



Titres à  
revenu fixe

SLC

Vos objectifs, notre raison d'être.

# Rapport sur le climat 2022

Préparé conformément aux directives du **Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques**





## Renseignements importants au sujet de ce rapport

Ce rapport est représentatif des pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) générales que nous appliquons conformément à notre obligation fiduciaire, qui consiste à mettre en œuvre les objectifs de placement de nos Clients. La pertinence et la pondération des facteurs ESG dans le processus de placement dépendent de la stratégie utilisée. Par exemple, les facteurs ESG peuvent être considérés comme non pertinents dans le cadre d'une stratégie visant à répliquer un indice de titres. Veuillez consulter votre gestionnaire des relations avec la clientèle et votre spécialiste des placements à Gestion SLC pour savoir comment les facteurs ESG sont pris en compte dans votre stratégie de placement personnalisée (le cas échéant).





# Table des matières

**4** Notre approche

**7** Gouvernance

**10** Stratégie

**16** Gestion des risques

**19** Mesures et cibles

**21** Notre chemin à suivre



# Notre approche



# Notre approche des changements climatiques

Les changements climatiques représentent une tendance structurelle à long terme qui aura une incidence sur le risque et le rendement des placements de diverses manières dans différents secteurs, différentes catégories d'actifs et différentes régions. Les efforts de décarbonisation sont en cours et progresseront probablement au cours des prochaines années, mais la transition énergétique nécessitera des compromis dans un contexte où le monde aura à composer avec la sécurité et l'abordabilité énergétiques. Les incertitudes sont nombreuses, notamment en ce qui touche les répercussions des changements réglementaires et politiques dans les divers territoires, le rythme auquel émergent de nouvelles technologies ou leur ampleur, et les changements de comportement.

Dans ce contexte d'incertitude, nous croyons que le passage à un avenir à faibles émissions de carbone présente des possibilités d'investissement, comme les innovations dans le domaine des mesures d'atténuation et d'adaptation. Nous cherchons à offrir à nos Clients des possibilités de placement dans la transition énergétique, qu'il s'agisse de l'infrastructure verte ou des énergies renouvelables.

Nous adoptons une approche pragmatique et envisageons les changements climatiques d'un point de vue financier. Nous croyons que de tenir compte du climat pour évaluer les risques de placements, lorsque ces risques sont importants, conduira au fil du temps à l'obtention de meilleurs rendements corrigés du risque pour nos Clients.





# Notre approche

L'approche de Titres à revenu fixe SLC en matière de changements climatiques s'articule en fonction des facteurs que nous présenterons ici.

## Nous examinons les changements climatiques sous un angle financier

Nos décisions de placement s'appuient sur une analyse ascendante, axée sur les enjeux importance financière de chacun des émetteurs. Les changements climatiques peuvent présenter des risques matériels, comme les sécheresses et les inondations, et des risques de transition, comme le prix du carbone ou les changements technologiques. Nous continuons d'ajouter de nouveaux outils et de nouvelles sources de données pour obtenir les renseignements dont nos équipes de placement ont besoin pour respecter les objectifs de nos Clients et s'y retrouver, malgré l'incertitude qu'apportent les changements climatiques.

## Nous voulons soutenir les entreprises tout au long de la transition énergétique

La rapidité et l'ampleur de la transition énergétique dans les secteurs à émissions élevées ajoutent à la complexité de la situation. Pour les Clients qui intègrent des objectifs climatiques à leurs mandats d'investissement, nous recherchons des entreprises à fortes émissions de carbone qui se sont dotées de plans de décarbonisation crédibles. Les émissions de carbone sont un indicateur rétrospectif, alors que nous nous concentrons sur les plans qu'une entreprise a pour l'avenir. Lorsque nous évaluons la crédibilité des plans de décarbonisation, nous vérifions s'ils prévoient des mesures qui conduiront à des réductions concrètes de la part de l'entreprise elle-même.

## Nous accordons la priorité à l'engagement plutôt qu'au désinvestissement

Nous tirons parti de notre participation à diverses initiatives sectorielles pour discuter directement avec les entreprises à fortes émissions de carbone. L'engagement auprès de ces entreprises est une façon efficace de mieux comprendre leur stratégie en matière de risques climatiques. Nous sommes signataires des **Principes pour l'investissement responsable (PRI)** soutenus par l'ONU et sommes membres de l'**Initiative Climate Action 100+** et d'**Engagement climatique Canada**. Nous nous sommes joints au **Partnership for Carbon Accounting Financials, ou PCAF**, en nous engageant à utiliser leur cadre pour mesurer et déclarer nos émissions financées. En 2023, nous avons adhéré à l'**Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)**, qui collabore avec plus de 350 investisseurs institutionnels du monde entier pour échanger sur les enseignements tirés de l'évaluation des risques climatiques.

Les risques matériels et de transition liés aux changements climatiques suscitent de grandes incertitudes pour l'économie mondiale et les marchés financiers. En tant que gestionnaire du capital de nos Clients, nous avons la responsabilité de comprendre les risques importants que les changements climatiques font peser sur les entreprises qui font partie de nos portefeuilles. Nous utilisons des sources de données tierces et des ressources internes pour repérer les risques importants au sein des entreprises dans lesquelles nous investissons.







Gestion  
**SLC**

Titres à  
revenu fixe

**SLC**

# Gouvernance



# Gouvernance



Notre approche de gouvernance en gestion des risques climatiques importants pour les mandats de nos Clients a deux volets : un comité de durabilité global composé de hauts dirigeants et un sous-comité d'investissement qui se concentre sur le suivi et l'évaluation des enjeux climatiques à l'échelle du secteur et de l'émetteur.

Ce modèle permet de responsabiliser les hauts dirigeants sur les questions climatiques émergentes et d'obtenir, de la part des équipes de placement, des renseignements sur le terrain au sujet des enjeux immédiats qui ont une incidence sur les décisions d'investissement.

Notre modèle de gouvernance contribue à affiner les connaissances des hauts dirigeants sur les questions liées au climat et aux facteurs ESG, en plus d'améliorer la communication, de préciser les responsabilités et de favoriser la collaboration.

