

NOTE AUX INVESTISSEURS : POWER CORPORATION ET LES ÉMISSIONS FINANCIÉES

SOMMAIRE

INTRODUCTION	2
ÉMISSIONS FINANCIÉES ET SOCIÉTÉS DE PORTEFEUILLE	3
PROGRÈS DE POWER CORPORATION	4
PROGRÈS DES FILIALES DE POWER CORPORATION	5
LIFECO	5
IGM	6
GBL	7
CONCLUSION	8
TABLEAU SYNTHÈSE	9

AVIS

Investors for Paris Compliance (I4PC) ne fournit pas de conseils en matière d'investissement. Les informations contenues dans le présent document ne constituent pas un conseil financier ou d'investissement, et n'ont pas pour but d'en fournir. I4PC n'émet aucune recommandation concernant l'opportunité ou la pertinence d'investir ou non dans un produit financier, des actions, des titres, des sociétés, des fonds d'investissement, des fonds de pension ou tout autre véhicule de placement particulier. Il vous appartient de solliciter l'avis d'un conseiller indépendant et dûment agréé pour savoir si la décision d'investir est appropriée pour vous. Bien que tout ait été mis en œuvre pour garantir l'exactitude des informations, I4PC, ses employés et ses agents ne peuvent garantir leur exactitude et ne peuvent être tenus responsables de toute réclamation ou perte de quelque nature que ce soit en rapport avec les informations contenues dans le présent document.

INTRODUCTION

Power Corporation est une société de gestion et de portefeuille canadienne spécialisée dans le domaine de l'assurance et des services financiers, dont la capitalisation boursière actuelle est supérieure à 24 milliards de dollars¹. Power Corporation détient des actifs consolidés et des actifs administrés d'une valeur de 2,7 billions de dollars. Avec une large exposition aux marchés à travers ses filiales, la compagnie est fortement exposée aux risques liés aux changements climatiques.

Selon la base de données Investing in Climate Chaos, Power Corporation est le troisième plus important investisseur canadien du secteur des combustibles fossiles, avec une exposition de 15,2 milliards de dollars (USD) dans le pétrole, le gaz et le charbon².

#	Nom	Siège social	Actions	Obligations	Total
1	Sun Life Financial	Canada	\$ 21,627 M	\$ 2,157 M	\$ 23,783 M
2	Royal Bank of Canada	Canada	\$ 20,086 M	\$ 1,269 M	\$ 21,355 M
3	Power Corporation of Canada	Canada	\$ 12,786 M	\$ 2,452 M	\$ 15,239 M
4	Manulife Financial	Canada	\$ 5,364 M	\$ 6,357 M	\$ 11,721 M
5	Toronto-Dominion Bank	Canada	\$ 9,449 M	\$ 593 M	\$ 10,042 M

Power Corporation détient trois participations importantes :

1. Great-West Lifeco (Lifeco) – détenue à 68,2%, avec un actif géré et administré de 2,5 billions de dollars³.
2. Financière IGM (IGM) – détenue à 62,1%, avec un actif sous gestion et sous services-conseils de 225 milliards de dollars. IGM détient elle-même un certain nombre de filiales, notamment Mackenzie Investments et IG Wealth Management.
3. Groupe Bruxelles Lambert (GBL) – détenue à 14,9%, avec un actif évalué à 18,6 milliards de dollars.

Power Corporation souligne son engagement à contribuer à un avenir durable dans sa déclaration sur les changements climatiques, par laquelle elle reconnaît sa responsabilité « d'aider à façonner un futur où la prospérité ira de pair avec l'apport de solutions aux défis critiques posés par les changements climatiques »⁴. Cependant, Power Corporation n'a pas pris d'engagement envers le zéro émission nette, contrairement à la plupart des acteurs du secteur financier canadien.

photo p. 1: "Reflecting Pool" par [spcbrass](#) est sous licence CC BY-SA 2.0.

- 1 Yahoo Finance, [Power Corporation of Canada](#).
- 2 Investing in Climate Chaos, [Power Corporation of Canada](#).
- 3 Great-West Lifeco, [Rapport annuel 2022](#) (Mars 2023), p. 33.
- 4 Power Corporation, [Déclaration sur les changements climatiques](#).

