

Millani MarketTrends

La COVID-19 et sa connexion à l'ESG

Par Milla Craig

Ayant travaillé de nombreuses années au sein des marchés des capitaux, on dit souvent que le marché anticipe les problèmes économiques avant qu'ils ne se manifestent en temps réel. Dans le cas présent, il semble que les marchés financiers nous disent que cette pandémie de la COVID-19 aura des répercussions profondes et durables sur notre économie. En tant que leader mondial dans le domaine de l'ESG (environnement, social et gouvernance), j'ai été sollicité à plusieurs reprises au cours des deux dernières semaines pour me prononcer sur : « Comment les investisseurs vont-ils réagir ? Qu'attendront-ils des entreprises ? ».

En discutant avec nos clients, nous pouvons confirmer que la plupart des entreprises sont en mode de gestion de crise, cherchant simplement à comprendre comment gérer la réalité actuelle. Elles essaient de comprendre comment gérer leurs relations avec leurs employés, leur chaîne d'approvisionnement, les gouvernements et, plus généralement, leurs parties prenantes. De plus, pour plusieurs d'entre elles, le stress supplémentaire est d'essayer de comprendre comment elles vont gérer leur prochain cycle de rapport annuel, l'assemblée générale annuelle (AGA), ainsi que toutes les communications et les engagements qui accompagnent la probabilité de faire des AGA virtuelles cette année. Avec tout ce chaos, nous sommes persuadés que plusieurs se demandent « Pourquoi devrions-nous accorder une quelconque attention aux enjeux ESG en ce moment ? ».

La réalité est que les enjeux que nous rencontrons sont des enjeux ESG et qu'ils n'ont probablement jamais été aussi importants pour votre entreprise. La façon dont vous agissez et réagissez est et sera évaluée.

Le « E » de ESG n'est peut-être pas ce que vous pensez

On pense souvent que le « E » dans ESG correspond à l'environnement. Il est vrai qu'au cours des dernières années, les marchés des capitaux ont porté beaucoup d'attention aux enjeux environnementaux comme les changements climatiques. Pendant cette courte période de gestion de la crise COVID-19, nous anticipons que cette conversation soit déplacée pendant un court moment, mais ne supposons pas qu'elle soit terminée.

À court terme, le « E » le plus pertinent dans ESG sera en rapport avec vos employés. Comment s'est déroulée « l'expérience des employés » durant cette crise ? La façon dont votre organisation agit envers vos employés n'a jamais été aussi importante.

En tant qu'entreprises publiques, vous êtes observées sur la façon dont vous gérez cette crise, non seulement par les parties prenantes de vos employés, mais aussi par les parties prenantes de vos services financiers. Tenez-vous compte de la santé, de la sécurité et du bien-être de vos employés ? Quand vient le temps d'articuler les enjeux ESG matériels d'une entreprise, le capital humain a été l'un des enjeux ESG les plus importants au cours des 24 derniers mois. La capacité d'une organisation d'attirer et de maintenir en poste ses employés de talent est mise à l'épreuve en ce moment et cette crise témoignera de la capacité de votre entreprise à le faire.

Les Principes pour l'investissement responsable (PRI) des Nations Unies ont publié le 27 mars un avis à l'intention de leurs signataires sur « la manière dont les investisseurs responsables devraient réagir à la crise du coronavirus COVID-19 ». Dans ce document, les PRI notent que la première action que les investisseurs signataires devraient faire est de « dialoguer avec les entreprises qui ne protègent pas la sécurité des travailleurs et/ou leur sécurité financière, et celles qui donnent en revanche la priorité à la rémunération des dirigeants et/ou au rendement à court terme pour les actionnaires »¹.

