



2019 : une année charnière pour l'ESG

Rétrospective de l'année en ESG, Investissement Responsable et Financement Durable

2019 a été une année charnière pour la finance durable et l'investissement responsable. Des capitaux records ont été injectés dans les fonds d'investissement durable, ceux-ci ayant souvent offert des rendements plus élevés que les fonds ayant une approche traditionnelle, et diverses parties prenantes ont commencé à intégrer l'ESG (environnement, social et gouvernance) d'une façon plus sophistiquée dans leurs activités. Ces tendances vont probablement se poursuivre en 2020, et l'ensemble des parties prenantes devront tenir compte des implications potentielles.

Flux de capitaux

En 2019, les fonds ESG ont enregistré des flux records. Les fonds communs de placement et les fonds négociés en bourse (FNB) aux États-Unis et axés sur la durabilité ont attiré \$20,6 milliards \$ US du total des nouveaux actifs en 2019, contre 5,5 milliards \$ US en 2018.¹ Plusieurs raisons expliquent cette tendance, notamment la baisse des coûts, la plus grande disponibilité et l'intérêt accru des investisseurs.

Au niveau mondial, les actifs alloués aux FNB de type ESG ont connu une forte hausse, avec plus de 13,5 milliards \$ US sous gestion à la fin de 2019, contre 3,3 milliards \$ US en 2018.²

À la fin de 2019, les émissions d'obligations vertes ont atteint la barre des 254,9 milliards \$ US, soit une augmentation de près de 50 % par rapport à 2018. L'intérêt des investisseurs devrait continuer à croître, le CBI prévoyant une émission annuelle globale d'obligations et/ou de prêts verts de 350 à 400 milliards \$ US en 2020.³

Création d'indices ESG

En avril 2019, S&P Dow Jones a annoncé la version ESG de son indice de référence, le S&P500, en utilisant les données de Sustainalytics et de SAM (une division de RobecoSAM) pour sélectionner les composantes de l'indice. Cet indice a été créé pour répondre à la demande croissante des investisseurs pour des véhicules d'investissement durable.

En septembre 2019, Bloomberg a annoncé la création d'une famille d'indices ESG. Ces indices ont été créés en collaboration avec le SASB à l'aide de R-Factor™, une solution de notation ESG développée par State Street Global Advisors sur la base des scores de plusieurs agences de notation ESG.⁴

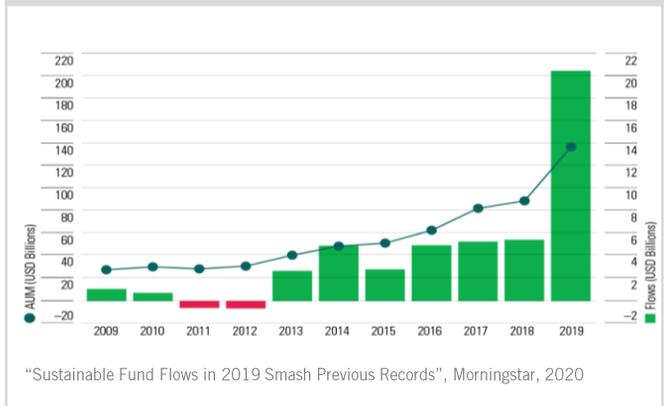
La création par Dow Jones et Bloomberg d'indices ESG pourrait être considérée comme une indication que ces types d'indices se généraliseront en 2020.

Les agences de notation de crédit ont intégré l'ESG

L'une des plus grandes tendances en 2019 a été le passage des agences de notation de crédit à l'ESG.

- En avril 2019, Moody's a acquis Four Twenty Seven, une société spécialisée dans les données sur les risques climatiques ainsi qu'une participation majoritaire dans Vigeo Eiris, une société de recherche et de notation dans le domaine de l'ESG, poursuivant ainsi son objectif de promouvoir des normes mondiales en ESG.
- En juillet 2019, Morningstar a fait l'acquisition de l'agence de notation de crédit DBRS, faisant suite à l'acquisition en 2017 d'une participation de 40 % dans l'agence de notation ESG Sustainalytics.
- Plus tard dans l'année, S&P annonçait qu'elle allait acquérir les activités de notation ESG de RobecoSAM.
- Fitch Ratings a lancé son « ESG Relevance Map », un outil qui explique l'influence des ESG sur la notation de crédit d'une entreprise.