ÉMISSIONS FINANCÉES ET SOCIÉTÉS DE PORTEFEUILLE

Quelles sont les responsabilités des sociétés de portefeuille dans la transition énergétique et l'action climatique?

Certains pourraient faire valoir que ces compagnies ont un rôle limité dans la mesure où leurs filiales jouissent d'une indépendance opérationnelle plus ou moins grande. Cependant, la participation confère à la fois une influence notable sur les entreprises membres et une exposition à leur risque climatique. Le statut de gestionnaire de portefeuille ne constitue pas un rempart contre de tels impacts. Une société de portefeuille et ses investisseurs pourront tirer des bénéfices ou subir des pertes en fonction du positionnement de leurs filiales sur le plan de la transition énergétique.

Or, dans le cas de Power Corporation, on observe un chevauchement important au sein des conseils d'administration de ses principales filiales. Ainsi, huit des 19 administrateurs de Lifeco et sept des 15 administrateurs de IGM siègent au conseil d'administration de Power Corporation. Seuls quatre administrateurs de Power Corporation ne sont pas membres du conseil d'administration de Lifeco ou de celui d'IGM. Bien qu'il ne s'agisse pas d'un contrôle majoritaire, cette représentation importante au sein du conseil d'administration (associée à une participation majoritaire) offre un degré d'influence important.

En termes de directives mondiales, si les sociétés de portefeuille ne peuvent pas adhérer aux Principes pour l'investissement responsable des Nations unies (PRI ou UNPRI en anglais), elles peuvent en revanche se tourner vers le Pacte mondial des Nations unies (PMNU) pour élaborer des lignes directrices internes en matière d'investissement durable.⁵ En tant que signataire⁶, Power Corporation a rédigé une lettre d'engagement qui intègre à la fois les dix principes du Pacte Mondial et les cibles de développement durable des Nations unies. Les actions suggérées par l'ONU comprennent le développement d'indicateurs de durabilité,⁷ la divulgation climatique et l'établissement de cibles de décarbonation fondées sur des données scientifiques et compatibles avec une limite de réchauffement planétaire de 1,5°C.⁸

Parmi les sociétés de portefeuille comparables, il convient de souligner que GBL — dont Power Corporation détient 14,9% des parts — met en œuvre un vaste programme climatique, mesure et publie les émissions de son portefeuille et endosse la responsabilité des objectifs de ses filiales.⁹

D'autres sociétés de portefeuille, tels que les compagnies suédoises Industrivarden AB¹⁰ et Investor AB¹¹, font preuve de la même transparence. Natwest Group, une société de portefeuille britannique spécialisée dans le secteur bancaire et l'assurance, publie elle aussi les émissions financées de ses filiales dans son rapport centralisé¹², et a en outre fixé des objectifs intermédiaires approuvés par la Science Based Targets Initiative (SBTi)¹³, qui englobent toutes les catégories d'émissions (portée 1, 2 et 3) de l'ensemble de son portefeuille.

⁵ UNPRI, [PRI Signatory Sign-up Guidelines](#) (Nov. 2019), p. 11.

⁶ Power Corporation, [Gestion responsable](#).

⁷ PMNU, [Huitième principe : Environnement](#).

⁸ PMNU, [Climat](#).

⁹ GBL, [Rapport annuel 2022](#) (Mars 2023), p. 150.

¹⁰ Industrivarden AB, [2022 Sustainability Report](#) (Mars 2023).

¹¹ Investor AB, [Climate and Resource Efficiency](#).

¹² NatWest Group, [2023 CDP Response](#).

¹³ *Ibid.*

PROGRÈS DE POWER CORPORATION

Qu'en est-il de la performance de Power Corporation en matière d'émissions financées?

Tout d'abord, Power Corporation ne s'est pas encore engagée à atteindre l'objectif zéro émission nette. Si ses déclarations au sujet des changements climatiques soulignent l'importance de réduire les émissions, elles ne constituent pas un engagement de la part de la société en faveur de l'objectif net zéro¹⁴.

