Étude semestrielle sur le sentiment ESG des investisseurs institutionnels canadiens

Le 14 février 2022

En décembre 2021, Millani a réalisé une étude sur le sentiment d'investisseurs institutionnels canadiens, représentant des actifs sous gestion totaux de plus de 4 000 milliards de dollars canadiens.[1] Cette étude a comme but principal de mettre en lumière et de comprendre les principales tendances liées à l'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) et de saisir une perspective canadienne unique.

Tout le monde peut s'entendre sur le fait que 2021 a été l'année où nous avons assisté à des changements sans précédent dans différentes industries. Le secteur financier n'a pas fait exception. Le niveau d'intégration ESG dans le secteur financier et la croissance significative des actifs détenus dans des fonds durables en ont surpris plus d'un, y compris les investisseurs.

Lors de nos entrevues, les investisseurs ont souligné que l'intégration ESG est devenue une initiative collective au sein de l'entreprise en 2021. Cela s'est accompagné de défis, notamment par le fait que les investisseurs se sentent débordés et par le manque de données ESG. L'adoption de l'ESG s'accompagne d'un risque d'écoblanchiment, qui reste une préoccupation majeure pour les investisseurs. En se tournant vers l'avenir, les investisseurs continuent de se concentrer sur les engagements et le financement de la transition vers une économie sobre en carbone, plutôt que sur le désinvestissement pur.

Ce rapport offre une analyse approfondie des principaux changements et tendances observés par certains des plus grands détenteurs et gestionnaires d'actifs au Canada.

1. Montant approximatif calculé à partir de données publiques.

Millani

La finance durable et les tendances ESG

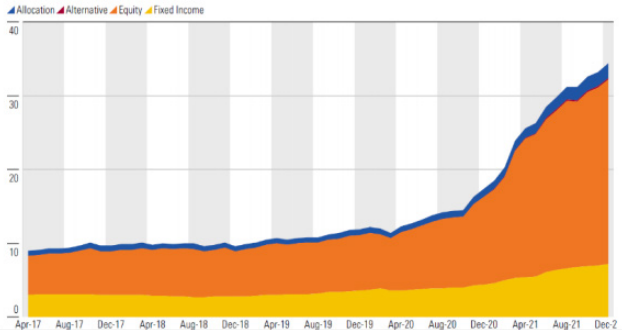
L'intégration ESG est une initiative collective au sein de l'entreprise

À l'échelle mondiale, nous avons été témoins de beaucoup de changements au cours de l'année 2021. Le domaine de l'ESG n'a pas fait exception. En décembre 2021, Millani a mené une étude de sentiment auprès des plus grands investisseurs institutionnels canadiens afin de recueillir leurs points de vue sur les principales tendances ESG. Plus de 85 % des répondants ont affirmé qu'ils prévoyaient mettre l'accent sur l'investissement responsable ou améliorer leurs offres dans l'année à venir.

« Nous ne nous attendions pas à ce que les investisseurs se concentrent sur les considérations ESG, mais la pandémie n'a fait que renforcer l'attrait des investissements liés à l'ESG. » Détenteur d'actifs

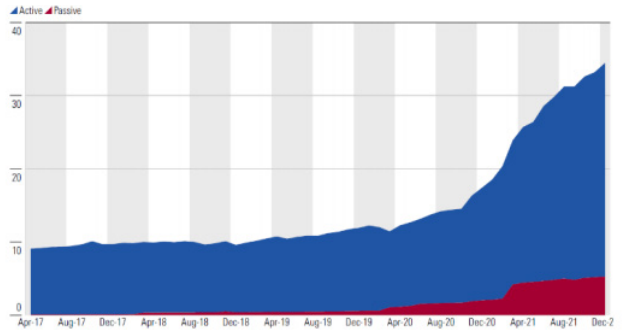
Comme le montrent les graphiques 1 et 2 ci-dessous, les actifs investis dans des fonds durables sont en augmentation, avec un taux de croissance élevé parmi les fonds à gestion passive.

Graphique 1
Les fonds durables canadiens par classe d'actifs



Note : Exclut les fonds de fonds, en milliards de dollars canadiens.
Source : Morningstar, 2021.

Graphique 2
Les fonds durables canadiens, actifs vs. passifs



Note : Exclut les fonds de fonds, en milliards de dollars canadiens.
Source : Morningstar, 2021.

