

Obligations  
vertes  
Rapport  
d'impact  
2022



# Mise en garde

Cette présentation et la présentation orale qui l'accompagne contiennent des énoncés prévisionnels au sens de la législation sur les valeurs mobilières applicable. Les énoncés prévisionnels sont habituellement définis par des mots comme « prévu », « estimation », « peut », « prévoir », « croire », « s'attendre », « prédiction », « intention », « pourrait » ou des mots semblables qui sous-entendent des résultats futurs ou des énoncés concernant des perspectives (et leur forme négative). Tous les énoncés autres que les énoncés de faits historiques contenus dans ces diapositives sont des énoncés prévisionnels.

Les énoncés prévisionnels comportent de nombreux risques, hypothèses et incertitudes. Divers facteurs, dont un grand nombre échappent au contrôle de la Caisse de dépôt et placement du Québec (« CDPQ »), peuvent faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des attentes exprimées dans ses énoncés prévisionnels. Ces facteurs comprennent, sans toutefois s'y limiter, les risques liés aux marchés financiers et à la conjoncture économique au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les changements de normes, de lois et de règlements, les risques liés aux défauts de paiement par les institutions financières, les risques liés aux instruments financiers, les fluctuations des taux d'intérêt, la concurrence accrue pour les actifs, les fluctuations des rendements des placements, les fluctuations des taux de change, les changements défavorables sur les marchés du crédit, le risque de dommage à la réputation de la CDPQ, la capacité de la CDPQ d'accéder aux marchés du financement par emprunt, les changements dans les marchés de l'immobilier et des infrastructures au Canada, aux États-Unis et ailleurs, et les risques plus généralement associés aux marchés et aux portefeuilles de placement de la CDPQ.

La CDPQ ne s'engage pas à mettre à jour tout énoncé prévisionnel, écrit ou oral, qui peut être fait de temps à autre par ou en son nom.

Aucune information contenue dans cette présentation et dans la présentation orale qui l'accompagne plus récente qu'en date du 31 décembre 2022 n'a été vérifiée et seuls les états financiers consolidés de la CDPQ au 31 décembre 2022 et pour l'exercice clos à cette date ont été vérifiés.

L'information contenue sur notre site Web ou tout autre site Web ou les liens vers les sites Web mentionnés dans cette présentation ou accessibles par l'entremise de celle-ci ne fait pas partie de cette présentation ou n'est pas intégrée à titre de référence dans celle-ci.

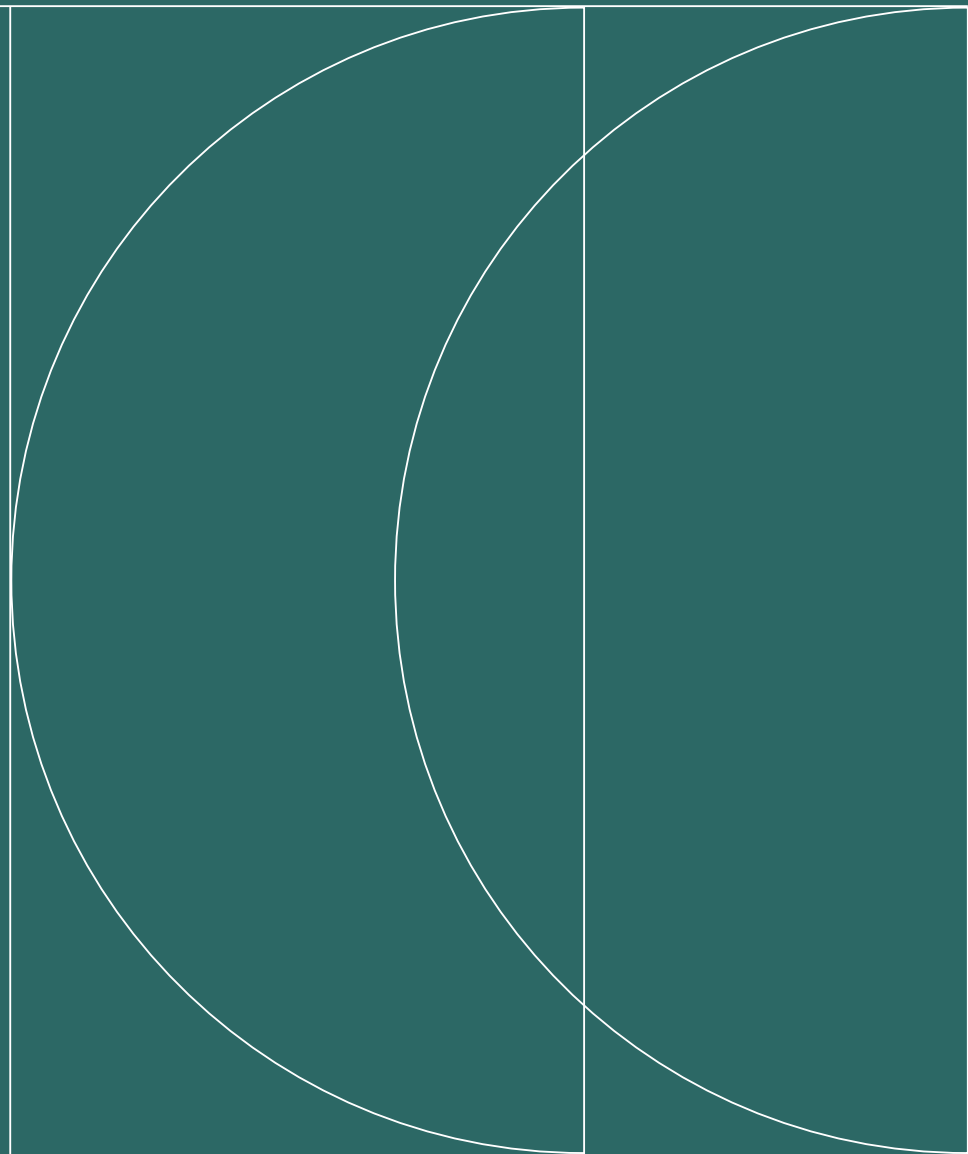
En aucun cas l'information contenue dans la présente ne doit être considérée comme une offre de vente ou une sollicitation d'une offre d'achat d'un titre de la CDPQ, de CDP Financière Inc. (« CDP Financière ») ou de l'une de leurs sociétés affiliées respectives aux États-Unis ou dans toute autre juridiction où une telle offre ou sollicitation serait illégale, et cette information ne constitue pas une offre de vente ou une sollicitation d'une offre d'achat ou d'une publicité à l'égard de titres dans une province ou un territoire du Canada. Aucune offre de vente ou sollicitation d'une offre d'achat de titres de la CDPQ, de CDP Financière ou de leurs sociétés affiliées respectives aux États-Unis ne peut être faite sans l'inscription en vertu de la Securities Act of 1933, dans sa version modifiée (la « Securities Act »), ou une exemption d'inscription en vertu de la Securities Act. Toute offre de titres de la CDPQ, de CDP Financière ou de leurs sociétés affiliées respectives sera faite en vertu d'une notice d'offre.



