

Risque climatique et contexte tarifaire

Assemblée annuelle du RRFS-GCF

1^{er} octobre 2026

Thèmes structurels

Les grandes tendances qui façonnent les marchés



Niveau de l'inflation



Niveau des taux d'intérêt



Risques géopolitiques



Déploiement de l'intelligence artificielle



Changements climatiques



Tensions commerciales

Contexte économique

Aperçu des indicateurs macroéconomiques au Canada

Inflation (Canada)

Au 31 août 2026



Taux directeur (Canada)

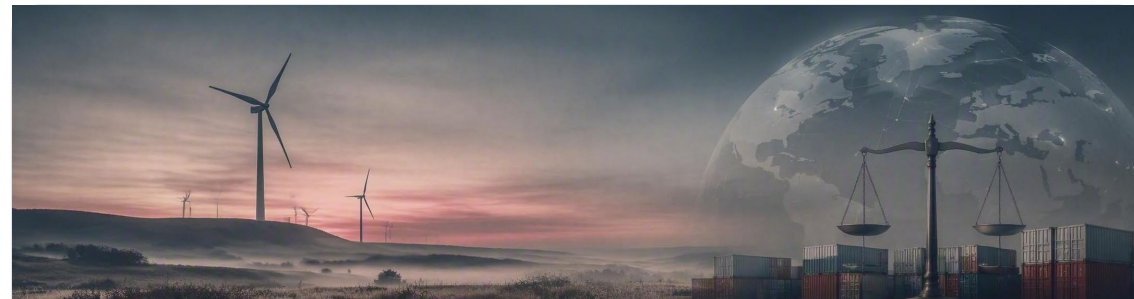
Au 2 septembre 2026



Deux risques, deux horizons



Risque lié aux droits de douane
Court à moyen terme



Risque climatique
Court, moyen et long terme

Court terme

Moyen terme

Long terme

Tarifs : impact immédiat sur les prix, les marges et la consommation

Climat : impact structurel qui s'accumule dans le temps

Risque climatique

Changements climatiques = toujours le risque majeur

Trois plus grands risques pour la société dans les 10 prochaines années

Déclaration du CA de l'ICA

En janvier 2023 : « les risques climatiques sont une réalité »

Risques à long terme (10 ans)

1 ^{er}	Événements météorologiques extrêmes
2 ^e	Perte de biodiversité
3 ^e	Changements des systèmes terrestres
4 ^e	Désinformation
5 ^e	Effets néfastes des technologies d'IA
6 ^e	Pénuries de ressources naturelles
7 ^e	Inégalités
8 ^e	Cyberrisque
9 ^e	Polarisation sociale
10 ^e	Pollution

● Environnement ● Technologie ● Société

Source : [Traduction libre] Forum économique mondial – The Global Risks Report 2026

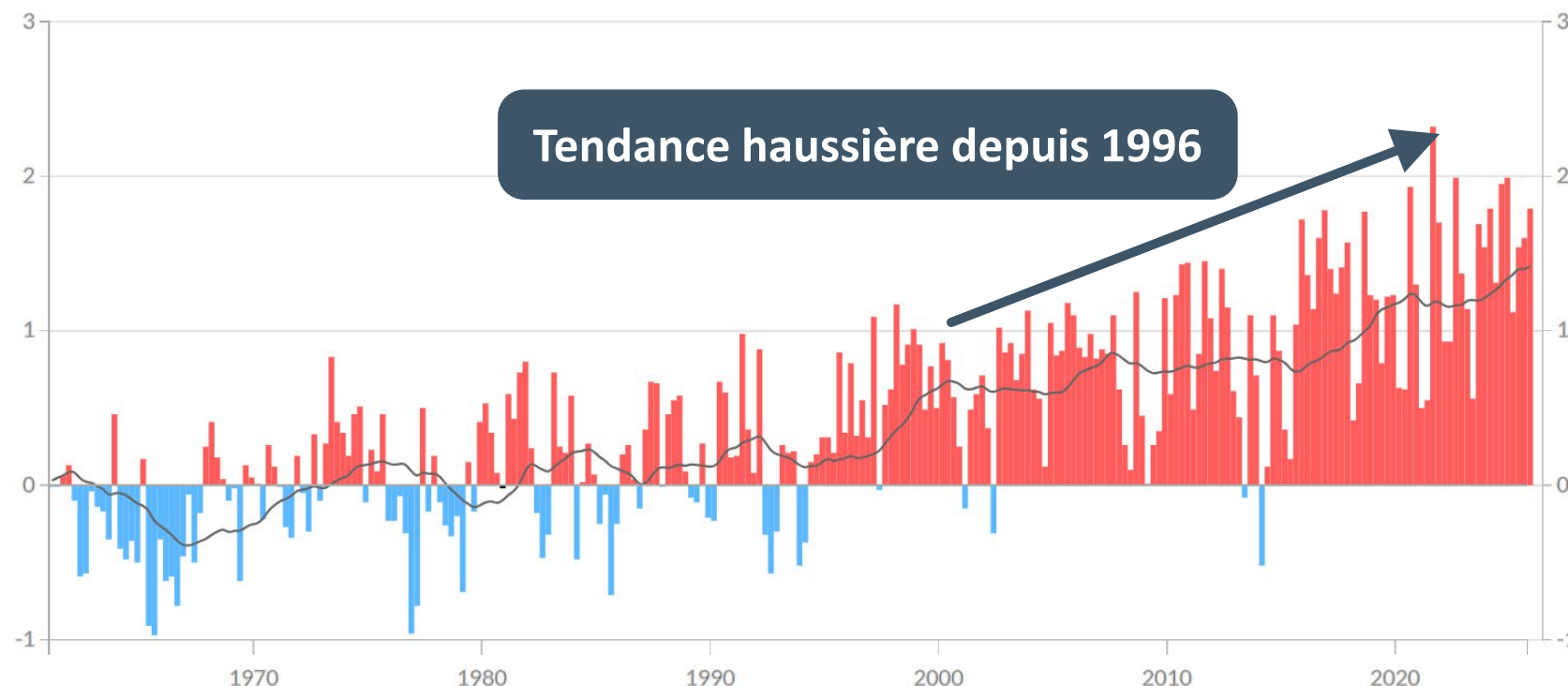
L'Indice actuariel climatique™ (IAC)



