

Occasions au sein des solutions axées sur les critères ESG

Série Recherche sur les titres à revenu fixe durables



MACKENZIE
Placements

**Équipe des placements
à revenu fixe**

Besoin d'un changement, moment d'agir

Les Nations Unies ont déclaré que le changement climatique est la plus importante menace parmi toutes celles auxquelles l'humanité moderne a été confrontée.¹ Les inégalités continuent d'accabler le monde, depuis la pandémie de COVID-19 en cours qui a frappé de manière disproportionnée des collectivités mal servies de la planète, jusqu'aux préoccupations de longue date concernant les injustices raciales et le traitement inéquitable au sein du système judiciaire. Les solutions efficaces à ces crises complexes et à multiples facettes qui touchent la communauté mondiale tiendront compte de l'intersectionnalité des barrières systémiques de la société tout en nécessitant un soutien tant du secteur public que privé. Nous cherchons à traiter de ces enjeux cruciaux, entre autres, en investissant dans des initiatives de transformation et des émetteurs axés sur la durabilité. L'équipe des placements à revenu fixe Mackenzie a fourni un financement à des émetteurs de premier plan dans la lutte contre le changement climatique, à des initiatives transformationnelles qui redéfinissent la portée du secteur énergétique canadien, et à des crédits mondiaux visant à faire progresser les Objectifs de développement durable des Nations Unies. Nous reconnaissons que nous devons continuer à user de notre présence afin de promouvoir la durabilité, l'égalité et la reddition de comptes des sociétés et des gouvernements partout dans le monde.

Cette transition vers l'investissement durable est commencée, comme le démontrent les flux entrants de près de 350 milliards \$ US en 2020, et de 325 milliards \$ US pendant les six premiers mois de 2021 seulement.² Nous demeurons fermement convaincus que les marchés des titres à revenu fixe continueront de s'adapter afin de refléter les risques ESG, comme en témoignent les écarts grandissants entre les obligations d'émetteurs chefs de file dans le domaine de la durabilité et de ceux en queue de peloton. Notre équipe est d'avis qu'une approche prospective en matière d'analyse des risques significatifs et des occasions de transition dégagera de la valeur au sein de tous les secteurs. Nous croyons que l'équipe des placements à revenu fixe Mackenzie est des mieux préparées pour adopter et s'adapter à l'avenir des marchés financiers grâce à une méthodologie globale axée sur les critères ESG. Notre équipe d'analystes du crédit ESG et de base demeure engagée envers le perfectionnement continu de nos analystes et de nos investisseurs afin de promouvoir la sensibilisation et l'engagement envers les principes d'investissement durable.

“

Nous pensons que, tout comme les évaluations du risque de crédit varient d'un secteur d'activité à l'autre, notre méthode d'analyse des facteurs ESG devrait être adaptée aux caractéristiques particulières des émetteurs individuels.



Konstantin Boehmer

Vice-président principal,
gestionnaire de portefeuille
Chef, Analyses macroéconomiques
mondiales et quantitatives Leader,
Intégration des facteurs ESG
Équipe des placements
à revenu fixe Mackenzie



Andrew Vasila

Analyste en placement
ESG et titres à revenu fixe mondiaux
Équipe des placements
à revenu fixe Mackenzie



Principes ESG de base de l'équipe des placements à revenu fixe Mackenzie



L'analyse de titres au moyen d'un processus d'évaluation ciblant les critères ESG crée une occasion unique de relever les risques cachés financiers, liés à la réputation et au changement climatique.



Alors que le changement climatique continue de s'intensifier, les marchés boursiers et du crédit s'adapteront de plus en plus afin de refléter le risque grandissant couvrant l'économie mondiale.



La meilleure manière de réaliser un impact est au moyen d'une approche globale et complémentaire qui :

- reconnaît les plus performants;
- récompense les émetteurs faisant montre d'un élan ESG positif;
- soutient les crédits qui présentent une affectation du produit liée à la durabilité importante.



