

# Évaluations en progression des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) :

## *Considérations et changements des attentes*



JUILLET 2020



**PAR CYNTHIA SHAW-PEREIRA**

**Vice-présidente, Solutions pour clients et développement des affaires, Solutions de gestion du risque mondial**

Cynthia Shaw-Pereira est la vice-présidente des Solutions pour clients et du développement des affaires chez Solutions de gestion du risque mondial, Services de gestion d'actifs de BNY Mellon, et possède une spécialisation en prestation de solutions pour les clients. Cynthia est responsable du service à la clientèle concernant les produits et services de Solutions de gestion du risque mondial pour les investisseurs institutionnels du Canada. Elle compte à son actif plus de 14 ans d'expérience dans le secteur des services financiers.

**En cette période d'incertitude mondiale, les investisseurs institutionnels continuent de rechercher les investissements qui protègent leur capital des risques, tout en générant des rendements élevés. Même avant que la crise mondiale de la pandémie de Covid 19 n'expose l'importance des politiques de santé publique pour les investissements, il était justifié de réfléchir aux décisions d'investissement.**

Les participants et les parties prenantes du marché continuent de constater l'évolution rapide des marchés dans leur façon d'évaluer et de mesurer les facteurs non financiers et d'y réagir. Ces facteurs sont notamment les questions liées à la gouvernance, la santé publique et les changements climatiques. En retour, ces participants et parties prenantes misent sur les investissements en tenant compte des facteurs ESG [Environmental, Social, and Governance (Environnementaux, sociaux et de gouvernance)].

### **INTÉGRATION DES ESG**

Au Canada, les investisseurs s'intéressent de plus en plus à la façon dont les mesures ESG peuvent éclairer la surveillance des actifs. Ils cherchent à obtenir des rendements financiers tout en intégrant et en atténuant le risque des facteurs ESG, générant ainsi de la valeur à long terme et créant des effets positifs sur la société. Les investisseurs sont de plus en plus nombreux à vouloir tenir compte des facteurs ESG, en partie grâce à l'intérêt des investisseurs finaux, des membres appartenant aux régimes de retraite et des autres parties prenantes à aligner leurs décisions de placement sur leurs valeurs. On tient compte

également de l'évolution des règlements, qu'elle provienne de l'influence mondiale, notamment des principes de l'ONU concernant l'investissement responsable, ou des demandes locales. Parmi celles-ci, on compte notamment l'exigence selon laquelle les régimes de retraite agréés de l'Ontario doivent divulguer s'ils tiennent compte des facteurs ESG dans leurs processus d'investissement, et si oui, la façon dont ces facteurs sont considérés.

De plus en plus d'entreprises tiennent compte des facteurs ESG dans leurs décisions d'investissement, et la communauté des investissements se mobilise autour de cet aspect. Actuellement, on compte 2,1 billions de dollars en actifs d'investissement responsables sous gestion (Assets Under Management, AUM) au Canada, avec une croissance de 41,6 pour cent sur une période de deux ans. Ceci représente 50,6 pour cent de tous les AUM du Canada. Les investisseurs canadiens sont de plus en plus exigeants quant à la façon d'utiliser leur capital et cherchent à produire des rendements tout en tenant compte des facteurs ESG comme éléments clés.

Avant même que la crise mondiale de la COVID-19 n'expose l'importance des politiques de santé publique pour les investissements, il était justifié de réfléchir aux questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) lors de la prise de décisions d'investissement.

### CONSIDÉRATIONS EN MATIÈRE DE CHANGEMENTS CLIMATIQUES

Les investisseurs institutionnels tiennent de plus en plus compte des enjeux liés au changement climatique dans leurs décisions d'investissement afin d'augmenter les investissements à faible intensité de carbone et d'écartier les sociétés qui ont des émissions élevées ainsi que des réserves de combustibles fossiles.

Que ces décisions soient intégrées dans un cadre de valeurs (p. ex., lorsque les parties prenantes ou les politiques organisationnelles évitent d'investir dans les industries produisant des émissions intensives de carbone) ou soient ancrées dans un cadre fondé sur des valeurs (p. ex., en cherchant à réduire l'exposition au pétrole et au gaz dans le cadre d'une proposition d'investissement, ou même en exploitant les écarts dans le segment de stratégie « bêta »), une analyse prévisionnelle des sources potentielles de risque et de rendement peut éclairer le processus décisionnel de la répartition stratégique des actifs en calculant l'exposition des investissements de l'institution aux variations des températures mondiales.

