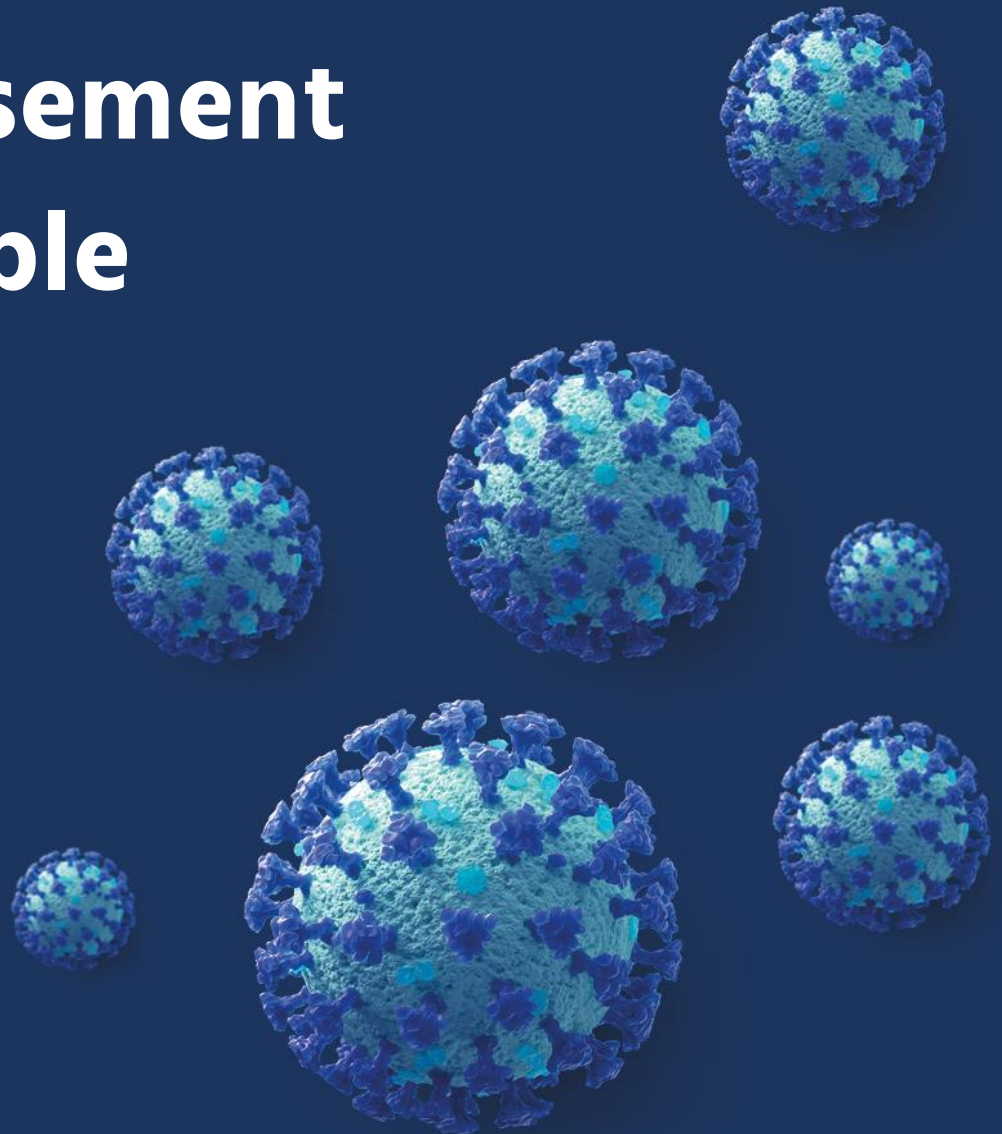


La COVID-19 rehausse la valeur de l'investissement responsable

Avril 2020



La COVID-19 rehausse la valeur de l'investissement responsable

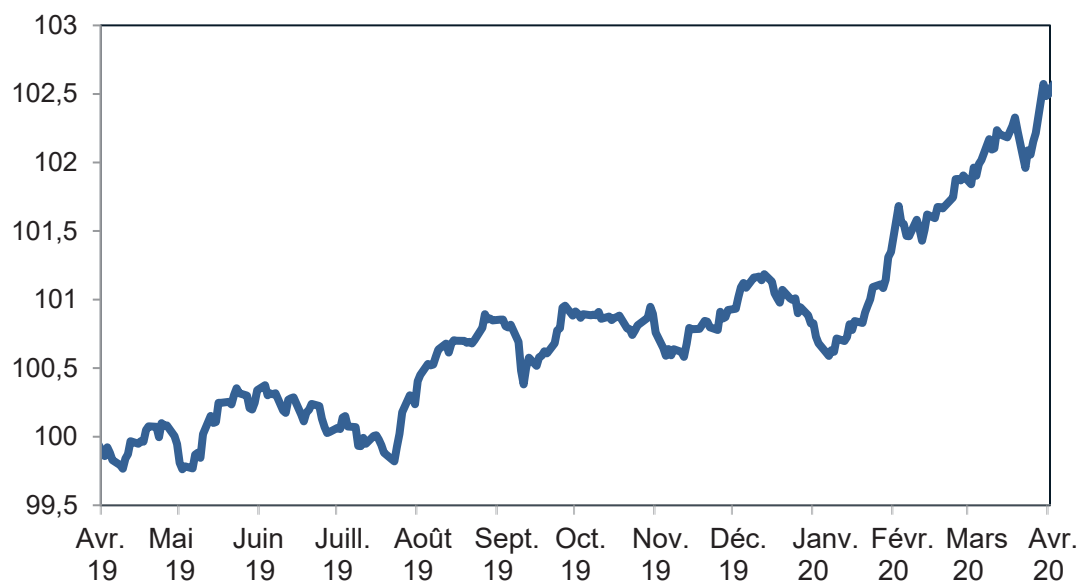
« Sans précédent », « déstabilisatrice », « transformatrice » sont des mots fréquemment utilisés pour décrire la pandémie de COVID-19 et la secousse qu'elle inflige aux entreprises, aux économies et aux gouvernements, mettant à l'épreuve notre tissu social et culturel. Dans l'immédiat, cette pandémie nous obligera sans doute à modifier profondément, à l'échelle mondiale, nos interactions sociales et la façon dont nous conduisons nos affaires.

La bonne nouvelle est que cette perturbation devrait accélérer l'analyse prévisionnelle des chocs systémiques, créant une démarcation entre les entreprises qui renforcent leur résilience sur toute leur chaîne de valeur et celles qui ne le font pas. Depuis déjà quelque temps, l'investissement responsable (IR) et l'analyse des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) se penchent sur les approches systémiques et la résilience, et les font évoluer. La valeur de l'analyse ESG apparaît de plus en plus clairement.

Selon nous, il n'y a pas de meilleure preuve de sa valeur que le rendement des indices et stratégies d'IR durant cette pandémie et la crise financière de 2008. Par exemple, l'indice MSCI Monde tous pays Leaders ESG (répartition sectorielle neutre) a fait mieux que l'indice MSCI Monde tous pays général, surtout durant le plus récent repli des marchés, en février et mars 2020 (Figure 1). Il convient de mentionner que les facteurs de style ont un rôle considérable à jouer dans le rendement (en fait, c'est l'indice momentum qui a le plus distancé l'indice général au premier trimestre de 2020, suivi des indices qualité, croissance et volatilité minimale)¹. Dans le cas de l'indice MSCI Monde tous pays ESG, c'est le facteur ESG qui a le plus contribué au rendement, suivi de la qualité, de la volatilité et du momentum, selon MSCI².

¹ Sources : Datastream; indice MSCI Monde tous pays, rendement par style de gestion, en dollars américains, pour le premier trimestre de 2020

² Présentation de MSCI sur la résilience liée aux facteurs ESG, 7 avril 2020

Figure 1. Longueur d'avance de l'indice MSCI Monde Leaders ESG sur l'indice MSCI Monde général