L'adoption d'un processus global de recherche et d'intégration ESG confèrera aux investisseurs et aux conseillers la capacité de tirer parti des tendances émergentes en matière d'émission de titres de créance durables tout en évitant les pièges de l'écoblanchiment et une exposition aux émetteurs en queue de peloton.



Une mobilisation proactive auprès des émetteurs de titres de créance démontre un engagement accru envers la promotion de la durabilité par opposition au désinvestissement ou à l'exclusion.

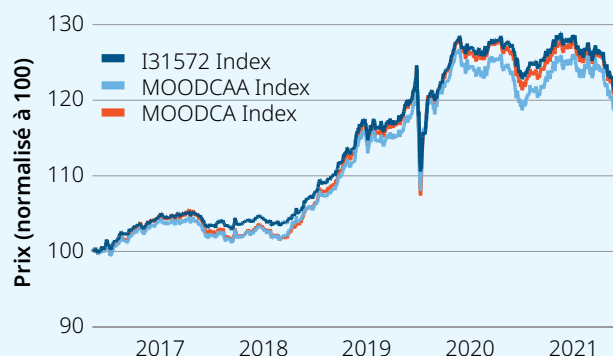
Reconnaître le risque, tirer parti des occasions

Nous croyons qu'il est important que les investisseurs comprennent que les risques ESG englobent plus qu'uniquement les stratégies de placement environnementales, l'atténuation des dommages causés par le changement climatique et la réduction des émissions de gaz à effet de serre. Bien que ces mesures soient cruciales, la portée de la recherche et de la modélisation ESG comprend l'exposition d'un émetteur à une gouvernance instable, les pratiques en matière de santé et de sécurité des employés et les mesures à l'égard de la diversité et de l'inclusion. Chacune de ces mesures comporte des formes uniques de risque réglementaire et lié à la réputation pour ce qui est des perspectives d'un émetteur et cela permet aux gestionnaires de portefeuille de tenir compte de chacun des piliers ESG (c.-à-d., environnemental, social et de gouvernance), ainsi que d'attribuer une note ESG composée pondérée en fonction du niveau d'importance. Nos équipes d'analystes ESG et du crédit sont chargées de l'évaluation de ces risques dans le cadre du processus d'évaluation du crédit, fournissant à notre équipe un processus intégré selon lequel nous tenons compte d'une évaluation pondérée de toutes les données disponibles afin d'élaborer une thèse d'investissement globale pour chacun de nos placements.

Comme pour tous les fonds de l'équipe des placements à revenu fixe Mackenzie, le premier objectif de nos solutions durables est de générer une performance supérieure en termes de rendements à long terme corrigés du risque. Ainsi, la capacité de relever les risques importants pour l'émetteur et d'investir dans les crédits présentant le meilleur ratio risque-rendement perçu est cruciale. Essentiellement, cela n'a pas changé, les données et la notation ESG jouant le rôle de nouvelle mesure intégrée en vertu de laquelle notre équipe relève les risques pour la réputation et la stabilité financière d'un émetteur. Notre équipe suit un processus de recherche intensive sur le crédit qui tient compte de l'évaluation du crédit par rapport à son profil de risque. Au moyen de l'intégration stratégique des capacités de recherche et de modélisation ESG, nos analystes en crédit de base acquièrent une perspective plus approfondie sur l'orientation durable de l'avenir de l'émetteur, ainsi que sur l'exposition aux risques de controverse qui pourraient prendre plus d'importance en raison du rôle du changement climatique et de la réglementation accrue visant les sociétés et entités souveraines émettrices.

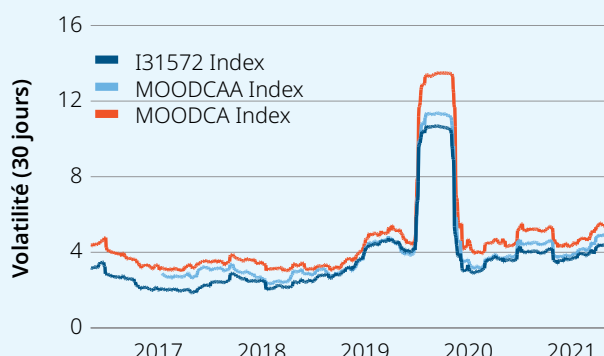
Figure 1 | Une approche qui permet d'équilibrer l'exposition aux titres de créance labellisés et aux émetteurs de premier ordre de titres ESG réduit la volatilité tout en préservant les rendements.