ACTUARIES CLIMATE INDEX
INDICE ACTUARIEL CLIMATIQUE

Un panier d'événements climatiques extrêmes et de variations du niveau de la mer

-  **Températures élevées**
Fréquence des températures supérieures au 90^e percentile
-  **Températures basses**
Fréquence des températures inférieures au 10^e percentile
-  **Pluies extrêmes**
Accumulation maximale de pluie sur cinq jours consécutifs
-  **Sécheresse**
Nombre maximal de jours secs consécutifs dans une année
-  **Vents forts**
Fréquence des vents supérieurs au 90^e percentile
-  **Niveau de la mer**
Variations du niveau de la mer



Accord de Paris (2015) : le pont vers la finance

195 pays signataires

Limiter le réchauffement à 1,5 °C
vs niveaux préindustriels d'ici 2050

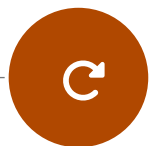
Jalons climatiques clés



2015

Signature COP21
Adoption de l'accord

Entrée en vigueur
(2016)



2025

Plafonnement
Atteinte du sommet
des émissions

En cours



2030

Réduction significative
De 43 % des émissions

Effet de cliquet



2050

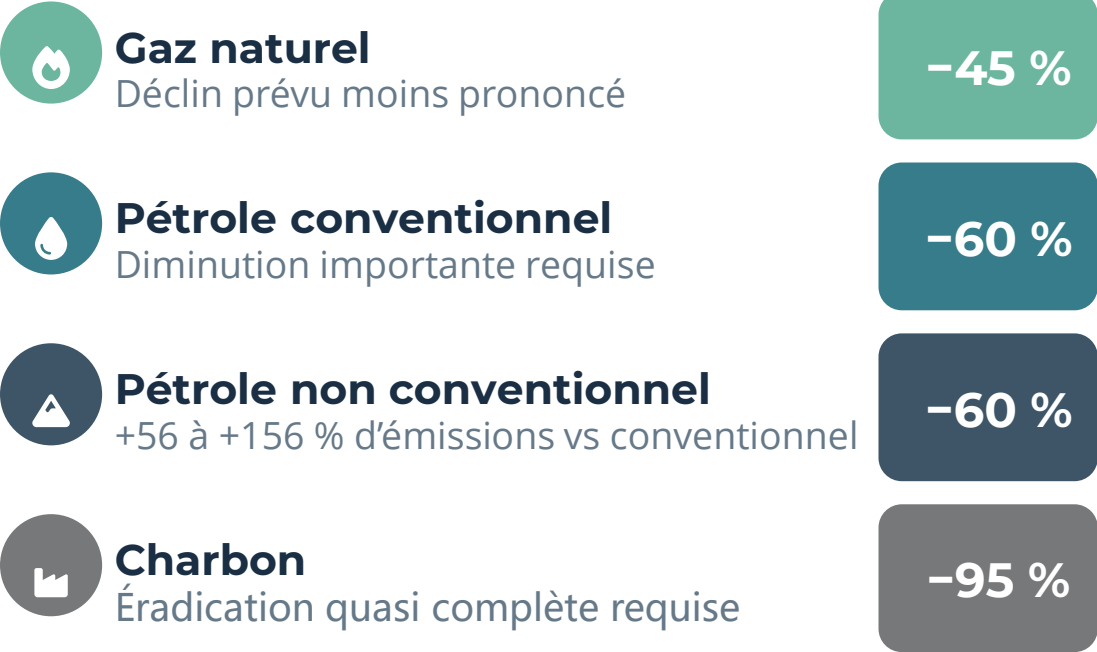
Neutralité carbone
Contrôle du
réchauffement

