

Foire aux questions sur la stratégie mondiale d'obligations durables

Équipe des placements
à revenu fixe Mackenzie



Le marché des titres de créance durable évolue rapidement, ce qui se traduit par des occasions intéressantes pour les investisseurs. Que ce soit par le biais d'obligations vertes, d'obligations à impact social ou d'autres formes de titres de créance durable, le marché offre de nouvelles façons d'investir dans un avenir qui concilie objectifs financiers et résultats environnementaux et sociaux positifs.

La croissance de ce marché est alimentée par une gestion active et des stratégies innovantes qui continuent d'améliorer le potentiel de rendement et les avantages de diversification pour les investisseurs, démontrant que l'investissement durable est non seulement possible, mais également rentable dans le monde actuel en évolution rapide.

Il est essentiel de faire concorder le capital financier avec le capital naturel et humain pour atténuer les coûts économiques considérables du changement climatique. Un tel changement ne consiste pas seulement à adhérer à des valeurs personnelles ou à des objectifs philanthropiques, il reflète également une prise de conscience de l'évolution rapide du monde et le fait que les occasions les plus intéressantes résideront dans la résolution des défis mondiaux auxquels nous sommes confrontés, dont le changement climatique.

La stratégie mondiale d'obligations durables Mackenzie vise à procurer une source stable de revenus assortie d'un potentiel de croissance modérée du capital en investissant principalement dans des titres à revenu fixe d'émetteurs situés partout dans le monde, en mettant l'accent sur les émetteurs durables et responsables. Cela inclura les titres de créance et les obligations labellisées ESG des meilleurs émetteurs de leur catégorie.

Dans cette foire aux questions, des membres de l'équipe des placements à revenu fixe Mackenzie partagent leurs points de vue sur le paysage actuel des titres à revenu fixe durables et mettent en évidence les occasions intéressantes qui s'offrent aux investisseurs dans l'espace ESG.



Konstantin Boehmer

VPP, chef des placements à revenu fixe, gestionnaire de portefeuille



Hadiza Djataou

VP, gestionnaire de portefeuille



Andrew Vasila

Directeur général,
Recherche sur les placements

Q : Comment définissez-vous la durabilité dans votre méthode de placement en titres à revenu fixe et en quoi la stratégie d'intégration des facteurs ESG de votre équipe diffère-t-elle de celle de vos pairs?

KB : Nous définissons la durabilité par l'adhésion à des critères et à des analyses ESG solides, en nous concentrant sur les sociétés et les gouvernements émetteurs qui font preuve d'un engagement réel en faveur de l'impact environnemental et social.

Notre parcours en matière de durabilité a commencé il y a dix ans et je suis fier que notre équipe soit reconnue parmi les chefs de file de la durabilité au Canada par un consultant indépendant. Beaucoup de travail et d'engagement ont été nécessaires, mais nous y sommes parvenus et nous restons déterminés à faire plus pour faire progresser nos objectifs de durabilité. Nous gérons un large éventail de stratégies, qu'il s'agisse de portefeuilles d'obligations gouvernementales de base, de mandats globaux souples, de stratégies de crédit à rendement élevé ou de mandats axés sur la durabilité qui mettent l'accent sur les titres de créance labellisés.

Nos recherches vont au-delà des cotes ESG superficielles. Notre processus est plutôt centré sur des recherches exclusives et un engagement direct

pour évaluer la durabilité des émetteurs. Avant de prendre des décisions en matière de placement, nous analysons les investissements souverains et d'entreprises, y compris l'importance des critères ESG et des facteurs de risques, à l'aide de modèles distincts. Traditionnellement, les décisions en matière de placement s'appuient principalement sur l'attrait financier. Pour nous, il est essentiel non seulement d'être conscient des risques ESG, mais aussi de s'assurer d'être correctement rémunérés. De ce point de vue, notre intégration des facteurs ESG est puissante, à l'avant-scène, et nous différencie des autres gestionnaires.

