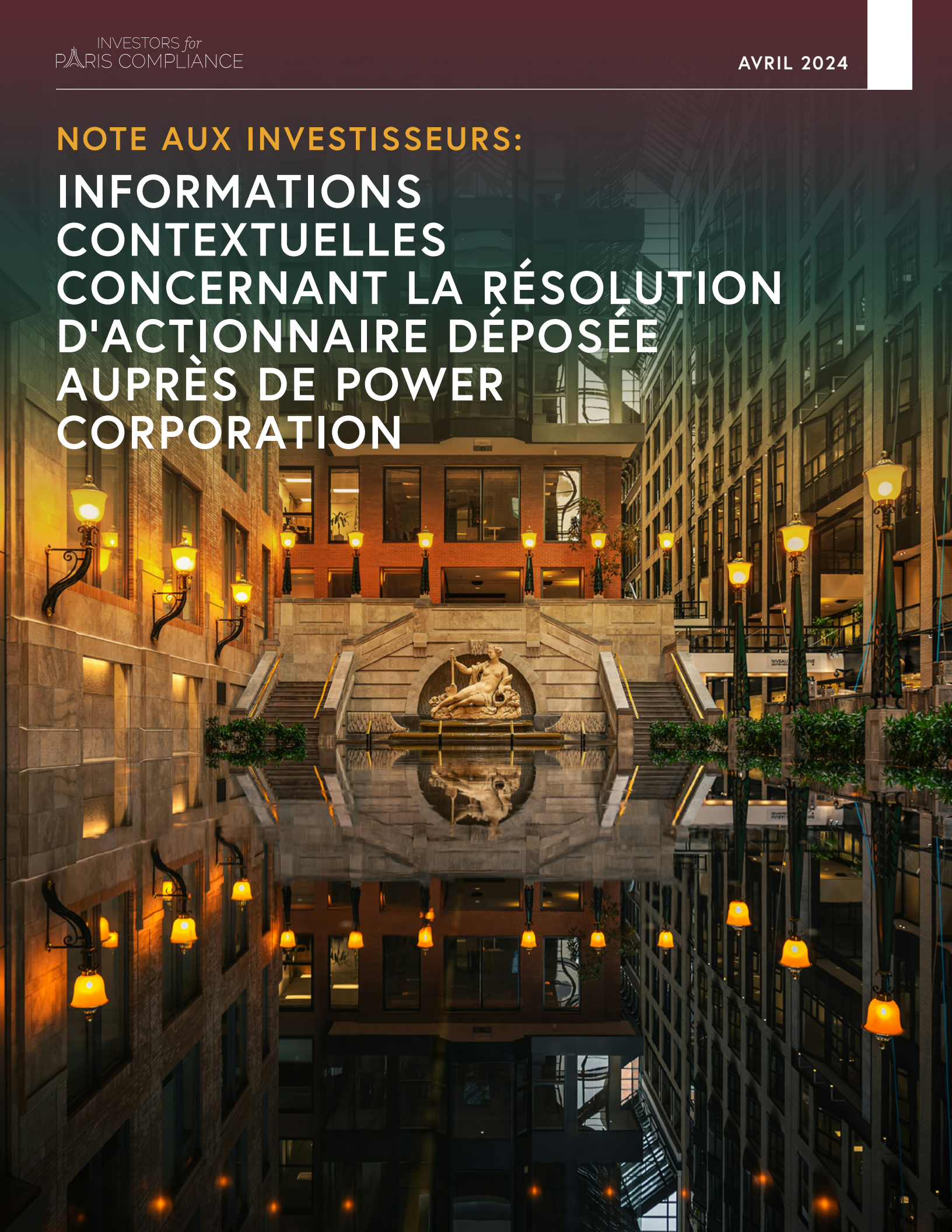


NOTE AUX INVESTISSEURS:

**INFORMATIONS
CONTEXTUELLES
CONCERNANT LA RÉOLUTION
D'ACTIONNAIRE DÉPOSÉE
AUPRÈS DE POWER
CORPORATION**



INFORMATIONS

Date de l'assemblée : **9 mai 2024**

Date limite d'envoi

des procurations : **7 mai 2024, 2024.**

Informations sur le vote : [ici](#)

IMPORTANT : Cette publication N'EST PAS une sollicitation à exercer votre droit de vote par procuration. Il s'agit simplement d'un complément d'informations concernant la résolution, dont l'ensemble des éléments sont accessibles au public. Prière de ne PAS nous envoyer votre carte de vote par procuration, car nous ne sommes pas en mesure d'exercer votre droit de vote et la présente publication ne prévoit pas une telle éventualité. Nous invitons les actionnaires à prendre en considération les éléments fournis ci-dessous et à voter sur la proposition actionnariale auprès de la Financière Sun Life en suivant les instructions fournies dans le courrier de sollicitation de procuration de la direction.