Power Corporation n'a divulgué qu'une petite partie de ses émissions financées dans le questionnaire 2023 du CDP¹⁵. Celle-ci ne comprend que les émissions financées de Lifeco, qui sont elles-mêmes incomplètes au regard de la couverture du portefeuille. L'attribution des émissions de ses autres filiales est totalement omise. Power Corporation note que ses filiales sont encore en train de collecter suffisamment de données pour déterminer les émissions de référence¹⁶. Il faut reconnaître que la disponibilité des données pose problème pour mesurer les émissions financées¹⁷, mais de nombreuses autres sociétés financières ont trouvé des solutions pour y remédier.

En matière d'objectifs climatiques, Power Corporation indiquait en 2016 son intention de fixer dans les deux ans des cibles intermédiaires fondées sur des données scientifiques pour Lifeco, IGM et l'ensemble de la société¹⁸. En 2017, soulignant l'absence de cibles intermédiaires, Power Corporation a de nouveau déclaré son intention de fixer des objectifs fondés sur la science d'ici deux ans¹⁹. Depuis, dans chacune de ses réponses au CDP, elle a réitéré cette déclaration, sans jamais y donner suite.

Power Corporation n'a pas de plan de transition en matière de climat à l'échelle de la compagnie²⁰ et s'en remet à ses filiales. Bien qu'elle affirmait en 2020 avoir développé un « plan de transition à faibles émissions de carbone », cet élément de langage a depuis disparu²¹.

Dans sa réponse au questionnaire 2023 du CDP, Power Corporation admet ne pas avoir de plan de transition et se fixe pour objectif d'en élaborer un dans les deux ans²². La société s'est également engagée à réduire son exposition aux industries à forte intensité de carbone et à collaborer avec les entreprises des portefeuilles d'IGM et de Lifeco au sujet de la décarbonation.

Sur le plan de la gouvernance, Power Corporation n'a pas de responsable en chef du développement durable. Il semble par ailleurs qu'aucun membre de la haute direction ne soit affecté exclusivement à la question du climat. La compagnie déclare exercer une participation active, avec des cadres siégeant aux conseils d'administration des entreprises de son portefeuille et effectuant un travail de sensibilisation fréquent sur la question du climat²³.

¹⁴ Power Corporation, [Changements climatiques](#).

¹⁵ Power Corporation, [2023 CDP Response](#), p. 268.

¹⁶ Power Corporation, [2023 CDP Response](#), p. 57.

¹⁷ Partnership for Carbon Accounting Financials, [Financed Emissions](#) (Décembre 2022), p. 8.

¹⁸ Power Corporation, [2016 CDP Response](#), p. 19.

¹⁹ Power Corporation, [2017 CDP Response](#), p. 19.

²⁰ Pour en savoir plus sur les éléments d'un plan de transition, voir : [GFANZ: Financial Institution Net-zero Transition Plans. Fundamentals, Recommendations, and Guidance](#).

²¹ Power Corporation, [2020 CDP Response](#), p. 37.

²² Power Corporation, [2023 CDP Response](#), p. 57.

²³ Power Corporation, [2023 CDP Response](#), p. 7.

PROGRÈS DES FILIALES DE POWER CORPORATION

Quelles sont les performances des filiales de Power Corporation en matière d'action climatique?

LIFECO

Comme Power Corporation, Lifeco est une société de portefeuille spécialisée dans l'assurance, qui possède plusieurs filiales. Il s'agit de la seule grande filiale de Power Corporation à s'être fixé un objectif de carboneutralité²⁴.

En termes de divulgation climatique, Lifeco a divulgué 20% des émissions financées de son portefeuille, contre 1% en 2022²⁵. Dans sa dernière publication CDP, une part substantielle de son portefeuille a été omise. Ses émissions financées ne comprennent que certaines obligations canadiennes, les actions et les investissements immobiliers de trois de ses filiales²⁶.

Bien qu'elle se soit fixée l'objectif d'atteindre zéro émission nette d'ici à 2050, Lifeco n'a fixé aucune cible intermédiaire en termes d'émissions financées. La société affirme que ses objectifs intermédiaires fondés sur des données scientifiques sont actuellement en cours d'élaboration. Bien que la réponse de Lifeco au questionnaire CDP 2022 mentionnait son intention de publier des cibles d'ici la fin de l'année, sa publication CDP 2023 n'en fait plus mention²⁷.