Tableau 1: Flux américains en Investissement Responsable 2009-2019 (1)



"Sustainable Fund Flows in 2019 Smash Previous Records", Morningstar, 2020

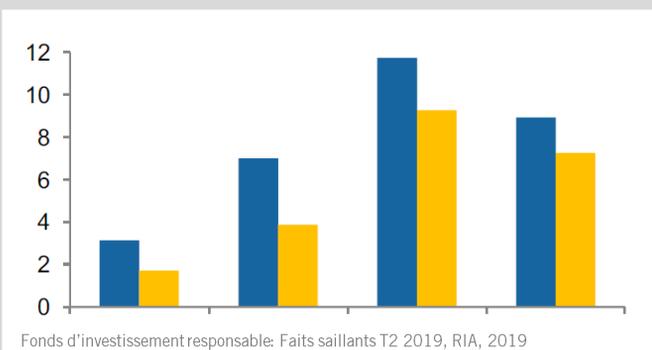
1. Sustainable Fund Flows in 2019 Smash Previous Records, Morningstar, 10 janvier 2020. 2. ESG ETF assets surge in 2019, Pensions & Investments, 26 septembre 2019. 3. Record 2019 GB Issuance \$255bn!, Climate Bonds Initiative, 16 janvier 2020. 4. R-Factor Scoring Model: Bringing Transparency to ESG Investing, State Street Global Advisors, août 2019.

Les fonds d'investissement durable ont obtenu de bons résultats

En ce qui concerne les fonds d'investissement durable, une des principales préoccupations sur le plan fiduciaire est qu'ils sont moins performants que d'autres fonds sur le marché. Au contraire, il est désormais prouvé que certains fonds d'investissement durable surpassent les fonds traditionnels. Le **Tableau 2** démontre que les fonds canadiens d'actions mondiales, autant sur une période de court terme (3 mois, 1 an) que de moyen terme (3 ans, 5 ans) ayant intégré des facteurs ESG, ont enregistré des rendements plus élevés que les fonds comparables ayant une approche "traditionnelle" (c'est-à-dire ceux qui n'intègrent pas systématiquement les facteurs ESG)⁵, tandis qu'une étude du Financial Times a montré que deux tiers des fonds européens intégrant des facteurs ESG se situaient dans la catégorie des fonds les plus performants en 2019.⁶

En outre, les fonds ESG ont tendance à être plus résilients. Une étude menée par Morgan Stanley sur la performance de près de 11,000 fonds communs de placement (sur une période de 14 ans) a montré que les fonds d'investissement durable sont plus performants en période d'extrême volatilité.⁷

Tableau 2 : Performance des fonds canadiens d'actions mondiales, 2019 (5)



Les investisseurs ont développé des modèles d'analyse ESG propriétaires

Un changement significatif en 2019 a été la manière dont l'intégration des facteurs ESG par les investisseurs a évolué. Avec la pression accrue sur les émetteurs pour la transparence et l'arrivée sur le marché de méthodes de collecte de données plus innovantes, les investisseurs ont accès à une base croissante d'information. Par conséquent, les gestionnaires d'actifs s'appuient désormais moins sur des agences tierces pour les classements ESG, et développent des modèles

propriétaires pour analyser les informations ESG et appuyer leurs décisions d'investissement.

Les responsabilités ont changé

Il y a eu un changement dans la façon d'intégrer l'ESG. Auparavant, « l'Investissement Responsable » relevait de l'équipe ESG. Désormais, on s'attend à ce que les analystes et les gestionnaires de portefeuille intègrent les facteurs ESG dans leurs modèles et qu'ils possèdent un bon niveau de compréhension des enjeux ESG reliés à leurs secteurs d'analyse. De plus, certains détenteurs d'actifs ont ajusté leurs pratiques de rémunération à celles des gestionnaires externes afin d'inclure des incitatifs reliés aux rendements à long terme et à l'engagement actionnarial.

Du côté des entreprises émettrices, les rôles évoluent également. On attend de plus en plus des équipes de relations avec les investisseurs qu'elles connaissent les enjeux ESG de l'entreprise, en particulier concernant le climat et les implications potentielles sur l'entreprise.

Un examen plus approfondi a été effectué

La demande pour des investissements intégrant les facteurs ESG augmente. Pour répondre à cette demande croissante, de nombreuses stratégies ESG sont mises en place, ce qui entraîne parfois des problèmes de nomenclature ou de classification. Pour atténuer ce problème, des taxonomies sont développées, dans le but de donner des indications sur ce qui peut et ne peut pas être classifié comme produit vert, social, durable ou de transition notamment.