Ayant élaboré des modèles quantitatifs exclusifs pour déterminer les scores ESG dynamiques et pondérés en fonction de l'importance pour les sociétés et les émetteurs souverains, notre équipe s'engage à continuellement optimiser ses stratégies de gestion de portefeuille axées sur les facteurs ESG. Nos stratégies privilégient davantage le pointage positif des facteurs ESG, en tenant compte de l'Accord de Paris et de la progression des objectifs sociaux et de développement durable.

Q : Comment gérez-vous les conflits possibles entre les résultats financiers et les objectifs ESG?

KB : Il s'agit probablement de la préoccupation la plus courante de nos clients, et ma réponse est sans équivoque : non, nous ne sacrifions pas les rendements. En fait, nous pensons que les obligations durables offrent un potentiel de rendements concurrentiels tout en réduisant les risques à long terme liés aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. Ce double avantage offre la possibilité d'améliorer la résilience du portefeuille dans son ensemble.

Notre approche est holistique et profondément intégrée. Les considérations ESG sont intégrées à chaque étape de notre processus de placement, depuis les premières étapes de recherche et de choix de titres jusqu'à la construction du portefeuille et à la gestion des risques. Ce faisant, nous ne nous

contentons pas d'évaluer les résultats financiers, nous identifions aussi les occasions et les risques cachés que d'autres pourraient négliger. Cela nous permet de construire un portefeuille qui non seulement est conforme à nos valeurs ESG, mais qui est aussi positionné pour générer des résultats financiers intéressants.

Nous ne pensons pas que les objectifs ESG et les rendements financiers sont des priorités contradictoires. Au contraire, ils vont de pair et nous permettent de constituer des portefeuilles qui, à notre avis, sont plus résilients et prospectifs. En plaçant le développement durable au cœur de notre stratégie, nous sommes mieux armés pour affronter les complexités du marché et offrir à nos investisseurs une valeur constante à long terme.

Q : Comment évaluez-vous la qualité des critères ESG des émetteurs?

AV : Notre recherche sur les placements englobe les marchés des titres à revenu fixe, avec l'analyse à la fois des obligations souveraines et des obligations d'entreprises, à l'aide de nos cadres ESG exclusifs pour analyser un vaste éventail d'occasions. Par exemple, notre cadre souverain couvre plus de 80 pays et incorpore une approche holistique et à double matérialité, afin de saisir à la fois les données actuelles et les données de momentum à travers 12 thèmes de durabilité et 75 paramètres financiers.

Nous sommes conscients des défis associés aux données ESG — les incohérences, leur manque de transparence et le fait qu'il s'agit souvent de données non vérifiées. Par conséquent, nous nous fions le moins possible aux notes, aux classements ou aux cibles de tiers, qui peuvent à notre avis reposer sur des méthodologies subjectives et opaques. Par exemple, dans notre modèle ESG d'entreprise, les données de tiers ne représentent qu'environ 10 % de la pondération totale. Nous utilisons des indicateurs sélectionnés de fournisseurs tels que S&P Capital IQ (gouvernance), Sustainalytics (social) et un autre de Sustainalytics (environnement). Pour le modèle souverain, les données de tiers représentent environ 20 %, étant donné que certaines données universitaires et sectorielles peuvent être subjectives.

Nous avons fait face à des défis, en particulier dans le cadre de notations des risques de type « boîte noire » et de problèmes tels que les données sur les émissions au niveau des obligations. Pour les surmonter, nous nous engageons directement auprès des fournisseurs de données et avons aligné nos méthodologies sur les recherches

universitaires et les meilleures pratiques du secteur. Notre engagement proactif auprès de fournisseurs tels que Sustainalytics a permis d'apporter des améliorations importantes, notamment en réévaluant les émetteurs, en particulier dans les marchés émergents. Cette attitude proactive nous procure deux avantages importants : une compréhension et un contrôle approfondis de nos processus d'évaluation des risques ESG et une transparence totale relative aux hypothèses qui sous-tendent les données que nous utilisons.