Lifeco mentionne que deux de ses filiales européennes — Canada Life Asset Management UK et Irish Life Investment Managers — ont publié des cibles intermédiaires.

Lifeco n'a pas élaboré de plan, mais mentionne que sa stratégie a été « influencée par les risques et les opportunités liés aux climat » et qu'elle a l'intention d'élaborer un plan de transition d'ici deux ans²⁸.

Lifeco n'indique pas les mesures prises pour réduire l'exposition au risque climatique, et se contente de préciser qu'il s'agit d'un élément pris en compte lors d'acquisitions et de cessions²⁹. Or, bien que l'analyse du risque climatique soit citée comme un élément clé de son processus d'acquisition et de cession, Lifeco déclare simultanément qu'elle « n'a pas identifié de risques ou d'opportunités inhérents au climat qui pourraient être importants pour [ses] activités », et que, par conséquent, elle « n'a pas eu à les prendre en compte lors d'acquisitions et de cessions d'actifs dans le cadre de son processus de planification financière »³⁰.

²⁴ Great-West Lifeco, [Responsabilité sociale d'entreprise](#).

²⁵ Great-West Lifeco, [2022 CDP Response](#), p. 56.

²⁶ Great-West Lifeco, [2023 CDP Response](#), p. 63.

²⁷ Great-West Lifeco, [2022 CDP Response](#), p. 64.

²⁸ Great-West Lifeco, [2023 CDP Response](#), p. 14.

²⁹ Great-West Lifeco, [2023 CDP Response](#), p. 3.

³⁰ Great-West Lifeco, [2021 CDP Response](#), p. 38.

Lifeco indique un certain nombre de mesures qui soutiennent ses objectifs de transition et propose des lignes directrices, notamment :

- soutenir les résolutions des actionnaires relatives au climat et la sensibilisation aux enjeux climatiques dans le cadre des votes par procuration;
- mettre en œuvre une stratégie d'intendance et de mobilisation comportant des directives relatives à l'escalade des mesures et à la politique de vote;
- inciter les entreprises détenues à divulguer les données et à élaborer des objectifs fondés sur la science.

La filiale de Lifeco, Irish Life Investment Managers (ILIM), a également commencé à définir des politiques d'exclusion concernant le charbon, les sables bitumineux, ainsi que le pétrole et le gaz de l'Arctique³¹. Les filiales de Lifeco sont signataires de l'initiative Climate Action 100+ (CA100+) ainsi que de l'initiative Engagement Climatique Canada (ECC). CA100+ a toutefois été critiquée pour son inefficacité³², tandis que le bilan d'ECC n'a pas encore été établi.

IGM

IGM est une compagnie de gestion de patrimoine et d'actifs dont la famille d'entreprises propose des services de planification et de gestion financière. Bien qu'IGM se soit engagée à « fixer pour [ses] portefeuilles de placements, dans un premier temps, des cibles intermédiaires conformes à l'objectif que s'est fixé la communauté mondiale d'atteindre la neutralité carbone d'ici 2050 », la filiale ne s'est pas engagée à atteindre l'objectif zéro émission nette³³.

En ce qui concerne la divulgation des émissions financées, en 2023, IGM a divulgué les émissions de 94 % de ses actions publiques³⁴. Il s'agit d'une amélioration par rapport à sa réponse au CDP de 2022, dans laquelle IGM a divulgué les émissions de son portefeuille pour 55 % de ses actions publiques³⁵.

Toutefois, les deux dernières déclarations d'IGM sur les émissions de son portefeuille ne comprenaient que les émissions de portées 1 et 2, omettant les émissions de portée 3, qui représentent pourtant une part plus importante. Étant donné qu'IGM déclare avoir investi 5,1% de son portefeuille (7,2 milliards de dollars) dans les combustibles fossiles, cela représente une lacune importante dans la déclaration des émissions en aval³⁶. Ces dernières peuvent représenter jusqu'à 90% des émissions de combustibles fossiles, ce pourcentage variant toutefois selon le type de combustible³⁷.