CONTACTS

Michael Sambasivam

Analyste senior I4PC

michael@investorsforparis.com

Renaud Gignac

Conseiller senior I4PC

renaud@investorsforparis.com

À PROPOS

Investors for Paris Compliance (I4PC) est une organisation de défense des intérêts des actionnaires dont la mission est de surveiller le respect des engagements zéro émission nette des entreprises canadiennes cotées en bourse. De plus amples informations sont disponibles [ici](#).

SOMMAIRE

Contexte	3
Manque de transparence de la part de Power Corporation en matière d'émissions financées	3
Atténuer les risques	4
Motifs de soutien	5
Pairs	6
Réponse et réfutation de Power Corporation	7
Engagement auprès de Power Corporation	8
Proposition et déclaration à l'appui	9

CONTEXTE

Power Corporation et ses filiales ont pleinement reconnu la nécessité de prendre en compte les risques de transition dans l'ensemble de leurs portefeuilles¹. Power Corporation a affirmé son ambition de « réduire [son] empreinte carbone et [son] empreinte énergétique ». Ses filiales se sont montrées plus ambitieuses, comme en témoigne l'engagement de Mackenzie² et de Great-West Lifeco³ à atteindre l'objectif zéro émission nette d'ici à 2050, et celui de la Financière IGM qui soutient activement cet objectif⁴.

En tant que troisième investisseur dans les combustibles fossiles au Canada⁵, il est essentiel pour Power Corporation — une des plus importantes institutions financières canadiennes cotées en bourse — de planifier de manière exhaustive la transition afin de garantir une valeur actionnariale à long terme dans le contexte d'une économie en pleine mutation. Avec une participation de près de 5 milliards de dollars US dans le charbon et de plus de 10 milliards de dollars US dans le pétrole et le gaz, Power Corporation détient une part non négligeable du risque associé aux actifs à forte intensité d'émissions. Bien que sa filiale, Power Sustainable, ait engagé des investissements considérables dans les solutions climatiques, cela ne représente pas une proportion suffisamment importante du portefeuille de Power Corporation et n'annule pas le risque associé à l'exposition de Power Corporation aux combustibles fossiles.

MANQUE DE TRANSPARENCE DE LA PART DE POWER CORPORATION EN MATIÈRE D'ÉMISSIONS FINANCIÉES

En décembre 2023, la déclaration de Power Corporation en matière d'émissions ne concernait que 16,4% de ses actifs sous gestion⁶, une part entièrement constituée des émissions déclarées par sa plus importante filiale, Great-West Lifeco. Si cette dernière a encore des progrès à faire en matière de déclaration d'émissions, sa maison mère a d'autres lacunes à combler dans ce domaine.

Power Corporation a choisi de n'inclure aucune de ses deux autres filiales — Financière IGM (IGM) et Groupe Bruxelles Lambert (GBL) — dans sa déclaration 2023, et ce, malgré le fait que GBL et IGM fournissent toutes deux de manière indépendante des informations relativement solides. Cette omission des rapports de Power Corporation sur le risque de transition représente plus de 200 milliards de dollars d'actifs sous gestion. Il est important de souligner que le statut de société de portefeuille de Power Corporation ne protège pas les actionnaires des risques de transition associés à l'exposition des actifs à fortes émissions, en particulier son important portefeuille de combustibles fossiles.

- 1 Power Corporation. *CDP Climate Change Questionnaire 2023*
- 2 The Net Zero Asset Manager Initiative. *Signatories*.
- 3 Great-West Lifeco. « Great-West Lifeco promet son soutien à la durabilité et s'engage à atteindre zéro émission nette de gaz à effet de serre d'ici 2050 », communiqué, 10 novembre 2021.
- 4 Financière IGM. *Énoncé de position sur l'action pour le climat*.
- 5 Investing in Climate Chaos. *Explore the data*.
- 6 I4PC (2023). *Note aux investisseurs - Power Corporation et les émissions financées*.

