

L'investissement durable en 2022

Messages clés :

1. La demande pour les options d'investissement durable continue de croître parmi les investisseurs et les conseillers.
2. Les placements durables ne sont pas homogènes; il existe plusieurs approches pour les investisseurs qui cherchent à harmoniser leurs placements avec leurs valeurs.
3. Greenchip et Betterworld abordent les placements durables différemment, et leurs styles se complètent l'un l'autre pour travailler de concert dans la plupart des portefeuilles de clients.

Résumé de l'événement

La webdiffusion présentait une conversation avec John Cook et Andrew Simpson, tous deux gestionnaires principaux de leurs boutiques d'investissement durable Greenchip et Betterworld de Mackenzie. Nous avons discuté des perspectives et du positionnement des mandats de placement de Greenchip et de Betterworld, deux approches d'investissement durable très différentes, aux caractéristiques complémentaires.

John Cook et Greg Payne codirigent l'équipe Mackenzie Greenchip et gèrent les fonds suivants :

- **Fonds mondial toutes capitalisations de l'environnement Mackenzie Greenchip**
- **Fonds mondial équilibré de l'environnement Mackenzie Greenchip** (lancé en avril 2021)

Andrew Simpson dirige l'équipe de Mackenzie Betterworld et gère les fonds suivants :

- **Fonds d'actions canadiennes Mackenzie Betterworld**
- **Fonds d'actions mondiales Mackenzie Betterworld** (tous deux lancés en septembre 2021)

Notre objectif était de démontrer comment la combinaison de ces deux stratégies complémentaires, l'approche thématique de Greenchip et l'approche fondamentale de Betterworld, peut permettre aux investisseurs de contribuer à bâtir un avenir durable, sans sacrifier les rendements.

Demande pour l'investissement durable

Nous avons discuté de la croissance remarquable des solutions d'investissement durable au cours des dernières années, l'actif géré des investissements durables au Canada ayant atteint plus de 42 milliards de dollars à la fin de 2021.

Cette hausse de popularité est le résultat de la combinaison de l'appétit pour ces solutions des investisseurs et des conseillers. Les investisseurs cherchent à harmoniser leurs investissements avec leurs valeurs environnementales et sociales. En effet, le plus récent sondage d'opinion des investisseurs de l'Association pour l'investissement responsable, en 2021, indique que 77 % des investisseurs désirent discuter d'investissement durable avec leur fournisseur de services financiers, mais que seuls 27 % d'entre eux ont vu leur fournisseur leur en parler spontanément. De plus, les produits d'investissement durable ont dépassé les

3 900 milliards de dollars américains à l'échelle mondiale à la fin du troisième trimestre de 2021, soit plus du double qu'à la fin de 2020.

Sommaire des boutiques

Nous avons pour principal objectif d'explorer plus en détail ces deux approches distinctes de la durabilité et de montrer comment elles peuvent être utilisées individuellement ou en combinaison.

Mackenzie Greenchip

- Approche thématique;
- Toutes capitalisations (neutre à l'égard de la capitalisation);
- Axée sur la valeur;
- Axée sur l'incidence environnementale de l'industrialisation et sur la « grande transition énergétique »;
- Le filtrage des facteurs ESG (environnementaux, sociaux, de gouvernance) est utilisé comme moyen d'atténuation des risques et comme dernière étape avant l'inclusion d'un titre dans le portefeuille, et non comme principal déterminant.

Mackenzie Betterworld

- Approche fondamentale;
- Grandes capitalisations (principalement);
- Axée sur la croissance;
- La stratégie est composée des sociétés qui sont des chefs de file en matière de facteurs ESG de leur catégorie dans la plupart des secteurs de l'économie, avec une liste d'exclusions très précises.
- Dans son processus de placement, l'équipe filtre d'abord en utilisant les facteurs ESG, avant d'effectuer une analyse fondamentale plus en profondeur.