L'une des plus grandes surprises pour les investisseurs en 2021 a été le rythme du changement au cours de l'année, beaucoup ayant noté que l'intégration ESG est devenue une initiative collective au sein de l'entreprise. Une récente enquête mondiale montre qu'en 2021, 45 % des investisseurs institutionnels affirment que leurs capacités ESG sont intégrées dans l'ensemble de l'organisation, contre 23 % en 2019.[2]

« Si vous m'aviez demandé il y a cinq ans si je me poserais toutes ces questions ESG aujourd'hui, j'aurais répondu que non. Aujourd'hui, nous recrutons des employés et l'ESG est un sujet prioritaire dans nos discussions au sein de l'entreprise. » Gestionnaire d'actifs

Ces changements systémiques impliquent une quantité importante d'informations liées à l'ESG (nouvelles, annonces, initiatives, réglementations dans différentes juridictions, etc.). Cela crée une pression pour les investisseurs d'agir rapidement afin d'intégrer les facteurs ESG dans leur processus d'investissement et certains professionnels ont dit se sentir débordés et épuisés professionnellement.

« Les entreprises veulent intégrer l'ESG rapidement et les pressions externes font que cette intégration est précipitée. Un défi pour les professionnels de la finance sera de gérer la pression qui accompagne cette intégration rapide. » Gestionnaire d'actifs

« Nous devons prendre en considération le grand H [pour l'Humain] derrière l'ESG. Les gens sont épuisés. » Gestionnaire d'actifs

L'épuisement professionnel lié à l'ESG n'est pas passé inaperçu. En décembre 2021, Responsible Investor a publié un article concernant l'épuisement professionnel dans le domaine de l'ESG,[3] et il a été l'article le plus lu de l'année.

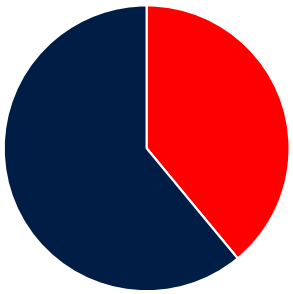
Les investisseurs sont confrontés à des problèmes de données

L'un des plus grands défis auxquels les investisseurs sont confrontés lorsqu'ils intègrent l'ESG et évaluent les possibilités d'investissement en finance durable est la disponibilité des données. Cette disponibilité a un impact sur leur capacité à effectuer un suivi et à la reddition de comptes des mesures ESG standardisées. En fait, 61 % des investisseurs ont affirmé que le suivi des informations et la disponibilité des données faisaient partie des trois principaux défis en matière d'intégration ESG.

2. BNP Paribas, « Enquête ESG – ESG : les investisseurs institutionnels et gestionnaires d'actifs vont de l'avant », septembre 2021.
3. Responsible Investor, *A letter to sustainable finance professionals: ESG burnout is real. I know because I have it*, décembre 2021.

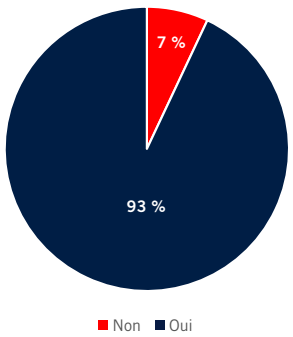
« La disponibilité des données reste un défi, ce qui rend la reddition de comptes compliquée [pour les investisseurs]. » Gestionnaire d'actifs

Graphique 3
Le suivi des informations et la disponibilité des données font-ils partie de vos 3 principaux défis ?



Les investisseurs reconnaissent les progrès réalisés par les sociétés émettrices en matière de divulgations liées à l'ESG, 93 % d'entre eux soulignant que les émetteurs sont de plus en plus proactifs dans leurs communications ESG.

Graphique 4
Les divulgations faites par les entreprises se sont-elles améliorées en 2021 ?



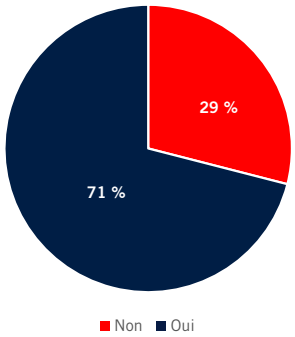
« L'ESG est abordé sous l'angle de la valeur ajoutée plutôt que dans le but de cocher des cases et cela s'est traduit par une augmentation des divulgations. » Gestionnaire d'actifs

« Certaines entreprises étaient réticentes quant à la divulgation au début et maintenant, la question n'est plus de savoir "si" elles vont divulguer mais plutôt "comment". » Détenteur d'actifs

