



# AVOIR UN IMPACT AVEC SES INVESTISSEMENTS : Q ET R AVEC LES GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE DU FONDS ET FNB MONDIAL DE LEADERSHIP D'IMPACT MACKENZIE

Auteurs :



**Barbara Browning, CFA**  
Gestionnaire de portefeuille  
Impax Asset Management LLC

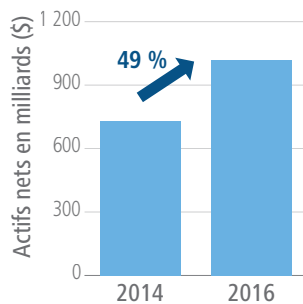


**Scott LaBreche, MBA**  
Gestionnaire de portefeuille  
Impax Asset Management LLC



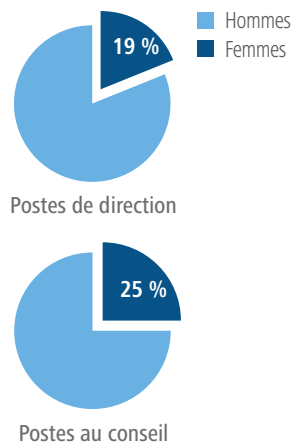
**Mary Mathers, MBA, CFA**  
Directrice principale des  
placements

## Croissance des stratégies d'investissement ISR



Les tendances dans les fonds de pension et l'univers institutionnel finissent souvent par faire leur chemin dans le marché de détail. La croissance de l'investissement selon des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ainsi que durables, responsables et à impact (ISR) a réalisé des percées considérables dans les investissements institutionnels. Selon les données les plus récentes de la Global Sustainable Investment Alliance (GSIA), en 2016, la taille du marché ISR était d'environ 23 billions de dollars, en hausse de 25 % par rapport à 2014, avec l'Europe représentant 50 %<sup>1</sup>. La GSIA est une collaboration internationale d'organisations durables membres. L'investissement à impact est « un segment petit, mais dynamique de l'univers élargi de l'investissement durable et responsable dans tous les marchés étudiés »<sup>1</sup> selon la GSIA. Dans son rapport, l'Association pour l'investissement responsable du Canada a révélé que les actifs utilisant une stratégie d'investissement responsable ou plus sont passés de 729,0 milliards à 1,09 billion entre 2014 et 2016, une augmentation incroyable de 49 pour cent. Vous pouvez faire partie du changement.

## L'égalité des genres a énormément de chemin à faire



### 1. Pourquoi les investisseurs devraient-ils investir dans la diversité des genres?

Un corpus de recherche robuste a établi un lien entre la diversité des genres à la direction et une amélioration de la performance financière des sociétés. Cette recherche a indiqué que les sociétés avec plus de femmes à la direction ont un rendement des capitaux plus élevé, sont plus innovatrices, ont une productivité accrue ainsi qu'une rétention et une satisfaction des employés plus élevées. Malgré les preuves de la valeur de la diversité, les femmes n'occupent que 19 pour cent des postes de direction et 25 pour cent des postes aux conseils d'administration partout dans le monde. La stratégie pour le Fonds et FNB mondial de leadership d'impact Mackenzie investit dans les sociétés les mieux classées au monde pour ce qui est du leadership dans l'avancement des femmes par le biais de la diversité des genres de leur conseil et à la haute direction. L'intérêt pour l'investissement lié à la diversité est bien établi, et Impax s'attend à ce que les occasions d'investissement liées à la diversité augmentent au cours des années à venir.