Univers de placement de Mackenzie Greenchip

John Cook a mentionné qu'en matière de placements environnementaux, on parle presque systématiquement du secteur de l'énergie. Il est important pour les investisseurs de comprendre l'ampleur et la complexité de notre secteur de l'énergie : nous offrons un univers exclusif de plus de 800 entreprises, avec une capitalisation boursière dépassant les 1 300 milliards de dollars dans l'espace couvert par Greenchip. L'équipe divise l'univers des plus de 800 sociétés en six principaux sous-secteurs environnementaux :

1. Énergie propre
2. Efficacité énergétique
3. Technologie propre
4. Agriculture durable
5. Eau
6. Transport

Processus d'investissement de Mackenzie Greenchip

- Au sein des plus de 800 sociétés de l'univers initial, l'équipe est à la recherche d'entreprises de grande qualité au bon prix.
- Un contrôle diligent intensif est effectué sur les 150 premiers noms.
- Les facteurs ESG sont utilisés pour prendre les décisions définitives en vue de la sélection des titres qui iront dans le portefeuille.
- Le portefeuille principal sera généralement composé de 30 à 50 actions, tout en étant neutre du point de vue du secteur et de la capitalisation boursière.

Croissance du secteur de l'énergie solaire et comparaisons avec celui de l'énergie éolienne

- Le secteur de l'énergie solaire a une meilleure trajectoire de croissance, selon l'équipe, car le soleil est plus prévisible dans certaines parties du monde que le vent. Il est également plus facile d'installer des panneaux solaires sur les toits, alors que l'énergie éolienne doit être produite de manière industrielle, à beaucoup plus grande échelle.
- Les actions du secteur solaire en Chine ont toujours été sous-évaluées par rapport à leurs concurrentes nord-américaines. Daqo et Jinko ont récemment été cotées en Chine, ce qui a poussé à la hausse leurs contreparties cotées en Amérique du Nord. L'équipe voit d'un bon œil les doubles inscriptions.
- À l'heure actuelle, l'énergie éolienne coûte beaucoup plus cher à produire que l'énergie solaire. Les installations ont tendance à être construites pour de plus longs termes et exigent beaucoup plus de main-d'œuvre et de matériaux. Par exemple, l'installation d'un parc éolien extracôtier coûte beaucoup plus cher que celle d'une centrale solaire.

Demande pour les véhicules électriques (VE) et inflation des métaux

- Les trains et les bus sont la manière la plus énergétiquement efficace pour les gens de se déplacer, et non les véhicules privés. Les VE représentaient environ 8 % des ventes de voitures l'an dernier, mais l'équipe ne croit pas que ce chiffre atteindra 16 % cette année.
- Le prix mondial des batteries doit avoisiner les 100 \$/kWh ou moins pour qu'il y ait adoption de masse. Lorsque ce jalon sera atteint, les ventes de véhicules électriques ont d'excellentes chances de dépasser celles des véhicules à moteur à combustion interne.
- Pour les constructeurs automobiles, les prix des batteries sont encore très élevés. L'équipe participe à ce secteur en se concentrant davantage sur les matériaux et les composantes réelles de la voiture.

Univers de placement de Mackenzie Betterworld

L'équipe entame sa sélection à partir de l'ensemble de l'indice composé S&P/TSX pour le fonds canadien et de l'indice MSCI Monde pour le fonds mondial, ce qui a créé un univers initial d'environ 1 800 sociétés. Une fois cette étape terminée, l'équipe applique un filtre, puis réduit le nombre de sociétés admissibles jusqu'à ce qu'elle ait le sentiment d'avoir ciblé des chefs de file en matière de facteurs ESG dans divers secteurs.

Processus de placement de Mackenzie Betterworld

Andrew Simpson déclare que l'équipe applique un processus exclusif qui se fonde sur quatre piliers :

- **À éviter** : Les sociétés faisant l'objet de controverses ou qui œuvrent dans des secteurs générant des revenus non durables. Les combustibles fossiles, le tabac, l'alcool, les armes, la pornographie,

l'énergie nucléaire et les prisons privées sont tous exclus. On a donné l'exemple de **Facebook** comme société qui n'a pas pris les mesures nécessaires pour prévenir les discours haineux et la désinformation sur ses plateformes. Elle est donc exclue des portefeuilles.