Objectif ultime

L'énergie : approche directe et indirecte

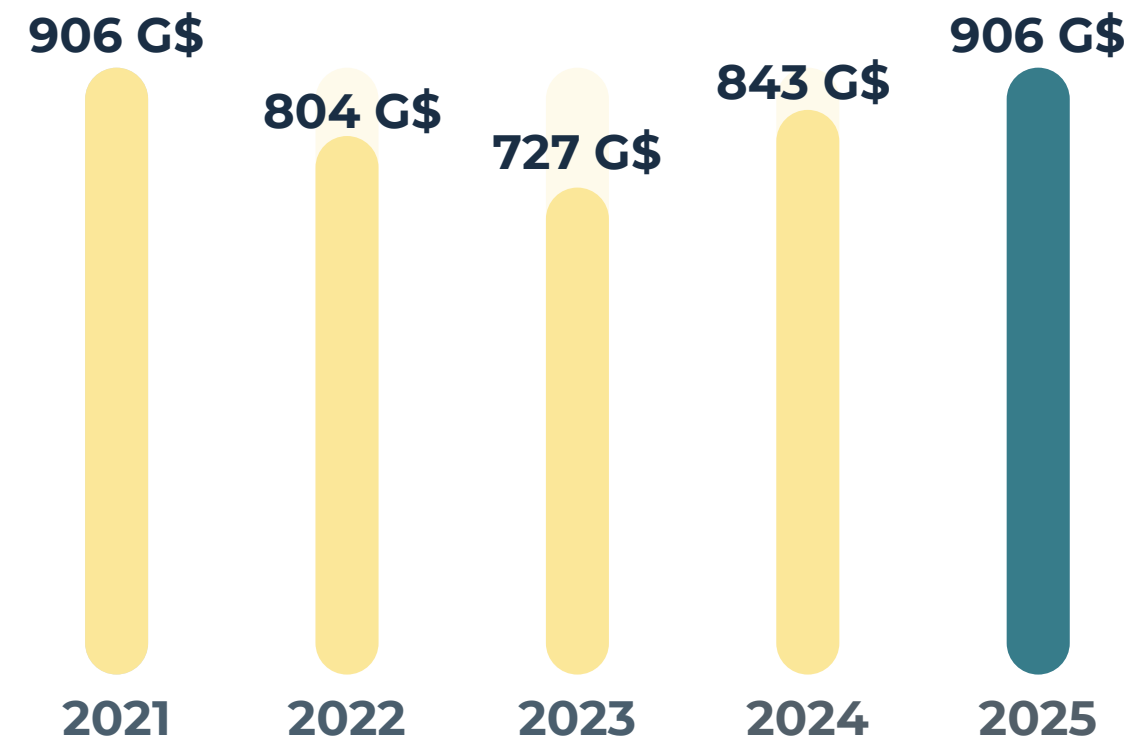
L'approche directe

Trajectoires net-zéro d'ici 2050

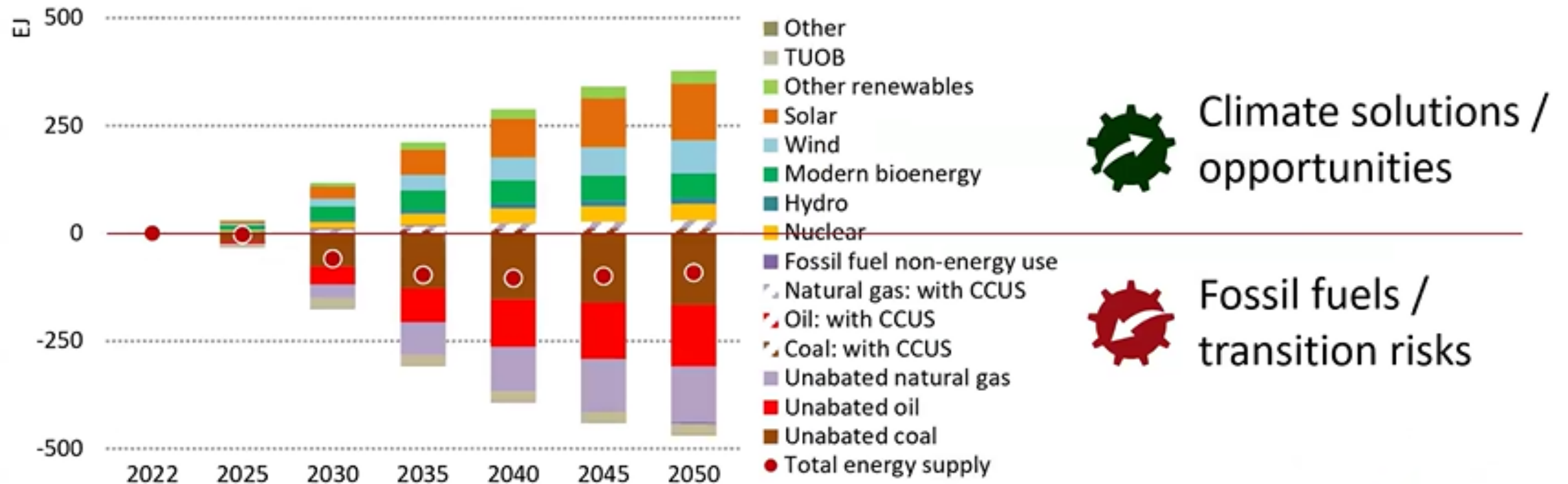


L'approche indirecte

Financement des énergies fossiles (banques)



