Accroître nos  
efforts en  
faveur de la  
transition

Plan de  
décarbonation

## Accroître nos efforts en faveur de la transition

Depuis 2015, nous investissons de manière croissante dans la transition énergétique. Nous croyons que nous avons un rôle important à jouer en appuyant la réduction des émissions de GES des sociétés les plus émettrices. Nous dialoguons avec ces sociétés, les poussons à définir des plans ambitieux de décarbonation de leurs modèles d'affaires et finançons les investissements requis. Les entreprises dans lesquelles nous investissons dans le cadre de cette stratégie doivent avoir un plan de décarbonation nominalement aligné sur les critères de la [SBTi](#) ou de la [CBI](#).

À travers nos stratégies de gestion externe, nous nous associons à des gestionnaires de fonds en vue d'investir dans des fonds d'investissement axés sur le climat et la transition énergétique. Cette démarche nous permet de déployer du capital dans des actifs d'énergie propre et des actifs de transition afin d'accompagner les efforts de décarbonation des pays concernés. La décarbonation de chacun de ces investissements est suivie régulièrement et comparée aux plans initiaux.

Au 31 décembre 2024, nous détenons **6,2 G\$** en actifs de transition.

L'empreinte carbone de notre enveloppe de transition a atteint **1,8 MtCO<sub>2</sub>éq** (graphique 6), soit une intensité carbone de **917 tCO<sub>2</sub>éq/M\$** - voir [l'annexe 2](#) pour la méthodologie de calcul.



# RID 2024

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

Nos actifs sobres en carbone

L'intensité carbone de notre portefeuille

**Nos actifs pour accélérer la transition**

Notre plan pour les énergies dans un monde en transition

Nos actions pour mieux prendre en compte la biodiversité

Études de cas

Introduction

Accroître nos efforts en faveur de la transition

**Plan de décarbonation**

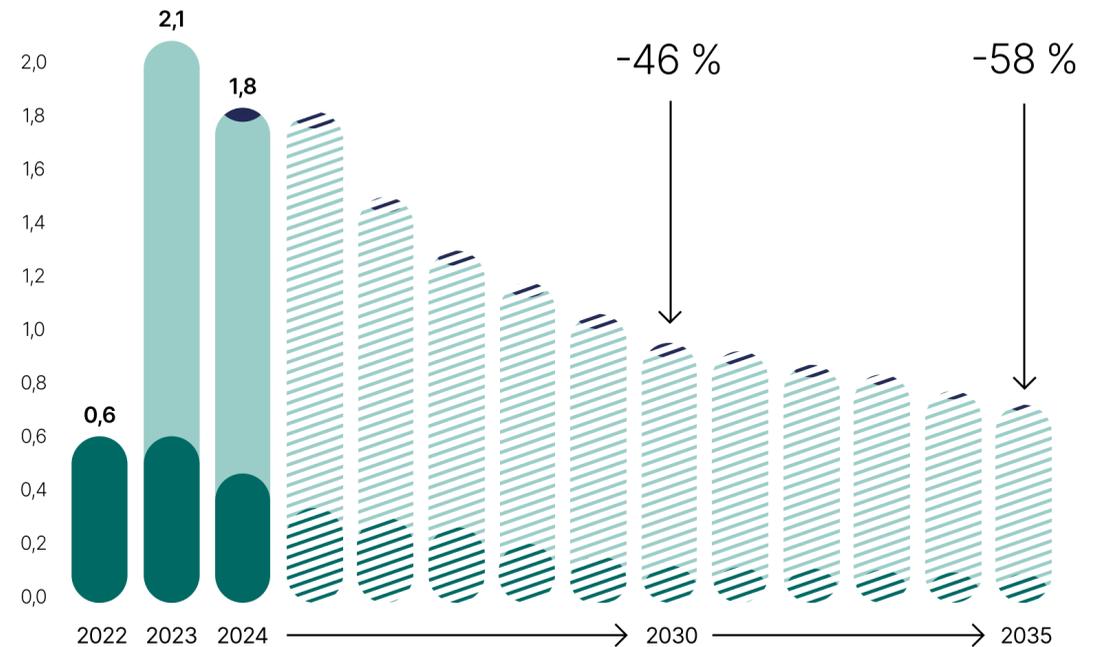
## Plan de décarbonation

Selon les plans de décarbonation des sociétés comprises dans notre enveloppe de transition, celle-ci pourrait réduire\* son empreinte carbone de 46 % d'ici 2030 et de 58 % d'ici 2035, par rapport à 2024.

\* Réduction agrégée pour les dossiers signés, calculée par rapport au maximum tel qu'illustré sur le graphique 6.

**Graphique 6**

Évolution projetée de l'empreinte carbone de l'enveloppe de transition (en MtCO<sub>2</sub>éq)



● Empreinte carbone des actifs intégrés dans l'enveloppe de transition en 2022

● Empreinte carbone des actifs intégrés dans l'enveloppe de transition en 2023

● Empreinte carbone des actifs intégrés dans l'enveloppe de transition en 2024

▨ Projections de l'empreinte carbone des actifs intégrés dans l'enveloppe de transition en 2022

▨ Projections de l'empreinte carbone des actifs intégrés dans l'enveloppe de transition en 2023

▨ Projections de l'empreinte carbone des actifs intégrés dans l'enveloppe de transition en 2024

# RID 2024

## ENVIRONNEMENT

Faits saillants

Nos actifs sobres en carbone

L'intensité carbone de notre portefeuille

Nos actifs pour accélérer la transition

**Notre plan pour les énergies dans un monde en transition**

Nos actions pour mieux prendre en compte la biodiversité

Études de cas

# Notre plan pour les énergies dans un monde en transition

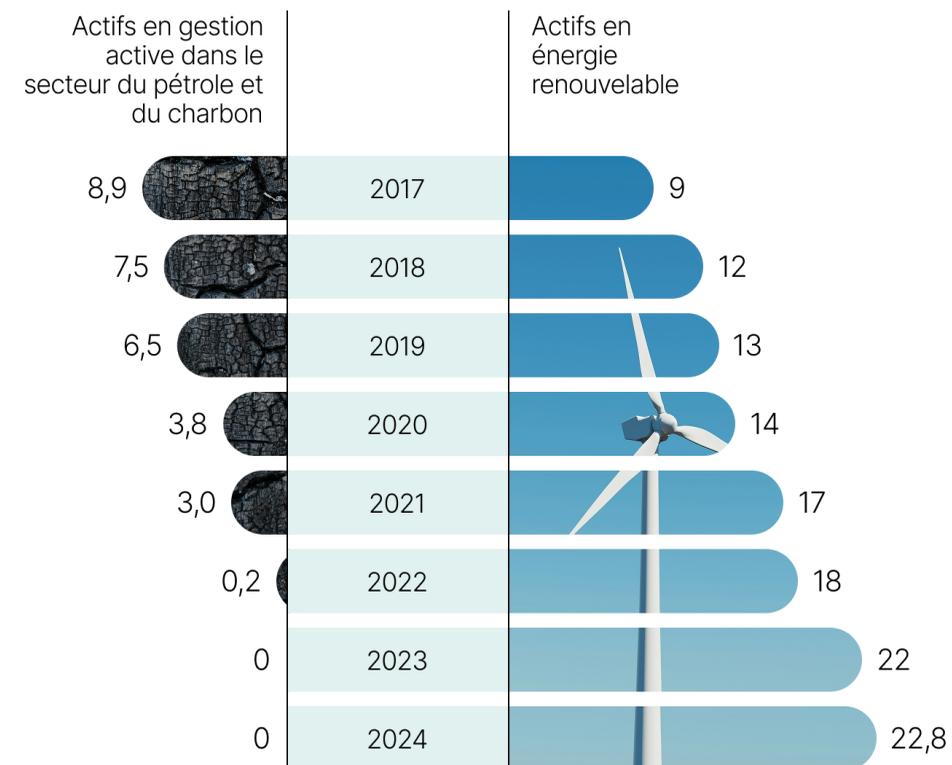
Conformément à notre stratégie climatique, nous sommes sortis définitivement de la production du pétrole et de l'extraction du charbon thermique à la fin de 2023, ces deux secteurs ne correspondant plus à nos objectifs d'investissement à long terme.

Cependant, nous considérons le gaz naturel comme une énergie nécessaire à la transition, complémentaire aux énergies renouvelables. Nos investissements se concentrent sur les infrastructures de transport et de distribution de gaz, ces actifs représentant **1,6 %** de notre portefeuille.

Nous privilégions également les investissements dans les actifs en énergie renouvelable dont la part est en croissance au sein de notre portefeuille global. À la fin de 2024, les actifs en énergie renouvelable représentaient **5 %** de notre portefeuille.

**Graphique 7**

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





# RID 2024

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

Nos actifs sobres  
en carbone

L'intensité  
carbone de notre  
portefeuille

Nos actifs pour  
accélérer la  
transition

Notre plan pour  
les énergies dans  
un monde en  
transition

**Nos actions pour  
mieux prendre  
en compte la  
biodiversité**

Études de cas

**Introduction**

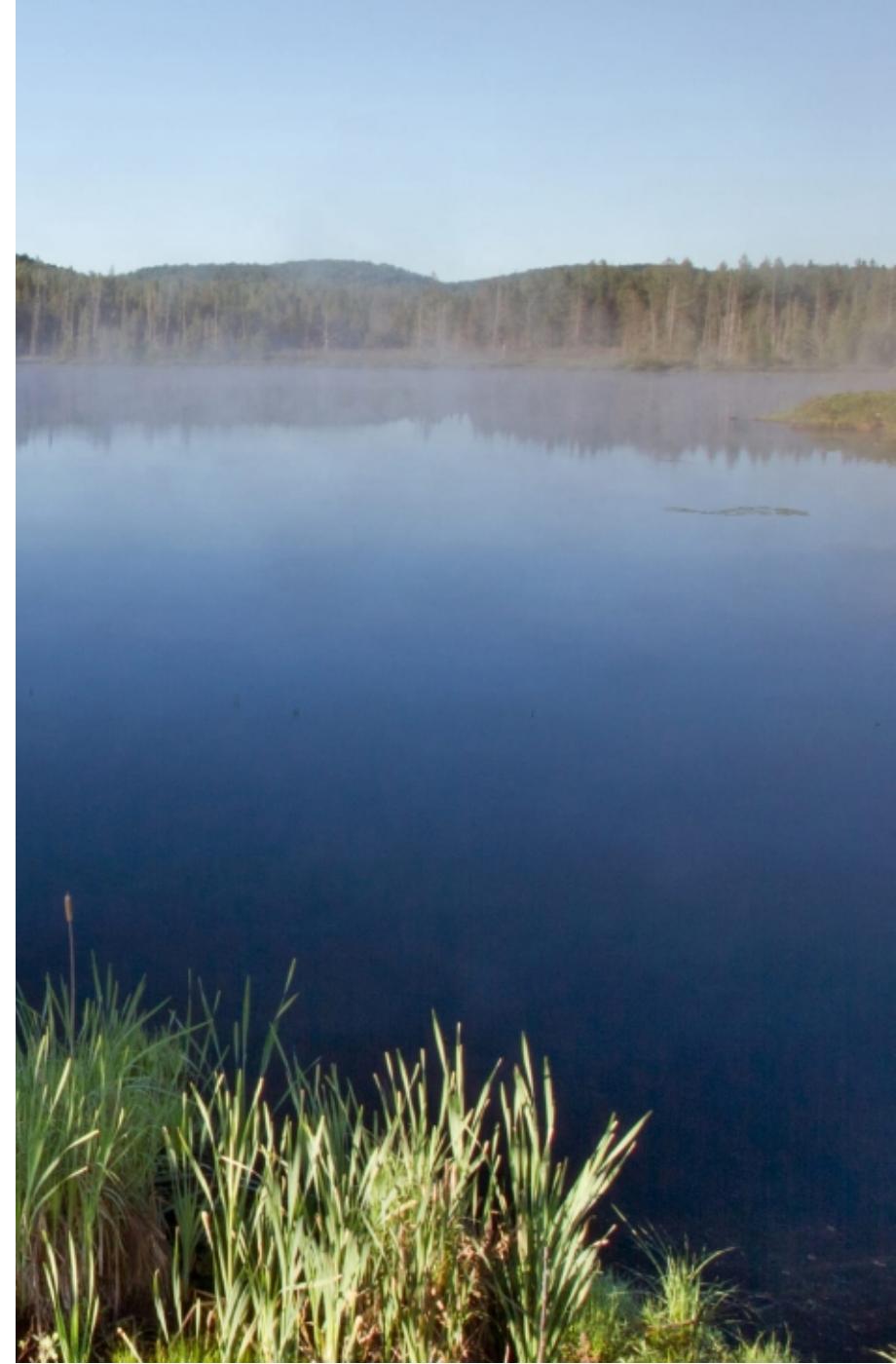
Nos initiatives  
pour la  
biodiversité

Gestion  
durable des  
terres

## Nos actions pour mieux prendre en compte la biodiversité

Le sujet de la biodiversité prend une place croissante chez les investisseurs. En 2022, la [COP15](#) a révélé une prise de conscience du monde de la finance et des entreprises quant au besoin de préserver la nature et les occasions qui en découlent. Depuis plusieurs années, nous considérons la biodiversité et prenons en compte les atteintes graves à la nature dans nos analyses de durabilité. En infrastructures et en immobilier, la biodiversité est prise en considération lors de la conception de nouveaux projets et pendant leur exploitation.

Au fil des années, nous avons adhéré à des organisations d'engagement collaboratif auprès des sociétés. Cette démarche nous permet d'amplifier notre voix de manière efficace, d'envoyer des messages forts aux entreprises et de les accompagner dans leurs démarches en matière de conservation de la biodiversité. Ces initiatives nous offrent aussi l'occasion d'enrichir notre approche et de développer de nouveaux outils et indicateurs pour nos analyses d'investissement.





# RID 2024

## ENVIRONNEMENT

Faits saillants

Nos actifs sobres  
en carbone

L'intensité  
carbone de notre  
portefeuille

Nos actifs pour  
accélérer la  
transition

Notre plan pour  
les énergies dans  
un monde en  
transition

**Nos actions pour  
mieux prendre  
en compte la  
biodiversité**

Études de cas

Introduction

**Nos initiatives  
pour la  
biodiversité**

Gestion  
durable des  
terres

### Lancement des indicateurs de biodiversité pour les investisseurs au Québec

À l'occasion de la COP16 en 2024, en collaboration avec Fondation et la Société pour la nature et les parcs (SNAP Québec), nous avons dévoilé neuf indicateurs de biodiversité spécifiques au territoire du Québec. Fruit de la collaboration entre les milieux de la finance, de la recherche et de la société civile, ces indicateurs visent à favoriser l'intégration de la biodiversité dans la prise de décisions des investisseurs au Québec. Ils fournissent des informations de base sur la biodiversité locale et permettent aux investisseurs de mesurer l'impact de l'implantation d'un projet.

**Nature Action 100**



**Spring**



**Farm Animal Investment Risk and Return (FAIRR)**





# RID 2024

## ENVIRONNEMENT

Faits saillants

Nos actifs sobres  
en carbone

L'intensité  
carbone de notre  
portefeuille

Nos actifs pour  
accélérer la  
transition

Notre plan pour  
les énergies dans  
un monde en  
transition

**Nos actions pour  
mieux prendre  
en compte la  
biodiversité**

Études de cas

Introduction

**Nos initiatives  
pour la  
biodiversité**

Gestion  
durable des  
terres

---

**Lancement des indicateurs de biodiversité pour les investisseurs au Québec** →

---

### **Nature Action 100**

Au sein de cette [coalition](#) qui soutient les investisseurs dans l'engagement des entreprises à lutter contre la perte de la nature, nous dialoguons avec certaines sociétés en portefeuille afin de les sensibiliser à l'importance de la biodiversité et de les aider à faire évoluer positivement leur modèle d'affaires pour limiter leurs impacts liés à la destruction de la nature.

---

**Spring** →

---

**Farm Animal Investment Risk and Return (FAIRR)** →

---



# RID 2024

## ENVIRONNEMENT

Faits saillants

Nos actifs sobres  
en carbone

L'intensité  
carbone de notre  
portefeuille

Nos actifs pour  
accélérer la  
transition

Notre plan pour  
les énergies dans  
un monde en  
transition

**Nos actions pour  
mieux prendre  
en compte la  
biodiversité**

Études de cas

Introduction

**Nos initiatives  
pour la  
biodiversité**

Gestion  
durable des  
terres

---

**Lancement des indicateurs de biodiversité pour les investisseurs au Québec** →

---

**Nature Action 100** →

---

### Spring

En avril 2024, nous avons rejoint la démarche des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies (UNPRI) qui rassemble des investisseurs institutionnels afin qu'ils utilisent leur influence pour inverser la perte de biodiversité mondiale d'ici 2030. Cet engagement collaboratif cible les domaines du changement d'usage des terres, de la déforestation et de la dégradation des terres. L'adhésion à Spring nous permet de renforcer notre positionnement sur la biodiversité, grâce à une meilleure connaissance des entreprises liées aux secteurs des terres, des mines, des produits chimiques et de l'agroalimentaire, et à une approche concertée aux côtés d'autres investisseurs mondiaux.

---

**Farm Animal Investment Risk and Return (FAIRR)** →

---



# RID 2024

## ENVIRONNEMENT

Faits saillants

Nos actifs sobres  
en carbone

L'intensité  
carbone de notre  
portefeuille

Nos actifs pour  
accélérer la  
transition

Notre plan pour  
les énergies dans  
un monde en  
transition

**Nos actions pour  
mieux prendre  
en compte la  
biodiversité**

Études de cas

Introduction

**Nos initiatives  
pour la  
biodiversité**

Gestion  
durable des  
terres

---

**Lancement des indicateurs de biodiversité pour les investisseurs au Québec** →

---

**Nature Action 100** →

---

**Spring** →

---

### **Farm Animal Investment Risk and Return (FAIRR)**

Nous sommes membres de [cet organisme international](#) qui vise l'amélioration des pratiques d'élevage, le contrôle de la production de méthane par le secteur et la lutte contre la prolifération d'usage de certains antibiotiques qui compromettent la lutte aux risques microbiens, dont des maladies communes. En 2024, nous avons participé à une campagne d'engagement collaboratif auprès de sept compagnies dans le domaine de la pêche durable. Nous avons également soutenu une déclaration commune aux côtés d'autres investisseurs, relative à la résistance aux antimicrobiens liée à la surutilisation d'antibiotiques.

