



# Tendances du marché 2022 par Millani

Le 17 février 2022

L'année 2021 a été marquée par de nombreux objectifs et engagements de la part des investisseurs, des entreprises, des gouvernements et des régulateurs sur des sujets liés à l'ESG. Nous pensons que 2022 sera l'année où les promesses, les engagements et les objectifs se transformeront en actions.

En tant que partenaire de choix pour les investisseurs, les émetteurs, les conseils d'administration et autres participants des marchés des capitaux, Millani offre une perspective unique sur l'intégration ESG et la finance durable, un secteur en constante évolution.

Dans les pages qui suivent, découvrez les perspectives de Millani sur les tendances les plus significatives de l'intégration ESG pour 2022 et au-delà.

## L'inflation aura des conséquences importantes

Les enjeux ESG sont des enjeux d'affaires. Un sujet qui est au cœur des préoccupations de tous les acteurs économiques est l'inflation. À compter de janvier 2022, la plupart des pays développés, y compris le Canada et les États-Unis, connaissent des niveaux d'inflation croissants. Les causes et les effets de l'inflation sont fortement liés aux enjeux environnementaux (E) et sociaux (S), ce qui en font des enjeux commerciaux clés. Voici pourquoi :

### 1. Le S : les conditions de travail et l'évolution des habitudes de consommation continuent d'affecter les taux d'inflation

La pandémie a influencé à la fois les habitudes de consommation et les conditions de travail. Les dépenses des ménages avaient déjà commencé à augmenter avant que la pandémie de COVID-19 ne frappe, et présentement, la demande actuelle de biens est supérieure d'environ 18 % à celle de 2019.<sup>1</sup> Par contre, les bas salaires, les mauvaises conditions de travail et un changement de perspectives ont conduit à « la grande démission », réduisant la capacité à fournir des biens. Ainsi, les manufacturiers, les distributeurs et les fournisseurs sont confrontés au double défi d'une demande accrue et de problèmes de chaîne d'approvisionnement. La hausse des coûts est transmise au consommateur et se manifeste par l'augmentation des prix des aliments, des transports et du logement.

### 2. Le S : l'inflation peut exacerber les inégalités de revenus existantes

Des économistes ont constaté que les personnes à revenu plus faible peuvent être confrontées à des taux d'inflation plus élevés que les personnes à revenu plus élevé, ce qui creuse davantage le fossé entre ces deux groupes.<sup>2</sup> L'augmentation des inégalités de revenus peut entraîner d'autres inégalités et enjeux sociaux, ce qui a pour effet de réorienter les dépenses publiques vers des problèmes sociaux urgents, et notamment de les détourner de la transition énergétique.

### 3. Le E : l'inflation est liée aux changements climatiques

Le Canada vise à assurer la transition de son économie et à atteindre la carboneutralité d'ici 2050.<sup>3</sup> RBC estime que cette transition pourrait nécessiter un financement de 2 000 milliards de dollars au cours des 30 prochaines années.<sup>4</sup> Les projets nécessaires pour faciliter la transition verront probablement leur prix augmenter en raison de la hausse des taux d'intérêt et des problèmes de chaîne d'approvisionnement. De plus, les catastrophes naturelles associées aux effets des changements climatiques accentuent la nécessité pour les gouvernements d'investir dans l'infrastructure. Des tests de résistance récents estiment que jusqu'à 18 % du PIB mondial pourrait être perdu d'ici 2050, si peu ou pas de mesures sont prises pour lutter contre les changements climatiques, avec une perte estimée à 10 % du PIB canadien.<sup>5</sup>

L'inflation est un enjeu complexe. Il est étroitement lié à de nombreuses facettes de notre économie. Il soulève des doutes quant à la capacité de financer la transition vers une économie sobre en carbone et évoque une volatilité future pour les marchés.