Les deux côtés de la médaille : opportunités et risques



Source : International Energy Agency, Net Zero Roadmap, 2023 Update

Risques liés aux changements climatiques

1 Risque physique

Afférents à la hausse de la fréquence et de la gravité des phénomènes climatiques

2 Risque de transition

Afférents aux efforts déployés pour assurer une transition vers une économie à faibles émissions de carbone

3 Risques juridiques

Exemple : Poursuite en cours de quatre membres du Régime de pensions du Canada pour une mauvaise gestion du risque climatique

4 Impact sur la démographie et l'économie

Inflation / Croissance économique / Emploi / Mortalité / etc.

Politique d'investissement responsable : FG-RRRP

Politique d'investissement responsable

Accent porté sur le risque climatique

ACOR Ligne directrice n° 10

Reconnaît l'importance des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) depuis 2024

I – PRINCIPES GÉNÉRAUX DE LA POLITIQUE	1
PRINCIPALES CONVICTIONS	1
RISQUES CLIMATIQUES	2
EXCLUSIONS APPLICABLES OU PERMISES	4
ENGAGEMENTS DES GESTIONNAIRES	5
ENGAGEMENT ACTIONNARIAL ET DISCUSSIONS AVEC LES ENTREPRISES.....	5
REDDITION DE COMPTE DES GESTIONNAIRES	6
II - LIGNES DIRECTRICES POUR L'EXERCICE DES DROITS DE VOTE	7
LES PRINCIPES POUR L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE	7
LES ATTENTES DU COMITE DE PLACEMENT.....	8
LES PRINCIPES DE SULLIVAN	11
LES PRINCIPES DE CERES	12
ANNEXES.....	14
A - LES OBJECTIFS DE DEVELOPPEMENT DURABLE DE L'ONU (ODD).....	14
B - DEMYSTIFICATION DES MESURES CARBONE.....	15
C - INFORMATIONS EN MATIERE DE DURABILITE (SFDR)	16

Une stratégie climatique qui repose sur 4 piliers

Stratégie climatique de la FG-RRRP

1

Divulgence
transparente et
complète de
l'information
climatique

2

Bien comprendre
l'exposition de la
FG-RRRP au risque
climatique

3

Intégrer les risques
et opportunités
climatiques dans les
investissements

4

Engagement et
meilleure gestion du
risque climatique
des sociétés

Positionnement de la FG-RRRP — Revenu fixe

17 % du régime
Revenu fixe
et revenu fixe long terme

Intégrer le climat au portefeuille obligatoire

Via la plupart des stratégies composant l'allocation en revenu fixe

Stratégies dédiées

Exposition à des stratégies ciblées, dont les obligations vertes

Certifications

Suivi des certifications écoénergétiques des hypothèques commerciales

Suivi des ODD

Mesure des impacts sur les objectifs de développement durable 7 et 13

ODD 7 — Énergie propre et d'un coût abordable · ODD 13 — Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques

AlphaFixe obligations vertes

IMPACT ENVIRONNEMENTAL

Émissions évitées

132 tCO₂eq / M\$

Couverture : 86 %

Économie d'énergie

7 568 kWh / M\$

Couverture : 35 %

Économie d'eau

311 Litres / M\$

Couverture : 3 %

OBLIGATIONS CONTRIBUANT AUX ODD

Sur 148 obligations AlphaVert finançant des projets environnementaux :



74

Obligations

ODD 7 — Énergie propre et d'un coût abordable



140

Obligations

ODD 13 — Lutte contre les changements climatiques

Positionnement de la FG-RRRP — Actions

57 % du régime
Actions canadiennes
et actions étrangères

Analyse quantitative des données climatiques

Meilleure accessibilité aux données des entreprises cotées en bourse

Intensité carbone

Calcul des émissions carbone directes et indirectes des entreprises en portefeuille

Transition climatique

Évaluation indépendante et scientifique des plans de transition (SBTi)