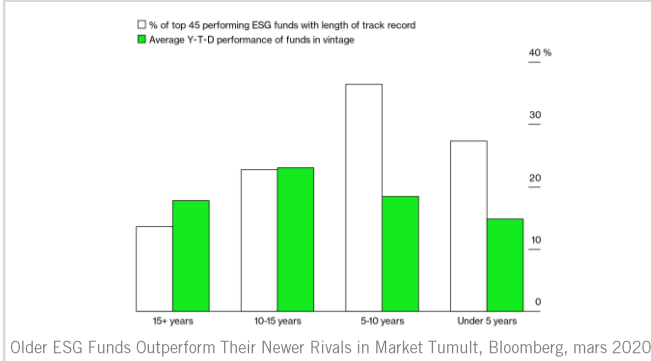
La valeur du « S » dans ESG

Et le « S » dans ESG. Depuis longtemps, nous entendons dire qu'il est difficile d'articuler le lien entre les implications sociales et la valeur économique d'une entreprise. Ce que nous voyons maintenant avec la COVID-19, c'est la véritable interconnexion entre les enjeux sociaux et leur impact sur la valeur économique. Comme le fait remarquer Andrew Howard, responsable de la recherche sur le développement durable chez Schroders PLC « Nous avons longtemps soutenu que les entreprises ne fonctionnent pas en vase clos. Leur succès reflète leur capacité à s'adapter aux défis et aux tendances des sociétés auxquelles elles appartiennent. C'est plus vrai que jamais ; les défis sociaux et environnementaux, et les moteurs d'investissement, se chevauchent de plus en plus »². Bien entendu, cette crise a entraîné une baisse importante de nos marchés des capitaux

1. "How responsible investors should respond to the COVID-19 coronavirus crisis", Principles for Responsible Investing, 27 mars, 2020. 2. "Coronavirus Pandemic Could Elevate ESG Factors", Wall Street Journal, 25 mars, 2020.

et, par conséquent, de la valeur des fonds. Selon Bloomberg, sur les 2 800 fonds à thème ESG qu'ils suivent dans le monde, environ 400 fonds ESG sont restés en terrain positif pendant cette correction du marché ³. Ils notent également que « 45 fonds ont réussi à conserver des gains de plus de 10 % depuis le début de l'année et plus de 70 % de ces fonds ont été lancés avant 2015 » ⁴. (Tableau 1).

Tableau 1 : Les gagnants ESG (3)



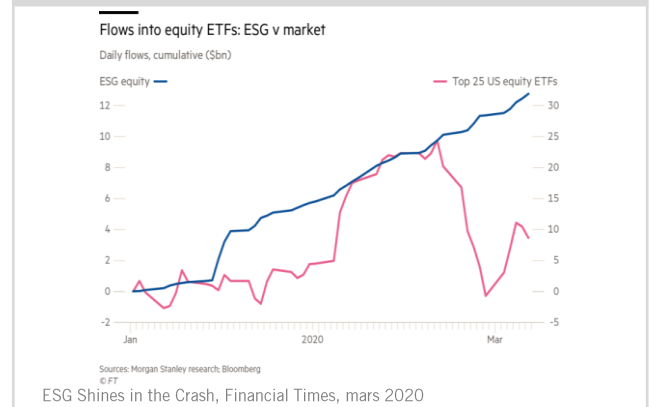
De plus, la Bank of America (BofA) a noté que « du sommet du S&P 500 à aujourd'hui, les actions du premier quintile des classements ESG ont surperformé le marché de plus de 5 points de pourcentage (pp). Et cela n'est pas seulement dû à une moindre exposition à l'énergie ou aux petites capitalisations; nous avons vu des résultats presque identiques sur une base ajustée en fonction du secteur et de la taille. En Europe, les indices ESG ont surperformé leurs indices de référence depuis le début de l'année (cumul à ce jour) et les 50 titres les plus surpondérés par les fonds ESG ont surperformé les titres les plus sous-pondérés de plus de 10 pp (cumul à ce jour) » ⁵.

Ceci a également été noté par Jessica Alford, analyste des actions chez Morgan Stanley, qui indique que « les flux vers les FNB ESG, tant sur les titres à revenu fixe que sur les actions, ont de nouveau mieux résisté par rapport au marché... il est clair que jusqu'à présent, les fonds [ESG] ont été plus résistants » ⁶.