---



# RID 2024

ENVIRONNEMENT

Faits saillants

Nos actifs sobres  
en carbone

L'intensité  
carbone de notre  
portefeuille

Nos actifs pour  
accélérer la  
transition

Notre plan pour  
les énergies dans  
un monde en  
transition

**Nos actions pour  
mieux prendre  
en compte la  
biodiversité**

Études de cas

Introduction

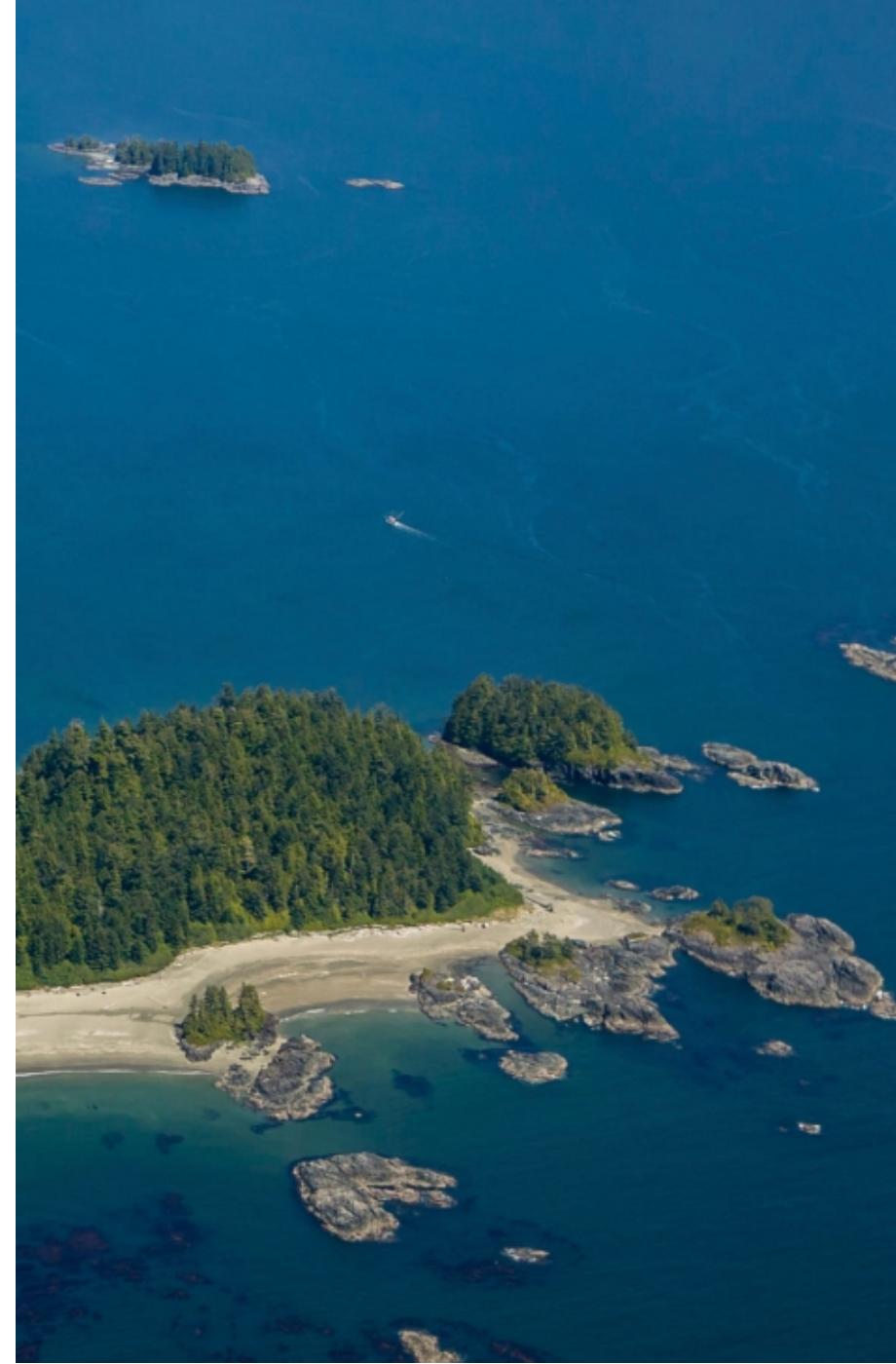
Nos initiatives  
pour la  
biodiversité

**Gestion  
durable des  
terres**

## Gestion durable des terres

Nous investissons dans le domaine du capital naturel depuis plusieurs années. Notre présence dans ce secteur a été renforcée en 2020 avec la création d'une équipe Gestion durable des terres au sein du portefeuille Infrastructures. Son mandat vise à déployer jusqu'à 2 G\$ d'ici 2026 dans des terres agricoles et forestières. Les investissements dans ce secteur respectent des critères de durabilité rigoureux. Ils s'inscrivent dans notre stratégie climatique en ciblant des actifs sobres en carbone ayant des retombées positives à long terme sur l'environnement.

En 2024, en partenariat avec **Chinook Forest Partners**, un chef de file en gestion de placements en capital naturel, nous avons lancé une nouvelle plateforme d'investissement dont l'objectif est de déployer des capitaux pour construire un portefeuille diversifié de terres forestières situées sur la côte nord-ouest du Pacifique aux États-Unis, deuxième zone forestière en importance au monde. Chinook Forest Partners dispose d'un vaste réseau de propriétaires fonciers, de fabricants de produits forestiers, de partenaires externes et d'investisseurs en capital naturel aux États-Unis.



# RID 2024

## ENVIRONNEMENT

Faits saillants

Nos actifs sobres  
en carbone

L'intensité  
carbone de notre  
portefeuille

Nos actifs pour  
accélérer la  
transition

Notre plan pour  
les énergies dans  
un monde en  
transition

Nos actions pour  
mieux prendre  
en compte la  
biodiversité

| Études de cas

Nuveen Green  
Capital

Boralex

## Nuveen Green Capital

Aux côtés de Nuveen Green Capital, un chef de file spécialisé en financement de type Commercial Property Assessed Clean Energy (C-PACE) aux États-Unis, nous avons mis sur pied un programme de financement intégré de 830 M\$ CA, destiné au marché commercial américain.

Ce programme offre un guichet unique pour répondre à la demande croissante de financement immobilier commercial durable, en combinant du financement de type C-PACE et des prêts-relais de premier rang ainsi que des prêts à la construction.

Cette démarche novatrice vise à favoriser un environnement bâti plus propre et plus sûr par l'adoption de mesures en matière d'efficacité énergétique, de conservation de l'eau, d'énergie renouvelable et de résilience. L'objectif est de réduire l'impact environnemental et d'améliorer la durabilité des bâtiments en construction et des projets de rénovation ou de recapitalisation.

Aligné sur les objectifs de développement durable des Nations Unies, le financement de type C-PACE est une initiative aujourd'hui offerte dans 40 États américains.



# RID 2024

## ENVIRONNEMENT

Faits saillants

Nos actifs sobres en carbone

L'intensité carbone de notre portefeuille

Nos actifs pour accélérer la transition

Notre plan pour les énergies dans un monde en transition

Nos actions pour mieux prendre en compte la biodiversité

Études de cas

Nuveen Green Capital

Boralex

## Boralex

Chef de file canadien dans la production d'énergie renouvelable, Boralex a obtenu cette année la validation de ses cibles de réduction des émissions de GES couvrant l'ensemble des émissions de sa chaîne de valeur (portées 1, 2 et 3) par la SBTi. Cette reconnaissance confirme l'engagement de la société à atteindre une empreinte carbone net-zéro d'ici 2050, conformément aux objectifs de l'Accord de Paris.

D'ici 2030, Boralex est engagée à réduire ses émissions absolues de portées 1 et 2 de 42 % par rapport à l'année de référence 2022. De plus, d'ici 2028, la société s'engage à ce que 90 % des émissions provenant de ses fournisseurs de composants principales soient assujetties à des cibles de réduction basées sur la science.

D'ici 2050, Boralex s'engage à réduire ses émissions absolues de portées 1 et 2 de 90 % et ses émissions de portée 3 par kWh produits et revenus de 97 %, par rapport à l'année de référence 2022.

Pour atteindre ses objectifs, Boralex mise entre autres sur l'électrification progressive de sa flotte de véhicules, la consommation d'électricité renouvelable sur ses sites et dans ses bâtiments, et des partenariats avec des fournisseurs stratégiques à faible émission de carbone.

En tant qu'actionnaire important depuis 2017, la CDPQ entretient un dialogue régulier avec la société sur les questions de durabilité, notamment en ce qui a trait à la transition climatique, aux risques climatiques physiques et à la divulgation. La validation par la SBTi des cibles de réduction des émissions de GES correspond au niveau le plus élevé du cadre de référence de la CDPQ sur la transition climatique et représente la cible la plus ambitieuse reconnue par la SBTi.



Crédits photos : Boralex





# RID 2024

## SOCIAL

Faits saillants

Une culture de travail ouverte et inclusive

Tenir compte des facteurs sociaux dans notre stratégie d'investissement

Favoriser l'adoption de pratiques fiscales exemplaires

Étude de cas



Nous valorisons la diversité de perspectives et l'ouverture pour enrichir nos décisions et accroître notre performance.



# RID 2024

SOCIAL

## Faits saillants

Une culture de travail ouverte et inclusive

Tenir compte des facteurs sociaux dans notre stratégie d'investissement

Favoriser l'adoption de pratiques fiscales exemplaires

Étude de cas



47 %

de nos employé.e.s  
sont des femmes

73 %

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

27 %

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

- minorités visibles
- minorités ethniques
- Autochtones

310

avis réalisés sur les  
pratiques fiscales en  
préinvestissement

## Faits saillants

Nous misons sur l'inclusion dans l'ensemble de nos activités, à commencer par notre environnement de travail dans lequel nous entretenons une culture qui s'enrichit de nos différences.

Nous développons cette culture également dans notre engagement auprès de nos sociétés en portefeuille et de nos gestionnaires externes, avec lesquels nous comptons sur la diversité de perspectives, l'ouverture et la collaboration pour prendre les meilleures décisions.

De plus, parce que le bon développement de la collectivité repose aussi sur des pratiques fiscales exemplaires, nous veillons au respect de principes de fiscalité juste à travers nos activités, et analysons chaque occasion d'investissement en fonction de critères exigeants.



# RID 2024

SOCIAL

Faits saillants

## Une culture de travail ouverte et inclusive

Tenir compte des facteurs sociaux dans notre stratégie d'investissement

Favoriser l'adoption de pratiques fiscales exemplaires

Étude de cas

### Introduction

Encourager la croissance de nos talents

Valoriser les employé.e.s dans ce qui les distingue

Un engagement à tous les niveaux

Contribuer à un environnement de travail inclusif

Offrir un milieu de travail sain et sécuritaire

## Une culture de travail ouverte et inclusive

Nous usons de notre influence pour faire progresser les pratiques en matière d'inclusion et nous œuvrons à poser des gestes concrets ayant un impact positif sur les collectivités.

Notre engagement s'illustre par la création d'un milieu où nos talents peuvent s'épanouir et se sentir valorisés à travers une culture d'ouverture, de collaboration, d'imputabilité et d'ambition.





# RID 2024

SOCIAL

Faits saillants

## Une culture de travail ouverte et inclusive

Tenir compte des facteurs sociaux dans notre stratégie d'investissement

Favoriser l'adoption de pratiques fiscales exemplaires

Étude de cas

Introduction

### Encourager la croissance de nos talents

Valoriser les employé.e.s dans ce qui les distingue

Un engagement à tous les niveaux

Contribuer à un environnement de travail inclusif

Offrir un milieu de travail sain et sécuritaire



## Encourager la croissance de nos talents

À la CDPQ, nous aspirons à offrir un milieu dans lequel chaque personne peut se reconnaître, être elle-même et s'accomplir. Cela s'inscrit au cœur d'une expérience employé.e engageante où chacun.e peut contribuer à la performance de l'organisation.

Pour permettre à chacun.e d'atteindre son plein potentiel, des programmes axés sur le perfectionnement professionnel sont au centre des mesures que nous offrons :

- Des parcours de leadership pour outiller nos responsables d'équipe dans l'accompagnement de nos talents et les aider à incarner les comportements valorisés dans la culture de la CDPQ. Pour les nouveaux gestionnaires, il s'agit d'un accélérateur pour concrétiser leur style de leadership.
- Un programme de mentorat pour favoriser l'atteinte d'objectifs professionnels et accélérer le développement de compétences. En 2024, 182 personnes ont été mentorées à l'interne par 146 mentor.e.s.
- L'effet A, un programme destiné aux femmes et qui vise à propulser le développement de carrière, a réuni 24 employées de la CDPQ en 2024.
- Pour ajuster nos pratiques et répondre aux besoins en continu, nous prenons régulièrement le pouls de nos employé.e.s au moyen de sondages anonymisés mesurant l'engagement et la satisfaction au travail. De cette façon, nous recueillons de la rétroaction et pouvons mettre en place des mesures ciblées en cohérence avec les piliers culturels de la CDPQ pour favoriser un climat propice à l'inclusion et à la collaboration.



# RID 2024

SOCIAL

Faits saillants

**Une culture de travail ouverte et inclusive**

Tenir compte des facteurs sociaux dans notre stratégie d'investissement

Favoriser l'adoption de pratiques fiscales exemplaires

Étude de cas

Introduction

Encourager la croissance de nos talents

**Valoriser les employé.e.s dans ce qui les distingue**

Un engagement à tous les niveaux

Contribuer à un environnement de travail inclusif

Offrir un milieu de travail sain et sécuritaire

## Valoriser les employé.e.s dans ce qui les distingue

Durant l'année, un nouveau groupe d'affinités dédié à la neurodiversité a été créé, portant à cinq le nombre de regroupements d'employé.e.s qui appuient notre culture d'ouverture en offrant un espace de discussion autour de réalités partagées :

- Les Investies, destiné aux femmes en investissement;
- Carrefour Diversité, à l'intention des collègues s'identifiant à la diversité ethnoculturelle;
- Fierté CDPQ, pour les collègues se reconnaissant comme personne LGBTQIA2S+;
- Femmes en tech, qui réunit les femmes en technologie;
- Neurodiversité, pour miser sur les différences et l'unicité des personnes neurodivergentes.

Plus d'une quinzaine d'événements ont été organisés dans nos bureaux, notamment :

- L'événement célébrant le Mois de l'histoire des Noirs, organisé par le groupe d'affinités Carrefour Diversité, a rassemblé des employé.e.s de la CDPQ autour d'une personnalité publique québécoise afrodescendante qui a évoqué son parcours et son implication auprès de la jeunesse. À cette occasion, nous avons présenté une œuvre d'art issue de notre collection. Créée par une artiste noire, l'œuvre utilise le thème du sport pour susciter la réflexion.
- En mars, une programmation spéciale a été organisée en collaboration avec les groupes d'affinités Les Investies et Femmes en tech pour souligner la Journée internationale des droits des femmes. Les participant.e.s ont été conviés à une conversation riche en apprentissages entre des femmes entrepreneures québécoises, suivie d'ateliers de discussions en petits groupes.
- La Fierté a été célébrée dans nos bureaux à travers le monde et nos employé.e.s ont tenu diverses activités pour souligner l'importance d'un milieu inclusif.
- En octobre, une conférence, organisée par nos comités sectoriels des équipes Marchés boursiers et Gestion des risques, a rassemblé près de 200 collègues sur la thématique « Créer un milieu inclusif et diversifié ».
- À l'initiative du groupe d'affinités Fierté CDPQ, les couleurs du drapeau arc-en-ciel ont été apposées aux escaliers de l'Édifice Jacques-Parizeau, à Montréal. En août, pour la seconde année consécutive, une cinquantaine d'employé.e.s de la CDPQ se sont joints au Défilé de la Fierté dans la métropole.

# RID 2024

SOCIAL

Faits saillants

**Une culture de travail ouverte et inclusive**

Tenir compte des facteurs sociaux dans notre stratégie d'investissement

Favoriser l'adoption de pratiques fiscales exemplaires

Étude de cas

Introduction

Encourager la croissance de nos talents

Valoriser les employé.e.s dans ce qui les distingue

**Un engagement à tous les niveaux**

Contribuer à un environnement de travail inclusif

Offrir un milieu de travail sain et sécuritaire

## Un engagement à tous les niveaux

Au quotidien, les différentes perspectives au sein de nos équipes et les mesures que nous mettons en place pour promouvoir l'ouverture et l'inclusion contribuent à enrichir nos décisions et à rehausser notre performance. Cette richesse collective s'illustre notamment par la variété d'âge de nos employé.e.s (figure 8).

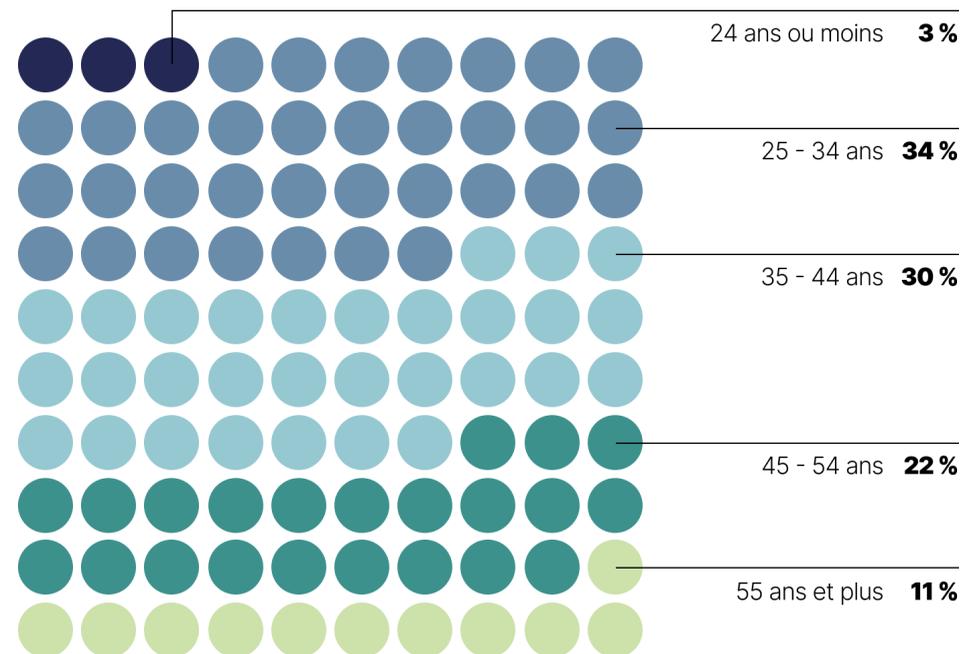
Cette année, notre comité de direction a réaffirmé son ambition en matière d'inclusion grâce à deux actions porteuses :

- Cinq chantiers de travail mettant à contribution des employé.e.s de différents secteurs sont pilotés par les membres du comité de direction pour faire progresser des pratiques inclusives dans l'ensemble de l'organisation.
- Des rencontres ont été organisées avec les groupes d'affinités pour mieux comprendre les différentes réalités et pour faciliter le soutien de leurs objectifs par le comité de direction. Les membres du comité de direction ont aussi participé à un atelier intitulé Être et agir en leader inclusif, afin d'ancrer nos convictions et de renforcer l'engagement de la direction en cette matière.

Nous avons également poursuivi le déploiement et la mise en œuvre de notre Plan d'action visant à réduire les obstacles liés à l'accueil et à l'intégration en milieu de travail des 4 % de nos employé.e.s en situation de handicap au Canada.

Figure 8

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





# RID 2024

SOCIAL

Faits saillants

**Une culture de travail ouverte et inclusive**

Tenir compte des facteurs sociaux dans notre stratégie d'investissement

Favoriser l'adoption de pratiques fiscales exemplaires

Étude de cas

Introduction

Encourager la croissance de nos talents

Valoriser les employé.e.s dans ce qui les distingue

Un engagement à tous les niveaux

**Contribuer à un environnement de travail inclusif**

Offrir un milieu de travail sain et sécuritaire

## Contribuer à un environnement de travail inclusif

Nos ambitions liées à l'ouverture et à l'inclusion se fondent sur notre engagement à bâtir sur nos différences pour faire bénéficier l'organisation de l'expertise et de l'expérience de tous les employé.e.s.

La représentation féminine parmi nos employé.e.s est de 47 %. De plus, 42 % des membres du conseil d'administration et 36 % des membres du comité de direction sont des femmes. En outre, 27 % de nos employé.e.s au Canada ont déclaré s'identifier à l'un des trois groupes suivants : minorités visibles, minorités ethniques ou Autochtones.