Fonds axé sur le climat

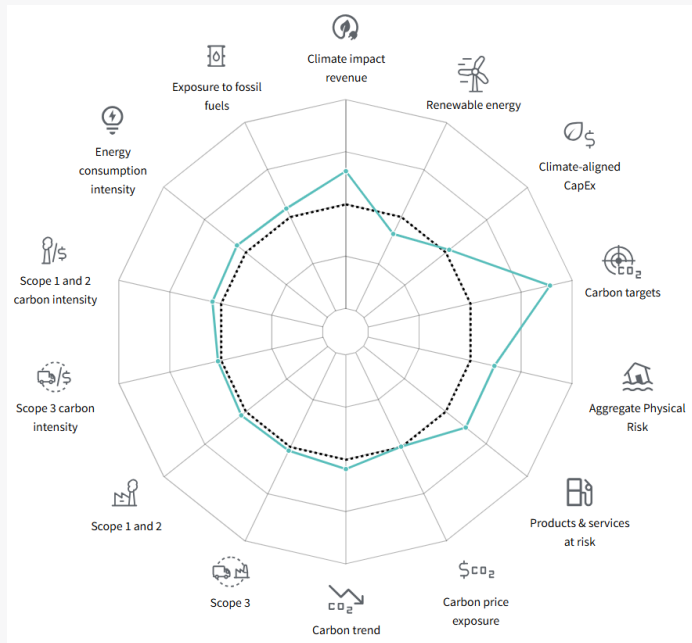
Fort accent porté vers des chefs de file climatiques à l'échelle mondiale

FG-RRRP : Impact Cubed

Premier client au Canada (régime de retraite)

Outil automatisé d'analyse climatique

Fonds Manuvie Climat



Points clés

69 %

Des entreprises du fonds ont une cible SBTi validée

4 %

Exposition aux énergies fossiles (minimisée)

0,13 GW/M\$

Consommation d'énergie par million de revenus

Faible

Intensité carbone de portées 1, 2 et 3

Reddition de comptes

Rapport climatique annuel pour les comités de retraite

Positionnement de la FG-RRRP — Actifs réels

25 % du régime

Immobilier
et infrastructure

Portrait des actifs tangibles

Risque physique important et attention portée vers l'énergie

Risque physique

Cartographie de l'exposition du portefeuille aux catastrophes naturelles

Énergie renouvelable

Contribution du portefeuille au secteur : génération, installation, transition

Gestion de l'eau

Attention portée à la gestion de l'eau via les projets (immeubles, centres de données)

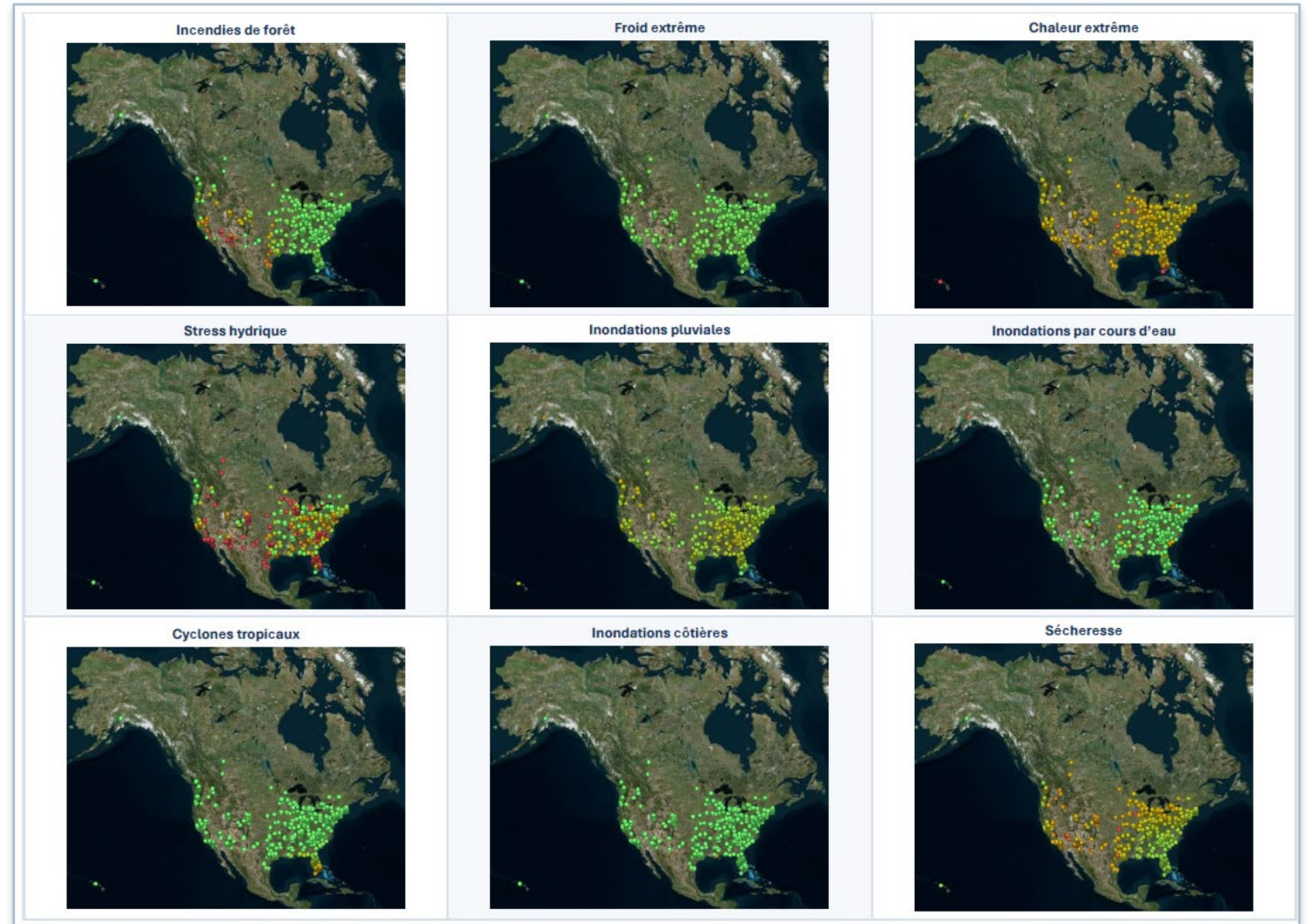
Immobilier mondial — UBS (C-GREFS)