### La finance durable se professionnalise davantage

En 2021, nous avons assisté à un mouvement de l'ESG vers la finance durable. Autrement dit, nous sommes passés d'une partie du marché s'intéressant à l'ESG à l'ensemble du secteur financier et de l'écosystème prenant en compte les sujets environnementaux, sociaux et de gouvernance dans leurs pratiques commerciales. Rien qu'au Canada, les actifs investis dans des fonds durables canadiens ont crû de 143 % en un an,<sup>6</sup> le Groupe consultatif pour la carboneutralité du Canada a été formé,<sup>7</sup> et les obligations durables ont commencé à être négociées sur la Bourse de Toronto.

1. RBC Consumer Spending Tracker, *Omicron fears dramatically reduced travel spending over the holidays*, janvier 2022.

2. The New York Times, *The Missing Data in the Inflation Debate*, 30 décembre 2021.

3. Gouvernement du Canada, *La carboneutralité d'ici 2050*, 14 janvier 2022.

4. RBC, *Une transition à 2 billions de dollars: Vers un Canada à zéro émission nette*, 20 octobre 2021.

5. Swiss Re Group, *World economy set to lose up to 18% GDP from climate change if no action taken, reveals Swiss Re Institute's stress-test analysis*, 22 avril 2021.

6. Morningstar, *Global Sustainable Fund Flows: Q3 2021 in Review*, octobre 2021.

7. Gouvernement du Canada, *Groupe consultatif pour la carboneutralité*, 4 novembre 2021.

L'effort d'engagement collaboratif Engagement Climatique Canada a été lancé, le Conseil d'action en matière de finance durable canadien publique-privé (SFAC) a été formé, et en janvier 2022, le BSIF et la Banque du Canada ont publié les conclusions de leur projet pilote. Ce rapport met en lumière que les institutions financières canadiennes risquent de subir des pertes « soudaines et importantes » lors de la transition de l'économie mondiale vers une économie sobre en carbone, principalement dû à la baisse des prix des commodités mondiales.<sup>8</sup> Finalement, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (ACVM) ont publié des conseils sur les pratiques de divulgation pour les fonds d'investissement<sup>9</sup> et sollicitent des commentaires sur leur consultation concernant la divulgation obligatoire d'informations climatiques par les émetteurs.<sup>10</sup>

### Finance alternative

La finance alternative entre aussi dans l'arène ESG. Une étude a démontré que 72 % des sociétés de capital privé examinent toujours les risques et les opportunités ESG des entreprises cibles au stade de la pré-acquisition.<sup>11</sup> La période de détention moyenne étant plus longue que celle des marchés publics (cinq ans contre 5,5 mois),<sup>12</sup> et les risques et opportunités ESG représentant généralement des considérations à plus long terme, le capital privé est bien positionné pour aborder les sujets ESG, limiter les risques de perte et saisir les opportunités de gain.

Les solutions de financement alternatif, dont le financement mixte (l'utilisation de capitaux catalytiques provenant de sources publiques ou philanthropiques pour accroître les investissements du secteur privé dans le développement durable),<sup>13</sup> devraient croître. L'Alliance Net Zéro des détenteurs d'actifs a lancé un appel pour développer plus de véhicules de financement mixte en 2021. Ainsi, on peut s'attendre à entendre parler plus souvent de cette solution innovante pour mobiliser du capital vers des projets d'énergies renouvelables, d'infrastructure ou encore de mobilier.

### Une histoire de deux transitions

Considérant le besoin pressant de rebâtir l'économie suite aux impacts de la pandémie de COVID-19, les dirigeants mondiaux

perçoivent la transition vers une économie sobre en carbone comme un fondement de cette reconstruction. L'Agence internationale pour les énergies renouvelables (IRENA) estime dans sa dernière analyse que l'investissement cumulé dans les énergies renouvelables doit atteindre 27 000 milliards de dollars US entre 2016 et 2050.<sup>14</sup>

Pour répondre à ces besoins en capitaux estimés, la transition dont on parle ne peut pas être seulement une transition du secteur de l'énergie, elle doit aussi être une transition du secteur financier. Certains leaders dans le marché ont commencé à créer des « fonds de transition ». <sup>15</sup> Ces fonds soutiennent le financement d'entreprises qui souhaitent modifier leurs stratégies commerciales vers des produits et services à faibles émissions de carbone. Cette approche est en contraste avec le désinvestissement des entreprises pétrolières et gazières, par exemple. Toute entreprise souhaitant avoir accès à ce capital de transition devra démontrer sa capacité à passer à l'action, au-delà des engagements.