### Résultats au 31 décembre 2024

**42 %** des membres du conseil d'administration sont des femmes

**36 %** des membres du comité de direction sont des femmes

**47 %** de nos employé.e.s sont des femmes

**27 %** de nos employé.e.s au Canada s'identifient à l'un des trois groupes suivants : minorités visibles, minorités ethniques ou Autochtones



# RID 2024

SOCIAL

Faits saillants

**Une culture de travail ouverte et inclusive**

Tenir compte des facteurs sociaux dans notre stratégie d'investissement

Favoriser l'adoption de pratiques fiscales exemplaires

Étude de cas

Introduction

Encourager la croissance de nos talents

Valoriser les employé.e.s dans ce qui les distingue

Un engagement à tous les niveaux

Contribuer à un environnement de travail inclusif

**Offrir un milieu de travail sain et sécuritaire**

## Offrir un milieu de travail sain et sécuritaire

La santé et la sécurité au travail sont une priorité pour la CDPQ. Pour accompagner nos employé.e.s, un accès continu à du soutien professionnel et confidentiel leur est offert par l'organisation.

En 2024, afin de bonifier notre approche, un parcours de formation en santé psychologique a été rendu disponible tout au long de l'année.

Nos talents ont ainsi pu participer à des activités pour renforcer les liens d'équipe, ainsi qu'à des ateliers thématiques. Une formation pour se familiariser avec les signes précurseurs du mal-être psychologique a été complétée par plus de 350 participant.e.s.

De plus, afin de maintenir les plus hauts standards en matière de conduite professionnelle et de favoriser un milieu de travail sain, la Politique contre le harcèlement, la violence et les autres formes d'inconduites a été mise à jour en septembre 2024.



# RID 2024

**SOCIAL**

Faits saillants

Une culture de travail ouverte et inclusive

**Tenir compte des facteurs sociaux dans notre stratégie d'investissement**

Favoriser l'adoption de pratiques fiscales exemplaires

Étude de cas

**Introduction**

Enjeux sociaux

Diversité au sein des CA

Nos engagements pour les droits de la personne



## Tenir compte des facteurs sociaux dans notre stratégie d'investissement

Nous reconnaissons l'importance des questions d'inclusion, des droits de la personne ainsi que de la santé et de la sécurité sur la qualité et la performance de notre portefeuille. Afin de créer de la valeur et de minimiser les risques, nous renforçons en continu nos pratiques internes pour intégrer l'évaluation des facteurs sociaux tout au long du cycle d'investissement. Nous maintenons également un dialogue proactif et ouvert sur ces questions avec nos sociétés en portefeuille et nos gestionnaires externes.



# RID 2024

SOCIAL

Faits saillants

Une culture de travail ouverte et inclusive

**Tenir compte des facteurs sociaux dans notre stratégie d'investissement**

Favoriser l'adoption de pratiques fiscales exemplaires

Étude de cas

Introduction

**Enjeux sociaux**

Diversité au sein des CA

Nos engagements pour les droits de la personne

## Une approche rigoureuse des enjeux sociaux

Lorsque nous procédons à l'analyse d'occasions d'investissement ou lors de nos suivis postinvestissement, nous tenons compte des facteurs sociaux en fonction de leur matérialité. Pour ce faire, nous nous appuyons sur le cadre internationalement reconnu du Sustainability Accounting Standards Board (SASB). Nous accordons également une attention diligente aux antécédents de chaque entreprise et partenaire analysé. Pour plus d'information sur nos processus d'évaluation, voir la section Gouvernance.

Dans nos suivis postinvestissement, et lorsque la situation le nécessite, nous favorisons les échanges sur les défis sociaux avec nos sociétés en portefeuille afin de contribuer à améliorer leur performance.

### **Nous misons sur la collaboration**

Pour renforcer la collaboration avec nos parties prenantes autour d'un objectif commun en matière d'inclusion, nous avons poursuivi le déploiement d'un guide proposant des solutions pour faire évoluer les pratiques dans les organisations. Lorsqu'une situation l'exige, nous échangeons avec certaines sociétés pour approfondir le sujet et partager notre expertise.



# RID 2024

## SOCIAL

Faits saillants

Une culture de travail ouverte et inclusive

**Tenir compte des facteurs sociaux dans notre stratégie d'investissement**

Favoriser l'adoption de pratiques fiscales exemplaires

Étude de cas

Introduction

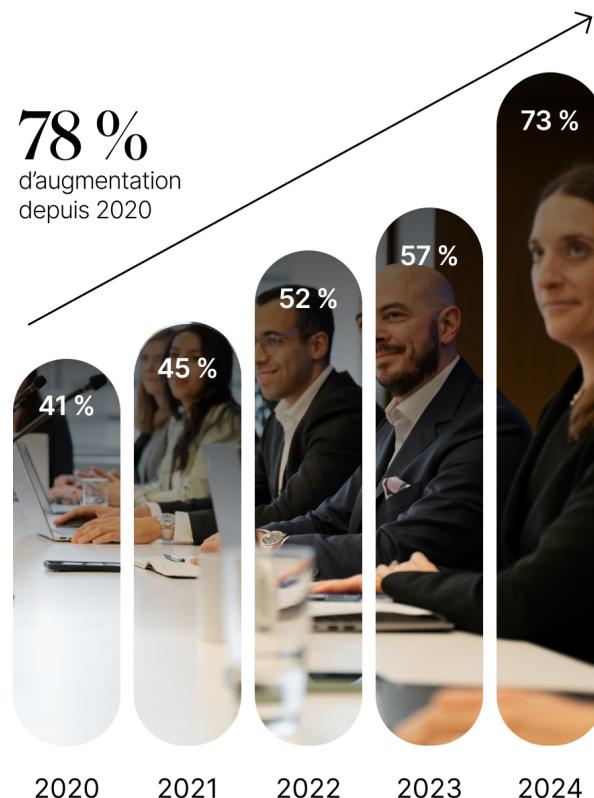
Enjeux sociaux

**Diversité au sein des CA**

Nos engagements pour les droits de la personne

### Graphique 9

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



## Vers une représentation diversifiée au sein des conseils d'administration

Nous croyons que la composition des conseils d'administration de nos sociétés en portefeuille et de nos gestionnaires externes devrait refléter un large éventail de points de vue, d'expériences et de talents dans la prise de décisions, stimulant ainsi l'innovation et la croissance tout en réduisant les risques.

En avril 2024, en nous alignant sur l'évolution des recommandations du chapitre canadien du Club des 30 %, nous avons modifié notre Politique régissant l'exercice du droit de vote dans les sociétés cotées en bourse afin d'encourager une plus grande diversité aux conseils d'administration de nos sociétés en portefeuille, au-delà du genre. À compter de 2025, nous nous réservons la possibilité, selon la divulgation disponible, d'user de notre vote actionnarial dans certaines juridictions ciblées pour exprimer notre position lorsque le conseil d'administration ne compte pas au moins 30 % de femmes et une personne d'un groupe sous-représenté. Au cours de l'année, nous avons partagé nos attentes et établi un plan d'engagement proactif auprès des sociétés concernées pour les encourager à passer à l'action.

Au 31 décembre 2024, 73 % de nos sociétés publiques en gestion active comptaient au moins 30 % de femmes dans leur conseil d'administration, soit une augmentation de 78 % en quatre ans (graphique 9).

Nous utilisons nos leviers d'influence pour encourager le passage à l'action. Ainsi, en l'absence de circonstances atténuantes, nous avons voté contre la nomination de membres du conseil d'administration de 203 sociétés qui ne comptaient pas 30 % de femmes.

### Administrateurs et administratrices désignés

Nous maintenons nos efforts en continu pour favoriser la diversité au sein des conseils d'administration auxquels nous siégeons et renforcer leur gouvernance. Au cours de l'année 2024, nous avons nommé 78 nouveaux administrateur.ice.s désignés. Parmi ces postes, 29 ont été attribués à des femmes.



# RID 2024

SOCIAL

Faits saillants

Une culture de travail ouverte et inclusive

**Tenir compte des facteurs sociaux dans notre stratégie d'investissement**

Favoriser l'adoption de pratiques fiscales exemplaires

Étude de cas

Introduction

Enjeux sociaux

Diversité au sein des CA

**Nos engagements pour les droits de la personne**



## Formaliser nos engagements pour les droits de la personne

Afin d'aligner nos pratiques sur les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de la personne, des efforts sont déployés dans les processus continus de diligence raisonnable, et les enjeux liés aux droits de la personne sont pris en compte dans nos activités d'investissement en fonction de leur matérialité :

- en préinvestissement, au moment de la vérification des antécédents et des controverses, des analyses de durabilité et des secteurs d'exclusions,
- en postinvestissement, au moment de la vigie des controverses, du vote actionnarial et des activités d'engagement.

Parmi les facteurs liés aux droits de la personne considérés dans les analyses de durabilité figurent, entre autres, les droits des travailleurs et des travailleuses, les conditions de travail, la santé et la sécurité des employé.e.s, la gestion de la chaîne d'approvisionnement et les relations avec les communautés.

Nous avons poursuivi notre participation à l'initiative [PRI Advance](#), une action soutenue par les Nations Unies, dont l'objectif est de faire progresser les bonnes pratiques d'engagement, y compris le dialogue avec les sociétés, et de favoriser la collaboration entre les investisseurs institutionnels face aux défis en matière de droits de la personne.

Afin de formaliser cet engagement, nous avons adopté en avril 2024 notre [Politique - Droits de la personne](#) qui définit les principes et les priorités de la CDPQ en la matière.



# RID 2024

SOCIAL

Faits saillants

Une culture de travail ouverte et inclusive

Tenir compte des facteurs sociaux dans notre stratégie d'investissement

**Favoriser l'adoption de pratiques fiscales exemplaires**

Étude de cas

**Introduction**

Engagement sur la fiscalité internationale

Suivi de la revue 2023 de nos titres en gestion active sous surveillance

## Favoriser l'adoption de pratiques fiscales exemplaires

Des pratiques fiscales durables sont indispensables au développement des collectivités. Voilà pourquoi nous veillons au respect de principes de fiscalité juste à travers l'ensemble de nos activités. Nous tenons également à ce que nos sociétés en portefeuille respectent les meilleures pratiques fiscales. De plus, nous nous opposons à toute forme d'évasion fiscale ou de planification fiscale abusive. Nous gérons notre portefeuille avec rigueur et participons aux efforts internationaux pour mettre fin aux pratiques inéquitables de certaines juridictions qui facilitent le contournement des lois en matière de fiscalité.

Nous maintenons un dialogue continu avec nos gestionnaires externes et nos pairs au sujet de notre politique fiscale. Ainsi, nous communiquons clairement nos attentes sur la nécessité de mettre en place des balises claires concernant la fiscalité. De plus, nous soutenons une application étendue de ces mesures aux fonds dans lesquels nous investissons et où notre influence directe est moins présente.



# RID 2024

SOCIAL

Faits saillants

Une culture de travail ouverte et inclusive

Tenir compte des facteurs sociaux dans notre stratégie d'investissement

**Favoriser l'adoption de pratiques fiscales exemplaires**

Étude de cas

Introduction

**Engagement sur la fiscalité internationale**

Suivi de la revue 2023 de nos titres en gestion active sous surveillance



## Notre engagement sur la fiscalité internationale

Chaque occasion d'investissement est examinée avec diligence en fonction des critères exigeants de notre Engagement sur la fiscalité internationale. Aligné sur les recommandations de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE), il vise à promouvoir la transparence et l'équité des pratiques fiscales. Sur la scène internationale, nous avons été l'un des premiers investisseurs mondiaux à nous doter d'un tel engagement public.

Au cours de l'année 2024, nos équipes ont analysé 310 projets d'investissement et émis un avis pour chacun, favorable pour la plupart.

Parmi ces avis :

- 4** étaient défavorables et ont mené à l'abandon du projet d'investissement en raison de pratiques fiscales inadéquates;
- 2** ont pu se concrétiser à la suite de l'application des changements réclamés par notre équipe fiscale pour que le projet d'investissement soit conforme aux critères de notre engagement.

# RID 2024

SOCIAL

Faits saillants

Une culture de travail ouverte et inclusive

Tenir compte des facteurs sociaux dans notre stratégie d'investissement

Favoriser l'adoption de pratiques fiscales exemplaires

Étude de cas

Introduction

Engagement sur la fiscalité internationale

Suivi de la revue 2023 de nos titres en gestion active sous surveillance

## Suivi de la revue 2023 de nos titres en gestion active sous surveillance

À la suite d'une analyse approfondie du portefeuille en 2023, notre liste de sociétés sous surveillance comptait 15 organisations qui présentaient un risque d'employer des pratiques fiscales non conformes à nos attentes, dont 1 issue de notre liste de 2022.

En 2024, nous avons procédé à un examen plus approfondi de ces titres. Nous avons aussi mené des discussions avec les membres de la direction de certaines de ces sociétés pour mieux comprendre leurs stratégies fiscales et leur taux d'imposition effectif viable à long terme. De plus, nous avons sensibilisé ces sociétés à l'importance que la CDPQ accorde aux questions de fiscalité. Ces échanges nous ont permis de conclure que :

- 7 d'entre elles pouvaient être retirées de notre liste de surveillance, car elles respectaient dorénavant nos critères ou avaient fait l'objet d'une réorganisation à notre demande.
- 5 d'entre elles font l'objet d'une poursuite du dialogue et de suivi et demeurent sous surveillance.
- 3 d'entre elles ne répondaient pas à nos critères, ont fait l'objet d'une disposition et ont été ajoutées à notre liste d'exclusion.

### Une revue annuelle complète de nos actifs

En 2024, en nous basant sur la plus récente information financière disponible, nos équipes ont opéré une revue fiscale de nos actifs afin d'identifier les titres nécessitant une attention particulière.

Au cours de l'année, nous avons examiné plus de 3 000 titres en portefeuille et mené plus de 400 analyses approfondies en conformité avec les critères énoncés dans notre [Engagement sur la fiscalité internationale](#).

À la suite de ces analyses, 4 nouveaux titres ont été placés sur la liste de surveillance et feront l'objet d'un suivi détaillé en 2025.

## Faits saillants

Une culture de travail ouverte et inclusive

Tenir compte des facteurs sociaux dans notre stratégie d'investissement

Favoriser l'adoption de pratiques fiscales exemplaires

## | Étude de cas

## Santé et sécurité

La santé et sécurité au travail (SST) est l'un des piliers de notre portefeuille Infrastructures. Elle est au cœur de l'excellence opérationnelle et cruciale pour préserver l'acceptabilité sociale des projets au sein de la collectivité.

Nous faisons de cet élément essentiel une priorité tout au long du cycle de vie de l'actif, à la fois en préinvestissement et en gestion d'actif. Cette année, le portefeuille a développé une feuille de route pour accompagner ses actifs dans la prévention et la réduction des incidents ainsi que dans la promotion d'une culture de santé et de sécurité.

Le portefeuille priorise également la formation continue des équipes d'investissement et met à leur disposition des outils et des guides de bonnes pratiques. Nos directeur.ice.s d'investissement et nos partenaires opérationnels jouent un rôle clé dans la promotion et le renforcement de nos priorités en SST au sein des conseils d'administration. Lorsque la situation l'exige, ils sont amenés à demander la mise en place de mesures et d'actions concrètes conduisant à des améliorations probantes au sein de nos actifs.

Enfin, l'équipe s'est dotée d'une gouvernance avec des indicateurs et un tableau de bord de suivi des performances en SST pour assurer une gestion efficace et proactive du portefeuille.





# RID 2024

## GOUVERNANCE

Faits saillants

Nos règles de  
gouvernance

Notre  
rôle-conseil  
auprès de nos  
sociétés en  
portefeuille

Évaluation  
des risques  
technologiques  
et résilience  
organisationnelle

Études de cas

A photograph of a modern office interior. The scene is viewed from an elevated position, looking down into a conference room. The room features a long table, several orange chairs, and large windows. The office has a clean, minimalist aesthetic with white walls and glass railings. The lighting is warm and natural, suggesting daytime.

Nous plaçons  
la gouvernance  
au cœur de  
nos pratiques  
et de nos  
investissements.



# RID 2024

## GOVERNANCE

### Faits saillants

Nos règles de gouvernance

Notre rôle-conseil auprès de nos sociétés en portefeuille

Évaluation des risques technologiques et résilience organisationnelle

Études de cas

## Faits saillants

Des principes de gouvernance solides sont à la base d'une gestion optimale des risques. Nous veillons régulièrement à optimiser nos propres pratiques de gouvernance, et contribuons activement à parfaire celles de nos sociétés en portefeuille et de nos gestionnaires externes.

12

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

34 857

résolutions votées dans le cadre de

3 326

assemblées d'actionnaires tenues par nos sociétés en portefeuille

Dialogue avec

537

sociétés en portefeuille dont nous sommes actionnaires

47 %

d'appui des propositions d'actionnaires sur les enjeux environnementaux



# RID 2024

GOVERNANCE

Faits saillants

**Nos règles de  
gouvernance**

Notre  
rôle-conseil  
auprès de nos  
sociétés en  
portefeuille

Évaluation  
des risques  
technologiques  
et résilience  
organisationnelle

Études de cas

**Nos règles de  
gouvernance**

Organisation

Préinvestissement

Postinvestissement

## Nos règles de gouvernance

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

Les principales instances de gouvernance de la CDPQ sont (figure 10) :

- le conseil d'administration,
- le comité de direction, composé du président et chef de la direction et des premiers responsables des divers secteurs.

Nos règles de gouvernance sont régulièrement actualisées pour s'aligner sur les meilleures pratiques et les changements organisationnels. En raison de l'intégration des activités des filiales Ivanhoé Cambridge et Otéra Capital en avril 2024, certaines politiques, dont les Codes d'éthique, ont été révisées et unifiées. Les employé.e.s sont sensibilisés annuellement à l'importance des enjeux éthiques, et formés aux meilleures pratiques avec des mises en situation et des aides à la décision concrètes.