# Table des matières

<b>1</b>	<b>Nos engagements en matière d'investissement durable</b>	<b>4</b>
<b>2</b>	<b>Notre cadre de référence pour les obligations vertes</b>	<b>11</b>
<b>3</b>	<b>Allocation et mesures d'impact</b>	<b>14</b>
<b>4</b>	<b>Annexes</b>	<b>20</b>

# Nos engagements en matière d'investissement durable





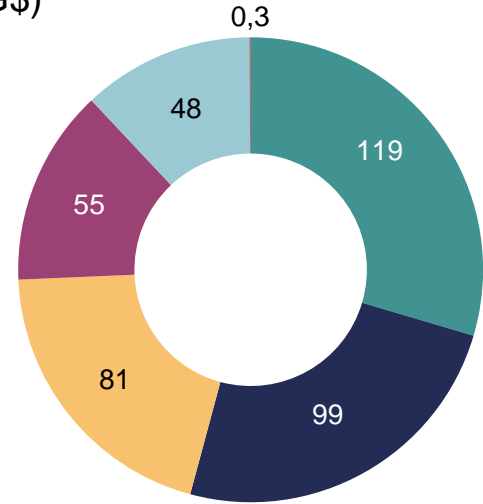
# Nous sommes un groupe mondial d'investissement

**401,9 G\$**  
 296,6 G\$ US

notre actif net  
 au 31 décembre 2022

**Par catégorie d'actif (G\$)**  
 au 31 décembre 2022

- Revenu fixe
- Marchés boursiers
- Placements privés
- Infrastructures
- Immeubles
- Autres placements