### L'INVESTISSEMENT D'IMPACT REDÉFINIT LE RÔLE DU CAPITAL

Pour certains, la philosophie de l'investissement ESG se fonde sur la croyance selon laquelle les marchés sains ont besoin d'économies plus fortes et de sociétés stables. Pour ces institutions et investisseurs, il faut investir dans l'intention de bien faire tout en réalisant de bonnes actions. Cet énoncé s'applique particulièrement aux entreprises axées sur les valeurs, par exemple, aux entreprises fondées sur la foi ou aux fondations axées sur les missions. Ces organisations cherchent néanmoins à produire des rendements pour leurs membres ou les investisseurs sous-jacents pour réaliser leurs objectifs à long terme. Elles visent aussi à augmenter la diversité des fonds d'investissement responsables qui connaissent une popularité grandissante, surtout chez les investisseurs de la génération Y. Les investisseurs de tous les secteurs confondus exigent de la transparence sur les questions ESG et recherchent des options d'investissement supplémentaires qui peuvent conduire à des résultats ESG positifs. Certains investisseurs utilisent la stratégie d'investissement d'impact comme moyen de stimuler l'innovation dans les technologies de remplacement susceptibles de réduire l'impact environnemental des solutions plus traditionnelles. À mesure que les membres de la génération Y accumulent des richesses, les entreprises de services financiers pourraient voir les possibilités de modifier leurs stratégies et de créer des options et des produits d'investissement fondés sur la valeur.

### FACTEURS ESG IMPORTANTS QUI FAVORISENT DES RENDEMENTS FINANCIERS POSITIFS

Certains investisseurs institutionnels ont adopté l'idée de « matérialité » pour déterminer quelles préoccupations relatives aux facteurs ESG sont pertinentes pour des investissements particuliers. Depuis de nombreuses années, les investisseurs craignent que les investissements ESG n'exigent des compromis relativement aux objectifs de rendement des investissements. En fait, des éléments indiquent qu'une concentration sur les investissements ESG n'exige pas une réduction des attentes en matière de retour sur investissement.

Une diversité grandissante des données renforce les stratégies ESG pendant la crise du marché associée à la COVID-19 et appuie les propos que l'on entend souvent depuis des années : les ESG ont non seulement un impact positif sur le monde : ils permettent de produire de bons rendements. Selon Morningstar, les fonds durables mondiaux ont enregistré des rentrées de fonds de 45,6 milliards de dollars US au cours du premier trimestre de 2020. Pendant cette période, un montant de 384,7 milliards de dollars était retiré du secteur des fonds global.

À l'avenir, nous continuerons de surveiller l'intérêt grandissant attendu des investisseurs envers les facteurs ESG et l'innovation continue alors que les gestionnaires de placement lancent de nouveaux produits d'investissement responsables pour répondre à la demande grandissante. On compte aussi différents facteurs tels que l'intégration des risques climatiques aux stratégies d'investissement, les occasions financières et l'influence apportée.

## **LES PROJETS EUROPÉENS OUVRENT LA VOIE À DES MOUVEMENTS RÉGLEMENTAIRES CONCERNANT LES FACTEURS ESG**

Les décideurs et les organismes de réglementation du monde entier jouent un rôle important dans le développement de pratiques d'investissement durable. L'Europe a ouvert le bal en commençant le principe des finances durables sur le marché grâce à ses différentes politiques comprenant les règlements sur la divulgation et la taxonomie. Récemment, l'Union européenne (UE) a annoncé sa proposition d'un programme important de reprise financière d'une valeur de 750 milliards d'euros. Ce projet visait à financer sa reprise par suite de l'effondrement économique associé à la COVID-19. Dans ses propositions, la Commission européenne a présenté sa vision des fonds pour sa reprise d'après-crise en indiquant son intention d'exploiter pleinement les possibilités offertes par le budget de l'UE. Parmi leurs autres projets, les décideurs de l'UE ont également énoncé leur intention d'intégrer divers « objectifs verts » associés à différentes stratégies. Ces projets visent à aider l'UE à réaliser son objectif de devenir carboneutre d'ici 2050.

Son objectif consiste à encourager sa reprise économique tout en investissant dans son avenir. Elle prévoit entre autres des dépenses respectueuses du climat dans l'objectif d'accomplir une reprise verte plutôt que d'investir dans des activités ou des entreprises qui augmentent ou intensifient leurs émissions de carbone. De même, la BCE (Banque centrale européenne) a annoncé plus tôt en mai son guide sur les risques liés à l'environnement et au climat. Elle a proposé aux membres du secteur de lui faire part de ses commentaires concernant la façon dont ils s'attendent à ce que les banques gèrent prudemment les risques liés à l'environnement et au climat dans leurs divulgations et leurs cadres.

L'un des plus grands défis en matière d'investissement et de données liés aux facteurs ESG est la disparité des approches entre les différents régimes de marché et de réglementation. Par exemple, aux États-Unis, le U.S. Department of Labor (DoL) a annoncé, le 23 juin 2020, une proposition de règlement<sup>1</sup> qui visait à présenter des principes directeurs clairs quant aux fiduciaires de régimes associés aux facteurs ESG. Plus précisément, le DoL a noté que les régimes réglementés (Employee Retirement Income Security Act, ERISA) des États-Unis devaient être gérés dans l'objectif inébranlable d'offrir une sécurité de retraite plutôt que d'intégrer des facteurs non financiers. La proposition reconnaît que les facteurs ESG peuvent être pécuriaires, mais seulement s'ils comportent des risques ou des possibilités économiques que les professionnels qualifiés des investissements jugeraient comme étant des facteurs économiques importants. Ceci en s'appuyant sur les théories des investissements généralement reconnues.