Il convient également de noter que Power Corporation n'a pas nommé de responsable attribué exclusivement au développement durable, confiant plutôt cette responsabilité à son Vice-président et Chef du contentieux, qui doit conjuguer cette tâche avec différentes autres fonctions.

En comparaison, sa filiale GBL — qui est elle-même une société de portefeuille — a publié ses objectifs intermédiaires de réduction des émissions fondés sur des données scientifiques et a entrepris des démarches conséquentes pour éliminer de son portefeuille les investissements à forte intensité d'émissions. L'absence de données complètes relatives aux émissions de Power Corporation rend à ce jour impossible toute planification de transition, ce qui expose ses actionnaires à un risque excessif.

ATTÉNUER LES RISQUES

Dans le cadre des politiques actuelles, l'Agence internationale de l'énergie (AIE) prévoit un pic de la demande de pétrole et de gaz d'ici à 2030⁷. L'exposition au pétrole canadien est particulièrement risquée. Alors que la tarification du carbone se généralise à travers les juridictions, le secteur des sables bitumineux, très coûteux et à forte intensité de carbone, est confronté à un double défi.

L'International Institute for Sustainable Development (IISD) a constaté que « les producteurs canadiens ne peuvent pas remporter des marchés sur la base des prix » avec des prix d'équilibre 2 à 3 fois supérieurs à ceux des pays du Moyen-Orient les plus producteurs⁸. En 2022, la Banque du Canada estimait que, d'ici à 2030, le secteur du pétrole et du gaz serait confronté à une perte de valeur de 60% selon l'ensemble des scénarios, et accuserait une perte quasi totale de valeur d'ici à 2050⁹.

L'exposition relativement élevée de Power Corporation aux actifs liés au charbon doit elle aussi faire l'objet d'une attention particulière, étant donné que le secteur devrait connaître une baisse imminente de la demande¹⁰ et que les politiques d'exclusion du charbon deviennent une pratique courante au sein des institutions bancaires dans le monde¹¹.

Parmi les types d'investisseurs, ce sont les institutions financières non bancaires qui sont les plus exposées au risque d'actifs échoués¹². Les participations dans le charbon, notamment dans les pays développés, présentent un risque particulièrement élevé¹³, bien que des spécialistes aient signalé que les secteurs du pétrole et du gaz naturel pourraient être confrontés à un risque d'actifs échoués s'élevant à 1,4 billion de dollars¹⁴.

La part de Power Corporation dans ces actifs à risque, qui s'élève à 15 milliards de dollars, représente une exposition massive au risque de transition pour ses actionnaires, mais la société n'a pas encore publié de rapport complet à ce sujet.

- 7 International Energy Agency. « Oil and gas industry faces moment of truth – and opportunity to adapt – as clean energy transitions advance », 23 novembre 2023.
- 8 International Institute for Sustainable Development (2023). *Setting the pace - The economic case for managing the decline of oil and gas production in Canada*
- 9 Banque du Canada (2021). *Utiliser l'analyse de scénarios pour évaluer les risques liés à la transition climatique*.
- 10 International Energy Agency. « Global coal demand expected to decline in coming years », 15 décembre 2023.
- 11 Institute for Energy Economics and Financial Analysis. « 200 and counting – Global financial institutions committed to coal divestment has doubled in three years », 4 mai 2023.
- 12 Semieniuk, G., Holden, P.B., Mercure, J.F. et al. (2022). *Stranded fossil-fuel assets translate to major losses for investors in advanced economies*. *Nat. Clim. Chang.* **12**, 532–538 .
- 13 von Dulong, A. *Concentration of asset owners exposed to power sector stranded assets may trigger climate policy resistance*. *Nat Commun* **14**, 6442 (2023).
- 14 London School of Economics. « What are stranded assets? », 27 juillet 2022.

MOTIFS DE SOUTIEN

La collecte et la divulgation des données en matière d'émissions au nom de toutes les filiales de Power Corporation constituerait la première étape d'une prise de responsabilité à l'égard du risque de transition, et permettrait ensuite à la société d'élaborer une stratégie visant à réduire ce risque.

Appuyer cette résolution est un vote en faveur de la prise en compte des questions liées à la transition, à la gouvernance et à la mise en conformité de Power Corporation, ainsi qu'au risque d'atteinte à sa réputation.