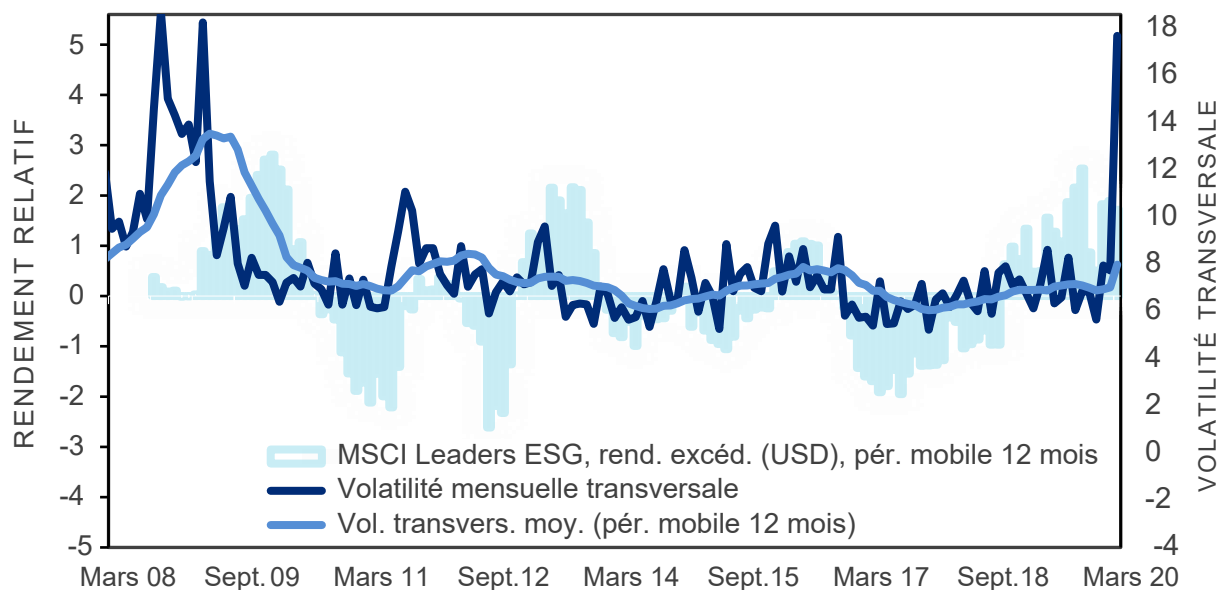
Source : MSCI

Par ailleurs, Morningstar a constaté que, pour le premier trimestre de 2020, 24 des 26 fonds indiciels axés sur les facteurs ESG qu'elle suit (américains, mondiaux et des marchés émergents) ont fait mieux que le marché général. Sur les 206 fonds d'actions et FNB américains axés sur le développement durable, 44 % sont dans le quartile supérieur, 70 % dans les deux quartiles supérieurs et seulement 11 % dans le quartile inférieur (classement fondé sur le rendement depuis le début de l'année, déduction faite des frais)³.

Une tendance similaire a été observée durant la crise financière de 2008, puisque l'indice MSCI Leaders ESG a surclassé le marché général durant la première phase (voir les barres verticales en bleu pâle à la Figure 2, ci-dessous). La volatilité ayant fortement augmenté au cours du dernier mois, atteignant des niveaux comparables à ceux de la crise de 2008 (représentés par la ligne bleu foncé ci-dessous), il sera intéressant de voir si des schémas de rendement similaires apparaissent pour les facteurs ESG. Les entreprises ayant une note ESG élevée ont habituellement des activités moins cycliques et sont plus susceptibles d'appartenir aux secteurs des technologies, des soins de santé et des biens de consommation non durables; ces secteurs devraient enregistrer des rendements supérieurs dans les conditions de marché actuelles et tout au long du ralentissement économique lié à la COVID-19⁴. Parmi ces tendances, un rendement inférieur est possible lorsque les marchés se redresseront et que les secteurs cycliques, notamment l'énergie, seront en meilleure posture.

³ HALE, John, « Sustainable Funds Weather the First Quarter Better Than Conventional Funds » (en anglais seulement), *Morningstar*, 3 avril 2020, à l'adresse <https://www.morningstar.com/articles/976361/sustainable-funds-endure-the-first-quarter-better-than-conventional-funds>

⁴ SPELLMAN, G. Kevin, et autres, « ESG Matters » (en anglais seulement), *ISS*, 9 janvier 2020, à l'adresse <https://www.issgovernance.com/library/esg-matters/>
© Mercer LLC, 2020. Tous droits réservés.

Figure 2. Volatilité transversale et rendement de l'indice MSCI Leaders ESG par rapport à l'indice MSCI Monde

Remarque : les barres verticales en bleu pâle illustrent le rendement de l'indice MSCI Leaders ESG par rapport à l'indice MSCI Monde général. La ligne bleu foncé représente la volatilité transversale mensuelle du marché boursier mondial et la ligne bleu pâle, la volatilité transversale moyenne lissée sur une période mobile de 12 mois.

Sources : Refinitiv, Mercer.

Rendement à long terme

Au-delà d'un rendement solide durant les chocs de marché, qui sont transitoires, les facteurs ESG ont beaucoup plus à offrir. Entre septembre 2007 (date de sa création) et le 28 février 2020, l'indice MSCI Monde tous pays Leaders ESG a produit un rendement de 5,24 %, contre 4,48 % pour l'indice général, et enregistré un rendement supérieur sur un an, trois ans, cinq ans et dix ans⁵.