Le rapport de la BofA note également que les investisseurs ont retiré moins d'argent des fonds ESG qu'ils n'en ont retiré des autres fonds. « Les tendances récentes des flux indiquent que les fonds ESG pourraient être davantage un phénomène de marché baissier. Les données sur les flux de nos clients de BofA Securities indiquent des ventes record de FNB au cours des dernières semaines, mais les fonds ESG ont connu des afflux pendant dix semaines consécutives. Cela explique le fait que même après la liquidation du marché, les actifs sous gestion (ASG) des FNB ESG sont toujours en hausse de 5 % par rapport au cumul à ce jour, alors que les FNB du S&P 500 ont vu leurs

ASG diminuer de plus de 30 % » ⁷. (Tableau 2).

Tableau 2 : Flux dans les FNB d'actions : ESG contre marché (6)



Alors, qu'est-ce que tout cela signifie ? Cela signifie que la question de l'obligation fiduciaire pour les grands détenteurs d'actifs pourrait bien être résolue.

Au cours de la dernière décennie, l'impression était que l'intégration des facteurs ESG pourrait réduire les performances du marché, et qu'il est du devoir fiduciaire des gestionnaires d'obtenir les meilleurs rendements. Si ces chiffres restent vrais tout au long de la crise, il conviendrait de mettre un terme à cette question. Ainsi, nous devons nous attendre à ce que de nombreux nouveaux actifs soient injectés dans les fonds ESG et à ce que les détenteurs d'actifs n'ayant pas progressé sur le plan ESG le fassent.

Dans un monde de plus en plus concurrentiel pour les gestionnaires d'actifs, vous pouvez être assuré que les fonds ESG qui auront réussi à obtenir des rendements positifs crieront sur tous les toits la valeur de l'intégration ESG et la manière dont ils sont le mieux préparés à protéger les actifs des clients. Cela continuera à favoriser la compétitivité de l'intégration ESG chez les gestionnaires d'actifs et à exercer une pression sur les entreprises en portefeuilles.

Jeff Meli, responsable mondial de la recherche chez Barclays PLC, a noté que « les entreprises devraient s'attendre à ce que davantage d'investisseurs posent des questions sur la résilience et la planification des mesures d'urgence, considérant les problèmes liés à la pandémie comme pertinents pour la performance à long terme d'une entreprise... à long terme, je pense que cela pourrait accélérer l'intérêt pour les facteurs ESG du point de vue des investisseurs » ⁸. Comme de nombreux grands investisseurs et courtiers, il a également été noté que Barclays commencera à fournir des évaluations ESG pour chacune des entreprises qu'elle couvre.

3, 4. "Older ESG Funds Outperform Their Newer Rivals in Market Tumult", Bloomberg, 13 mars, 2020. 5. "Social enterprise stocks weather market storm better: BofA report", Business Standard, 26 mars, 2020. 6. "ESG shines in the crash", Financial Times, 16 mars, 2020. 7. "Social enterprise stocks weather market storm better: BofA report", 26 mars, 2020. 8. "Coronavirus Pandemic Could Elevate ESG Factors", Wall Street Journal, 25 mars, 2020.

Le « G » devient une question de résilience et de culture

Les questions relatives à la résilience et à la planification à long terme relèvent du Conseil d'administration. C'est là que la valeur de la gouvernance entre en jeu. Dans quelle mesure le Conseil d'administration a-t-il bien examiné la stratégie ? Le système de gestion des risques de l'entreprise a-t-il bien fonctionné ? Ce sont des questions qui seront posées au cours de la phase de reprise de cette crise et, à juste titre, il risque d'y avoir plusieurs questions sur la manière dont le Conseil d'administration s'est impliqué dans ces domaines.

Bien sûr, l'autre facteur de succès de ces efforts sera la culture d'entreprise. En discutant avec nos clients au cours des dernières semaines, certaines entreprises nous ont rapporté que leurs équipes étaient opérationnelles et mettaient rapidement en œuvre leurs plans d'urgence. Qu'elles étaient très satisfaites des plans qui avaient été mis en place et de la rapidité avec laquelle les équipes ont pu les exécuter. Ça, c'est de la culture d'entreprise. La culture d'entreprise est quelque chose qui se crée sur de nombreuses années et qui reste la responsabilité du Conseil d'administration. C'est un sujet que nous avons vu émerger à l'occasion des événements que nous avons organisés dans tout le Canada au début de l'année 2020. Nous publierons bientôt d'autres ouvrages sur ce sujet.