Cette transformation n'est certainement plus un choix pour les institutions financières. Elle se poursuivra à la même vitesse, voire plus rapidement en 2022. La mise en place de réglementation est nécessaire afin de développer des garde-fous qui pourront supporter et guider cette transformation. Ceci dit, trop de réglementations pourrait freiner l'élan actuel de cette transformation.

### Les exigences en matière de données ESG vont devenir plus complexes

Les organisations financières ont besoin de données pour concrétiser cette transformation sectorielle. 61 % des investisseurs jugent que la disponibilité des données fait partie de leur trois enjeux principaux actuels.<sup>16</sup> Ceci dit, une étude réalisée par Carbon Tracker indique que, même avec des pressions réglementaires croissantes, plus de 70 % des entreprises n'ont pas indiqué avoir pris en compte les enjeux climatiques lors de la préparation de leurs états financiers 2020.

8. Banque du Canada, Un projet pilote de la Banque du Canada et du BSIF aide le secteur financier canadien à évaluer les risques liés aux changements climatiques, 14 janvier 2022.

9. Autorités canadiennes en valeurs mobilières, *CSA Staff Notice 81-334 ESG-Related Investment Fund Disclosure*, 14 janvier 2022.

10. Autorités canadiennes en valeurs mobilières, *Canadian securities regulators seek comment on climate-related disclosure requirements*, 18 octobre 2021.

11. PwC, *Private equity's ESG journey: From compliance to value creation*, mai 2021.

12. Reuters, *Buy, sell, repeat! No room for 'hold' in whipsawing markets*, 3 août 2020.

13. Convergence, *Blended Finance*.

14. International Renewable Energy Agency, *Global energy transformation: A roadmap to 2050*, avril 2019.

15. Fédération canadienne des municipalités, *Fonds municipal vert*, 2022.

16. Millani, *Étude semestrielle sur le sentiment ESG des investisseurs institutionnels*, sera publié en février 2022.



L'étude souligne également que 72 % des entreprises sondées présentent des incohérences dans leurs divulgations climatiques dans l'ensemble de leurs rapports, et que 80 % des auditeurs ne fournissent aucune indication sur la prise en compte des enjeux climatiques.<sup>17</sup>

Les investisseurs ont souligné que cette situation était préoccupante. Les attentes sont susceptibles de changer, avec une pression croissante pour que les responsabilités ESG soient représentées par des montants en dollars dans les bilans et pas seulement dans la section des risques de la notice annuelle. Les organismes de normalisation devront créer des directives de reddition de compte afin de commencer à quantifier les enjeux ESG financièrement matériels.

La création du International Sustainability Standards Board (ISSB) a été annoncée en novembre 2021. Ce nouvel organisme de normalisation est le résultat de la fusion du Sustainability Accounting Standards Board (SASB), de l'Integrated Reporting (IR) et du Climate Disclosure Standards Board (CDSB). Ceci deviendra un facteur clé pour les émetteurs, car il faudra recueillir et gérer ces points de données clés afin qu'ils puissent être audités et vérifiés avant d'être divulgués. Ce qui était autrefois considéré comme étant une « bonne chose à avoir » devient aujourd'hui fondamental pour se prémunir contre les principaux risques et identifier les domaines d'opportunité et de création de valeur.

## Les gens faciliteront la transition

Les gens sont essentiels pour toute entreprise. Les conditions de la pandémie de COVID-19, ayant provoqué la « grande démission » et une instabilité sociale, font en sorte que la gestion du talent est aujourd'hui un sujet particulièrement crucial.

Alors que l'attrition des employés et la demande de biens augmentent, la plupart des secteurs sont confrontés à une pénurie de talents. Une étude récente souligne que 40 % des employés étaient au moins « assez probable » de quitter leur emploi actuel dans les 3 à 6 prochains mois.<sup>18</sup> Les PDG quittent également leur poste. Au dernier trimestre de 2021,

les départs de PDG ont augmenté de 16 % par rapport à l'année précédente, l'épuisement professionnel étant souvent cité comme la raison principale.<sup>19</sup>

La culture est un élément clé de la capacité d'attirer et de retenir ses employés. Nous croyons que 2022 sera l'année où les entreprises qui émettent un rapport ESG se concentreront sur la communication de leur culture. Ceci donnera aux investisseurs un aperçu plus approfondi de ces organisations.