Les investisseurs ont également indiqué qu'ils ressentaient une pression afin de divulguer de l'information quant à certains de leurs propres enjeux ESG à leurs clients. Cela a été particulièrement vrai en ce qui concerne la reddition de comptes liée au climat, compte tenu des demandes des détenteurs d'actifs et des régulateurs à l'échelle mondiale. Cette tendance a été soulignée dans le dernier rapport publié par le Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (GIFCC) (ou le Taskforce on Climate-related Financial Disclosures [TCFD] en anglais) en octobre 2021, où il est noté qu'en 2021, 1 069 institutions financières ont soutenu le GIFCC, contre 700 en 2020. Ces institutions financières étaient responsables de 194 000 milliards de dollars américains en 2021, contre 150 000 milliards de dollars américains en 2020.[4] Cette tendance a également été confirmée par le fait que 83 % des investisseurs interrogés ont indiqué qu'ils produisaient, ou avaient l'intention de produire, un rapport concordant avec les recommandations du GIFCC en 2022.

De plus, 71 % des investisseurs interrogés ont noté qu'ils essayent de calculer l'empreinte carbone de leurs portefeuilles, cependant, le plus grand défi reste la disponibilité et la fiabilité des données, puisque la disponibilité des données n'est pas homogène à travers toutes les classes d'actifs.

Graphique 5
Calculez-vous l'empreinte carbone de votre portefeuille ?



4. Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques, *2021 Status Report,* octobre 2021.

« L'un des plus grands défis a été de parvenir à une cohérence quant à la reddition de comptes des émissions de carbone de portée 1 et 2. En fait, la fiabilité quant à la comptabilisation des émissions et l'incohérence des mesures d'intensité de carbone utilisées par les émetteurs ont représenté des défis. » Gestionnaire d'actifs

« Les données sur les émissions de carbone liées aux titres à revenu fixe sont incomplètes, ce qui rend difficile la réalisation d'analyses à partir de ces données. » Gestionnaire d'actifs

Les régulateurs se mobilisent afin d'aider. En octobre 2021, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (ACVM) ont ouvert une consultation publique sur la possibilité de rendre obligatoire la divulgation de certaines informations relatives au climat par les émetteurs canadiens. Les sentiments dominants de nos investisseurs incluent la crainte que les ACVM n'aillent pas assez loin. En effet, les investisseurs ont exprimé leur crainte concernant le fait que la proposition des ACVM ne réponde qu'aux normes mondiales minimales et ont exprimé qu'il sera important pour la compétitivité des entreprises canadiennes de faire preuve de leadership.

« Les investisseurs recherchent des informations pertinentes et utiles à la prise de décision et, en ce qui concerne les changements climatiques, nous ne les avons pas encore. [...] Nous voyons d'autres pays et régions du monde qui ont rendu obligatoire la divulgation d'informations sur le climat et nous voulons que le Canada soit un marché compétitif. » Gestionnaire d'actifs

« En tant que détenteurs d'actifs, nous devons rendre compte de nos propres activités liées au climat et nous devons comprendre les expositions des entreprises dans lesquelles nous investissons. Pour ce faire, nous avons besoin des données sur les émissions de carbone de portée 1 et 2 et des émissions de carbone de portée 3, si elles sont matérielles, afin de comprendre comment ces entreprises gèrent les risques et les opportunités liés aux changements climatiques. » Détenteur d'actifs

Les investisseurs ont indiqué qu'ils souhaitaient voir des divulgations standardisées, en mettant l'accent sur les enjeux ESG qui sont matériels. Ils ont indiqué qu'en 2022, ils ne se concentreraient plus seulement sur les enjeux environnementaux, mais aussi sur les enjeux sociaux et de gouvernance, et qu'ils souhaiteraient que les divulgations obligatoires aillent également au-delà du climat.

« Nous voulons attirer l'attention sur les enjeux sociaux et de gouvernance. Sur le plan social, nous voulons examiner les conditions des travailleurs, la parité de rémunération, les possibilités d'avancement interne et la formation des employés. En ce qui concerne la gouvernance, nous voulons examiner les informations liées à l'équité salariale, l'alignement du paquet salarial, la rémunération, la diversité et les droits décisionnels en accord avec la diversité. » Gestionnaire d'actifs

Cette volonté a été soutenue par l'annonce, en novembre 2021, de la création de l'International Sustainability Standards Board (ISSB), qui a été appuyée par les investisseurs.