## Comité sur la durabilité

Le comité supervise l'orientation, les priorités et la mise en œuvre de nos initiatives d'investissement durable, y compris celles liées aux changements climatiques, dans l'ensemble de Titres à revenu fixe SLC.

Le mandat du comité comprend le suivi des changements réglementaires (p. ex., CVMO, SEC, BSIF); la supervision de notre participation aux organismes sectoriels et de la communication de l'information (p. ex., PRI, PCAF); l'examen de l'évolution des pratiques sectorielles en matière de facteurs ESG et de climat; l'approbation des politiques et procédures liées aux facteurs ESG; l'obtention de nouvelles sur les progrès réalisés l'égard des mandats et de nos engagements auprès de nos Clients et des entreprises, ce qui comprend l'initiative Net Zero Asset Managers (NZAM).

Les membres votants du comité sont le président de Gestion SLC Canada, le premier directeur des placements et chef de la gestion d'actifs liés à l'assurance, le chef de l'analyse du crédit et le directeur général, intégration des affaires, ESG. Les membres sans droit de vote comprennent les responsables des facteurs ESG des équipes de placements, des affaires juridiques, du marketing et des communications, et du contrôle de la conformité.

## Conseil sur les placements durables

En sa qualité de sous-comité du comité sur la durabilité, le conseil est chargé de représenter toutes les équipes de placement et d'intégrer les facteurs ESG dans nos processus de placement, de collaborer avec ces équipes et d'agir comme lieu de formation et d'échange.

Les séances d'information sur les enjeux émergents liés au climat et aux facteurs ESG sont des points qui figurent couramment à l'ordre du jour du conseil. Les présentations récentes ont porté sur des sujets comme le rôle de l'énergie nucléaire dans la transition vers les faibles émissions de carbone, les enjeux de lobbying sur le climat lors de l'évaluation des engagements des entreprises à l'égard des changements climatiques, et le suivi et la surveillance des questions des droits de la personne au sein des chaînes d'approvisionnement.

Les membres du conseil sont le premier directeur des placements et chef de la gestion d'actifs liés à l'assurance, le premier directeur des placements, rendement global associé aux placements pour les États-Unis, le chef des titres à revenu fixe, émissions privées, le chef des titres à revenu fixe, émissions publiques, ainsi que des représentants de BGO, de Crescent Capital et d'InfraRed Capital Partners, des équipes des titres à revenu fixe, émissions publiques et émissions privées, et de l'équipe des placements durables.



# Gouvernance

## Intégration des facteurs climatiques et ESG

Notre structure de gouvernance liée aux facteurs climatiques et ESG est centrée sur la collaboration et l'importance pour soutenir les objectifs de placement de nos Clients.

### Comité sur la durabilité

- Contrats de placement
- Politiques d'engagement
- Progrès vers les cibles de réduction à zéro des émissions nettes
- Risques et tendances climatiques émergents
- Discussion sur les besoins du Client en termes de facteurs climatiques ou ESG

### Équipe des placements durables

- Soutien aux cibles et à la stratégie zéro émission nette
- Progression de l'intégration des facteurs ESG dans l'ensemble de l'entreprise
- Soutien au suivi de l'engagement des émetteurs
- Données et études sur les facteurs ESG et le climat
- Expertise en matière de climat et de questions ESG émergentes
- Rapports : Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques, Principes pour l'investissement responsable, PCAF, NZAM

### Gestionnaires de portefeuille

- Intégrer les facteurs ESG et climatiques en fonction des objectifs de placement du Client
- En fin de compte, ils sont responsables de déterminer le rapport risque-rendement de chacun des placements, en fonction des directives du Client
- Titres à revenu fixe, émissions publiques
  - Titres à revenu fixe, émissions privées

### Conseil sur la durabilité

- Formation et séances d'information sur les facteurs ESG et sujets liés au climat
- Discussion sur l'importance des risques climatiques

### Groupe de travail Zéro émission nette

- Responsable des facteurs ESG pour les titres à revenu fixe d'émissions publiques et privées, membres de l'équipe des placements durables
- Supervision des cibles, des données et de la mise en œuvre des initiatives Zéro émission nette

### Analystes de crédit ou équipes chargées des opérations

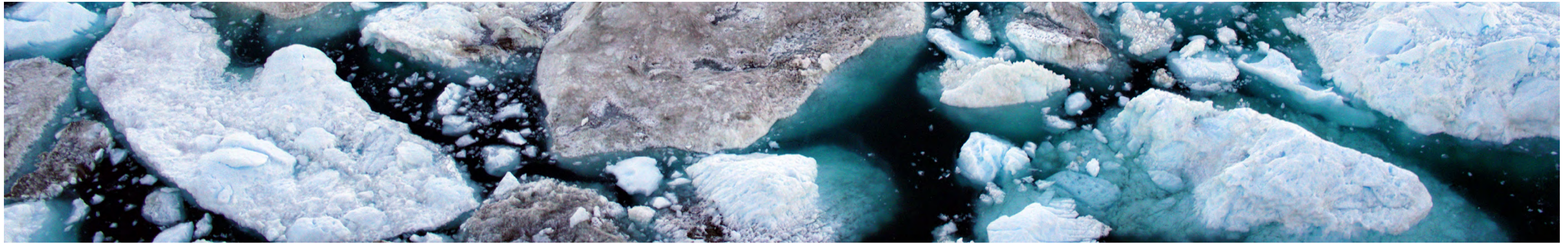
- Suivi et évaluation des risques climatiques – lorsqu'ils sont importants – pour les émetteurs
- Collaboration avec les émetteurs
- Groupes de recherche ESG+ sectoriels/thématiques/technologiques
- Titres à revenu fixe, émissions publiques : mise à jour des notes ESG en fonction de l'univers de placement
- Titres à revenu fixe, émissions privées : diligence raisonnable et évaluations ESG à l'égard des nouveaux placements et surveillance des placements actuels



# Stratégie



# Stratégie



## Notre approche

Nos analystes de crédit effectuent des recherches ascendantes sur le crédit, en cernant et en intégrant les facteurs de risques climatiques et facteurs ESG importants. Ces renseignements sont fournis à nos gestionnaires de portefeuille afin d'étayer les décisions de placement prises en fonction des objectifs du Client. Nous n'adoptons pas une vision descendante des enjeux liés au climat et aux facteurs ESG – nous évaluons chacun des investissements individuellement, titre par titre.