au 31 décembre 2022

**5,8 %**

rendement annualisé  
sur 5 ans

**91,8 G\$**

résultats de  
placement sur 5 ans

**8,0 %**

rendement annualisé  
sur 10 ans

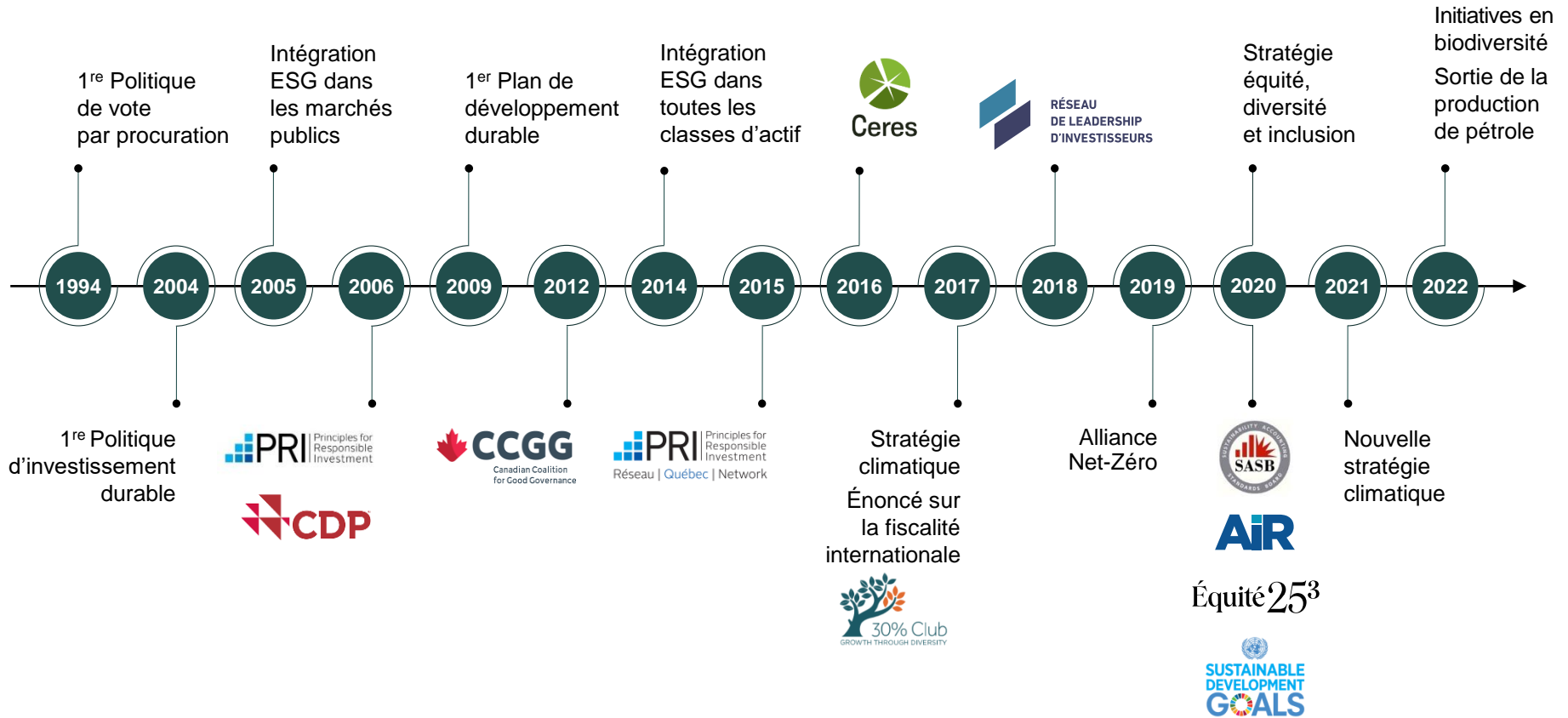
**201,5 G\$**

résultats de  
placement sur 10 ans

**AAA**

cotes de crédit

# S'appuyer sur une riche expérience en ESG



# L'investissement durable : un levier de performance fondamentale

## Environnement

Une stratégie d'investissement face au défi climatique avec des cibles ambitieuses et concrètes à court, moyen et long terme

- Baisse de notre intensité carbone
- Augmentation de nos actifs sobres en carbone
- Appui à la décarbonation des secteurs les plus émetteurs

Portefeuille  
net-zéro  
d'ici 2050

## Social

Contribuer à l'essor de communautés plus fortes

- Miser sur un milieu de travail inclusif et axé sur le développement de nos gens
- Appuyer nos sociétés en portefeuille et gestionnaires externes sur les questions d'équité, de diversité et d'inclusion (EDI)
- Adhérer aux meilleures pratiques fiscales

## Gouvernance

Miser sur la promotion d'une structure de gouvernance solide

- Appliquer des principes de saine gouvernance
- Soutenir nos entreprises en portefeuille dans l'implantation des meilleures pratiques
- Promouvoir une gestion rigoureuse des risques technologiques

Nous contribuons à six  
objectifs de développement  
durable des Nations Unies



# Changements climatiques

Notre première stratégie climatique, déployée en 2017, nous a permis de nous positionner comme un leader dans la lutte contre les changements climatiques.

En 2019, nous avons aussi décidé de prendre un engagement fort : détenir un portefeuille net-zéro d'ici 2050, en mettant l'accent sur la décarbonation de l'économie réelle.

Depuis, nous avons largement dépassé nos cibles intermédiaires. Nous avons donc dévoilé en 2021 une nouvelle stratégie fondée sur quatre piliers essentiels et complémentaires pour répondre aux grands défis de la transition.

## Les quatre piliers essentiels à la transition



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



10 G\$

enveloppe de transition  
pour décarboner les  
secteurs les plus  
émetteurs



2022

compléter notre  
sortie de la production  
de pétrole<sup>1</sup>

1. Notre sortie du secteur est essentiellement terminée. Il ne nous reste qu'un seul titre, dont nous nous départirons dans le courant de 2023.