« La création de l'ISSB est un moyen naturel de consolider les données ESG et les normes quant à la reddition de comptes. » Gestionnaire d'actifs

« L'ISSB ajoutera un niveau de confort et sera complémentaire à d'autres cadres de référence qui sont moins axés sur la comptabilité. » Gestionnaire d'actifs

Le dialogue se développe en tant qu'outil de saine gouvernance

Les investisseurs reconnaissent que la saine gouvernance reste une part importante de leur responsabilité. Quand les investisseurs se penchent vers 2022, la plupart d'entre eux pensent que les changements climatiques resteront une priorité, mais beaucoup s'attendent à ce que leurs activités d'engagement actionnarial portent également sur le capital humain et la gouvernance.

« Chaque industrie est confrontée à une pénurie de capital humain. Les entreprises doivent désormais faire un effort supplémentaire pour attirer, retenir et former leurs employés ou adopter une approche différente pour attirer les employés et les garder. Un changement de mentalité est nécessaire. » Gestionnaire d'actifs

Les investisseurs considèrent les initiatives de dialogues collaboratifs, telles que l'initiative récemment lancée par le Canadian Institutional Investment Network (CIIN) pour prendre part aux actions mises en place liées aux changements climatiques, Engagement climatique Canada (ECC) et la Canadian Coalition for Good Governance (CCGG), comme des mécanismes puissants et des moyens efficaces de dialogue. Les émetteurs doivent s'attendre à être de plus en plus sollicités pour dialoguer avec leurs investisseurs, et sur d'autres sujets que les changements climatiques.

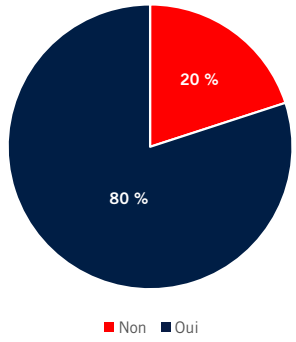
« Le rendement sur le temps passé et l'impact obtenu sont beaucoup plus élevés avec les initiatives de dialogues collaboratifs [qu'avec les dialogues individuels], donc nous continuerons à nous concentrer sur les dialogues collaboratifs. » Gestionnaire d'actifs

« Nous nous attendons à voir de nouvelles initiatives qui rassemblent les investisseurs pour qu'ils dialoguent avec les émetteurs sur différents sujets ESG. » Gestionnaire d'actifs

Assistons-nous à l'éloignement de l'approche du désinvestissement vers l'approche de financement de la transition ?

Tout au long de l'année 2021, il y a eu un autre changement significatif dans le marché. Nous avons constaté que l'accent était davantage mis sur le financement de la transition, avec des niveaux élevés d'engagement actionnarial, plutôt que sur le désinvestissement. En fait, 80 % des investisseurs interrogés, représentant un total de plus de 3 500 milliards de dollars canadiens d'actifs sous gestion, ont indiqué qu'ils modifiaient leur approche afin de reconnaître la nature holistique des marchés. Si l'objectif est d'atteindre le carboneutralité, ils affirment devoir soutenir financièrement les organisations qui mettront en œuvre leurs engagements.

Graphique 6
Observez-vous une évolution du marché vers le financement de la transition et l'éloignement du désinvestissement ?



Source : Millani, 2021

« Nous considérons que l'engagement est la bonne approche. Pour que les entreprises atteignent leurs objectifs de développement durable, elles ont besoin de capitaux, le désinvestissement est donc contre-productif. » Gestionnaire d'actifs

« L'augmentation des activités d'engagement actionnarial est due à la prise de conscience [par les investisseurs] que ce n'est pas parce qu'une entreprise cotée en bourse fixe des objectifs de décarbonisation et vend des actifs à forte émissions de carbone que ces actifs disparaissent pour autant. Nous avons besoin d'une approche holistique pour penser à l'atteinte de la carboneutralité. » Gestionnaire d'actifs

Les investisseurs ont toutefois indiqué qu'il subsiste un niveau élevé de confusion sur ce sujet et qu'il reste nécessaire d'éduquer les clients sur l'importance de dialoguer et de soutenir la transition vers une économie sobre en carbone.

« Il y a beaucoup de clients qui ne sont pas encore positionnés [pour la transition], et c'est aux investisseurs d'éduquer ces clients et d'expliquer les implications du financement de la transition. » Gestionnaire d'actifs

« Il y a une composante éducative à cela. En tant qu'investisseur, nous devons apprendre aux clients que l'ESG ne signifie pas nécessairement le désinvestissement ou l'exclusion des investissements, l'ESG est plus sophistiqué que cela. » Gestionnaire d'actifs

L'écoblanchiment restera une préoccupation majeure pour les investisseurs

L'un des défis qui accompagnent l'évolution rapide de la finance durable est le risque d'écoblanchiment. Compte tenu des pressions que les investisseurs subissent de la part de leurs clients et du marché financier pour rester compétitifs, les personnes interrogées ont reconnu la nécessité de clarifier certains critères quant aux produits liés à l'ESG.