Nos équipes des placements possèdent une vaste expérience en structuration des placements dans leurs catégories d'actifs. Chaque possibilité de placement fait l'objet d'une analyse détaillée, à la fois avant de faire le placement et par la suite. Un cadre d'approbation rigoureux est mis en œuvre pour tous les placements.

Philosophie de placement	Recherche et connaissances	Établissement et composition du portefeuille	Surveillance
Nous constatons que les changements climatiques représentent une tendance structurelle à long terme qui aura une incidence sur le risque et le rendement des placements de diverses manières dans différents secteurs, différentes catégories d'actifs et différentes régions géographiques.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Analyse de crédit spécialisée et approfondie qui tient compte des facteurs ESG, pour tous les secteurs et émetteurs mondiaux.</li> <li>Recherche thématique sur les enjeux liés aux facteurs ESG et au climat pour obtenir des renseignements supplémentaires.</li> <li>Les questions liées aux risques matériels et aux risques de la transition climatique sont intégrées aux évaluations ESG, si ces risques sont importants.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Les décisions tiennent compte de plusieurs facteurs, notamment du mandat du Client, de l'horizon de placement, de la valeur relative et des caractéristiques fondamentales du crédit.</li> <li>Dans le cas de certaines stratégies de placement et des mandats de certains Clients, les considérations ESG sont intégrées aux décisions de composition du portefeuille.</li> </ul>	Une culture de gouvernance et de gestion du risque bien établie comprend un cadre d'approbation et d'examen rigoureux mis en œuvre pour toutes les décisions de placement.



# Stratégie

## Occasions de placement liées au climat

Titres à revenu fixe SLC investit activement dans les occasions qui offrent des rendements attrayants dans différentes catégories d'actifs, y compris dans la transition aux faibles émissions de carbone de l'économie (énergies renouvelables, efficacité énergétique, bâtiments écologiques et infrastructures de production d'énergies renouvelables). Nous investissons également dans des obligations et des prêts verts et durables. Nous effectuons ces investissements conformément aux objectifs de nos Clients en tenant compte, entre autres, de leurs attentes en matière de rendement.

## Soutien aux Clients qui ont des objectifs de réduction à zéro des émissions nettes

En juin 2022, Titres à revenu fixe SLC a adhéré à l'initiative Net Zero Asset Managers. Nous avons l'intention de travailler en partenariat avec nos Clients pour les aider à atteindre leurs buts et objectifs, conformément à notre obligation fiduciaire envers nos Clients. Dans un premier temps, Titres à revenu fixe SLC a publié des cibles intermédiaires pour les actifs du portefeuille de placements notre société mère, la Sun Life, que nous gérons, et qui visent les obligations de sociétés et les titres de participation cotés. Nous prévoyons d'élargir la portée de nos cibles au fil du temps, à mesure que les données s'amélioreront et que de nouvelles méthodes pour d'autres catégories d'actifs seront disponibles. Ces cibles intermédiaires ont été approuvées par l'initiative NZAM en juillet 2023.

L'approche que nous adoptons pour nos Clients qui ont des objectifs de réduction des émissions nettes à zéro s'appuie sur la qualité des données, la transparence et les résultats concrets. Nous croyons que notre capacité à trouver les entreprises dont les plans de transition sont crédibles et reçoivent l'appui d'équipes de direction de grande qualité et notre souci de les aider dans leur parcours zéro émission nette seront essentiels pour atteindre les cibles que se fixent nos Clients.

## Engagement

L'engagement auprès de la direction peut se révéler efficace, dans certains cas, pour examiner les risques et les possibilités liés au climat pour le compte de nos Clients. Cet engagement nous permet de travailler de façon constructive et collaborative avec la direction des entreprises et de mieux comprendre leurs déclarations climatiques et les facteurs de rendement, ainsi que les progrès qu'elles réalisent vers l'atteinte de leurs objectifs. À titre de gestionnaire d'actifs à revenu fixe, nous ne détenons généralement pas d'actions et ne procédons pas à des votes par procuration. Nous participons à Climate Action 100+ et sommes membres d'Engagement climatique Canada, car ces initiatives nous permettent de communiquer directement avec les émetteurs au sujet des risques climatiques.

## Données sur le climat

Titres à revenu fixe SLC fait appel à l'outil Moody's Analytics Climate On-Demand pour évaluer les risques matériels associés aux actifs privés, ainsi qu'à MSCI et à S&P Trucost pour obtenir des données sur les facteurs ESG et le climat afin de renseigner l'évaluation des risques climatiques sur les placements dans le cadre de nos processus d'évaluation des titres à revenu fixe d'émissions publiques. Voici quelques exemples de données que nous pouvons utiliser :

- Émissions de gaz à effet de serre (GES), intensité carbonique et ventilation des émissions par portée (1, 2 et 3)
- Recensement des entreprises et des secteurs adaptés à un monde où la hausse des températures serait bien en dessous des 2 °C, conformément à ce que prévoit l'Accord de Paris
- Mesures des répercussions financières sur les actifs et les entreprises des coûts ou pertes découlant de risques liés au climat





# Stratégie

## Analyse de scénarios

À titre de gestionnaire d'actifs du portefeuille de placements de la Sun Life, Titres à revenu fixe SLC a participé, tout au long de l'année 2021, à un projet pilote d'analyse de scénarios de risques climatiques avec la Banque du Canada et le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF). Les scénarios varient en fonction de deux facteurs clés des risques liés à la transition climatique : d'abord, l'ambition des politiques mondiales sur les changements climatiques et le moment de mise en œuvre; ensuite, la vitesse des changements technologiques et la disponibilité de technologies d'élimination des GES.

Nos équipes de placements en titres à revenu fixe d'émissions publiques et privées ont entrepris une analyse des scénarios climatiques dans le cadre du projet pilote. Les actifs soumis aux simulations de crise étaient des expositions au crédit dans le bilan de la Sun Life (obligations et prêts) dans des secteurs à fortes émissions de carbone. Cette expérience nous a permis de déterminer le niveau nécessaire de capacité interne, de recherche et de coordination pour fournir des renseignements utiles aux équipes de placements.