Somme toute, notre approche combine une analyse interne rigoureuse et un recours sélectif aux données externes, ce qui nous permet de maintenir à la fois la transparence et la crédibilité de notre évaluation ESG.

Nous croyons également que, tout comme les évaluations du risque de crédit varient d'un secteur à l'autre, notre processus d'analyse du positionnement ESG doit être uniquement destiné à s'adapter aux caractéristiques des émetteurs individuels. En plus de clarifier la position d'un crédit spécifique, cette méthodologie réduit le risque d'exposition à des titres « écoblanchis », lorsque les capitaux sont dirigés d'une manière sans importance pour l'entreprise afin de donner l'illusion d'une responsabilité sociale d'entreprise. Dans le cadre de ce processus, nous nous assurons que chacune de nos stratégies prend en compte les risques et les occasions liés aux facteurs ESG d'une manière qui établit un équilibre global entre les principes ESG de base de l'équipe et ses objectifs de placement uniques.

Q : Comment vous engagez-vous auprès des émetteurs pour améliorer leurs pratiques ESG?

AV : Nous nous engageons fermement à dialoguer avec les émetteurs à propos des préoccupations cruciales liées aux facteurs ESG pendant toute la durée de nos placements. Depuis nos premières rencontres avec les dirigeants des entreprises émettrices, notre équipe se concentre sur la gestion des risques et des fausses idées liés aux facteurs ESG qui menacent le succès des initiatives mondiales en matière de gérance, ainsi que sur la stabilité financière et la réputation des émetteurs. Conformément aux recommandations des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies sur la valeur des engagements stratégiques [PIR NU – désinvestissement], les efforts de Mackenzie ont entraîné une augmentation de la divulgation et de la responsabilité, avec des engagements couvrant un vaste éventail de thèmes de durabilité, de secteurs et de régions d'investissement.

Depuis 2018, l'équipe des placements à revenu fixe Mackenzie a mené des centaines d'engagements portant sur les facteurs ESG avec des équipes de direction, soulignant les

préoccupations à l'égard de facteurs comme la sécurité au travail, la diversité des cadres et la transition vers l'abandon des sources d'énergie à fortes émissions, comme le charbon thermique. Notre équipe a participé à des engagements d'intérêts inversés dans le cadre desquels elle a exprimé de façon proactive son intérêt pour le financement de projets de dette durable ciblés. Nous sommes convaincus que l'innovation est nécessaire dans tous les secteurs, et que l'investissement stratégique dans des émetteurs ayant une dynamique positive et une utilisation durable des produits dans des secteurs fortement exposés au risque ESG soutiendra et améliorera la transition vers l'amélioration des normes sociales et une économie décarbonée. L'engagement continu de l'équipe des placements à revenu fixe Mackenzie auprès des émetteurs a mené à l'émission de titres de créance labellisés durables et verts axés sur la décarbonisation des activités des sociétés et à l'augmentation des investissements dans les technologies d'énergie renouvelable.

Q : Quel rôle jouent les notations ESG de tiers dans vos recherches?

AV : Elles servent de point de référence, mais nos décisions d'investissement reposent sur nos propres recherches approfondies et notre engagement. Nous consultons les classements de tiers dans une perspective d'exclusion, tels que les notations ESG de Sustainalytics ou de MSCI, mais nous ne les utilisons qu'en cas de signaux d'alerte importants (comme un niveau de controverse de cinq ou des notations du décile inférieur). Notre méthodologie comporte également un deuxième examen des controverses provenant de Sustainalytics qui nous aide à maintenir une approche objective et éclairée de l'évaluation ESG. Lors de l'élaboration de notre propre système de notation, nous avons cherché à utiliser presque exclusivement des données primaires qui peuvent être vérifiées et validées à l'externe dans le cadre de la gouvernance d'entreprise et des rapports ESG. Même si certains

paramètres peuvent présenter un certain degré de variance ou d'estimation (y compris les émissions de GES), l'équipe s'est efforcée de comprendre au mieux ces méthodologies au niveau sectoriel, et au besoin, de s'engager auprès des fournisseurs de données pour comprendre la méthodologie de remplacement.