# Nos actions climatiques en 2022

## 53 %

réduction de l'intensité  
carbone depuis 2017<sup>1</sup>

## 47 G\$

actifs sobres  
en carbone<sup>1, 2</sup>

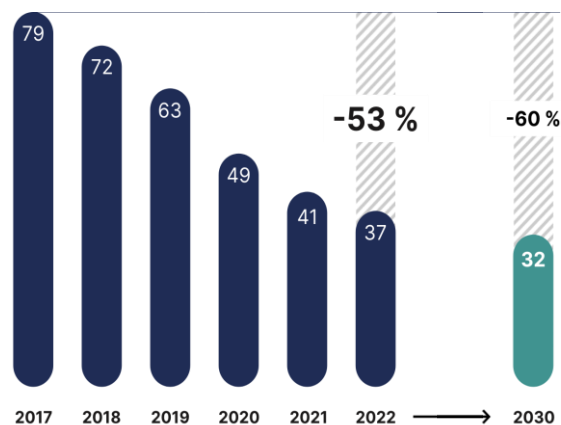
## + 29 G\$

actifs sobres en carbone  
depuis 2017<sup>2</sup>

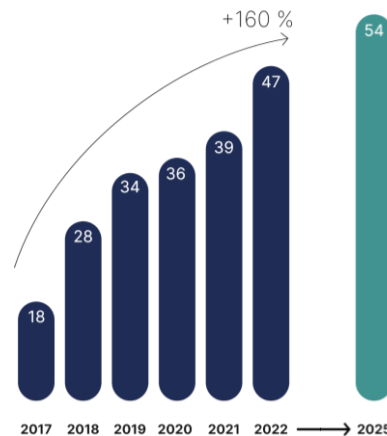
## Leadership

sensibiliser nos  
partenaires sur  
nos priorités

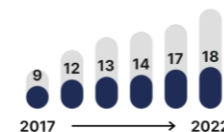
**Intensité carbone du portefeuille  
(en tCO<sub>2</sub>éq/M\$)**



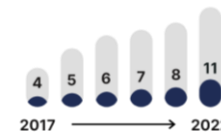
**Actifs sobres en carbone  
(en G\$)**



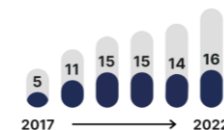
**Énergie renouvelable**



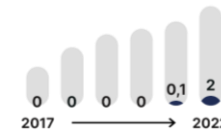
**Transport durable**



**Immeubles sobres  
en carbone**



**Autres\***



\* Regroupe les nouveaux secteurs issus de la taxonomie de la CBI.

1. Au 31 décembre 2022.

2. Investissements dans les énergies renouvelables, le transport durable, les immeubles sobres en carbone et d'autres catégories selon la taxonomie des obligations climatiques de la CBI.



# Nous exerçons un leadership fort sur le plan du climat à travers plusieurs initiatives

## UN-convened Net-Zero Asset Owner Alliance

- Plus de 80 investisseurs mondiaux
- Mesures visant à harmoniser les portefeuilles des investisseurs sur un scénario de 1,5 °C, conformément à l'article 2.1c de l'Accord de Paris
- Accent sur la transition de l'économie réelle
- La CDPQ fait partie du groupe de pilotage depuis sa fondation

## Réseau de leadership d'investisseurs (RLI)

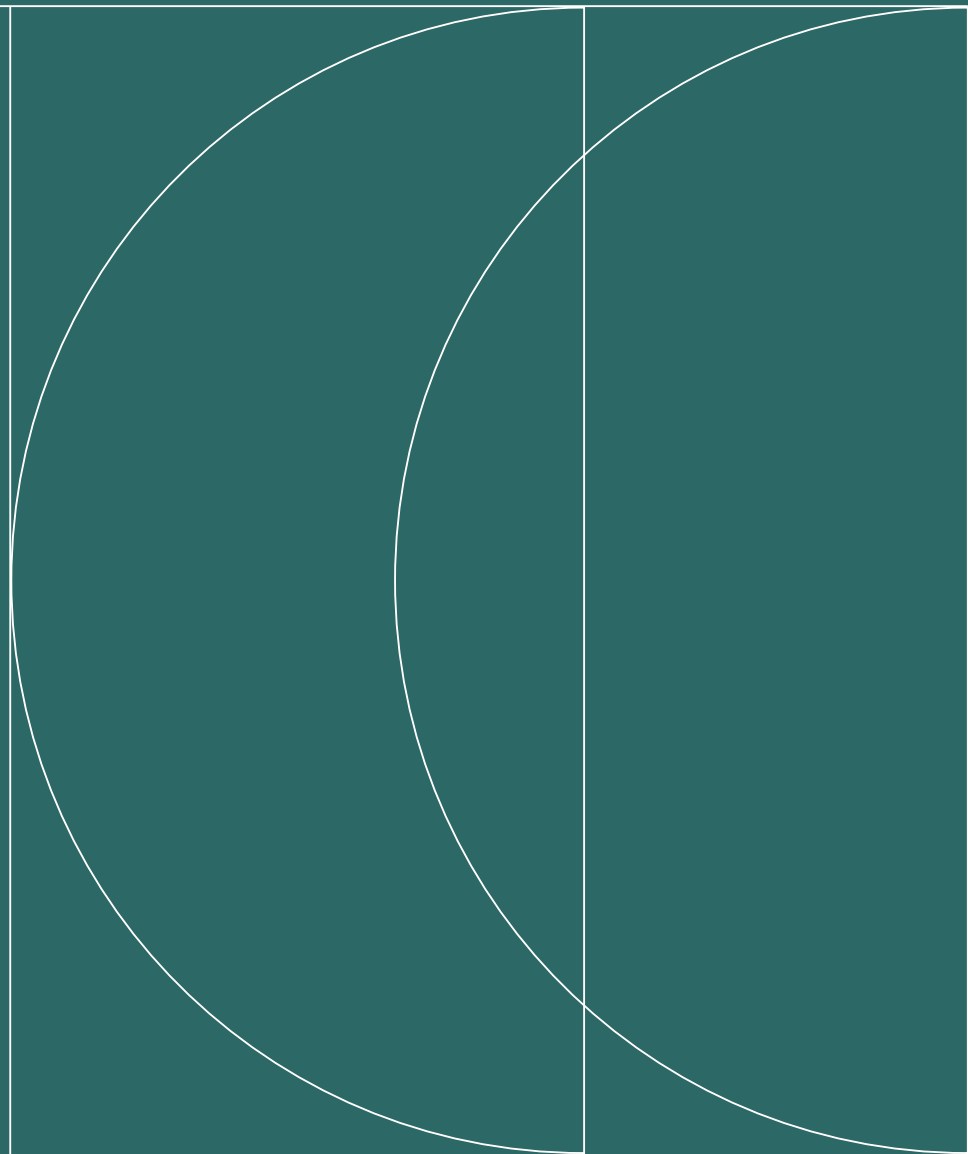
- 12 investisseurs mondiaux
- Efforts visant à faciliter et à accélérer la collaboration sur des enjeux stratégiques liés à la durabilité et à la croissance à long terme
- La CDPQ codirige plusieurs instances du RLI, comme le Conseil des PDG, le conseil d'administration, le comité de communication ainsi que les comités consultatifs de chacune des initiatives