Nos règles de  
gouvernance

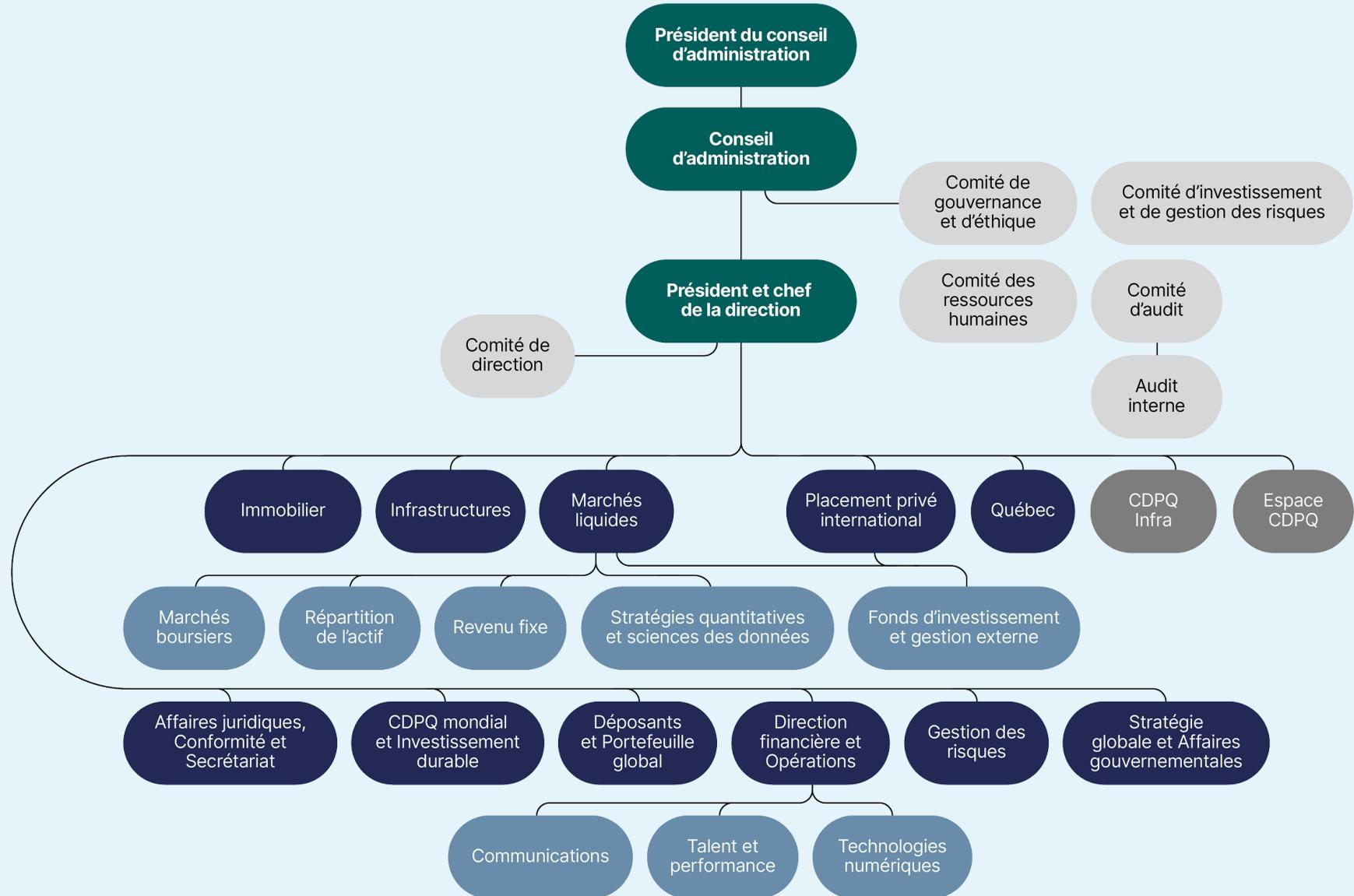
**Organisation**

Préinvestissement

Postinvestissement

**Figure 10**

Structure organisationnelle  
(31 décembre 2024)



# RID 2024

GOVERNANCE

Faits saillants

**Nos règles de  
gouvernance**

Notre  
rôle-conseil  
auprès de nos  
sociétés en  
portefeuille

Évaluation  
des risques  
technologiques  
et résilience  
organisationnelle

Études de cas

Nos règles de  
gouvernance

Organisation

**Préinvestissement**

Postinvestissement

## Intégration de la durabilité à toutes les étapes de l'investissement

Afin de favoriser le déploiement de capital constructif, la CDPQ s'appuie sur sa Politique d'investissement durable pour assurer une prise en compte des facteurs de durabilité dans la gestion de ses portefeuilles, aussi bien en préinvestissement qu'en postinvestissement.

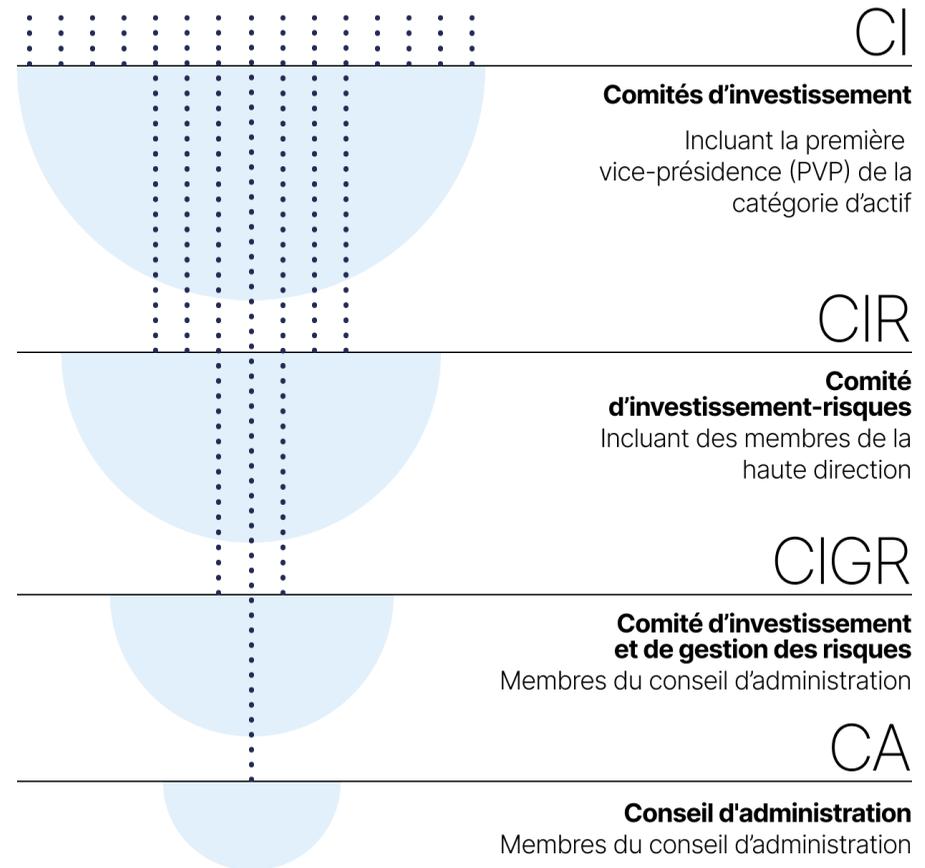
### Préinvestissement

Nous investissons exclusivement dans des sociétés et des secteurs conformes aux lois canadiennes et aux conventions internationales, ainsi que dans des entités respectant les interdictions financières du Canada.

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

**Figure 11**

Un processus rigoureux de revue et d'approbation des investissements





# RID 2024

## GOVERNANCE

Faits saillants

### Nos règles de gouvernance

Notre  
rôle-conseil  
auprès de nos  
sociétés en  
portefeuille

Évaluation  
des risques  
technologiques  
et résilience  
organisationnelle

Études de cas

Nos règles de  
gouvernance

Organisation

Préinvestissement

**Postinvestissement**



## Postinvestissement

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

Si un enjeu survient, une procédure d'escalade est entamée. Selon la nature de l'actif et les circonstances, un groupe de discussion est formé entre autres par les spécialistes des équipes Gestion des risques, Investissement durable, et de celle de la catégorie d'actif concernée afin de dresser un portrait global de la situation. Nous pouvons ensuite prendre une décision éclairée au regard de notre investissement et, le cas échéant, engager la société afin de mettre en place les mesures d'atténuation nécessaires.

Dans le cas de sociétés publiques, nous utilisons le même processus d'analyse.



# RID 2024

GOUVERNANCE

Faits saillants

Nos règles de  
gouvernance

**Notre  
rôle-conseil  
auprès de nos  
sociétés en  
portefeuille**

Évaluation  
des risques  
technologiques  
et résilience  
organisationnelle

Études de cas

## Introduction

Accompagnement

Dialogue et  
engagement

Vote actionnarial

Taux d'appui

# Notre rôle-conseil auprès de nos sociétés en portefeuille

Nous offrons un soutien constant à nos sociétés en portefeuille en matière de durabilité. Afin de les appuyer dans l'adoption des meilleures pratiques, nous mettons à profit ces trois leviers d'influence :

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



# RID 2024

## GOVERNANCE

Faits saillants

Nos règles de  
gouvernance

**Notre  
rôle-conseil  
auprès de nos  
sociétés en  
portefeuille**

Évaluation  
des risques  
technologiques  
et résilience  
organisationnelle

Études de cas

Introduction

**Accompagnement**

Dialogue et  
engagement

Vote actionnarial

Taux d'appui

## Accompagnement stratégique

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

En 2024, nous avons renforcé le modèle opérationnel d'intégration des facteurs de durabilité dans la gestion des portefeuilles, à commencer par le Québec, grâce à une plus grande proximité entre les expert.e.s d'investissement durable et les équipes d'investissement.

Dans le cadre de notre [Plan d'action de développement durable 2023-2028](#), nous nous sommes engagés à appuyer la croissance des entreprises à propriété féminine. En 2024, la CDPQ a déployé une nouvelle offre d'accompagnement personnalisé, dédiée aux entrepreneures participantes à l'initiative Les Cheffes de file, en créant trois cohortes de formation sur les thématiques suivantes : stratégie financière, planification stratégique et expansion vers de nouveaux marchés. Cette dernière activité s'est conclue par une mission commerciale à New York.



Nous avons appuyé  
12 entreprises québécoises  
désirant optimiser l'intégration  
des questions de durabilité à  
leur stratégie d'affaires.



# RID 2024

## GOUVERNANCE

Faits saillants

Nos règles de  
gouvernance

**Notre  
rôle-conseil  
auprès de nos  
sociétés en  
portefeuille**

Évaluation  
des risques  
technologiques  
et résilience  
organisationnelle

Études de cas

Introduction

Accompagnement

**Dialogue et  
engagement**

Vote actionnarial

Taux d'appui

## Dialogue et engagement

La CDPQ entretient un dialogue en continu avec ses sociétés en portefeuille et ses gestionnaires externes pour garder à jour sa compréhension de leurs défis et occasions d'affaires. Nous profitons de ces échanges pour leur faire part de nos attentes envers leurs pratiques de gouvernance, de gestion des risques et d'intégration des facteurs de durabilité à leur plan d'affaires.

Ce dialogue direct et basé sur la confiance favorise le développement de relations privilégiées avec nos partenaires, ainsi qu'une vue globale de l'évolution de notre portefeuille.

Dans cette démarche, nous nous appuyons aussi sur EOS chez Federated Hermes, un fournisseur de services d'engagement actionnarial mondialement reconnu, pour dialoguer avec **537 sociétés** en portefeuille dont nous sommes actionnaires. Cette collaboration nous a permis d'accroître notre capacité d'engagement sur des sujets tels que l'intelligence artificielle ou l'économie circulaire.





# RID 2024

## GOVERNANCE

Faits saillants

Nos règles de  
gouvernance

**Notre  
rôle-conseil  
auprès de nos  
sociétés en  
portefeuille**

Évaluation  
des risques  
technologiques  
et résilience  
organisationnelle

Études de cas

Introduction

Accompagnement

Dialogue et  
engagement

**Vote actionnarial**

Taux d'appui

### Figure 12

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

#### Gouvernance : 72 %

Stratégie et divulgation : **1 %**  
Droits des actionnaires : **8 %**  
Haute direction et rémunération : **4 %**  
Pratiques d'affaires : **6 %**  
Gouvernance de l'assemblée générale : **20 %**  
Conseil d'administration : **33 %**

#### Environnement : 12 %

Risques environnementaux : **3 %**  
Changements climatiques : **9 %**

#### Social : 16 %

Capital humain : **2 %**  
Fiscalité : **1 %**  
Risques sociaux : **6 %**  
EDI : **7 %**

## Vote actionnarial

Le vote actionnarial est un levier efficace pour ouvrir un dialogue constructif avec les sociétés en portefeuille sur le potentiel de création de valeur.

Nous utilisons ce levier, conformément à notre Politique régissant l'exercice du droit de vote dans les sociétés cotées en bourse, pour faire valoir nos convictions sur nos priorités d'investissement durable. Nous veillons à rester alignés sur les exigences légales ou réglementaires en vigueur, et en phase avec les tendances de marché et les pratiques de nos pairs.

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

En 2024, nous avons voté :

**34 857** résolutions, incluant les propositions d'actionnaires et les propositions de la direction, sur plusieurs sujets dans le cadre de  
**3 326** assemblées d'actionnaires tenues par nos sociétés en portefeuille



# RID 2024

## GOUVERNANCE

Faits saillants

Nos règles de  
gouvernance

**Notre  
rôle-conseil  
auprès de nos  
sociétés en  
portefeuille**

Évaluation  
des risques  
technologiques  
et résilience  
organisationnelle

Études de cas

Introduction

Accompagnement

Dialogue et  
engagement

Vote actionnarial

**Taux d'appui**



## Notre taux d'appui

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

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

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

**47 %** d'appui des propositions  
sur les enjeux  
environnementaux

**32 %** d'appui des propositions  
sur les enjeux sociaux

Pour favoriser un taux d'appui optimal, nous participons à la révision, ainsi qu'à l'élaboration occasionnelle de propositions. Ce faisant, nous contribuons à conjuguer les intérêts des actionnaires et des sociétés concernées. Nous publions de façon transparente nos positions de vote après chaque assemblée d'actionnaires.



# RID 2024

## GOVERNANCE

Faits saillants

Nos règles de  
gouvernance

Notre  
rôle-conseil  
auprès de nos  
sociétés en  
portefeuille

**Évaluation  
des risques  
technologiques  
et résilience  
organisationnelle**

Études de cas

Évaluation  
des risques

Résilience  
organisationnelle



## Évaluation des risques technologiques et résilience organisationnelle

L'avancée rapide des technologies, combinée à l'intégration croissante de l'intelligence artificielle et de l'automatisation dans divers secteurs, intensifient considérablement l'importance de l'analyse des risques technologiques. Celle-ci fait partie intégrante de notre processus d'investissement. Nous réalisons également une vigie régulière des risques de notre portefeuille global. Nous effectuons par ailleurs des analyses de l'exposition de nos entreprises en portefeuille aux risques technologiques majeurs. À cet égard, nous les sensibilisons, leur partageons notre expertise et les accompagnons dans l'amélioration et le renforcement de leurs pratiques.



# RID 2024

## GOVERNANCE

Faits saillants

Nos règles de  
gouvernance

Notre  
rôle-conseil  
auprès de nos  
sociétés en  
portefeuille

**Évaluation  
des risques  
technologiques  
et résilience  
organisationnelle**

Études de cas

Évaluation  
des risques

Résilience  
organisationnelle

En 2024, nos analyses se sont élargies à la résilience organisationnelle des entreprises et à leur capacité à gérer le risque résiduel, c'est-à-dire à poursuivre leurs activités en cas d'incident, que ce soit directement ou indirectement dans le cas d'une défaillance majeure d'un fournisseur critique. Nous évaluons également leur exposition aux ruptures technologiques afin d'anticiper les menaces sur les modèles d'affaires et de déceler les occasions de création de valeur.

Pour y arriver, nous avons documenté et publié à l'interne ainsi qu'auprès de nos déposants une cartographie des menaces et des risques de rupture technologiques qui nous assure une compréhension commune. Nous suivons de près les dernières évolutions technologiques et contribuons activement aux forums d'expert.e.s tels que ceux organisés par la [Professional Risk Managers' International Association \(PRMIA\)](#), qui se consacre au développement de la profession de gestion des risques. Nous sommes également membres du [Financial Services Information Sharing and Analysis Center \(FS-ISAC\)](#), visant à améliorer la cybersécurité et la résilience du système financier mondial.

---

Notre gestion des risques technologiques contribue à la résilience organisationnelle de nos sociétés en portefeuille.

# RID 2024

## GOVERNANCE

Faits saillants

Nos règles de  
gouvernance

Notre  
rôle-conseil  
auprès de nos  
sociétés en  
portefeuille

Évaluation  
des risques  
technologiques  
et résilience  
organisationnelle

Études de cas

Solotech

Norda Stelo

## Solotech

Fondé à Montréal en 1977, Solotech, chef de file mondial en technologies audiovisuelles, compte près de 2 000 employé.e.s répartis en Amérique du Nord et en Europe. Au cours des dernières années, l'entreprise a pu renforcer sa présence internationale grâce à une stratégie de croissance organique ainsi qu'à des acquisitions clés qui lui ont servi de tremplin pour s'implanter sur de nouveaux territoires.

Dans un contexte de croissance et avec l'accompagnement de la CDPQ, Solotech a amorcé une démarche visant à formaliser et à renforcer son approche de développement durable.

En 2024, notre équipe d'expert.e.s a maintenu une communication régulière avec la société. Cette relation de confiance a permis d'appuyer Solotech dans son exercice de matérialité afin de l'aider à définir les orientations clés en matière de durabilité pour renforcer ses pratiques.

Parmi les éléments de l'accompagnement stratégique offert à la société, des outils concrets tels que nos guides sur les facteurs de durabilité ont été partagés pour accélérer l'atteinte des objectifs de Solotech. Nos équipes ont également soutenu Solotech dans l'élaboration de son tout premier inventaire de ses émissions de GES.



# RID 2024

## GOUVERNANCE

Faits saillants

Nos règles de  
gouvernance

Notre  
rôle-conseil  
auprès de nos  
sociétés en  
portefeuille

Évaluation  
des risques  
technologiques  
et résilience  
organisationnelle

Études de cas

Solotech

Norda Stelo

## Norda Stelo

Fondée au Québec en 1963, Norda Stelo est l'une des plus importantes firmes de génie-conseil au Canada. Ayant des réalisations dans plus de 50 pays, elle s'est spécialisée dans l'exécution de projets intégrés de toutes envergures dans différents secteurs d'activités.

Au fil des années, Norda Stelo a progressivement transformé ses opérations en mettant en place des pratiques innovantes. La société est aujourd'hui certifiée B Corp, ce qui témoigne de son engagement en faveur de la durabilité et de la création de valeur.

Depuis que Norda Stelo a rejoint notre portefeuille, nous entretenons une relation étroite avec ses dirigeant.e.s, notamment sur des sujets importants comme la divulgation et la mesure de l'impact. Cette relation de proximité nous permet d'offrir un suivi personnalisé et d'appuyer la société dans une approche d'amélioration continue de ses pratiques de durabilité tout en propulsant son expansion sur de nouveaux marchés.

Dernièrement, la société a intégré plusieurs de nos recommandations notamment en détaillant davantage la gouvernance en place sur les questions de durabilité dans son Rapport d'impact 2024 et en renforçant l'intégration des facteurs de durabilité tout au long de son processus de planification stratégique.



