

Veillez voir la version française ci-dessous.

16 February 2022

Alberta Securities Commission
Autorité des marchés financiers
British Columbia Securities Commission
Financial and Consumer Services Commission, New Brunswick
Financial and Consumer Affairs Authority of Saskatchewan
Manitoba Securities Commission
Nova Scotia Securities Commission
Nunavut Securities Office
Office of the Superintendent of Securities, Newfoundland and Labrador
Ontario Securities Commission
Office of the Superintendent of Securities, Northwest Territories
Office of the Yukon Superintendent of Securities
Superintendent of Securities, Department of Justice and Public Safety, Prince Edward Island

Re: Letter of support for recommended changes to Draft Regulation 51-107 respecting Disclosure of Climate-related Matters

The United Nations-supported [Principles for Responsible Investment](#) (PRI) and its undersigned signatories write to convey key recommendations in response to the *Draft Regulation 51-107 respecting Disclosure of Climate-related Matters*. Please see the full list of supporting organisations on page 7 of this document.

The PRI is the world's leading initiative on responsible investment, with over 4,375 signatories (pension funds, insurers, investment managers and service providers) to the PRI's six principles with approximately US \$121 trillion in assets under management. More than 200 PRI signatories are finance industry actors headquartered in Canada.

The PRI applauds Canadian regulatory efforts to enhance corporate climate disclosure as the status quo does not currently meet investor needs. Improvements to disclosure should be part of a larger coordinated effort to facilitate the more thorough provision of investment relevant ESG information to

investors who require comprehensive, comparable and decision useful data from companies on climate change and a range of ESG issues.

Broadly, the PRI recommends that the Canadian federal government, all provincial governments and respective regulatory bodies require consistent mandatory climate-related disclosure for publicly traded and privately owned companies operating under their jurisdiction. As outlined in the recent [IEA Energy Policy Review for Canada](#), nothing less than an ambitious, significant and concerted whole of government approach to regulatory action will be enough to meet the challenge of Canada's 2030 and 2050 targets. This not only applies to decarbonising Canada's energy system, but also leveraging the financial sector to enable and drive deep decarbonisation of the economy.

Furthermore, PRI encourages the CSA to actively engage with international standard setting developments led by the IFRS Foundation and the International Sustainability Standards Board. Canada's corporate disclosure regulations should build on as well as contribute to international standard-setting initiatives to establish a common baseline on sustainability reporting.

KEY RECOMMENDATIONS FOR DRAFT REGULATION 51-107 RESPECTING DISCLOSURE OF CLIMATE-RELATED MATTERS:

- **Require mandatory disclosure of scenario analysis for all reporting issuers,** allowing narrative-based reporting for the first year of the rule's enforcement. Forward looking scenario analysis is essential for companies and financial institutions to guide their climate-related decision making.
- **Require mandatory disclosure of Scopes 1 and 2 and the most relevant Scope 3 emissions categories using GHG protocol methodology.**
- **Phase in external verification of corporate reporting on Scopes 1 and 2 GHG emissions in line with the GHG Protocol.**
- **Encourage disclosure against the 6 other cross-industry categories of metrics set out in the 2021 TCFD guidance on [Metric, Targets and Transition Plans](#) and phase in mandatory disclosure requirement.**
- **Phase in required disclosure of a corporate transition plan** which demonstrates the degree to which the entity is working to limit global warming to 1.5°C **in alignment with the [Canadian Net-Zero Emissions Accountability Act](#).**
- **Ensure regular biennial review of National Instrument 51-107 once in force.**

Thank you for the opportunity to share our views. For further conversation and follow up, please feel free to contact our policy team:

- Margarita Pirovska, Director of Policy at margarita.pirovska@unpri.org
- Kelly Krauter, Senior Policy Analyst at kelly.krauter@unpri.org
- Jodi-Ann Wang, Climate Policy Analyst at jodi-ann.wang@unpri.org

Yours sincerely,

David Atkin

David Atkin
CEO, PRI

16 février 2022

Alberta Securities Commission
Autorité des marchés financiers
British Columbia Securities Commission
Commission des services financiers et des services aux consommateurs du Nouveau-Brunswick
Financial and Consumer Affairs Authority of Saskatchewan
Commission des valeurs mobilières du Manitoba
Nova Scotia Securities Commission
Nunavut Securities Office
Office of the Superintendent of Securities, Newfoundland and Labrador
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario
Office of the Superintendent of Securities, Northwest Territories
Office of the Yukon Superintendent of Securities
Superintendent of Securities, Department of Justice and Public Safety, Prince Edward Island