Indice d'obligations vertes c. indices d'obligations de société AA/A



Bloomberg : Indice MSCI Global Green Bond c. indices obligataires AA/A

Indice d'obligations vertes c. indices d'obligations de société AA/A



Comme il est montré ci-haut, une exposition à des obligations vertes permet une atténuation de grande qualité en période de perturbation significative sur les marchés. L'exposition aux obligations vertes a par ailleurs connu une volatilité moindre et amplifié l'importance de la reprise qui a suivi, tout en maintenant une qualité de crédit moyenne plus élevée. Cet écart positif est en grande partie attribuable à une exposition aux émetteurs d'obligations de secteurs à émissions élevées, l'indice des obligations vertes favorisant les émetteurs qui ont présenté une orientation quant à leur transition vers une réduction des émissions et qui appuient des cibles de réduction des émissions. Le processus de sélection ciblé présenté dans les indices d'obligations vertes réduit l'exposition à la volatilité par l'instabilité des prix des produits de base et favorise l'adoption plus généralisée de la technologie propre.

Nous nous attendons à ce que cette transition se poursuive, améliorant la performance des émetteurs axés sur les critères ESG par rapport aux écarts grandissants et aux valorisations à la baisse subis par les sociétés dont la performance ESG se trouve en queue de peloton. Nous continuons de croire au rendement supérieur de solutions durables, compte tenu de l'exposition réduite aux sources importantes de risque et de controverse, jumelée à l'utilisation de pratiques de gestion progressives axées sur les critères ESG.

Après avoir identifié les mérites de l'atténuation du risque au moyen de l'intégration des critères ESG, la plus importante préoccupation des conseillers tout autant que des investisseurs institutionnels et de détail est la crainte de devoir renoncer aux rendements en adoptant une position de « martyr » à l'encontre de placements « non éthiques » ou « non durables ». Toutefois, la transition vers une économie durable présente des occasions significatives ayant dégagé des rendements impressionnants, surpassant souvent leur indice de référence respectif.³



Les investissements durables ont connu une croissance continue, une proportion de 74 % ayant surpassé leurs univers respectifs malgré la volatilité présente en 2020.⁴

Comme il est montré dans le document « Morningstar's Sustainable Investing Landscape; sustainable funds and ETFs », 57 % des fonds durables reconnus ont surpassé leur indice de référence respectif lorsqu'ils sont évalués sur une base corrigée du risque, déduction faite des frais, pendant l'année civile 2021.⁴ De plus, 60 % des fonds ayant reçu la désignation de durabilité de 5 globes ont surpassé leur indice de référence de 3,7 % en moyenne pendant 2020 (les résultats de 2021 devraient être annoncés au T2 2022), soutenus par l'émergence des thèmes d'investissement durable pendant une série d'années très volatiles dans l'histoire du marché moderne.⁵ Les stratégies axées sur les critères ESG tirent parti d'une meilleure gestion du risque, d'une volatilité réduite et de rendements stabilisés, permettant aux investisseurs de rehausser la durabilité tout en optimisant la mesure risque-rendement. Nous sommes d'avis que ces caractéristiques rendent cette stratégie particulièrement attrayante pour les investisseurs en titres à revenu fixe.



