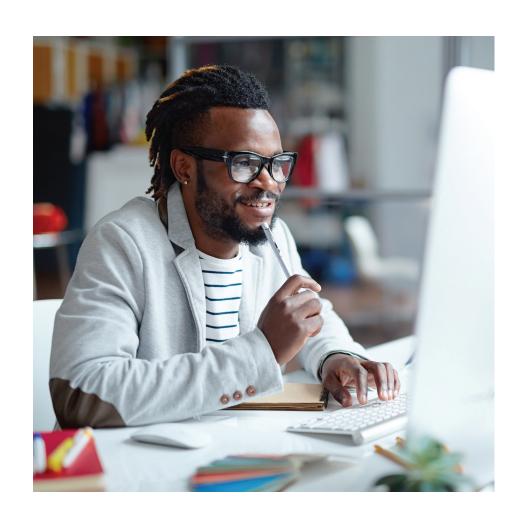
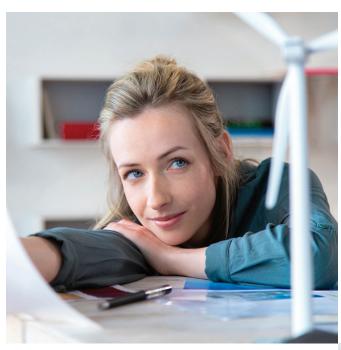
Un marché maintenant couru

L'investissement responsable a évolué pour devenir une composante essentielle des processus de placement, et bien plus encore









On a constaté au cours des 50 dernières années une accélération de l'investissement responsable. Au début, il s'agissait d'investir en fonction de valeurs particulières, mais l'enthousiasme envers cette approche dépasse désormais, et de loin, ce but premier.

En effet, la demande des investisseurs jumelée à la multiplication des risques reliés au changement climatique, à l'évolution du cadre réglementaire et à la conscientisation toujours plus prononcée envers les inégalités sociales ont servi d'éléments catalyseurs à la croissance de cette approche ces dernières années.

Toutefois, ce regain d'appétit pour l'investissement responsable présente un autre avantage bien particulier : il peut contribuer à l'amélioration du processus de placement et ainsi à la production éventuelle de rendements plus performants et stables.

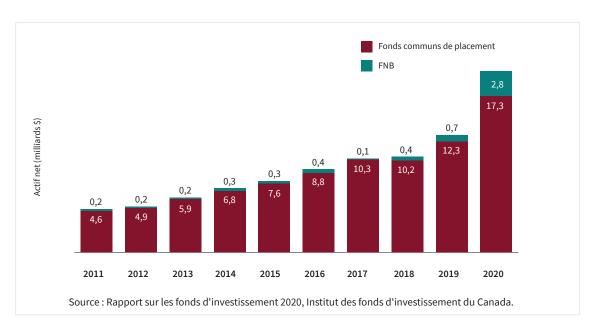
La recherche démontre que les entreprises affichant de saines pratiques responsables tendent à être plus résilientes en période de crise boursière. À ce titre, la pandémie de COVID-19 a permis d'illustrer comment l'investissement responsable pouvait jouer en faveur des investisseurs. En janvier 2021, Morningstar s'est penchée sur le rendement de 11 fonds indiciels d'actions ESG pendant la période annuelle de 2020, le comparant à celui dégagé par les fonds indiciels plus traditionnels. Les 11 fonds ESG ont remporté un rendement supérieur.

Alimenté par la demande des clients, l'investissement responsable gagne en popularité

On entend par investissement responsable, durable ou viable, le fait d'incorporer des facteurs liés à l'environnement, à la société et à la gouvernance (ESG) dans le processus de sélection et de gestion des placements. Bien que le concept existe depuis les années 1970, moment où le premier fonds commun de placement axé sur ces critères a vu le jour, l'investissement responsable continue d'évoluer et d'accroître son nombre d'adeptes. Les actifs nets des fonds communs de placement et des FNB de nature ESG au Canada ont quadruplé depuis 2011, s'établissant au-delà des 20 milliards de dollars en 2020².

La demande institutionnelle et des particuliers pour les fonds axés sur l'investissement responsable est à l'origine de cette croissance, et cette demande s'explique d'une part par une plus grande prise de conscience publique envers les problèmes de nature ESG, et d'autre part par une tendance plus résolue vers la transparence en ce qui a trait à la façon dont les dollars sont investis et par le désir de voir ces fonds produire des résultats tangibles.