**ANNEXE 1**

# Nos indicateurs et engagements en durabilité

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

## Nos indicateurs

INDICATEUR	CIBLE, AMBITION OU ACTION	DIVULGATION 2024	SOURCE 2024	DIVULGATION 2023
<b>1</b> Valeur en G\$ des actifs sobres en carbone	54 G\$ d'actifs sobres en carbone d'ici 2025	58 G\$  (dont 15,5 G\$ au Québec)	RID section E  RDD action 4	53 G\$  (dont 15 G\$ au Québec)
<b>2</b> Valeur en G\$ des actifs alignés sur l'Accord de Paris	Favoriser les actifs possédant une stratégie alignée sur l'Accord de Paris	152 G\$  (58 G\$ CBI, 79 G\$ SBTi et 15 G\$ en voie de l'être)	RID section E	135 G\$  (53 G\$ CBI, 50 G\$ SBTi et 32 G\$ en voie de l'être)
<b>3</b> Intensité carbone du portefeuille en tCO <sub>2</sub> éq/M\$ investis et en pourcentage	60 % de réduction d'ici 2030 par rapport aux 79,4 tCO <sub>2</sub> éq/M\$ investis en 2017	24,4 tCO <sub>2</sub> éq/M\$  69 % de réduction par rapport à 2017	RID section E  RDD action 4	32,2 tCO <sub>2</sub> éq/M\$  59 % de réduction par rapport à 2017
<b>4</b> Valeur en G\$ des actifs de transition	Accompagner les sociétés de secteurs très émetteurs dans leur stratégie de décarbonation	6,2 G\$	RID section E	5 G\$
<b>5</b> Cibles dans le domaine des énergies fossiles en adéquation avec la science	Sortie de la production de pétrole d'ici la fin 2022  Sortie de l'extraction de charbon thermique	Sortie de la production de pétrole en gestion active complétée  Sortie de l'extraction de charbon thermique en gestion active complétée	RID section E	Sortie de la production de pétrole en gestion active complétée  Sortie de l'extraction de charbon thermique en gestion active complétée

<b>INDICATEUR</b>	<b>CIBLE, AMBITION OU ACTION</b>	<b>DIVULGATION 2024</b>	<b>SOURCE 2024</b>	<b>DIVULGATION 2023</b>
<b>6</b> Augmentation de notre part de dons et commandites à thématique durable	14 % d'ici 2025 des dons et commandites octroyés à thématique durable	13 %	RDD action 5	13 %
<b>7</b> Réduction de l'empreinte carbone de nos trois bureaux d'affaires au Québec	Réduction de 35 % des émissions de nos trois bureaux d'affaires au Québec d'ici 2025 par rapport à 2017 (2,75 kg CO <sub>2</sub> éq/pi <sup>2</sup> )	76 % de réduction par rapport à 2017 (0,66 kg CO <sub>2</sub> éq/pi <sup>2</sup> )	RDD action 7	41 % de réduction par rapport à 2017 (1,63 kg CO <sub>2</sub> éq/pi <sup>2</sup> )
<b>8</b> Augmentation de la gestion écoresponsable des projets de rénovation dans nos trois bureaux d'affaires au Québec	90 % des matériaux valorisés dans les projets de rénovation de nos trois bureaux d'affaires au Québec d'ici 2025	95 %	RDD action 8	97 %
<b>9</b> Cible de zéro déchet dans nos trois bureaux d'affaires au Québec	Taux moyen de mise en valeur des matières résiduelles pour nos trois bureaux d'affaires au Québec de 65 % d'ici 2025	66 %	RDD action 9	55 %
<b>10</b> Représentation féminine au sein du conseil d'administration	40 % de représentation féminine au sein du conseil d'administration	42 %	RID section S	46 %
<b>11</b> Représentation féminine au sein du comité de direction	40 % de représentation féminine au sein du comité de direction	36 %	RID section S	44 %
<b>12</b> Représentation féminine à la CDPQ	47 % de représentation féminine au sein de l'organisation d'ici 2025	47 %	RID section S	46 %
<b>13</b> Représentation féminine dans les postes en investissement	34 % de représentation féminine dans les postes en investissement à la CDPQ d'ici 2025	30 %	Équipe Talent et Performance	30 %
<b>14</b> Employé.e.s de la CDPQ au Canada s'identifiant à l'un des trois groupes suivants : minorités visibles, minorités ethniques ou Autochtones	26 % d'employé.e.s au Canada d'ici 2025 s'identifiant à l'un des trois groupes suivants : minorités visibles, minorités ethniques ou Autochtones	27 %	RID section S	26 %
<b>15</b> Employé.e.s de la CDPQ au Québec occupant un poste en investissement et s'identifiant à l'un des trois groupes suivants : minorités visibles, minorités ethniques ou Autochtones	Stratégie d'attraction, de rétention et de développement en place	20 %	Équipe Talent et Performance	21 %

<b>INDICATEUR</b>	<b>CIBLE, AMBITION OU ACTION</b>	<b>DIVULGATION 2024</b>	<b>SOURCE 2024</b>	<b>DIVULGATION 2023</b>
<b>16</b> Présence d'information sur l'encadrement du personnel et les programmes de mentorat	Programme de mentorat en place	182 personnes ont été mentorées à l'interne (dont 58 % de femmes et 25 % de collègues s'identifiant à la diversité ethnoculturelle) par 146 mentor.e.s	RID section S	185 personnes ont été mentorées à l'interne (dont 54 % de femmes et 30 % de collègues s'identifiant à la diversité ethnoculturelle) par 133 mentor.e.s
<b>17</b> Employé.e.s en situation de handicap	Plan d'action annuel à l'égard des personnes en situation de handicap	4 % de nos employé.e.s au Québec	RID section S	4 % de nos employé.e.s au Québec
<b>18</b> Nombre d'accidents de travail	Soutien à la santé globale au travail	0	Équipe Santé et sécurité globale	2 incidents mineurs
<b>19</b> Pourcentage de sociétés publiques en gestion active dans notre portefeuille qui comptent au moins 30 % de femmes au sein de leur conseil d'administration	Ambition de 100 %	73 %	RID section S	57 %
<b>20</b> Représentation féminine au sein des postes d'administrateur.rice.s désignés	30 % de représentation féminine dans les postes d'administrateur.rice.s désignés d'ici 2023	26 %	RID section S	30 %
<b>21</b> Nombre d'avis sur les pratiques fiscales en préinvestissement	Analyse en préinvestissement des pratiques fiscales des transactions	310 avis sur les pratiques fiscales en préinvestissement, dont 4 étaient défavorables	RID section S	199 avis sur les pratiques fiscales en préinvestissement, dont 5 étaient défavorables
<b>22</b> Nombre de dossiers analysés pour s'assurer du respect d'un taux minimal d'imposition	Analyse de notre actif en gestion active pour s'assurer du respect d'un taux d'imposition consolidé minimal de 15 %	Plus de 3 000 titres et 400 analyses approfondies	RID section S	Plus de 2 900 titres et 400 analyses approfondies
<b>23</b> Présence de vérifications et d'audits internes quant aux indicateurs liés à la diversité	Certification EDGE, une norme de certification des entreprises reconnue mondialement en matière d'égalité femmes-hommes au travail	Mise en œuvre de notre plan d'action	RID section L	Mise en œuvre de notre plan d'action
<b>24</b> Appui d'entreprises québécoises à propriété féminine	Nombre croissant d'entrepreneures québécoises au sein de Cheffes de file	136 entrepreneures québécoises	RDD action 2	120 entrepreneures québécoises

INDICATEUR	CIBLE, AMBITION OU ACTION	DIVULGATION 2024	SOURCE 2024	DIVULGATION 2023
<b>25</b> Nombre d'entreprises québécoises accompagnées dans la mise en œuvre de leurs pratiques d'affaires durables	Accompagnement de nos sociétés en portefeuille au Québec sur divers enjeux de durabilité	12 entreprises québécoises	RID section G RDD action 1	10 entreprises québécoises
<b>26</b> Nombre de votes sur des propositions	Participation aux votes sur des propositions	34 857 votes	RID section G	37 536 votes
<b>27</b> Nombre d'assemblées d'actionnaires lors desquelles nous avons voté	Votes lors des assemblées d'actionnaires de nos sociétés en portefeuille	3 326 assemblées	RID section G	3 635 assemblées
<b>28</b> Taux d'appui aux propositions portant sur les enjeux climatiques ou sociaux	Politique régissant l'exercice de notre droit de vote en place	47 % d'appui en faveur de propositions en lien avec les enjeux environnementaux  32 % d'appui en faveur de propositions en lien avec les enjeux sociaux	RID section G	62 % d'appui en faveur de propositions en lien avec les enjeux environnementaux  49 % d'appui en faveur de propositions en lien avec les enjeux sociaux
<b>29</b> Évaluation de la durabilité de nos interventions	Proportion de nos nouvelles transactions ayant fait l'objet d'une évaluation de la durabilité au Québec pour la CDPQ et ses filiales	100 %	RDD action 3	72 %
<b>30</b> Augmentation de la part de nos acquisitions responsables	65 % d'ici 2025 des contrats signés issus d'un processus d'appel d'offres (public ou sur invitation) conclus avec un fournisseur engagé dans une démarche valide en développement durable	90 %	RDD action 6	79 %

## Nos engagements

<b>ENGAGEMENT</b>	<b>CIBLE OU ACTION</b>	<b>DOCUMENT DE RÉFÉRENCE</b>
<b>1</b> Cible de réduction des GES alignée sur les objectifs de l'Accord de Paris limitant le réchauffement à 1,5 °C	54 G\$ en actifs sobres en carbone d'ici 2025  60 % de réduction de l'intensité carbone du portefeuille d'ici 2030 par rapport à 2017  Enveloppe de transition de 10 G\$ pour décarboner les secteurs les plus émetteurs  Compléter notre sortie de la production de pétrole  Portefeuille net-zéro d'ici 2050	Stratégie climatique
<b>2</b> Engagement en matière de diversité, d'inclusion et d'absence de discrimination	Politique en place en matière d'équité, de diversité et d'inclusion au travail  Plan d'action annuel à l'égard des personnes handicapées  Énoncé sur l'accès à l'égalité en emploi	Politique en matière d'équité, de diversité et d'inclusion au travail  Plan d'action à l'égard des personnes handicapées 2024  Énoncé de la CDPQ sur l'accès à l'égalité en emploi
<b>3</b> Présence de canaux par lesquels les employé.e.s peuvent faire part d'enjeux	Politique de prévention et de détection de la fraude et de la corruption en place  Ligne téléphonique pour signaler un manquement à l'éthique ou aux lois  Politique contre le harcèlement et les autres formes d'inconduite	Code d'éthique  Politique – Prévention et détection de la fraude et de la corruption  Politique contre le harcèlement et les autres formes d'inconduite
<b>4</b> Engagement public à respecter les données personnelles et politique globale sur les données personnelles	Politique de gestion et de sécurité de l'information en place	Politique – Sécurité des actifs informationnels et technologiques  Notice d'information sur la protection des renseignements personnels

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



# RID 2024

## ANNEXES

### Annexe 1

Nos indicateurs et engagements en durabilité

### Annexe 2

Calcul de l'intensité du portefeuille de la CDPQ

### Annexe 3

Rapport d'assurance du professionnel en exercice indépendant

### Annexe 4

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

### Annexe 5

Initiatives et partenariats

### Annexe 6

Ivanhoé Cambridge

### Annexe 7

Lexique

### Annexe 8

Mise en garde relative aux déclarations environnementales contenues dans ce rapport

## ANNEXE 2

# Calcul de l'intensité du portefeuille de la CDPQ

## Calcul pour nos investissements dans les entreprises

Intensité totale du portefeuille de la CDPQ

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

Émissions attribuées à la CDPQ

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

### Capital LT

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

### Émissions

Émissions de GES directes (portée 1) et indirectes (portée 2) converties en tonnes de CO<sub>2</sub> équivalentes (tCO<sub>2</sub>éq), comme le définit le GHG Protocol.

## Périmètre de calcul

Inclut une valeur nette<sup>1</sup> de 456 G\$ d'investissements en date du 31 décembre 2024, soit 100 % des titres du portefeuille, y compris ceux de filiales non consolidées, sous forme d'actions, de dettes d'entreprises et de sociétés d'État, de titres détenus par l'intermédiaire d'indices boursiers ou de fonds négociés en bourse (FNB), de placements gérés à l'externe, de prêts et d'emprunts de titres (graphique 13).

Exclut 90 G\$ nets<sup>1</sup>, en date du 31 décembre 2024, d'obligations d'État, de liquidités, de bons de souscription, de certificats de dépôt, d'instruments financiers dérivés et de titres achetés en vertu de conventions de revente.

Les investissements considérés dans le calcul de l'empreinte sont détenus dans les portefeuilles spécialisés suivants : Marchés boursiers, Revenu fixe, Placements privés, Infrastructures, Immeubles, et certains investissements sous forme d'actions détenues dans la répartition d'actifs (figure 14).

## Enveloppe de transition

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

## Obligations gouvernementales

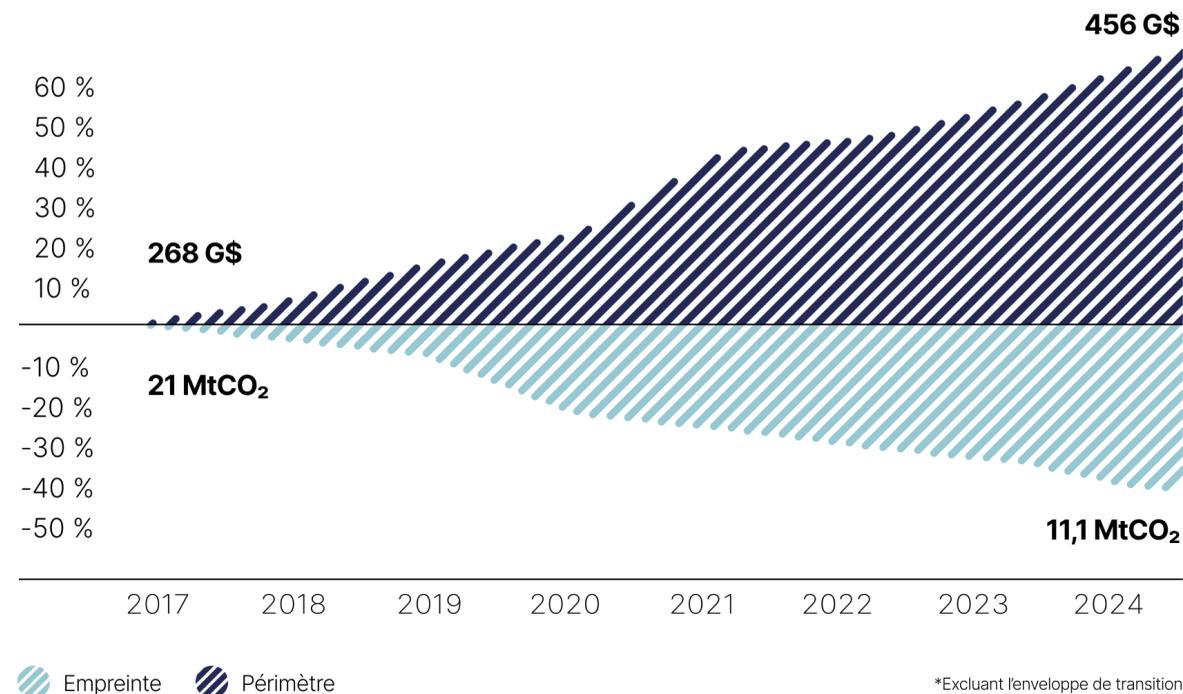
Afin de répondre aux exigences de la NZAOA, nous avons calculé l'intensité carbone de notre portefeuille d'obligations souveraines en fonction de la norme Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)<sup>2</sup>. Les données utilisées pour la calculer ne sont pas comparables à celles de l'intensité du portefeuille. Elle est donc traitée séparément (plus de détails à l'[annexe 4](#)).

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

2. À l'exception des obligations provinciales pour lesquelles nous utilisons des données substitutives fédérales par manque d'informations.

## Graphique 13

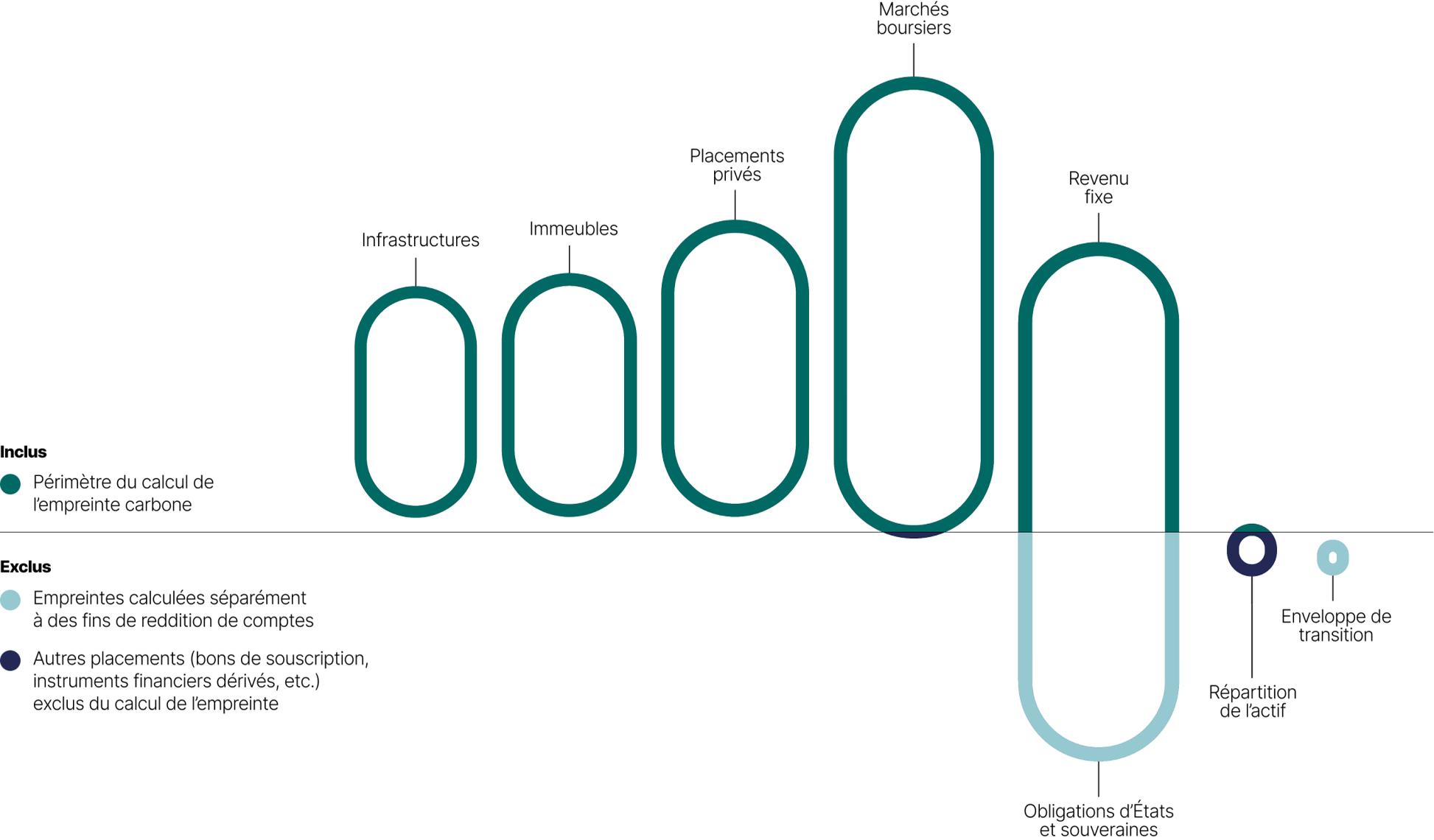
Empreinte en absolu du portefeuille (en MtCO<sub>2</sub>) à l'intérieur du périmètre de calcul (en G\$)\*



\*Excluant l'enveloppe de transition

**Figure 14**

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



## Sources de données

---

### A) Participations directes

La CDPQ utilise principalement la base de données Trucost pour collecter les données sur les émissions des émetteurs individuels. Avec les données sur le capital LT tirées des bases de données Compustat et Bloomberg, cela constitue l'assise de nos calculs de l'intensité des émetteurs individuels et de l'intensité moyenne du secteur<sup>3</sup>.

Notre approche est la suivante :

#### Méthodologie de la CDPQ

Par ordre de priorité :

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

#### Méthodologie pour le portefeuille immobilier

Par ordre de priorité :

- 1 Intensité directe calculée par la CDPQ pour la propriété<sup>4</sup>
- 2 Intensité moyenne du portefeuille immobilier

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

3. La CDPQ utilise les données relatives aux émissions les plus récentes de Trucost. À des fins de qualité des données, la CDPQ fixe un seuil interne afin de déterminer à quel moment les données relatives aux émissions les plus récentes que l'on retrouve dans la base de données Trucost sont considérées comme trop obsolètes pour être utilisées dans nos calculs de l'intensité d'émetteurs individuels et de l'intensité moyenne du secteur. Lorsqu'elles sont disponibles, la CDPQ utilise les données relatives au capital LT en date du 31 décembre 2024. Lorsque les données relatives au capital LT ne sont pas disponibles en date du 31 décembre 2024, la CDPQ utilise les données les plus récentes. Lorsque les émissions de GES n'étaient pas disponibles en utilisant une approche basée sur le marché, ce chiffre reflète les émissions de GES calculées en utilisant une approche basée sur l'emplacement.

4. Le portefeuille immobilier (anciennement Ivanhoé Cambridge, filiale intégrée à la CDPQ en avril 2024) intègre dans son calcul d'intensité les émissions de portée 3, catégorie 13 du GHG Protocol, liées aux activités de portées 1 et 2 de ses locataires.