## **RÉSOLUTION DES DIFFICULTÉS : DONNÉES PRÉCIEUSES, SOLUTIONS SIMPLIFIÉES**

Il est de plus en plus nécessaire d'être constant sur le marché complexe d'aujourd'hui et de rendre plus accessibles les meilleures pratiques d'investissement ESG. Parmi ces meilleures pratiques, on compte le besoin de personnalisation selon les préférences des personnes, les normes de soutien au processus d'investissement ESG et la preuve de la représentation des facteurs ESG dans les investissements durables. Les gestionnaires d'actifs, les propriétaires d'actifs, les sociétés d'assurance et autres investisseurs institutionnels peuvent s'attendre à ce que les parties prenantes internes et externes leur demandent une plus grande transparence concernant l'investissement ESG dans leurs portefeuilles.

**Les investisseurs institutionnels continuent aussi de rechercher des solutions qui leur permettront de gérer, de surveiller et d'analyser les facteurs ESG dans leurs portefeuilles. Ils veulent accéder facilement à des renseignements complets, mais simplifiés, sur la rentabilité d'un portefeuille par rapport aux mesures clés ESG et de durabilité.**

1. LE U.S. DEPARTMENT OF LABOR PROPOSE UN NOUVEAU RÈGLEMENT SUR LES OBLIGATIONS D'INVESTISSEMENT <https://www.dol.gov/newsroom/releases/ebsa/ebsa20200623-0>

En réponse à cette demande grandissante, notre entreprise mondiale continue de mettre au point des outils pour effectuer l'analyse des investisseurs ESG et établir les ensembles de données nécessaires. Nous comprenons que de nombreux investisseurs institutionnels ont besoin de solutions qui intègrent leurs préférences ESG et leur permettent de tirer parti des données en tant qu'actifs. Nous reconnaissons aussi que les facteurs ESG revêtent une signification qui diffère d'un investisseur à l'autre selon les parties prenantes sous-jacentes, les valeurs et les politiques organisationnelles et le territoire des investisseurs (p. ex., la divergence grandissante entre les approches réglementaires envers la considération des facteurs ESG entre les États-Unis et l'UE).

En suivant de plus près l'évolution rapide de l'attitude et des recherches des investisseurs concernant les facteurs ESG, nous constatons leur influence au niveau macroéconomique et la manière dont ils entraînent des changements non seulement dans la manière dont les entreprises exercent leurs activités, mais aussi dans la manière dont celles-ci définissent et réfléchissent à leur rôle dans le monde. Alors que ce changement de paradigme s'intègre peu à peu dans notre industrie, nous pouvons affirmer que ces tendances seront le défi non seulement de la génération actuelle, mais aussi des prochaines générations.

## Pour plus d'information

Communiquez avec votre directeur ou gestionnaire des relations ou consultez le site Web [www.cibcmellon.com](http://www.cibcmellon.com).

## Nous invitons les clients à réfléchir à quelques questions au sein de leur entreprise, parmi leurs parties prenantes et en collaboration avec leur gestionnaire des relations de CIBC Mellon :

1

Comment voyez-vous le rôle des facteurs ESG dans vos processus d'investissement ou de gestion des risques?

2

Comment la pandémie a-t-elle changé l'opinion de votre entreprise ou de vos parties prenantes concernant les facteurs ESG?

3

Quelle est la vision de votre entreprise quant à l'avenir des facteurs ESG?

4

Concernant les régimes relevant de plus d'une unité gouvernementale qui comportent des activités à l'échelle de marchés qui ont adopté des approches divergentes à l'égard des facteurs ESG, comment prévoyez-vous gérer les complexités dans le cadre du plan?

5

Quelle est la place qu'occupent les facteurs ESG dans les investissements, le rendement, la conformité et les exigences de signalement futurs de l'entreprise?

CIBC MELLON

➤ UNE COENTREPRISE DE BNY MELLON ET CIBC<sup>SM</sup>

000 - KL32 - 07 - 20

© 2020 CIBC Mellon. CIBC Mellon est un utilisateur autorisé de la marque de commerce CIBC et de certaines marques de commerce de BNY Mellon. CIBC Mellon est la marque d'entreprise de la Compagnie Trust CIBC Mellon et de la société de services de titres mondiaux CIBC Mellon et peut être utilisée comme terme générique en référence à l'une ou l'autre des sociétés ou aux deux sociétés. Le présent article est distribué à des fins d'information générale seulement et Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon, Compagnie Trust CIBC Mellon, Canadian Imperial Bank of Commerce, The Bank of New York Mellon Corporation et leurs sociétés affiliées ne font aucune déclaration ni garantie quant à son exactitude et à son exhaustivité, et aucune d'elles n'assume quelque responsabilité que ce soit pour les tierces parties auxquelles il peut être fait référence. Il reste entendu que le contenu ne devrait pas être interprété comme constituant un avis juridique, fiscal, comptable, en investissement, financier ou un autre avis professionnel et qu'il n'a pas été rédigé pour un tel usage.