Croissance des fonds axés sur l'IR





« Les actifs des fonds d'investissement responsable ont joui d'une croissance de 55 % en 2020, comparativement à 11 % pour l'ensemble de l'industrie des fonds de placement³. »

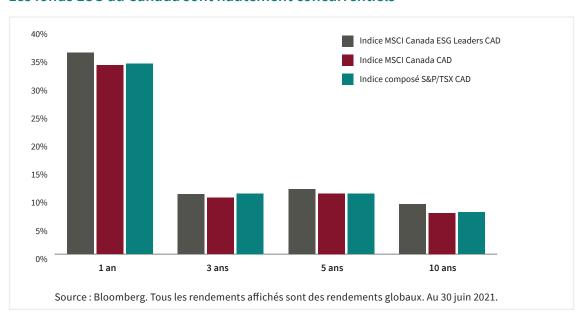
Résultats favorables de l'IR: de bonnes raisons d'être

Les investisseurs ont pendant longtemps craint que l'investissement responsable s'effectue au détriment des rendements. Toutefois, les preuves abondent pour démystifier cette croyance. Les Principes de l'investissement responsable des Nations Unies mentionnent une analyse documentaire de 2018, laquelle porte sur plus de 2000 études académiques ayant pour objectif d'évaluer les répercussions des facteurs ESG sur le rendement financier des entreprises. Selon cette analyse, seulement 10 % des études en arrivaient à une relation négative entre les deux⁴.

L'investissement responsable consiste à utiliser des techniques propres à l'ESG qui réduisent la volatilité et qui mettent en relief des risques et occasions qui passeraient autrement inaperçus. L'évaluation du rendement d'une entreprise en fonction du filtre ESG procure un aperçu plus détaillé des pratiques et perspectives d'une entreprise et de sa direction. Plus le score ESG est élevé, plus cela peut mener à des coûts en capital inférieurs et à un processus de décision plus éclairé sur l'exploitation à long terme.

De ce fait, on constate que la performance des fonds indiciels ESG est comparable à celle de leurs pairs indiciels plus traditionnels, voire meilleure. Au cours des dix dernières années, l'indice MSCI Canada ESG Leaders a dégagé un rendement de 8,9 %, surpassant ainsi l'indice composé S&P/TSX par une marge de 149 points de base⁵.

Les fonds ESG du Canada sont hautement concurrentiels



L'investissement responsable : une composante vitale du processus de placement

L'investissement responsable consiste à évaluer tous les aspects d'une entreprise, et pas seulement ses données financières. Il sous-entend d'analyser les répercussions environnementales, sociales et de gouvernance des décisions prises par la direction et de déterminer si celles-ci contribuent à la croissance à long terme de l'entreprise ou seulement à faire gonfler les bénéfices du prochain trimestre.

Faire fi des facteurs ESG peut entraîner une panoplie de risques – des pénalités financières et juridiques, la perte de matériel et de permis d'une grande valeur, des dommages à la marque et à la réputation, des perturbations dans la chaîne d'approvisionnement – ce qui pourrait nuire au rendement et mener à des pertes pour les actionnaires.

À la lumière de ces conséquences, il n'est pas surprenant alors que les investisseurs souhaitent s'assurer que leurs gestionnaires de fonds effectuent une évaluation adéquate des avantages et des risques associés aux entreprises dans lesquelles ils investissent. Le tri ESG peut représenter un outil important à cet égard et un volet crucial dans le processus de placement. Pour cette raison, le Processus d'examen des activités des gestionnaires de placements (PEAGP) de Canada Vie tient compte des facteurs ESG.



Au cours des années récentes, on répertorie des exemples notables où l'abstraction des risques ESG a entraîné des pertes substantielles.



Risque environnemental:

Les sécheresses prolongées et la hausse des températures font croître les risques de feux de forêt, alourdissant le fardeau des entreprises qui doivent veiller à ce que leurs activités se déroulent en toute sécurité. Pacific Gas & Electric (PG&E) a découvert, à ses dépens, que de privilégier les profits au détriment des coûts d'entretien ne peut que mal finir. L'entreprise californienne de services publics a été tenue responsable de nombreux feux de forêt dans l'État, y compris le Camp Fire fatal de 2018 qui a pris lorsqu'un fil sous tension est tombé d'une tour de PG&E qui aurait dû être remplacée au moins 25 ans auparavant. L'entreprise a convenu d'un règlement de 13,5 milliards \$ US et a plaidé coupable pour les homicides involontaires de 84 personnes. Depuis ce désastre, les actions de PG&E ont dégagé un rendement cumulatif de -77,3 %, comparativement à -11,6 % pour le secteur énergétique américain et à 71,5 % pour le marché américain en général au cours de la même période⁶.

Risque social:

L'opposition des communautés peut également mettre fin à un projet, même lorsque celui-ci jouit d'une approbation réglementaire. Rio Tinto a payé le prix fort pour apprendre cette leçon en 2020 lorsqu'elle a sciemment détruit des abris aborigènes sacrés dans les rochers de l'Ouest australien afin d'en extraire des minerais de fer. Bien que les agissements du mineur étaient légaux, cette décision a été largement dénoncée. La pression exercée par les investisseurs a éventuellement mené à la démission de trois cadres exécutifs. Un comité d'enquête du gouvernement australien a recommandé que Rio Tinto reconstruise le système de caves de 46 000 ans et indemnise les propriétaires traditionnels. Cette épreuve est sans aucun doute un des facteurs qui a mené au rendement inférieur de l'entreprise par rapport à ses pairs par plus de 6 % pendant les mois qui ont suivi7.