## Comprendre le risque lié à la transition climatique à la lumière des émissions financées

Afin de mieux comprendre les risques et occasions pour les placements dans la transition climatique en cours, nous avons effectué un calcul détaillé des émissions financées de notre société mère, la Sun Life, pour définir une base. Les émissions financées donnent une idée approximative du risque lié à la transition climatique, qui peut avoir une incidence sur le rendement des placements, selon la stratégie d'un Client donné. En février 2022, Titres à revenu fixe SLC s'est joint au Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF) et s'est engagé à utiliser la méthode du PCAF pour les émissions financées. Lorsque des méthodes étaient en place et que des données étaient accessibles, nous avons établi une estimation initiale des émissions financées de 2019 pour les actifs de la Sun Life.<sup>1</sup>

1. Selon la mesure des émissions de carbone par rapport à la valeur investie (ECVI).

En outre, notre stratégie visant à mieux comprendre le risque lié à la transition climatique comprenait une évaluation des entreprises qui représentaient la source la plus importante d'émissions financées dans le portefeuille d'obligations de sociétés cotées en bourse de la Sun Life.

En collaboration avec un tiers indépendant, nous avons évalué les 50 plus importants émetteurs financés concernés au moyen du cadre Net Zero Investment Framework de l'Investor Initiative, qui est conforme à ce que prévoit l'Accord de Paris. Nous avons évalué les sociétés en fonction de facteurs comme les cibles en matière de climat, la qualité de l'information fournie, leurs dépenses en immobilisations et les détails de leurs plans de décarbonisation. Nous avons pour objectif d'aller plus loin que la seule empreinte carbone d'une société et de comprendre quelles sociétés s'étaient dotées de plans crédibles pour réduire leurs émissions au fil du temps en respectant leurs objectifs d'affaires – à la fois en déterminant la situation actuelle des sociétés et leur parcours vers la diminution de leur risque lié à la transition climatique.

En ce qui concerne les placements à revenu fixe d'émissions privées, nous avons fait des efforts pour estimer les émissions financées des portefeuilles de crédit privé à l'aide de la norme du PCAF et de la Emission Factors Database. La déclaration des émissions des actifs privés demande beaucoup plus de temps et de travail que pour les actifs publics, vu le manque de données disponibles sur les émissions déclarées. Cet exercice a renforcé les capacités de Titres à revenu fixe SLC à communiquer de l'information sur les émissions de GES aux Clients qui effectuent des analyses de référence ou des analyses comparatives entre différentes catégories d'actifs.

Toutefois, ces travaux ont mis en évidence la nécessité de fournir une série de mesures qui rendent entièrement compte des répercussions des actifs privés sur le climat. Nous continuons de renforcer notre capacité à fournir une analyse des risques et possibilités liés au climat qui s'appliquent aux actifs privés.





# Stratégie

## Aperçu des risques matériels et liés à la transition climatique

Les risques liés aux changements climatiques peuvent se traduire par des risques systémiques pour les entreprises dans lesquelles nous investissons. Le réchauffement des températures qui découle des changements climatiques pourrait créer un environnement propice aux risques matériels, notamment en raison de l'augmentation de la fréquence et de l'intensité des phénomènes météorologiques et du changement des modèles climatiques. Les mesures prises à l'échelle mondiale pour le passage à une économie à faibles émissions de carbone pourraient créer des risques liés à la transition climatique à mesure que les politiques gouvernementales, les technologies et les demandes du marché évoluent. Les risques climatiques peuvent se manifester de différentes manières selon les secteurs, les catégories d'actifs et les horizons temporels.

Catégorie de risque : matériel	Risques liés au climat	Incidence	Horizon temporel
<b>Risque matériel aigu</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inondations, tempêtes et incendies de forêt qui endommagent les biens, les moyens de transport et les infrastructures</li> <li>Stress thermique extrême</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Perturbations des activités commerciales, dépréciation des actifs</li> <li>Perte de revenus découlant des perturbations dans les chaînes d'approvisionnement</li> <li>Augmentation des coûts de reprise et des assurances</li> </ul>	À court, à moyen et à long terme
<b>Risque matériel chronique</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hausse du niveau de la mer, augmentation des inondations sur les côtes et dans les terres</li> <li>Sécheresses, vagues de chaleur et incendies de forêt plus longs et plus intenses</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Dépréciation des actifs</li> <li>Perturbation du transport et de l'agriculture en raison de contraintes hydriques</li> <li>Augmentation des coûts d'investissement en immobilisations des entreprises et des gouvernements pour des projets d'adaptation et de résilience</li> <li>Migration de masse</li> </ul>	À moyen et à long terme





# Stratégie

Catégorie de risque : transition	Risques liés au climat	Incidence	Horizon temporel
<b>Risques politiques et juridiques</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Exigences accrues des organismes de réglementation en matière de communication de renseignements sur les risques climatiques</li> <li>Augmentation des litiges concernant les émissions antérieures des grands émetteurs</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Augmentation des coûts de contrôle de la conformité et d'opérations</li> <li>Érosion de la demande</li> <li>Amendes et sanctions</li> </ul>	À court et à moyen terme
<b>Risque de marché</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Baisse de la demande de produits à fortes émissions de carbone</li> <li>Augmentation de la demande de minéraux essentiels pour les technologies à faibles émissions de carbone</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Valeurs des actifs touchées et délaissement d'actifs</li> </ul>	À court, à moyen et à long terme
<b>Risque technologique</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Technologies à faibles émissions de carbone perturbant les secteurs traditionnels (p. ex. : véhicules électriques)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Augmentation des coûts en raison de la mise en œuvre de nouvelles technologies</li> <li>Coûts en capital accrus pour les investissements dans les technologies émergentes</li> <li>Perturbation des secteurs et dépréciation des actifs</li> </ul>	À moyen terme
<b>Risque de réputation</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Surveillance plus poussée de l'impact climatique et des engagements envers l'objectif de réduction à zéro des émissions nettes des parties prenantes</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Perte de parts de marché en raison de l'évolution des préférences des consommateurs</li> <li>Hausse des coûts en raison des mesures d'atténuation des changements climatiques et de l'intégration de mesures dans le modèle d'affaires</li> <li>Perte de permis d'exploitation</li> </ul>	À court et à moyen terme

## Horizons temporels

Dans le cadre de l'évaluation des risques climatiques à court terme, nous utilisons un horizon de 0 à 3 ans. L'équipe Titres à revenu fixe SLC définit les risques à court terme comme étant des risques associés à une augmentation des tempêtes et les autres risques matériels localisés attribuables aux changements climatiques. De plus en plus d'entreprises élaborent des stratégies de transition pour faire face aux changements climatiques.