« De nombreux gestionnaires d'actifs lancent des produits pour répondre aux attentes accrues de leurs clients et veulent le faire le plus vite possible. Le risque qui en découle est l'écoblanchiment : les gestionnaires d'actifs lancent de nouveaux produits, mais la crédibilité de ces produits [ESG] peut être remise en question. » Gestionnaire d'actifs

« Nous nous attendons à un examen réglementaire plus approfondi des affirmations et des communications liées aux produits d'investissement responsable et ESG. » Gestionnaire d'actifs

Peu longtemps après la réalisation de notre étude, les ACVM ont publié, le 19 janvier 2022, un avis sur la divulgation des fonds d'investissement liés à l'ESG. Cet avis communique les attentes quant à l'engagement actionnarial et au vote par procuration, soulignant que « plus de la moitié des fonds examinés utilisent le vote par procuration comme stratégie pour atteindre leurs objectifs d'investissement liés à l'ESG [mais] plus de la moitié de ces fonds ne l'ont pas indiqué dans leur déclaration de stratégies d'investissement. »[5] Nous pensons que cela conduira à une attention particulière portée à l'engagement actionnarial, les votes, le suivi et la formalisation des processus liés à l'intégration de l'ESG. Tout cela conduira à plus de structure et d'exigences, et à des attentes plus élevées tant pour les investisseurs que pour les émetteurs.

Conclusion

Les investisseurs agissent rapidement pour formaliser l'intégration de l'ESG dans leurs processus d'investissement. En même temps, les régulateurs avancent également et ciblent la surveillance du risque d'écoblanchiment. Cette surveillance ne fera que s'intensifier à mesure que le niveau de compétitivité augmentera et que les actifs continueront de croître.

Pour les investisseurs, la nécessité de démontrer comment vous intégrez l'ESG n'a jamais été aussi importante, mais cela s'accompagne désormais de la nécessité de comprendre, de gérer et de communiquer sur vos propres enjeux ESG.

Pour les émetteurs, tenez-vous bien. Vos efforts sont reconnus. Cependant, pour que les investisseurs puissent atteindre leurs propres objectifs et effectuer leur reddition de comptes quant à leur performance, ils ont besoin d'une divulgation normalisée des données. Cette pression va se poursuivre à un rythme fébrile, alors assurez-vous que vous disposez des ressources appropriées pour répondre à cette demande croissante. D'un point de vue stratégique, le marketing et la communication de vos efforts ESG n'ont jamais été aussi importants et difficiles.

Compte tenu de notre expérience des marchés financiers, chez Millani, nous sommes bien positionnés afin d'aider les émetteurs et les investisseurs à identifier les risques et les opportunités matériels liés à l'ESG et à communiquer efficacement leur approche de gestion et leur performance quant à ces sujets aux différentes parties prenantes. Pour en savoir plus sur les services de Millani, cliquez ici : www.millani.ca.

Collaborateurs

Merci à nos collaborateurs qui ont pris le temps de nous faire part de leur avis quant aux principales tendances ESG. Nos contributeurs représentent 19 des plus grands investisseurs institutionnels canadiens, dont certains sont présentés ci-dessous.

AlphaFixe Capital
BOREALIS Global Asset Management
Caisse de dépôt et placement du Québec
CI Global Asset Management
Connor, Clark & Lunn Financial Group
Desjardins Global Asset Management
Fondation Lucie et André Chagnon
FONDS de solidarité FTQ
Jarislowsky Fraser Global Investment Management
Ivey foundation
Manulife Investment Management
Montrusco Bolton
NEI
RBC Global Asset Management
Scotia Global Asset Management
TCC Trans-Canada Capital
UPP University Pension Plan Ontario

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, nous aidons nos clients à développer leurs stratégies de communication, d'engagement actionnarial et de divulgation afin d'intégrer les clés ESG aux stratégies d'investissement et aux processus décisionnels dans le but de réduire les risques, d'augmenter les rendements et de 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 info@millani.ca ou visitez notre site Web : www.millani.ca.

5. Autorité canadiennes des marchés en valeurs mobilières (ACVM), *CSA Staff Notice 81-334: ESG-Related Investment Fund Disclosure*, janvier 2022.