Occasions présentées par les titres de créance durables labellisés

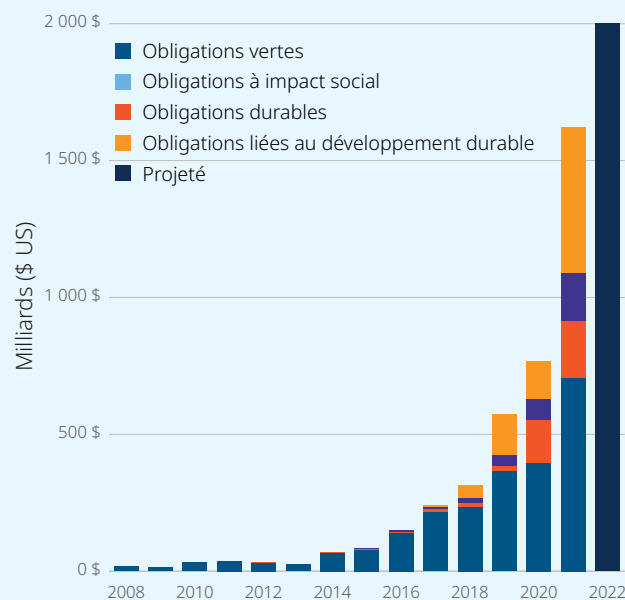
Un instrument de changement

Au cours des nombreuses dernières années, nous avons assisté à une augmentation exponentielle des nouvelles émissions de titres de créance durables, comme il est montré ci-après,⁶ se traduisant par la création de nouveaux instruments de crédit révolutionnaires, y compris les obligations liées au développement durable et les obligations sociales, s'ajoutant au cadre existant du marché des obligations vertes. Ces nouveaux titres d'emprunt soutiennent la structure unique de l'affectation du produit d'un crédit, offrant souvent une « prime verte » aux émetteurs afin de soutenir l'avancement d'objectifs durables. Les titres de créance durables offrent aux investisseurs une réduction du risque et une plus grande transparence. Des cibles de durabilité plus élevées présentent des occasions uniques de rehaussement des rendements pour les investisseurs dans l'éventualité où un émetteur ne réussit pas à atteindre ses objectifs. L'intérêt marqué du marché pour les titres de créance durables labellisés renforce le rôle des stratégies d'investissement socialement responsables axées sur les critères ESG, conférant aux investisseurs institutionnels autant que de détail la capacité de contribuer directement à la réduction des inégalités et de lutter contre le changement climatique.

Cette augmentation spectaculaire des titres de créance labellisés a offert aux gestionnaires d'actifs l'occasion d'élaborer des stratégies uniques afin de répondre aux souhaits des investisseurs en matière d'avancement des orientations durables tout en misant sur un catalyseur générationnel : l'investissement axé sur les critères ESG. Étant donné que les gouvernements sont confrontés à des pressions politiques grandissantes et que l'on exige des sociétés qu'elles adaptent leurs modèles d'affaires, la transition vers une économie durable offrira des occasions de placement inconnues depuis le lancement d'Internet. Chaque secteur de l'économie sera confronté à des défis uniques dans son adaptation à un avenir durable, allant au-delà d'innovations techniques importantes et de progrès impressionnants au chapitre des infrastructures. Ce qui est certain, c'est que la

transition vers une économie carbonneutre nécessitera des innovations révolutionnaires et d'importants investissements. Avec un accès à des titres de créance labellisés, et reconnaissant la valeur actuelle d'innovations futures, les gouvernements et les entreprises ont maintenant accès à un outil de financement offrant des fonds de plus en plus abordables en vue de changements qui sont cruellement nécessaires.

Figure 2 | Hausse exponentielle des émissions de titres de créance labellisés



Source: Bloomberg

La génération future

À mesure que les baby-boomers font la transition vers la retraite, l'élan du cheminement professionnel et financier des générations plus jeunes s'est accéléré. Les données démographiques des investisseurs évoluent, et ce changement ne ralentit pas. Depuis 2020, les membres de la génération Y représentent la plus importante génération en Amérique, avec plus de 72 millions de citoyens, comptant pour plus d'un tiers de la population active et pour une tranche importante de la population appelée à voter.⁷ Les membres de la génération Y ont été activement préoccupés par la durabilité environnementale, comme le démontre la série des sondages mondiaux de Deloitte menés auprès des membres de cette génération, indiquant que le changement climatique est une préoccupation importante depuis de nombreuses années.⁸ Aussi, dans un contexte de préoccupations grandissantes au sujet

du racisme systémique et des inégalités tant dans le secteur public que privé, deux tiers des membres de la génération Y déclarent avoir milité pour la durabilité au moyen de leur droit de vote ou de l'orientation de leurs dépenses et de leurs dons de bienfaisance.⁹