Nous considérons que l'horizon à moyen terme va de 3 à 10 ans. Les risques à moyen terme correspondent au moment où les risques liés aux changements climatiques peuvent gagner en importance, où les entreprises commencent à mettre en œuvre leurs plans de transition climatique, ce qui en viendra à toucher l'appréciation et la qualité du crédit au fil de temps. Par exemple, un plus grand nombre d'actifs pourraient être délaissés au fur et à mesure que d'autres sources d'énergie gagnent en efficacité.

Nous considérons que l'horizon à long terme est de 10 ans ou plus. Les risques à long terme comprennent les risques matériels chroniques et les changements de comportement des consommateurs qui mènent à l'abandon des actifs à fortes émissions de carbone. Ces risques surviennent dans un contexte où des technologies perturbatrices deviendront opérationnelles et pourraient supplanter certains modèles d'affaires existants. Les pressions des organismes de réglementation pourraient s'accroître lorsque nous nous rapprocherons de l'atteinte des cibles et objectifs nationaux et internationaux en matière de climat, sans compter que les changements climatiques pourraient avoir des effets perturbateurs considérables sur les chaînes d'approvisionnement.



# Gestion des risques



# Gestion des risques

## Repérer et évaluer les risques climatiques



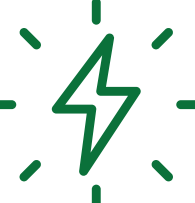
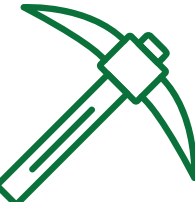
Du point de vue des placements, les risques liés au climat, lorsqu'ils sont considérés comme importants pour un secteur donné, sont évalués et intégrés, au besoin, à la prise de décisions de placement. Nous pouvons intégrer nombre d'analyses différentes à notre évaluation des risques climatiques. Nous faisons appel pour ce faire à des analyses autonomes des risques matériels par région géographique et à l'évaluation du modèle d'affaires de l'entreprise et des risques liés à la transition. S'il y a lieu, la surveillance des risques liés au climat peut porter sur les risques matériels aigus ou chroniques ainsi que sur les risques liés à la transition climatique sur les plans de la réglementation, des enjeux juridiques, des technologies, des marchés, de la réputation ou des préférences des consommateurs.

Titres à revenu fixe SLC repère et évalue les risques liés au climat grâce à son système exclusif de recherche et de notation des facteurs ESG. Nous continuons de mettre au point des outils de gestion de portefeuille et des risques ainsi que des outils de recherche qui évaluent l'exposition et la résilience des sociétés aux risques climatiques.

Dans le cas des titres à revenu fixe d'émissions publiques, nos fiches de notation ESG exclusives nous permettent d'évaluer les sociétés en fonction des facteurs de risque ESG reconnus comme importants, par secteur de notre univers de placement. L'intégration des risques et occasions liés au climat dépend de leur importance pour le risque de crédit de chaque placement. Plus de 400 sociétés émettrices ont été notées à l'aide de nos fiches de notation exclusives en 2022.

Pour les titres à revenu fixe d'émissions privées, nos notes d'approbation des placements comprennent nos fiches de notation ESG exclusives, qui permettent d'analyser les facteurs pertinents liés au climat. En 2022, plus de 900 crédits ont été notés. Ces fiches de notation exclusives varient par type d'actif (p. ex. : immobilier, infrastructure, titrisation) et par secteur. Les placements font l'objet d'un processus de diligence raisonnable exhaustif qui porte sur les questions de risque lié à la transition climatique à la suite de changements soudains dans les politiques ou les marchés, ainsi que sur le risque lié aux actifs délaissés.

Exemples de facteurs climatiques intégrés à nos fiches de notation sectorielles :

Secteur	Facteurs climatiques possibles évalués (liste non exhaustive)
<b>Services publics</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Intensité des émissions de GES</li> <li>• Stratégie de décarbonisation</li> <li>• Ambition de la cible climatique</li> </ul> 
<b>Matériaux de construction</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Intensité des émissions de GES</li> <li>• Stratégie de décarbonisation</li> <li>• Ambition de la cible climatique</li> </ul> 
<b>Énergie</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Intensité des émissions de GES</li> <li>• Stratégie de décarbonisation</li> <li>• Stratégie de réduction du méthane</li> <li>• Exposition aux régions soumises à des stress hydriques</li> <li>• Ambition de la cible climatique</li> </ul> 
<b>Mines et métaux</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Intensité des émissions de GES</li> <li>• Stratégie de décarbonisation</li> <li>• Ambition de la cible climatique</li> <li>• Controverses environnementales</li> </ul> 



# Gestion des risques

## Gestion des risques climatiques

Le cadre de gestion des risques (CGR) de Gestion SLC vise à protéger et à préserver le capital des investisseurs. Le CGR fixe la portée générale de la gestion du risque dans l'ensemble de la société. Outre les risques liés à la gestion des placements, ce cadre cherche à gérer d'autres risques à l'échelle de la société, notamment ceux liés aux opérations, aux personnes et à la culture, à la mobilisation d'actifs et aux exigences réglementaires, qui peuvent tous être touchés par les changements climatiques. Ses composantes sont la gouvernance du risque et les responsabilités, l'univers du risque, l'appétence pour le risque et les principes directeurs en matière de gestion du risque. Les principaux piliers du CGR sont les suivants :

- **Gestion des risques d'entreprise et de stratégie** : Cette catégorie de risque se concentre sur les ventes et la mobilisation d'actifs, la conception de produits et les leviers de croissance stratégique.
- **Risque opérationnel** : Ce risque vise les systèmes, les personnes et les processus, y compris la continuité des activités.
- **Risque réglementaire** : Ce risque englobe les règlements actuels et à venir qui pourraient avoir une incidence sur la gestion des actifs du Client dans divers territoires.
- **Cadre de gouvernance** : Les comités de gestion supervisent les différents aspects du processus de placement, notamment le rendement des placements et la gestion des risques. Le comité sur la durabilité est le principal responsable de la surveillance des risques climatiques.

