



# Rapport sur l'empreinte carbone

## des portefeuilles d'actions Bâtirente au 31 décembre 2019

À titre de signataire de l'Engagement de Montréal sur le carbone, Bâtirente juge qu'il est de son devoir envers ses membres et envers la société de mesurer son exposition au risque carbone et de considérer les diverses façons de mitiger ces risques, voire de miser sur les nouvelles opportunités d'investissement.

### Mesurer l'empreinte carbone

Bâtirente mesure l'empreinte carbone de ses portefeuilles d'actions en date du 31 décembre depuis 2015. Ainsi, pour chacune des sociétés dont nous détenons des actions directement ou par l'intermédiaire d'un fonds externe, nous avons eu recours aux émissions de gaz à effet de serre (GES) exprimées en tonnes d'équivalent dioxyde de carbone (ou t.éq.CO<sub>2</sub>) par million de dollars de ventes.

Les émissions mesurées comprennent les émissions directes dites de type 1, dont les sources sont dans le périmètre de l'entreprise (par ex. : les processus de transformation, les installations, les usines, etc.) et indirectes de type 2 (par ex. : les émissions générées par des tiers pour produire l'électricité utilisée par l'entreprise). Les émissions de type 3, c'est-à-dire celles attribuables à la consommation des produits ou services de l'entreprise en aval dans la chaîne de valeur (p. ex. : les émissions générées par la combustion d'essence raffinée par les automobiles), n'ont pas été mesurées.

Les données des émissions ont été compilées par notre partenaire en investissement responsable, AEquo, Services d'engagement actionnarial, à partir de l'interface fournie par MSCI.

Afin de pouvoir comparer l'empreinte des portefeuilles, nous avons normalisé les émissions annuelles sur la valeur des ventes de l'entreprise. L'intensité carbone de nos portefeuilles est ainsi mesurée par unité de 1 M\$ CA de ventes. Cette intensité se calcule de la façon suivante :

$$\text{Intensité carbone d'un portefeuille} = \frac{\text{Somme des émissions attribuables au portefeuille (t.éq.CO}_2\text{)}}{\text{Somme des ventes des sociétés en portefeuille (1 M\$)}}$$

$$\text{Empreinte attribuable au portefeuille} = \sum [\text{Poids de la Cie dans le portefeuille} \times \frac{\text{Émissions totales C}^e}{\text{Valeur des ventes des sociétés détenues}}]$$

### Profil des actifs des Fonds Bâtirente

Le **Tableau 1** illustre le poids de la composante « Actions » des actifs des Fonds Bâtirente et leur évolution au cours des 3 années couvertes par ce rapport. Ainsi, on constatera que la proportion des actifs des Fonds Bâtirente dont l'empreinte carbone est mesurée, d'année en année, est relativement constante.

**Tableau 1 : Profil des actifs des Fonds Bâtirente<sup>1</sup>**

	2019	2018	2017
Actifs totaux	730 300 000 \$	630 800 000 \$	608 400 000 \$
Actions totales	398 600 000 \$	332 300 000 \$	312 600 000 \$
Poids des actions	54,6 %	52,7 %	51,4 %

<sup>1</sup> À l'exclusion des certificats de placement garantis détenus par les membres

Les actions totales sont réparties entre divers marchés et dans divers mandats de gestion. Le **Tableau 2** représente le poids des allocations « Actions » dans ces divers marchés et mandats.

**Tableau 2 : Poids des catégories d'actions dans les actions totales**

	2019	2018	2017
Actions mondiales	40,6 %	41,4 %	39,8 %
Actions canadiennes	18,1 %	14,8 %	21,2 %
Actions mondiales à faible capitalisation	22,5 %	25,2 %	23,5 %
Actions à faible volatilité	9,0 %	9,1 %	7,0 %
Immobilier coté	9,7 %	9,5 %	8,4 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Cette segmentation peut paraître inusitée, mais il faut la voir en fonction du rôle joué par les actions dans nos divers portefeuilles en se rappelant que la grande majorité des actifs de nos membres est affectée aux fonds diversifiés, incluant Trajectoire (86,5 % en 2019). Ainsi, si tous les fonds diversifiés détiennent des actions à faible capitalisation, dans des proportions variables selon leur niveau de risque, seuls les Fonds Revenu et Patrimonial, particulièrement destinés à nos membres retraités, participent aux stratégies à faible volatilité. On verra plus loin que ces deux stratégies d'actions ont une empreinte carbone bien différente.