## Sustainable Markets Initiative (SMI)

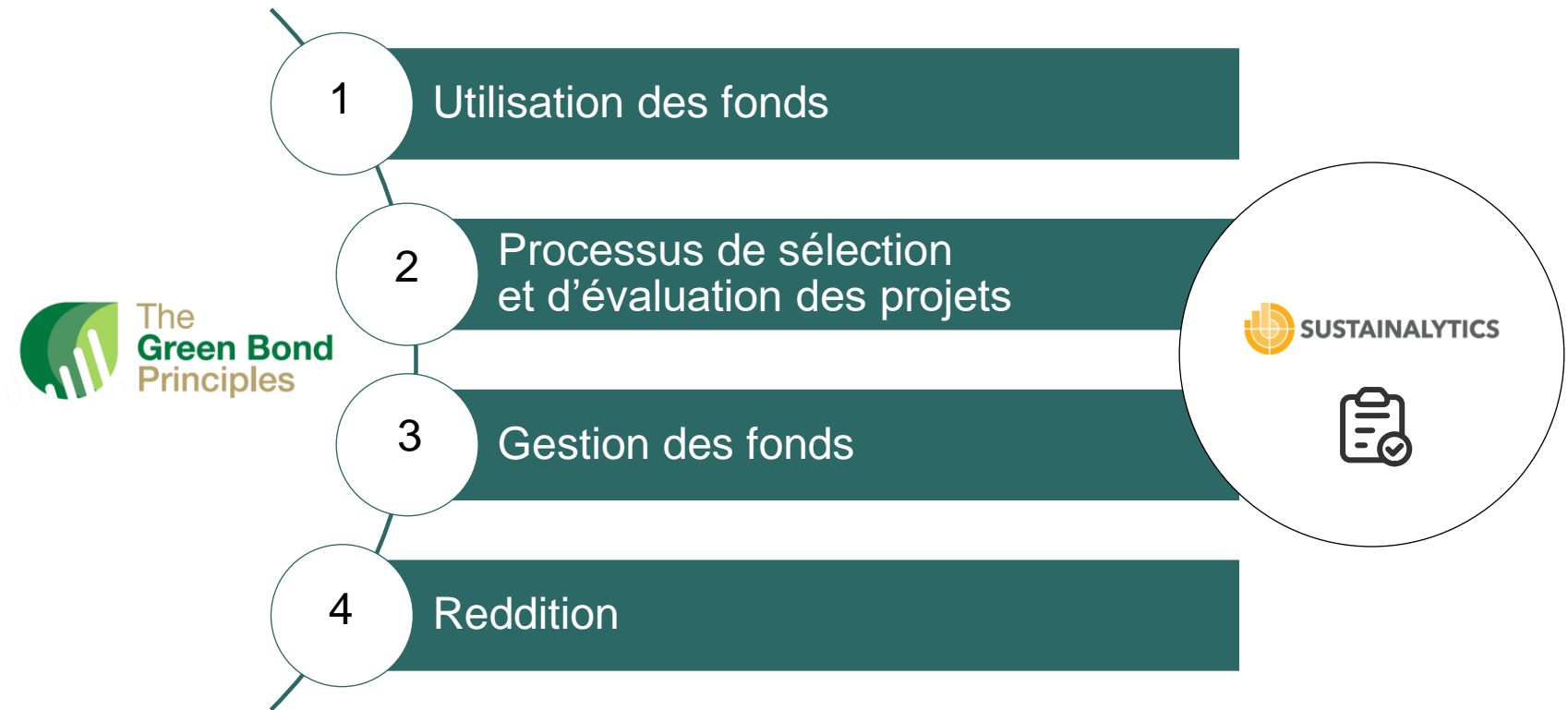
- 200 institutions et entreprises
- Initiative visant à appuyer la transition vers une économie plus durable
- La CDPQ participe au comité de travail des principaux gestionnaires et détenteurs d'actifs à travers le monde
- La CDPQ a adhéré à l'initiative Terra Carta, qui vise à fournir aux entreprises des principes directeurs pour bâtir un avenir durable d'ici 2030