En 2022, l'accent sera mis sur la formation et le développement de l'expertise ESG. Le récent rapport du Toronto Financial International souligne la nécessité pour le secteur financier canadien d'améliorer ses compétences en matière d'ESG, avec 95 % des participants déclarant qu'ils s'attendent à ce que les employés actuels soient mieux formés pour contribuer aux mandats de finance durable au sein de l'organisation.<sup>20</sup>

Il est temps de réfléchir à la manière d'outiller vos équipes dans ce secteur qui évolue rapidement. Compte tenu de la pression exercée sur les équipes de direction pour qu'elles gèrent le talent et le bien-être de ses employés tout en ayant des données de qualité sur ces sujets, soyez prêt à divulguer et à engager un dialogue sur ceci.

## D'autres enjeux ESG à venir

### Les peuples autochtones ont un rôle clé à jouer dans la transition

Reconnaissant la nécessité de se réconcilier avec les peuples autochtones, les bénéfices d'une réelle collaboration deviennent de plus en plus évidents, en particulier lorsque l'on parle de la transition vers une économie sobre en carbone. Un investisseur a déclaré que « pour que la transition vers une économie carboneutre se produise, chaque projet devra bénéficier du soutien des peuples autochtones ». <sup>21</sup> Par ailleurs, le sondage d'opinion des investisseurs menée par l'Association pour l'investissement responsable a révélé que 70 % des répondants souhaitent que les entreprises canadiennes dans leur portefeuille collaborent avec les peuples autochtones pour prendre des décisions concernant les transitions énergétiques futures.<sup>22</sup>

17. Carbon Tracker, *Flying blind: The glaring absence of climate risks in financial reporting*, septembre 2021.

18. McKinsey & Company, *'Great Attrition' or 'Great Attraction'? The choice is yours*, 8 septembre 2021.

19. NBC news, *CEOs are joining the 'Great Resignation' trading fatigue for family time*, 18 janvier 2022.

20. Deloitte et TFI, *Taking the lead in sustainable finance: A case for developing critical financial skills and competencies in Canada*, janvier 2022.

21. Millani, Étude semestrielle sur le sentiment ESG des investisseurs institutionnels, sera publié en février 2022.

22. Rapport trimestriel sur les fonds d'investissement responsable : faits saillants du T3 2021, L'Association pour l'investissement responsable (AIR), novembre 2021.

À noter que la Déclaration des Nations unies sur les peuples autochtones (UNDRIP) a reçu la sanction royale et est entrée en vigueur au Canada en juin 2021.

### **Les exigences en matière de divulgation des ressources naturelles évoluent**

Les divulgations sur le capital naturel ont évolué à un rythme rapide en 2021, et de nombreuses annonces sont attendues en 2022 :

- Le Groupe de travail sur la divulgation financière relative à la nature (Taskforce on Nature-related Financial Disclosures en anglais) est en cours de développement, avec une version bêta attendue au premier trimestre 2022.<sup>23</sup>
- Le Groupe consultatif sur l'information financière en Europe (EFRAG) a annoncé qu'il collaborerait avec la Global Reporting Initiative (GRI) sur ses propositions en matière de biodiversité et que leur norme sur la biodiversité sera mise à jour en 2022.<sup>24</sup>
- En novembre 2021, le CDSB a publié un cadre pour les informations portant sur la biodiversité, qui sera intégré dans le développement des normes de l'ISSB.<sup>25</sup>
- Nature Action 100, qui suit les pas de Climate Action 100+, devrait être lancé en début 2022.

