

INVESTISSEMENT RESPONSABLE:

Investissez votre
argent selon vos
valeurs



Table des matières

- 4 Introduction
- 6 Notre engagement à investir selon vos valeurs
- 8 Comprendre le paysage de l'investissement responsable
- 10 Mesurer le développement durable
- 12 Les investissements ESG font-ils une différence?
- 14 Comment fonctionnent les investissements ESG?
- 15 Stratégies ESG
- 19 Des options pour chaque préoccupation
- 20 Les investisseurs ESG sacrifient-ils les rendements?
- 24 Un portefeuille modèle ESG
- 26 Conclusion
- 28 Auteurs



Introduction

Un nombre croissant de Canadiens désirent que la façon dont ils investissent leur argent soit conforme à leurs valeurs personnelles. Ils veulent s'assurer que les entreprises dans lesquelles ils investissent sont attentives à l'impact qu'ils ont sur l'environnement, leurs employés et leurs communautés, et qu'ils prennent des décisions de manière éthique.

Le résultat a été une augmentation rapide de l'importance de l'investissement responsable pour les investisseurs institutionnels, tels que les fonds de pension, et les particuliers qui épargnent pour leur retraite. Ils font partie d'un mouvement mondial.

Selon la *Global Sustainable Investment Alliance*, 23 milliards USD d'actifs sont gérés professionnellement dans le cadre de stratégies d'investissement responsable.

Cependant, plusieurs investisseurs qui envisagent de transférer leurs économies dans des investissements responsables - et même beaucoup de ceux et celles qui l'ont déjà fait - se posent des questions sur ce type d'investissement.

Qu'est-ce qui rend un investissement responsable?

Dois-je abandonner les rendements?

Comment puis-je être sûr que mes investissements reflètent réellement mes valeurs?

Puis-je maintenir un portefeuille suffisamment diversifié et contrôler mon risque?

L'investissement responsable fait-il réellement une différence?

Chez PWL, nous défendons depuis longtemps **une approche d'investissement fondée sur des données probantes**, reposant sur des principes scientifiquement éprouvés pour constituer des portefeuilles offrant un rendement maximal ajusté pour le risque. Au cours des dernières années, nous avons ajouté **le concept d'investissement fondé sur les valeurs**, tout en veillant à ce que tous nos portefeuilles restent ancrés sur des principes fondés sur des données probantes.



Notre engagement à investir selon vos valeurs

Les termes investissements fondés sur les valeurs reflète notre engagement à servir les clients qui décident de faire de l'investissement responsable une priorité. Chez PWL, nous croyons qu'il est important non seulement de respecter les normes éthiques les plus strictes, mais également de préserver l'environnement et la responsabilité sociale. Nous avons consacré d'importantes ressources à la compréhension de la meilleure manière de mettre en œuvre l'investissement responsable dans les portefeuilles et nous avons partagé les fruits de cette recherche, notamment dans notre livre blanc, [Guide de l'investissement responsable: Bien faire en faisant du bien.](#)



**Guide de l'investissement responsable: Bien faire en
faisant du bien, par Raymond Kerzérho, Peter Guay et Marc
Brodeur-Béliveau**

L'investissement responsable peut être un sujet étonnamment complexe et souvent source de confusion. Ce document est conçu pour répondre à vos questions et vous aider à prendre les décisions qui vous conviennent.

Comprendre le paysage de l'investissement responsable

Alors que presque tous les investisseurs se considèrent comme des acteurs responsables, ceux qui sont identifiés avec le terme « investisseurs responsables » cherchent spécifiquement à promouvoir un comportement positif des entreprises en matière d'environnement, de contribution sociale et d'éthique, tout en respectant leurs objectifs financiers. Ils choisissent de ne pas soutenir les entreprises considérées comme ayant un impact négatif sur l'environnement et la société et ont le désir de promouvoir celles qui démontrent des performances supérieures dans ces domaines.