Approche

Le gestionnaire met
notamment l'accent sur
l'analyse du risque physique

Source

Utilisation d'une base de
données externe : S&P Trucost



Contexte tarifaire

Droits de douane : Des forces divergentes et complexes

CHOC INITIAL

Droits de douane

Un même choc, des effets qui se propagent dans des directions opposées

EFFETS DIRECTS POTENTIELS



Activité économique
Ralentissement / Récession



Emploi
Hausse du chômage



Dollar canadien
Baisse face au \$ américain (É.-U.)

DES FORCES QUI S'OPPOSENT

Inflation



Hausse du prix des biens importés



Dollar faible = plus d'inflation



Récession = baisse de la consommation

Taux d'intérêt

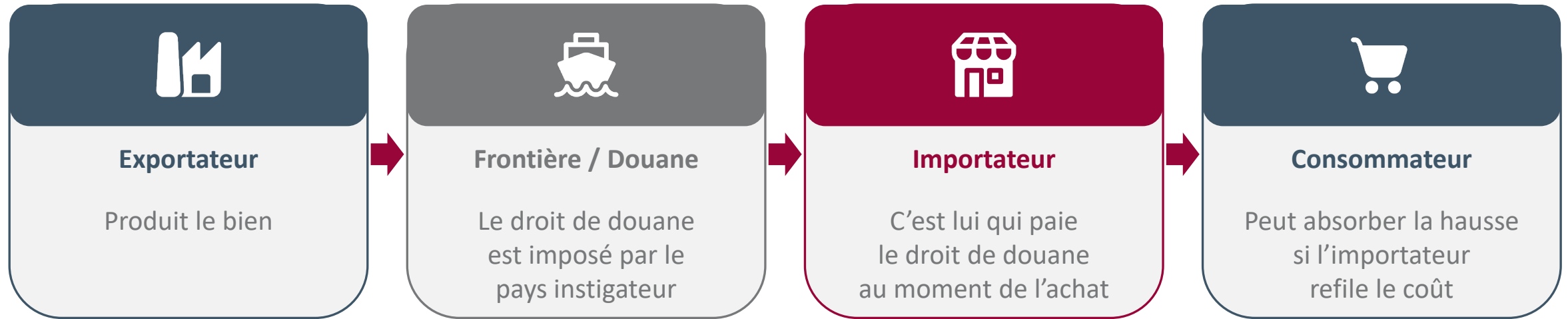


Plus d'inflation = hausse des taux



Moins d'inflation = baisse des taux

Qui paie le droit de douane?



Le partage réel de la facture dépend du rapport de force

Bien difficilement remplaçable → l'importateur (et le consommateur) absorbe la quasi-totalité du droit de douane.
Bien facilement remplaçable → l'exportateur absorbe une partie ou la totalité du coût pour rester concurrentiel.

L'administration américaine face au reste du monde

Des droits de douane moyens de 10 à 12,5 % sont en place aux États-Unis envers 60 pays
(en date de septembre 2026)

60

Partenaires commerciaux visés par les États-Unis

18

Pays au taux moyen de 10 %

42

Pays au taux moyen de 12,5 %

Taux de 10 %

- Canada, Union européenne*, Royaume-Uni
- Inde, Indonésie, Malaisie, Taïwan*
- Cambodge, Bangladesh, Pakistan, Sri Lanka
- Argentine, Équateur, Guatemala, Honduras
- Salvador, Uruguay, Trinité-et-Tobago, Jordanie

Taux de 12,5 %

- Chine, Japon*, Corée du Sud*
- Suisse*, Norvège, Israël
- Brésil, Mexique, Chili, Colombie, Pérou
- Russie, Turquie, Arabie saoudite, Qatar, É.A.U.
- Afrique du Sud, Nigéria, Égypte, Maroc
- Australie, Nouvelle-Zélande... et 20 autres

* Taux plafonné, taxes à l'importation existantes incluses. Source : Economics Insider, d'après la Maison-Blanche (2026).