---

### B) Participations indirectes

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

**Tableau 15**

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

QUALITÉ DES DONNÉES	DÉFINITION	TYPE DE DONNÉES	PORTION DE L'EMPREINTE EN ABSOLU (%) (ÉMISSIONS DE PORTÉES 1 ET 2) <sup>5</sup>	PORTION DE L'EXPOSITION (%) (ÉMISSIONS DE PORTÉE 3)
1	<ul style="list-style-type: none"> <li>Données de qualité supérieure</li> <li>Divulguées par la société elle-même (auditées ou non)</li> <li>Type de données :                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Trucost (S&amp;P Global)</li> <li>- Obtenues directement par la CDPQ auprès des entreprises (lors d'engagements, dans le rapport de durabilité, etc.)</li> </ul> </li> </ul>	Divulguées	 56 %	 15 %
2	<ul style="list-style-type: none"> <li>Très bonne qualité de données</li> <li>Calculées et divulguées par la société elle-même, mais incomplètes</li> <li>Ne couvrent pas toutes les opérations de l'entreprise et/ou ne sont pas agrégées en un seul endroit</li> <li>Type de données :                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Partielles, compilées et ajustées par Trucost en fonction de l'économie réelle</li> <li>- Si jugées trop incomplètes en fonction de critères précis, Trucost prendra la décision d'utiliser une estimation (Qualité 4)</li> </ul> </li> </ul>	Divulguées	 22 %	 13 %
3	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bonne qualité de données</li> <li>Déduites d'estimations fiables, mais sans divulgation directe de l'empreinte de l'entreprise</li> <li>Type de données :                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Estimation de la CDPQ à partir de données de production fournies par l'entreprise (lors d'engagements)</li> <li>- Estimation de la CDPQ ou de Trucost basée sur des sociétés comparables en matière de revenus, de géographie et d'activités</li> </ul> </li> </ul>	Divulguées/Estimées	 3 %	 0 %

81 %

QUALITÉ DES DONNÉES	DÉFINITION	TYPE DE DONNÉES	PORCION DE L'EMPREINTE EN ABSOLU (%) (ÉMISSIONS DE PORTÉES 1 ET 2) <sup>5</sup>	PORCION DE L'EXPOSITION (%) (ÉMISSIONS DE PORTÉE 3)
4	<ul style="list-style-type: none"> <li>Qualité acceptable des données</li> <li>Type de données : <ul style="list-style-type: none"> <li>Estimation de Trucost par des modèles spécifiques</li> <li>Calcul d'un équivalent sectoriel par Trucost en fonction des revenus de l'entreprise</li> </ul> </li> </ul>	Estimées	 15 %	 6 %
5	<ul style="list-style-type: none"> <li>Données de qualité inférieure</li> <li>Proviennent d'estimations plus globales et/ou relatives</li> <li>Type de données : <ul style="list-style-type: none"> <li>Estimation à partir d'un équivalent sectoriel calculé par la CDPQ en fonction du capital total de l'entreprise</li> <li>Moyenne de fonds</li> </ul> </li> </ul>	Estimées	 4 %	 0 %
S. O.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Données non disponibles</li> </ul>			 66 %

5. Émissions de portées 1 et 2 pour nos sociétés en portefeuille, à l'exception du portefeuille immobilier qui intègre la catégorie 13 des émissions de portée 3, liées aux activités de portées 1 et 2 de ses locataires.



# RID 2024

## ANNEXES

### Annexe 1

Nos indicateurs et engagements en durabilité

### Annexe 2

Calcul de l'intensité du portefeuille de la CDPQ

### Annexe 3

**Rapport d'assurance du professionnel en exercice indépendant**

### Annexe 4

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

### Annexe 5

Initiatives et partenariats

### Annexe 6

Ivanhoé Cambridge

### Annexe 7

Lexique

### Annexe 8

Mise en garde relative aux déclarations environnementales contenues dans ce rapport

## ANNEXE 3

# Rapport d'assurance du professionnel en exercice indépendant

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

## Étendue

Nous avons été chargés par la Caisse de dépôt et placement du Québec (la « CDPQ ») pour réaliser une mission d'assurance limitée, au sens des Normes canadiennes de missions de certification (ci-après, la « mission »), visant la délivrance d'un rapport sur les principaux indicateurs de performance présentés en détail dans l'annexe ci-jointe (collectivement, l'« objet considéré ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 tel que présenté dans le Rapport d'investissement durable 2024 de la CDPQ (le « Rapport »).

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

## Critères appliqués par la CDPQ

Dans le cadre de la préparation de l'objet considéré, la CDPQ a appliqué des critères élaborés en interne (les « critères ») présentés dans l'annexe ci-jointe et dans le rapport. Ces critères ont été expressément conçus aux fins de préparation du rapport. Par conséquent, l'information sur l'objet considéré pourrait ne pas convenir à d'autres fins.

## Responsabilités de la CDPQ

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

## Responsabilités d'EY

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

Nous avons effectué notre mission conformément à la Norme canadienne de missions de certification (NCMC) 3000, *Missions d'attestation autres que les audits ou examens d'informations financières historiques* et à la Norme canadienne de missions de certification (NCMC) 3410, *Missions de certification des bilans des gaz à effet de serre*. Selon cette norme, nous devons planifier et réaliser notre mission de façon à obtenir l'assurance limitée quant à savoir si l'information sur l'objet considéré est présentée, dans tous ses aspects significatifs, conformément aux critères et à délivrer un rapport. La nature, le calendrier et l'étendue des procédures choisies relèvent de notre jugement, notamment de l'évaluation des risques d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

### **Notre indépendance et notre gestion de la qualité**

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

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

### **Description des procédures mises en œuvre**

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

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

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

Nos procédures ont notamment consisté à :

- mener des entretiens auprès des membres du personnel pour comprendre le processus de collecte, de rassemblement et de présentation de l'information sur l'objet considéré;
- mettre en œuvre des procédures d'examen analytique, mener des entretiens auprès des membres du personnel pertinents en vue d'obtenir des explications sur les valeurs aberrantes repérées, comparer les données avec les informations sources sous-jacentes sur la base d'un échantillon et l'exécution des calculs;
- examiner la présentation de l'objet considéré et de l'information fournie sur celui-ci dans le rapport.

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

### **Limites inhérentes**

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

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

### **Conclusion**

Sur la base des procédures que nous avons mises en œuvre et des éléments probants que nous avons obtenus, nous n'avons rien relevé qui nous porte à croire que l'objet considéré pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 n'a pas été préparé, dans tous ses aspects significatifs, conformément aux critères.

*Ernst + Young S.R.L./S.E.V.C.R.L.<sup>1</sup>*

Le 26 mars 2025  
Montréal, Canada

<sup>1</sup> FCPA auditeur, permis de comptabilité publique n° A114960

## Annexe

Notre mission d'assurance limitée a porté sur l'objet considéré suivant pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 :

INDICATEUR DE PERFORMANCE	CRITÈRES	VALEUR PRÉSENTÉE
Intensité carbone du portefeuille de la CDPQ, compte non tenu de l'enveloppe de transition	Élaborés en interne <sup>1</sup>	24,4 tCO <sub>2</sub> éq/M\$
Intensité carbone de l'enveloppe de transition de la CDPQ	Élaborés en interne <sup>1</sup>	917 tCO <sub>2</sub> éq/M\$
Intensité carbone associée aux obligations souveraines de la CDPQ avec LULUCF <sup>2</sup> pour le portefeuille de rendement		218 tCO <sub>2</sub> éq/M\$
Intensité carbone associée aux obligations souveraines de la CDPQ sans LULUCF <sup>2</sup> pour le portefeuille de rendement		226 tCO <sub>2</sub> éq/M\$
Intensité carbone associée aux obligations souveraines de la CDPQ avec LULUCF <sup>2</sup> pour le sous-portefeuille de liquidités	Élaborés en interne <sup>3</sup> , d'après la norme du PCAF.	184 tCO <sub>2</sub> éq/M\$
Intensité carbone associée aux obligations souveraines de la CDPQ sans LULUCF <sup>2</sup> pour le sous-portefeuille de liquidités		205 tCO <sub>2</sub> éq/M\$
Évaluation de la qualité des données du périmètre de calcul de l'empreinte globale de la CDPQ, compte tenu de l'enveloppe de transition		
Qualité des données 1		56 %
Qualité des données 2	Élaborés en interne <sup>4</sup>	22 %
Qualité des données 3		3 %
Qualité des données 4		15 %
Qualité des données 5		4 %

1. Les critères élaborés en interne sont décrits à l'annexe 2 et à l'annexe A, section 11 du rapport.

2. LULUCF représente l'utilisation des terres, le changement dans l'utilisation des terres et le secteur forestier.

3. Les critères élaborés en interne sont décrits à l'annexe 4, section 12 du rapport.

4. Les critères élaborés en interne sont décrits à l'annexe 2, tableau 16 du rapport.



# RID 2024

## ANNEXES

### Annexe 1

Nos indicateurs et engagements en durabilité

### Annexe 2

Calcul de l'intensité du portefeuille de la CDPQ

### Annexe 3

Rapport d'assurance du professionnel en exercice indépendant

### Annexe 4

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

### Annexe 5

Initiatives et partenariats

### Annexe 6

Ivanhoé Cambridge

### Annexe 7

Lexique

### Annexe 8

Mise en garde relative aux déclarations environnementales contenues dans ce rapport

## ANNEXE 4

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

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

## APPLICATION DES RECOMMANDATIONS PAR LA CDPQ

---

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

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

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

- Les attributs climatiques (risques et occasions) des investissements sont soumis à la même gouvernance que les autres critères d'investissement. Ils sont intégrés à la revue diligente des investissements et au suivi des portefeuilles. Ces enjeux font l'objet de sections distinctes dans les documents d'approbation d'investissement et de reddition de comptes. Une attention particulière est portée au risque physique encouru par les actifs réels (infrastructures et immobilier) et au risque de transition.
- En collaboration avec l'ensemble de l'organisation, l'équipe Investissement durable assure un suivi rigoureux des cibles climatiques annuelles de nos portefeuilles spécialisés. Ces analyses sont soumises à différents comités auxquels siègent des membres de la direction, notamment le Comité investissement-risques (CIR).
- En 2021, une analyse du risque de transition du portefeuille a été réalisée par l'équipe Investissement durable, en collaboration avec la Gestion des risques, puis présentée au CIR. Ce cadre d'analyse est maintenant utilisé lors de la revue diligente de certains nouveaux investissements. L'exposition globale de ce risque est également suivie, et a été mise à jour en 2023.
- Une attention soutenue est accordée à la qualité des données. Depuis 2021, une attestation carbone a été ajoutée à ces données extrafinancières, qui bénéficient maintenant de contrôles similaires à ceux applicables aux données financières, incluant une vérification externe.

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

#### Risques physiques

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

#### Risques de transition

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

#### Occasions climatiques

- Les occasions climatiques sont nombreuses (plus de détails à la section [9. Saisir les occasions](#)). Des groupes d'échanges internes entre les différents gestionnaires de portefeuilles sont organisés sur la transition et les technologiques afférentes, et nos équipes recherchent continuellement des occasions d'investissements directs et par le biais de partenariats externes.

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

- En 2017, la CDPQ a été l'un des premiers grands investisseurs institutionnels mondiaux à se doter d'une stratégie climatique couvrant l'ensemble de son portefeuille. Nous nous sommes alors fixé des cibles ambitieuses d'acquisition d'actifs sobres en carbone et de réduction de l'intensité carbone de notre portefeuille.
- Depuis 2018, le conseil d'administration a posé un geste fort en liant la rémunération variable de l'ensemble du personnel, y compris le comité de direction, à l'atteinte des cibles climatiques. Nous sommes l'un des premiers investisseurs institutionnels mondiaux à avoir adopté cette mesure.
- Pour ce faire, de nombreuses équipes ont été mobilisées, notamment :
  - Technologies numériques (accessibilité et analyse des données climatiques);
  - Direction financière et Opérations (qualité des données et reddition de comptes, émission d'obligations vertes);
  - Talent et Performance (formation, calcul de la rémunération variable);
  - Gestion des risques (gestion des risques, construction de portefeuille);
  - Communications (communications internes);
  - Ensemble des équipes d'investissement.
- En 2019, nous avons aussi décidé d'adopter un objectif important : détenir un portefeuille net-zéro d'ici 2050, en mettant l'accent sur la décarbonation de l'économie réelle.
- En 2021, ayant largement dépassé nos cibles intermédiaires fixées en 2017, nous avons dévoilé une nouvelle stratégie fondée sur quatre piliers essentiels et complémentaires pour répondre aux grands défis de la transition :
  - Détenir 54 G\$ en actifs sobres en carbone d'ici 2025;
  - Réduire l'intensité carbone du portefeuille de 60 % d'ici 2030 par rapport à 2017;
  - Mettre en place une enveloppe de transition de 10 G\$ pour décarboner les secteurs les plus émetteurs;
  - Compléter notre sortie de la production de pétrole d'ici 2022.
- De plus, nous avons affiné nos outils d'identification et de gestion des risques climatiques (plus de détails aux sections 5. Gestion des risques physiques et 6. Gestion des risques de transition).
- L'enjeu climatique est donc maintenant intégré au modèle d'affaires de la CDPQ (figure 16) :
  - Les équipes d'investissement révisent chaque année leur stratégie pour saisir davantage d'occasions sobres en carbone ou de transition afin d'optimiser la gestion des risques, la décarbonation et la construction des portefeuilles;
  - L'équipe Investissement durable appuie les équipes d'investissement dans leurs ambitions climatiques, révisé continuellement ses pratiques et affine ses outils de gestion des risques;

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

**Figure 16**

Intégration du facteur climatique dans notre processus d'investissement



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

## ⑤ **Gestion des risques physiques**

### **Préinvestissement**

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

### **Postinvestissement**

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

## ⑥ Gestion des risques de transition

### Analyse des risques de transition

- Nous avons mis au point des outils qualitatifs pour améliorer l'intégration des risques liés à la transition. Ces outils évolutifs visent à guider la prise de décisions selon les développements réglementaires, technologiques et socioéconomiques à travers le monde. Ils permettront également aux équipes de se poser les bonnes questions lors de l'analyse d'occasions d'investissement.
- En 2021, la CDPQ a effectué une première revue complète de son portefeuille d'investissement dans tous les secteurs et catégories d'actif. Les risques de transition ont été analysés en fonction d'un cadre adapté aux modèles d'affaires des entreprises, en élaborant des scénarios basés sur des hypothèses réalistes des impacts de la transition énergétique. Dorénavant, des revues de notre portefeuille seront réalisées ponctuellement en fonction des nouveaux investissements et de leur exposition aux risques de transition.
- Nous évaluons ces risques selon quatre axes :
  1. Secteurs où la demande de produit sera affectée négativement par la transition;
  2. Secteurs où les produits devront être adaptés dans un contexte de transition;
  3. Secteurs industriels émetteurs où la demande de produit est établie, mais la décarbonation est complexe;
  4. Nouveaux besoins issus de l'émergence de secteurs d'activité structurants pour le futur.
- Trois horizons de temps sont considérés :
  1. Court terme (<5 ans) : risques relativement faibles et spécifiques à certaines juridictions et entreprises, qui sont analysés au cas par cas;
  2. Moyen terme (de 5 à 12 ans) : risques de nature technologique, réglementaire et de marché, ou encore liés à la tarification du carbone, qui peuvent modifier la compétitivité des entreprises à haute intensité carbone;
  3. Long terme (>12 ans) : risques liés aux secteurs à haute intensité carbone, pour lesquels il existe des substituts ou des technologies de rupture de plus faible intensité.
- Le niveau d'exposition a été classifié selon une échelle à 6 paliers allant de *très favorable* à *critique*.
  1. Très favorable
  2. Favorable
  3. Neutre/peu sensible
  4. À surveiller
  5. Problématique
  6. Critique
- La dernière analyse en date du 31 décembre 2023 a conclu qu'à court terme, notre exposition aux risques de transition était faible, avec 4 % du portefeuille considéré à *surveiller* alors que 96 % du portefeuille global était *peu sensible* ou *favorable* à la transition. À moyen et long terme, le pourcentage d'actifs exposés négativement à la transition augmente. Cependant, sur ces horizons, nous anticipons que les sociétés en portefeuille auront entamé des mesures d'atténuation du risque et que nous aurons eu la capacité de repositionner le portefeuille pour limiter notre exposition.

- Nous avons également complété notre sortie du secteur de la production de pétrole, incluant l'extraction et le raffinage ainsi que de l'extraction de charbon thermique, ce qui contribue aux progrès de décarbonation du portefeuille et à la réduction de son risque de transition.
- En 2023, nous avons volontairement pris part à un exercice d'évaluation du risque de transition mené par la Banque du Canada et le Bureau du surintendant des institutions financières. Ceci a confirmé le bon positionnement de notre portefeuille face à ce type de risque.
- Notons cependant que les méthodologies qui sous-tendent ces travaux restent très approximatives. Nous restons à l'affût d'éventuelles améliorations de ces outils sur le marché.

### **Gestion des risques de transition**

- Notre gestion des risques de transition s'articule autour de trois axes :
  1. Nos investissements dans les actifs sobres en carbone qui réduisent la dépendance de l'économie envers les combustibles fossiles;
  2. Nos investissements dans les actifs qui réduisent activement leurs émissions;
  3. Notre sortie des secteurs de la production de pétrole et de charbon thermique.
- Nous nous sommes fixé des cibles ambitieuses d'investissements sobres en carbone, visant 54 G\$ d'ici 2025, soit plus de trois fois les actifs de ce type détenus depuis 2017. Au 31 décembre 2024, nous avons plus qu'atteint cette cible, avec 58 G\$ en actifs sobres en carbone dans notre portefeuille.
- Au 31 décembre 2024, 79 G\$ de nos actifs sous gestion correspondaient à des entreprises dotées d'un objectif de décarbonation aligné sur l'Accord de Paris et certifiées par la SBTi et 15 G\$ étaient en voie de l'être. L'obtention de cette certification peut prendre jusqu'à deux ans. Ainsi, en les additionnant à nos actifs sobres en carbone (58 G\$), nous possédons 152 G\$ en actifs alignés sur l'Accord de Paris.
- Nos activités d'engagement et de vote actionnarial auprès des sociétés publiques visent à exiger la mise en place de plans concrets et l'adoption de cibles de décarbonation alignées sur l'Accord de Paris.
- Nos premiers investissements dans la transition énergétique ont été effectués en 2015 et en 2017. Le déploiement de notre capital était conditionnel à la transformation de ces sociétés, qui devaient transitionner d'une source d'énergie très intense en carbone à des solutions plus durables comme l'énergie renouvelable. Avec notre appui, ces sociétés se sont distinguées en étant parmi les premières de leur région à développer des plans de décarbonation ambitieux certifiés par la SBTi. Il s'agit d'exemples concrets du déploiement de notre capital constructif dans des actifs de transition. Nous avons depuis investi dans plusieurs sociétés qui détiennent des plans de transition alignés sur l'Accord de Paris et qui passent à l'action. Des consultant.e.s externes sont mandatés pour certifier les trajectoires de décarbonation de ces sociétés. Nous détenons maintenant 6,2 G\$ en actifs de transition.
- Nous avons également complété notre sortie du secteur de la production de pétrole, incluant l'extraction et le raffinage ainsi que de l'extraction et de la production d'énergie à partir du charbon thermique, ce qui contribue aux progrès de décarbonation du portefeuille et à la réduction de son risque de transition.
- Ces actions combinées nous ont permis de poursuivre nos efforts de décarbonation du portefeuille. En 2024, nous avons réduit notre intensité carbone de 69 % par rapport à 2017 dépassant ainsi notre cible de réduction de 60 % d'ici 2030, alignée sur notre ambition d'un portefeuille net-zéro d'ici 2050.

