



INVESTISSEMENT SOCIALEMENT RESPONSABLE (ISR)

ALIGNER LES INTÉRÊTS FINANCIERS ET LES ENJEUX DU DÉVELOPPEMENT DURABLE

ROSALIE VENDETTE
CONSEILLÈRE PRINCIPALE EN ISR



Coopérer pour créer l'avenir

VOUS ÊTES-VOUS POSÉ LA QUESTION ?

Quels sont les impacts des sources d'énergie que nous utilisons pour nous déplacer ?



VOUS ÊTES-VOUS POSÉ LA QUESTION ?



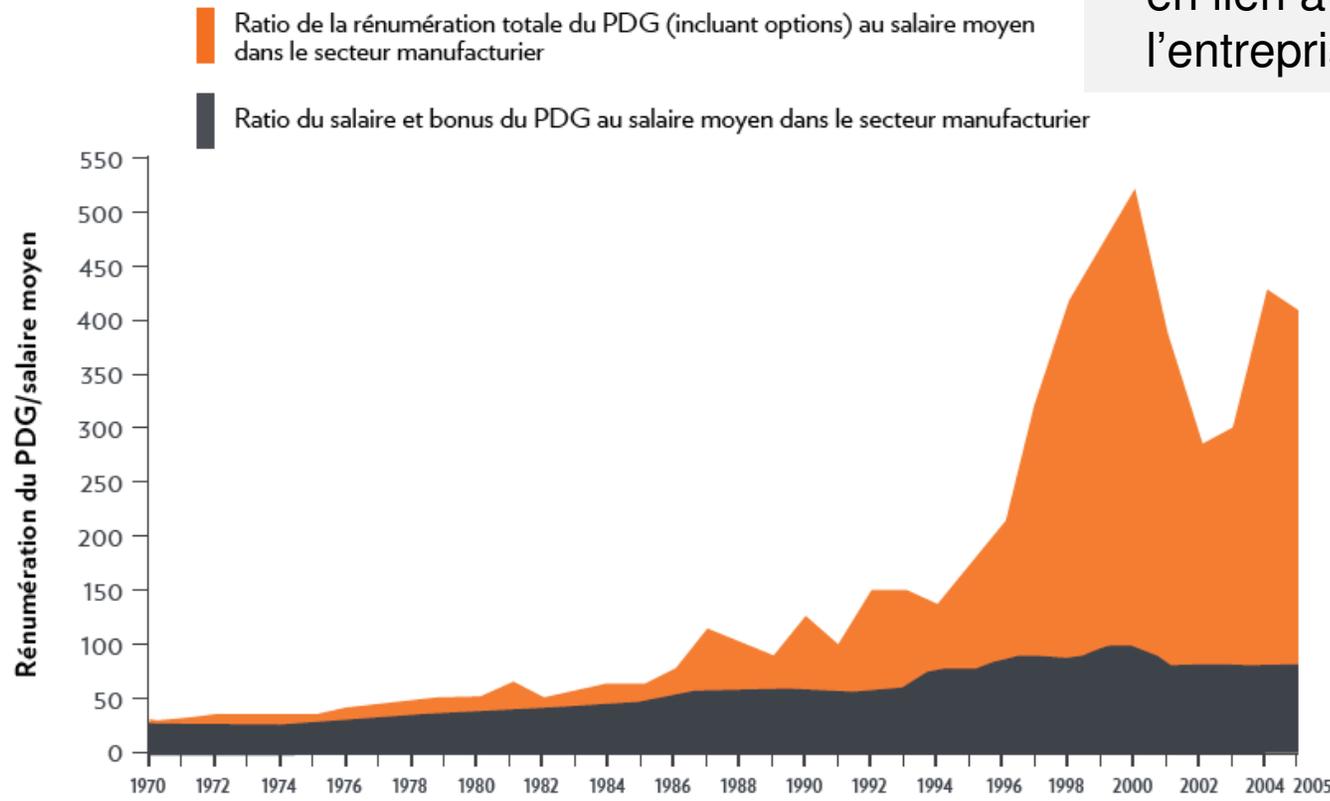
Dans quelles conditions de travail sont produits nos vêtements ? Nos chaussures ?



VOUS ÊTES-VOUS POSÉ LA QUESTION ?

Rapport entre la rémunération des PDG américains et le salaire moyen des employés du secteur manufacturier, 1970-2005

(entreprises américaines du S&P500)



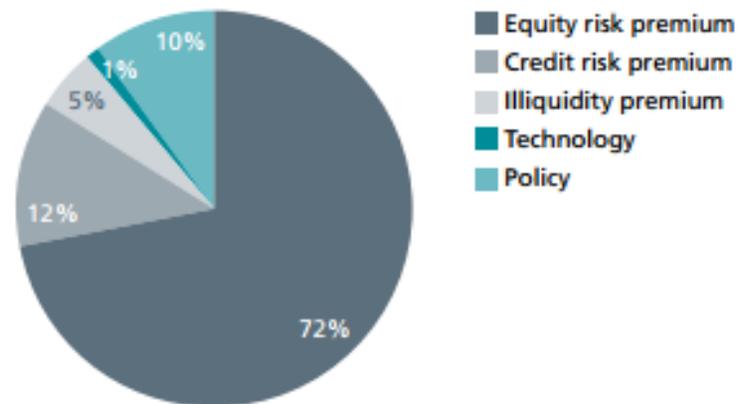
Source : mise à jour de l'étude de Jensen & Murphy, ECGI, 2004 et 11th Annual CEO Compensation Survey, 2004.

La rémunération octroyée aux dirigeants des entreprises est-elle en lien avec la performance de l'entreprise ?