McKinsey a récemment publié, en partenariat avec LeanIn.org, les résultats de son étude de 2018 sur les femmes en milieu de travail (Women in the Workplace), dans le cadre de laquelle 64 000 employés ont été interrogés et les données de 279 sociétés employant plus de 13 millions de personnes ont été examinées. L'étude a révélé que les sociétés affirment être fortement

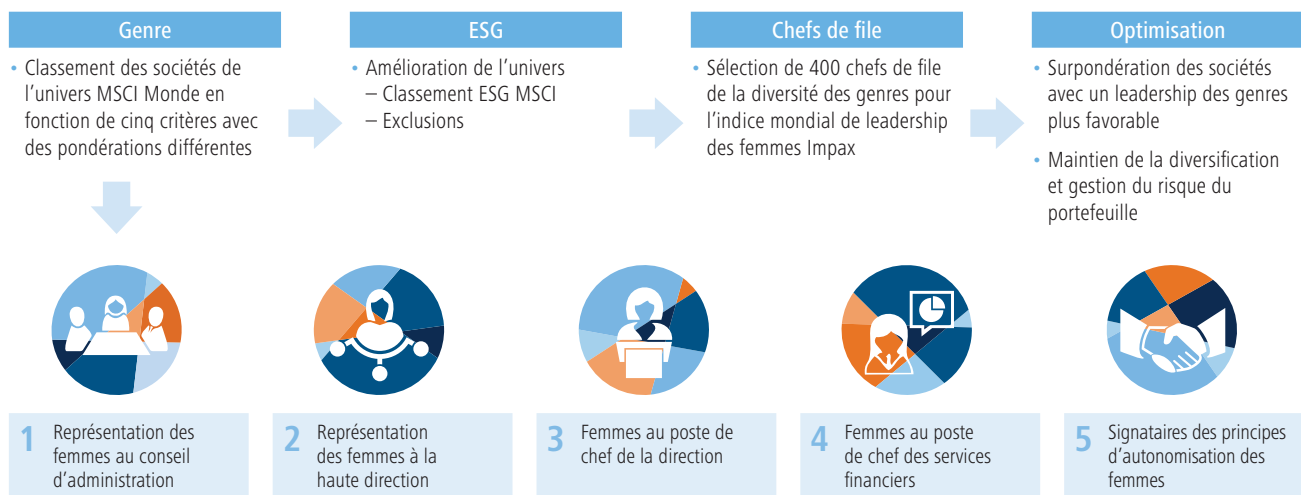
<sup>1</sup> 2016 Global Sustainable Investment Review, [http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2017/03/GSIR\\_Review2016.F.pdf](http://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2017/03/GSIR_Review2016.F.pdf)

engagées envers la diversité des genres. Cependant, cet engagement ne s'est pas traduit en progrès importants. La proportion de femmes à tous les niveaux dans les sociétés américaines a très peu changé. Les progrès ne sont pas seulement lents, ils ont stagné. Qu'est-ce que cela signifie pour nous? La stratégie permet aux investisseurs d'aider à réduire le fossé entre les genres en investissant dans des sociétés qui accordent une grande importance au leadership des femmes – des sociétés qui font partie de la solution, et non du problème.

## 2. Comment les gestionnaires de portefeuille déterminent-ils la notation des genres et le choix des titres? Quel est le point de différenciation par rapport à d'autres fonds?

Le Score des genres Impax est fondé sur des critères de leadership pour les genres, dont la représentation des femmes au conseil d'administration, la représentation des femmes à la haute direction, la présence d'une femme au poste de chef de la direction ou de chef des services financiers, et la signature des Principes d'autonomisation des femmes. Différentes pondérations sont accordées à ces critères, la représentation des femmes au conseil et à la direction recevant les pondérations les plus élevées.

### Conçu pour saisir les rendements des investissements associés à la diversité des genres et au leadership des femmes



Les critères de notation des genres ci-dessus sont utilisés pour sélectionner les quelque 400 sociétés de l'indice mondial de leadership des femmes Impax qui sont, selon Impax, les meilleures au monde lorsqu'il est question de l'avancement de la diversité des genres et de l'autonomisation des femmes en milieu de travail. Le processus de construction de l'indice élimine les sociétés qui tirent de l'arrière selon les critères ESG, ainsi que les sociétés d'armes et de tabac.