Nous sommes d'avis que la transition démographique et que le transfert éventuel de la richesse continueront de soutenir la croissance exponentielle de l'investissement socialement responsable (ISR).¹⁰ Les membres de la génération Y et, éventuellement, ceux de la génération Z, composeront bientôt la majorité des investisseurs et, avec un historique démontré de défense active, ils continueront probablement à laisser leurs votes, leurs portefeuilles et leurs placements exprimer leurs valeurs.¹¹

Titres de créance durables 101

Obligations liées au développement durable

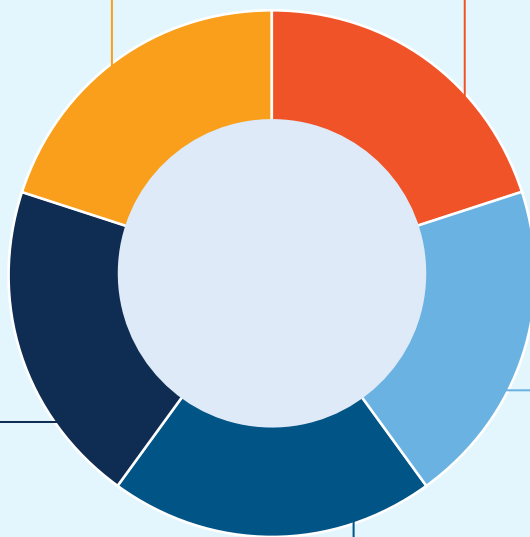
Titres d'emprunt dotés d'objectifs de durabilité que l'émetteur doit atteindre avant l'échéance, à défaut de quoi une pénalité financière est imposée à titre de prime versée au détenteur de l'obligation.

- Réduire les émissions de GES de 50 % d'ici 2030.
- Parité hommes-femmes au sein du Conseil d'administration d'ici 2025

Obligations ESG chefs de file

Titres d'emprunt émis par des émetteurs dont la situation environnementale est positive. Ces obligations sont affectées à l'avancement de la durabilité environnementale, sans demande de certification. Anciennement appelées obligations « vert pâle ».

- Efficacité énergétique
- Transport propre



Obligations durables

Obligations dont l'affectation du produit combine des enjeux environnementaux et sociaux, permettant aux sociétés et aux gouvernements d'avoir une influence plus étendue.

- Production alimentaire durable pour des communautés mal servies

Obligations à impact social

Titres d'emprunt visant à traiter d'enjeux sociaux ou à soutenir la transition vers des résultats sociaux positifs.

- Logement abordable
- Programmes de diversité et d'inclusion
- Financement d'entreprises et d'initiatives détenues par des Autochtones

Obligations vertes

Titres d'emprunt émis par des sociétés ou des gouvernements dont le produit est directement affecté au financement de projets liés à l'environnement et certifiés par des vérificateurs tiers.

- Énergie renouvelable
- Prévention de la pollution
- Infrastructure hydraulique

L'avenir de l'investissement durable

L'investissement durable vise à être bénéfique pour toutes les générations futures de citoyens du monde en investissant dans la transition des pratiques et des politiques d'entreprises vers des contre-mesures durables, tout en récompensant les chefs de file de l'innovation et de l'exploitation durables. Au moyen de la hausse de normes d'engagement et de divulgation publique, les sociétés qui promeuvent la durabilité environnementale seront favorisées au moyen de l'accès à un financement par emprunt rehaussé et moyennant des taux d'intérêt préférentiels. Les sociétés ayant tiré de l'arrière en matière de durabilité environnementale et de divulgation seront directement touchées puisqu'elles seront taxées d'être à la traîne lorsqu'elles seront jugées dans une nouvelle optique de transparence et de durabilité.