- **Évaluer** : Se concentrer sur les chefs de file en matière de facteurs ESG dans l'univers de placement de l'équipe et sur la capacité des produits et des services d'une société à avoir une incidence positive. On a donné l'exemple de **Savaria**, qui fabrique des produits d'accessibilité et de mobilité. La population mondiale de 60 ans et plus devrait doubler d'ici 2050, et cette entreprise pourrait profiter de cette tendance grâce aux produits et services qu'elle offre.
- **Analyser** : Éliminer les éléments négatifs, ajouter les éléments positifs, puis utiliser l'analyse fondamentale traditionnelle pour déterminer les avantages potentiels de chaque société au cours des trois prochaines années.
- **Défendre** : À partir d'un univers d'environ 400 sociétés, l'équipe sélectionne 40 à 45 sociétés pour le fonds canadien et 60 à 65 pour le fonds mondial. Toutefois, l'analyse des facteurs ESG ne devrait pas s'arrêter une fois le placement effectué. L'équipe souhaite que les entreprises harmonisent leur quête de revenus avec les objectifs de développement durable des Nations Unies. L'équipe ne milite pas, mais se porte à la défense de ces objectifs. L'équipe croit que la mobilisation est très importante pour les gestionnaires de placements et qu'elle le deviendra de plus en plus au cours des prochaines années. L'équipe n'impartit aucun travail de mobilisation. La mobilisation faite à l'interne permet de gérer plus efficacement le risque ESG. On a donné l'exemple de **Vodafone**, une société sud-africaine qui offre des services bancaires par téléphone mobile. Cette manière de procéder rend les produits et services financiers accessibles à des personnes qui, autrement, n'y auraient peut-être pas accès.

Différences importantes dans les répartitions sectorielles

- Les conférenciers ont souligné à quel point ces stratégies sont différentes l'une de l'autre et peuvent être utilisées efficacement de concert dans les portefeuilles de placement. Aucun des fonds n'est exposé au secteur de l'énergie.
- En discutant de certaines de ces différences, John Cook a souligné que l'énergie éolienne relève du secteur des produits industriels et que l'énergie solaire relève actuellement du secteur de la technologie. Les produits Greenchip seront généralement surpondérés dans les secteurs des produits industriels, des matériaux et des services publics, mais n'auront aucune exposition aux secteurs des soins de santé, et des services financiers et des technologies de consommation.
- Andrew Simpson a déclaré que l'équipe de Betterworld souhaite une exposition optimale dans divers secteurs, tout en ne se tournant pas vers les combustibles fossiles. Investir dans des entreprises qui contribuent à la santé et au bien-être est une excellente façon d'y parvenir. **Costco** est un exemple de société qui applique ces principes. Entre autres choses, l'entreprise offre de la formation et des possibilités d'avancement aux femmes, procède à des examens détaillés de la chaîne d'approvisionnement, minimise l'emballage de ses produits et met davantage l'accent sur le recyclage.

Ce qu'il faut retenir ici, c'est que Greenchip et Betterworld abordent les placements durables différemment, et leurs styles se complètent l'un l'autre pour travailler de concert dans la plupart des portefeuilles de clients.

Empreinte carbone et volume moyen pondéré des émissions de carbone

- Le volume moyen pondéré des émissions de carbone est essentiellement le montant des revenus générés par les émissions directes et indirectes d'une entreprise.
- John Cook mentionne que les fours à arc peuvent produire de l'acier avec un score du volume moyen pondéré des émissions de carbone qui est seulement de 20 % celle des hauts fourneaux traditionnels. Une plus grande exposition aux secteurs des produits industriels, des matériaux et des services publics – qui auront des émissions de carbone plus élevées à court terme – est la raison pour laquelle les fonds Greenchip ont des scores du volume moyen pondéré des émissions de carbone plus élevés que leurs indices de référence. Cependant, le monde ne doit pas avoir peur de se salir à court terme pour être propre à l'avenir.
- Andrew Simpson a déclaré que la mesure du volume moyen pondéré des émissions de carbone est un outil que l'équipe s'est donné pour faciliter la prise de décisions et pour chercher des occasions en matière de décarbonisation. Il s'agit d'un domaine où la mobilisation est grande. Les exemples pris ici étaient les services financiers et le financement de projets à hautes émissions de carbone.

Ce qu'il faut retenir ici, c'est que les stratégies de Betterworld sont « fondamentales » et que le volume moyen pondéré des émissions de carbone est l'un des indicateurs grâce auxquels les investisseurs devraient absolument mesurer ces stratégies. Cette mesure est moins pertinente pour une stratégie « thématique », car elle surpondère les secteurs à forte intensité de carbone dont John Cook a parlé.