PERMETTRE À POWER CORPORATION D'ABORDER LES RISQUES LIÉS À LA TRANSITION CLIMATIQUE

Pour réduire le risque de transition dans l'ensemble du portefeuille de Power Corporation, il est nécessaire de pouvoir :

- mesurer les émissions absolues financées;
- identifier les actifs et les types d'investissements qui présentent une exposition disproportionnée au risque de transition;
- fixer des cibles claires de réduction des émissions financées à court et moyen terme.

Cependant, l'état actuel de la comptabilisation des émissions par Power Corporation ne le permet pas. C'est ce qui ressort clairement des écarts considérables entre les progrès réalisés par IGM et Great-West Lifeco dans la mise en place des premières étapes vers l'élaboration de plans de transition.

Une évaluation complète des émissions financées à l'échelle de la société permettra à Power Corporation de mettre en œuvre les mesures nécessaires pour réduire les risques liés à la transition, et ce, conformément aux normes émergentes de l'industrie, telles que présentées ci-dessous dans la section [Pairs](#).

GOUVERNANCE ET MISE EN CONFORMITÉ

Bien que Power Corporation ne prétende pas détenir le contrôle opérationnel de ses filiales, le fait qu'elle reporte sur ces dernières la planification concrète de la transition traduit une absence de responsabilisation. Cela est d'autant plus vrai dans le cas d'IGM et de Great-West Lifeco, au sein desquelles Power Corporation détient une participation majoritaire, ce qui la rend responsable en dernier ressort de la reddition de comptes de ses filiales.

En définitive, les actionnaires de Power Corporation sont confrontés au même risque de transition, ce qui signifie que l'absence de plans de transition complets à l'échelle de la société fait peser un risque excessif sur les actionnaires. En tant qu'actionnaire majoritaire, Power Corporation est responsable en dernier ressort de la reddition de compte de ses principales filiales. Une évaluation centralisée des émissions lui permettrait d'assumer la responsabilité des risques liés à son portefeuille, plutôt que de déléguer celle-ci aux conseils d'administration dans lesquels elle détient une participation majoritaire.

L'adoption de cette résolution donnerait également à Power Corporation une longueur d'avance vis-à-vis des réglementations à venir en matière de divulgation d'émissions. Le Conseil canadien des normes d'information sur la durabilité (CCNID) a récemment annoncé la tenue de consultations à la suite de la publication de ses premiers projets de Normes canadiennes d'information sur la durabilité¹⁵. Basée sur la norme 2023 de l'International Sustainability Standards Board (ISSB), la nouvelle réglementation exigera probablement des entreprises qu'elles divulguent leurs émissions de portée 3.

PAIRS

D'autres sociétés de portefeuille comparables prennent des mesures importantes pour atténuer les risques liés au climat. 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 filiales¹⁶. Dans son rapport annuel 2022, GBL déclare soutenir publiquement l'Accord de Paris et appuie « le développement de stratégies d'adaptation et d'atténuation du risque climatique pour GBL ainsi que pour son portefeuille de participations afin d'assurer un alignement progressif des marchés financiers sur les objectifs climatiques¹⁷ ».

Parmi les autres sociétés de portefeuille figurent les compagnies suédoises Industrivärden AB¹⁸ et Investor AB¹⁹, qui divulguent toutes deux les émissions financées de leur portefeuille et assument la responsabilité de leurs filiales. Sur son site web, Industrivärden AB reconnaît que « la création de valeur à long terme nécessite de réduire l'impact sur le climat et d'utiliser avec succès les opportunités qui y sont liées ». Selon elle, « le plus grand risque climatique d'Industrivärden est constitué par l'ensemble des risques climatiques du portefeuille d'actions sur la base de la participation d'Industrivärden dans les entreprises du portefeuille²⁰. » Pour y répondre, Industrivärden suit l'inventaire, l'analyse et les mesures prises par les entreprises du portefeuille en matière de réduction des émissions de carbone et d'opportunités liées au climat.

15 CCNID. « Le Conseil canadien des normes d'information sur la durabilité annonce la publication pour commentaires des exposés-sondages sur les premières Normes canadiennes d'information sur la durabilité », communiqué, 13 mars 2024.

