

SANTÉ AVOIRS CARRIÈRE

GUIDE SUR LES INDICES D'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

AVRIL 2019



Depuis quelques années, la demande de solutions d'investissement responsable a beaucoup augmenté, comme en témoigne la croissance des actifs d'investissement responsable. Cette demande accrue, combinée à la tendance vers la gestion indicielle des actions à faible coût, a poussé à la hausse le nombre d'indices d'investissement responsable. Comme les données sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) deviennent plus accessibles, de meilleure qualité et plus normalisées, nous prévoyons que les indices d'investissement responsable deviendront une première étape importante dans l'intégration des facteurs ESG pour beaucoup d'investisseurs détenant des placements passifs ou axés sur ces facteurs.

Bien que nous soyons convaincus que les indices d'investissement responsable occuperont une grande place pour bon nombre d'investisseurs, les placements correspondants ne sont pas passifs et devraient faire l'objet d'une vérification préalable. Nous avons entrepris une recherche initiale sur plusieurs fournisseurs d'indices d'investissement responsable. Aujourd'hui, la majorité des actifs liés à un indice d'investissement responsable ou de référence suivent des indices créés par des fournisseurs d'indices. Cependant, les gestionnaires d'actifs privilégient de plus en plus la création de leurs propres indices à l'aide de notations ESG exclusives et l'élaboration de solutions à partir de leur propre capital intellectuel. Cette approche nous semble comporter beaucoup d'avantages potentiels, qui méritent également d'être pris en compte.

Notre document détaillé sur les indices d'investissement responsable présente :

1. Une vision plus complète de la série d'occasions qu'offrent les catégories d'investissement responsable reflétées par les indices
2. Les aspects à prendre en compte dans l'élaboration d'un indice et les conséquences involontaires potentielles de la sélection d'un indice
3. Les avantages et les inconvénients de sélectionner un fournisseur d'indices comparativement à une solution indexée propre à un gestionnaire d'actifs

Dans les pages qui suivent, nous présentons un sommaire de ces questions.

QUELS SONT LES INDICES D'INVESTISSEMENT RESPONSABLE EXISTANTS?

Les indices d'investissement responsable peuvent se regrouper en trois catégories principales :

- Indices qui **intègrent** l'investissement responsable, tenant compte des facteurs ESG ou des données sur les émissions de carbone, par exemple, dans le processus de placement afin de déterminer la répartition de l'indice
- Indices qui procèdent à une **sélection** afin d'exclure certains investissements en fonction d'une série clairement énoncée de valeurs ou de principes
- Indices qui ciblent des **investissements** thématiques (exposition à des thèmes de durabilité) ou l'investissement d'impact (sociétés bien notées sur une échelle ESG au niveau du produit) qui sont susceptibles de refléter les principes énoncés par les investisseurs

| INTÉGRATION | INVESTISSEMENT | SÉLECTION |
|--|--|--|
| <p>Intégration des facteurs ESG</p> <ul style="list-style-type: none"> • Marché général • Meilleur de sa catégorie <p>Faibles émissions de carbone</p> <ul style="list-style-type: none"> • Optimisé pour le marché général • Meilleur de sa catégorie | <p>Thème axé sur la durabilité</p> <ul style="list-style-type: none"> • Durabilité à grande échelle • Thématique ciblée <p>Investissement d'impact</p> <ul style="list-style-type: none"> • Impact mondial/thématique | <p>Exclusions</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sélection négative |

ACTIONNARIAT ACTIF (VOTE ET ENGAGEMENT)

L'actionnariat actif est généralement une fonction qui sous-tend la gestion indicielle et peut être assumée par le propriétaire de l'actif ou par l'intermédiaire d'un gestionnaire d'actifs. Les politiques de vote et d'engagement ne sont généralement pas établies par le fournisseur d'indices et sont déterminées principalement par le gestionnaire d'actifs

ASPECTS À PRENDRE EN COMPTE DANS LA SÉLECTION D'UN INDICE D'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

Les principales raisons pour lesquelles les investisseurs sélectionnent des indices d'investissement responsable comprennent la gestion des risques ESG et la réalisation d'objectifs de durabilité explicites (par exemple, investir 10 % du portefeuille total dans des actifs à empreinte carbone réduite d'ici 2020) de façon rentable, ou encore comparer leurs stratégies de placement à un indice d'investissement responsable qui reflète mieux leurs principes de placement.

Il est essentiel pour les investisseurs d'avoir une série de principes de placement clairs (et documentés) en matière de durabilité et d'investissement responsable avant d'envisager la répartition de leurs actifs suivant un indice d'investissement responsable. Ces principes sont généralement établis afin de guider les décisions relatives à l'intégration des facteurs ESG, aux changements climatiques et à d'autres sujets entourant les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance. Les investisseurs qui s'engagent dans la voie de la gestion indiciaire doivent déterminer quelle démarche reflète le mieux leurs principes d'investissement responsable.