**Aux côtés de nos partenaires, nous posons des gestes concrets pour faire progresser la finance durable.**

# Notre cadre de référence pour les obligations vertes









# Aperçu de notre cadre de référence pour les obligations vertes



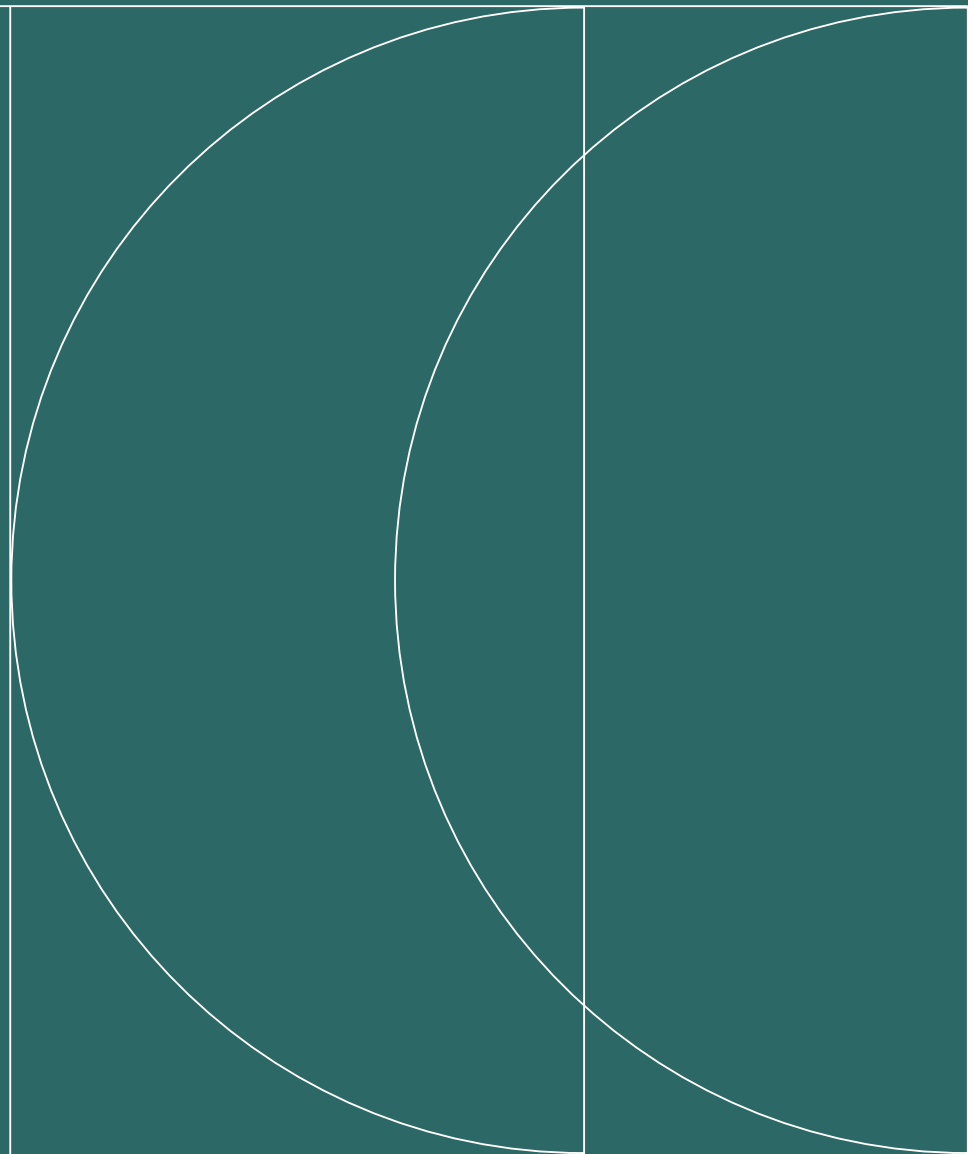
## Révision

- Opinion de seconde partie sur le cadre de référence par Sustainalytics
- Rapport d'assurance limitée sur la répartition du produit net par EY

# Nos objectifs d'investissement durable

Catégorie d'investissements admissibles	Objectifs environnementaux
<b>Énergie renouvelable</b>	 Accroître la production d'énergie renouvelable et sobre en carbone
<b>Transport vert</b>	 Contribuer à la réduction des émissions de GES provenant des transports routier et ferroviaire
<b>Efficacité énergétique</b>	 Augmenter les économies d'énergie contribuant à la réduction des émissions de GES
<b>Prévention et lutte contre la pollution</b>	 Favoriser la réduction de la pollution et le développement d'une économie circulaire
<b>Gestion durable de l'eau et des eaux usées</b>	 Améliorer l'efficacité des services de distribution et de recyclage de l'eau et contribuer à la qualité des milieux naturels
<b>Gestion des terres, des terres agricoles et des forêts</b>	 Production d'une importante capacité de séquestration de carbone, réduction des émissions de GES et amélioration de la résilience climatique