Notre personnel de gestion du risque et de contrôle de la conformité travaille en étroite collaboration avec nos partenaires d'affaires dans le cadre de comités de gestion, de projets et d'interactions quotidiennes en vue de repérer, d'évaluer et de gérer les risques d'entreprise et ceux liés à la gestion des portefeuilles. Ces interactions sont essentielles au maintien d'une culture efficace de gestion du risque et de contrôle de la conformité.







Gestion  
**SLC**

Titres à  
revenu fixe

**SLC**

# Mesures et cibles



# Mesures et cibles

## Émissions liées à nos opérations

Les émissions liées aux opérations de Titres à revenu fixe SLC sont consolidées et incluses dans les déclarations des émissions globales de notre société mère, la Sun Life. Elles sont incluses dans les sources d'émissions de portée 3 et sont calculées conformément au Greenhouse Gas Protocol Corporate Accounting and Reporting Standard, en appliquant une approche de contrôle financier. Pour de plus amples renseignements sur la déclaration des émissions de gaz à effet de serre (GES) de la Sun Life pour l'année 2022, veuillez consulter le [Rapport sur la durabilité 2022](#) et la [Méthode de déclaration des GES pour 2022 \(en anglais seulement\)](#).

## Cibles préliminaires de réduction à zéro des émissions nettes

Dans le cadre de son adhésion à l'initiative Net Zero Asset Managers en juin 2022, Titres à revenu fixe SLC a défini un ensemble de cibles intermédiaires pour la réduction des émissions nettes à zéro qui s'applique aux actifs de placement que nous gérons pour notre société mère, la Sun Life. Ces cibles visent les obligations de sociétés et titres de participation cotés.<sup>3</sup>

Collectivement, les cibles intermédiaires couvrent 40,78 milliards de dollars canadiens d'actif géré, ce qui représentait 18 % de l'actif géré total de Titres à revenu fixe SLC au 31 décembre 2019, soit la date de référence.<sup>4</sup>



### Cible

**Titres de participation cotés gérés directement :** Réduction de 50 % des ECVI d'ici 2030 par rapport à la date de référence de 2019.

**Référence :** 59,3 t éq. CO<sub>2</sub> par million de dollars investi

**Actifs concernés :** Portefeuille de placements de la Sun Life composé de titres de participation cotés en bourse gérés directement, dont la valeur s'élève à 483,8 millions de dollars canadiens.

**Mesure :** Intensité carbonique, en faisant appel à une mesure cible correspondant au rapport entre les émissions de carbone et la valeur investie.

### Stratégie

La cible a été définie au moyen d'une approche ascendante, selon laquelle les réductions d'émissions de GES prévues pour 2030 liées aux titres de participation cotés avaient été calculées en fonction des cibles que les émetteurs sous-jacents avaient publiées. Pour les émetteurs qui n'avaient défini aucune cible, nous avons déterminé qu'il n'y avait aucun changement dans les niveaux d'émissions. De nombreux titres de participation cotés sont sous-gérés par d'autres gestionnaires d'actifs.



### Cible

**Obligations de sociétés cotées :** Réduction minimale de 40 % de l'intensité carbonique d'ici 2030, par rapport à la date de référence de 2019.

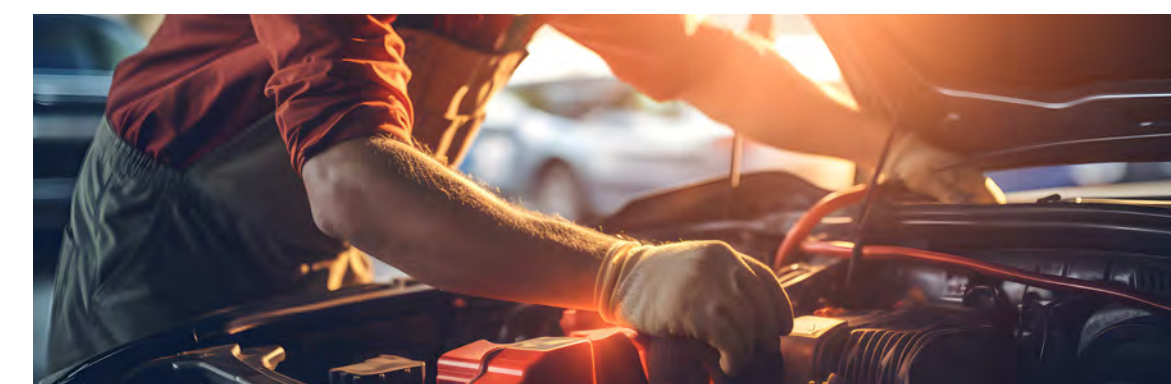
**Référence :** 82,4 t éq. CO<sub>2</sub> par million de dollars investi

**Actifs concernés :** Portefeuille de placements de la Sun Life composé d'obligations de sociétés cotées en bourse, dont la valeur s'élève à 40,3 milliards de dollars canadiens.

**Mesure :** Intensité carbonique, en faisant appel à une mesure cible correspondant au rapport entre les émissions de carbone et la valeur investie.

### Stratégie

La cible a été définie au moyen d'une approche ascendante, selon laquelle les réductions d'émissions de GES prévues pour 2030 liées aux obligations de sociétés cotées ont été calculées en fonction des cibles que les émetteurs sous-jacents avaient publiées. Une cible de réduction minimale de 40 % de l'intensité carbonique a été définie, en établissant un équilibre entre les ambitions liées aux objectifs climatiques et la rapidité de la transition dans les secteurs présentant une plus grande résistance et dans les marchés émergents, tout en veillant à réduire les coûts et les problèmes liés à un désinvestissement excessif. Nous avons défini des lignes directrices selon lesquelles les équipes de placement doivent accorder la priorité aux placements auprès de grands émetteurs qui disposent de stratégies climatiques crédibles.