Le cadre d'investissement pour une croissance durable de Mercer¹ donne des conseils sur l'élaboration de principes d'investissement durable, en intégrant ces principes à des politiques et méthodes et en répartissant l'actif dans des placements axés sur l'intégration des facteurs ESG comme outil de gestion du risque – tout en repérant les occasions qui offrent des solutions aux défis du développement durable.

Une fois ces principes de placement établis, il est relativement simple de déterminer si, oui ou non, une approche indiciaire est la meilleure façon de se protéger contre les risques ESG que les investisseurs tentent de gérer. Les investisseurs en quête d'une solution indiciaire d'investissement responsable doivent prendre en compte les aspects clés suivants :

ÉLABORATION DES INDICES

Les méthodologies d'élaboration des indices peuvent varier considérablement et il peut en découler des orientations involontaires de style et de secteur. Dans la comparaison de ces méthodologies, les investisseurs doivent se demander si leurs principes



de placement sont respectés, de même qu'une approche générale d'intégration des facteurs ESG et de la durabilité. L'analyse des expositions ou des contraintes de style involontaires est une bonne façon de le déterminer.

CHOIX DU FOURNISSEUR D'INDICES

Quel est le bon fournisseur d'indices? Il existe des centaines de fournisseurs indépendants de données ESG offrant des produits ESG. Plusieurs grands fournisseurs d'indices ont développé des méthodologies d'évaluation des facteurs ESG à partir desquelles des indices d'investissement responsable ont été créés, et la qualité et les résultats des recherches et évaluations relatives aux facteurs ESG peuvent varier substantiellement. Les principales questions à se poser dans le choix d'un fournisseur d'indices doivent comprendre les suivantes :

- La philosophie de placement du fournisseur d'indices correspond-elle à celle de l'investisseur?
- Quel degré de transparence offre la solution indicielle?
- Quelle est la différence dans les frais d'utilisation de licence d'indice d'un fournisseur d'indices à l'autre?

Depuis quelques années, les gestionnaires d'actifs cherchent de plus en plus à établir des évaluations exclusives des facteurs ESG à partir desquelles ils peuvent puiser dans leur capital intellectuel afin d'élaborer des solutions indicielles. Ce type de gestion indicielle exclusive peut comporter plusieurs avantages, qui nous semblent dignes d'être pris en compte. Ces avantages potentiels comprennent les suivants :

- Meilleure harmonisation avec les principes d'investissement durable

- Sources de données plus larges
- Meilleure réflexion de l'actionnariat actif, plus clairement lié aux politiques de vote et d'engagement

DÉMARCHE D'ACTIONNARIAT ACTIF

Les activités d'actionnariat actif sont généralement entreprises au niveau de la mise en œuvre (c'est-à-dire à l'interne par le propriétaire des actifs ou par l'intermédiaire d'un gestionnaire d'actifs). Au niveau du gestionnaire d'actifs, cette activité relève souvent d'une équipe de gouvernance d'entreprise centrale qui prend des votes et des engagements au nom des actifs d'entreprise globaux (actions) sous gestion.²

D'après notre expérience de l'évaluation des gestionnaires de stratégies passives et de leurs approches d'intégration des facteurs ESG, nous recommandons aux investisseurs de se poser les quatre grandes questions ci-dessous afin d'évaluer les capacités d'actionnariat actif d'un gestionnaire :

1. Dans quelle mesure les activités d'actionnariat actif de l'entreprise correspondent-elles à sa philosophie de placement?
2. Quel est le processus de vote et d'engagement aux niveaux de l'entreprise, du secteur et des autorités de réglementation?
3. Quelles ressources et quelle expertise sont en place pour assurer un engagement au plus haut niveau?
4. À quelles communications et à quels rapports l'investisseur peut-il s'attendre des activités d'actionnariat actif?

POINT DE VUE DE MERCER

Les indices d'investissement responsable nous semblent être de bons outils de gestion des risques ESG. Pour des clients soucieux des coûts, ces indices offrent une large exposition au marché en mettant l'accent sur l'investissement responsable en vue de respecter les principes de placement durable des investisseurs. Cependant, si les coûts ont moins d'importance, les investisseurs peuvent également envisager de recourir à des stratégies de placement à gestion active qui intègrent les facteurs ESG et tiennent compte d'autres thèmes de durabilité.

L'environnement de l'investissement responsable évolue rapidement et dans cet univers, une solution appropriée pour un investisseur donné ne le sera pas nécessairement pour tous. Communiquez avec votre conseiller Mercer pour en savoir plus sur les diverses approches d'investissement responsable indiciel et sur d'autres aspects à prendre en compte dans la sélection et l'exécution d'un investissement dans un indice d'investissement responsable.

