



MACKENZIE  
Placements

Innovation

# Comment les titres à revenu fixe peuvent réinventer l'avenir

## Le financement du changement par le revenu fixe

Partout dans le monde, des entreprises innovantes s'efforcent de résoudre d'innombrables problèmes, allant de la lutte contre le changement climatique à l'obtention d'une justice sociale.

De nombreux investisseurs revoient la construction de leurs portefeuilles non seulement pour atteindre des objectifs financiers, mais aussi pour créer une valeur supérieure par le biais de l'innovation.

Le marché boursier attire énormément d'attention, mais les investisseurs qui veulent financer le changement devraient se tourner vers le revenu fixe.

Les entreprises axées sur l'innovation ont besoin de capitaux pour financer le changement. Qu'il s'agisse de développer une nouvelle technologie propre ou d'améliorer l'empreinte climatique de l'entreprise, bon nombre de ces sociétés se tournent vers le marché obligataire pour obtenir des fonds.



**Konstantin Boehmer,**

VPP, cochef de l'équipe des placements à revenu fixe, chef des analyses macroéconomiques mondiales, gestionnaire de portefeuille



MACKENZIE

Placements

Innovation

## Soutenir l'innovation

«De bonnes pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) sont des facteurs essentiels qui peuvent influencer sur le rendement financier des émetteurs d'obligations», déclare Konstantin Boehmer, chef des analyses macroéconomiques mondiales et quantitatives, et responsable de l'intégration des facteurs ESG de l'équipe des placements à revenu fixe de Placements Mackenzie.

Toutes les stratégies à revenu fixe de Mackenzie comprennent une évaluation initiale des risques liés aux facteurs ESG qui vise à éliminer l'exposition à des émetteurs controversés et à des activités non éthiques.

Les stratégies durables de l'équipe, y compris le Fonds mondial d'obligations durables Mackenzie et le FNB mondial d'obligations durables Mackenzie vont un peu plus loin. Elles comprennent une analyse d'impact pour évaluer

l'utilisation du produit d'une obligation afin de garantir le respect des objectifs thématiques de base du fonds.

Les obligations vertes émises par des sociétés traditionnellement polluantes sont souvent soupçonnées d'écoblanchiment, c'est-à-dire lever des capitaux au nom de l'amélioration de la durabilité tout en utilisant ces capitaux pour financer les activités courantes.

Des recherches intensives sont requises pour éviter ces obligations écoblanchies tout en s'engageant auprès d'entreprises qui cherchent à s'améliorer.

«Cela est impossible si l'on utilise que les recherches standards», affirme-t-il. «Nous ne nous fions pas aux notations externes. Nous effectuons nos propres recherches pour nous assurer qu'un émetteur ne fait pas d'écoblanchiment.»

## Recherche innovante

Les entreprises évaluées qui affichent des scores ESG relativement faibles peuvent présenter un potentiel d'amélioration. Dans de tels cas, l'équipe estime que l'engagement est préférable à l'exclusion. En tant que détenteur d'obligations, l'équipe peut travailler avec l'émetteur pour tenter de susciter un changement positif dans ses pratiques ESG.

Lorsqu'une obligation a été ajoutée à un portefeuille, l'équipe dialogue avec les émetteurs à propos des préoccupations ESG critiques pendant toute la durée de l'investissement afin de garantir que les améliorations annoncées sont apportées. Ces engagements sont enregistrés pour vérifier si l'émetteur agit en fonction des préoccupations soulevées par l'équipe, qui se concentrent de plus en plus sur le changement climatique, ainsi que sur la diversité et l'inclusion.

«Tous les secteurs nécessitent de l'innovation,» déclare M. Boehmer. «Les investissements stratégiques dans des titres d'émetteurs bénéficiant d'un momentum positif et démontrant une utilisation durable de leurs bénéfices soutiendront et amélioreront la transition vers une économie décarbonée.»

Une partie du défi consiste à déterminer à quel point une nouvelle émission d'obligations est verte. Cette décision doit aller au-delà des mesures traditionnelles, telles que l'empreinte carbone de l'émetteur.

Par exemple, un producteur d'acier pourrait avoir besoin de fonds pour passer du charbon à de nouvelles méthodes de production à l'électricité. L'empreinte carbone dont elle a hérité en tant que consommatrice de charbon peut éclipser son aspiration de devenir un producteur d'acier vert.



**MACKENZIE**

Placements

Innovation

«Si une entreprise d'un secteur traditionnellement considéré polluant émet une obligation verte, nous devons déterminer si le produit de cette obligation améliore réellement la durabilité de l'entreprise», explique M. Boehmer.

Dans le meilleur des cas, un dialogue continu avec les émetteurs qui ont actuellement une mauvaise note a entraîné une amélioration de leur durabilité et l'émission de titres de créance durables et verts. L'émission de cette dette verte finance la décarbonisation des opérations de l'entreprise et l'augmentation des investissements dans les technologies d'énergie renouvelable.

## Une obligation innovante

De nouveaux émetteurs créent des structures obligataires innovantes avec un impact ciblé. M. Boehmer cite l'exemple d'une réserve naturelle en Afrique qui lève des capitaux pour financer la protection d'une espèce menacée. Les paiements sur les obligations sont liés à la croissance de la population de cette espèce pendant la durée de l'obligation.

« Nous n'avons jamais vu cette structure parce qu'elle est complètement nouvelle. C'est curieux et nous la trouvons intéressante. Elle nécessite un type de recherche tout à fait nouveau que nous trouvons très excitant, » affirme-t-il. « Nous sommes des investisseurs, pas un organisme de bienfaisance. Nous aimons cette idée, mais elle va nécessiter beaucoup de travail pour s'assurer qu'elle a du sens sur le plan économique. »

Les placements dans les fonds communs peuvent 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 fonds communs ne sont pas des placements garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire.

Le contenu de ce document (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 présent 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 pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les résultats réels et ceux exprimés dans les 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 ou les catastrophes. Veuillez soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas accorder une confiance exagérée aux renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu dans les présentes n'est valable qu'au 13 avril 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 circonstances changeantes, d'événements futurs ou autrement.