

# Investissement durable

ADDENDA

CAPITAL

Décembre 2014



## Élever les standards : promouvoir la durabilité des marchés financiers

**Les pratiques, les structures et la réglementation du marché actuel comportent certains obstacles qui nuisent aux intérêts des investisseurs et aux systèmes dans lesquels ces derniers évoluent. Ces obstacles doivent peu à peu être éliminés et refaçonnés de manière à permettre la création d'un système financier favorable au développement durable. Surmonter ces obstacles permettra aux investisseurs de répartir leurs capitaux de la façon la plus efficace et productive possible.**

Le développement durable est un développement qui répond aux besoins actuels sans compromettre la possibilité pour les générations à venir de combler leurs propres besoins.

AUTEUR  
**Brian Minns, CFA**  
Spécialiste, investissement durable

*La clé de notre expertise : la recherche approfondie*

Addenda Capital s'engage à participer activement à promouvoir la durabilité des marchés financiers. Il s'agit selon nous d'une façon de s'attaquer aux problèmes systémiques qui pourraient avoir une incidence sur l'ensemble des entreprises d'un secteur, l'ensemble des entreprises d'un marché ou un groupe d'investisseurs. Nous nous concentrons à tenter d'améliorer les pratiques, les structures et la réglementation susceptibles de freiner la performance des entités dans lesquelles nous investissons, car notre approche en matière d'investissement durable vise à améliorer le rendement des placements de nos clients à long terme. Nous sommes guidés par les données montrant que les politiques, des pratiques et une performance adéquates sur le plan environnemental, social et de gouvernance (ESG) exercent une influence positive à long terme sur la santé financière et le rendement des placements.

Nous favorisons la durabilité des marchés principalement de deux façons :

1. Soutien et participation aux initiatives de collaboration
2. Participation à l'établissement des politiques, règlements et normes

### Soutien et participation aux initiatives de collaboration

L'approche d'Addenda Capital en ce qui concerne la promotion de la durabilité des marchés financiers repose sur la croyance que l'efficacité de nos activités peut être améliorée grâce à une collaboration avec d'autres investisseurs et parties prenantes qui partagent notre point de vue. Par conséquent, Addenda Capital participe à un nombre croissant d'initiatives de collaboration avec les investisseurs. Le tableau 1 ci-dessous illustre l'intensification de notre participation aux initiatives de collaboration officielles.

Tableau 1

#### Participation d'Addenda Capital aux initiatives de collaboration

Initiative	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<i>Carbon Disclosure Project (CDP)</i>	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
<i>CDP Water Disclosure</i>			Oui	Oui	Oui	Oui
Principes pour l'investissement responsable				Oui	Oui	Oui
<i>CDP Carbon Action</i>					Oui	Oui
<i>CDP Forests Program</i>					Oui	Oui
Association canadienne des investisseurs obligataires					Oui	Oui
<i>International Corporate Governance Network</i>						Oui
<i>Investor Network on Climate Risk</i>						Oui

La collaboration nous permet de tirer profit de nos ressources internes, de faire profiter autrui de notre crédibilité et de notre expérience, de partager nos outils et de mettre en commun nos ressources. Notre collaboration continue met également au premier plan notre engagement en matière d'investissement durable.

Vous trouverez ci-dessous un aperçu de certaines des initiatives de collaboration clés auxquelles nous participons et des raisons pour lesquelles nous estimons que notre participation constitue un avantage pour nos processus de placement et nos clients.