L'UE a fait des progrès dans ce domaine, en publiant une taxonomie pour les activités durables, ainsi que des méthodologies de référence en matière climatique. Le Canada élabore actuellement une taxonomie sur la finance de transition, conformément aux recommandations du Groupe d'Experts Canadiens sur la Finance Durable publiées en juin 2019. Ces taxonomies permettront de clarifier la manière de classer les produits financiers durables.

Tableau 3 : Rapport Final du Groupe d'Experts sur la Finance Durable



- Initiative du Gouvernement du Canada
- Publié en juin 2019
- 15 recommandations portant sur les opportunités au Canada en finance durable

5. Fonds d'investissement responsable: Faits saillants T2 2019, RIA, 21 août 2019. 6. "Sustainable funds more likely to be top performers, study shows", Financial Times, 11 août 2019. 7. "Sustainable Reality: Analyzing Risk and Returns of Sustainable Funds", Morgan Stanley Institute for Sustainable Investing, août 2019.

Une vision à l'horizon 2020

Chaque année, le Forum économique mondial (WEF) définit les risques à long terme pour le monde. Ces dernières années, les cinq principaux risques identifiés ont tous été de nature économique ou financière. En 2020, les cinq risques identifiés étaient reliés à l'environnement : conditions météorologiques extrêmes, catastrophes environnementales, perte de biodiversité, catastrophes naturelles et incapacité à atténuer les changements climatiques.

2019 semble avoir été l'année de la *reconnaissance* du « E » du ESG, 2020 étant potentiellement l'année de l'*action*.

L'évolution du système financier en 2019 a démontré une volonté de changement. En 2020, cinq tendances clés sont susceptibles de façonner davantage le système financier.

Un passage de « l'Investissement Responsable » à la « Finance Durable »

Le marché a pris conscience des impacts positifs de la finance durable et du lien entre les facteurs ESG et la performance financière à long terme. Par conséquent, une mouvance dans tout l'écosystème financier s'opère, avec le passage d'une approche de niche de « l'Investissement Responsable » vers une approche plus systémique de la « Finance Durable ».

« Inevitable Policy Response »

La conférence des PRI 2019 de l'ONU a souligné qu'il y a probablement des écarts entre les engagements pris par les gouvernements dans le cadre de l'accord de Paris et les initiatives actuelles. Par conséquent, la conférence a suggéré l'idée qu'il pourrait y avoir des changements de politique abrupts et désordonnés, ce qui conduirait à une réglementation accrue pour de nombreux secteurs, et à des changements systémiques pour les marchés financiers.⁸

Accent accru sur l'analyse de scénarios

Les demandes d'analyse de scénarios climatiques deviendront plus fréquentes. Les investisseurs veulent comprendre la résilience de leurs modèles d'affaires par rapport à différents scénarios climatiques et quelles peuvent en être les implications. C'est ce que fait le groupe de travail du « Task Force on Climate-related Financial Disclosures » (TCFD) qui recommande l'utilisation de l'analyse de scénarios à ses signataires investisseurs⁹.

Sophistication dans la divulgation et l'engagement

Les émetteurs et les investisseurs doivent se préparer à un examen plus approfondi et à une demande accrue de divulgation des informations reliées aux facteurs ESG. Les attentes vont augmenter en matière d'engagement, avec un désir de conversations plus approfondies et de canaux de communication plus directs avec les membres du conseil d'administration et de la haute direction.

Du désinvestissement vers la transition

Il est de plus en plus reconnu qu'au-delà du désinvestissement, participer à la transition vers une économie sobre en carbone peut être un moyen plus efficace d'attendre les objectifs de réduction des émissions de carbone. Le dialogue entre les investisseurs et les émetteurs deviendra plus sophistiqué et plus mature, l'intérêt se portant de plus en plus sur les émissions de catégorie 3 et l'impact de l'entreprise sur sa chaîne d'approvisionnement.

Pour tirer parti de ces cinq tendances, les investisseurs et les émetteurs doivent se préparer à une augmentation de la réglementation, une transparence accrue et une évolution rapide des besoins en ressources.

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

8. "The Inevitable Policy Response: Preparing financial markets for climate-related policy/regulatory risks", UN PRI, 2019. 9. Rapport final: "Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures", TCFD, juin 2017.