16 GBL, (2022). *Delivering Meaningful Growth*.
17 *Ibid.*

18 Industrivärden AB, *2022 Sustainability Report* (Mars 2023).

19 Investor AB, *Climate and Resource Efficiency*.

20 Industrivärden AB, *Portfolio Companies*.

NatWest Group, une société de portefeuille britannique spécialisée dans le secteur bancaire et l'assurance, reconnaît quant à elle que le défi climatique est « l'un des plus grands problèmes de notre époque » et déclare son ambition « d'être une banque de premier plan au Royaume-Uni en aidant à relever le défi climatique²¹. » Elle publie les émissions financées de ses filiales dans son rapport centralisé²², et a fixé des objectifs intermédiaires, approuvés par la Science Based Targets Initiative (SBTi)²³, qui englobent toutes les catégories d'émissions (portée 1, 2 et 3) de l'ensemble de son portefeuille. NatWest a pour objectif de réduire de moitié l'impact sur le climat de son activité de financement d'ici à 2030²⁴.

RÉPONSE DE POWER CORPORATION ET RÉFUTATION

Dans sa circulaire de sollicitation de procurations, le conseil d'administration de Power Corporation recommande de voter contre la résolution, tout en affirmant qu'en tant que société de portefeuille, elle n'a qu'une responsabilité limitée à l'égard de ses participations et que l'état actuel de ses rapports est suffisant. La déclaration d'opposition de l'entreprise place à distance le risque associé à l'exposition considérable aux combustibles fossiles de ses participations, niant sa responsabilité face à la composition de son portefeuille.

La société a déclaré que :

- "En tant que société de portefeuille, notre empreinte environnementale directe se limite aux activités de notre siège social" et
- "En tant que société de portefeuille, Power Corporation ne détient pas de participation dans des actifs du secteur des combustibles fossiles."

Comme indiqué dans ce mémo, Power Corporation, par le biais de ses participations majoritaires dans IGM et Great-West LifeCo, est le troisième plus grand investisseur dans les combustibles fossiles au Canada. Son statut de société de portefeuille ne protège pas ses actionnaires du risque de transition associé à ces filiales. De plus, il y a un chevauchement considérable dans la gouvernance d'entreprise entre Power Corporation et ses filiales, puisque 8/19 administrateurs de Lifeco et 7/15 administrateurs d'IGM siègent également au conseil d'administration de Power Corporation.

Bien qu'elle reconnaisse son exposition aux avoirs de ses filiales, Power Corporation nie sa responsabilité de divulguer adéquatement ces informations à ses actionnaires. Ses affirmations selon lesquelles elle divulgue les émissions au nom d'IGM sont affaiblies par le fait qu'elle n'inclut pas les émissions d'IGM dans la mesure des émissions de son propre portefeuille. Or, la fixation d'objectifs futurs et la planification de la transition dépendent de la divulgation des émissions à l'échelle de l'entreprise. De plus, les actionnaires sont exposés, toutes proportions gardées, à la totalité du risque de transition de ses filiales.

21 NatWest Group. *Our approach to climate change*.

22 NatWest Group, *2023 CDP Response*.

23 *Ibid.*

24 *Ibid.*

En outre, bien que Power Corporation indique que son Chef du contentieux est le cadre le plus haut placé en matière de durabilité, cela représente en fait une lacune dans ses efforts de durabilité, étant donné que cette personne jongle avec de multiples rôles. Un cadre supérieur doté des ressources permettant de diriger les efforts de développement durable démontrerait un engagement à réduire le risque de transition.

ENGAGEMENT AUPRÈS DE POWER CORPORATION

Investors for Paris Compliance (I4PC) a dialogué à plusieurs reprises avec Power Corporation avant le dépôt du dossier. Ces échanges ont permis à Power Corporation d'exprimer sa position sur un certain nombre de questions abordées dans la Note d'information de I4PC à l'intention des investisseurs²⁵. Malgré la courtoisie et la réactivité des représentants de Power Corporation, ceux-ci n'ont pas exprimé ouvertement leur intérêt pour le contenu de la résolution proposée. Power Corporation n'a pas pris contact avec I4PC depuis le dépôt.

25 I4PC (2023). *Note aux investisseurs - Power Corporation et les émissions financées.*



PROPOSAL AND SUPPORTING STATEMENT

RESOLVED: Shareholders request that Power Corporation annually disclose its full scope 1-3 financed emissions using accepted standards and in absolute terms.