Tableau 2

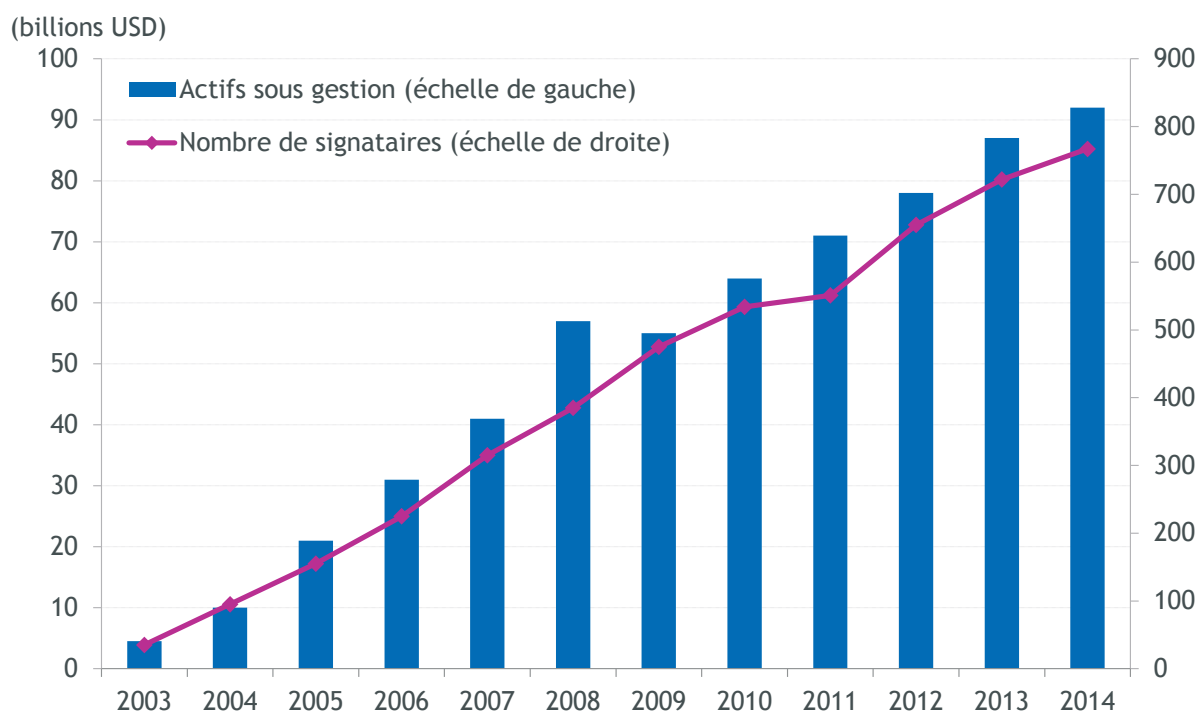
**Carbon Disclosure Project (CDP)**

Description	Demande aux entreprises canadiennes, américaines et d'ailleurs de fournir des renseignements au sujet des risques et des possibilités en lien avec les changements climatiques et les émissions de gaz à effet de serre. (Cliquez ici pour plus d'information).
Participants	767 sociétés de placement gérant des fonds totaux de 92 billions de dollars américains (y compris Addenda Capital). Voir le graphique 1 ci-dessous qui illustre la croissance de l'initiative au fil du temps
Avantages	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ Libre accès à toutes les réponses d'entreprises concernant le CDP, qui incluent des renseignements détaillés sur les risques et possibilités rencontrés par les entreprises ainsi que les explications et analyses de la direction en ce qui concerne les stratégies de lutte aux changements climatiques.</li> <li>+ Manifestation publique de notre compréhension de l'incidence que peuvent avoir les changements climatiques sur le rendement des portefeuilles et de notre volonté à surveiller l'exposition aux risques liés aux changements climatiques et les pratiques de gestion des entreprises dans lesquelles nous investissons.</li> </ul>

Figure 1

**Signataires du CDP et leurs actifs sous gestion 2014**

Croissance phénoménale depuis le lancement en 2003



Source : CDP, Addenda Capital

Tableau 3

**CDP Water Disclosure**

Description	Demande aux entreprises canadiennes, américaines et d'ailleurs de fournir des renseignements au sujet des risques et possibilités en lien avec l'eau ainsi que des données connexes. (Cliquez ici pour plus d'information).
Participants	573 sociétés de placement gérant des fonds totaux de 60 billions de dollars américains (y compris Addenda Capital).
Avantages	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ Libre accès à toutes les réponses d'entreprises concernant le CDP Water Disclosure, qui incluent des renseignements détaillés sur les risques et possibilités rencontrés par les entreprises ainsi que les explications et analyses de la direction en ce qui concerne les stratégies visant à s'attaquer aux problèmes en lien avec l'eau.</li> <li>+ Manifestation publique de notre compréhension de l'incidence que peuvent avoir les problèmes liés à l'eau sur le rendement des portefeuilles et de notre volonté à surveiller l'exposition aux risques liés à l'eau et les pratiques de gestion des entreprises dans lesquelles nous investissons.</li> </ul>

Tableau 4

**Principes pour l'investissement responsable**

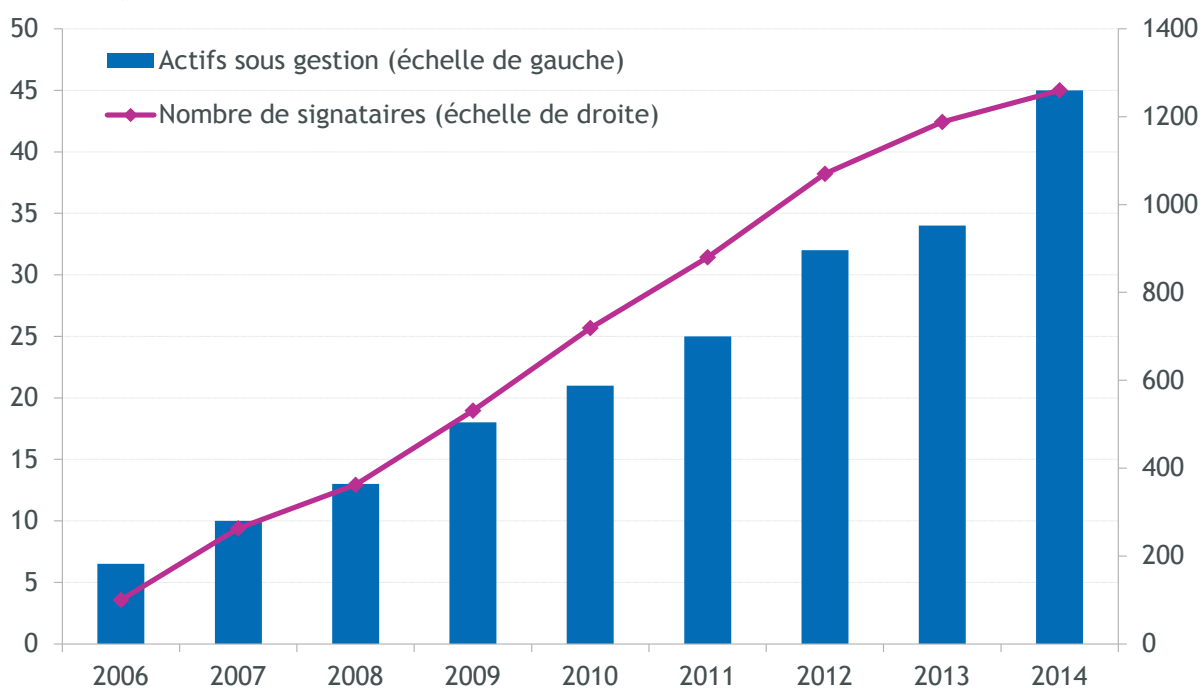
Description	<p>Un réseau d'investisseurs des quatre coins du monde travaillant à la mise en œuvre de six principes en lien avec les enjeux ESG :</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Inclure les enjeux ESG dans l'analyse des placements et les processus de prise de décision</li> <li>2. Jouer un rôle actif à titre de propriétaires et incorporer les enjeux ESG aux politiques et pratiques en matière de propriété</li> <li>3. Chercher à obtenir les renseignements appropriés en ce qui concerne les enjeux ESG de la part des entités dans lesquelles nous investissons</li> <li>4. Favoriser l'acceptation et la mise en œuvre des principes au sein de l'industrie des valeurs mobilières</li> <li>5. Collaborer dans le but d'assurer une mise en œuvre plus efficace des principes</li> <li>6. Compte rendu des activités et des progrès réalisés dans la mise en œuvre des principes</li> </ol> <p>(Cliquez ici pour plus d'information).</p>
Participants	1 314 signataires (284 propriétaires d'actif, 847 gestionnaires de placements, 183 fournisseurs de services) gérant des fonds totaux de 45 billions de dollars américains. Le graphique 2 ci-dessous montre la croissance de l'initiative au fil du temps.
Avantages	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ Accès aux webinaires et séminaires au sujet d'importants enjeux ESG fournis par des spécialistes en placements.</li> <li>+ Accès au centre d'échanges sur l'engagement, qui permet la collaboration entre investisseurs institutionnels pour les enjeux ESG.</li> <li>+ Accès aux outils de renforcement des capacités et de mise en œuvre offerts par le secrétariat des principes pour l'investissement responsable, y compris les actions cotées et les champs de travail liés aux titres à revenu fixe.</li> <li>+ Analyse comparative annuelle de la mise en œuvre des activités l'investissement durables.</li> <li>+ Manifestation publique de notre confiance relativement à l'incidence positive que peuvent avoir les enjeux ESG sur le rendement des portefeuilles et de notre volonté de développer notre approche en matière d'investissement durable.</li> </ul>

Figure 2

**Signataires des principes pour l'investissement responsable et leurs actifs sous gestion**

Croissance phénoménale depuis le lancement en 2006

(billions USD)



Source : PRI, Addenda Capital

Table 5

**CDP Carbon Action**

Description	Une initiative menée par des investisseurs pour accélérer la réalisation d'activités de réduction du carbone et d'amélioration de l'efficacité énergétique par l'entreprise dans le but de fournir un rendement satisfaisant sur les investissements. (Cliquez ici pour plus d'information).
Participants	254 sociétés de placement gérant des fonds totaux de 19 billions de dollars américains (y compris Addenda Capital).
Avantages	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ Encourage l'investissement dans les activités de réduction des émissions qui produisent des rendements positifs surpassant souvent de beaucoup le coût d'investissement.</li> <li>+ Le CDP fournit une évaluation et une analyse comparative des données qui favorisent l'engagement et incitent les sociétés à augmenter leurs investissements dans les mesures de réduction des émissions en vue d'obtenir une meilleure performance à long terme.</li> </ul>

Tableau 6

**CDP Forests Program**

Description	Demande aux entreprises canadiennes, américaines et d'ailleurs de fournir des renseignements sur les risques et possibilités en matière d'exploitation, de réputation et de réglementation en lien avec la déforestation. (Cliquez ici pour plus d'information).
Participants	240 sociétés de placement gérant des fonds totaux de 15 billions de dollars américains (y compris Addenda Capital).
Avantages	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ Libre accès à toutes les réponses d'entreprises concernant le CDP Forests Program qui incluent des renseignements détaillés sur les risques et possibilités rencontrés par les entreprises ainsi que les explications et analyses de la direction en ce qui concerne les stratégies visant à s'attaquer aux problèmes de déforestation.</li> <li>+ Manifestation publique de notre compréhension de l'incidence que peuvent avoir les enjeux liés à la déforestation sur le rendement des portefeuilles et de notre volonté de surveiller l'exposition au risque lié à la déforestation et les pratiques de gestion des entreprises dans lesquelles nous investissons.</li> </ul>

Tableau 7

**Canadian Bond Investors' Association**

Description	Un groupe d'investisseurs institutionnels canadiens en titres à revenu fixe qui appuie les changements positifs au sein du marché canadien des titres à revenu fixe. (Cliquez ici pour plus d'information).
Participants	30 sociétés de placement gérant au total 550 milliards de dollars en actifs à revenu fixe (y compris Addenda Capital).
Avantages	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ Renseignements et expertise du marché pour les investisseurs en titres à revenu fixe.</li> <li>+ Forum de discussion sur les enjeux et idées clés pertinents pour le marché canadien des titres à revenu fixe.</li> <li>+ Occasions d'apprentissage en matière d'enjeux relatifs aux titres à revenu fixe.</li> <li>+ Possibilité de prendre position quant à l'évolution du marché canadien des titres à revenu fixe.</li> </ul>

Tableau 8

**International Corporate Governance Network**

Description	Un réseau diversifié sur le plan géographique qui rassemble investisseurs et autres parties prenantes souhaitant inspirer et promouvoir des normes efficaces de gouvernance dans les entreprises du monde entier. (Cliquez ici pour plus d'information).
Participants	600 participants gestionnaires de placements et de caisses de retraite qui gèrent des fonds totaux 18 billions de dollars américains, ainsi que des chefs d'entreprise et des universitaires (y compris des membres d'Addenda Capital)
Avantages	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ Communications continues au sujet des enjeux de gouvernance mondiaux.</li> <li>+ Accès à d'autres régions offert aux membres pour nous aider à mieux comprendre les enjeux de gouvernance locaux.</li> <li>+ Occasions de partager son opinion dans les communautés qui présentent le point de vue des membres aux organismes de réglementation en ce qui concerne les enjeux de gouvernance.</li> </ul>

Table 9

**Investor Network on Climate Risk**

Description	Un groupe d'investisseurs nord-américains déterminés à réduire les risques et à saisir les occasions découlant des changements climatiques et d'autres enjeux de durabilité. Le groupe profite de l'appui de Ceres, un organisme sans but lucratif qui défend le leadership axé sur la durabilité. (Cliquez ici pour plus d'information).
Participants	100 sociétés de placement gérant des fonds totaux de 11 billions de dollars américains (y compris Addenda Capital)..
Avantages	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ Communications continues au sujet des enjeux liés aux changements climatiques et à la durabilité qui touchent les États-Unis et le reste du monde et qui suscitent l'intérêt des investisseurs.</li> <li>+ Accès aux rencontres des parties prenantes, avec des entreprises comme Coca-Cola et Walt Disney.</li> <li>+ Occasions de partager son opinion dans les groupes de travail dont l'objectif est de faire avancer les priorités des membres, comme l'amélioration des politiques publiques et de la transparence en matière de durabilité.</li> </ul>

**Participation à l'établissement des politiques, règlements et normes**

Lorsque le moment est opportun, nous tentons de contribuer directement au développement de politiques, règlements et normes qui permettront la mise en place d'un système financier propice au développement durable. Nos contributeurs sont déterminés à élever les standards, ce qui devrait permettre aux entreprises dans lesquelles nous investissons de maximiser leur performance à long terme. Dans certains cas, nous élaborons nos propres commentaires et rétroactions, et dans d'autres, nous faisons profiter autrui de notre crédibilité et de notre expérience.

Vous trouverez ci-dessous quelques exemples de soumissions faites aux organismes de réglementation et de nos collaborations avec d'autres investisseurs.

**Soumissions aux organismes de réglementation***Orientation des agences de conseil en vote*

Nous avons soumis nos commentaires aux Autorités canadiennes en valeurs mobilières (ACVM) concernant le projet d'instruction générale 25-201 relatif aux Indications à l'intention des agences de conseil en vote. Nous avons accueilli avec enthousiasme l'intérêt des ACVM pour le vote par procuration et étions ravis que le projet d'instruction générale doive servir de guide et « ne vise pas à être normatif ou exhaustif ».

*Diversité des sexes dans les conseils d'administration et les postes de direction*

Nous avons soumis nos commentaires à la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario quant aux exigences de divulgation proposées en ce qui concerne la représentation des femmes dans les conseils d'administration et les postes de direction. Nous avons exprimé notre intérêt à voir une plus grande diversité de personnes occuper des postes de directeurs d'entreprise et de cadres dirigeants. La diversité des sexes constitue à notre avis un avantage, au même titre que la diversité expérientielle, éducationnelle et ethnique, qui peut contribuer à stimuler l'efficacité du conseil d'administration et la prise de décisions des entreprises.

*Régimes de droits des porteurs de titres*

Nous avons soumis nos commentaires aux ACVM concernant le projet d'instruction générale 62-105 sur les Régimes de droits des porteurs de titres et avons proposé l'instruction complémentaire 62-105CP sur les Régimes de droits des porteurs de titres. Nous avons soutenu les efforts des ACVM pour assurer le traitement égal et équitable de tous les actionnaires dans l'éventualité d'une offre publique d'achat et accorder suffisamment de temps à l'entreprise pour étudier les solutions de rechange.



### *Système d'alerte précoce*

Nous avons soumis nos commentaires aux ACVM concernant les modifications et amendements proposés au système d'alerte précoce au Canada. Nous avons soutenu les efforts des ACVM visant à fournir une plus grande transparence au sein du marché et à améliorer la confiance des investisseurs.

### **Collaboration avec d'autres investisseurs**

#### *Déclaration mondiale 2014 des investisseurs sur les changements climatiques*

Addenda Capital, ainsi que près de 350 autres investisseurs gérant des fonds totaux de plus de 24 billions de dollars américains ont signé cette déclaration, qui a été publiée dans le cadre du Sommet 2014 sur les changements climatiques de l'ONU le 23 septembre 2014. Cette déclaration vise à inciter l'adoption de politiques nationales et internationales plus sévères en matière de changements climatiques et d'énergie propre, et détaille les mesures qui seront prises ou envisagées par les investisseurs pour faire augmenter les investissements dans les secteurs à faibles émissions de carbone, en supposant l'adoption de politiques adéquates.

#### *Lettre à l'Organisation internationale des commissions de valeurs pour encourager une meilleure divulgation en matière d'ESG*

Nous, ainsi que de nombreux autres investisseurs, avons signé une lettre qui a été présentée à l'Organisation internationale des commissions de valeurs (OICV) plus tôt en 2014. Cette lettre vise à souligner la nécessité pour les investisseurs de profiter d'une transparence constante et accrue des renseignements relatifs à la durabilité des entreprises afin de prendre des décisions plus éclairées en matière de placements.

#### *Déclaration d'investisseurs au sujet des obligations vertes et climatiques*

Nous avons signé cette déclaration au sujet du marché des obligations vertes et climatiques, car elle suggère des mesures qu'il est nécessaire que les parties prenantes adoptent pour soutenir une croissance soutenue et les intérêts des investisseurs au sein de ce marché. La déclaration a également été publiée dans le cadre du Sommet 2014 sur les changements climatiques de l'ONU le 23 septembre dernier et présentée à la conférence sur les changements climatiques de Lima en décembre, en tant qu'élément des négociations de la Convention-cadre de l'ONU sur les changements climatiques.

#### *Appel à l'action des investisseurs : lutte à la corruption et objectifs mondiaux de développement*

Nous avons signé une lettre du secteur privé aux gouvernements demandant un engagement à renforcer les mesures de lutte à la corruption et à faire preuve d'une plus grande transparence, et à tenter d'inclure la lutte à la corruption et la bonne gouvernance dans le plan d'action de l'ONU dès 2015.

### **Conclusion**

En participant à des initiatives de collaboration et en contribuant à l'évolution de la réglementation, nous espérons promouvoir une durabilité des marchés financiers qui permettra à nos clients d'obtenir des rendements supérieurs à long terme. Nous demeurons à l'affût des occasions d'améliorer le système dans lequel nous évoluons et à l'écoute des préoccupations de nos clients.