IGM n'a pas fixé de cibles intermédiaires en matière d'émissions financées. IGM note que sa filiale, Mackenzie Investments (qui gère 75 % de l'actif sous gestion d'IGM), a fixé des objectifs couvrant 24 % de son actif total, en se concentrant sur les actions³⁸. Cela représente 40 milliards de dollars sur les 225 milliards d'actifs sous gestion d'IGM³⁹, soit un peu moins de 18 % du portefeuille total d'IGM. Mackenzie note, dans son rapport sur l'investissement durable 2021, que selon une évaluation interne, ces objectifs couvrent 70 % de ses émissions financées par des actions⁴⁰. Cet objectif ne couvre pas les actifs autres que les actions.

³¹ Great-West Lifeco, [2023 CDP Response](#), p. 19.

³² Reuters, [Money talks. So why aren't high-carbon companies listening to Climate Action 100+?](#) (Mai 2022).

³³ Financière IGM, [Énoncé de position sur l'action pour le climat](#).

³⁴ Financière IGM, [2023 CDP Response](#), p. 77.

³⁵ Financière IGM, [2022 CDP Response](#), p. 84.

³⁶ Financière IGM, [2023 CDP Response](#), p. 75.

³⁷ Carnegie Endowment for International Peace, [Breaking Down the Barrel: Tracing GHG Emissions Through the Oil Supply Chain](#) (Février 2016).

³⁸ Financière IGM, [2023 CDP Response](#), p. 35.

³⁹ Financière IGM, « La société financière IGM Inc. annonce ses résultats en ce qui concerne son actif géré et son actif sous services-conseils ainsi que ses flux nets pour octobre 2023 ». [Communiqué de presse](#) (3 novembre 2023).

⁴⁰ Mackenzie Investments, [Rapport inaugural sur l'investissement durable 2021 - Mackenzie Investments](#) (2022), à la page 24.

En matière de planification de la transition, IGM indique dans sa publication CDP 2023 qu'elle n'a pas encore élaboré de plan et qu'elle est en train de quantifier ses émissions de référence afin de définir des objectifs⁴¹.

IGM affirme qu'à travers ce processus d'actionnariat actif, elle privilégie « l'engagement plutôt que l'exclusion »⁴². Elle ne mentionne toutefois aucune ligne directrice relative à une éventuelle escalade des mesures auprès des entreprises détenues qui ne prendraient pas les mesures adéquates pour mener à bien la transition. Les filiales d'IGM sont signataires des initiatives CA100+ et Engagement Climatique Canada. Comme nous l'avons indiqué plus haut, CA100+ a été critiquée pour son inefficacité, et le bilan d'ECC n'a pas encore été établi.

GBL

GBL est une société de portefeuille européenne qui représente un exemple à suivre pour Power Corporation, Lifeco et IGM.

En termes de divulgation climatique, le rapport annuel 2022 de GBL indique que 100% de ses émissions financées sont divulguées et évaluées par un tiers⁴³. Cela exclut cependant GBL Capital et Sienna Investment Managers, qui représentent conjointement environ 14% du portefeuille de GBL.

En matière d'objectifs climatiques, GBL s'est engagée à fixer des cibles intermédiaires certifiées par la SBTi. Son ambition est de fixer des cibles fondées sur la science pour 50% de son portefeuille d'ici 2025, et d'atteindre les 100% d'ici à 2030⁴⁴. Bien qu'elle ne se soit pas engagée à atteindre l'objectif zéro émission nette d'ici à 2050, cet engagement représente un progrès en matière d'alignement sur un réchauffement de 1,5°C. En 2022, 44% des entreprises de son portefeuille avaient des objectifs alignés sur ceux de la SBTi.

En termes de planification de la transition, GBL fournit des éléments d'une voie de transition plus complète. Bien que la société n'ait pas publié de plan complet, elle a défini une série de mesures visant à décarboner son portefeuille.