Il en va de même pour les obligations souveraines, supranationales et d'agence, les données provenant de publications universitaires, supranationales et économiques de premier plan. Cette même méthodologie a été largement étendue aux notes d'impact de la dette labellisée de l'équipe, en mettant l'accent sur la structure et les rapports, après avoir élaboré des systèmes de notations internes plutôt que de s'appuyer sur des évaluations externes.

Q : Comment construisez-vous un portefeuille diversifié tout en préservant l'intégrité des facteurs ESG?

HD : La première couche de diversification dans nos stratégies durables consiste à tirer parti de l'expertise des gestionnaires de portefeuille qui supervisent à la fois les stratégies traditionnelles et durables dans leurs domaines de spécialisation. En tant que gestionnaire de portefeuille mondial, je suis responsable de la gestion de stratégies mondiales non ESG ainsi que de nos stratégies mondiales durables et d'obligations vertes. Cette double responsabilité nous permet de nous assurer de pleinement intégrer les meilleures idées que nous identifions dans les marchés mondiaux, ce qui rend possible une intégration des critères ESG transparente et complète dans toutes les stratégies d'investissement. Nous utilisons une approche à plusieurs couches pour la construction de portefeuille, laquelle équilibre les investissements labellisés durables et les meilleures émissions de leur catégorie. Les investissements sont généralement alignés sur des objectifs thématiques particuliers qui sont soigneusement adaptés aux différents émetteurs de crédit et à l'utilisation des produits. Cet alignement est guidé par le groupe de direction ESG des titres à revenu fixe de Mackenzie, en consultation avec le Centre d'excellence du développement durable de Mackenzie.

Pour maintenir l'intégrité des facteurs ESG, nous appliquons des notes ESG exclusives pour les sociétés émettrices et les émetteurs souverains tout au long du processus de placement. Ces pointages sont essentiels dans nos protocoles de filtrage et influencent nos décisions de sélection. Les émetteurs présentant de fortes caractéristiques ESG bénéficient de ce que nous appelons une

« prime verte ou durable », où nous tirons parti des titres qui offrent un profil risque-rendement intéressant en raison de leur atténuation efficace des risques ESG. Nous recherchons activement les titres de créance sous-évalués, soit ceux dont les valorisations actuelles sur le marché ne reflètent pas encore leurs données fondamentales ESG de premier ordre.

Nous restons également ouverts à l'investissement dans des titres de créance qui peuvent initialement avoir des profils ESG plus faibles, s'il existe des arguments convaincants en faveur d'une amélioration. Notre équipe de recherche travaille en étroite collaboration avec ces émetteurs, en s'engageant auprès d'eux pour apporter des améliorations significatives à leurs pratiques ESG, que ce soit par une utilisation durable des produits ou de stratégies d'engagement direct. Ces investissements font l'objet d'un suivi étroit, et lorsque le marché commence à reconnaître les améliorations de l'émetteur en matière de critères ESG, nous réévaluons le crédit. Si nous déterminons que l'émetteur a atteint une valorisation juste ou élevée, nous pouvons choisir de vendre la position.

Notre stratégie est conçue pour financer des investissements durables tout en respectant nos principes fondamentaux de recherche sur le crédit. Nous visons à obtenir des ratios risque-rendement intéressants dans l'ensemble de nos stratégies, en veillant à ce que chaque investissement soit correctement rémunéré pour son profil de risque.

Q : Appliquez-vous des exclusions dans votre analyse des investissements?