À PROPOS DE MERCER

Chez [Mercer](#), nous avons un impact sur la vie quotidienne de plus de 115 millions de personnes en contribuant à l'amélioration de leur santé, de leurs avoirs et de leur carrière. Nous avons pour mission d'aider nos clients et leurs employés à se bâtir un avenir plus sûr et prospère, que ce soit en concevant des régimes de soins de santé abordables, en proposant des programmes qui assurent la constitution d'un revenu de retraite ou en aidant les entreprises à se doter d'une main-d'œuvre qui répond à leurs besoins. Nous misons sur nos analyses et nos idées novatrices pour promouvoir le changement, tout en prévoyant et en comprenant les répercussions présentes et futures des décisions d'affaires sur le plan individuel. Nous abordons les besoins actuels et futurs des personnes dans une perspective d'innovation, et toutes nos idées et nos solutions reposent sur notre vision globale, nos compétences spécialisées et notre grande rigueur analytique. Depuis plus de 70 ans, nous transformons nos idées en solutions concrètes pour améliorer la vie, le travail et la retraite des gens partout dans le monde. Chez Mercer, nous inventons l'avenir, aujourd'hui.

LE SOUTIEN OFFERT PAR MERCER

En matière d'avoirs et d'investissements, il faut mettre en place des solutions de pointe. Nous offrons des services de recherche et de consultation qui peuvent vous aider à évaluer les risques et à concevoir des stratégies de placement sans perdre de vue la nécessité d'atteindre vos objectifs en période de changements. Grâce à leurs connaissances approfondies des aspects complexes des placements ainsi que des facteurs en constante évolution qui les influencent, et avec le soutien de plus de 140 spécialistes en recherche de gestionnaires, les conseillers de Mercer peuvent vous aider à prendre les décisions judicieuses qui répondront à vos besoins d'affaires et qui vous permettront d'assurer un avenir plus satisfaisant à vos employés.

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

Soyez du débat :

 [@MercerCanada](https://twitter.com/MercerCanada)  [Mercer Canada](https://www.linkedin.com/company/mercer-canada)

Avis importants

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

© 2019 Mercer LLC. Tous droits réservés.

La présente contient des renseignements exclusifs appartenant à Mercer qui sont destinés à l'usage exclusif des parties à qui Mercer les a confiés. Son contenu ne peut être modifié, vendu ou communiqué de quelque autre manière que ce soit, en totalité ou en partie, à toute autre personne ou entité, sans l'autorisation préalable écrite de Mercer.

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'actifs ou des marchés financiers dont il a été question. 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. Par conséquent, Mercer ne fournit aucune garantie quant à l'exactitude de ces renseignements et décline toute responsabilité pour tout dommage (direct, indirect ou accessoire) qui pourrait résulter d'une erreur, d'une omission ou d'une inexactitude dans les données fournies par des tiers.

La présente ne constitue ni une offre ni une sollicitation visant l'achat ou la vente de titres, de produits de base ou de tout autre instrument ou produit financier pour le compte de l'un ou l'autre des gestionnaires de placements ou de leurs sociétés affiliées, produits ou stratégies que Mercer pourrait évaluer ou recommander.

La valeur de vos placements peut diminuer ou augmenter et il est possible que vous ne récupériez pas le montant que vous avez investi. La valeur des placements libellés dans une monnaie étrangère varie en fonction des fluctuations de cette monnaie étrangère. Certains placements, notamment les titres émis par des sociétés étrangères, à petite capitalisation ou de marchés émergents, les biens immobiliers ainsi que les fonds non liquides, à levier financier ou à rendement élevé, comportent des risques accrus dont il faut tenir compte avant de choisir un gestionnaire de placements ou de prendre une décision de placement.

Le cas échéant, les données sur l'actif confié à nos services de consultation comprennent les données consolidées de Mercer Investment Consulting, Inc. et de ses sociétés affiliées à l'échelle mondiale (Mercer). Les données ont été obtenues auprès de différentes sources, incluant, sans s'y limiter, des dépositaires ou des gestionnaires de placements tiers, des déclarations réglementaires et des clients (données autodéclarées). Mercer n'a pas soumis les données à une vérification indépendante. Lorsqu'elles sont disponibles, les données 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 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 ainsi que l'actif des clients qui sont abonnés à la base de données des recherches de Mercer sur les gestionnaires diffusée sur la plateforme MercerInsight®.

Le cas échéant, les données sur l'actif sous gestion indiquées ici comprennent les données consolidées de Mercer Investment Management, Inc. et de ses unités de gestion fiduciaire affiliées à l'échelle mondiale à la date indiquée.

Mercer a élaboré et mis sur pied une méthode d'évaluation de la valeur ajoutée par le biais des recommandations de ses spécialistes en recherche de gestionnaires. Le cas échéant, les données présentées sur la valeur ajoutée reposent sur cette méthode, et les résultats de l'analyse, pour les périodes allant jusqu'au 31 décembre 2017, figurent dans le rapport ci-joint.

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 placement 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.

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 implications fiscales ou juridiques.

Les services de gestion de placements au Canada sont dispensés par Mercer, Gestion mondiale d'investissements Canada limitée.

Les services de consultation en gestion de placements sont fournis par Mercer (Canada) limitée.