Une entreprise se concentre-t-elle sur la réduction des émissions de carbone et autres pollutions? Traite-t-elle équitablement ses travailleurs et ses fournisseurs également? Travaille-t-elle pour assurer la diversité et l'égalité des genres, favoriser la représentation des communautés ethniques et LGBTQ? A-t-elle des normes de gouvernance élevées et opère-t-elle avec intégrité? Voilà le genre de questions que posent les investisseurs responsables.

Pour de nombreux investisseurs, la décision de choisir des investissements responsables se résume à une question simple: si je ne travaillerais pas pour une entreprise ou n'achèterais pas leurs produits, pourquoi y investirais-je mes économies? Ou bien, dans un esprit plus positif: si je suis soucieux de rendre le monde meilleur, ne devrais-je pas utiliser mon argent pour y arriver?

CLARIFIONS LES TERMES

Au fur et à mesure que l'intérêt pour l'investissement responsable s'est accru, le nombre de termes utilisés pour le décrire et le nombre de stratégies utilisées pour le mettre en œuvre ont également augmenté.

Il existe plusieurs termes, dont certains sont utilisés de manière interchangeable.



**Investissements
environnementaux, sociaux
et de gouvernance (ESG)**



Investissement d'impact



Investissement durable



**Investissement
socialement
responsable (ISR)**



Investissement éthique

L'investissement responsable est le terme générique utilisé par de nombreuses personnes dans le monde de l'investissement et ESG en constitue un cadre. ESG est de plus en plus utilisé dans le monde de l'investissement. C'est le terme que nous utiliserons dans la suite de ce document.

Mesurer le développement durable

Les investisseurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) peuvent exclure, inclure ou repondérer les sociétés d'un portefeuille en fonction de la façon dont cette entreprise se classe dans une gamme d'indicateurs de performance clés. La complexité survient lorsque les investisseurs tentent de décider de manière objective quels indicateurs de performance clés doivent être évalués, quelle importance relative il convient de leur attribuer et comment les entreprises y travaillent.

L'absence de normalisation dans la manière dont les entreprises rendent compte de leurs performances constitue un défi majeur pour les investisseurs ESG. Selon certains observateurs, de nombreux fonds d'investissement ESG se sont également rendus coupables de manque de rigueur dans leur évaluation des entreprises. Cela a suscité des inquiétudes concernant le [« greenwashing »](#) - les entreprises et les gestionnaires de fonds jouent la carte responsable, mais ne répondent pas à leurs revendications de développement durable.

Pour remédier à ce problème, le *Sustainability Accounting Standards Board* (SASB) a adopté l'an dernier 77 normes comptables spécifiques au secteur pour la notification des risques financiers liés au développement durable. Ailleurs, la *Global Reporting Initiative* (GRI) a produit un ensemble de normes mondiales en matière d'évaluation du développement durable par les entreprises et des gouvernements.

Parallèlement à ces initiatives et à d'autres, le *Corporate Reporting Dialogue* a lancé fin 2018 [un projet de deux ans](#) visant à aligner les cadres d'évaluation du développement durable avec la participation des principaux organismes impliqués, notamment SASB, GRI, CDP (anciennement le *Carbon Disclosure Project*), et le *Climate Disclosure Standards Board*.



Les investissements ESG font-ils une différence?

Avec des milliards de dollars investis dans les investissements ESG, les gestionnaires de portefeuilles et les entreprises sont de plus en plus incitées à afficher des résultats réels et vérifiables tout en respectant leurs objectifs financiers.

Le monde est vaste et c'est une tâche monumentale et complexe de mesurer l'impact des investissements ESG. Néanmoins, de nombreux signes positifs indiquent que l'investissement responsable crée un changement, notamment à l'appui des [objectifs de développement durable des Nations Unies](#) et de [l'Accord de Paris](#) sur le changement climatique.