# Allocation et mesures d'impact




# Registre d'obligations vertes

## Première émission d'obligation verte

<b>Émission</b>	Créance de premier rang à 1,000 % de 1 000 000 000 \$ US émise par CDP Financière en vertu du programme de créances de premier rang, le 25 mai 2021 et échéant le 26 mai 2026 (« Obligation verte 1 »)  CADEPO 1 % 05/26
<b>Date de transaction</b>	18 mai 2021
<b>ISIN</b>	US125094AV47 (144A) USC23264AL58 (REGS)
<b>CUSIP</b>	125094AV4
<b>Taille de l'émission</b>	1,0 G\$ US
<b>Écart de taux Reoffer</b>	MS + 10 P.C.
<b>Carnet de commandes</b>	> 3,1 G\$ US




<b>Investissement financé</b>	Réseau express métropolitain (REM)
<b>Catégorie d'investissements admissibles</b>	Transport vert
<b>Investissement admissible</b>	Réseau express métropolitain (REM)
<b>ODD</b>	

# Registre d'obligations vertes

## Deuxième émission d'obligation verte

<b>Émission</b>	Créance de premier rang à 3,800 % de 1 250 000 000 \$ CA émise par CDP Financière en vertu du programme de créances de premier rang, le 23 novembre 2022 et échéant le 2 juin 2027 (« Obligation verte 2 »)  CADEPO 3,8 % 06/27
<b>Date de transaction</b>	17 novembre 2022
<b>ISIN</b>	CA125094BA92 (144A) CAC23264AR25 (REGS)
<b>CUSIP</b>	125094BA9
<b>Taille de l'émission</b>	1,25 G\$ CA
<b>Écart de taux</b>	CAN + 56 P.C.
<b>Carnet de commandes</b>	> 1,6 G\$ CA



<b>Investissement financé</b>	Réseau express métropolitain (REM)
<b>Catégorie d'investissements admissibles</b>	Transport vert
<b>Investissement admissible</b>	Réseau express métropolitain (REM)
<b>ODD</b>	



# Allocation et utilisation des produits nets\*

**100 % des produits nets ont été alloués  
au Réseau express métropolitain**

<b>Produits nets non affectés (31 décembre 2021)</b>	<b>0 M\$ CA</b>
↓	
<b>Produits nets 2022</b>	
• Obligation verte 2	1 245 M\$ CA
<b>Produits nets (\$ CA)</b>	<b>1 245 M\$ CA</b>
↓	
<b>Utilisation des produits nets 2022</b>	
• REM – Avant émission obligation verte 2 ( <i>lookback</i> )	1 245 M\$ CA
<b>Utilisation cumulative des produits nets</b>	<b>1 245 M\$ CA</b>
↓	
<b>Produits nets non affectés (31 décembre 2022)</b>	<b>0 M\$ CA</b>



\* Les produits nets ont été alloués selon le cadre de référence des obligations vertes de la CDPQ.

# Utilisation des produits

## Réseau express métropolitain (REM)



### Contexte

- Un des plus grands systèmes de transport automatisés au monde. Le projet est développé de A à Z par CDPQ Infra, une filiale spécialisée en développement de projets *greenfield*
- Plus important projet de transport collectif au Québec depuis 50 ans, le REM est un système de métro léger qui comportera 26 stations réparties sur 67 km, dont les premiers départs sont prévus pour 2023
  - Reliant le centre-ville de Montréal, la Rive-Sud, l'Ouest de l'île, la Rive-Nord et l'aéroport Montréal-Trudeau, le projet contribuera à hauteur de 3,7 G\$ au PIB et générera 34 000 emplois durant la construction, et 1 000 emplois directs et indirects une fois en service
  - Premier projet de CDPQ Infra

### Thèse d'investissement

- Un service intégré, efficace et fiable qui répond aux besoins des usagers du Grand Montréal
- En pilotant le projet du début à la fin, la CDPQ accroît l'efficacité du processus, raccourcit le temps de livraison et exécute les travaux selon les normes les plus élevées
- En renforçant son expertise technique et opérationnelle, notamment avec la construction de la deuxième station la plus profonde en Amérique du Nord, la CDPQ accroît ses capacités, qui pourront être mises à profit lors d'investissements futurs

### Rôle de la CDPQ

- CDPQ Infra agit à titre de maître d'œuvre du projet, étant responsable de sa planification, de son financement, de sa réalisation et de son exploitation



### Secteur

Transport de passagers

### Zone géographique

Canada

### Investissement initial

2016

### Participation CDPQ

73,3 % (REM)

### Partenaires

Gouvernement du Québec; Banque de l'infrastructure du Canada; Hydro-Québec; Autorité régionale de transport métropolitain (ARTM)

### Coûts estimés

6,9 G\$ CA

# Mesures d'impact clés

## Réseau express métropolitain (REM)



### Changements climatiques

- 2 500 000 tonnes de GES évitées sur une période de 25 ans<sup>1</sup>
- 42 120 passagers peuvent utiliser le REM aux heures de pointe (de 6 h à 9 h)
- 250 000 arbres plantés pour compenser les GES émis lors de la construction

### Compensation pour les milieux naturels impactés par la construction

- Restauration de milieux humides
- Reboisement
- Bonification des habitats de la faune à statut particulier
- Relocalisation de la flore à statut particulier
- Création d'une frayère à poissons

### Développement économique

- Création de 34 000 emplois directs et indirects au Québec durant la phase de construction
- Création de 1 000 emplois permanents en exploitation
- Contribue 3,7 G\$ au PIB