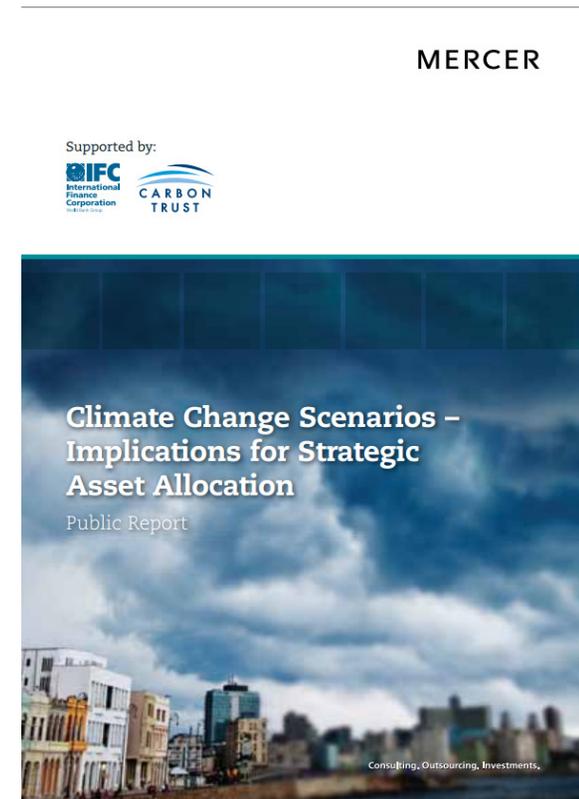
QUELQUES CHIFFRES

Les politiques publiques en matière de climat pourraient représenter jusqu'à 10 % des risques d'un portefeuille d'ici 2020.

Figure 1
Contribution to risk for representative portfolio mix in 'default' case



Source: Mercer



Source: Climate Change Scenarios – Implication for strategic asset allocation, Mercer, 2011

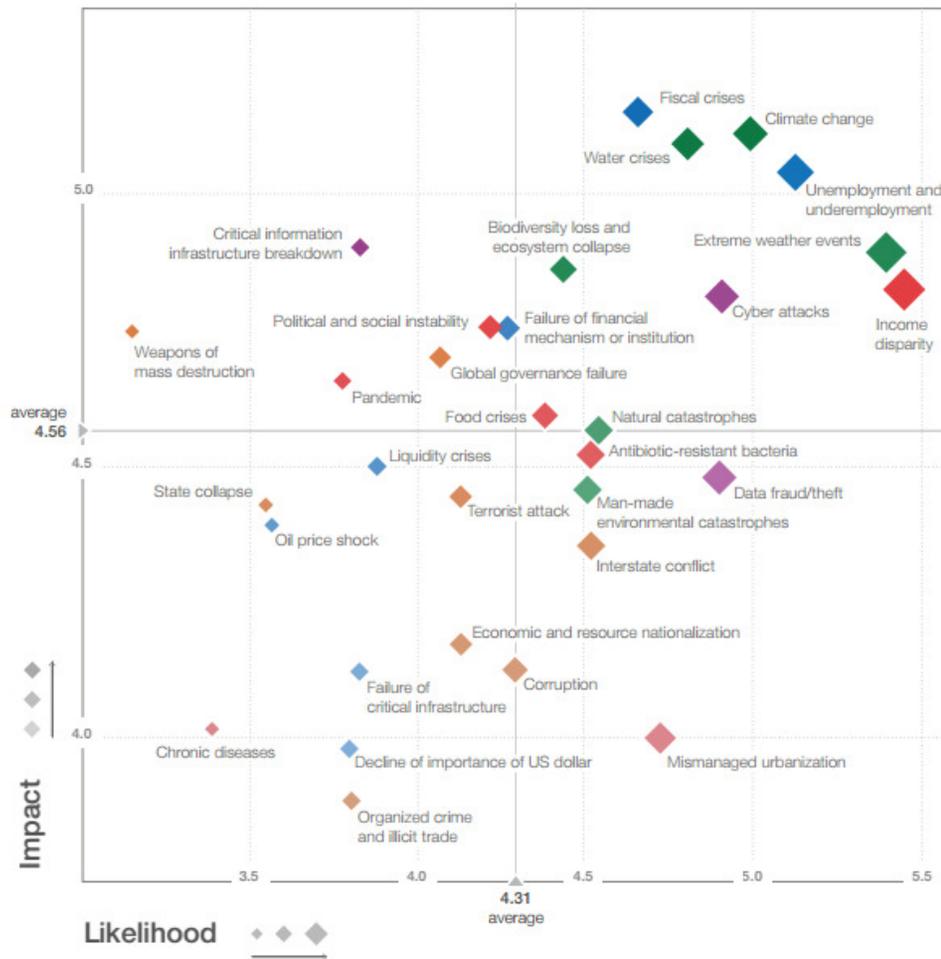
QUELQUES CHIFFRES

Le 2/3 des plus grandes entreprises mondiales reconnaissent être exposées à un risque associé à leur approvisionnement en eau.



Source: From water risk to value creation, CDP Global Water Report 2014, Carbon Disclosure Project, novembre 2014

QUELQUES CHIFFRES



Votre régime de retraite s'est-il attardé à ces risques ?

- ◆ Risques économiques
- ◆ Risques géopolitiques
- ◆ Risques environnementaux
- ◆ Risques sociaux
- ◆ Risques technologiques

ORDRE DU JOUR

1. L'ISR en 2014
2. Pourquoi l'ISR ?
3. Comment intégrer l'ISR ?

ISR
INVESTISSEMENT
SOCIALEMENT
RESPONSABLE

L'ISR EN 2014

INVESTISSEMENT SOCIALEMENT RESPONSABLE (ISR)



Coopérer pour créer l'avenir

LA DÉFINITION DE L'ISR

... « consiste à inclure les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans la sélection et la gestion des placements et des investissements ».

LES MOTIVATIONS PRINCIPALES

Pourquoi faire le choix de l'ISR ?