### Cible

**Obligations de sociétés cotées :** 65 % des 50 principaux émetteurs financés dans les secteurs importants sont en voie d'atteindre l'objectif de réduction à zéro des émissions nettes d'ici 2030 ou en bonne voie d'atteindre cet objectif.

**Référence :** Selon une première valeur de référence calculée en 2022, 2 % des principaux émetteurs avaient atteint l'objectif de réduction à zéro des émissions nettes, et 34 % étaient en bonne voie de l'atteindre.

**Actifs concernés :** Portefeuille de placements de la Sun Life composé d'obligations de sociétés cotées en bourse, dont le cours s'élève à 40,3 milliards de dollars canadiens. La cible vise les 50 plus grands émetteurs financés dans les secteurs importants du portefeuille d'obligations de sociétés cotées en bourse. Les secteurs importants comprennent les services publics (électricité, services diversifiés et gaz); le pétrole, le gaz et les combustibles; l'aviation; les produits chimiques; les matériaux de construction et le secteur minier.

**Mesure :** Cadre Net Zero Investment Framework de l'Investment Initiative, conforme à l'Accord de Paris.

### Stratégie

Comme la cible est zéro émission nette, nous accordons la priorité aux nouvelles décisions de placement dans les sociétés à fortes émissions de carbone qui ont en place des plans de décarbonisation crédibles. Cette priorité s'inscrit dans notre philosophie de placement, à savoir de soutenir les entreprises tout au long de la transition énergétique. Si une entreprise ne fait pas de progrès dans ce domaine, nous pouvons diminuer notre exposition à cette entreprise dans nos placements ou nous départir de ces placements.

2. Les cibles ont été approuvées par l'initiative NZAM en juillet 2023.

3. L'actif géré de Titres à revenu fixe SLC était de 227,153 milliards de dollars au 31 décembre 2019.

4. La valeur des émissions financées est calculée selon le Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF), Part A - Financed Emissions, 2<sup>e</sup> édition (2022). Il est à noter que ces chiffres ne font pas l'objet d'une vérification à l'externe et qu'ils pourraient être rajustés dans les prochaines publications en raison de changements apportés au portefeuille de l'organisation et d'améliorations apportées à la disponibilité, aux mesures de contrôle et à la qualité des données. Les valeurs sont arrondies. L'unité « t éq. CO<sub>2</sub> » représente les tonnes métriques d'équivalents dioxyde de carbone.



# Notre chemin à suivre



# Notre chemin à suivre

## Travail à venir

En 2023, Titres à revenu fixe SLC a pour priorité d'étendre ses capacités de production et de communication de données climatiques pour les Clients qui ont des objectifs liés au climat, et de fournir des outils améliorés à nos équipes de placement pour qu'elles puissent prendre des décisions en tenant compte des risques climatiques.

Piliers du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques	Activités en 2022	Prochaines étapes
<b>Gouvernance</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Expansion de l'équipe des placements durables pour y inclure des fonctions attitrées aux données sur le climat et les facteurs ESG</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Production de rapports annuels sur l'engagement envers l'initiative NZAM et les progrès réalisés à cet égard</li> <li>Surveillance des risques climatiques par le comité sur la durabilité</li> </ul>
<b>Stratégie</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Engagement envers l'Initiative Net Zero Asset Managers</li> <li>Renforcement de l'engagement auprès des grands émetteurs</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Développement des capacités de communication des renseignements sur l'empreinte carbone aux Clients</li> </ul>
<b>Gestion des risques</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Création d'un tableau de bord interne sur les facteurs ESG, qui intègre les données climatiques provenant de fournisseurs tiers</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inclusion d'autres acteurs dans l'évaluation de l'objectif de réduction à zéro des émissions nettes outre les principaux émetteurs</li> <li>Établissement d'un tableau de bord trimestriel sur les risques climatiques</li> </ul>
<b>Mesures et cibles</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Définition de cibles intermédiaires de réduction à zéro des émissions nettes pour le portefeuille de placements de la Sun Life dans les obligations et titres de participation cotés</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Examen des méthodes d'établissement de données climatiques pour les dettes souveraines</li> <li>Étude des cibles intermédiaires relatives aux placements de la Sun Life dans d'autres catégories d'actifs</li> </ul>



# Renseignements importants

La Sun Life est une organisation de services financiers de premier plan à l'échelle internationale qui offre aux particuliers et aux entreprises une gamme diversifiée de solutions dans les domaines de l'assurance et de la gestion d'actifs et de patrimoine. Elle exerce ses activités dans divers marchés du monde, soit au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni, en Irlande, à Hong Kong, aux Philippines, au Japon, en Indonésie, en Inde, en Chine, en Australie, à Singapour, au Vietnam, en Malaisie et aux Bermudes. Pour plus de renseignements, visitez le site [www.sunlife.com](http://www.sunlife.com). Les actions de la Financière Sun Life inc. sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX), à la Bourse de New York (NYSE) et à la Bourse des Philippines (PSE) sous le symbole « SLF ».

La marque Gestion SLC désigne les activités de gestion d'actifs institutionnels de la Sun Life ainsi que de la société Sun Life Capital Management (U.S.) LLC aux États-Unis et de la société Gestion de capital Sun Life (Canada) inc. au Canada. Ces entités sont également désignées sous le nom de Titres à revenu fixe SLC et représentent les stratégies de placement dans des titres à revenu fixe de première qualité sur les marchés publics et privés de Gestion SLC. BGO, InfraRed Capital Partners (InfraRed) et Crescent Capital Group (Crescent) font aussi partie de Gestion SLC.