Au final, la question que se posent désormais les entreprises est : « Est-ce que je continue à dépenser de l'argent sur de la reddition de compte ESG au marché ? Les investisseurs s'en soucieront-ils ? » Selon nos discussions, nous pensons que la manière dont une entreprise agit maintenant avec ses partenaires financiers, en ce qui concerne la divulgation de ces enjeux, sera aussi importante que la manière dont elle a agi pendant la crise.

Vos investisseurs, vos banquiers et vos agences de notation de crédit surveilleront l'importance stratégique de ces enjeux ESG pour vos organisations ; avez-vous procédé à des réductions importantes ou votre communication sur ces enjeux ESG est-elle la dernière chose à couper ? Comme l'a noté la BofA, « les sociétés ESG les moins bien classées aux États-Unis, en Europe et en Asie ont connu de plus importantes révisions à la baisse de leurs bénéfices pour 2020/2021 ». Le marché anticipera ces baisses de notation à moins que vous ne leur racontiez votre histoire de manière proactive et que vous ne n'engagiez le dialogue avec le marché.

Prochaines étapes : comment la finance durable s'inscrit dans le plan de relance

Selon nous, la capacité à dialoguer avec vos parties prenantes financières et la reddition de compte sur vos

enjeux ESG n'ont jamais été aussi importantes. Avec tant de capitaux dévalués au cours du mois dernier dans les marchés, si vous pensez que votre organisation aura besoin de capitaux pour relancer le prochain chapitre de l'histoire de votre entreprise, vous devriez prendre note des flux de fonds vers les fonds ESG et envisager sérieusement l'avantage d'intégrer vos enjeux matériels ESG dans votre prochaine stratégie d'entreprise.

En fait, au cours de la semaine dernière, nous avons vu un certain nombre d'initiatives suggérant que les plans de relance après cette crise devraient être de nature « durable », notamment en ce qui concerne la finance durable et les enjeux ESG. Comme l'a indiqué Robert Walker, président du Conseil d'administration de l'International Corporate Governance Network (ICGN), « Alors qu'elles sont encore en mode de gestion de crise, les conversations en coulisses fournissent de plus en plus de preuves que la finance durable, l'intendance des investisseurs et le capitalisme des parties prenantes en sortiront plus forts que jamais »⁹. C'est un sentiment que nous ressentons très fort alors que nous nous tournons vers une reprise économique.

Nous sommes convaincus que l'avenir des entreprises et des marchés de capitaux inclura les facteurs ESG. Il est bien connu que nous sommes tous dans cette crise ensemble et que ce n'est pas le moment d'y renoncer. En fait, cette crise offre peut-être l'une des meilleures opportunités d'affaires et d'investissement que nous ayons eues depuis des décennies.

A propos de Millani

Millani offre des services-conseils d'intégration ESG aux investisseurs et aux entreprises. Au cours des 12 dernières années, Millani est devenu le partenaire de choix des investisseurs institutionnels, autant des détenteurs d'actifs que des gestionnaires de portefeuille. Par ses services-conseils en intégration d'enjeux-clés ESG à leurs stratégies d'investissement et processus décisionnels, nous aidons nos clients à réduire les risques, augmenter les rendements et créer de la valeur. Cette expertise, ainsi que son expérience de conseil en développement durable servent aujourd'hui de levier pour aider les sociétés émettrices à améliorer leur divulgation ESG aux investisseurs et ainsi optimiser leur valeur marchande.

Pour plus d'informations :

- Contactez-nous à l'adresse suivante : info@millani.ca
- Visitez notre site web : www.millani.ca

9. Interview with Robert Walker, Chair of the Board of ICGN, 29 mars, 2020