Un examen approfondi de centaines de rapports et recherches universitaires publiés au cours des dernières décennies révèle une relation positive entre les facteurs ESG et le rendement financier des entreprises⁶. Plus de 90 % de ces rapports montraient un lien neutre ou positif entre les facteurs ESG et le rendement financier. Une étude récente de l'université Harvard axée sur l'importance relative des facteurs ESG va aussi dans ce sens⁷. Terminé le temps où l'on croyait devoir choisir entre investissement responsable et rendement.

⁵ <https://www.msci.com/documents/10199/9a760a3b-4dc0-4059-b33e-fe67eae92460>

⁶ DWS Global Research Institute, *Digging Deeper Into the ESG Corporate Financial Performance Relationship* (en anglais seulement), septembre 2018

⁷ KHAN, M.N. et autres, « Corporate Sustainability: First Evidence on Materiality » (en anglais seulement), Harvard Business School Working Paper, No. 15-073, mars 2015, à l'adresse <http://nrs.harvard.edu/urn-3:HUL.InstRepos:14369106>

Futures tendances de l'IR attribuables à la COVID-19

La pandémie de COVID-19, la correction des marchés et la situation extrême dans laquelle se trouvent de nombreuses entreprises aujourd'hui mettent peut-être en lumière les domaines d'analyse à approfondir en matière de facteurs ESG et l'importance de déterminer leur valeur ajoutée.

Bien des investisseurs axés sur l'IR privilégient les entreprises dotées d'un plan visant à assurer la résilience à long terme de leur chaîne d'approvisionnement et de leur main-d'œuvre, entre autres facteurs sociaux. Les facteurs ESG et l'IR peuvent-ils servir à repérer les entreprises qui ont investi dans leur résilience, puisqu'elles sont peut-être mieux placées pour survivre à la tempête de la COVID-19?

L'IR pousse les entreprises à planifier davantage, en prévision de pressions et de chocs liés au climat, au stress hydrique et aux enjeux sociaux, entre autres. Les entreprises qui ont adopté ce type d'analyse devraient aujourd'hui être plus à même de gérer la pandémie de COVID-19. Les fonds qui accordent de l'importance à cette approche ont-ils eux aussi la capacité de gérer les chocs du marché?

L'investissement durable se concentre sur l'obtention du rendement financier par la mise en œuvre d'une approche à long terme centrée sur les parties prenantes qui donne à l'équipe de direction une meilleure connaissance des risques et occasions liés aux activités de l'entreprise. Cette approche sera-t-elle payante?

Enfin, y aura-t-il une augmentation des mandats axés sur les objectifs de développement durable qui défendront la vision d'un monde plus durable, créant ainsi une boucle de rétroaction autoentretenu⁸? Un jour, les flux de capitaux vers les entreprises qui respectent les objectifs de développement durable et défendent cette vision pourraient éclipser les modèles d'affaires fondés sur une vision de court terme et sur l'exploitation abusive des ressources. Il se pourrait bien que la pandémie de COVID-19 encourage la création de mandats qui cherchent à rendre l'économie et la société plus durables, plus résilientes et plus équitables. Et ce n'est peut-être pas si mal.

⁸ Pour ne citer qu'un exemple, PGGM a mis au point un mandat de placement qui s'articule autour de quatre domaines clés : le climat, l'eau, la sécurité alimentaire et la santé. Voir la page <https://www.pggm.nl/english/what-we-do/Pages/Focus-areas.aspx> (en anglais seulement)

Repenser l'avenir.

À propos de Mercer

Mercer façonne le monde du travail, redéfinit les perspectives de retraite et de placement et crée de nouvelles possibilités en matière de santé et de bien-être. Nous nous tournons vers l'avenir en nous concentrant sur les besoins d'aujourd'hui. Nous aidons les clients à traverser les moments d'incertitude et de changements rapides qui transforment notre façon de travailler.

Forts de plus de 70 années d'expérience, nous offrons des conseils fiables et des solutions, en comprenant et en exploitant les données avec une approche humaine. Nous provoquons le changement, en mettant des idées en pratique, afin de positionner nos clients, nos employés et nos collectivités pour l'avenir.

Pour de plus amples renseignements, consultez le site www.mercer.ca

Prenez part à la conversation

 @MercerCanada  Mercer Canada



© 2020 Mercer (Canada) limitée. Tous droits réservés.

Avis importants

Toute référence à Mercer inclut Mercer LLC et ses sociétés associées.

© Mercer LLC, 2020. Tous droits réservés.