Le contexte au Canada

Canada — États-Unis : Escalade tarifaire ciblée

22 AOÛT



Mesures américaines

Droits de 50 % sur 27,6 G\$ de produits canadiens

8 SEPT.



Riposte canadienne

Droits de 15 %, 25 % et 50 % sur 27,6 G\$ de produits américains

AUJOURD'HUI



Conflit actif

Mesures en vigueur des deux côtés; risque d'escalade

Canada

Riposte « dollar pour dollar »

- Droits de 15 %, 25 % et 50 %
- Secteurs ciblés : Acier, produits laitiers, électroménagers, matériel agricole, pièces d'autos, alcool

États-Unis

Droits de douane initiaux

- Droits de 50 %
- Secteurs ciblés : Bijouterie, bois et papier, cuirs, jouets et sports, électronique, transport, meubles, métaux, plastiques, produits chimiques, vêtements, alcool

Source : annonces officielles des gouvernements américain et canadien, 2026.

Impacts à considérer



Pressions inflationnistes

Canada **3,0 %**

États-Unis **3,4 %**

Fourchette cible : 1 à 3 %



Hausses des taux directeurs

Canada **pause**

États-Unis **+0,25 %**

Hausse récente aux É.-U.



Taux obligataires fédéraux

Canada 10 ans **3,8 %**

É.-U. 10 ans **5,0 %**

Au 22 sept. 2026



Ralentissement économique

Chômage **Résiste pour l'instant**

PIB **Soutenu par le déploiement de l'IA**



Valeurs refuges en demande

Or (22 sept. 2026) **6 137 \$ CA / once**

Depuis 1^{er} janv. 2025 **+63 %**

En hausse face à l'incertitude



Nouveaux programmes publics

Canada **Incitatifs fiscaux et investissements**

Nouvelles alliances **Chine, Europe**

Réduction de la bureaucratie

Effet supplémentaire : Dette souveraine américaine

40 000

milliards \$ US

Dette souveraine américaine

+120 %

du PIB

Ratio dette / PIB des États-Unis

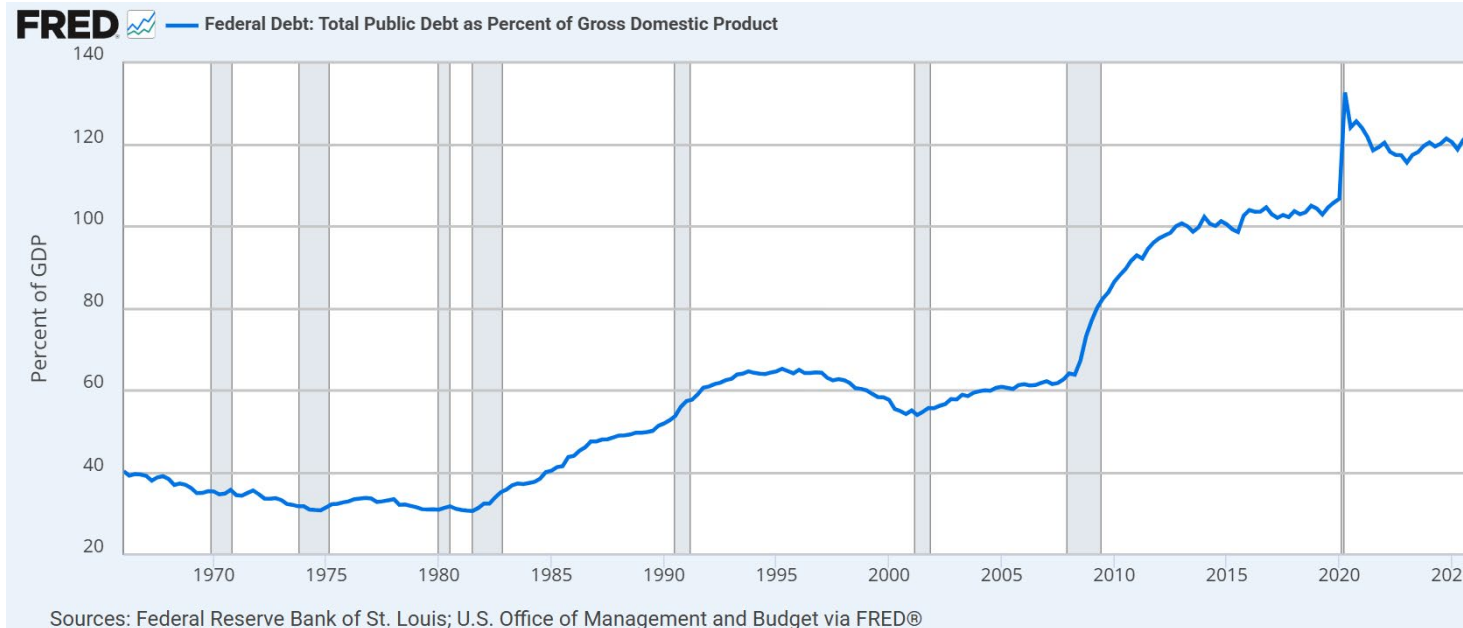
Ce qu'il faut retenir

La dette fédérale dépasse 120 % du PIB, un sommet historique atteint uniquement en période de guerre mondiale

Le refinancement de cette dette se fait à des taux nettement plus élevés (10 ans à 5,0 %)

Un poids accru du service de la dette réduit la marge de manœuvre budgétaire américaine

Source : Federal Reserve Bank of St. Louis (FRED), U.S. OMB.