78% des sociétés de l'indice S & P 500 publient désormais un rapport de développement durable, contenant pour la plupart des indicateurs de performance environnementale et sociale, selon une étude menée en 2018 par le Sustainable Investments Institute. (en anglais)

Selon l'enquête sur les rapports de la responsabilité d'entreprise 2017 de KPMG, environ **3 700 grandes et moyennes entreprises ont émis des rapports sur la responsabilité d'entreprise.**

Il existe de nombreux exemples de grandes entreprises allant de Walmart au géant minier Glencore, qui ont modifié leur comportement en réponse aux préoccupations des investisseurs et des consommateurs concernant leur impact sur l'environnement et la société.



Comment fonctionnent les investissements ESG?

Les investisseurs utilisent différentes stratégies ESG allant du relativement passif au très actif.

Les grands investisseurs institutionnels tels que [State Street](#), [Vanguard](#) et [BlackRock](#) ont adopté des politiques de gestion qui couvrent leurs fonds les plus diversifiés et gérés de manière passive, tels que ceux qui reproduisent la performance du S & P 500.

Ces investisseurs utilisent leur pouvoir d'actionnaire majoritaire pour s'entretenir avec des sociétés sur des sujets de préoccupation liés aux facteurs ESG susceptibles d'accroître le profil de risque de leurs fonds.

Ensuite, ils décident comment voter sur les propositions d'actionnaires axées sur les questions ESG. Par exemple, State Street, Vanguard et BlackRock ont voté en faveur d'une résolution exigeant du géant de l'énergie Exxon, de rendre compte de l'impact financier que le changement climatique pourrait avoir sur la société.

Stratégies ESG

Les investisseurs qui gèrent activement les portefeuilles sur la base de critères ESG constituent une étape supérieure à ce niveau d'engagement.

Investissement d'impact

Stratégies d'intégration



Comment fonctionnent les investissements ESG?

Stratégies ESG

STRATÉGIES DE FILTRAGE

Au cours des dernières décennies, les investissements ESG actifs ont été principalement axés sur l'exclusion de sociétés ou d'industries entières n'ayant pas satisfait aux critères de durabilité et de responsabilité préétablis. Les industries telles que le tabac, l'alcool, la pornographie, les jeux d'argent, les fabricants d'armes et d'armes à feu et les producteurs de combustibles fossiles ont souvent été exclus.

Plus récemment, le dépistage positif ou le meilleur de sa catégorie a été ajouté au mélange. Les investisseurs non seulement éliminent les mauvais acteurs, mais cherchent également à en inclure de bons, des entreprises qui obtiennent de bons résultats en termes de mesures environnementales, sociales et de gouvernance.

Cette sélection englobe les antécédents d'une entreprise et s'appuie sur une surveillance adéquate et une gouvernance solide pour garantir le respect de normes élevées en matière de durabilité environnementale, de respect des droits de l'homme, de promotion de la diversité et de prévention de la corruption.

INVESTISSEMENT D'IMPACT

De nombreux investisseurs ESG travaillent activement à influencer le comportement des entreprises afin de les rendre plus vertes et socialement plus responsables. Ils le font en dialoguant avec les sociétés, en proposant des résolutions d'actionnaires et en participant à des campagnes de pression publiques.

Un sous-ensemble petit mais croissant d'investissements actifs est appelé investissement d'impact. En plus de s'engager dans l'activisme des actionnaires, ces investisseurs effectuent des investissements ciblés dans le but de résoudre des problèmes environnementaux ou sociaux.



Comment fonctionnent les investissements ESG?

Stratégies ESG

STRATÉGIES D'INTÉGRATION

Ici, les investisseurs ne filtrent pas nécessairement les entreprises sur les comportements indésirables. Au lieu de cela, ils cherchent à intégrer les critères ESG dans les décisions d'investissement, en repondérant les portefeuilles sur la base des cotes ESG attribuées aux entreprises par des centres de recherche tiers, tels que MSCI Inc. leur industrie et si leur performance s'améliore ou non.

La cote ESG sur les mêmes entreprises peut produire des conclusions contradictoires, en fonction de la méthodologie de recherche utilisée. C'est pourquoi de plus en plus d'investisseurs institutionnels utilisent plusieurs sources de données.