Le présent document renferme des renseignements confidentiels et exclusifs appartenant à Mercer et qui sont destinés à l'usage exclusif des parties à qui Mercer les communique. Son contenu ne peut pas être modifié, ni vendu, ni remis à quiconque, en totalité ou en partie, sans la permission écrite de Mercer.

Mercer ne fournit aucun conseil d'ordre fiscal ou juridique. Communiquez avec votre conseiller fiscal, votre comptable ou votre avocat avant de prendre toute décision ayant des conséquences fiscales ou juridiques. La présente ne constitue ni une offre ni une sollicitation visant l'achat ou la vente de titres. Les conclusions, les évaluations et/ou les opinions exprimées aux présentes sont la propriété intellectuelle de Mercer et peuvent faire l'objet de modifications sans préavis. Elles n'ont pas pour objet d'offrir des garanties quant aux résultats futurs des produits d'investissement, des catégories d'actif ou des marchés financiers dont il a été question.

Pour en apprendre davantage sur la divulgation de conflits d'intérêts, veuillez communiquer avec votre représentant Mercer ou consulter le site www.mercer.com/conflictsofinterest.

Le présent document ne contient aucun conseil en matière de placements ayant trait à votre situation personnelle. Aucune décision d'investissement ne doit être fondée sur les renseignements qu'il contient sans l'obtention au préalable d'un avis professionnel approprié et sans que soit prise en compte votre situation particulière.

Les renseignements contenus aux présentes pourraient avoir été obtenus auprès de diverses sources tierces. Bien que ces renseignements soient jugés dignes de foi, Mercer n'a pas cherché à les vérifier de façon indépendante. À ce titre, Mercer ne fait aucune déclaration et ne donne

Ce que nous pouvons faire pour vous

Le fait de redéfinir continuellement les raisons d'être et les priorités favorise la transformation des RH. Façonner l'avenir du travail exige de meilleures stratégies en matière de placement et de retraite, de protections de santé et mieux-être, de talents et de communications. Nous valorisons l'investissement dans l'avenir pour bâtir la résilience de votre entreprise et celle de vos employés.

En matière de placement et de retraite, il faut mettre en place des solutions de pointe. Nous les cadrons dans une vue d'ensemble qui priorise le mieux-être financier à long terme. Nous offrons des services de recherche et de consultation sur l'évaluation des risques et la conception de programmes d'avantages sociaux sans perdre de vue la nécessité d'atteindre vos objectifs en période de changements.

aucune garantie quant à l'exactitude de ces renseignements et ne pourra être aucunement tenue pour responsable (y compris des dommages indirects ou accessoires) en cas d'erreur, d'omission ou d'inexactitude liées aux renseignements fournis par des tiers.

Les classements des régimes de retraite et des placements reflètent les réponses des organisations ayant participé à l'enquête. Mercer peut calculer l'actif confié à nos services de consultation à l'échelle mondiale et l'actif sous gestion à l'échelle mondiale différemment des autres organisations ayant participé à l'enquête. Les données sur l'actif confié à nos services de consultation indiquées ici comprennent l'actif consolidé confié à Mercer (Canada) limitée, à Mercer, Gestion mondiale d'investissements Canada limitée et à leurs sociétés affiliées à l'échelle mondiale (Mercer). Les données sur l'actif confié à nos services de consultation ont été obtenues auprès de différentes sources, incluant, notamment, des dépositaires ou des gestionnaires de placements tiers, des déclarations réglementaires et des clients (données autodéclarées). Mercer n'a pas soumis les données sur l'actif confié à nos services de consultation à une vérification indépendante. Lorsqu'elles sont disponibles, les données sur l'actif confié à nos services de consultation sont fournies à la date indiquée (la date de rapport). Si elles ne sont pas disponibles à cette date, l'information disponible à la date la plus récente (qui peut être postérieure à la date de rapport) a été incluse. Les données sur l'actif confié à nos services de consultation comprennent l'actif des clients qui ont fait appel à Mercer pour obtenir des services par projets pendant la période de 12 mois se terminant à la date de rapport. Les données sur l'actif sous gestion indiquées ici comprennent l'actif consolidé pour lequel Mercer, Gestion mondiale d'investissements Canada limitée et ses sociétés affiliées à l'échelle mondiale fournissent des services de gestion de placement discrétionnaire aux dates indiquées.

Les services de gestion de placements pour les investisseurs canadiens sont fournis par Mercer, Gestion mondiale d'investissements Canada limitée. Les services de consultation en gestion de placements pour les investisseurs canadiens sont fournis par Mercer (Canada) limitée.