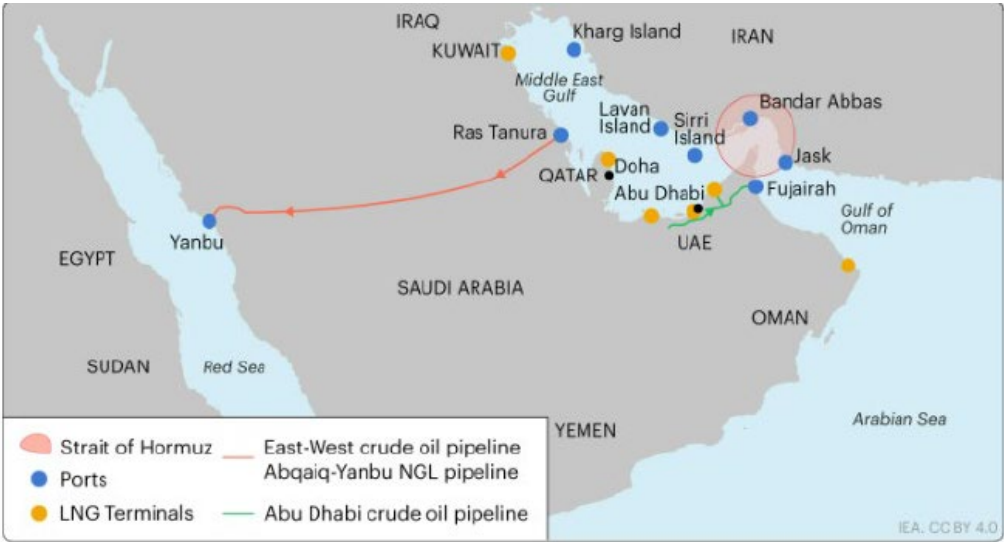
Effet supplémentaire : Guerre en Iran

Au-delà de l'impact humain, le conflit perturbe fortement la chaîne d'approvisionnement mondiale liée au pétrole

Production de pétrole — Moyen-Orient

Pays / région	Nb de barils / jour	Poids mondial (%)
Koweït	6,1 M	3 %
Iran	6,4 M	3 %
Émirats arabes unis	8,5 M	4 %
Irak	9,1 M	5 %
Arabie saoudite	22,7 M	12 %
Moyen-Orient	58,4 M	31 %

Une seule voie navigable : le détroit d'Ormuz



Environ 20 % du pétrole mondial circule par ce seul corridor

Positionnement de la FG-RRRP — Revenu fixe

17 % du régime

Revenu fixe
et revenu fixe long terme

Approche agile

Donner de la marge de manœuvre aux gestionnaires pour saisir les occasions et réduire le risque

Diversification

Au-delà du Canada
Taux d'intérêt plus élevés
Agilité sur les occasions
(multi-crédit)

Taux flottants

Hypothèques
Dette privée
Protection contre la hausse
des taux

Gestion traditionnelle

Obligations classiques
Prudence dans la prise de
risque de crédit actuellement

Positionnement de la FG-RRRP — Actions

57 % du régime

Actions canadiennes et
actions étrangères

Peu d'exposition directe aux droits de douane

Le secteur manufacturier n'a pas beaucoup de poids dans les marchés boursiers

Fondamentaux

Accent sur la qualité :

- Résilience économique
- Faible dette
- Rendement sur capital investi élevé

Capture baissière

Protection du capital en cas de
baisse de marché

Approche diversifiée sous
plusieurs axes

États-Unis

Éviter une surpondération aux
États-Unis

Exposition importante aux
actions canadiennes

Couverture de devises

Positionnement de la FG-RRRP — Actifs réels

25 % du régime

Immobilier
et infrastructure

Classes d'actifs résilientes

Le besoin demeure, peu importe le contexte économique — une protection en cas de ralentissement

Protection contre l'inflation

Immobilier : Coût de remplacement et croissance des loyers

Infrastructure : Contrats long terme liés en partie à l'inflation

Thèmes porteurs

Centres de données

Parcs d'énergie

Actifs essentiels à long terme

Investissements au Canada

Privatisation des aéroports

Projets énergétiques

Accès via nos gestionnaires

Conclusion

Sommaire des réflexions

L'incertitude est constante, peu importe le contexte économique

Le rendement est la récompense de la prise de risque : ni le risque climatique ni le risque tarifaire ne peuvent être complètement éliminés

Il faut donc miser sur :

Mitiger

Une mitigation des risques efficace et équilibrée, intégrée à la construction du portefeuille

Saisir

Un processus permettant à la FG-RRRP de saisir les occasions créées par ces mêmes risques

PBI

ACTUAIRES ET
CONSEILLERS

Prenons soin
de l'avenir...
aujourd'hui.