## ⑦ **Ambitions à long terme**

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

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

- Par l'entremise de notre vote actionnarial, nous appuyons les propositions d'actionnaires visant une meilleure divulgation des risques et des occasions climatiques, selon les recommandations du TCFD.
- Nous dialoguons aussi avec les équipes de direction de nos sociétés en portefeuille pour mieux comprendre leur stratégie face aux changements climatiques et les encourager à adopter les meilleures pratiques. Dans certains cas, la CDPQ s'associe à d'autres pairs pour maximiser son influence auprès des entreprises.
- Dans le cadre de différentes initiatives nous collaborons avec d'autres investisseurs pour influencer les pratiques des plus grands émetteurs et sensibiliser nos pairs et les entreprises à des modèles de pratiques exemplaires en matière d'enjeux climatiques.
- En 2022, nous avons voté contre la réélection de certains membres de conseils d'administration de dix sociétés afin de marquer leur manque d'ambition en matière de décarbonation. Ces personnes sont responsables d'éléments liés à la durabilité et au climat au sein de leurs conseils d'administration. Nous avons poursuivi notre collaboration en 2023 et nous avons voté contre la réélection de membres aux conseils d'administration de neuf sociétés (plus de détails dans l'étude de cas [Engagement climatique](#)). En 2024, nous avons rehaussé nos attentes et avons voté contre la réélection de 21 membres de conseils d'administration.
- En 2023, nous sommes devenus signataires d'une campagne d'engagement collaborative ayant pour objectif de réduire les émissions de méthane. Nous avons fait parvenir des lettres à cinq sociétés de notre portefeuille afin de les encourager à adhérer à cette initiative pour qu'elles développent les bonnes pratiques en vue de réduire leurs émissions (plus de détails dans l'étude de cas [Engagement contre les émissions de méthane](#)).

## ⑨ Saisir les occasions

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

## ⑩ Établissement de nouvelles consignes d'investissement

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

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

- Nos principaux indicateurs sont l'intensité carbone (en tCO<sub>2</sub>éq/M\$) d'une société ou d'un portefeuille, conformément à la méthodologie reconnue par la [NZAOA](#), et le volume d'investissements sobres en carbone (en G\$), conformément aux critères de la [CBI](#).
- En 2018, la CDPQ a mis en place un système informatique liant ses bases de données internes à celles de fournisseurs externes de données climatiques, afin d'estimer en temps réel l'intensité carbone des différents portefeuilles et d'en mesurer la progression. Une attention particulière a été accordée à la qualité des données et à leur gouvernance, afin de réduire les risques opérationnels liés à cette divulgation.
- En 2023, nous avons développé un outil pour mieux apprécier les trajectoires climatiques des entreprises, en nous appuyant sur des travaux externes existants. Cet outil est en phase de déploiement à l'interne.
- Depuis 2017, la CDPQ utilise l'indicateur d'intensité carbone d'une société ou d'un portefeuille, conformément à la méthodologie reconnue par la NZAOA. Nous considérons cet indicateur crédible, rigoureux, facile à comprendre, dérivé d'une méthodologie transparente et utile à la prise de décisions, car il permet de comparer des sociétés et de mesurer notre progrès en faisant abstraction de la taille du portefeuille. Cela inclut la très grande majorité de nos émissions, soit celles de portée 3, catégorie 15, comme le définit le Greenhouse Gas Protocol. Pour calculer notre intensité, nous utilisons les émissions de portée 1 et 2 de nos sociétés en portefeuille. Pour l'instant, les données de leurs émissions de portée 3 ne sont pas disponibles ou suffisamment fiables pour être incluses dans nos calculs (plus de détails à l'[annexe 2](#), tableau 15).
- En 2022, la CDPQ a effectué une analyse détaillée des données d'émissions de GES de portée 3 de ses sociétés en portefeuille. Ces données représentent les émissions de la chaîne d'approvisionnement et sont liées à l'utilisation des produits de la société. Notre analyse a démontré des inconstances dans la qualité et un faible taux de divulgation des données par nos sociétés et les fournisseurs de données (plus de détails à l'[annexe 2](#), tableau 15). Ceci limite ainsi notre capacité à calculer cette donnée à l'échelle d'un portefeuille. Malgré le fait que les émissions de portée 3 soient plus difficiles à contrôler par les sociétés en portefeuille et plus complexes à calculer, nous continuons à encourager les sociétés à les divulguer et à définir des plans de gestion de ces émissions, particulièrement lorsqu'il existe des solutions économiquement viables pour les réduire. Lorsque la donnée est de qualité, elle peut être utilisée dans une évaluation des risques, plus particulièrement dans les dossiers associés aux énergies fossiles.
- Les sociétés sélectionnées dans l'enveloppe de transition sont évaluées par nos équipes et revues par des expert.e.s externes indépendants, afin de valider la rigueur de leurs plans de décarbonation respectifs et de s'assurer de leur alignement sur l'Accord de Paris. Les sociétés sélectionnées doivent respecter des critères précis définis par la [CBI](#) ou la [SBTi](#) : détenir une stratégie de décarbonation dont la robustesse est démontrée, posséder un plan de mise en œuvre, et en divulguer la progression. L'exposition financière et les émissions carbone des sociétés détenues dans l'enveloppe de transition sont suivies rigoureusement pour s'assurer que les entreprises respectent les critères impartis et suivent leur trajectoire de transition.
- En 2022, nous avons fait effectuer une analyse comparative de la méthodologie utilisée pour calculer l'intensité de notre portefeuille et de l'enveloppe de transition par rapport à la norme de calcul du [Partnership for Carbon Accounting Financials](#) (PCAF). La CDPQ a commencé la divulgation de son intensité carbone en 2017, deux ans avant que la norme PCAF ne soit publiée. L'analyse effectuée a validé la robustesse de la méthodologie de la CDPQ et conclu que celle-ci ne différait que légèrement de la norme PCAF. Ainsi, nous avons décidé de continuer notre divulgation selon notre méthodologie.
- En 2023, nous avons publié pour la première fois l'intensité de notre portefeuille d'obligations souveraines. La méthodologie utilisée pour ce calcul est conforme à la norme PCAF<sup>1</sup> et répond aux dernières recommandations de la NZAOA. Puisque cette intensité est calculée par rapport à des indicateurs macroéconomiques (produit intérieur brut), elle n'est pas comparable à la mesure de l'intensité organisationnelle qui utilise le capital à long terme employé par une entreprise. Elle est donc exclue du calcul de notre intensité carbone et ne fait pas l'objet de cibles de décarbonation. Une grande partie du portefeuille d'obligations gouvernementales est une source de trésorerie ou de gestion de la durée et est constituée d'obligations fédérales canadiennes ou américaines. Nous n'avons donc ni les leviers habituels ni le pouvoir décisionnel nécessaire pour en gérer l'intensité.

1. À l'exception des obligations provinciales pour lesquelles nous utilisons des données substitutives fédérales par manque d'informations.

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

- L'intensité du portefeuille de la CDPQ est calculée sur un périmètre de 456 G\$, soit 100 % de notre exposition (plus de détails à l'[annexe 2](#)).
- En 2024, l'intensité carbone du portefeuille de la CDPQ s'établissait à 24,4 tCO<sub>2</sub>éq/M\$, ce qui représente une diminution de 55 tCO<sub>2</sub>éq/M\$ par rapport à 2017 (plus de détails à la section [Intensité carbone](#)).
- Afin d'être alignés sur les normes de divulgation du PCAF<sup>1</sup> et les recommandations de la NZAOA, nous avons calculé l'intensité carbone de production (basée sur le PIB) associée à nos obligations souveraines avec et sans les émissions d'un pays correspondant à l'utilisation des terres, le changement d'affectation des terres et la foresterie (LULUCF). L'intensité souveraine est obtenue à partir des données disponibles les plus récentes au moment du calcul et proviennent d'organismes internationaux reconnus, tels que la Convention-cadre des Nations Unies sur les changements climatiques (UNFCCC), la Commission européenne (EDGAR) et la Banque mondiale. Au 31 décembre 2024, l'intensité du portefeuille obligataire souverain de la CDPQ, tel que la définit la NZAOA, était de :
  - 226 tCO<sub>2</sub>éq/M\$, sans LULUCF et 218 tCO<sub>2</sub>éq/M\$ avec LULUCF pour notre portefeuille de rendement;
  - 205 tCO<sub>2</sub>éq/M\$, sans LULUCF et 184 tCO<sub>2</sub>éq/M\$ avec LULUCF pour notre sous-portefeuille de liquidités.

1. Nous avons volontairement inclus par proxy les obligations provinciales dans notre calcul afin de couvrir au maximum notre périmètre souverain, même si la norme PCAF se base uniquement sur les obligations gouvernementales fédérales.

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

- Nous publions l'intensité carbone de notre portefeuille global annuellement. Nous fournissons aussi des renseignements sur la contribution de différents secteurs à notre intensité carbone globale, ainsi que leur poids en G\$ dans le portefeuille global.
- La méthodologie employée pour mesurer l'intensité ainsi que l'empreinte en absolu de nos actifs est présentée à l'[annexe 2](#) et a fait l'objet d'une certification par des vérificateurs externes (plus de détails à l'[annexe 3](#)). Cette méthodologie s'applique à notre portefeuille soumis à des cibles, ainsi qu'à l'enveloppe de transition pour laquelle les cibles de décarbonation sont déterminées selon chacun des investissements.
- La méthodologie employée pour mesurer l'intensité et l'empreinte en absolu de notre portefeuille obligataire souverain est présentée à la [section 12](#). Ces données sont certifiées.

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

- Nos cibles de réduction d'intensité carbone sont déclinées par portefeuille selon la catégorie d'actif, l'horizon temporel et l'univers d'investissement.
- En 2024, nous avons réduit l'intensité carbone de notre portefeuille global (hors enveloppe de transition) de 69 % par rapport à celle de 2017, et augmenté nos investissements sobres en carbone de 40 G\$ par rapport à 2017, pour un total de 58 G\$.
- Nous détenons dorénavant 6,2 G\$ en actifs de transition et 152 G\$ en actifs alignés sur l'Accord de Paris ou en voie de l'être.

## ANNEXES

### Annexe 1

Nos indicateurs et engagements en durabilité

### Annexe 2

Calcul de l'intensité du portefeuille de la CDPQ

### Annexe 3

Rapport d'assurance du professionnel en exercice indépendant

### Annexe 4

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

### Annexe 5

Initiatives et partenariats

### Annexe 6

Ivanhoé Cambridge

### Annexe 7

Lexique

### Annexe 8

Mise en garde relative aux déclarations environnementales contenues dans ce rapport

## ANNEXE 5

# Nos initiatives et partenariats

La CDPQ collabore à plusieurs actions et est membre de nombreux groupes faisant évoluer les pratiques en investissement durable.

NOM	MISSION	RÉGION CIBLÉE	SECTEUR
<u><a href="#">30% Club</a></u>	Organisation visant à atteindre et à dépasser 30 % de représentation féminine ainsi qu'à accroître la présence d'autres groupes sous-représentés dans les conseils d'administration et les équipes de direction des sociétés cotées à l'indice S&P/TSX	Canada	S
<u><a href="#">Alliance pour le leadership afrodescendant (ALA)</a></u>	Initiative qui vise à aider les chef.fe.s de file noirs émergents à développer leurs compétences en leadership, réseautage et affaires	Québec	S
<u><a href="#">Association des femmes en finance du Québec (AFFQ)</a></u>	Regroupement et lieu d'échange consacré à l'avancement professionnel des femmes en finance	Québec	S
<u><a href="#">Association pour l'investissement responsable (AIR)</a></u>	Association qui contribue à la croissance et au développement de l'investissement responsable	Canada	ESG
<u><a href="#">Déclaration des investisseurs canadiens sur la diversité et l'inclusion</a></u>	Déclaration des investisseurs canadiens sur la diversité et l'inclusion	Canada	S
<u><a href="#">Association pour le Développement du Bâtiment Bas Carbone (BBCA)</a></u>	Regroupement d'acteurs de l'immobilier pour la maîtrise des émissions carbone	Europe	E
<u><a href="#">Canadian Coalition for Good Governance (CCGG)</a></u>	Coalition d'investisseurs canadiens visant à encourager les meilleures pratiques de gouvernance dans les entreprises	Canada	G
<u><a href="#">Carbon Disclosure Project (CDP)</a></u>	Initiative de divulgation environnementale	Mondial	E
<u><a href="#">CDP Science-Based Targets Campaign</a></u>	Coalition visant à inciter les entreprises à se fixer des cibles de réduction de gaz à effet de serre (GES)	Mondial	E
<u><a href="#">Carbon Risk Real Estate Monitor (CRREM)</a></u>	Projet international de méthodologie qui systématise l'analyse de risque lié à la décarbonation de l'immobilier commercial	Mondial	E

<b>NOM</b>	<b>MISSION</b>	<b>RÉGION CIBLÉE</b>	<b>SECTEUR</b>
<u>Catalyst</u>	Organisation qui contribue à créer des lieux de travail inclusifs pour les femmes	Mondial	S
<u>Ceres</u>	Organisation de promotion de la finance durable	Mondial	E
<u>Certification EDGE+</u>	Certification mesurant la diversité et l'inclusion en milieu de travail	Mondial	S
<u>CFO Leadership Network – Accounting for Sustainability (A4S) Initiative</u>	Regroupement de membres de la direction financière d'organisations internationales engagées en finance durable	Mondial	ESG
<u>Chambre de commerce LGBT du Québec</u>	Organisation qui représente et appuie la communauté d'affaires LGBTQIA2S+ afin de favoriser la réussite de ses membres et leur reconnaissance auprès des milieux socioéconomiques et gouvernementaux	Québec	S
<u>Climate Action 100+</u>	Campagne de sensibilisation auprès des grandes entreprises émettrices de GES	Mondial	E
<u>Climate Bonds Initiative (CBI)</u>	Organisation qui développe des normes et sensibilise les investisseurs à l'importance des obligations vertes	Mondial	E
<u>Collège des administrateurs de sociétés (CAS)</u>	Institution francophone consacrée à la formation de membres de conseils d'administration	Québec	G
<u>Comité consultatif sur les changements climatiques</u>	Comité qui a pour mission de conseiller le ministre responsable de la lutte contre les changements climatiques du Québec, en ce qui concerne tant l'adaptation aux changements climatiques que la réduction des émissions de GES	Québec	E
<u>CREO</u>	Organisme de bienfaisance public ayant pour mission de mobiliser des capitaux pour favoriser une transition bas-carbone et durable	Mondial	E
<u>Commercial Real Estate Women (CREW) Network</u>	Réseau international consacré à la promotion et au soutien des femmes en immobilier commercial	Mondial	S
<u>Conseil d'action en matière de finance durable (CAFD)</u>	Comité consultatif du gouvernement fédéral sur les enjeux de finance durable	Canada	ESG

<b>NOM</b>	<b>MISSION</b>	<b>RÉGION CIBLÉE</b>	<b>SECTEUR</b>
<a href="#"><u>Datamars</u></a>	Fondation pour l'agriculture durable	Mondial	ESG
<a href="#"><u>Écotech Québec</u></a>	Organisation qui maximise les occasions de développement et de déploiement de technologies propres	Québec	E
<a href="#"><u>European Association for Investors in Non-Listed Real Estate Vehicles (INREV)</u></a>	Association professionnelle pour l'industrie immobilière non listée qui vise le partage de connaissances, de pratiques et de ressources	Europe	ESG
<a href="#"><u>Farm Animal Investment Risk &amp; Return (FAIRR)</u></a>	Réseau d'investisseurs travaillant sur les enjeux de durabilité liés au secteur alimentaire	Mondial	ESG
<a href="#"><u>Fierté au travail Canada</u></a>	Organisation visant à encourager les employeurs à créer des environnements de travail qui célèbrent l'ensemble des membres de leur personnel	Canada	S
<a href="#"><u>Finance Montréal</u></a>	Organisation de développement de l'industrie financière	Québec	ESG
<a href="#"><u>Déclaration de la place financière québécoise pour une finance durable</u></a>	Charte d'engagements des acteurs du secteur financier québécois, initiée par Finance Montréal, pour une finance fondée sur des principes responsables	Québec	ESG
<a href="#"><u>Financial Services Information Sharing and Analysis Center (FS-ISAC)</u></a>	Organisation qui vise à faire progresser la cybersécurité et la résilience dans le système financier mondial	Mondial	G
<a href="#"><u>Focusing Capital on the Long Term (FCLTGlobal)</u></a>	Organisation qui effectue des recherches et développe des outils pour encourager l'investissement à long terme	Canada	ESG
<a href="#"><u>Fonds Municipal Vert</u></a>	Le FMV a pour but d'améliorer la qualité de vie de la population canadienne en accélérant la transformation des collectivités canadiennes en collectivités carboneutres et résilientes	Canada	ESG
<a href="#"><u>Glasgow Financial Alliance for Net Zero (GFANZ)</u></a>	Coalition des principales institutions financières qui vise à accélérer la transition vers une économie mondiale net-zéro d'ici 2050	Mondial	E
<a href="#"><u>Global Investor Commission on Mining 2030</u></a>	Initiative collaborative menée par des investisseurs qui cherche à définir une vision pour un secteur minier socialement et écologiquement responsable d'ici 2030	Mondial	ESG
<a href="#"><u>Global Investors for Sustainable Development (GISD) Alliance</u></a>	Organisation visant à accroître le financement à long terme et les investissements en développement durable selon les objectifs de développement durable des Nations Unies (ODD)	Mondial	ESG

<b>NOM</b>	<b>MISSION</b>	<b>RÉGION CIBLÉE</b>	<b>SECTEUR</b>
<a href="#"><u>Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB)</u></a>	Organisation qui évalue les performances de durabilité des actifs immobiliers et d'infrastructures	Mondial	ESG
<a href="#"><u>Hamburg Sustainability Platform</u></a>	Plateforme visant à réunir du financement mixte pour la transition	Mondial	E
<a href="#"><u>Impact Disclosure Taskforce</u></a>	Initiative pour créer des normes volontaires de divulgation d'impact	Mondial	ESG
<a href="#"><u>Initiative BlackNorth</u></a>	Initiative qui vise à mettre fin au racisme systémique envers les personnes de la communauté noire et les minorités visibles	Canada	S
<a href="#"><u>Initiative financière du Programme des Nations Unies pour l'environnement (UNEP FI)</u></a>	Programme des Nations Unies pour rallier le milieu financier à une meilleure prise en compte des enjeux environnementaux	Mondial	E
<a href="#"><u>Institut des administrateurs de sociétés (IAS)</u></a>	Organisation qui encourage l'excellence au sein des conseils d'administration en vue de renforcer la gouvernance des entreprises	Canada	G
<a href="#"><u>Institut Michael D. Penner sur les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance</u></a>	Programme multidisciplinaire qui soutient une recherche approfondie sur les questions de durabilité	Québec	ESG
<a href="#"><u>Institut sur la gouvernance d'organisations privées et publiques (IGOPP)</u></a>	Institut de recherche et de formation qui vise l'amélioration de la gouvernance des organisations publiques et privées	Québec	G
<a href="#"><u>Institutional Investors Roundtable (IIR)</u></a>	Réseau collaboratif réunissant des fonds de pension et des fonds souverains	Mondial	ESG
<a href="#"><u>Institutional Limited Partners Association (ILPA)</u></a>	Regroupement de gestionnaires d'actifs internationaux collaborant à l'amélioration des pratiques de l'industrie, notamment en ce qui concerne les questions de durabilité et de diversité et d'inclusion	Mondial	ESG
<a href="#"><u>Diversity in Action Initiative</u></a>	Initiative qui vise à accroître la diversité en placements privés	Mondial	S
<a href="#"><u>ESG Data Convergence Initiative</u></a>	Initiative qui favorise la convergence autour de mesures de durabilité dans les marchés privés	Mondial	ESG
<a href="#"><u>International Corporate Governance Network (ICGN)</u></a>	Regroupement d'investisseurs visant à promouvoir des principes de saine gouvernance	Mondial	G