Re : [Projet de règlement 51-107 sur l'information liée aux questions climatiques](#)

Les [Principes pour l'investissement responsable](#) (PRI), soutenus par les Nations Unies, et leurs signataires soussignés, vous font part de leurs principales recommandations en réponse au *projet de règlement 51-107 sur l'information liée aux questions climatiques*. Veuillez consulter la liste des institutions en appui de cette lettre sur la page 7.

L'Association PRI est la principale initiative mondiale en matière d'investissement responsable. Plus de 4 375 signataires (fonds de pension, assureurs, gestionnaires de placements et fournisseurs de services) totalisant environ 121 billions de dollars américains d'actifs sous gestion ont adhéré aux six principes des PRI. Plus de 200 signataires des PRI sont des acteurs de l'industrie financière dont le siège social est situé au Canada.

Les PRI applaudissent les efforts de la part des régulateurs canadiens visant à améliorer l'état de la divulgation du climat par les entreprises, car l'état actuel ne répond pas actuellement aux besoins des investisseurs. Les améliorations apportées à la divulgation doivent s'inscrire dans le cadre d'un effort coordonné plus vaste visant à faciliter la fourniture d'informations ESG pertinentes pour l'investissement aux investisseurs qui ont besoin de données complètes, comparables et utiles à la prise de décision de la part des entreprises sur le changement climatique et une série de questions ESG. **De manière générale, les PRI recommandent au gouvernement fédéral canadien, à tous les gouvernements provinciaux et aux organismes de réglementation respectifs d'exiger une divulgation obligatoire cohérente des informations relatives au climat pour les sociétés cotées en bourse et les sociétés privées opérant sous leur juridiction.** Une étude récemment publiée par

l'Agence internationale de l'énergie qui [évalue les politiques énergétiques du Canada](#) met en évidence que l'action réglementaire requise pour atteindre des cibles climatiques fixées pour 2030 et 2050 nécessitera rien de moins qu'une approche ambitieuse, signifiante et concertée de tous les ordres de gouvernement. Cela s'applique non seulement à la décarbonisation du système énergétique du Canada, mais également à la mobilisation du secteur financier afin de permettre et favoriser une décarbonisation profonde de l'économie.

En outre, les PRI encouragent l'ACVM à s'engager activement dans les développements de la normalisation internationale menés par l'IFRS Foundation et l'International Sustainability Standards Board. La réglementation canadienne en matière de divulgation d'information par les entreprises devrait s'appuyer sur les initiatives internationales de standardisation de normes et y contribuer en vue de mettre en place une base commune pour la production de rapports sur le développement durable.

RECOMMANDATIONS CLÉS POUR LE PROJET DE RÈGLEMENT 51-107 SUR L'INFORMATION LIÉE AUX QUESTIONS CLIMATIQUES

- **Exiger une divulgation obligatoire de l'analyse par scénario, de la part de tous les émetteurs assujettis**, tout en permettant aux émetteurs, au cours de la première année d'entrée en vigueur de la règle, de se conformer en faisant des rapports narratifs. L'analyse de scénarios prospectifs est essentielle pour les entreprises et les institutions financières afin de guider leur prise de décision en matière de climat.
- **Exiger la divulgation obligatoire des émissions de Niveaux 1 et 2 et des catégories d'émissions de Niveau 3 les plus pertinentes, en utilisant la méthodologie du Protocole sur les GES.**
- **Introduire progressivement la vérification externe des rapports des entreprises sur les émissions de GES des Niveaux 1 et 2, conformément au Protocole sur les GES.**
- **Encourager la divulgation d'informations par rapport aux 6 autres catégories de mesures intersectorielles définies dans les orientations de la TCFD 2021 sur les [mesures, les objectifs et les plans de transition](#) et introduire progressivement une obligation de divulgation.**
- **Introduire progressivement la divulgation obligatoire d'une stratégie de transition de l'entreprise** qui démontre, dans quelle mesure, l'entité s'efforce de limiter le réchauffement climatique à 1,5 °C, conformément à la [Loi canadienne sur la responsabilité en matière de carboneutralité](#).
- **Assurer un examen biennal régulier de la norme nationale 51-107 une fois en vigueur.**