Que ce soit de manière intentionnelle ou autre, il est probable que l'élaboration de normes de divulgation ESG, par l'intermédiaire de mesures comme celles tirées du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques, créera un système de classement des actifs de nouvelle ère. Nous sommes d'avis qu'après leur mise en œuvre, les nouvelles émissions de titres de créance seront liées aux notes ESG, de manière comparable aux cotes de crédit, ce qui touchera la capacité des sociétés (et, possiblement, des gouvernements municipaux et souverains) d'avoir accès à des titres de créance de manière abordable. À notre avis, cette transition, poussée par la perception existante du marché, donnera lieu à de nouvelles préoccupations liées à l'offre et à la demande puisque les prix seront éventuellement établis en fonction des risques économiques et de la durabilité environnementale, divisant les catégories d'actif et les émetteurs de titres de créance, ainsi qu'en fonction des pratiques éthiques et des valeurs de durabilité.

Mackenzie et d'autres gestionnaires d'actifs proactifs ont établi le cadre fondamental des principes d'investissement responsable. Les banques centrales en ont pris note, ayant commencé à rédiger des politiques et à établir des pratiques au soutien de la transition vers un avenir durable. En 2021, la Banque centrale européenne a mis de l'avant des principes de divulgation sur la durabilité, la Réserve fédérale américaine et la Banque d'Angleterre ont proposé des tests de résistance au climat, et la Banque du Japon a fait part de son intention de financer des initiatives en matière de durabilité par l'intermédiaire de prêts à taux d'intérêt nul.¹² Il est évident qu'alors que les mérites de l'intégration des critères ESG demeurent atténués par les adoptants en queue de peloton, les risques liés à la durabilité environnementale et aux activités éthiques ont été reconnus par les institutions mondiales. La transition vers des solutions durables ne ralentira pas. Bien que nous ayons été des adoptants précoces, nous demeurons fermement engagés envers nos principes de base tout en continuant à faire évoluer nos produits thématiques et nos méthodes d'intégration des critères ESG au soutien de la philosophie de notre équipe et de nos investisseurs.



- 1 [Q4 2021 Canadian Sustainable Fund Landscape.pdf \(contentstack.io\)](#)
- 2 [Global sustainable fund assets hit record \\$2.3 tln in Q2, says Morningstar | Reuters](#)
- 3 [Factbox: How central banks are responding to climate change | Reuters](#)
- 4 [Climate Change 'Biggest Threat Modern Humans Have Ever Faced', World-Renowned Naturalist Tells Security Council, Calls for Greater Global Cooperation | Meetings Coverage and Press Releases](#)
- 5 [Who Owns Stocks? Explaining the Rise in Inequality During the Pandemic - The New York Times \(nytimes.com\)](#)
- 6 [Sustainable debt issuance exceeds \\$730 billion in 2020 | Bloomberg Professional Services](#)
- 7 [Millennials outnumbered Boomers in 2019 | Pew Research Center](#)
- 8 [The Deloitte Global 2021 Millennial and Gen Z Survey](#)
- 9 [Sustainable debt issuance exceeds \\$730 billion in 2020 | Bloomberg Professional Services](#)
- 10 [Climate Change 'Biggest Threat Modern Humans Have Ever Faced', World-Renowned Naturalist Tells Security Council, Calls for Greater Global Cooperation | Meetings Coverage and Press Releases](#)
- 11 [Factbox: How central banks are responding to climate change | Reuters](#)
- 12 [Sustainable debt issuance exceeds \\$730 billion in 2020 | Bloomberg Professional Services](#)

Les placements dans des fonds communs de placement peuvent donner lieu à des commissions de vente et de suivi ainsi qu'à des frais de gestion et autres. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire.

Ce document pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont de par leur nature assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les résultats réels et ceux exprimés dans les présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Veuillez soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas accorder une confiance exagérée aux renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu dans les présentes n'est valable qu'au [insérer la date]. On ne devrait pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autre.

Le contenu de ce livre blanc (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement, ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.