Comment fonctionnent les investissements ESG?

Des options pour chaque préoccupation

Face à la popularité croissante des investissements ESG, les sociétés de gestion d'actifs se sont éloignées des grands fonds pour proposer des produits de niche permettant aux particuliers de canaliser leur épargne pour soutenir des causes particulières, telles que l'énergie solaire, la mixité ou la promotion des minorités. Il existe désormais plus de [200 fonds négociés en bourse ESG](#) destinés au public investisseur.



Les investisseurs ESG sacrifient-ils les rendements?

Il est de plus en plus reconnu dans le monde académique que les investisseurs n'ont pas à laisser de côté les rendements pour détenir un portefeuille d'investissements ESG. Notre analyse du large corpus de recherches sur le sujet nous a amenés à la conclusion que, s'il est exécuté correctement, un portefeuille ESG aura probablement un profil risque-rendement similaire à celui d'un portefeuille non ESG.

Ces résultats contrastent avec les recherches antérieures qui soutenaient la conviction largement répandue selon laquelle l'investissement responsable avait un prix en termes de rendements perdus. Selon cette théorie, les primes étaient fournies par des actions « liées aux péchés » telles que le tabac, l'alcool et le jeu. On pensait que les actions « liées aux péchés » surperformaient précisément parce qu'elles avaient été rejetées par de nombreux investisseurs institutionnels et qu'elles pouvaient être vendues à des prix inférieurs, même si elles étaient souvent très rentables.