**Tableau 3 : Intensité carbone pondérée**

Catégories d'actions	2018-2019	2019		2018		2017	
	Évolution	Portefeuille	Référence	Portefeuille	Référence	Portefeuille	Référence
Actions mondiales	-41 %	94,5	186,2	162,1	203,7	162,8	211,6
Actions canadiennes	-7 %	306,2	345,3	330,1	319,7	326,7	387,3
Actions mondiales à faible capitalisation	-11 %	53,5	143,4	60,8	156,0	74,9	178,4
Actions à faible volatilité (Revenu & Patrimonial)	+13 %	428,0	186,2	379,1	203,7	400,2	262,6
Immobilier coté	-21 %	83,6	119,4	107,1	102,5	113,6	103,3
<b>Total</b>	<b>-12 %</b>						

Le **Tableau 4** présente une ventilation de l'empreinte carbone de l'ensemble des actions des Fonds Bâtirente segmentée par catégorie et agrégée, pour les trois années couvertes par ce rapport.

**Tableau 4 : Empreinte carbone (t.éq.CO<sub>2</sub>) / M\$ de ventes<sup>2</sup>**

Catégories d'actions	2019		2018		2017	
	Portefeuille	Référence	Portefeuille	Référence	Portefeuille	Référence
Actions mondiales	38,4	75,7	67,0	84,2	64,8	84,3
Actions canadiennes	55,5	62,6	48,8	47,3	69,2	82,0
Actions mondiales à faible capitalisation	12,0	32,2	15,4	39,4	17,6	42,0
Actions à faible volatilité (Revenu & Patrimonial)	38,6	16,8	34,4	18,5	28,1	18,4
Immobilier coté	8,1	11,6	10,2	9,8	9,6	8,7
<b>Total</b>	<b>152,6</b>	<b>198,9</b>	<b>175,8</b>	<b>199,2</b>	<b>189,3</b>	<b>235,4</b>
<b>Ratio</b>	<b>76,7 %</b>		<b>88,3 %</b>		<b>80,4 %</b>	

<sup>2</sup> Moyenne pondérée de l'intensité carbone (weighted average carbon intensity)

En 2019, l'intensité carbone de nos portefeuilles d'actions agrégés s'élevait à 153 tonnes équivalent CO<sub>2</sub> / M\$ de ventes, alors que l'intensité de l'indice de référence composite pondéré par les actifs alloués s'élevait à 199 tonnes équivalent CO<sub>2</sub> / M\$ de ventes. C'est dire que l'empreinte carbone des portefeuilles agrégés d'actions de Bâtirente se situait à 77 % de l'empreinte carbone des marchés de référence dans lesquels ces portefeuilles étaient investis.

L'analyse de ces données nous indique aussi qu'en 2019 :

- L'empreinte carbone de nos trois fonds d'actions (mondiales, faible capitalisation, canadiennes) prise dans leur ensemble est inférieure à celle de leur portefeuille de référence (105,9 vs 170,5 ou 62,1 %). Il faut noter que ces trois fonds réunis représentent 81 % de nos actions totales.
- Les actions mondiales à faible volatilité – que l'on retrouve essentiellement dans nos fonds diversifiés offrant le plus faible profil risque/rendement (Diversifié Revenu et Diversifié Patrimonial) – ont une empreinte supérieure à celle de leur indice de référence (428,0 vs 186,2). Cela est expliqué par le fait que les actions des sociétés du secteur des services aux collectivités, un secteur comptant de nombreux producteurs d'électricité, généralement de source fossile, et dont les prix sont réglementés, présentent de belles caractéristiques de faible volatilité, si bien qu'elles ont tendance à être surreprésentées dans ce type de portefeuille.
- Les actions de sociétés immobilières cotées constituent une catégorie d'actions qui ne se retrouve que dans les fonds diversifiés. L'empreinte carbone de ce portefeuille est légèrement inférieure à celle de son marché de référence.

### **Ce que ne mesure pas l'empreinte carbone**

La mesure d'empreinte carbone ne révèle pas tout de l'impact climat d'un portefeuille d'actions de sociétés. En effet, pour en obtenir une vue complète, il faudrait aussi mesurer les contributions positives des sociétés à la réduction des GES. Par exemple, une compagnie donnée peut émettre des GES, mais produire une technologie qui permet à une autre industrie de considérablement réduire les siennes. Ces compagnies participent activement à la transition énergétique, mais leurs efforts ne sont pas pris en compte dans leur bilan propre. Toutefois, la réduction des gaz à effet de serre dans les compagnies utilisant leurs produits est enregistrée. En bref, on ne distingue pas la finalité des biens et services produits dans le calcul des émissions de GES.