### Développement durable

- Accroissement de l'utilisation du transport collectif, réduction de l'utilisation de l'automobile et diminution des coûts sociaux associés
- Contribution à l'électrification des transports et amélioration de l'efficacité énergétique de ce secteur pour développer l'économie et réduire les émissions de GES
- Contribution à l'intégration scolaire, professionnelle et sociale des personnes à mobilité réduite grâce à des stations et à des voitures universellement accessibles



#### Secteur

Transport de passagers

#### Zone géographique

Canada

#### Investissement initial

2016

#### Participation CDPQ

73,3 % (REM)

#### Partenaires

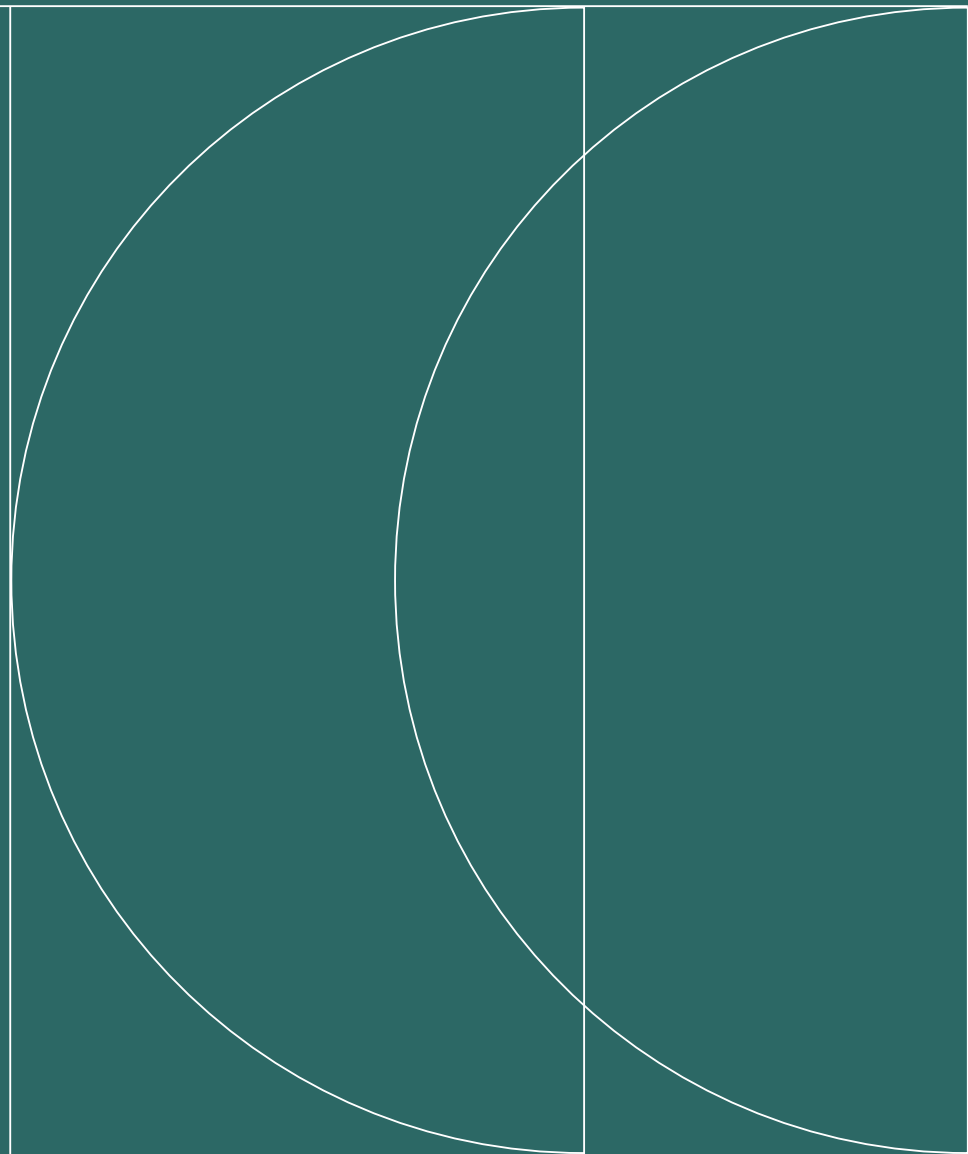
Gouvernement du Québec; Banque de l'infrastructure du Canada; Hydro-Québec; Autorité régionale de transport métropolitain (ARTM)

#### Coûts estimés

6,9 G\$ CA

1. Basé sur le rapport "Émissions de gaz à effet de serre du REM, phase exploitation", Systra. Décembre 2022.

# Annexes





# Principaux liens

## **CDPQ**

[Relations avec les investisseurs](#)

[Rapport d'investissement durable](#)

[Stratégie climatique 2021](#)

[Nos clients, les déposants](#)

## **Investissement et rendement**

[Portefeuille global](#)

[Rapports annuels](#)

[Gestion des risques](#)

## **Gouvernance**

[Loi, règlements et politiques](#)

[Conseil d'administration](#)

[Comité de direction](#)

## **Obligations vertes**

[Cadre de référence des obligations vertes de la CDPQ](#)

[Opinion de seconde partie – Sustainalytics](#)

[Rapport d'assurance limitée sur la répartition du produit net – EY](#)

[Rapport GES du REM](#)