La pièce centrale de ce plan est une politique d'exclusion adoptée en 2021. Dans le cadre d'une rotation régulière des actifs, GBL s'est engagée à exclure les investissements directs dans les industries du charbon et du pétrole non conventionnel ou dans des organisations actives dans l'industrie du pétrole conventionnel et ne bénéficiant pas d'une stratégie climatique clairement définie et alignée sur l'Accord de Paris de la CCNUCC⁴⁵. Selon ses déclarations, GBL obtient déjà des résultats, revendiquant des réductions d'émissions d'environ 55% entre 2020 et 2021, en grande partie dues à la réduction de son exposition à Holcim, une entreprise multinationale du secteur de la construction.

⁴¹ Financière IGM, [2023 CDP Response](#), p. 24.

⁴² Financière IGM, [2023 CDP Response](#), p. 19.

⁴³ GBL, [Rapport annuel 2022](#) (Mars 2023), pp. 158-159.

⁴⁴ Science Based Targets Initiative. [Target Language and Summary - Groupe Bruxelles Lambert](#).

⁴⁵ GBL, [Rapport annuel 2022](#) (Mars 2023), pp. 150-155.

CONCLUSION

En tant que troisième investisseur canadien dans les combustibles fossiles, Power Corporation est exposé à un risque de transition important. De par sa position, il lui incombe d'expliquer clairement la manière dont elle prévoit rejoindre le reste de l'industrie financière en visant l'atteinte des objectifs zéro émission nette d'ici à 2050, y compris en atteignant les principales cibles de référence pour 2030.

En tant que société de portefeuille regroupant d'autres sociétés de portefeuille, il convient de s'interroger sur le rôle de Power Corporation dans le processus de transition de ses filiales et des filiales de ces dernières. En définitive, la responsabilité incombe à Power Corporation, ou plutôt à ses investisseurs, qui seront gagnants ou perdants en fonction des progrès — ou de l'absence de progrès — en matière de transition énergétique.

D'autres sociétés de portefeuille montrent la voie à suivre pour aligner leur stratégie sur le zéro émission nette. En effet, GBL, dont Power Corporation détient 14,9% des parts, est un exemple de société dont l'approche plus solide en matière de réduction des émissions financées devrait être imitée.

Or, Power Corporation est loin d'avoir développé une approche aussi solide qui lui permettrait de définir clairement la voie à suivre pour réduire ses émissions financées. Considérant les risques associés à la crise climatique et les opportunités offertes par la transition énergétique, il est temps d'agir.



TABLEAU SYNTHÈSE

	ÉMISSIONS FINANCIÉES DÉCLARÉES	CIBLES INTERMÉDIAIRES D'ÉMISSIONS FINANCIÉES	PLANIFICATION DE LA TRANSITION NETTE ZÉRO
POWER CORPORATION DU CANADA (SIÈGE)	Ne comprend que la divulgation partielle de Lifeco, soit 16,4 % de l'actif sous gestion de Power Corporation ⁴⁶ .	Renvoie aux filiales.	N'a pas encore publié de plan de transition. Déclare avoir entrepris d'en élaborer un par l'intermédiaire de ses filiales.
FILIALES			
LIFECO	Comprend une sélection d'actifs représentant 20 % des actifs sous gestion.	Pas de cible centralisée.	N'a pas publié de plan de transition, mais déclare avoir entrepris d'en élaborer un.
IGM	En 2023, IGM a divulgué les émissions de 94 % de ses actions publiques, à l'exclusion des émissions en aval.	Pas de cible centralisée.	N'a pas publié de plan de transition, mais déclare avoir entrepris d'en élaborer un. Effectue un travail de sensibilisation sur le climat.
GBL	Émissions financées déclarées pour environ ~87% de son portefeuille.	Cibles d'émissions financées (approuvées par la SBTi) représentant 44% du portefeuille actuel, avec pour objectif d'atteindre 50% d'ici à 2025 et 100% d'ici à 2030.	Bien qu'il ne s'agisse pas d'un plan de transition à proprement parler, GBL a défini une série de mesures visant à décarboner son portefeuille. (Politique d'exclusion partielle des combustibles fossiles, désinvestissement des actifs les plus émetteurs.)

⁴⁶ Great-West Lifeco a présenté une déclaration couvrant 206 milliards de dollars d'actifs. Cela représente 16,38% des 1,258 billion de dollars d'actifs sous gestion de Power Corporation (1,033 billion de dollars pour Lifeco et 225 milliards de dollars pour la Financière IGM).