HD : La diversification est une priorité essentielle pour nous en tant qu'équipe; l'exclusion de secteurs ou de marchés entiers limiterait l'étendue des occasions disponibles. Nous maintenons plutôt un vaste champ d'analyse et évaluons tous les investissements potentiels en fonction de notre processus d'évaluation rigoureux et de l'exposition globale au sein du portefeuille. Bien que nos politiques d'exclusion, en particulier pour les stratégies axées sur la durabilité, continuent d'évoluer en réponse aux attentes des clients, nous considérons le désinvestissement comme une mesure de dernier recours.

Nous sommes également conscients que les clients peuvent avoir des préférences spécifiques en matière d'exclusion à propos de certains secteurs ou émetteurs. Nous sommes parfaitement équipés pour mettre en œuvre des critères de sélection personnalisés sur demande et assurer un suivi continu afin de garantir l'alignement avec ces préférences. Présentement, les stratégies ayant un objectif d'investissement durable excluent certains secteurs comme ceux du tabac et du divertissement pour adultes.

Q : Comment conciliez-vous les pressions pour obtenir des résultats à court terme et les objectifs de durabilité à long terme?

HD : La conciliation des pressions pour obtenir des résultats à court terme et les objectifs de durabilité à long terme constitue une partie essentielle de notre stratégie. Nous comprenons que se concentrer sur la création de valeur à long terme, soutenue par des pratiques durables, permet d'obtenir des résultats financiers plus solides. Dans l'univers des titres à revenu fixe, cela nécessite une approche rigoureuse tant dans la sélection de titres que dans la construction de portefeuille. Nous construisons un portefeuille ESG diversifié en sélectionnant avec soins des émetteurs de régions et de secteurs différents qui respectent nos normes ESG rigoureuses ou qui affichent des améliorations rapides de leurs indicateurs ESG qui ne sont pas encore pleinement reconnus par le marché. Ce faisant, nous captons à la fois la stabilité des émetteurs ESG performants et le potentiel de hausse des « étoiles montantes », soit les émetteurs dont les trajectoires ESG connaissent une progression rapide.

Notre stratégie inclut l'analyse approfondie d'un vaste univers d'occasions. Nous examinons minutieusement un grand nombre d'opérations, en regardant au-delà des choix évidents afin de découvrir des émetteurs qui peuvent être négligés ou sous-évalués en raison d'un manque de connaissance ou de compréhension de leur

transformation ESG. Cela nous permet d'être les premiers à identifier des titres de créance à fort potentiel de hausse et à y investir avant que le marché dans son ensemble ne s'en rende compte. De plus, nous nous engageons activement auprès des émetteurs pour comprendre leurs stratégies ESG, identifier les risques et encourager les changements positifs. Cela renforce non seulement notre engagement envers le développement durable, mais nous procure également des perspectives uniques qui nous aident à gérer la volatilité du marché à court terme. Il nous permet de rester concentrer sur nos objectifs à long terme tout en optimisant la performance à court terme. En intégrant les facteurs ESG dans notre analyse de crédit, nous atténuons les risques de baisse associés aux défis environnementaux, sociaux et de gouvernance, des risques que l'analyse financière traditionnelle pourrait négliger. Nous considérons ces facteurs comme des indicateurs avancés de solvabilité et de santé financière, qui nous aident à constituer un portefeuille apte à résister à la fois aux cycles du marché et à l'évolution des tendances mondiales en matière de durabilité.

En fin de compte, notre approche consiste à créer un portefeuille résilient, tourné vers l'avenir et en mesure de générer des rendements réguliers. Nous croyons qu'en investissant dans des titres à



revenu fixe durables, nous allons non seulement de pair avec l'avenir de la finance, mais nous nous positionnons également pour obtenir de solides performances à court et à long terme.

Pour ce qui est des objectifs de développement durable, nous nous concentrons actuellement

sur le financement de la transition vers la carboneutralité, ce qui inclut les investissements dans l'énergie renouvelable, les infrastructures durables et les sociétés ayant des plans de transition crédibles. Les marchés émergents, où le développement durable devient une priorité, présentent également des occasions intéressantes.