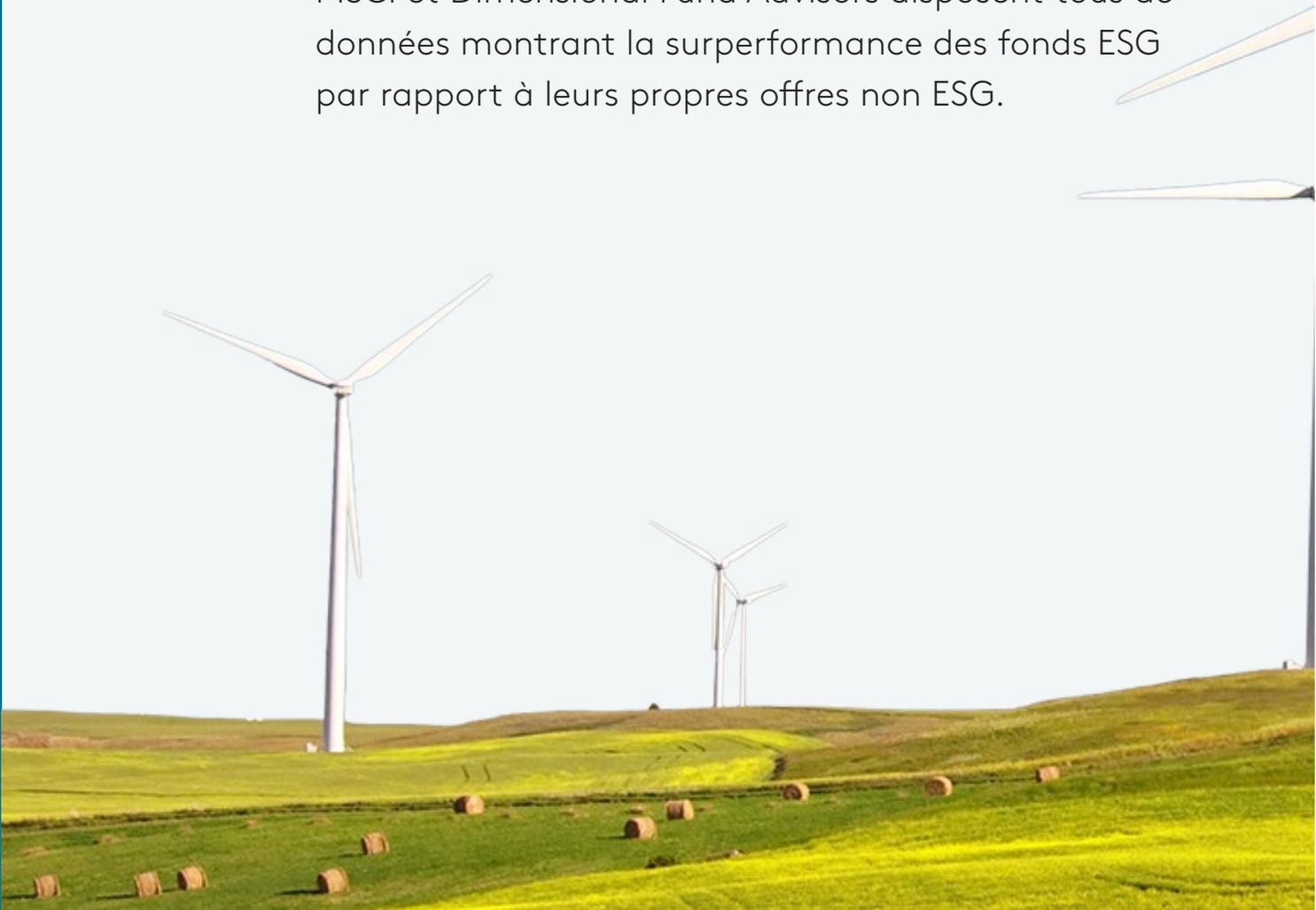


Des recherches ultérieures ont réfuté la théorie selon laquelle ces actions génèrent de meilleurs rendements que les autres actions. Cependant, il restait un problème: la diversification était perdue lorsque les actions « liées aux péchés » étaient exclues d'un portefeuille par ailleurs diversifié, ce qui créait un risque plus élevé de sous-performance du marché.

Entre en jeu le concept de l'intégration ESG. Comme expliqué précédemment, une approche d'intégration n'exclut pas nécessairement les valeurs ESG médiocres, mais les sous-pondère au profit de valeurs offrant une meilleure performance ESG. Plus de 50 études entre 2008 et 2011 ont abouti au consensus selon lequel, en utilisant cette méthodologie, on peut créer un portefeuille ESG bien diversifié, exempt de caractéristiques de risque/rendement négatives.

Les investisseurs ESG sacrifient-ils les rendements?

De plus, des études récentes ont montré que les entreprises ayant de fortes pratiques ESG génèrent de meilleures performances financières que leurs pairs. Bien que des recherches supplémentaires soient nécessaires, les études suggèrent que ces entreprises fonctionnent plus efficacement et sont moins secouées par des scandales destructeurs de valeur impliquant des catastrophes environnementales, la corruption, des conflits du travail ou d'autres problèmes. BlackRock, MSCI et Dimensional Fund Advisors disposent tous de données montrant la surperformance des fonds ESG par rapport à leurs propres offres non ESG.



A photograph of several white wind turbines on a rolling green hill under a clear blue sky. The turbines are of varying sizes and are positioned across the landscape. The foreground shows a lush green field with some trees on the right side.

LA CONCLUSION?

Il est de plus en plus évident que les investisseurs ESG peuvent avoir leur part du gâteau. Ils peuvent aligner leur portefeuille en fonction de leurs valeurs tout en obtenant des rendements ajustés aux risques similaires à ceux d'un portefeuille de marché total non ESG.

Les investisseurs ESG sacrifient-ils les rendements?

Un portefeuille modèle ESG

PWL Capital estime que le meilleur moyen de créer et de conserver de la richesse à long terme consiste à investir dans des portefeuilles à gestion passive offrant la plus grande diversification possible.

Cette philosophie fondée sur des preuves nous a guidés dans l'élaboration de notre approche en matière d'investissement basé sur les valeurs. C'est pourquoi notre portefeuille modèle repose sur une approche d'intégration des investissements ESG qui équilibre les objectifs de rendement / risque et d'impact ESG.

Le portefeuille modèle d'actions de PWL suit notre philosophie d'investissement en couvrant l'ensemble du marché des actions et en se diversifiant au niveau mondial à travers un très grand nombre d'actions. Pour ce faire, il utilise des FNB peu coûteux et gérés passivement.



REVENU FIXE CANADIEN

50% iShares ESG Canadian Aggregate Bond Index ETF (symbole: XSAB, RFG 0,18%)

50% iShares ESG Canadian Short Term Bond Index ETF (symbole: XSTB, RFG 0,18%)

ACTIONS CANADIENNES

100% iShares ESG MSCI Canada Index ETF
(symbole: XESG, RFG = 0,20%)

ACTIONS AMÉRICAINES

100% iShares ESG MSCI USA Index ETF
(symbole: XSUS, MER = 0,25%)

ACTIONS INTERNATIONALES

70% iShares ESG MSCI EAFE Index ETF
(symbole: XSEA, MER = 0,30%)

30% iShares ESG MSCI Emerging Markets Index ETF (symbole: XSEM, RFG = 0,35%)



Conclusion

De plus en plus de preuves indiquent que les investissements ESG génèrent des rendements ajustés selon le risque similaires à ceux de leurs homologues non ESG. Ces preuves, combinées aux préoccupations de nombreuses personnes face aux défis auxquels le monde est confronté, font de l'investissement responsable une option plus attrayante que jamais. Nous pouvons le voir par le flot d'argent qui se déverse dans les investissements mondiaux axés sur les facteurs ESG.

Il a toujours été logique d'investir dans le respect de l'environnement, des valeurs sociales et de normes éthiques élevées. Maintenant, cette idée est étayée par des statistiques, ce qui est une très bonne nouvelle pour les investisseurs et le monde entier.

Nous comprenons que l'investissement responsable n'est pas pour tout le monde, mais nous pensons que c'est une excellente option pour beaucoup de gens. Si vous êtes intéressé, venez nous voir. Nous pouvons vous aider à utiliser vos investissements pour faire une différence dans le monde tout en réalisant vos objectifs financiers personnels.



Auteurs

Peter Guay MBA, CFA
Gestionnaire de portefeuille
pguay@pwlcapital.com

Anthony Layton MBA, CIM®
Président du conseil et Gestionnaire
de portefeuille
layton@pwlcapital.com

Raymond Kerzérho CFA
Directeur de la recherche
raymondk@pwlcapital.com



Les services de gestion de portefeuille et de courtage sont proposés par **PWL Capital inc.**, qui est réglementée par l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM) et est membre du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE).

Les produits de planification financière et d'assurance sont offerts par **PWL Conseils inc.** et sont réglementés en Ontario par la Commission des services financiers de l'Ontario (CSFO) et au Québec par l'Autorité des marchés financiers (AMF). PWL Conseils inc. n'est pas membre du FCPE.



PWL

Ce rapport a été rédigé par Peter Guay, Anthony Layton et Raymond Kerzérho, PWL Capital inc. Les idées, opinions et recommandations contenues dans le présent document sont celles de l'auteurs et ne représentent pas nécessairement les vues de PWL Capital inc.

© PWL Capital inc.

Tous droits réservés. Aucune partie de cette publication ne peut être reproduite sans l'autorisation préalable écrite de l'auteur et/ou PWL Capital. PWL Capital souhaiterait recevoir une copie de toute publication ou matériel qui utilise ce document comme source. Veuillez citer ce document comme suit :

Peter Guay, Gestionnaire de portefeuille, Anthony Layton, Gestionnaire de portefeuille, Raymond Kerzérho, Directeur de la recherche, PWL Capital inc. « Investissement responsable: Investissez votre argent selon vos valeurs »

Pour plus d'informations sur cette publication ou d'autres publications de PWL Capital, veuillez communiquer avec :

PWL Capital – Montréal, 3400 de Maisonneuve ouest., bureau 1501, Montréal, Québec H3Z 3B8

Tél 514 875-7566 • 1-800 875-7566 Fax 514 875-9611
layton-guay@pwlcapital.com