SUPPORTING STATEMENT:

Financed emissions are the key indicator of transition risk exposure within a portfolio. The Science Based Targets initiative notes that "Absolute GHG emissions measurements are a proxy to gauge a [financial institution's] exposure now and in the future to climate-related transition risks within its portfolios."²⁶

Power Corporation is uniquely exposed to transition risk given that it is estimated to have the third largest holdings of fossil fuel assets in Canada.²⁷

In its most recent CDP response, Power Corporation only disclosed financed emissions from its subsidiary GreatWest Lifeco. And, Lifeco's disclosure covered only 20% of its AUM, meaning that Power Corporation disclosed financed emissions on only 16.4% of its total AUM.²⁸ Despite its subsidiary IGM measuring and disclosing financed emissions on 94% of its public equity holdings, Power Corporation did not include those emissions in its reporting.

In every CDP response since 2016,²⁹ Power Corporation has said that it intends to set science-based interim emissions reduction targets across a number of facets of its business, but is yet to follow through. We note that it is not possible to set comprehensive emissions reduction targets without first establishing proper measurement of baseline emissions, as this resolution calls for.

Power Corporation subsidiaries have been making some progress on climate. Power Sustainable invests in sustainable infrastructure and offers financed emissions disclosures.³⁰ IGM subsidiary Mackenzie Investments has set interim financed emissions targets.³¹ However, sporadic progress at the subsidiary level does not replace the need for Power Corporation to follow through with an overall systematic approach to climate, starting with the full disclosure of its financed emissions.

We also note that Power Corporation may presently lack the necessary capacity and governance to properly measure and disclose financed emissions and to engage in target setting and decarbonization activities given that it lacks a senior officer assigned to climate or more broadly to sustainability.

- 26 <https://sciencebasedtargets.org/resources/files/SBTi-TCFD-reporting-guidance.pdf> (p. 20);
- 27 <https://investinginclimatechaos.org/data?org=Power+Corporation+of+Canada>
- 28 <https://www.investorsforparis.com/wp-content/uploads/2023/12/power-corp-v6.pdf>
- 29 <https://www.powercorporationcsr.com/media/uploads/pdf/sidebar/power-corporation-cdp-2016.pdf> (p. 20); https://www.powercorporationcsr.com/media/uploads/reports/Power_Financial_CDP_2017.PDF (p. 19); https://www.powercorporationcsr.com/media/uploads/pdf/sidebar/power-corporation-cdp-2018_H3N8kil.pdf (p. 36); <https://www.powercorporationcsr.com/media/uploads/reports/power-corporation-2019-cdp-final.pdf> (p. 36); https://www.powercorporationcsr.com/media/uploads/reports/pcc-2020-cdp-response-final-web_GACyRJ4.pdf (p. 47); <https://www.powercorporationcsr.com/media/uploads/reports/pcc-2021-cdp-response-final-web.pdf> (p. 65); https://www.powercorporation.com/media/uploads/esg_hub/bpcc_2022_cdp_submission_final_fsY1817.pdf (p. 26); https://www.powercorporation.com/media/uploads/esg_hub/bpcc_cdp_climate_change_questionnaire_2023_-web.pdf (p. 114)
- 30 https://drive.google.com/file/d/19r_kwxNATZi53Z0zYp_LcMXKXE_113g-/view
- 31 <https://www.igmfinancial.com/content/dam/igm/en/corpresp/assets/docs/carbon-disclosure-2023-e.pdf> (p. 35)

In terms of financed emissions accounting, Power Corporation is falling behind others. Canada's banks have comprehensive financed emissions accounting, and even peer holding companies are ahead. Swedish holding company Industrivärden, has been reporting the emissions stemming from its equities portfolio since 2010, and now reports scope 3 financed emissions from its holdings annually, using an equity share approach.³² NatWest Group, a British holding company, annually discloses its portfolio emissions.³³

To address investor uncertainty regarding Power Corporation's transition risk and its incomplete climate disclosure, **we respectfully request that shareholders vote FOR this proposal.**

-
- 32 <https://www.industrivarden.se/globalassets/hallbarhetsrapporter/engelska/sustainability--report-2022.pdf> (p. 86)
- 33 <https://investors.natwestgroup.com/~media/Files/R/RBS-IR-V2/results-center/17022023/nwg-2022-climate-related-disclosure-report.pdf> (p. 27)