La stratégie va encore plus loin, en utilisant une approche fondée sur des facteurs pour maintenir des caractéristiques de risque semblables à celles de l'indice de capitalisation boursière du marché, tout en surpondérant le portefeuille vers des sociétés avec les caractéristiques en matière de leadership des genres les plus favorables.

### Différenciation

Le Score des genres Impax et son rôle dans la construction de portefeuille constituent des points clés de différenciation par rapport aux pairs. Le processus de notation se fie à des recherches et analyses originales de l'équipe de l'analyse des genres d'Impax. Particulièrement, au lieu de pondérer les titres en portefeuille en fonction de la capitalisation boursière comme les autres stratégies avec une optique des genres, Impax surpondère les sociétés avec des caractéristiques de genres plus favorables.

## Avoir un impact

L'effort d'engagement des actionnaires constitue un autre point de différenciation important pour Impax, qui vise à avoir un impact sur le comportement des sociétés par le biais de multiples stratégies dont le vote par procuration, les dialogues avec les sociétés et les propositions d'actionnaires. Impax est un chef de file dans la promotion de l'équité salariale et d'une plus grande diversité des genres dans les conseils d'administration. Les engagements des actionnaires visent principalement à influencer les politiques et les comportements des sociétés afin que ces dernières soient en bonne position pour tirer parti des avantages associés à la diversité des genres.

### 3. À quels types de rendements ou de résultats les investisseurs devraient-ils s'attendre?

La stratégie vise à produire une performance corrigée du risque à long terme supérieure à celle de l'indice MSCI Monde et à ses pairs, et ce, avec un plus grand impact sur le leadership des genres.

En fonction de son style, un fonds produira un rendement meilleur ou pire que d'autres fonds avec des styles différents selon différentes conditions du marché. Afin que les investisseurs puissent comprendre dans quoi ils investissent et ce à quoi ils peuvent s'attendre, nous avons fourni un aperçu de quelques scénarios dans le cadre desquels nous croyons que le Fonds et le FNB mondial de leadership d'impact Mackenzie devraient obtenir de bons résultats :

#### La stratégie obtient des résultats supérieurs lorsque

- Les actions à faible bêta et de secteurs défensifs obtiennent des résultats supérieurs aux actions à bêta élevé;
- les actions de moyennes capitalisations obtiennent des résultats supérieurs à ceux des actions de grandes capitalisations;
- la qualité et les données fondamentales sont les moteurs du marché.

- **La qualité et les données fondamentales constituent les moteurs du marché.** En raison du profil de qualité plus élevé de la stratégie par rapport à l'indice MSCI Monde – profitabilité plus élevée (rendement des capitaux propres), volatilité des actions plus faible (bêta) et rendement des dividendes plus élevé.
- **Les secteurs défensifs et les actions à bêta faible obtiennent de bons résultats par rapport aux actions à bêta élevé.** En raison du profil de risque plus faible de la stratégie par rapport à l'indice MSCI Monde et à la moyenne de ses pairs.
- **Les actions de moyennes capitalisations<sup>2</sup> obtiennent de bons résultats par rapport aux actions de grandes capitalisations ou enregistrent une performance semblable.** Les sociétés à moyenne et à grande capitalisations ont tendance à obtenir un classement plus élevé que les méga capitalisations pour ce qui est du leadership des genres.

L'inverse des conditions ci-dessus pourrait entraîner des périodes de résultats relatifs décevants pour la stratégie. Par exemple, la stratégie éprouve de la difficulté à garder le rythme avec l'indice MSCI Monde en période de progressions rapides des marchés entraînées par les actions de momentum ou de plus faible qualité à bêta élevé.

### 4. Dans quels secteurs de l'économie ou des marchés trouvez-vous des chefs de file de la diversité des genres?

L'importance accordée à la diversité des genres par la stratégie crée des préférences sectorielles et régionales par rapport à l'indice de référence et peut avoir un impact sur la performance relative selon les secteurs et les régions qui ont la faveur du marché.