Risque de gouvernance :

Depuis plus de 14 ans, les employés de Wells Fargo ont ouvert de manière frauduleuse des comptes pour répondre aux objectifs de vente qui, selon l'admission de la banque ellemême, n'étaient pas raisonnables. La banque a dû verser 5,9 milliards \$ US sous forme d'amendes et de règlements, dont 500 millions \$ à la Commission des valeurs mobilières des États-Unis pour indemniser les investisseurs qui ont été lésés par les tentatives de Wells Fargo de dissimuler les faits afférents à ces activités bancaires. Certains de ses anciens cadres font l'obiet de poursuites criminelles et la Réserve fédérale a imposé des limites de croissance pour la banque en 2018 qui seront en vigueur jusqu'à ce que la banque puisse prouver qu'elle se comporte de manière plus responsable. Le rendement cumulatif des actions de Wells Fargo, de la fin de 2015 au 30 juin 2021, s'établit à -1,1 %, comparativement à 133,9 % pour le marché américain dans son ensemble et à 99,5 % pour l'industrie bancaire américaine8.





Le paysage changeant de l'investissement responsable

L'absence de normes industrielles dans la cotation des critères ESG d'une entreprise demeure un des défis les plus durables de l'investissement responsable. Il existe plusieurs systèmes de cotation ESG de bonne réputation, mais chacun propose des cibles quelque peu différentes. Certains s'attardent davantage sur la philosophie de l'entreprise, mais n'offrent pas d'évaluations précises sur les fonds. D'autres examinent les titres particuliers d'un fonds, mais ne tiennent pas compte des intentions ou de la stratégie du gestionnaire de fonds.

Ici à Canada Vie, nous tenons compte des critères ESG dans notre PEAGP général depuis des années et continuons de faire progresser et de raffiner notre méthodologie ESG suivant la maturation de cette industrie. Parmi les composantes pivots de notre PEAGP en ce qui a trait aux facteurs ESG, notons la tenue d'entretiens approfondis avec les gestionnaires de fonds. Ces entretiens, qui portent sur les sujets importants pour les clients, nous permettent de déterminer quels gestionnaires intègrent les facteurs ESG de façon adéquate et ceux qui ne font que se plier à certaines restrictions pour la forme. L'équipe a constaté une augmentation du nombre de sociétés de gestion qui ont assigné des ressources et des capacités d'analyse sur les ESG, une tendance qui devrait se poursuivre grâce aux attentes toujours plus élevées des investisseurs et des autorités de réglementation.



La plateforme S&P Global Market Intelligence s'est penchée sur le rendement de 26 fonds communs de placements et FNB ESG disposant d'actifs sous gestion supérieurs à 250 millions \$ US. Elle a observé qu'au cours des 12 mois après que la COVID-19 a été déclarée une pandémie, 19 de ces 26 fonds avaient obtenu des rendements supérieurs à ceux de l'indice S&P 5009.



L'investissement responsable à l'œuvre

Canada Vie a pour mission primordiale de respecter la réglementation actuelle et d'adhérer à des normes éthiques supérieures. Nous nous sommes engagés à offrir des solutions de placement de qualité à la fine pointe de l'industrie qui répondent aux besoins des clients dans un milieu en constante évolution. « Canada Vie intègre l'investissement responsable de deux façons : d'abord dans son utilisation des facteurs ESG pour évaluer les fonds et les gestionnaires de fonds, puis en offrant des solutions de placement évoluées et triées sur le volet, conçues pour tenir compte à la fois de l'investissement responsable et des rendements », avance Brent MacLellan, vice-président de la création et de l'analyse de portefeuilles.

La qualité et la solidité de nos produits de placement prennent assise sur le processus en trois étapes de l'équipe PEAGP. À l'aide d'une approche fondée sur des règles, l'équipe évalue tous les gestionnaires et les fonds de sa plateforme en fonction d'analyses qualitatives, quantitatives et tendancielles. La manière dont un gestionnaire tient compte des facteurs ESG dans ses analyses de placement représente un élément clé du cadre d'évaluation de l'équipe PEAGP. En 2021, nous avons cherché à solidifier et à formaliser plus avant notre évaluation ESG de sorte qu'elle occupe une place centrale dans notre processus d'analyse qualitative.