Des avantages sur le plan de la diversification régionale

- Andrew Simpson mentionne que l'équipe de Betterworld essaie de positionner le portefeuille pour une forte croissance des bénéficiaires. L'équipe privilégie la croissance, elle aura donc un léger penchant pour les États-Unis la plupart du temps. L'approche de l'équipe pourrait être considérée comme un substitut durable à l'indice MSCI Monde.
- John Cook déclare que depuis sa création, l'équipe de Greenchip a sous-pondéré les États-Unis tout en surpondérant l'Europe et l'Asie. C'est ainsi que l'équipe procède depuis 15 ans et cette méthode ne devrait pas changer à court terme. Les entreprises européennes et asiatiques sont généralement mieux gérées dans l'espace thématique de l'environnement. Les fonds de l'équipe ont toujours été très différents de la plupart des autres produits, non seulement dans l'espace traditionnel, mais aussi dans l'espace ESG ou durable. M. Cook estime que cette tendance se poursuivra.

Questions et réponses du public

Quelle est l'incidence des perturbations de la chaîne d'approvisionnement sur ce domaine? Par exemple, les coûts des matériaux et les problèmes de chaîne d'approvisionnement dans le secteur de l'énergie solaire?

- *John Cook* : Les coûts des intrants, comme ceux du polysilicium, sont beaucoup plus élevés qu'auparavant. De plus, la pénurie de puces ne touche pas seulement les voitures, elle touchera d'autres secteurs.
- *Andrew Simpson* : En plus d'être d'accord avec les principaux points de M. Cook, il affirme que le coût des conventions d'achat d'énergie a augmenté. Il affirme toutefois que ce n'est pas nécessairement une mauvaise chose : il a en effet mentionné que cela pourrait être un indicateur de la façon dont les entreprises essaient d'adopter des comportements plus durables.

Les énergies renouvelables ont beaucoup reculé l'an dernier. Quelles sont vos perspectives pour 2022?

- *John Cook* : En 2021, la production d'énergie solaire est passée de 141 à 180 gigawatts, et la production d'énergie éolienne a également augmenté. Il y a eu une grosse remontée en 2020, et nous avons connu un certain rajustement en 2021, surtout chez les producteurs se concentrant uniquement sur l'énergie. Beaucoup d'occasions fantastiques se sont présentées pour certains des producteurs d'électricité intégrés basés en Europe.

Quelle est l'incidence réelle du « S » ou des facteurs sociaux sur les évaluations des entreprises?

- *Andrew Simpson* : Ils sont devenus facilement apparents et il est devenu de plus en plus important d'adopter le point de vue des intervenants. Six intervenants (les actionnaires, les employés, les clients, les fournisseurs, la collectivité et l'environnement) devraient être pris en compte et ne sont pas souvent dans les états financiers. Les entreprises offrent-elles des congés de maladie payés? Comment les entreprises traitent-elles les employés pendant la pandémie? Les clients voteront avec leur portefeuille et achèteront ailleurs, ce qui aura un impact sur le cours des actions.

Qu'est-ce qui vous empêche de dormir? Quels sont les plus grands risques du marché?

- *John Cook* : Il s'inquiète de la situation géopolitique : il semble que nous soyons dans une impasse en Europe de l'Est, la situation entre les États-Unis et la Chine est également préoccupante. L'inflation est une préoccupation plus importante et elle est beaucoup plus enracinée dans notre économie en raison du sous-investissement dans des éléments essentiels de notre infrastructure. Cela pourrait entraîner des problèmes à long terme.
- *Andrew Simpson* : L'inflation est préoccupante, mais la lutte contre les changements climatiques l'est aussi. Il y a une marge entre ce qui doit être fait et ce qui est fait. Il craint que le rythme de la mobilisation ait ralenti plus que prévu.

Qu'est-ce qui vous emballe pour 2022?

- *John Cook* : Le fait que nous sommes en bonne position actuellement. La capacité de produire des aliments et de l'énergie de façon plus durable sera de plus en plus importante. Nous pourrions avoir l'impression que les prix sont à notre avantage en tant qu'équipe, il reste que 2022 sera une année difficile.
- *Andrew Simpson* : S'enthousiasme pour la réglementation. Quelles sont les caractéristiques d'un véritable fonds axé sur les facteurs ESG? Il y a beaucoup de points de vue différents. En aidant les investisseurs à cibler les bonnes solutions et en précisant les caractéristiques de ces fonds, les choses seront facilitées pour tous les acteurs du marché. M. Simpson croit que son équipe avance déjà dans la bonne direction.