Nous sommes très reconnaissants de cette opportunité de partager notre perspective. Pour une conversation et un suivi plus approfondis, n'hésitez pas à contacter notre équipe chargée des politiques :

- Margarita Pirovska, Directrice d'équipe des politiques publiques à margarita.pirovska@unpri.org
- Kelly Krauter, Analyste principale des politiques publiques kelly.krauter@unpri.org
- Jodi-Ann Wang, Analyste des politiques climatiques à jodi-ann.wang@unpri.org

Cordialement,

David Atkin

David Atkin
Chef de la direction, PRI

Liste des institutions en appui/ Supporting organisations

Institution	Nom/ First name	Nom de famille/ Surname	Titre/ Title
AlphaFixe Capital	Stéphane	Corriveau	Directeur principal et chef de la conformité/ Managing Director and CCO
Barrantagh Investment Management	Wally	Kusters	President and CEO
Bâtirente	Daniel	Simard	Directeur général/ CEO
Beutel Goodman	Eva	Grant, CFA	Vice President, Portfolio Analytics & Responsible Investing
Calvert Research and Management	John	Streur	President and CEO
City of Vancouver	Tim	Leung	City Treasurer
Desjardins Gestion Internationale d'Actifs	Nicolas	Richard	Président et chef de l'exploitation
Desjardins Société de placement	Éric	Landry	Président et chef de l'exploitation
Dixon Mitchell Investment Counsel	Ken	O'Kennedy, CFA	CIO
Gestion de placements Eterna/Eterna Investment Management	Pierre Olivier	Tardif	Président/ President
Gestion FÉRIQUE	Louis	Lizotte, CFA, FRM	Chef, Solutions d'investissement/ Chief, Investment solutions
Global Alpha Capital Management Ltd./Gestion d'actifs Global Alpha Ltée	Robert	Beauregard	Chief Investment Officer / Chef des placements
HOOPP	Michael	Wissell	Chief Investment Officer
Foyston, Gordon & Payne Inc.	Bryan	Pilsworth	President & CEO, Portfolio Manager - Canadian Equities
Ivey Foundation	Andrea	Moffat	Vice President
Laurus Investment Counsel	Ray	Lam	VP, Portfolio Manager
Lincluden Investment Management Limited	Glen	Pichanick	Vice President & Chief Compliance Officer
Manifest Climate	Laura	Zizzo	Co-founder and CEO
McMaster University	Deidre (Dee)	Henne, CPA, MBA, CA, AVP	Administration & Chief Financial Officer

Nymbus	Benjamin	Van de Werve, LL.B.	Compliance and Operations Director
OPTrust	Alison	Loat	Managing Director, Sustainable Investing and Innovation
Ottawa Community Foundation	Marco	Pagani	President and CEO
PenderFund Capital Management Ltd.	Felix	Narhi	CIO
Pension Plan of The United Church of Canada	Alan	Hall	Executive Director
Portland Private Equity	Robert	Almeida	Managing Partner
Power Sustainable	Eoin	Ó hÓgáin	Partner
Presima	Emmanuel	Matte	CEO
Rally Assets	Upkar	Arora	CEO
Regroupement pour la Responsabilité Sociale des Entreprises (RRSE)	Alice	Chipot	Directrice générale/ CEO
Régime de rentes du Mouvement Desjardins	Sylvain	Gareau	Vice-président
Sionna Investment Managers	Stephen	Jenkins	Co-Chief Investment Officer
	Paul	Spagnolo	President and COO
TD Asset Management Inc.	Bruce	Cooper	CEO
Trillium Asset Management	Lisa	Hayles	Director, International Shareholder Advocacy
University of Windsor Endowment	Gillian	Heisz, HBA, CPA, CA	Associate Vice-President, Finance
UpperStage Capital	Keith	Gillard	CEO
Van Berkomp and Associates Inc./ Van Berkomp et Associés Inc.	J. Sebastian	van Berkomp	Founder & Partner, Chairman and Chief Executive Officer/ Fondateur et associé, président du conseil et chef de la direction
Wellington Management Company LLP	Wendy M.	Cromwell	Vice Chair and Head of Sustainable Investment