L'eau présente également un risque pour les investisseurs, les émetteurs et la société. Au Canada, nous sommes malheureusement devenus très conscients des conséquences des stress hydriques et des sécheresses, qui entraînent des répercussions considérables sur les gens et l'économie. Le Bureau d'assurance du Canada estime que les inondations extrêmes survenues en Colombie-Britannique en 2021 ont représenté des dommages assurés d'environ 450 millions de dollars, et qu'il s'agit de « l'événement météorologique extrême le plus coûteux de l'histoire de la province ».<sup>26</sup>

Millani a partagé ses idées sur comment évaluer l'enjeu de l'eau, dans le cadre de la série Palgrave Studies in Sustainable Business In Association with Future Earth.<sup>27</sup>

### **Les préoccupations en matière de cybersécurité et de confidentialité des données vont continuer à augmenter**

Le premier semestre de 2021 a vu une augmentation de 151 % des attaques mondiales de rançongiciels par rapport au premier semestre de 2020.<sup>28</sup> Le coût moyen estimé d'une atteinte à la protection des données étant de 6,35 millions de dollars canadiens,<sup>29</sup> il s'agit d'un risque financièrement matériel pour les équipes de direction. En Amérique du Nord, 69 % des PDG sont extrêmement préoccupés par les menaces de cybersécurité et le danger qu'elles représentent pour la croissance de leur entreprise, qu'ils classent en tête des menaces, devant la surréglementation et les pandémies.<sup>30</sup> La Securities and Exchange Commission des États-Unis (SEC) devrait annoncer des obligations de divulgation à ce sujet en 2022.

### **Points clés à retenir**

À l'avenir, nous nous attendons à une volatilité et une imprévisibilité accrues, entraînant davantage de vulnérabilités pour les émetteurs comme pour les investisseurs. Bien que les priorités puissent changer, les thèmes des changements climatiques, du capital humain et de la disponibilité des données ESG resteront en tête de liste des priorités pour 2022.

Avec l'évolution de la réglementation, la demande croissante d'informations ESG de la part des investisseurs, des employés, des gouvernements et d'autres parties prenantes, et la probabilité croissante de divulgations obligatoires, il n'a jamais été aussi important de comprendre vos risques et opportunités ESG matériels. Le moment est venu de développer des stratégies de communication, d'engager le dialogue auprès de vos parties prenantes et de vous approprier votre histoire ESG.

23. TNFD, *Nov-Dec newsletter: TNFD shares 2022 expectations*, 17 décembre 2021.

24. GRI, *EFRAG and GRI to co-construct biodiversity standard*, 1er décembre 2021.

25. CDSB, *CDSB Framework: Application guidance for biodiversity-related disclosures*, novembre 2021.

26. National Post, *B.C. floods estimated to cost at least \$450M, with uninsured damages raising amount further*, décembre 2021.

27. Walker et al, Palgrave Macmillan, *Water Risk and Its Impact on the Financial Markets and Society*, 2021.

28. Gouvernement du Canada, *Bulletin sur les cybermenaces : La menace des rançongiciels en 2021*, 9 décembre 2021.

29. IBM, *The Cost of a Data Breach Report 2021*, 28 juillet 2021.

30. PwC, *PwC 24th Annual Global CEO Survey*, juin 2021.

Ce rapport est un résumé des tendances du marché 2022 de Millani. Pour plus d'informations sur ce que ces tendances peuvent signifier pour votre entreprise, veuillez contacter [info@millani.ca](mailto:info@millani.ca).

***À propos de Millani***

Millani offre des services-conseils d'intégration ESG aux investisseurs et aux entreprises. Au cours des 14 dernières années, Millani est devenue le partenaire de choix des investisseurs institutionnels. Grâce à nos services-conseils en intégration d'enjeux clés ESG aux stratégies d'investissement et aux processus décisionnels, nous aidons nos clients à réduire les risques, à augmenter les rendements et à créer de la valeur. De plus, cette expertise, jumelée à notre expérience de conseil en développement durable, nous sert aujourd'hui de levier pour aider les sociétés émettrices à améliorer leur divulgation ESG aux investisseurs et ainsi optimiser leur valeur marchande.

Pour plus de renseignements, contactez-nous à l'adresse [info@millani.ca](mailto:info@millani.ca) ou visitez notre site au [www.millani.ca](http://www.millani.ca).