Résumé

L'animateur Mike Evans a conclu en résumant la qualité de nos équipes de gestion et en soulignant trois choses, soit l'expérience des gestionnaires, le rendement et la nature complémentaire des stratégies.

- **Expérience** : M. Cook et M. Simpson sont tous deux des pionniers dans le domaine et avaient l'œil sur les facteurs ESG bien avant qu'ils ne deviennent la « dernière tendance en matière d'investissement ». L'authenticité des boutiques a été soulignée : John Cook a cofondé Greenchip en 2007, tandis qu'Andrew Simpson a commencé à tenir compte des facteurs ESG il y a plus de 20 ans.
- **Rendement** : Les deux gestionnaires ont obtenu le plus haut niveau d'éloges possible du point de vue des placements. L'équipe de Greenchip a récemment reçu la cote 5 étoiles pour le Fonds mondial

toutes capitalisations de l'environnement Mackenzie Greenchip en novembre 2021, lorsque le fonds a eu trois ans.

- **Des stratégies complémentaires** : Comme il faut des milliers de milliards de dollars chaque année pour réaliser des changements significatifs, les possibilités d'investissement abondent. En combinant ces deux boutiques, l'approche thématique fondée sur la valeur de Mackenzie Greenchip axée sur la grande transition énergétique, et l'approche fondamentale de Mackenzie Betterworld à l'égard de la croissance des grandes capitalisations dans une optique ESG peuvent toutes deux jouer un rôle important dans les portefeuilles de vos clients.

Les fourchettes suggérées pour la construction de portefeuille sont indiquées ci-dessous :

Fonds	Fonds mondial toutes capitalisations de l'environnement Mackenzie Greenchip	Fonds d'actions canadiennes Mackenzie Betterworld	Fonds d'actions mondiales Mackenzie Betterworld
Fourchettes	5 % à 15 %	20 % à 30 %	30 % à 50 %

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS. Les renseignements contenus aux présentes ne peuvent être reproduits ou distribués au public, car ils ne sont pas conformes aux normes applicables aux communications de vente à l'intention des investisseurs. Mackenzie ne sera tenue aucunement responsable de tout conseiller qui communiquera ces renseignements aux investisseurs.

Tout investissement dans un fonds de placement peut donner lieu à des commissions de vente et de suivi, ainsi qu'à des frais de gestion et autres. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement annuel composé historique total au 31 janvier 2022 et tiennent compte des variations de la valeur unitaire et du réinvestissement de toutes les distributions, exclusion faite des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôts sur le revenu payables par tout porteur de titres et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement peut ne pas se reproduire.

Ce document pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont, de par leur nature, assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les résultats réels qui ont été énoncés aux présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et à ne pas vous fier indûment à ces renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu dans les présentes n'est valable qu'au 31 janvier 2022. Il ne faut pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autre.

L'écart-type est une mesure du risque historique; le risque futur pourrait varier. Le rendement de l'indice ne tient pas compte de l'incidence des frais, commissions et charges payables par les investisseurs dans des produits de placement qui cherchent à reproduire un indice.

Le contenu de ce résumé (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement, ni comme

une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.

Ce matériel est destiné aux fins d'éducation et d'information. Il ne constitue pas une recommandation visant un produit de placement, une stratégie ou une décision quelconque et ne vise pas à laisser entendre qu'une quelconque démarche doit être entreprise ou évitée. Il n'a pas pour vocation de tenir compte des besoins, des circonstances et des objectifs d'un investisseur donné. Placements Mackenzie, qui perçoit des frais lorsqu'un client sélectionne ses produits et services, ne fournit pas des conseils impartiaux à titre fiduciaire en présentant ce matériel de vente et de commercialisation. Ces renseignements ne constituent pas un conseil d'ordre fiscal ou juridique. Les investisseurs devraient consulter un conseiller professionnel avant de prendre des décisions financières ou en matière de placement ainsi que pour obtenir de plus amples renseignements sur les règles fiscales ou toute autre règle prévue par la loi, ces règles étant complexes et sujettes à des modifications.

© 2022 Placements Mackenzie. Tous droits réservés.