Par exemple, la stratégie est surpondérée en services financiers, en consommation discrétionnaire, en technologie et en biens de consommation de base en raison du leadership des genres dans ces secteurs. Les périodes de croissance économique stable sont favorables pour la stratégie lorsque les secteurs de la consommation discrétionnaire et de la technologie connaissent de bons résultats. Par contre, la stratégie est sous-pondérée en secteurs cycliques, soit l'énergie, les matériaux et les produits industriels par rapport à l'indice MSCI Monde. Ainsi, la stratégie

#### Orientations sectorielles par rapport à l'indice de référence



<sup>2</sup> Moyenne capitalisation fait référence à la taille du marché de la société en bourse. Les moyennes capitalisations se situent entre les petites et les grandes ou méga capitalisations et ont généralement une capitalisation boursière entre 2 et 10 milliards de dollars.

a tendance à connaître de bons résultats lorsque les secteurs cycliques n'ont pas la faveur du marché. Il est aussi important de souligner que la stratégie est sous-pondérée en soins de santé, ce qui peut avoir un effet adverse sur le rendement relatif lorsque ce secteur enregistre des résultats solides.

Sur le plan régional, l'importance accordée à la diversité des genres entraîne des orientations. La stratégie possède environ 62 % de ses actifs dans des actions américaines, ce qui est légèrement plus élevé que la pondération de 60 % de l'indice MSCI Monde. Son exposition aux actions de l'Asie-Pacifique est moins de la moitié de celle de l'indice MSCI Monde en raison de son absence d'exposition au Japon – aucune société japonaise ne se classe parmi les 400 premières au monde pour ce qui est de la promotion du leadership des genres. Ainsi, un bon rendement enregistré par le Japon nuit au rendement relatif de la stratégie.

## Conclusion

Les sociétés chefs de file de la diversité des genres ont tendance à être de grande qualité. Par conséquent, la stratégie a une préférence pour la qualité avec des sociétés qui, dans l'ensemble, ont un rendement des capitaux propres plus élevé et des actions avec un bêta plus faible par rapport à l'indice MSCI Monde.

Surtout, les investisseurs devraient s'attendre à un profil de leadership des genres supérieur à celui de l'indice MSCI Monde. Actuellement, les femmes occupent 38 % des sièges des conseils d'administration et 31 % des postes à la haute direction dans la stratégie, comparativement à 25 % et à 19 %, respectivement, au sein de l'indice MSCI Monde. De plus, trois femmes ou plus siègent présentement au conseil de 94 % des sociétés de la stratégie, et deux femmes ou plus au conseil de 99 % de ces sociétés, comparativement à 46 % et à 71 %, respectivement, pour les sociétés de l'indice MSCI Monde. Parmi les sociétés de la stratégie, 33 % ont une femme au poste de chef de la direction ou de chef des services financiers, comparativement à 15 % des sociétés de l'indice MSCI Monde.

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire. Mackenzie ne sera tenue aucunement responsable de tout conseiller qui communiquera ces renseignements aux investisseurs. Le contenu de ce sommaire (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.

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.

Ce document renferme des renseignements prospectifs reposant sur des prédictions pour l'avenir au 29 mars 2019. Corporation Financière Mackenzie ne mettra pas nécessairement à jour ces renseignements en fonction de changements survenus après cette date. Les risques et incertitudes peuvent souvent amener les résultats réels à différer de manière importante des renseignements prospectifs ou des attentes. Parmi ces risques, notons entre autres des changements ou la volatilité dans les conditions économiques et politiques, les marchés des valeurs mobilières, les taux d'intérêt et de change, la concurrence, les marchés boursiers, la technologie, la loi ou lorsque des événements catastrophiques surviennent. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Par ailleurs, toute déclaration à l'égard de sociétés ne constitue pas une promotion ou une recommandation d'achat ou de vente d'un titre quelconque.