La société Gestion de capital Sun Life (Canada) inc. est inscrite comme gestionnaire de portefeuille, gestionnaire de fonds de placement et courtier sur le marché dispensé au Canada, et comme directeur des placements de produits dérivés en Ontario. La société Sun Life Capital Management (U.S.) LLC est inscrite comme conseiller en placement auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis. Elle est également inscrite comme Commodity Trading Advisor (conseiller en opérations sur marchandises) et Commodity Pool Operator (gestionnaire de fonds marché à terme) auprès de la Commodity Futures Trading Commission en vertu du Commodity Exchange Act. De plus, elle est membre de la National Futures Association. Aux États-Unis, les titres sont offerts par Sun Life Institutional Distributors (U.S.) LLC, une société de courtage enregistrée auprès de la SEC, membre de la Financial Industry Regulatory Authority (FINRA).

BGO est un conseiller en gestion de placements immobiliers à l'échelle mondiale et un fournisseur de services immobiliers. Aux États-Unis, les fonds immobiliers sont offerts par BentallGreenOak (U.S.) Limited Partnership, société inscrite comme conseiller en placement auprès de la SEC. Au Canada, les fonds immobiliers sont offerts par BentallGreenOak (Canada) Limited Partnership, BGO Capital (Canada) Inc. ou Gestion de capital Sun Life (Canada) inc. La société BGO Capital (Canada) Inc. est inscrite comme gestionnaire de portefeuille et courtier sur le marché dispensé au Canada, et comme gestionnaire de fonds de placement en Colombie-Britannique, en Ontario et au Québec.

InfraRed Capital Partners est un gestionnaire international de placements axé sur les infrastructures. Exerçant ses activités partout sur la planète, la société gère des capitaux propres dans plusieurs fonds privés et cotés, principalement pour des investisseurs institutionnels du monde entier. Les activités d'InfraRed Capital Partners Ltd. sont autorisées et réglementées au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority.

Crescent Capital Group est un gestionnaire mondial de placements en actifs alternatifs du marché du crédit. Figurant parmi les plus anciens gestionnaires d'instruments de crédit de l'industrie, Crescent est un investisseur de premier plan dans le crédit mezzanine, les prêts directs sur le marché intermédiaire en Europe et aux États-Unis, les obligations à rendement élevé et les prêts consortiaux importants.

AAM est un distributeur indépendant aux États-Unis, qui offre un éventail de solutions et de produits aux conseillers de firmes de courtage, aux conseillers en placement autorisés et aux courtiers-négociateurs indépendants.

Ce contenu est destiné aux investisseurs institutionnels uniquement. Il ne doit pas être utilisé ni distribué auprès d'épargnants individuels. Tous les placements comportent des risques, y compris une possibilité de perte du capital. Ce document est offert uniquement à titre indicatif et à des fins de formation. Les rendements antérieurs ne garantissent pas les rendements futurs.

Les renseignements figurant dans ce rapport ne doivent en aucun cas tenir lieu de conseils précis d'ordre financier, fiscal, juridique ou comptable ni en matière d'assurance ou de placement. Ils ne doivent pas être considérés comme une source d'information à cet égard et ne constituent pas une offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ni de services d'assurance ou de placement. Les investisseurs devraient obtenir l'avis d'un conseiller professionnel avant de prendre une décision en fonction des renseignements qui figurent dans ce document. Ce document peut contenir des exemples du programme de recherche ESG interne de la société et ne vise pas à représenter le rendement d'un produit ou d'une stratégie en particulier ni les modalités de placement ou de pondération d'un produit ou d'une stratégie en particulier à un moment donné. Les méthodes, notations et facteurs ESG de Gestion SLC peuvent varier avec le temps. Les renseignements relatifs aux pratiques ESG d'une société obtenus au moyen de rapports de tiers peuvent ne pas être exacts ou exhaustifs. En l'absence de normes et de définitions réglementaires communes en matière de facteurs ESG, ces données peuvent ne pas être cohérentes d'un fournisseur à l'autre et sont sujettes à modification.

Ce document peut présenter des renseignements ou des énoncés qui tiennent compte d'attentes ou de prévisions liées à des événements futurs. Les énoncés prospectifs sont de nature spéculative et peuvent faire l'objet de risques, d'incertitudes et d'hypothèses qui pourraient différer de façon importante des énoncés. Par conséquent, n'accordez pas de confiance excessive à ces énoncés prospectifs. Toutes les opinions et tous les commentaires formulés sont susceptibles de changer sans préavis et sont présentés de bonne foi sans responsabilité légale.

Sauf indication contraire, tous les chiffres et estimations fournis proviennent de sources internes.

L'actif géré de Gestion SLC et de Titres à revenu fixe SLC est arrêté au 31 mars 2023. L'actif géré de Gestion SLC représente l'actif combiné de Gestion de capital Sun Life (Canada) inc., de Sun Life Capital Management (U.S.) LLC, de BGO, d'InfraRed Capital Partners, de Crescent Capital Group LP et d'Advisors Asset Management, Inc. (AAM). L'actif géré total de la société inclut des liquidités et autres (3,5 G\$ US / 3,4 G\$ CA d'actions d'AAM), ainsi que des engagements non financés (environ 22 G\$ US / 30 G\$ CA). L'actif géré total de la société exclut 37 G\$ US / 50 G\$ CA d'actif administré par AAM. L'actif géré de la société Titres à revenu fixe SLC représente l'actif combiné de Gestion de capital Sun Life (Canada) inc. et de Sun Life Capital Management (U.S.) LLC, et exclut l'actif géré de BGO, d'InfraRed Capital Partners, de Crescent Capital Group LP et d'Advisors Asset Management, Inc.

Les données sur les placements durables sont fournies au 31 décembre 2022, sauf indication contraire. Les montants sont présentés en dollars canadiens (\$) CA) et en dollars américains (\$) US), sauf indication contraire. Les exemples d'investissement durable en action et leurs résultats peuvent inclure des données financières en dollars américains ou en dollars canadiens en fonction de la zone géographique concernée.

Aucune partie du présent document ne peut être i) reproduite, photocopiée ou polycopiée, de quelque façon que ce soit et dans quelque format que ce soit, ni être ii) distribuée à toute personne qui n'est pas un employé, un dirigeant, un directeur ou un agent autorisé du destinataire, sans le consentement écrit préalable de Gestion SLC.

**SLC-20230722-2884941**