

Notre expert



Dominique Lamy



Placements éthiques

Mode d'emploi

Épargner de l'argent tout en respectant ses valeurs? L'investissement responsable permet ce doublé gagnant avec un succès sans cesse plus grand. Pourquoi cette popularité?

Marées noires, scandales de corruption, effondrement d'usines textiles, travail des enfants... Rien ne nous oblige à investir dans des sociétés qui y sont mêlées. On peut décider de plutôt faire travailler ses deniers au service de ses convictions personnelles. Même dans le domaine des finances personnelles, les bottines peuvent suivre les babines! Il est possible de conjuguer la croissance de son portefeuille et sa conscience morale.

L'investissement responsable (IR) poursuit d'ailleurs son expansion rapide au Canada. Selon le *Rapport de tendances de l'investissement responsable canadien* de 2018, cette catégorie d'actifs représente actuellement 50,6 % de l'industrie

canadienne de l'investissement, une hausse substantielle comparativement à la proportion de 37,8 % comptabilisée au 31 décembre 2015. Il y aurait actuellement plus de 2130 milliards de dollars en actifs sous gestion dite «responsable» au pays.

Cette popularité n'est pas difficile à expliquer: d'après un récent sondage de l'Association pour l'investissement responsable (AIR) commandité par la Société de Gestion AGF Limitée (AGF), la vaste majorité des investisseurs canadiens sont préoccupés par le phénomène des changements climatiques. Plus de 86 % des répondants s'attendent à ce que les conseillers financiers et les institutions financières les informent des risques liés aux facteurs ESG sur leurs

Istock

placements. Il s'agit des facteurs environnementaux (émission de gaz à effet de serre, fracturation hydraulique, etc.), sociaux (droits de la personne, travail des enfants, équité salariale, etc.) et liés à la gouvernance des entreprises (rémunération des dirigeants, droits des actionnaires, etc.), d'où l'acronyme ESG.

Un constat sans équivoque

«Cette étude démontre que les investisseurs canadiens prennent au sérieux les changements climatiques et les enjeux de société, et qu'ils veulent que leurs fournisseurs de services financiers en fassent tout autant. Ils comprennent que ces changements présentent des risques financiers et souhaitent investir dans des solutions responsables», affirmait ainsi Dustyn Lanz, chef de la direction de l'AIR, en décembre 2018.

Un placement «responsable» n'est donc pas effectué simplement sur la base des critères financiers habituels. On ne s'arrête pas pour faire son choix à la seule santé financière de la société convoitée ou aux perspectives fondamentales d'une industrie par rapport à une autre. Annie-Pier Laplante, conseillère en placement, Financière Banque Nationale, Gestion de patrimoine, explique comment emprunter cette voie.

La stratégie à adopter

Des fonds communs de placement, des fonds négociés en Bourse (FNB) et des titres individuels sont disponibles pour investir de façon responsable. L'univers de l'IR n'est donc pas très différent des fonds habituels. Plusieurs stratégies permettent d'investir selon vos convictions.

✓ Exclure ce qui ne correspond pas à vos valeurs

L'un des moyens les plus simples de plonger dans l'univers de l'IR est d'adopter une approche de **sélection négative** visant à exclure les industries ou les entreprises dont le rendement ESG est faible. Vous pourriez ainsi décider d'éviter certains secteurs dans vos placements (armes, tabac, nucléaire, jeux d'argent ou alcool, par exemple). Cela dit, l'investisseur qui renoncerait au lourd secteur de

l'énergie de la Bourse canadienne pour ne pas investir dans des titres pétroliers s'éloignerait par contre de la stratégie indicelle qu'il convoite peut-être, ou de celle exigée par son profil d'investisseur. «Des sociétés minières, gazières et pétrolières font partie de plusieurs fonds IR. Bien souvent, les gestionnaires tentent de dénicher les perles du secteur, celles dont la performance ESG est en progression ou surpasse celle des concurrents», explique Annie-Pier Laplante. Le pétrole n'est donc pas nécessairement un secteur à exclure en soi.

✓ Favoriser ce qui vous convient

À l'inverse, une approche de **sélection positive** serait d'investir dans des sociétés à la cote de responsabilité sociale élevée et opérant dans des secteurs en adéquation avec vos valeurs, comme celui des énergies renouvelables. Vous pourriez aussi déterminer que seules les entreprises bénéficiant d'une mixité hommes-femmes au conseil d'administration méritent une place dans votre portefeuille. Pas facile toutefois d'identifier aisément les sociétés, les titres individuels ou les fonds qui répondent aux critères souhaités. La ligne est parfois mince entre un fonds traditionnel et un fonds éthique, le premier s'adonnant aussi à l'occasion à la sélection négative. Mieux vaut lire les prospectus attentivement.

✓ Exercer votre droit de vote

«À la Bourse, détenir une action implique aussi un droit de vote», rappelle Annie-Pier Laplante. C'est sur ce terrain de l'**engagement des actionnaires** que se déroulent bien souvent les avancées de l'IR. L'activisme financier est la pierre angulaire de cette philosophie de placement. «Certains gestionnaires de fonds tentent ainsi d'influencer le comportement des entreprises dans lesquelles ils investissent, pour les inciter à adopter de meilleures pratiques ESG.» Ces détenteurs de parts, vu le poids de leur actionnariat, engagent le dialogue avec les dirigeants ou déposent des résolutions d'actionnaires pour faire changer les choses. Un bémol, cependant: ces initiatives activistes entraînent généralement un ratio des frais de gestion (RFG) plus élevé pour l'investisseur. ▶



«Le rendement net de frais d'un portefeuille bien diversifié comprenant des produits IR devrait correspondre, à long terme, à l'indice ou à celui de produits comparables.»