<b>NOM</b>	<b>MISSION</b>	<b>RÉGION CIBLÉE</b>	<b>SECTEUR</b>
<u>International Sustainability Standards Board (ISSB) – IFRS Foundation</u>	Organisation qui établit un cadre de référence mondial et des normes de divulgation sur les facteurs de durabilité	Mondial	ESG
<u>L'effet A</u>	Initiative visant à propulser l'ambition féminine	Québec	S
<u>La Gouvernance au Féminin (LGAF)</u>	Organisation qui soutient le leadership des femmes et l'avancement de leur carrière	Canada	S
<u>Le Projet Prospérité</u>	Organisme visant à atténuer l'impact de la COVID-19 sur les femmes	Canada	S
<u>Les Cheffes de file</u>	Initiative de la CDPQ visant à propulser la croissance des entreprises à propriété féminine	Québec	S
<u>LOTUF (Leaders Of the Urban Future)</u>	Collaboration entre grands investisseurs institutionnels globaux en immobilier pour rehausser les standards de marché sur la décarbonation en immobilier	Global	E
<u>National Association of Industrial and Office Properties (NAIOP) Toronto</u>	Association représentant les professionnel.le.s. de l'industrie du développement immobilier commercial en Amérique du Nord et qui vise à guider l'industrie vers un avenir durable	Canada	S
<u>Nature Action 100</u>	Initiative collaborative qui soutient les investisseurs dans l'engagement des entreprises pour lutter contre la perte de la nature	Mondial	E
<u>Net-Zero Data Public Utility (NZDPU)</u>	Initiative ayant pour objectif de fournir une source fiable et centrale de données transparentes et accessibles à tous sur les entreprises en lien avec la transition climatique	Mondial	E
<u>Numérique au Féminin</u>	Initiative qui vise à promouvoir la diversité de genre au sein des métiers du numérique	Québec	S
<u>Observatoire de l'immobilier durable (OID)</u>	Association qui vise à accélérer la transition écologique du secteur immobilier en Europe et à l'international	Europe	ESG
<u>Out Investors</u>	Organisation visant à rendre le secteur de l'investissement direct plus accueillant pour les personnes LGBTQIA2S+	Mondial	S

<b>NOM</b>	<b>MISSION</b>	<b>RÉGION CIBLÉE</b>	<b>SECTEUR</b>
<u>Partenariat Climat Montréal</u>	Coalition d'organisations présentes à Montréal et engagées en matière de lutte aux changements climatiques	Québec	E
<u>Powering Past Coal Alliance (PPCA)</u>	Initiative regroupant des États et des entreprises dans le but de mettre fin à l'exploitation du charbon	Mondial	E
<u>Principles for Responsible Investment (PRI)</u>	Organisation responsable des principes des Nations Unies sur la finance durable	Mondial	ESG
<u>PRI Advance</u>	Initiative de collaboration pour les investisseurs institutionnels qui cherchent à faire progresser les droits de la personne par la finance durable	Mondial	S
<u>Propulsion Québec</u>	Regroupement qui vise à soutenir le secteur traditionnel du transport du Québec dans sa transition vers la décarbonation	Québec	E
<u>Real Property Association of Canada (REALPAC)</u>	Association nationale de l'industrie de l'immobilier commercial au Canada, qui vise entre autres à influencer ses parties prenantes sur l'importance des facteurs de durabilité	Canada	ESG
<u>Rep Matters</u>	Organisation qui a pour objectif d'inspirer les entrepreneur.e.s noirs et qui sert de passerelle avec les communautés qu'ils et elles desservent	Québec	S
<u>Réseau Capital</u>	Association regroupant tous les intervenants de la chaîne d'investissement œuvrant au Québec. La CDPQ est membre du Comité sur la finance durable	Québec	G
<u>Réseau de leadership d'investisseurs (RLI)</u>	Coalition internationale d'investisseurs engagés en finance durable	Mondial	ESG
<u>Joint Engagement Letter on Diversity</u>	Engagement des membres du RLI envers la diversité	Mondial	S
<u>Resilient Cities Network (RCN)</u>	Réseau de 100+ villes dédié à la création d'un avenir résilient pour leurs communautés	Mondial	ESG
<u>Réseau des Femmes d'affaires du Québec (RFAQ)</u>	Organisation qui favorise la croissance des entreprises à propriété féminine en leur offrant de l'accompagnement et du mentorat pour les aider à accéder à de nouveaux marchés	Québec	S

<b>NOM</b>	<b>MISSION</b>	<b>RÉGION CIBLÉE</b>	<b>SECTEUR</b>
<u>Sustainability Accounting Standards Board (SASB)</u>	Norme internationale de divulgation en investissement durable pour les entreprises	Mondial	ESG
<u>Sceau WELL Equity</u>	Sceau qui démontre l'engagement à créer des lieux où chaque personne se sent accueillie, reconnue et entendue; notre bureau de Montréal, l'Édifice Jacques-Parizeau, a reçu ce sceau en 2024	Mondial	S
<u>Science Based Targets initiative (SBTi)</u>	Initiative pour l'action climatique du secteur privé par le développement de cibles de réduction des émissions de GES basées sur la science	Mondial	E
<u>SPRING</u>	Plateforme visant à aborder les risques systémiques liés à la perte de biodiversité	Mondial	E
<u>Standards Board for Alternative Investments (SBAI)</u>	Organisation visant à améliorer les pratiques responsables, les partenariats et les connaissances sur les investissements alternatifs	Mondial	ESG
<u>Sustainable Infrastructure Foundation</u>	Fondation visant à soutenir les gouvernements et institutions publiques dans le développement d'infrastructures durables	Mondial	ESG
<u>Sustainable Markets Initiative (SMI)</u>	Coalition d'acteurs financiers et de l'économie réelle engagés dans la lutte contre les changements climatiques et dans la protection de la biodiversité	Mondial	E
<u>Terra Carta</u>	Initiative visant à fournir aux entreprises une feuille de route jusqu'en 2030 pour bâtir un avenir ambitieux et durable	Mondial	E
<u>Groupe de travail sur la divulgation financière liée au climat (TCFD)</u>	Groupe de travail sur la divulgation financière liée au climat qui appuie les entreprises dans leurs stratégies de divulgation sur le plan des changements climatiques	Mondial	E
<u>Taskforce on Nature-related Financial Disclosures Forum (TNFD Forum)</u>	Groupe consultatif collaborant à un cadre de divulgation et de gestion des risques liés à la nature	Mondial	E
<u>Tobacco-Free Finance Pledge</u>	Coalition visant à encourager le milieu de la finance à se retirer de l'industrie du tabac	Mondial	ESG

<b>NOM</b>	<b>MISSION</b>	<b>RÉGION CIBLÉE</b>	<b>SECTEUR</b>
<u>Tobacco-Free Portfolios Investor and Banking Statement on Vaping</u>	Signature d'une déclaration pour apporter notre soutien à une action mondiale contre le vapotage et demander une meilleure réglementation de cette pratique	Mondial	S
<u>UN-convened Net-Zero Asset Owner Alliance (NZAOA)</u>	Coalition d'investisseurs engagés envers une économie net-zéro	Mondial	E
<u>Urban Land Institute (ULI)</u>	Réseau d'expert.e.s en immobilier et aménagement qui étudie l'environnement bâti et son impact sur les communautés	Mondial	G

# RID 2024

## ANNEXES

### Annexe 1

Nos indicateurs et engagements en durabilité

### Annexe 2

Calcul de l'intensité du portefeuille de la CDPQ

### Annexe 3

Rapport d'assurance du professionnel en exercice indépendant

### Annexe 4

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

### Annexe 5

Initiatives et partenariats

### Annexe 6

Ivanhoé Cambridge

### Annexe 7

Lexique

### Annexe 8

Mise en garde relative aux déclarations environnementales contenues dans ce rapport

## ANNEXE 6

# Ivanhoé Cambridge

À la suite de l'intégration de sa filiale Ivanhoé Cambridge, la CDPQ divulgue le résultat des engagements climatiques pris par le portefeuille immobilier.

En 2021, Ivanhoé Cambridge s'était engagée à :

- Réduire l'intensité carbone opérationnel de son portefeuille international de 35 % d'ici 2025 par rapport à 2017;
- Augmenter ses investissements sobres en carbone de plus de 6 G\$ d'ici 2025 par rapport à 2020.

À la fin de l'année 2024, Ivanhoé Cambridge a atteint ses cibles. Ses actifs sobres en carbone ont augmenté de **6 G\$** avec un an d'avance sur sa feuille de route initiale. Ils s'élèvent aujourd'hui à 17,5 G\$.

Par ailleurs, la cible de réduction de l'intensité carbone opérationnel (kgCO<sub>2</sub>/pi<sup>2</sup>) de **35 %** par rapport à 2017 a été atteinte à la fin de 2023.





# RID 2024

## ANNEXES

### Annexe 1

Nos indicateurs et engagements en durabilité

### Annexe 2

Calcul de l'intensité du portefeuille de la CDPQ

### Annexe 3

Rapport d'assurance du professionnel en exercice indépendant

### Annexe 4

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

### Annexe 5

Initiatives et partenariats

### Annexe 6

Ivanhoé Cambridge

### Annexe 7

Lexique

### Annexe 8

Mise en garde relative aux déclarations environnementales contenues dans ce rapport

## ANNEXE 7

# Lexique

### Actifs sobres en carbone

Actifs ou investissements à faibles émissions de carbone, conformément à la définition de la [Climate Bonds Initiative](#) (CBI), et qui contribuent par leur nature à l'atténuation ou à l'adaptation aux changements climatiques.

### Actif à faible intensité carbone

Investissement dans des sociétés opérant dans tous secteurs économiques sauf l'industrie, l'énergie, les matériaux et l'électricité non renouvelable. Cette catégorie exclut aussi les actifs sobres en carbone.

### Actifs de transition

Actifs fortement émetteurs s'étant engagés à contribuer à la transition vers une économie faible en carbone, en établissant des cibles de réduction de gaz à effet de serre (GES) ambitieuses alignées sur l'Accord de Paris.

### Biodiversité

Ensemble des êtres vivants et des écosystèmes de la terre, ainsi que les processus écologiques dont ils font partie.

### Cadre de référence de la CDPQ sur la transition climatique

Cadre qui permet à la CDPQ de s'assurer que la mesure d'alignement de ses sociétés en portefeuille vers la transition soit conforme aux cadres de référence reconnus, soit ceux de la Climate Bonds Initiative ([CBI](#)) et de la Science Based Targets initiative ([SBTi](#)).

### Création de valeur

Capacité d'une entreprise ou d'une organisation à générer de la richesse ou de l'utilité à travers son activité économique ou sa stratégie d'investissement.

### Décarbonation

Ensemble des mesures et des techniques permettant de réduire les émissions de GES d'une entreprise ou d'une entité territoriale.

### Durabilité

Qualité d'un objet, d'une action ou d'une activité qui vise à satisfaire à des principes de respect à long terme de l'environnement physique, social et économique.

**Empreinte carbone**

Somme des émissions de GES, mesurées en équivalent CO<sub>2</sub>, émises par une activité ou une organisation.

**ESG**

Les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) décrivent les facteurs, problématiques et indicateurs extrafinanciers pris en compte dans le processus d'investissement et susceptibles d'avoir un impact notable sur la performance financière d'une entreprise, d'un portefeuille ou d'une activité.

**Gaz à effet de serre (GES)**

Ensemble des gaz présents dans l'atmosphère terrestre qui accélèrent l'effet de serre provoquant le réchauffement de la planète en retenant la chaleur de l'atmosphère.

**Intensité carbone**

Pour une entreprise, émissions annuelles de GES exprimées en tonnes équivalent CO<sub>2</sub> divisées par un indicateur de production (par exemple par kWh en électricité, par tonne d'acier pour une aciérie ou par pied carré en immobilier). La CDPQ mesure l'intensité carbone de son portefeuille en suivant la méthodologie approuvée par la [NZAQA](#), exprimée en tCO<sub>2</sub>éq/M\$. Cela inclut la très grande majorité de ses émissions du champ d'application 3, catégorie 15, comme le définit le [Greenhouse Gas Protocol](#). Pour calculer l'intensité carbone de cette catégorie, la CDPQ utilise les émissions de portées 1 et 2 de ses sociétés en portefeuille.

**Matérialité**

On entend par matérialité ce qui peut avoir un impact notable sur une entreprise, ses activités et sa capacité à créer de la valeur financière et extrafinancière pour elle-même et ses parties prenantes.

**Mesure de l'impact**

Évaluation qualitative ou quantitative de l'impact, basée sur des observations mesurées (à l'aide de données d'enquête ou d'autres instruments).

**Net-zéro**

Atteindre un état pour lequel les activités dans la chaîne de valeur d'une organisation ne résultent en aucune accumulation nette de CO<sub>2</sub> et autres GES dans l'atmosphère. Pour une institution financière, alignement de son portefeuille afin que ses financements ne contribuent pas à l'accumulation de GES dans l'atmosphère.

**Neutralité carbone**

Équilibre entre les émissions de carbone et l'absorption du carbone de l'atmosphère par les puits de carbone. À l'échelle d'un portefeuille financier, équilibre entre les émissions de carbone des entreprises en portefeuille et celles captées par les entreprises dont la mission est de capturer et piéger le carbone.

## **Plan de décarbonation ou de transition**

Un plan d'action qui explicite concrètement comment une institution envisage de mettre en œuvre un engagement de neutralité carbone. Il définit des objectifs spécifiques et des actions visant la réduction d'émissions de GES. Un plan de transition peut aussi couvrir l'adaptation de l'organisation aux impacts du changement climatique.

### **Portée 1**

Émissions directes de gaz à effet de serre (GES) produites par l'entreprise et provenant de sources détenues ou contrôlées par l'entreprise.

### **Portée 2**

Émissions indirectes liées à l'achat ou à la production d'énergie (production de l'électricité, par exemple), mais qui ne se produisent pas directement sur le site de l'entreprise.

### **Portée 3**

Ensemble de toutes les émissions indirectes qui ne sont pas sous le contrôle de l'entreprise, en amont et en aval des opérations (bâtiments, déchets, voyages en avion, etc.)

## **Risque climatique physique**

Possibilité de conséquences négatives d'une ampleur indéterminée qui mettent en danger un bien de valeur. Les risques dépendent de la vulnérabilité (prédisposition à être affecté négativement), l'exposition (condition dans laquelle le système est exposé au phénomène ou à la tendance climatique) et le danger (événement naturel ou d'origine humaine qui peut avoir des effets néfastes sur les systèmes).

## **Transition climatique**

Transformation d'une société et de son économie pour qu'elle cesse de contribuer aux changements climatiques et devienne résiliente face à ces derniers.

## **Transition énergétique**

Processus de transformation des processus de production et de consommation d'énergie vers des modèles plus durables visant à réduire les émissions de gaz à effet de serre, limiter la dépendance aux combustibles fossiles et favoriser les énergies décarbonées.



# RID 2024

## ANNEXES

### Annexe 1

Nos indicateurs et engagements en durabilité

### Annexe 2

Calcul de l'intensité du portefeuille de la CDPQ

### Annexe 3

Rapport d'assurance du professionnel en exercice indépendant

### Annexe 4

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

### Annexe 5

Initiatives et partenariats

### Annexe 6

Ivanhoé Cambridge

### Annexe 7

Lexique

### Annexe 8

Mise en garde relative aux déclarations environnementales contenues dans ce rapport

## ANNEXE 8

# Mise en garde relative aux déclarations environnementales contenues dans ce rapport

La CDPQ reconnaît l'importance de la reddition de comptes et de la communication transparente de ses engagements et de ses activités en matière d'investissement durable, et ce document est préparé dans ce contexte sur une base volontaire.

Le présent document s'inscrit dans la démarche de transparence de la CDPQ relativement aux diverses questions environnementales, sociales et de gouvernance, y compris en ce qui concerne les risques et les occasions climatiques.

Sauf indication contraire, ce document couvre les activités et investissements de la CDPQ et l'information contenue dans le document est datée du 8 avril 2025. L'information et les perspectives fournies dans le présent document, ou sur la base duquel il a été préparé, reflètent l'état de la situation à la date de sa préparation. Elles sont susceptibles de changer et ne seront pas mises à jour ou autrement révisées pour tenir compte de données devenues disponibles ultérieurement, de circonstances actuelles ou de changements survenus après la date de publication du présent document. Également, les procédures, politiques ou méthodologies utilisées par la CDPQ pour préparer ce document peuvent évoluer et pourraient changer de manière substantielle.

À moins d'indication contraire, les renseignements contenus dans le présent document n'ont pas fait l'objet d'un audit ou d'une vérification indépendante. EY a effectué un examen limité de certains indicateurs en durabilité de la CDPQ, y compris l'intensité carbone du portefeuille de la CDPQ, dans le cadre décrit dans l'[annexe 2](#).

De plus, certaines des informations fournies dans le présent document reposent sur des informations et des projections de tiers que la CDPQ estime fiables, mais, sauf indication contraire, la CDPQ ne procède pas à une vérification ou à un audit indépendant de ces informations ni à une évaluation des hypothèses sous-jacentes utilisées par ces sources tierces, et la CDPQ ne peut garantir l'exactitude de ces données ou de ces hypothèses de tiers. Certaines de ces données peuvent également changer en fonction de l'évolution des recommandations, pratiques, méthodologies, normes, taxonomies ou critères. Ces facteurs et incertitudes peuvent avoir une incidence sur les objectifs liés à la durabilité de la CDPQ et sa capacité à les atteindre.

Le présent document contient certaines déclarations prospectives que la CDPQ estime réalistes et raisonnables en date du présent document. Les déclarations prospectives comprennent, entre autres, les déclarations au sujet des cibles, actions, objectifs et des engagements, provisoires ou définitifs, de la CDPQ, y compris les cibles de réduction des gaz à effet de serre, d'atteinte d'un portefeuille net-zéro, d'atteinte de la valeur d'actifs sobres en carbone, d'actifs alignés sur l'Accord de Paris ou d'actifs en transition, de réduction de l'intensité carbone du portefeuille de la CDPQ, ou de la position de la CDPQ à l'égard des énergies fossiles.

Cependant, ces déclarations prospectives ne constituent pas des garanties de performances futures, et impliquent des risques et des incertitudes difficilement prévisibles. Certains facteurs sont également susceptibles de provoquer des différences, entre autres, les changements législatifs et réglementaires, les changements dans les recommandations, pratiques, méthodologies, normes, taxonomies ou critères sur lesquels se fonde le présent document. Ainsi, les résultats réels futurs peuvent différer matériellement de ce qui est exprimé ou indiqué dans ce document ou des attentes actuelles. La CDPQ pourrait ne pas être en mesure de prévoir si, ou à quel point, elle aura ou non la capacité de réaliser ses plans, cibles ou objectifs, provisoires ou définitifs. Elle pourrait devoir les modifier, les recalculer, et les mettre à jour, au besoin, en fonction de l'évolution des recommandations, pratiques, méthodologies, normes, taxonomies ou critères que les organismes de normalisation, le secteur financier, les organismes de réglementation, la société civile, la CDPQ, ses sociétés en portefeuille, et ses partenaires utilisent pour classifier, mesurer et vérifier les activités et objectifs liés à la durabilité.