Q : Comment évaluez-vous la portée des facteurs ESG de la stratégie?

HD : Nous utilisons une méthodologie d'investissement durable distincte pour mesurer et optimiser la portée de nos stratégies. Nos analystes ESG et de crédit sont responsables de l'analyse du statut de l'émetteur par rapport à ses pairs du secteur et à un indice de référence général du marché, mettant en évidence le meilleur rendement ou les sources potentielles de risque important. Outre notre évaluation de base de l'émetteur, nos modèles exclusifs évaluent l'incidence de l'utilisation désignée du produit d'un titre de créance.

Notre équipe est unique dans sa décision de mesurer son impact à double titre. Nous reconnaissons que, contrairement aux placements en actions, la dette labellisée offre la possibilité d'investir dans des initiatives de développement durable individuelles ciblées ainsi que dans l'émetteur de la dette.

Nous nous sommes positionnés comme un chef de file du secteur grâce à l'intégration de méthodologies de plus en plus perfectionnées qui établissent un équilibre entre ces deux objectifs. Cette stratégie améliore la capacité de nos portefeuilles à améliorer la durabilité en investissant dans les innovateurs actuels, tout en orientant nos placements expressément vers le changement transformateur. L'évaluation des facteurs ESG des émetteurs permet à notre équipe d'investir dans des émetteurs qui se sont taillé une place de premier ordre en tant qu'innovateurs reconnus grâce à une note ESG élevée et de faibles émissions de carbone. Ensemble, l'utilisation du produit et les modèles de momentum peuvent être comparés à un placement dans des émetteurs qui, au moyen de dépenses en immobilisations ou de l'utilisation du produit, ont établi des objectifs et des intentions fondés sur la science afin de réduire considérablement leur empreinte carbone et d'améliorer par la suite leur note ESG et la qualité du crédit.

Q : Quel est votre placement préféré jusqu'à présent?

HD : La création de la première obligation au monde dédiée à la préservation de la faune sauvage, axée sur l'augmentation de la population de rhinocéros noir en Afrique, une espèce fortement menacée. Appelée « obligation rhinocéros », Mackenzie en était le co-investisseur principal. L'émission s'élevait à 150 millions \$ US et s'inscrivait dans

d'importants thèmes de durabilité, notamment la biodiversité, la conservation et l'autonomisation des communautés. Il s'agissait d'une excellente façon d'apporter une contribution positive aux objectifs de développement durable des Nations Unies et de générer des rendements compétitifs pour nos clients.



Publié par Mackenzie Investments Corporation (« Placements Mackenzie »). Réservé aux investisseurs institutionnels.

Le présent document est fourni à des fins de marketing et d'information seulement et les renseignements qu'il renferme ne constituent pas des conseils en placement ou une offre de produits ou de services de placement (ou une invitation à faire une telle offre). Certains renseignements que renferme ce document proviennent de tiers. Placements Mackenzie estime que ces renseignements sont justes et fiables en date des présentes, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude, l'exhaustivité ou l'actualité en tout temps. Ces renseignements peuvent changer sans préavis et Placements Mackenzie ne saurait être tenue responsable des pertes découlant de l'utilisation des renseignements contenus dans le présent document ou du recours à de tels renseignements. Aucune partie des renseignements contenus aux présentes ne peut être reproduite ou distribuée à quiconque sans la permission expresse de Placements Mackenzie. Les exemples relatifs à des titres particuliers ne constituent pas des conseils de placement ni une forme quelconque de recommandation à l'égard de ces titres. Le présent document renferme des énoncés prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir. Les énoncés prospectifs sont de par leur nature assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les événements, les résultats, le rendement ou les perspectives réels et ceux exprimés dans les présentes de manière expresse ou tacite. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs.

4343350 02/25