Il en a résulté un degré élevé de cohérence dans la façon dont les gestionnaires sont évalués – tous doivent passer par le même processus rigoureux et sont évalués selon le même jeu de critères. « Ce niveau de recherche peut représenter un défi et nécessiter beaucoup de temps pour tout conseiller ou investisseur particulier souhaitant accomplir cette tâche seul. On constate d'ailleurs un accroissement de la demande à ce niveau, les conseillers, expertsconseils et clients voulant savoir qui, parmi les gestionnaires, s'inscrivent parmi les chefs de file dans le placement axé sur les critères ESG. Notre PEAGP évalue tout ceci », affirme M. MacLellan.

Au-delà des équipes de gestion des placements qui ont recours à des outils ESG spécialisés pour mesurer les décisions d'entreprise et leurs résultats, les investisseurs sont également à même d'effectuer des choix plus proactifs grâce à l'effervescence du marché relié à l'investissement ESG.

Nous nous sommes engagés à offrir aux Canadiennes et Canadiens des solutions financières qui répondent à leurs besoins. C'est la raison pour laquelle nous avons amélioré notre gamme de solutions gérées en ajoutant les Portefeuilles durables Canada Vie – trois stratégies perfectionnées conçues pour aider les clients en quête de rendement à investir de manière responsable.

Les Portefeuilles durables Canada Vie:



Sont conçus pour correspondre aux valeurs des investisseurs. Ils cherchent à investir dans des entreprises qui mettent en œuvre des pratiques ESG saines afin d'aider les clients à contribuer de manière positive à un monde plus durable.



Sont axés sur les rendements. Les portefeuilles misent sur des sources multiples de rendement grâce à une participation diversifiée d'actions et de titres à revenu fixe de partout dans le monde. Cette diversification pourra permettre aux portefeuilles de garder le cap malgré les différentes conditions boursières, de maintenir un niveau de risque particulier et de dégager d'éventuels rendements solides ajustés selon le risque.



Mettent à profit la solidité de partenariats performants auprès d'experts en placement qui sont en mesure de gérer les conditions changeantes des marchés et de veiller à ce que les portefeuilles correspondent aux objectifs, niveaux de risques et valeurs des investisseurs - jetant ainsi les bases pour une réussite durable.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur chacun des Portefeuilles durables Canada Vie, parlez à un des membres de l'équipe des ventes en gros de Canada Vie responsable du patrimoine ou consultez la boîte à outils marketing.

- 1 Hale, John. (2021). Sustainable Equity Funds Outperform Traditional Peers in 2020. Morningstar. https://www.morningstar.com/articles/1017056/sustainable-equity-fundsoutperform-traditional-peers-in-2020
- 23 Institut des fonds d'investissement du Canada (IFIC) (2020). Rapport sur les fonds d'investissement 2020. IFIC. https://www.ific.ca/wp-content/themes/ific-new/util/downloads_ new.php?id=26009&lang=fr CA
- 4 Principals for Responsible Investment (PRI). What is responsible investment? PRI. https://www.unpri.org/an-introduction-to-responsible-investment/what-is-responsible-investment. investment/4780.article
- ⁵ Bloomberg, au 30 juin 2021. Tous les rendements affichés sont des rendements globaux.
- 6 Bloomberg. Performance du cours de PG&E Corporation, de l'indice S&P 500 (secteur énergétique, classification GICS de niveau 1) et de l'indice S&P 500 évaluée du 31 décembre
- 7 Bloomberg. Performance du cours de Rio Tinto Ltd. entre le 8 juin 2020 et le 8 octobre 2020.
 8 Bloomberg. Performance du cours de Wells Fargo & Co., de l'indice S&P 500 et de l'indice S&P (groupe de l'industrie bancaire, classification GICS de niveau 2) évaluée du 31 décembre 2015 au 30 juin 2021.
- 9 Whieldon, Esther & Clark, Robert. (2021). ESG Funds Beat Out S&P 500 in 1st Year of COVID-19; How 1 Fund Shot to the Top. S&P Global Market Intelligence. https://www.spglobal. com/market intelligence/en/news-insights/latest-news-head lines/esg-funds-beat-out-s-p-500-in-1st-year-of-covid-19-how-1-fund-shot-to-the-top-63224550



Visitez canadalife.com/fr

🖪 📵 🔚 🍠 @CanadaLifeCo

Les Portefeuilles durables Canada Vie sont offerts sous forme de fonds communs de placement gérés par Gestion de placements Canada Vie ltée et offerts exclusivement par l'entremise de Services d'investissement Quadrus Itée. Prenez des décisions de placement éclairées, Vous trouverez des renseignements importants sur les fonds communs de placement dans le document Apercu du fonds. Veuillez le lire attentivement avant d'investir. Les fonds communs de placement peuvent comporter des commissions de vente, des commissions de suivi, des frais de gestion et des dépenses. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement antérieur ne se répète pas forcément

Canada Vie et le symbole social sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie.