



HORIZONS AGF
MARCHÉS

Choisir une stratégie de placement qui aura un réel impact

Huit questions pour vous aider à déterminer si votre portefeuille contribue à la transition vers une économie véritablement durable.

Par Martin Grosskopf et Jonathan Lo

L'investissement d'impact ou à retombées sociales a gagné beaucoup de terrain au cours des 10 dernières années; il existe aujourd'hui diverses stratégies axées sur la transition vers une économie plus durable. Bien que le degré d'engagement de ces stratégies en matière de changements réels à long terme puisse varier, celles qui y sont résolument engagées ont en commun un certain nombre de caractéristiques.

Voici huit questions qui aideront les investisseurs à cerner les stratégies d'impact les plus susceptibles de faire une différence :

La stratégie est-elle hors indice?

Selon de nombreux investisseurs institutionnels, les indices de référence traditionnels comme l'indice S&P 500 et l'indice composé S&P/TSX représentent l'ultime mesure d'un rapport risque/rendement approprié. Par conséquent, ils s'écartent rarement de ces indices et la majeure partie du capital est investie dans des placements à gestion passive ou dans des stratégies à gestion active optimisées en fonction d'un indice. Cependant, les stratégies axées

sur l'impact ont tendance à comporter une part de gestion active beaucoup plus importante. Elles investiront souvent dans des titres très différents de ceux d'un indice traditionnel afin d'optimiser l'exposition à des thèmes liés à la durabilité, comme les changements climatiques.

L'approche thématique de la stratégie est-elle rigoureuse?

Les stratégies de placement qui incorporent les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans l'ensemble de leur processus sont de plus en plus courantes, mais leur impact potentiel sur les placements en portefeuille est souvent contrebalancé par d'autres éléments, comme les objectifs de rendement à court terme. Ainsi, une stratégie « engagée » ou « responsable » pourrait avoir à justifier de nouveaux placements allant à l'encontre de ses objectifs de durabilité.

En revanche, une stratégie fondée sur une approche thématique rigoureuse en matière d'investissement à retombées sociales est plus susceptible de suivre un processus bien pensé pour définir un univers de sociétés réellement engagées envers une économie plus durable et y investir. Ainsi, ces stratégies partent du principe qu'une transition est en cours, mais que des compromis financiers pourraient devoir être faits avant de pouvoir en tirer des bénéfices.

Spectre de l'investissement à retombées sociales

Investissement traditionnel	Investissement responsable	Investissement socialement responsable	Investissement à retombées sociales		Philanthropie de risque
			Investissement thématique	Retombées sociales d'abord	
L'analyse et l'exécution sous-jacentes accordent peu ou pas d'importance aux facteurs d'environnement, de société et de gouvernance (ESG).	Les risques en matière d'ESG sont intégrés dans l'analyse de tous les avoirs et constituent une composante de la gestion des risques financiers. L'engagement des actionnaires influence le comportement des avoirs.	Le contrôle négatif et positif des risques en matière d'ESG sert à associer un portefeuille à des valeurs précises. L'engagement des actionnaires influence le comportement des avoirs.	Accent sur un ou plus d'un enjeu dans lequel le besoin social ou environnemental crée une possibilité de croissance commerciale pour obtenir des rendements au taux du marché.	Accent sur un ou plus d'un enjeu dans lequel le besoin social ou environnemental peut exiger un certain compromis financier.	Financement d'une entreprise sociale de diverses façons avec une gamme de possibilités de rendement. Souvent, l'investisseur y participe et le soutient.
Rendements concurrentiels			Gestion des risques en matière d'environnement, de société et de gouvernance (ESG)		
			Solutions à retombées élevées		

Source : MaRS, *State of the Nation: Impact Investing in Canada*, 2014.

La stratégie prend-elle au sérieux l'exposition aux combustibles fossiles?

Quand elles en ont l'occasion, maintes stratégies responsables chercheront malgré tout à optimiser leurs flux de trésorerie au moyen de placements dans les combustibles fossiles. Il est toutefois difficile d'avoir un impact en investissant à la source même du problème duquel on tente de s'écarter. Lorsque l'on investit dans des sociétés engagées en matière de durabilité (et donc que l'on améliore leur coût du capital), il faut réduire le poids du capital investi ailleurs. Logiquement, il faut se tourner vers les secteurs les plus problématiques. Même les sociétés de charbon commencent à présenter le désinvestissement comme un risque important pour leur coût du capital, ce qui signifie que les nouveaux investisseurs ne sont pas forcément prêts à soutenir des modèles d'affaires présentant des lacunes sur le plan environnemental.

La société publie-t-elle un vaste ensemble de données sur l'environnement?

Nous en sommes aux balbutiements de l'évaluation de l'impact environnemental d'un portefeuille comparativement à l'évaluation de ses caractéristiques financières. Les sociétés présentent leurs données différemment, même celles issues d'un même secteur, et leur justesse peut être remise en question vu l'absence de validation par des tiers.

Malgré ces difficultés, il est possible de recueillir des données qui reflètent les tendances générales de l'impact environnemental du portefeuille. La divulgation de données sur un seul facteur, comme les émissions de carbone, constitue probablement une première étape. Mais ce qui importe, c'est d'avoir une idée globale de l'empreinte environnementale du portefeuille qui présentera aussi d'autres facteurs importants, comme l'utilisation de l'eau, la gestion des terres et les émissions toxiques.

Ces données plus générales s'avèrent également de plus en plus utiles dans le cadre d'un dialogue continu avec les sociétés, car même le fournisseur de solutions le plus intéressant pourra toujours s'améliorer en ce qui concerne sa propre empreinte de fabrication.

L'équipe de placements possède-t-elle une expertise spécialisée?

Il est tout aussi important d'établir la crédibilité de l'équipe des fonds axés sur la durabilité que celle d'autres produits de placement. En fait, nous sommes d'avis que de solides antécédents en analyse financière et environnementale revêtent une grande importance pour définir un processus rigoureux d'analyse critique des diverses sources de données reçues – sociétés de recherches sur les facteurs ESG, rapports de recherche des maisons de courtage, communications de renseignements par les sociétés.

Stratégies en place depuis plus longtemps : il faut s'attendre à trouver des spécialistes en environnement qui ont acquis des compétences financières appropriées plus tard lors de leur formation ou de leur carrière. La plupart des gens qui se sont spécialisés en finance il y a un certain temps ne possèdent pas les connaissances techniques des enjeux environnementaux nécessaires pour être en mesure d'analyser en profondeur cet aspect de la décision de placement.

La « durabilité » du financement est-elle prise en compte?

Les grands investisseurs institutionnels ont habituellement accès à d'importantes occasions de placements privés qui sont intrinsèquement moins volatiles, car elles ne sont pas soumises aux fluctuations des cours des actions, lesquelles sont plus prononcées dans les secteurs durables en émergence. Ainsi, les segments durables des marchés boursiers seront probablement dominés par les fonds de couverture et les spéculateurs sur séance qui ont des incitatifs à plus court terme.

Mais, le succès de nombreuses technologies de « transition » dépendra de l'engagement actif en matière de capital à long terme et de la patience des marchés privés et publics. Cela dit, les stratégies d'impact devraient mettre l'accent sur des occasions à l'échelle de l'écosystème financier.

Le gestionnaire de placements a-t-il l'habitude de faire avancer les choses?

Le secteur de l'investissement durable évolue toujours rapidement; produits et processus s'adaptent aux changements de tendances et aux nouvelles priorités. Normalement, les sociétés qui souhaitent avoir un impact collaborent avec des associations professionnelles et participent à des projets de recherche sur plusieurs années, cherchant à bonifier le bassin de connaissances du secteur et visant l'amélioration continue.

Le fonds affiche-t-il des antécédents éprouvés?

Un véritable engagement en faveur de l'investissement durable exige que les sociétés soutiennent leurs produits pendant les périodes de faible rendement ou de manque d'intérêt. Trop souvent au fil des ans, les sociétés ont lancé des produits axés sur « l'impact » ou la « durabilité » pour les fermer rapidement s'ils ne parvenaient pas à atteindre immédiatement ou à maintenir un taux de rendement minimal. Naturellement, la logique veut que l'on atteigne des cibles financières à court terme, mais la nature de ces produits est à plus long terme. Le besoin des sociétés de réaffecter le capital pour bénéficier de rendements plus élevés devrait être équilibré avec le besoin d'encourager un produit durable dans un marché trop souvent instable.



Martin Grosskopf, MBA, MES
Vice-président et
gestionnaire de portefeuille
 Placements AGF Inc.

Martin Grosskopf possède plus de 20 ans d'expérience dans le domaine des analyses financières et environnementales. Il a été membre du conseil de l'Association pour l'investissement responsable (AIR) et donne souvent des conférences sur les enjeux liés aux ESG. En plus d'être gestionnaire de portefeuille, il met son savoir-faire quant aux questions ESG au service des équipes d'AGF qui sont chargées de placements.

Il est titulaire d'un B.A. de l'Université de Toronto, d'un MES de l'Université York et d'un MBA de la Schulich School of Business.

Il est entré en fonction dans le secteur financier après avoir travaillé dans divers domaines liés à la gestion et à l'évaluation de l'environnement, de même qu'à l'atténuation des impacts sur l'environnement. Il a été directeur de la recherche, Développement durable, de même que gestionnaire de portefeuille à Acuity Investment Management Inc. En février 2011, La Société de Gestion AGF Limitée a fait l'acquisition de Acuity Funds Ltd. et Acuity Investment Management Inc. De 1997 à 2000, il a été directeur de projet pour CSA International, après avoir été scientifique spécialisé dans l'environnement pour Acres International Limited.



Jonathan Lo, MBA
Vice-président et
spécialiste de portefeuille
 Placements AGF Inc.

Jonathan Lo est vice-président et spécialiste de portefeuille auprès des équipes des actions nord-américaines et de l'investissement durable à AGF. À ce titre, il est principalement chargé de transmettre le leadership de la pensée, la philosophie et le processus d'investissement, de même que le positionnement des mandats d'AGF axés sur les actions nord-américaines et l'investissement durable.

Avant de se joindre à AGF en 2012, il faisait partie de l'équipe de recherche sur les actions pour le volet institutionnel de Marchés mondiaux CIBC Inc., où il s'occupait des secteurs de l'agriculture et des transports. Auparavant, il était expert-conseil pour une firme privée de capital-investissement spécialisée dans les redressements d'entreprises à Londres.

M. Lo est titulaire d'un MBA de l'Université d'Oxford, en Angleterre, et d'un B.Sc. de la Seton Hall University.

¹ Ne donne pas de conseils ou de recommandations en matière d'investissement.

Pour de plus amples renseignements, visitez le site [AGF.com](https://www.agf.com).



Les commentaires que renferme le présent document sont fournis à titre de renseignements d'ordre général fondés sur des informations disponibles au 27 juillet 2018 et ne devraient pas être considérés comme des conseils personnels en matière de placement, une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières. Nous avons pris les mesures nécessaires pour nous assurer de l'exactitude de ces commentaires au moment de leur publication, mais cette exactitude n'est pas garantie. Les conditions du marché peuvent changer et le gestionnaire de portefeuille n'accepte aucune responsabilité pour des décisions de placement prises par des individus et découlant de l'utilisation ou sur la foi des renseignements contenus dans le présent document. Nous invitons les investisseurs à obtenir les conseils d'un conseiller financier.

Placements AGF est un groupe de filiales en propriété exclusive de La Société de Gestion AGF Limitée, un émetteur assujéti au Canada. Les filiales de Placements AGF sont Placements AGF Inc. (PAGFI), Gestion de placements Highstreet (Highstreet), AGF Investments America Inc. (AGFA), AGF Asset Management (Asia) Limited (AGF AM Asia) et AGF International Advisors Company Limited (AGFIA). AGFA est inscrite aux États-Unis à titre de conseiller. PAGFI et Highstreet sont inscrites à titre de gestionnaires de portefeuille auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes. AGFIA est réglementée par la Central Bank of Ireland et est inscrite auprès de l'Australian Securities & Investments Commission. AGF AM Asia est inscrite à Singapour à titre de gestionnaire de portefeuille. Les filiales faisant partie de Placements AGF gèrent plusieurs mandats comprenant des actions, des titres à revenu fixe et des éléments d'actif équilibrés.

Date de publication : le 27 juillet 2020.