Principes
Valeurs
Questions morales



Gestion des risques
Rendement financier

DES EXEMPLES DE CRITÈRES ESG



Environnement

- **Biodiversité**
 - Foresterie
- **Changements climatiques**
 - Émissions GES
 - Coût du carbone
 - Immobilier vert
- **Eau**
 - Risques liés à l'eau
 - Empreinte sur l'eau
 - Fracturation hydraulique
- **Sécurité des produits**
 - OGM
 - Nanotechnologies
- **Recyclage**
- **Transparence**
- **Éco-blanchiment**



Société

- **Droits des travailleurs**
 - Code de conduite
- **Droits humains**
 - Birmanie
 - Darfour
- **Premières Nations**
- **Chaîne d'approvisionnement**
 - Produits électroniques
 - Vêtements
- **Travail des enfants**
- **Santé**
- **Tourisme sexuel**
- **Violence et militarisation**
- **Santé dans les pays en voie de développement**
- **Extraction des ressources naturelles**
 - République démocratique du Congo



Gouvernance

- **Conseil d'administration**
 - Composition
 - Indépendance
 - Proposition de candidats par les actionnaires
- **Rémunération des dirigeants**
 - Vote consultatif
 - Crise financière
 - Indemnités de départ
- **Droits des actionnaires**
 - Actions à droits de vote multiple
- **Contributions politiques**
- **Régime de droits des actionnaires**
- **Plan de succession**
- **Campagnes d'abstentions**
- **Prêts de titres**

Comprendre et mesurer l'impact sur les activités des entreprises

L'ISR DANS LE MONDE



Les Principes pour l'investissement responsable (PRI):

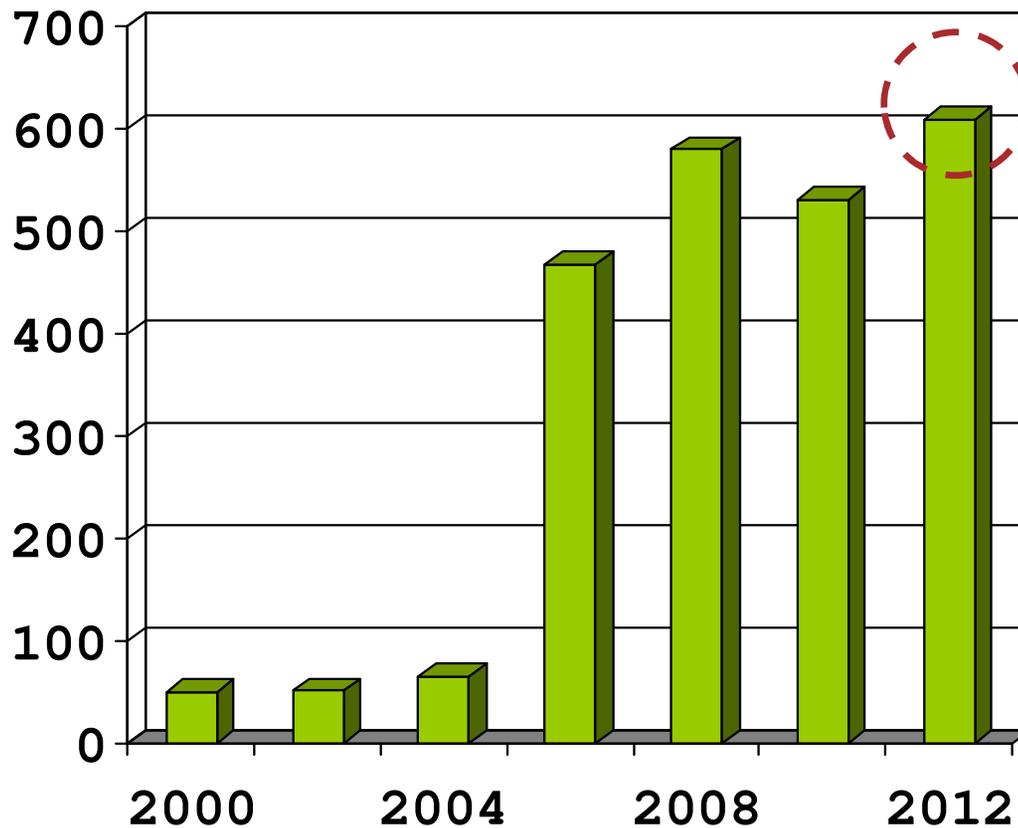
- Depuis 2006
- Avec le soutien de l'ONU
- Plus de 1 300 signataires
- Plus de 48 pays
- 45 trillions de dollars US



L'ISR DANS LE MONDE

« En tant qu'investisseurs institutionnels, nous avons le devoir d'agir au mieux des intérêts à long terme de nos bénéficiaires. **Dans ce rôle fiduciaire, nous estimons que les questions environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise (ESG) peuvent influencer sur la performance des portefeuilles d'investissement** (à des degrés divers selon les entreprises, les secteurs, les régions, les classes d'actifs et le moment) »

L'ISR AU CANADA



20 % des actifs sous gestion au Canada



L'ISR AU QUÉBEC



Coopérer pour créer l'avenir

- Depuis 2012
- 31 organisations



- | | | | |
|-----|--|-----|--|
| 1. | Addenda Capital Inc. | 16. | Gestion de Placements TD |
| 2. | AlphaFixe Capital Inc. | 17. | Global Alpha Capital |
| 3. | Amundi Canada Inc. | 18. | Groupe Investissement Responsable |
| 4. | Aon Hewitt | 19. | Hexavest |
| 5. | Bâtirente | 20. | HR Strategies inc. |
| 6. | Caisse d'économie solidaire Desjardins | 21. | Mercer (Canada) limitée |
| 7. | Caisse de dépôt et placement du Québec | 22. | Optimum Gestion de Placement |
| 8. | Cordiant | 23. | PBI conseillers en actuariat |
| 9. | Desjardins Société de placements inc. | 24. | Placements Montrusco Bolton |
| 10. | Développement international Desjardins | 25. | Presima |
| 11. | Ellio | 26. | Régime de retraite de l'Université du Québec |
| 12. | Fiera Capital | 27. | Régime de retraite de l'Université de Montréal |
| 13. | Fondation CSN | 28. | Régime des bénéficiaires autochtones |
| 14. | Fonds de solidarité FTQ | 29. | RRSE |
| 15. | Gestion FÉRIQUE | 30. | SSQ Groupe financier |
| | | 31. | PSP |

POURQUOI L'ISR ?

INVESTISSEMENT SOCIALEMENT RESPONSABLE (ISR)



Coopérer pour créer l'avenir

DANS UN COMITÉ DE RETRAITE

- L'ISR est-il dans l'intérêt de mes participants ?
- Est-il permis ? Peut-on intégrer des considérations pour les facteurs ESG dans les décisions de placement du régime ?
- Est-ce que les risques ESG pourraient avoir un impact sur le rendement financier de nos placements ?
- Est-ce financièrement intéressant ?
- Est-ce que les facteurs ESG pourraient être des éléments de différenciation ?

DÉBOULONNONS CERTAINS MYTHES

Rendements financiers

Perceptions:

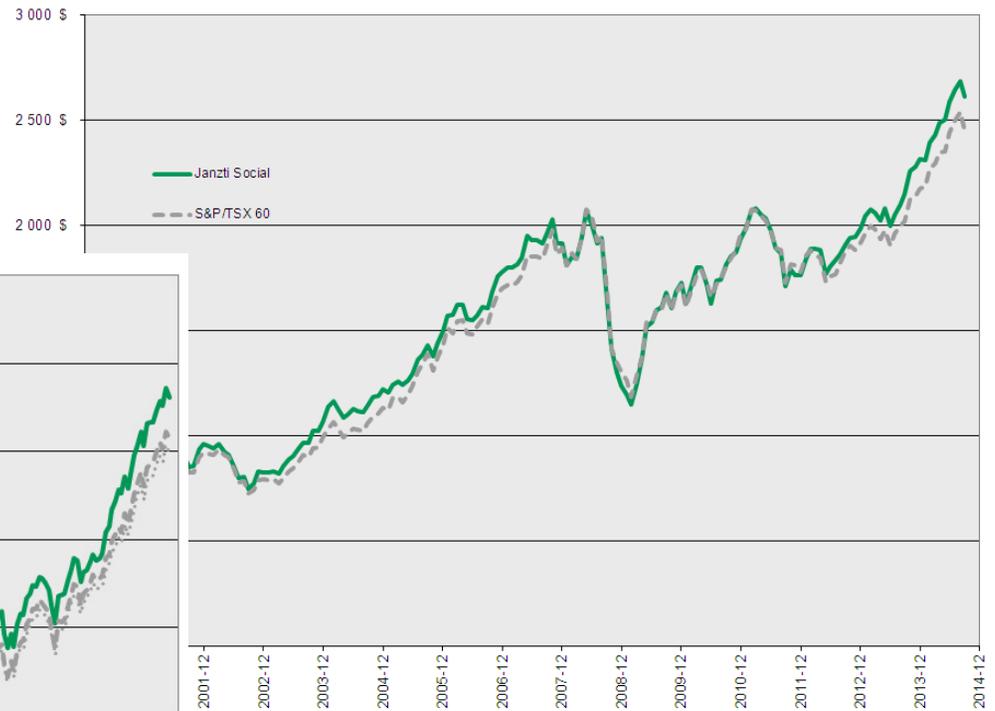
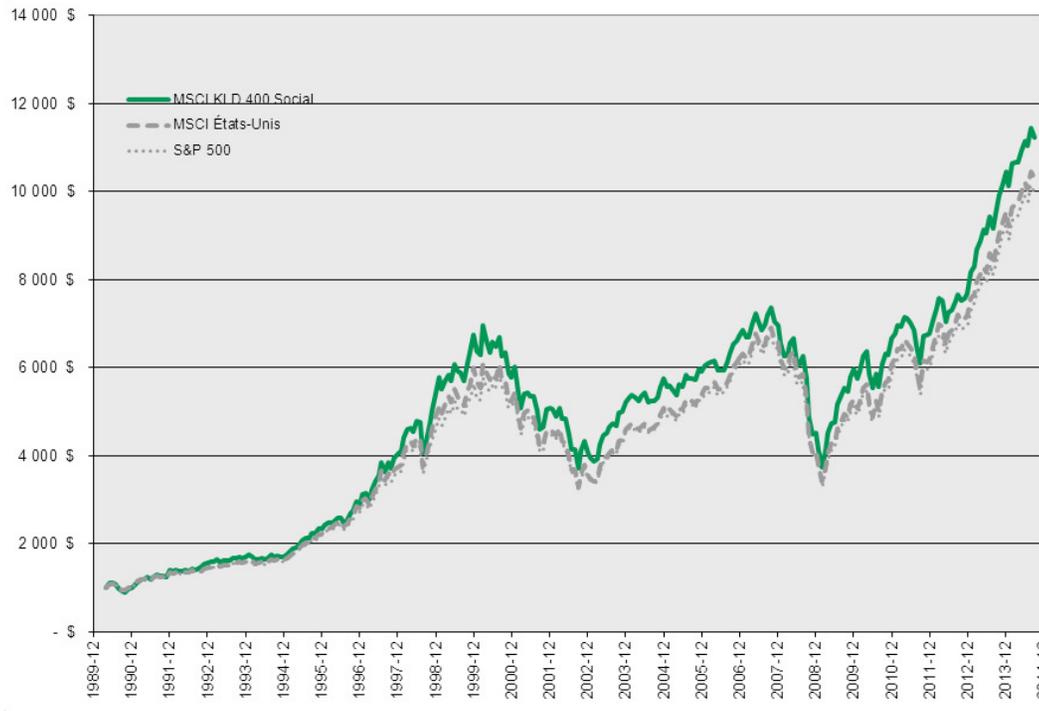
- L'ISR rapporte moins que les placements traditionnels.
- Il faut sacrifier une partie des rendements financiers si on choisit l'ISR.



DÉBOULONNONS CERTAINS MYTHES

Rendements financiers

Réponse:



DÉBOULONNONS CERTAINS MYTHES

Rendements financiers

Réponse:

« À long terme, les entreprises qui se distinguent par leurs pratiques de durabilité sont **plus performantes** que leurs contreparties, à la fois sur les marchés boursiers et sur le plan comptable ».

*The Impact of a Corporate Culture of Sustainability
on Corporate Behavior and Performance –
Eccles and Serafeim, Harvard Business School*

DÉBOULONNONS CERTAINS MYTHES

Des indices boursiers:

- Jantzi Social Index
- Global Compact 100 Index
- S&P/TSX Renewable Energy and Clean Technology Index
- Stoxx Global ESG Leaders Index
- MSCI SRI indices (incluant le MSCI KLD 400 index)
- FTSE4good
- Dow Jones Sustainability indexes
- Etc.



DÉBOULONNONS CERTAINS MYTHES

Responsabilité fiduciaire

Perception: il n'est **pas permis** pour un régime de retraite de se soucier de l'environnement et des problématiques de société.

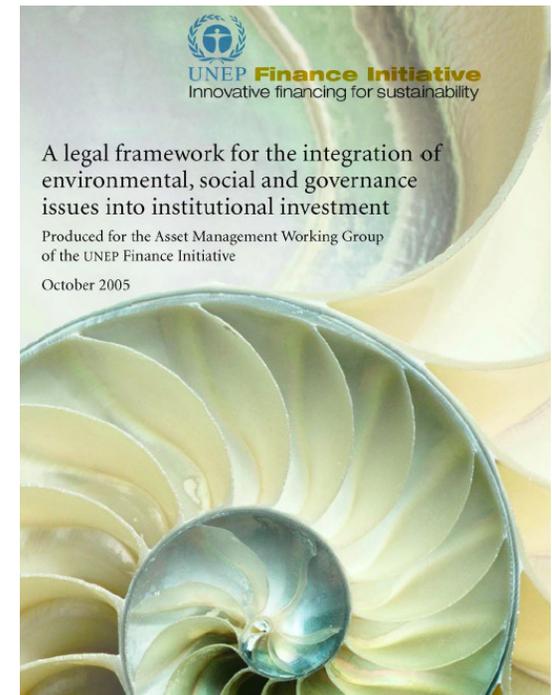


DÉBOULONNONS CERTAINS MYTHES

Responsabilité fiduciaire

Réponse: « l'intégration des considérations ESG dans le processus d'analyse d'un investissement de façon à prédire avec plus d'assurance la performance financière **est clairement permmissible et requise** dans toutes les juridictions ».

Source: Freshfield Bruckhaus Deringer, A legal framework for the integration of environmental, social and governance issues into institutional investment, produit par le Asset Management Working Group (ANWG) du United Nations Program for the Environment-Financial Institutions (UNEP-FI), octobre 2005.



POURQUOI L'ISR ?

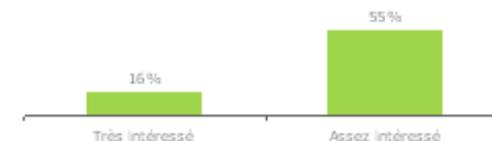
1. Pour une meilleure gestion du risque.
2. Pour aligner les activités de placement aux intérêts à long terme des participants.
3. Parce que vos participants sont en faveur.

Perceptions des Québécois à l'égard de l'ISR

① Notoriété : 23 % en ont déjà entendu parler

② Intérêt : 71 % se disent intéressés au concept

Intention d'achat : 59 % songeraient à y investir leur argent



POURQUOI L'ISR ?

4. Des régimes d'ici intègrent les critères ESG:

- Caisse de dépôt et placement du Québec
- PSP
- RR Université de Montréal
- RR Université du Québec

5. De plus en plus de gestionnaires de portefeuille également.

6. Certaines législations dans le monde l'obligent:

- L'OCDE recommande que tous les fonds de pension intègrent les facteurs ESG.
- Des lois sont en place en France, en Allemagne et au Royaume-Uni.
- La Commission européenne étudie un nouveau code d'intendance pour la responsabilité de l'investisseur.

LES DÉFIS

- Court-terme versus long-terme
- Crédibilité et développement de la pratique
- Implications financières à long terme des externalités sociales et environnementales
- Stabilité et durabilité des marchés financiers
- Transparence des entreprises – approches systémiques

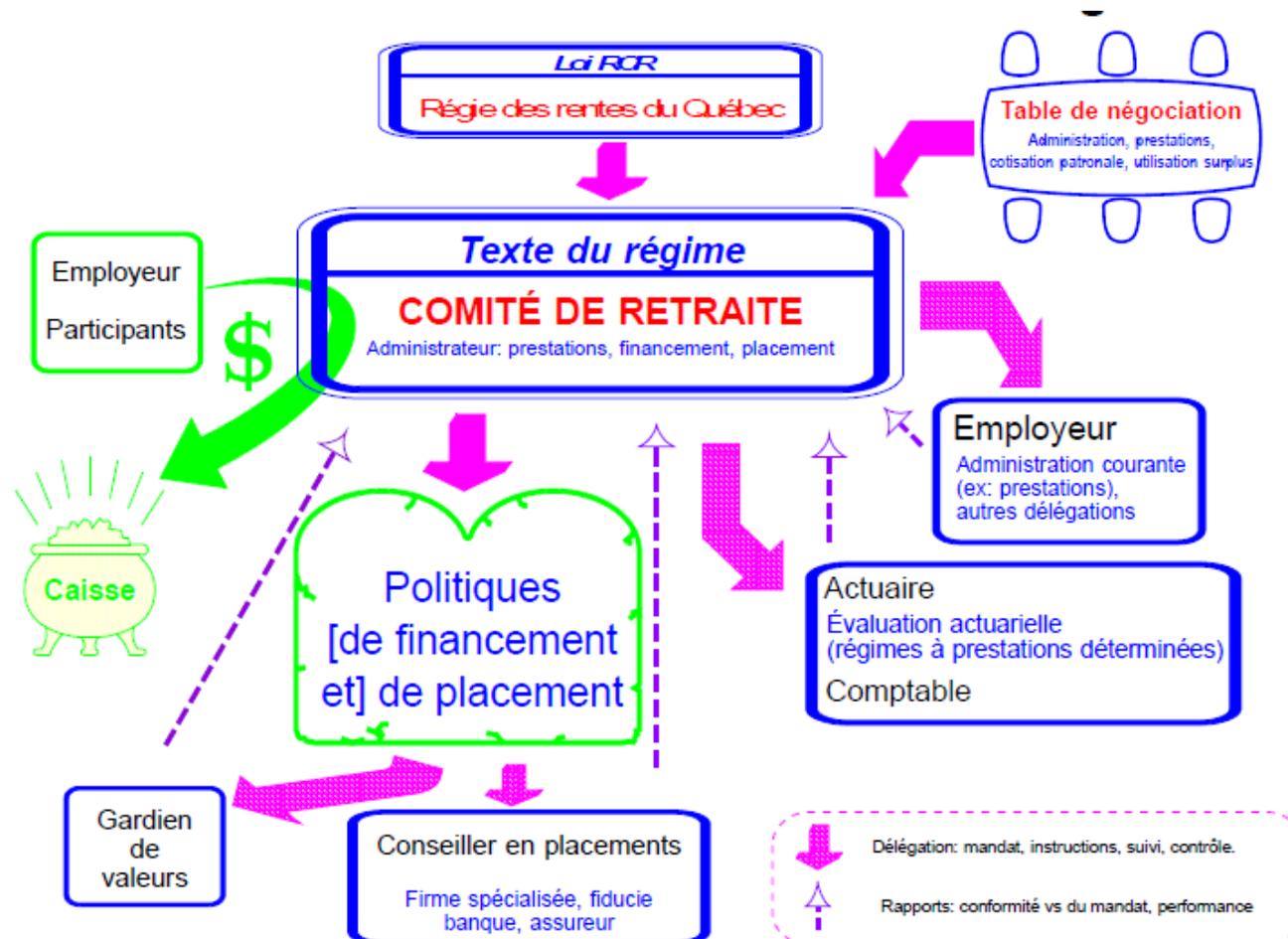
COMMENT INTÉGRER L'ISR?

INVESTISSEMENT SOCIALEMENT RESPONSABLE (ISR)



Coopérer pour créer l'avenir

PAR OÙ COMMENCER ?

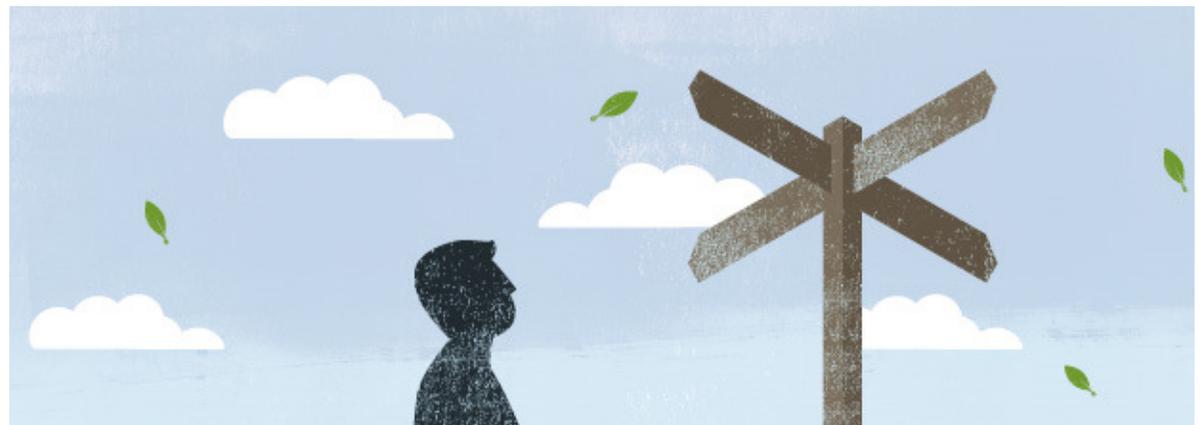


Source: Investir nos caisses de retraite dans l'intérêt de nos membres, Michel Lizée, Service au collectivités de l'UQAM, en collaboration avec Marie-Josée Naud et Denise Gagnon, Service de l'éducation de la FTQ, octobre 2012.

QUOI FAIRE ?

Les 4 étapes:

1. Éduquer
2. Mettre en place une politique ISR
3. Implanter
4. Surveiller et évaluer



LES 6 PRINCIPES DES PRI

- **Principe 1:** Nous prendrons en compte les questions ESG dans les processus d'analyse et de décision en matière d'investissements.
- **Principe 2:** Nous serons des investisseurs actifs et prendrons en compte les questions ESG dans nos politiques et pratiques d'actionnaires.
- **Principe 3:** Nous demanderons aux entités dans lesquelles nous investissons de publier des informations appropriées sur les questions ESG.
- **Principe 4:** Nous favoriserons l'acceptation et l'application des Principes auprès des acteurs de la gestion d'actifs.
- **Principe 5:** Nous travaillerons ensemble pour accroître notre efficacité dans l'application des Principes.
- **Principe 6:** Nous rendrons compte individuellement de nos activités et de nos progrès dans l'application des Principes.

STRATÉGIES DE MISE EN ŒUVRE DE L'ISR

Avant la sélection des titres

1. Exclusion basée sur des principes
2. Exclusion basée sur des normes
3. Intégration ESG dans les modèles financiers
4. Meilleur du secteur (*best in class*)

Après la sélection des titres

5. Actionnariat engagé

Des stratégies d'avenir

6. Investissements thématiques
7. Investissement à impact élevé (*impact investing*)

1. ET 2. LES EXCLUSIONS

Exclure des entreprises en raison d'activités ou de produits

- Avec lesquelles votre organisation n'est pas à l'aise
 - Tabac
 - Armement
 - Nucléaire
 - Pornographie
 - Jeux de loterie
 - Alcool
 - Etc...
- Bannies par la communauté internationale
 - Bombes à sous-munition
 - Mines anti-personnel



3. L'INTÉGRATION ESG



Comment les décisions de placement (vente / achat) prennent-elles en compte les facteurs ESG ?

3. L'INTÉGRATION ESG

Exemple de gestion de portefeuille institutionnel - Amundi

Trois principes de gestion exigeants et transparents

- 1 Les émetteurs les moins bien notés au sein de leur secteur d'activité sont exclus afin d'éviter un risque financier et de réputation pour l'investisseur.



- 2 En relatif, la note ESG moyenne d'un portefeuille ISR doit être supérieure ou égale à la note de son univers d'investissement ou indice de référence. Les émetteurs les plus avancés dans leur démarche de développement durable sont ainsi sélectionnés en comparaison avec leurs concurrents.



- 3 La note ESG du portefeuille doit refléter un seuil exigeant de prise en compte des critères ESG par les émetteurs. Elle doit être supérieure ou égale, dans l'absolu, à la note C.



4. LES MEILLEURS DU SECTEUR

Pour chacun des secteurs d'activités, les meilleurs joueurs sur le plan ESG sont sélectionnés.

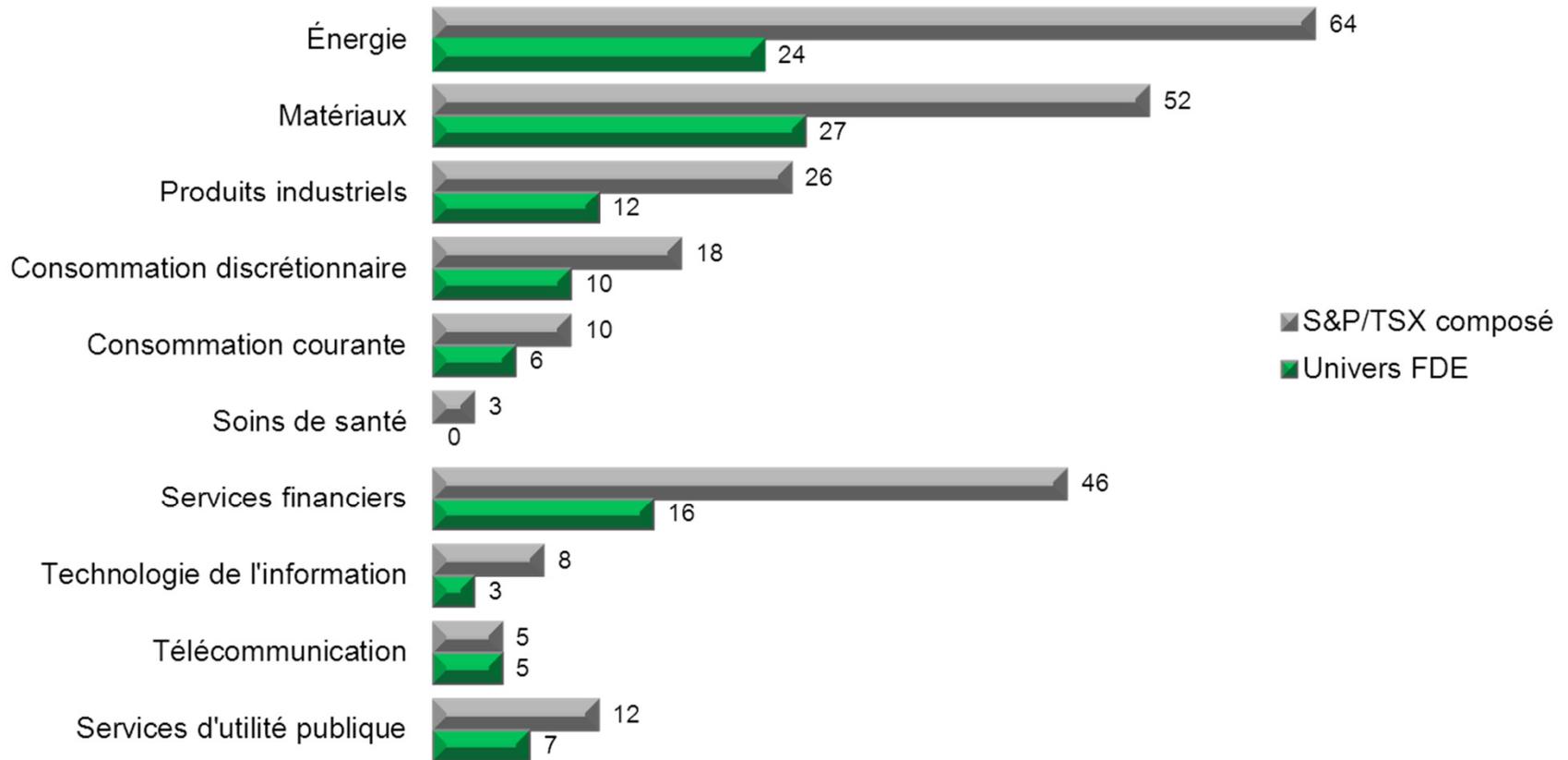
Attention !

- Selon quels critères ?
- Selon quelles sensibilités ?
- Qui collecte et collige les données ?
- Qu'est-ce qui est important pour vous ou votre organisation ?

Mais où situez-vous la limite inférieure ?

4. LES MEILLEURS DU SECTEUR - EXEMPLE

110 titres admissibles sur 244



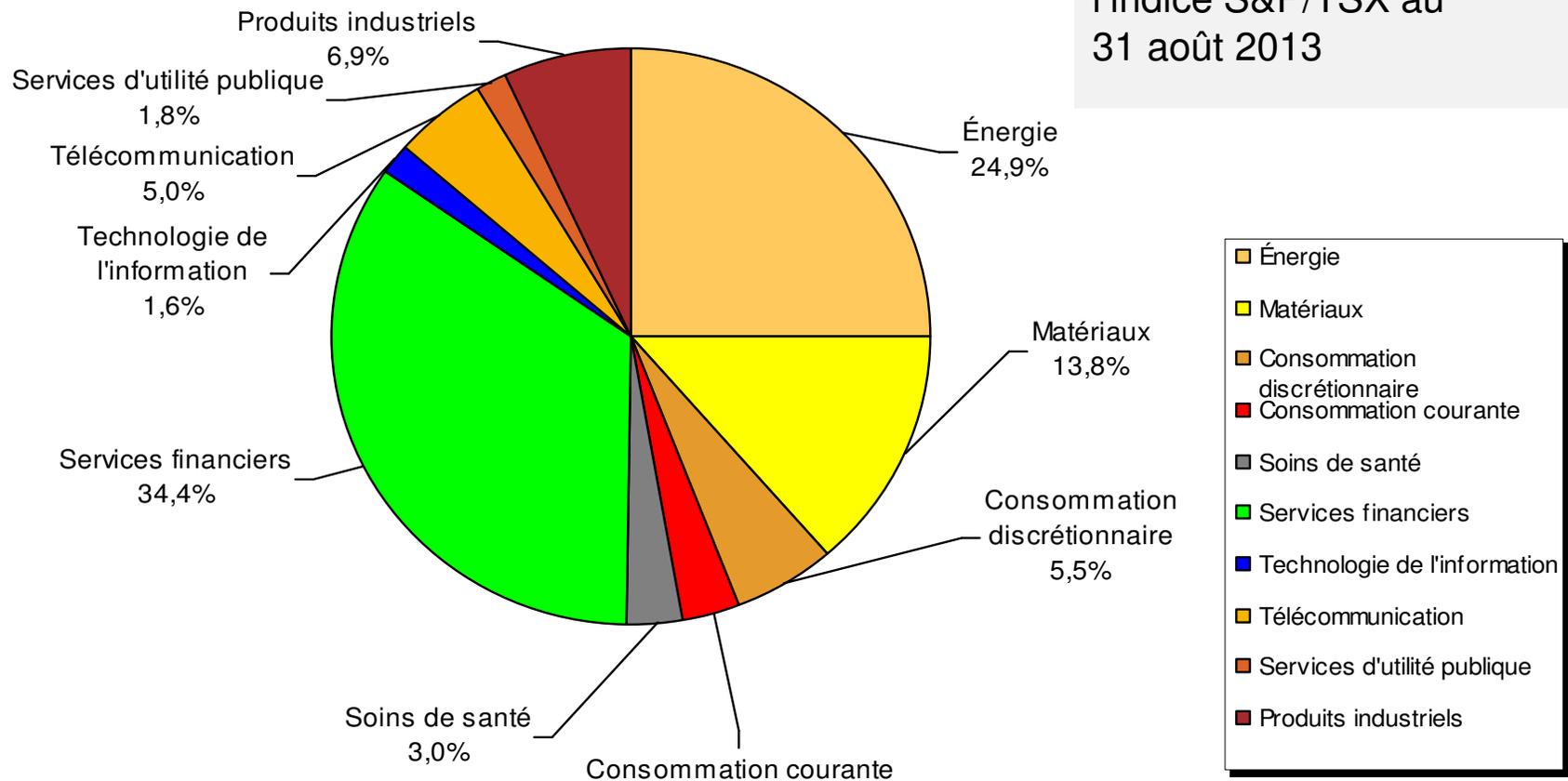
UN PENSEZ-Y BIEN...

Même avec des mécanismes de sélection sophistiqués, on se retrouve malgré tout avec des entreprises qui font face à des enjeux ESG importants...

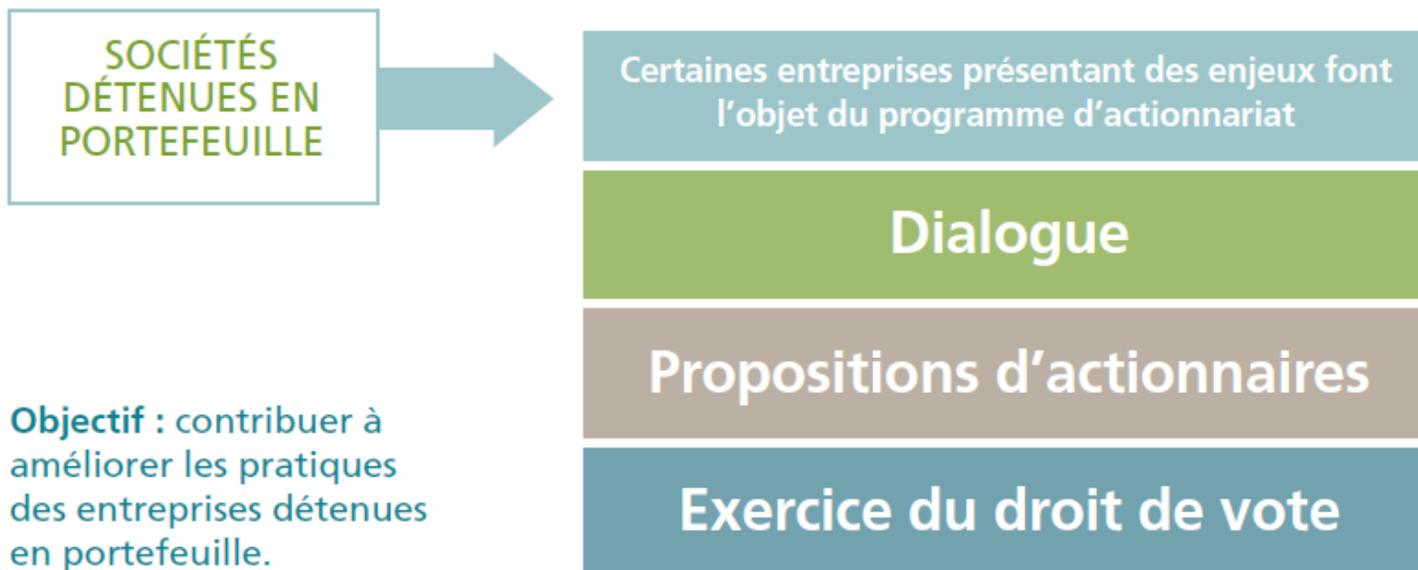
Alors, que faire ?

SECTEURS CONTENTIEUX AU CANADA

Répartition des secteurs de l'indice S&P/TSX au 31 août 2013



5. ACTIONNARIAT ENGAGÉ



STRATÉGIES D'AVENIR

Avant la sélection des titres

1. Exclusion basée sur des principes
2. Exclusion basée sur des normes
3. Intégration ESG dans les modèles financiers
4. Meilleur du secteur (*best in class*)

Après la sélection des titres

5. Actionnariat engagé

Des stratégies d'avenir

6. Investissements thématiques
7. Investissement à impact élevé (*impact investing*)

RAPPEL

Les 4 étapes:

1- Éduquer

2- Mettre en place une politique ISR

3- Implanter

4- Surveiller et évaluer

L'investissement socialement
responsable pour une meilleure
gestion des risques.



Desjardins

Gestion de patrimoine

PLACEMENTS • INVESTISSEMENTS

Coopérer pour créer l'avenir

DES QUESTIONS ?

MERCI !



Coopérer pour créer l'avenir

Rosalie Vendette
Conseillère principale ISR

514 286-3100 ou 1 800 361-6840 poste 5542922
rosalie.vendette@desjardins.com

POUR PLUS D'INFORMATIONS

Guide d'implantation de SHARE

http://www.share.ca/files/RI_Toolkit_WEB.pdf

L'Association canadienne pour l'investissement responsable

<http://riacanada.ca/sri-review/>

Les Principes pour l'investissement responsable

<http://www.unpri.org/publications/>

Des extraits du Colloque québécois sur l'ISR en 2013

<http://www.inm.qc.ca/colloques/colloque-quebecois-sur-linvestissement-responsable>

Des questions à poser à vos gestionnaires de portefeuilles

<http://www.cfc-fcc.ca/doc/QuestionsForFundManagers.pdf>

L'étude des votes de SHARE

<http://proxyvotesurvey.ca/?lang=fr>