Annie-Pier Laplante, conseillère en placement, Financière Banque Nationale, Gestion de patrimoine

90 %

C'est le pourcentage d'investisseurs institutionnels estimant que les portefeuilles établis selon des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ont autant, sinon plus, de chances de dégager un bon rendement que les portefeuilles ne tenant pas compte de ces critères.

Source: RBC Gestion mondiale d'actifs, octobre 2018.

Le bon choix

Nul besoin de chercher bien loin pour investir. Les grandes banques offrent pour la plupart leur propre gamme de fonds éthiques, comme les Fonds et Portefeuilles SociéTerre de Desjardins. Dans les fonds communs de placement, les Fonds IA Clarington Inhance (Industrielle-Alliance), les Placements NEI (une filiale à part entière de Patrimoine Aviso inc., elle-même détenue à 50 % par Desjardins Holding financier) et les Fonds Summa Investors (Investors Group), notamment, proposent aussi des solutions d'épargne pour l'investisseur responsable. Sans oublier deux fonds de placements Mackenzie lancés en 2017: le Fonds équilibré de durabilité mondiale et d'impact et le Fonds mondial de leadership d'impact, qui utilisent tous deux plusieurs des stratégies IR mentionnées dans le cadre de leur mandat.

Le premier peut constituer un pilier dans le portefeuille des investisseurs, alors que le second investit dans des sociétés favorisant la représentation des femmes à des postes de leadership, au sein de la haute direction et au sein des conseils d'administration. La Banque de Montréal propose un équivalent avec le BMO Fonds leadership féminin Série A, qui investit dans des titres de sociétés promouvant la mixité au sein de leur équipe de direction.

Quant au Fonds d'actions mondiales Croissance durable AGF, qui tire son épingle du jeu depuis 1991, il permet d'investir dans les technologies propres: énergie renouvelable, santé et bien-être, gestion des déchets, contrôle de la pollution... Plusieurs secteurs en sont d'ailleurs exclus, dont les combustibles fossiles, l'alcool, les jeux d'argent, la pornographie et l'ingénierie génétique.

Plusieurs FNB sont aussi disponibles. Ces paniers de titres permettent généralement d'investir à plus faible coût. En voici trois, lancés récemment, qui sortent un peu de l'ordinaire:

① FNB Horizons chefs de file mondiaux en matière de durabilité (ETHI-T)

Lancé le 31 octobre 2018, ce panier de titres cherche à reproduire le rendement de l'indice Nasdaq Future Global Sustainability Leaders, qui s'expose à des chefs de file mondiaux du domaine des changements climatiques (en fonction de leur efficacité carbonique relative) et à des entreprises qui n'exercent pas d'activités importantes jugées incompatibles avec l'IR. Avec ce FNB négocié en devises canadiennes et affichant un RFG raisonnable de 0,65 %, vous pourrez avoir des titres tels que Visa (V-N), Home Depot (HD-N), Apple (AAPL-Q) et Netflix (NFLX-Q) en portefeuille.

② FNB Evolve indiciel lié à la cybersécurité (CYBR-T)

Premier panier de titres du genre au Canada (il a été lancé le 20 septembre 2017), ce FNB reproduit l'indice Solactive Global Cyber Security couvert en dollars canadiens, investissant dans des compagnies développant du matériel informatique et des logiciels dans le secteur de la cybersécurité, dont Palo Alto Networks inc. (PANW-N), Akamai Technologies inc. (AKAM-Q), Symantec Corp. (SYMC-Q) et F5 Networks inc. (FFIV-Q). Le RFG se situe à 0,40 %.



Istock

③ FNB Etho américaines Leadership climatique (ETHO-A)

Disponible depuis le 19 novembre 2015, ce fonds se négocie cependant sur les marchés américains. Il s'agit d'un produit financier socialement responsable, sans aucune exposition aux ressources fossiles. Aucun titre ne provient donc du secteur de l'énergie. Plus de 290 titres individuels le composent, dont ceux de Lululemon Athletica inc. (LULU-Q) et d'Advances Micro Devices inc. (AMD-Q). Le RFG est à 0,49 %.

Le rendement attendu

L'objectif demeure évidemment de ne pas vous appauvrir au nom de vos convictions, le rendement demeurant toujours l'objectif ultime du placement. Mais l'investisseur n'a heureusement pas nécessairement besoin de sacrifier du rendement pour investir de façon socialement responsable. «Le rendement net de frais d'un portefeuille bien diversifié comprenant des produits IR devrait correspondre, à long terme, à l'indice ou à celui de produits comparables», évalue la conseillère en placement. Ainsi, bien qu'un fonds éthique impose un RFG plus élevé qu'un fonds comparable traditionnel, c'est le rendement net de frais (ce qui reste dans vos poches) qui doit être considéré.

L'utilisation des facteurs ESG dans la recherche d'occasions de placement pourrait aussi améliorer le profil risque-rendement des portefeuilles, dans la mesure où elle réduit les risques de pertes importantes liées à certains événements. «Les entreprises au profil ESG bien établi font généralement preuve de gestion prévoyante, portent des responsabilités juridiques moins lourdes et protègent la réputation de leurs marques.» Elles pourraient donc être davantage à l'abri d'une poursuite judiciaire coûteuse, par exemple.

Les mêmes règles habituelles s'appliquent cependant pour la constitution de votre portefeuille. «Ce dernier doit être bâti dans l'objectif de respecter votre profil d'investisseur, en adéquation avec votre horizon de placement et en fonction d'une répartition d'actifs optimale.» ④